



Semnan University

Journal of Econometric Modelling

Journal homepage: <https://jem.semnan.ac.ir/?lang=en>



Research Article

Analysis of the Sensitivity of Health Indicators on the Flow of Foreign Direct Investment

Ali Tavassoli Nia (Corresponding Author)
Master of Economics, University of Mazandaran
alitavassoli1994@gmail.com

Ahmad Jafari Samimi
Professor in Economics, Department of Economics,
University of Mazandaran
jafarisa@umz.ac.ir

Hamid Abrishami
Professor in Economics, Department of Economics,
University of Tehran
abrihami@ut.ac.ir

PAPER INFO

Paper history:

Received: 24. 09. 2023

Revised: 22. 12. 2023

Accepted: 26. 12. 2023

JEL Classification:

C22, Q34, O14, C32

Keywords:

Population Health,
Life Expectancy,
Mortality Rate,
Foreign Direct Investment

ABSTRACT

Although there are many studies on the drivers of FDI inflows, very little attention has been paid to the impact of population health as a specific form of human capital that affects labor productivity. Therefore, according to this necessity, the aim of the current research is to analyze the sensitivity of health indicators on the flow of foreign direct investment for the top 47 science-producing countries that were selected based on the report of the SC imago-Institutions Rankings system. In this regard, the research model was estimated based on the dynamic panel data approach for the period from 2011 to 2020 and the obtained results showed that life expectancy at birth and death rate as two indicators showing the health of the population have significant positive and negative effects on are foreign direct investment inflows; So that with the increase in life expectancy at birth and the decrease in the death rate, the inflow of foreign direct investment increases and vice versa; Therefore, it is concluded that foreign direct investment has a strong and non-fragile sensitivity to health components.

© 2023 Published by Semnan University Press. All rights reserved.

تحلیل حساسیت شاخص‌های سلامت بر جریان ورود سرمایه‌گذاری

مستقیم خارجی^۱

علی توسلی نیا (نویسنده مسئول)

کارشناس ارشد اقتصاد، گروه اقتصاد، دانشکده علوم اقتصادی و اداری، دانشگاه مازندران

alitavassoli1994@gmail.com

احمد جعفری صمیمی

استاد اقتصاد، گروه اقتصاد، دانشکده علوم اقتصادی و اداری، دانشگاه مازندران

jafarisa@umz.ac.ir

حمید ابریشمی

استاد اقتصاد، گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد، دانشگاه تهران

abrihami@ut.ac.ir

نوع مقاله: علمی - پژوهشی تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۷/۰۲ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۲/۱۰/۰۵

چکیده

اگرچه مطالعات زیادی در مورد محرک‌های ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی وجود دارد، اما با این وجود توجه بسیار کمی به تأثیر سلامت جمعیت به‌عنوان شکل خاصی از سرمایه انسانی که بهره‌وری نیروی کار را تحت تأثیر قرار می‌دهد، شده است. لذا با توجه به چنین ضرورتی هدف پژوهش حاضر تحلیل حساسیت شاخص‌های سلامت بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی برای ۴۷ کشور برتر تولیدکننده علم که بر اساس گزارش نظام رتبه‌بندی سایماگو انتخاب شده‌اند، است. در این راستا الگو پژوهش بر مبنای رهیافت داده‌های تابلویی پویا برای بازه زمانی ۲۰۱۱ الی ۲۰۲۰ برآورد شد و نتایج به‌دست‌آمده نشان داد که امید به زندگی در بدو تولد و نرخ مرگ‌ومیر به‌عنوان دو شاخص نشان‌دهنده میزان سلامت جمعیت به ترتیب دارای اثرات مثبت و منفی معنی‌دار بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی هستند؛ به‌طوری‌که با افزایش امید به زندگی در بدو تولد و نیز کاهش نرخ مرگ‌ومیر، جریان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزایش می‌یابد و بالعکس؛ بنابراین نتیجه می‌شود که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نسبت به مؤلفه‌های سلامت از حساسیت محکم و غیر شکننده‌ای برخوردار است.

JEL: C32, O14, Q34, C22

کلید واژه‌ها: سلامت جمعیت، امید به زندگی، نرخ مرگ‌ومیر، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی

^۱ این مقاله برگرفته از پایان‌نامه کارشناسی ارشد علی توسلی نیا به راهنمایی دکتر احمد جعفری صمیمی و مشاوره دکتر حمید ابریشمی در دانشکده علوم اقتصادی و اداری دانشگاه مازندران است.

۱. مقدمه

امروزه نقش و جایگاه سرمایه‌های خارجی به‌عنوان یک عامل مؤثر در پیشبرد اهداف اقتصادی برای کشورهایی که با کمبود سرمایه تولید مواجه می‌شوند بسیار چشمگیر و قابل توجه است (پل و فلیسیانو^۱، ۲۰۲۱). اگرچه اثرات منفی یا مثبت ورود هر سرمایه خارجی به‌طور مجزا قابل بررسی می‌باشد، اما مؤثرترین شیوه برای ورود سرمایه‌های خارجی به یک کشور که معمولاً به همراه خود فناوری برتر، تولید و اشتغال را نیز به ارمغان می‌آورد، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی است. لذا از این جهت رقابت‌های گسترده‌ای برای جذب آن در بین کشورهای متعدد جهان وجود دارد (ایمورانان^۲ و همکاران، ۲۰۲۳). چراکه با تغییر قاعده بازی جهانی شدن، نقش و جایگاه سرمایه‌های خارجی به‌عنوان یک عامل مؤثر در پیشبرد اهداف اقتصادی بالأخص برای کشورهایی که با کمبود سرمایه تولید مواجه می‌شوند بسیار چشمگیر و قابل توجه می‌باشد و بالطبع در این بین کشورهایی موفق خواهند بود که بسترسازی‌های لازم به‌منظور جذب این نوع از سرمایه‌گذاری‌ها را در جامعه خود مهیا کرده و چشم‌انداز رشد اقتصادی بیشتر را برای سرمایه‌گذاران خارجی در جامعه خود فراهم نموده باشند (پل و فلیسیانو، ۲۰۲۱)؛ زیرا شکل‌گیری سرمایه‌های خارجی در جامعه‌ای امکان رشد و بازدهی دارد که بسترهای مناسب در آن جامعه فراهم شده باشد که از جمله این بسترها سلامت جمعیت است (برادا^۳ و همکاران، ۲۰۲۱). از گذشته تا به امروز یک بحث طولانی در تاریخ در مورد اهمیت ارتباط اقتصاد کلان و سلامت جمعیت و نیز تأثیری که این دو عامل می‌توانند بر یکدیگر داشته باشند، وجود دارد (برنس^۴، ۲۰۱۸)؛ زیرا دستیابی به رشد اقتصادی پایدار ممکن است بدون اتکا به جمعیت سالم یک رویا باقی بماند (اولای وولا^۵ و همکاران، ۲۰۱۹)؛ چراکه سلامت را می‌توان هم به‌عنوان کالای مصرفی و هم به‌عنوان نوعی خاص از سرمایه انسانی در نظر گرفت که عملکرد اقتصادی را از طریق ارتقاء بهره‌وری نیروی کار در سطح کلان اقتصادی افزایش می‌دهد (بلوم^۶ و همکاران،

1. Paul & Feliciano

2. Immurana

3. Brada

4. Burns

5. Olayiwola

6. Bloom

۲۰۰۵)؛ به طوری که سلامت هر فرد به عنوان بخشی از سرمایه انسانی وی در رشد اقتصادی سهمیم و تأثیرگذار است (توسلی نیا و همکاران، ۱۴۰۱). در سال‌های اخیر بسیاری از سازمان‌های بین‌المللی در خصوص تأثیر سلامت جمعیت بر میزان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی اظهارات مشابهی را داشته‌اند (آلسان و همکاران^۱، ۲۰۰۶)؛ آشکار است که چنین اظهاراتی در شرایطی که جامعه جهانی نیز درگیر ویروس کرونا^۲ و بازیابی اقتصادی ناشی از اثرات آن است، نقش و جایگاه سلامت را در دستور کار توسعه جهانی بیش از پیش تقویت می‌نماید و پژوهشگران را برای بررسی تأثیر آن بر متغیرهای اقتصادی تشویق می‌کند تا روابط مؤثری را در این خصوص جست‌وجو نمایند؛ لذا با توجه به چنین ضرورتی مقاله حاضر با استفاده از ادبیات تجربی موجود، به تحلیل حساسیت شاخص‌های سلامت جمعیت بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی برای ۴۷ کشور برتر تولیدکننده علم، طی دوره زمانی ۲۰۱۱ الی ۲۰۲۰ می‌پردازد و در پی آزمون این فرضیه است که افزایش امید به زندگی در بدو تولد و نیز کاهش نرخ مرگ و میر، به عنوان دو شاخص مهم از سنجش میزان سلامت جمعیت، جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را افزایش می‌دهد. در این راستا ساختار مقاله حاضر بدین صورت سازمان‌دهی شده است که بعد از مقدمه فوق، در بخش دوم ادبیات نظری مرتبط با پژوهش ارائه می‌گردد و سپس بخش سوم به مرور مختصری از مطالعات تجربی اختصاص می‌یابد. در بخش چهارم ضمن معرفی الگو و توصیف و تحلیل داده‌ها، برآورد الگو با روش داده‌های تابلویی پویا انجام و در نهایت در بخش پنجم نتایج پژوهش و راهکارهای پیشنهادی لازم ارائه می‌شود.

۲. ادبیات موضوع پژوهش

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی با نماد اختصاری (FDI)، از دیدگاه آنکتاد عبارت است از سرمایه‌گذاری که متضمن روابط اقتصادی بلندمدت بوده و نشان‌دهنده منافع پایدار و کنترل بنگاه اقتصادی مقیم یک کشور بر بنگاه اقتصادی مقیم کشور دیگر است که بستگی به شرایط اقتصادی، سیاسی و جغرافیایی کشور میزبان دارد (آنکتاد^۳، ۲۰۱۷).

بنا بر تعریف سازمان بهداشت جهانی در سال (۱۹۴۶)، سلامتی تنها فقدان بیماری یا نواقص دیگر نیست؛ بلکه به معنای نداشتن هیچ‌گونه مشکل روانی، اجتماعی، اقتصادی و سلامت

^۱. Alsan

^۲. Corona viruses

^۳. UNCTAD

جسمانی برای هر فرد جامعه است. این تعریف ریشه در مبانی حقوق بشر دارد و به دستیابی بر عالی‌ترین سطح ممکن از سلامت تأکید داشته که از ارتباط تنگاتنگی نیز با دیگر حقوق افراد نظیر غذا، مسکن، آموزش، کار و... برخوردار می‌باشد (توسلی نیا و همکاران، ۱۴۰۱). البته حس تندرستی در افراد، متفاوت است و دو فرد در شرایط جسمانی یکسان ممکن است قضاوت متفاوتی از تندرستی خود یا دیگران داشته باشند. برای نمونه یک فرد معلول می‌تواند خود را کاملاً تندرست بداند در حالی که اطرافیان او را ناسالم می‌دانند (مان ۱، ۲۰۰۶). سلامتی پارامترهای متعددی دارد که از جمله مهم‌ترین آن‌ها امید به زندگی در بدو تولد و نیز نرخ مرگ‌ومیر می‌باشد؛ زیرا هرچه سطح بهداشت و درمان در جامعه‌ای افزایش یابد، متوسط طول عمر افزایش خواهد یافت و امید به زندگی بیشتر و در نتیجه نرخ مرگ‌ومیر نیز کمتر خواهد شد. از این‌رو این دو شاخص از شاخص‌های سنجش پیشرفت و یا عقب‌ماندگی کشورها محسوب می‌شوند که به‌عنوان یک شاخص آماری نشان می‌دهند اعضای یک جامعه به‌طور میانگین چقدر عمر می‌کنند (روزر و همکاران ۲، ۲۰۱۳). به‌عبارتی دیگر امید به زندگی در بدو تولد نشان‌دهنده تعداد سال‌هایی است که یک نوزاد تازه متولد شده می‌تواند زنده بماند اما به شرطی که الگوی مرگ‌ومیر رایج در زمان تولد در طول زندگی او به همان صورت باقی بماند؛ زیرا دشواری عمده در زمینه کاربرد این شاخص آن است که نمی‌توان به‌طور مشخصی معین نمود که فوت یک فرد در یک سال آیا ناشی از حوادث و شرایط موجود در خلال یک دوره زمانی طولانی بوده است یا ناشی از شرایط آن در یک سال خاص و ویژه نظیر جنگ و بیماری‌های همه‌گیر که جان انسان را با خطر مواجه می‌سازند (لطفعلی پور و همکاران، ۱۳۹۰).

۲-۱. سازوکار عوامل مؤثر بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی

- سلامت جمعیت (امید به زندگی در بدو تولد و نرخ مرگ‌ومیر)

سلامتی مهم‌ترین ثروت برای هر فرد محسوب می‌شود؛ این جمله معروف به‌خوبی اهمیت سلامت را برای سیاست‌گذاری‌های گوناگون در زمینه‌های مختلف از جمله اقتصاد، بیان می‌دارد (بلوم و همکاران، ۲۰۰۴). بر اساس گزارش ارائه‌شده توسط سازمان بهداشت جهانی از کمیسیون

1. Mann

2. Roser

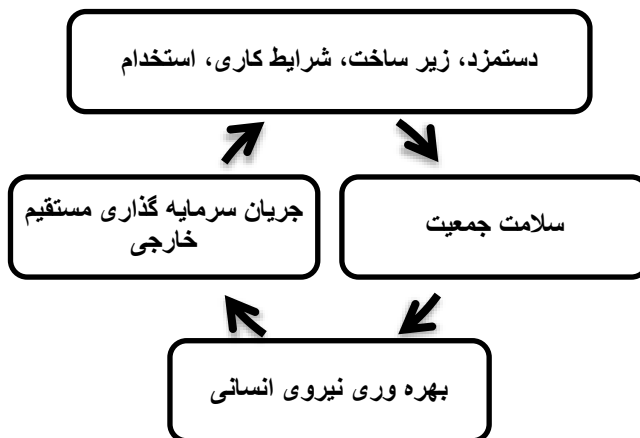
اقتصاد کلان و بهداشت^۱، نیروی کار سالم به‌منظور جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بسیار مهم و حائز اهمیت است چراکه بر اساس ادبیات موجود، سرمایه انسانی یکی از عوامل تأثیرگذار بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی محسوب می‌گردد و سلامتی نیز به‌عنوان شکلی خاص از سرمایه انسانی است که بر میزان بهره‌وری نیروی کار در فرآیند تولید تأثیر مستقیم و غیرمستقیم می‌گذارد (کلیو^۲ و همکاران، ۲۰۱۵)؛ زیرا بیماری توانایی انسان را محدود می‌کند و بر رفاه آن تأثیر منفی می‌گذارد. با توجه به عدم تقارن اطلاعاتی، یک استدلال کلی در رابطه با سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و سلامت جمعیت وجود دارد که بیان می‌دارد به‌احتمال زیاد شرکت‌های خارجی شرایط بد جمعیتی مردم را به‌عنوان مشخصه‌ای از ناکارایی دولت در آن کشور و ضعف‌های نهادی آن می‌دانند؛ بنابراین شرایط بد بهداشتی ممکن است که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را به دلیل این اثر تحت تأثیر خود قرار داده و کاهش دهد (تاندون^۳، ۲۰۰۵). سلامتی از طریق سازوکارهای گوناگونی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تأثیرگذار است. سلامتی می‌تواند بهره‌وری کارگران را افزایش دهد و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را جذب نماید. همچنین ممکن است از مجاری دیگری نیز بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تأثیرگذار باشد. بالا بودن هزینه‌های سلامت، شرکت‌ها را از نظر سوددهی در شرایط دشواری قرار می‌دهد. چنانچه شرکت‌ها در کشورهایی که امکانات بهداشتی ضعیفی دارند فعالیت نمایند؛ نیاز به توسعه بخش سلامت را حس کرده و از این‌رو برای بهداشت کارکنان خود سیستم یارانه‌ای ترتیب داده و هزینه می‌کنند که این امر خود بار مالی اضافی برای شرکت‌ها محسوب می‌شود. افزون بر این به دلیل ترس از به خطر افتادن سلامت خود و یا کارکنانشان، سرمایه‌گذاران خارجی ممکن است در نواحی که بیماری شایع است و یا دسترسی به مراقبت‌های بهداشتی محدود می‌باشد از سرمایه‌گذاری دوری نمایند. علاوه بر این سطح بهداشت و سلامت جمعیت ممکن است سطح تقاضا را تحت تأثیر خود قرار داده و از این طریق نیز بر میزان جذب سرمایه‌گذاری خارجی مؤثر واقع گردد؛ زیرا افراد سالم در مقایسه با افرادی که درگیر بیماری هستند از لحاظ جسمی و ذهنی دارای بهره‌وری بالاتری بوده و با به دست آوردن سطح درآمد بالاتر بازارهای بزرگ‌تری را نیز برای کالاها ایجاد می‌کنند (آلسان و همکاران، ۲۰۰۶).

1. Commission on Macroeconomics and Health

2. Cleeve

3. Tandon

در شکل (۱) چارچوبی مفهومی از ارتباط بین سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و سلامت جمعیت ترسیم شده است. مطابق با این شکل مشخص است که بین سلامت جمعیت و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی رابطه‌ای دوسویه وجود دارد. ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی شرایط کاری، استخدام و دستمزدها را در کشور میزبان بهبود می‌بخشد و از این طریق بر سلامت جمعیت تأثیر می‌گذارد، به‌خصوص در شرایطی که دسترسی به مراقبت‌های بهداشتی و درمانی به‌شدت به توانایی پرداخت شهروندان کشور میزبان بستگی داشته باشد. در چنین شرایطی است که با بهبود سطح سلامت جمعیت بهره‌وری نیروی کار افزایش می‌یابد و با ارتقای بهره‌وری، جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به کشور میزبان افزایش می‌یابد. البته لازم به ذکر است که تحت شرایطی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌تواند سطح سلامت جمعیت کشور میزبان را با خطر مواجه سازد. به‌عنوان مثال اگر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به صنایع آلاینده اختصاص یابد، آلودگی را افزایش داده و به محیط‌زیست آسیب می‌رساند و از این طریق سلامت جمعیت کشور میزبان را به خطر می‌اندازد (گرابارا^۱، ۲۰۲۱).



شکل ۱: چارچوبی مفهومی از ارتباط بین سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و سلامت جمعیت

منبع: (برنس، ۲۰۱۸)

^۱. Grabara

- نهاد و مؤسسات

از نگاه نورث^۱ (۱۹۷۳) عوامل اقتصادی مانند انباشت سرمایه و نوآوری تنها عواملی نیستند که در توسعه اقتصادی یک کشور تفاوت ایجاد می‌کنند. تفاوت‌های سیستماتیک در کیفیت سازمانی نیز مسئول این تفاوت‌ها هستند و بر جذب سرمایه‌های مستقیم خارجی در کشور میزبان اثرگذارند (صبیر^۲ و همکاران، ۲۰۱۹). نهادها و مؤسسات از طریق تسهیل قوانین ورود و انجام عملیات تولیدی، رسیدن به سطح مطلوب از استانداردهای رفتار با شعب خارجی، بسترسازی برای حمایت‌های قانونی از اصل سرمایه و منافع حاصل از آن، حذف مقررات زائد و تأمین امنیت حقوق مالکیت با سیستم حقوقی کارآمد و تضمین اجرای کامل قراردادهای، ساماندهی بازارها، سیاست‌های تعرفه‌ای و غیر تعرفه‌ای تجاری و مالیاتی می‌توانند سبب ترغیب سرمایه‌گذاری، ارتقاء مهارت‌ها، انتقال فناوری و استفاده کارآمد از سرمایه‌گذاری‌ها شده و از این راه زمینه را برای توسعه فعالیت‌های مولد و جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی فراهم نمایند (حیات^۳، ۲۰۱۹).

- پیچیدگی کسب‌وکار

مادامی که فضای کسب‌وکار در کشورها بهبود نیابد، بهبود عملکرد بنگاه‌ها امکان‌پذیر نیست. برای راه‌اندازی هر کسب‌وکاری ابتدا باید بر اساس نیاز بازار در مورد نوع محصول تصمیم‌گیری شود چراکه در هر طرح تجاری تضمین حفظ اصل سرمایه و سودآوری اولویت است. با دانش‌بنیان شدن فضای کسب‌وکار و ادغام کسب‌وکارها در هر مرحله با علم و دانش و کاهش هزینه‌های تولید و افزایش کیفیت تولیدات، به سبب در دست گرفتن بازارهای بزرگ‌تر و مشتری‌های بیشتر سرمایه‌های خارجی تمایل به ورود می‌یابند. از طرفی با پیوند نوآوری و دانش در محیط کسب‌وکار سیاست‌های قابل توجهی را برای جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، با دادن تخفیف‌های مالیاتی پر هزینه، صدور معافیت‌های نظارتی و ارائه مشوق‌های قابل توجه صورت می‌گیرد (خو و لی^۴، ۲۰۲۱).

1. North

2. Sabir

3. Hayat

4. Xu & Li

- پیچیدگی بازار

پیچیدگی بازار کشورها در بخش‌های اعتبار دهی، تجارت و رقبیت از عوامل اثرگذار بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی است. به همین منظور بهبود شرایط مالی و اعتبار دهی در کشورهایی که سرمایه‌گذاری در آن‌ها نامطلوب است، پیش‌شرط مهمی برای تسهیل اثرات خارجی مثبت ناشی از جریان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی است. بازارهای مالی و اعتبار دهی خوب در کشورهای میزبان به کاهش هزینه‌های تأمین مالی خارجی برای شرکت‌ها کمک می‌کند و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را با تسهیل تعاملات بین شرکت‌های خارجی و داخلی ترویج کنند. بازار مالی و اعتبار دهی ضمن ایفای نقش مثبت در جذابیت برای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، می‌تواند سهم آن‌ها را نیز در رشد اقتصادی کشور میزبان تسهیل کند چراکه یک سیستم مالی توسعه‌یافته‌تر، تخصیص پول داخلی را بهبود می‌بخشد. بازارهای مالی به‌خوبی توسعه‌یافته، سرمایه‌گذاران خارجی را با در دسترس بودن خدمات مالی و کاهش هزینه سرمایه و در نتیجه تشویق سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به داخل تسهیل می‌کند (نکا^۱، ۲۰۱۸).

از سویی تأثیر افزایش رقابت‌ها و جریان‌ات تجاری میان کشورها در اقتصاد جهانی بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی مثبت است به‌طوری‌که بهبود دسترسی به بازار و تنوع و افزایش مقیاس بازارها موجب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی با جهت‌گیری صادراتی شده است و احتمال بیشتری دارد اقتصادهای ادغام شده از ثمره سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بهره‌برداری بیشتری نمایند. از نظر سازمان تجارت جهانی، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و تجارت بین‌الملل پشتیبان یکدیگرند. آزادسازی تجارت مسیری است که می‌تواند در راستای افزایش حجم تجارت خارجی، جریان سرمایه‌های بین‌المللی را به سمت کشورها و اقتصادهای ملی سرازیر کند (شاه‌آبادی و همکاران، ۱۴۰۰).

- درجه توسعه‌یافتگی

نتایج آنکتاد نشان می‌دهد که بسیاری از کشورهای در حال توسعه به دلیل وجود تورم، ریسک بالا، بی‌ثباتی سیاسی و ساختاری غیرقابل پیش‌بینی، سرمایه‌گذاری خارجی اندکی را جذب نموده‌اند

^۱. Nkoa

(آنکتاد، ۲۰۰۸)؛ زیرا در این دسته از کشورها به دلیل درجه توسعه‌یافتگی پایین مشکل اصلی، کمبود منابع به‌منظور سرمایه‌گذاری برای ایجاد اشتغال، زیرساخت‌های اقتصادی و بهبود امر توسعه پایدار و رشد اقتصادی است و این عوامل جذب سرمایه‌گذاری خارجی را سخت می‌کنند (شاه‌آبادی و همکاران، ۱۴۰۰)؛ بنابراین یکی از عوامل تأثیرگذار در جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی درجه توسعه‌یافتگی کشورها است.

- نرخ ارز

آلیبر^۱ (۱۹۷۰)، نخستین کسی بود که به بررسی تأثیر نرخ ارز بر جریان جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی پرداخت. او بر این استدلال بود که کشورهای با نرخ ضعیف پول برخوردار هستند با هدف افزایش قدرت خرید خود اقدام به جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌نمایند. علیرغم استدلال‌های اولیه آلیبر، این تبیین تا اواخر دهه ۸۰ و اوایل دهه ۹۰ چندان مورد توجه قرار نگرفت و در واقع از آن زمان بود که موضوع نرخ ارز به‌عنوان یکی از عوامل تعیین‌کننده سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به‌طور جدی مطرح گردید. برای مثال فروت و استین^۲ (۱۹۹۱) در مطالعات خود به این نتیجه دست یافتند که کاهش ارزش دلار موجب ارتقای نسبی جایگاه سرمایه‌گذاران خارجی و در نتیجه کاهش هزینه سرمایه‌گذاری می‌شود. به اعتقاد آن‌ها علیرغم اینکه کل جریان سرمایه‌گذاری خارجی در مقابل ارزش واقعی دلار آمریکا شکل نزولی یافته اما سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تنهاترین شکل سرمایه‌گذاری است که به لحاظ آماری یک نوع همبستگی منفی با ارزش دلار داشته است.

۲-۲. ادبیات تجربی پژوهش

با توجه به مطالعات تجربی که سلامت جمعیت را به‌عنوان یک عامل تعیین‌کننده جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در نظر گرفته‌اند در ادامه به‌مرور مختصری از پژوهش‌های مرتبط با مطالعه حاضر پرداخته می‌شود تا محتوای نظری پژوهش حاضر را غنی‌تر نماید. ایمرانا و همکاران (۲۰۲۳)، در پژوهش خود به بررسی تأثیر سلامت جمعیت بر جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در آفریقا پرداختند. بدین منظور با استفاده از داده سال‌های ۱۹۹۷ تا ۲۰۱۷ برای نمونه‌ای از ۳۵ کشور آفریقایی به روش گشتاورهای تعمیم‌یافته پویا نشان

1. Aliber

2. Froot & Stein

دادند که امید به زندگی و نرخ مرگ‌ومیر به ترتیب دارای اثرات مثبت و معنی‌دار منفی بر جریان خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی هستند.

شاه^۱ و همکاران (۲۰۲۲)، در پژوهش خود به بررسی ارتباط بین جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، مصرف انرژی‌های تجدیدپذیر، آلودگی هوای محیط و مرگ‌ومیر در چین پرداختند. بدین منظور با استفاده از داده سال‌های ۱۹۹۸ تا ۲۰۲۰ و روش خود رگرسیون با وقفه‌های توزیعی، نشان دادند که بین نرخ مرگ‌ومیر و جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی یک رابطه معنادار وجود دارد.

هو و گان^۲ (۲۰۲۱)، در پژوهش خود به بررسی تأثیرات همه‌گیرهای بهداشتی بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی پرداختند. بدین منظور با استفاده از داده ۱۴۲ اقتصاد طی سال‌های ۱۹۹۶ تا ۲۰۱۹ و روش داده‌های تابلویی پویا، نتایج نشان داد که بیماری‌های همه‌گیر تأثیرات منفی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی دارند. همچنین عدم اطمینان ناشی از همه‌گیری‌ها، شوک‌های نامطلوبی بر ورودی خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در کشورهای آسیا و اقیانوسیه و اقتصادهای در حال ظهور ایجاد می‌کند.

ایمورلنا (۲۰۲۰)، در پژوهش خود به بررسی این موضوع که آیا سلامت جمعیت بر ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به غنا تأثیر می‌گذارد؟ پرداخت. در این پژوهش امید به زندگی، میزان مرگ‌ومیر، نرخ مرگ‌ومیر نوزادان، میزان مرگ‌ومیر زیر پنج سال و بروز مالاریا به‌عنوان شاخص‌های مختلف برای سلامت جمعیت مورد استفاده قرار گرفتند. با استفاده از داده سال‌های ۱۹۸۰ تا ۲۰۱۸ و بر اساس برآوردگر حداقل مربعات معمولی، نتایج پژوهش نشان داد که به‌استثنای ابتلا به مالاریا، سایر شاخص‌های سلامت جمعیت به‌طور قابل‌توجهی بر ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تأثیر می‌گذارند. به‌طوری‌که همه شاخص‌های سلامت جمعیت از نظر تأثیرات آن‌ها بر ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی قابل‌توجه هستند.

اولای ولولا و همکاران (۲۰۱۹)، به بررسی اثرات سلامت جمعیت بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در جامعه اقتصادی کشورهای غرب آفریقا، پرداختند. بر اساس تجزیه و تحلیل اثرات تصادفی داده‌های تابلویی برای ۱۵ کشور جامعه اقتصادی کشورهای غرب آفریقا در بازه

1. Shah

2. Ho & Gan

زمانی ۱۹۸۰ تا ۲۰۱۸، نتایج نشان داد که ورود خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی مثبت است. علاوه بر این نتایج نشان داد که یک سال بهبود در امید به زندگی با افزایش دو درصدی در ورود خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی همراه است.

آسیدو^۱ و همکاران (۲۰۱۵)، در میان نمونه‌ای از ۷۰ کشور آفریقایی اثر ویروس ایدز بر جریان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را با استفاده از روش گشتاورهای تعمیم‌یافته پویا به‌عنوان تکنیک برآورد بررسی کردند. این مطالعه نشان داد که ویروس ایدز باعث کاهش ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌شود (۱۸). در یک مطالعه مرتبط، آزمر و دز بوردس (۲۰۰۹)، اثرات غیرمستقیم ایدز و مالاریا را بر جریان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی از طریق امید به زندگی در ۲۸ کشور آفریقایی بررسی کردند. این مطالعه از رگرسیون حداقل مربعات معمولی به‌عنوان تکنیک برآورد استفاده کرد و نتایج آن نشان داد که ایدز و مالاریا بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تأثیر منفی می‌گذارند.

آلسان و همکاران (۲۰۰۶) با استفاده از رگرسیون حداقل مربعات معمولی به‌عنوان تکنیک برآورد، تأثیر امید به زندگی بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۷۴ کشور صنعتی و در حال توسعه را بررسی کردند. یافته‌های آن‌ها نشان داد که جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به‌طور مثبت تحت تأثیر امید به زندگی قرار دارد.

توسلی نیا و همکاران (۱۴۰۱)، در پژوهش خود به بررسی تأثیر امید به زندگی در بدو تولد بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۴۷ کشور برتر تولیدکننده علم برای بازه زمانی ۲۰۱۱ الی ۲۰۲۰ بر اساس رهیافت داده‌های تابلویی پویا پرداختند. بر این اساس نتایج پژوهش نشان داد که همه متغیرهای مورد مطالعه از جمله امید به زندگی در بدو تولد با ضرایب تخمینی متفاوت بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی اثر مثبت و معنی‌دار دارند.

حاضری و سیف الهی (۱۳۹۷)، در مطالعه خود به بررسی اثر مخارج بهداشت جمعیتی و آموزش نیروی انسانی بر ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در منتخبی از کشورهای اسلامی عضو خاورمیانه و شمال آفریقا پرداختند. بدین منظور با استفاده از روش داده‌های تابلویی طی دوره زمانی ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۴، نشان دادند بین سهم مخارج بهداشتی از تولید ناخالص داخلی و ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی رابطه مستقیم وجود دارد.

^۱. Asiedu

برزکار و جرجرزاده (۱۳۹۵)، در پژوهش خود به بررسی تأثیرگذاری سلامت جامعه، اندازه بازار، درجه باز بودن اقتصاد، حاکمیت قانون، منابع طبیعی و تحریم اقتصادی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در کشورهای اوپک پرداختند. بدین منظور با استفاده از روش حداقل مربعات تعمیم‌یافته (GLS) برای دوره زمانی ۲۰۰۴ تا ۲۰۱۳ نتایج نشان داد که اندازه بازار، درجه باز بودن اقتصاد، سلامت جامعه، ذخایر نفتی و حاکمیت قانون اثر مثبت و معناداری بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی دارد و تحریم اقتصادی عامل مهمی در کاهش جذب سرمایه خارجی بوده است.

با توجه به مرور ادبیات تجربی مشخص است که به دلیل ضرورت مطالعه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی پژوهش‌های متعددی در این رابطه و عوامل تأثیرگذار بر آن صورت گرفته و در این راستا رابطه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی با متغیرهای مختلفی مورد بحث و بررسی قرار گرفته است، اما تاکنون در هیچ پژوهشی به تحلیل حساسیت شاخص‌های سلامت جمعیت که شکل خاصی از سرمایه انسانی هستند و میزان بهره‌وری نیروی کار را تحت تأثیر قرار می‌دهد با جریان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی مورد بررسی قرار نگرفته است؛ بنابراین مطالعه حاضر با توجه به اهمیت این موضوع در تلاش برای پر کردن این شکاف مطالعاتی می‌باشد؛ تا تأثیر سرمایه انسانی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را از منظر شاخص امید به زندگی در بدو تولد و نیز مرگ‌ومیر که نوعی خاص از سرمایه انسانی است، بررسی نماید.

۳. ارائه الگو، روش پژوهش، توصیف داده‌ها و برآورد نتایج

۳-۱. ارائه الگو و روش پژوهش

پژوهش حاضر به لحاظ هدف، کاربردی است و به قصد کاربرد نتایج در نمونه آماری مورد مطالعه انجام شده است؛ لذا با مرور مطالعات موجود و با توجه به اهدافی که پژوهش حاضر در پی آن می‌باشد، الگوی پژوهش با استفاده از تحلیل رگرسیون چند متغیره رهیافت داده‌های تابلویی پویا، به ارزیابی فرضیه موردنظر در ۴۷ کشور برتر تولیدکننده علم در بازه‌ی زمانی ۲۰۱۱ الی ۲۰۲۰ می‌پردازد. بدین منظور با توجه به ادبیات موجود در این زمینه، الگوی مورد استفاده در پژوهش

حاضر، جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را تابعی از مؤلفه‌های امید به زندگی در بدو تولد و نرخ مرگومیر به‌عنوان شاخص‌هایی از سلامت جمعیت و نیز مؤلفه‌های کنترلی دیگر شامل نرخ ارز، درجه توسعه‌یافتگی، نهاد و مؤسسات، پیچیدگی بازار و پیچیدگی کسب‌وکار در نظر گرفته است که در قالب دو الگو (۱) و (۲) ارائه می‌شود.

$$L(FDI_{it}) = B_0 + B_1L(FDI_{it-1}) + B_2L(DD_{it}) + B_3(ER_{it}) + B_4L(INS_{it}) + B_5L(BC_{it}) + B_6L(MC_{it}) + B_7(LE_{it}) + U_{it} \quad (1)$$

$$L(FDI_{it}) = B_0 + B_1L(FDI_{it-1}) + B_2L(DD_{it}) + B_3(ER_{it}) + B_4L(INS_{it}) + B_5L(BC_{it}) + B_6L(MC_{it}) + B_7(DR_{it}) + U_{it} \quad (2)$$

در معادله (۱) و (۲) عبارت t معرف زمان و i نیز معرف کشورها است. عبارت L پیش از علامت اختصاری متغیرها نشان‌دهنده استفاده از لگاریتم طبیعی متغیرها می‌باشد تا تفسیر ضرایب به شکل درصد انجام گیرد که به‌صورت درصد تغییر در متغیر وابسته به ازای درصد تغییر در متغیر توضیحی بیان می‌شود. همچنین ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و متغیر وابسته الگو است و FDI_{it-1} نیز ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در یک سال قبل (متغیر وابسته با وقفه) می‌باشد که به‌عنوان متغیر توضیحی در سمت راست معادله ظاهر شده است تا رابطه شکلی پویا به خود بگیرد. همچنین B_0 نماد اثرات ثابت کشورها و به‌بیان دیگر، عرض از مبدأ ویژه هر مقطع می‌باشد. علاوه بر این، عبارت‌های INS , BC , MC , LE , DR , DD و ER نیز به ترتیب علامت اختصاری برای مؤلفه‌های نهاد و مؤسسات، پیچیدگی کسب‌وکار، پیچیدگی بازار، امید به زندگی در بدو تولد، نرخ مرگومیر، درجه توسعه‌یافتگی و نرخ ارز می‌باشند. U_{it} نیز جمله خطا است که همگی در جدول (۱) به‌اختصار و با ذکر منبع آماری بیان شده‌اند.

جدول (۱): نوع، نام، نماد و منابع آماری متغیرهای پژوهش

| نوع متغیر | نام متغیر (فارسی) | نام متغیر (لاتین) | نماد متغیر | منابع آماری |
|-----------|---------------------------|---------------------------|------------|-------------|
| وابسته | سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی | Foreign Direct Investment | ECI | بانک جهانی |
| | امید به زندگی در بدو تولد | Life Expectancy | LE | |

| | | | | |
|--------------|-----|-----------------------|---------------------|--------|
| (World Bank) | DR | Death Rate | نرخ مرگ‌ومیر | توضیحی |
| | INS | Institution | نهاد و مؤسسات | |
| | BC | Business Complexity | پیچیدگی کسب‌وکار | |
| | MC | Market Complexity | پیچیدگی بازار | |
| | DD | Degree of Development | درجه توسعه‌یافتگی | |
| | ER | Exchange Rate | نرخ ارز رسمی (رسمی) | |

منبع: یافته‌های پژوهش در بر اساس داده‌های بانک جهانی (۲۰۲۲)

۲-۳. تحلیل و توصیف داده‌ها

در ادامه جهت تبیین بهتر داده‌ها، میانگین متغیرهای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و شاخص‌های سلامت جمعیت (امید به زندگی در بدو تولد و نرخ مرگ‌ومیر) برای کل دوره زمانی مورد پژوهش و نیز سه زیر دوره زمانی در بازه‌های مختلف برای کشورهای مورد مطالعه با ذکر این نکته که مقیاس ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به میلیون دلار، امید به زندگی در بدو تولد به سال و نرخ مرگ‌ومیر نیز به درصد است؛ به شرح جدول (۲) می‌باشد. مطابق با این جدول روند جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بین سال‌های ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۳ که قیمت نفت خام به بیشینه خود طی بیست سال گذشته رسیده بود و کشورها روند احیای خود پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸ میلادی را سپری می‌کردند به میزان ۴/۵۵ میلیون دلار رسید که در این دوره زمانی میانگین امید به زندگی در بدو تولد ۷۷/۳۹ سال و نرخ مرگ‌ومیر نیز ۸/۱۰ درصد بوده است؛ بنابراین در این بازه زمانی، میانگین امید به زندگی در بدو تولد کمترین مقدار را نسبت به تمام زیر دوره‌های زمانی و کل بازه زمانی از سال ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۰ به خود اختصاص داده است و نرخ مرگ‌ومیر نیز در کمینه خود نسبت به سایر زیر دوره‌ها قرار دارد. در این دوره میانگین جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نیز از میانگین کل بازه زمانی یعنی ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۰ بیشتر است. این امر بیانگر آن است که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نسبت به بحران‌های مالی ماهیت خود را حفظ می‌کند؛ به طوری که بر اساس گزارش کنفرانس تجارت و

توسعه بین‌الملل (UNCTAD) در سال ۲۰۱۴ سرمایه‌گذاری‌های مستقیم خارجی علی‌رغم بحران‌های اقتصادی و مالی، با ثبات‌ترین و مطلوب‌ترین جزء تأمین مالی خارجی در کشورها باقی‌مانده‌اند.

بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶ روند جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی با افزایش ۲۷/۴۷ درصدی به میزان ۵/۸ میلیون دلار رسید. همچنین میانگین امید به زندگی در بدو تولد نیز با افزایش ۰/۷۸ درصدی به ۷۸ سال و میانگین نرخ مرگ‌ومیر نیز با افزایش ۱/۱۱ درصدی به ۸/۱۹ درصد رسید. این دوره بیشترین میزان جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نسبت به سایر زیر دوره‌ها را به خود اختصاص داده است. در این دوره میانگین امید به زندگی در بدو تولد نیز از میانگین کل دوره زمانی بیشتر و میانگین نرخ مرگ‌ومیر نیز از میانگین کل دوره زمانی کمتر است.

بین سال‌های ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۰ میانگین روند جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و امید به زندگی در بدو تولد به ترتیب با کاهش ۴۶/۷۲ و ۰/۵۱ درصدی به ترتیب به میزان ۳/۰۹ میلیون دلار و ۷۸/۴ سال و میانگین نرخ مرگ‌ومیر نیز با افزایش ۳/۶۶ درصدی به ۸/۴۹ درصد رسید که میانگین سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی کمترین میزان را نسبت به تمام زیر دوره‌ها به خود اختصاص داده است. این کاهش ممکن است عمدتاً ناشی از بازگشت درآمدهای خارجی انباشت شده شرکت‌های چندملیتی ایالات متحده آمریکا به این کشور، در نتیجه اصلاحات مالیات بر درآمد شرکت‌ها در سال ۲۰۱۸ و همچنین همه‌گیری کووید-۱۹ در سال ۲۰۲۰ بوده است؛ زیرا هو و گان (۲۰۲۱)، با بررسی تأثیرات همه‌گیرهای بهداشتی بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی از جمله کووید-۱۹ برای نمونه‌ای متشکل از ۱۴۲ اقتصاد طی سال‌های ۱۹۹۶ تا ۲۰۱۹ نشان دادند که بیماری‌های همه‌گیر از طریق کاهش بهره‌وری نیروی کار و افزایش هزینه‌های تولید اعم از درمان، زاد و ولد و ... تأثیرات منفی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی دارند.

جدول ۲. میانگین متغیرهای پژوهش

| ۲۰۱۱-۲۰۲۰ | | | ۲۰۱۷-۲۰۲۰ | | | ۲۰۱۴-۲۰۱۷ | | | ۲۰۱۱-۲۰۱۳ | | | دوره |
|-----------|-------|------|-----------|------|------|-----------|----|-----|-----------|-------|------|---------|
| DR | LE | FDI | DR | LE | FDI | DR | LE | FDI | DR | LE | FDI | متغیر |
| ۸/۲۵ | ۷۷/۹۴ | ۴/۴۸ | ۸/۴۹ | ۷۸/۴ | ۳/۰۹ | ۸/۱۹ | ۷۸ | ۵/۸ | ۸/۱۰ | ۷۷/۳۹ | ۴/۵۵ | میانگین |

منبع: یافته‌های پژوهش

۴. برآورد نتایج

در معادله‌های (۱) و (۲) که وقفه متغیر وابسته به‌عنوان متغیر توضیحی در سمت راست معادله حضور دارد با یک معادله پویا مواجه خواهیم بود. از این رو با توجه به پویا بودن الگو اگر برای برآورد آن از روش‌های معمولی پانل دیتا (مانند اثرات ثابت و یا اثرات تصادفی) استفاده شود، برآورد ضرایب با تورش همراه خواهد بود (بالتاجی^۱، ۲۰۰۹)؛ بنابراین از جمله روش‌های اقتصادسنجی مناسب برای رفع مشکلات همبستگی متغیر توضیحی با جزء اخلاص، درون‌زایی متغیرها و نیز ناهمسانی واریانس، استفاده از گشتاورهای تعمیم‌یافته (GMM) و حداقل مربعات دو مرحله‌ای (2SLS) است. برآورد (2SLS) ممکن است به دلیل مشکل در انتخاب ابزارها، واریانس‌های بزرگ برای ضرایب دست دهد و برآوردها از لحاظ آماری معنی‌دار نباشند. همچنین این روش نمی‌تواند مشکل همبستگی بین متغیرهای توضیحی را حل کرده و هم‌خطی در الگو را از بین ببرد؛ لذا از این رو آرلانو و باند^۲ (۱۹۹۱) تخمین زنده‌های GMM را پیشنهاد کردند. سازگاری تخمین زنده‌های GMM بستگی به معتبر بودن ابزارهای به کار رفته دارد که برای بررسی این مسئله آزمون سارگان^۳ را معرفی نمودند (آرلانو و باند، ۱۹۹۱). برای برآورد الگوی پژوهش، اولین گام آزمون وجود ریشه واحد برای تمامی متغیرها به منظور جلوگیری از تشکیل رگرسیون کاذب است اما ابتدا در این مقاله از آزمون CD پسران برای بررسی رابطه مقطعی استفاده شده است چرا که قبل از انجام آزمون پایایی داده‌های ترکیبی، باید آزمون وابستگی بین مقاطع به منظور پایایی جهت بررسی انتخاب آزمون ریشه واحد مناسب انجام شود. بدین منظور از آزمون وابستگی بین مقاطع پسران استفاده می‌شود. فرضیه صفر در آزمون CD پسران نشان دهنده نبود وابستگی مقطعی است. نتایج حاصل، فرضیه صفر مبنی بر نبود وابستگی مقطعی در سطح یک درصد را رد کرده و وجود وابستگی مقطعی بین متغیرهای مدل نتیجه گرفته شده است. حال با توجه به اثبات وابستگی مقطعی در مدل‌ها، از آزمون ریشه واحد پسران برای بررسی وجود یا فقدان ریشه واحد استفاده می‌شود. نتایج نشان

1. Baltagi

2. Arellano & Bond

3. Sargan Test

می‌دهد، با توجه به فرض صفر وجود ریشه واحد و نا ایستایی متغیرها، برخی از متغیرهای پژوهش حاضر در سطح و برخی با یک بار تفاضل گیری ایستا هستند.

جدول ۳: نتایج آزمون ریشه واحد متغیرها

| تفاضل مرتبه اول | سطح P-value | متغیرها |
|-----------------|-------------|---------------------------|
| P-value | P-value | |
| - | ۰/۰۰ | سرمایه گذاری مستقیم خارجی |
| - | ۰/۰۰ | نرخ ارز |
| ۰/۰۰ | ۱ | درجه توسعه یافتگی |
| - | ۰/۰۰ | نهاد و موسسات |
| - | ۰/۰۰ | پیچیدگی بازار |
| - | ۰/۰۰ | پیچیدگی کسب و کار |
| - | ۰/۰۰ | امید به زندگی |
| - | ۰/۰۰ | نرخ مرگ و میر |

منبع: یافته‌های پژوهش

سپس برای بررسی وجود رابطه بلندمدت بین متغیرها، از آزمون‌های هم‌انباشتگی با فرضیه صفر اینکه هیچ رابطه بلند مدتی بین متغیرها نیست بهره گرفته می‌شود. با توجه به نتایج جدول (۴) می‌توان گفت فرضیه صفر آزمون مبنی بر نبود هم‌انباشتگی بین متغیرها رد شده و وجود رابطه تعادلی بین متغیرها پذیرفته می‌شود.

جدول ۴: نتایج آزمون هم‌انباشتگی متغیرها

| P-value | آزمون کائو |
|---------|---------------------|
| ۰/۰۰ | Kao Cointegration 1 |
| ۰/۰۰ | Kao Cointegration 2 |

منبع: یافته‌های پژوهش

به منظور تأیید داده‌ها از نوع تابلویی، می‌بایست قابلیت ترکیب داده‌ها با انجام آزمون اف لیمر^۱ بررسی شود که نتایج آزمون قابلیت تخمین الگو با فرض صفر، اینکه عرض از مبدأ تمام مقاطع یکسان است، تخمین الگو به صورت داده‌های تابلویی تأیید گردید و فرض صفر مبنی بر تجمیعی

^۱. F-Limer

بودن الگو رد می‌شود. نکته قابل توجه این‌که الگو گشتاورهای تعمیم‌یافته در هر دو اثر ثابت و تصادفی الگوهای کارا بوده است، بنابراین نیازی به انجام آزمون هاسمن^۱ نمی‌باشد. در نهایت الگو پژوهش برآورد شده است و نتایج به شرح جدول (۶) و (۷) است.

جدول ۵: نتایج برآورد الگو به روش داده‌های تابلویی

| | | |
|-------|-------------|-----------|
| ۰/۰۱ | P-value | الگوی اول |
| -۲/۳۱ | t-Statistic | |
| ۰/۰۰ | P-value | الگوی دوم |
| -۳/۴۹ | t-Statistic | |

منبع: یافته‌های پژوهش

جدول ۶: نتایج برآورد الگوی اول

| متغیر وابسته: سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی | | | |
|---|--------|---------|------------------------------|
| ضریب | احتمال | آماره t | متغیرهای توضیحی |
| ۰/۶۶ | ۰/۰۰ | ۲۰/۳۳ | <i>LFDI(-1)</i> |
| ۰/۲۷ | ۰/۰۰ | ۴/۹۷ | <i>LINS</i> |
| ۰/۱۹ | ۰/۰۰ | ۵/۹۴ | <i>LBC</i> |
| ۰/۲۹ | ۰/۰۰ | ۵/۳۹ | <i>LMC</i> |
| ۰/۸۹ | ۰/۰۰ | ۱۳/۴۹ | <i>LLE</i> |
| ۰/۴۰ | ۰/۰۰ | ۲/۹۹ | <i>LDD</i> |
| -۰/۱۰ | ۰/۰۰ | -۲۰/۹۲ | <i>ER</i> |
| ۴۳/۵۵ (Prob=0/21) | | | <i>Sargan Test Statistic</i> |
| ۴۷۰ | | | <i>Number of obs</i> |
| ۴۷ | | | <i>Number of Country</i> |

منبع: یافته‌های پژوهش

^۱. Hausman Test

جدول ۷: نتایج برآورد الگوی دوم

| متغیر وابسته: سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی | | | |
|---|----------------------------|--------|-------|
| متغیرهای توضیحی | آماره t | احتمال | ضریب |
| <i>LFDI(-1)</i> | ۱۳/۱۱ | ۰/۰۰ | ۰/۱۹ |
| <i>LINS</i> | ۱۹/۸۵ | ۰/۰۰ | ۰/۱۵ |
| <i>LBC</i> | ۴/۸۵ | ۰/۰۰ | ۰/۱۸ |
| <i>LMC</i> | ۱۴/۹۰ | ۰/۰۰ | ۰/۵۹ |
| <i>LLE</i> | -۱۳/۱۱ | ۰/۰۰ | -۰/۶۸ |
| <i>LDD</i> | ۸/۸۸ | ۰/۰۰ | ۰/۶۵ |
| <i>ER</i> | -۱۵/۴۰ | ۰/۰۰ | -۰/۰۱ |
| <i>Sargan Test Statistic</i> | ۴۳/۵۵ (<i>Prob</i> =0/17) | | |
| <i>Number of obs</i> | ۴۷۰ | | |
| <i>Number of Country</i> | ۴۷ | | |

منبع: یافته‌های پژوهش

به دلیل این که مقدار احتمال آماره‌ی آزمون سارگان بزرگ‌تر از مقدار ۰/۰۵ است، فرضیه‌ی صفر مبنی بر عدم همبستگی ابزارها با اجزای اخلاص را نمی‌توان رد کرد، بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که ابزارهای مورد استفاده برای برآورد الگو در هر دو مدل از اعتبار لازم برخوردار بوده‌اند.

۴-۱. تجزیه و تحلیل نتایج

با توجه به نتایج الگوی اول که در آن از شاخص امید به زندگی در بدو تولد به عنوان شاخصی از سلامت جمعیت استفاده شده است، می‌توان دریافت که با یک درصد بهبود در شاخص امید به زندگی در بدو تولد به میزان ۰/۸۹ درصد بر میزان ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این دسته از کشورها افزوده می‌شود که با ضرایب متفاوت با نتایج ایمورانا و همکاران (۲۰۲۳) و آلسان و همکاران (۲۰۰۶)، هم‌خوانی دارد. همچنین با یک درصد بهبود در شاخص نهاد و مؤسسات به میزان ۰/۲۷ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که مطابق با نتایج حیات (۲۰۱۹)، است. علاوه بر این با بهبود در شاخص پیچیدگی کسب‌وکار به ازای یک درصد، به میزان ۰/۱۹ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که با نتایج پژوهش لی^۱ و همکاران (۲۰۲۱)، هم‌خوانی دارد. همچنین با یک درصد بهبود در شاخص پیچیدگی بازار

^۱. Li

به میزان ۰/۲۹ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که با نتایج پژوهش نکا (۲۰۱۸)، مطابقت دارد. با یک درصد بهبود در شاخص درجه توسعه‌یافتگی کشورها نیز به میزان ۰/۴۰ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که با نتایج علیزاده و همکاران (۲۰۱۴)، همخوانی دارد. همچنین اثر افزایش نرخ ارز بر ورود سرمایه‌گذاری خارجی منفی و معنی‌دار است به‌نحوی که با افزایش یک درصدی در نرخ ارز به میزان ۰/۱۰ درصد از میزان جذب سرمایه‌گذاری خارجی در این دسته از کشورها کاسته می‌شود که با نتایج هوآ^۱ و همکاران (۲۰۲۱)، هم راستا است.

با توجه به نتایج الگوی دوم که در آن از شاخص نرخ مرگ‌ومیر به‌عنوان شاخصی از سلامت جمعیت استفاده شده است، می‌توان دریافت که با یک درصد افزایش در نرخ مرگ‌ومیر به میزان ۰/۶۸ درصد از جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این دسته از کشورها کاسته می‌شود که با نتایج ایمرانا (۲۰۲۰)، هم‌خوانی دارد. همچنین با یک درصد بهبود در شاخص نهاد و مؤسسات ۰/۱۵ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که مطابق با نتایج حیات (۲۰۱۹)، است. علاوه بر این با یک درصد بهبود در شاخص پیچیدگی کسب‌وکار ۰/۱۸ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری خارجی افزوده می‌شود که با نتایج پژوهش لی و همکاران (۲۰۲۱)، هم‌خوانی دارد. همچنین با یک درصد بهبود در شاخص پیچیدگی بازار ۰/۵۹ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری خارجی افزوده می‌شود که با نتایج پژوهش نکا (۲۰۱۸)، مطابقت دارد. با یک درصد بهبود در شاخص درجه توسعه‌یافتگی کشورها به میزان ۰/۶۵ درصد بر ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی افزوده می‌شود که با نتایج علیزاده و همکاران (۲۰۱۴)، هم‌خوانی دارد. همچنین اثر افزایش نرخ ارز بر ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی منفی و معنادار است، به‌نحوی که با افزایش یک درصدی نرخ ارز به میزان ۰/۰۱ درصد از جذب سرمایه‌گذاری خارجی کاسته خواهد شد که با نتایج هوآ و همکاران (۲۰۲۱)، هم راستا است.

^۱. Hoa

۵. نتیجه‌گیری و پیشنهادات

پژوهش حاضر به بررسی تحلیل حساسیت شاخص‌های سلامت جمعیت بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در نمونه‌ای انتخابی که طیف متنوعی از کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه‌ای را در برمی‌گیرد که کشورهای برتر تولیدکننده علم می‌باشند، پرداخته است. نتایج بررسی‌های پژوهش نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، امید به زندگی در بدو تولد و نرخ مرگ‌ومیر به ترتیب از میانگینی برابر با ۴/۴۸ میلیون دلار، ۷۷/۹۴ سال و ۸/۲۵ درصد در طول دوره مورد بررسی از سال ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۰ در کشورهای برتر تولیدکننده علم برخوردار هستند. در ادامه به منظور بررسی متغیرهای پژوهش بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، الگوی پژوهش بر مبنای رهیافت داده‌های تابلویی پویا در قالب دو الگو مورد برآورد قرار گرفت. نتایج پژوهش در بلندمدت حاکی از آن است که امید به زندگی در بدو تولد، درجه توسعه‌یافتگی، نهاد و مؤسسات، پیچیدگی بازار و پیچیدگی کسب‌وکار دارای اثر مستقیم و نرخ مرگ‌ومیر دارای اثر غیرمستقیم بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این دسته از کشورها هستند. با توجه به نتایج برآورد پژوهش، بیشترین اثر مستقیم بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در الگوی اول امید به زندگی در بدو تولد و در الگوی دوم درجه توسعه‌یافتگی در این کشورها می‌باشد. همچنین نتایج پژوهش در قالب دو الگو و با استفاده از دو شاخص سلامت جمعیت نشان می‌دهد که یک حساسیت مستحکم بین سلامتی به‌عنوان شکل خاصی از سرمایه انسانی و جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی وجود دارد.

بهبود شاخص‌های سلامت از جمله افزایش امید به زندگی از طریق تقویت موجودی سرمایه انسانی بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، تأثیری مثبت دارد که با نتایج ایمرانا و همکاران (۲۰۲۳)؛ ایمرانا (۲۰۲۰) و اولای و لولا (۲۰۱۹)، همخوانی دارد. در حقیقت امید به زندگی به‌عنوان عنصر تجمعی انباشت سرمایه انسانی محسوب می‌گردد که بهره‌وری نیروی کار و در نتیجه رشد اقتصادی را افزایش می‌دهد. هنگامی که امید به زندگی در جامعه‌ای بالا باشد، افراد آن جامعه انتظار دارند سالیان بیشتری را زنده بمانند لذا دولت نیز در راستای ایجاد زیرساخت برای شهروندان خود برمی‌آید که خود باعث افزایش ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌شود، بنابراین در چنین شرایطی آن جوامع برای سرمایه‌گذاران خارجی جذاب خواهند بود. در نقطه مقابل امید به زندگی در بدو تولد نرخ مرگ‌ومیر قرار دارد که از طریق افزایش هزینه‌های تولید بر جریان ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تأثیر منفی دارد که با

نتایج شاه و همکاران (۲۰۲۲)؛ ایموران و همکاران (۲۰۲۳)؛ ایموران (۲۰۲۰) و اولای و لولا (۲۰۱۹)، همخوانی دارد. در واقع افزایش نرخ مرگ‌ومیر به دلیل آن که هزینه‌های تولید ناشی از غیبت، تولد و دفن و کفن را افزایش می‌دهد و به معنای نیروی کار ناسالم است، سبب کاهش بهره‌وری و در نتیجه سودآوری پایین می‌شود که باعث کاهش جریان‌های ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌گردد، زیرا سرمایه‌گذاران خارجی این ترس را دارند که بازده سرمایه‌گذاری در این کشورها بسیار پایین باشد؛ بنابراین، بهبود سلامت جمعیت از طریق سرمایه‌گذاری در بهداشت و توسعه زیرساختی نه تنها امید به زندگی مردم را افزایش می‌دهد، بلکه جریان خالص سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را نیز افزایش می‌دهد و مسیر رشد و شکوفایی کشورها را به میزان قابل توجهی افزایش می‌دهد؛ بنابراین دولت‌ها باید با یک سیاست خاص مانند افزایش بودجه بخش سلامت و دستیابی به امکانات زیربنایی بهداشتی کافی، سطح سلامت و امید به زندگی مردم را بهبود بخشند. همچنین، بهبود امکانات زیرساخت عمومی و بهداشتی باید همچنان اولویت اصلی سیاست‌گذاران کشورها باشد تا بر میزان امید به زندگی و کاهش نرخ مرگ‌ومیر بیفزاید تا از این طریق بهره‌وری نیروی کار را به‌منظور نیل به اهداف اقتصادی ارتقاء دهند.

منابع و ماخذ:

- Aliber, RZ. (1970). A theory of direct foreign investment, In *The International Corporation* (ed). Kindleberger C P, The Yale University Press: New Haven.
- Alizadeh, M., Babaei, M., Jafari, M., & Khodaei, M. (2014). The Interaction between FDI and Economic Development in D8 Members. *Quarterly journal of fiscal and Economic policies*, 2(6), 87-104.
- Alsan, M., Bloom, D.E, & Canning, D.(2006). The Effect of Population Health on Foreign Direct Investment Inflows to Low-and Middle-Income Countries. *World Development*, 34(4), 613-630.
- Arellano, M., & Bond, S.R.(1991). Some Tests of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and an Application to Employment Equations. *Review of Economic Studies*, 58, 77-297.

- Asiedu, E., Jin, Y., & Kanyama, I. K. (2015). The impact of HIV/AIDS on foreign direct investment: Evidence from Sub-Saharan Africa. *Journal of African Trade*, 2(1-2), 1-17.
- Azemar C., Desbordes R.(2009). Public governance, health and foreign direct investment in Sub-Saharan Africa. *Journal of African Economies*, 18(4), 667-709.
- Baltagi, B., Demetriades, P., & Siong Hook L.(2009).Financial Development and Openness: Evidence from Panel Data. *Journal of Development Economics*, 89(2), 285–296.
- Barzkar, I., & Jarjarzadeh, A. (2015). The influence of community health, market size, degree of economic openness, rule of law, natural resources and economic sanctions on the attraction of foreign direct investment in OPEC countries. World Conference on Management. *Economics, Accounting and Human Sciences at the beginning of the third millennium*. (in Persian).
- Bloom, D. E, Canning, D., & Jamison D. T. (2004). Health, wealth, and welfare. *Finance & Development*, 41(001).
- Bloom D. E, Canning, D, & Sevilla, J. (2005).Health and economic growth: reconciling the micro and macro evidence. *Center on Democracy, Development and the Rule of Law Working Papers*.
- Brada, J. C., Drabek, Z., & Iwasaki, I.(2021). Does Investor Protection Increase Foreign Direct Investment? A Meta-Analysis. *Journal of Economic Surveys*, 35(1), 34-70.
- Burns, D.(2018). Foreign Direct Investment and Population Health in Low and Middle Income Countries (Doctoral dissertation, University of East Anglia).
- Cleeve, E. A., Debrah, Y., & Yiheyis, Z.(2015). Human Capital and FDI Inflow: An Assessment of the African Case. *World Development*, 74, 1-14.
- Commission on Macroeconomics and Health.(2001). Macroeconomics and Health: Investing in Health for Economic Development. Geneva: World Health Organization.

- Froot, K., & Stein, J. (1991). Exchange rates and foreign direct investment: an imperfect capital markets approach. *Quarterly Journal of Economics*, 427(4), 1191-1217.
- Grabara, J., Tleppeyev, A., Dabylova, M., Mihardjo, L. W., & Dacko-Pikiewicz Z. (2021). Empirical research on the relationship amongst renewable energy consumption, economic growth and foreign direct investment in Kazakhstan and Uzbekistan. *Energies*, 14(2), 332.
- Hayat, A. (2019). Foreign direct investments, institutional quality, and economic growth. *The Journal of International Trade & Economic Development*, 28(5), 561-579.
- Hazeri, H., & Sayfolahi, N. (2018). The Impacts of Expenses for Population Health and Education of Human Resources on the Inflow of Foreign Direct Investments to Selected Islamic Country Members of MENA. *Monetary & Financial Economics*, 25(15), 201-218. (in Persian).
- Ho L, T., & Gan, C. (2021). Foreign direct investment and world pandemic uncertainty index: Do health pandemics matter?. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(3), 107.
- Hoa, P., Thu, H., & Duc, D. (2021). Factors affecting the attraction of foreign direct investment: A study in northwest of Vietnam. *Accounting*, 7(6), 1257-1264.
- Immurana, M., Iddrisu, A., Mohammed, A., Boachie, M. K., Owusu, S., KK T. J. M., & Halidu B. O. (2023). The effect of population health on the inflows of foreign direct investment in Africa. *Research in Globalization*, 100114.
- Immurana, M. (2020). Does population health influence FDI inflows into Ghana?. *International Journal of Social Economics*.
- Li, B., Chang, C. P., & Zheng, M. (2021). Assessment of innovation and foreign direct investment: An investigation of OECD countries. *Pacific Economic Review*, 26(3), 392-403.
- Lotfalipour, M., Falahi, M., & Borji, M. (2021). The effects of Health Indices on Economic Growth in Iran. *Jha*, 14 (46) :57-70. (in Persian).

Mann, J. (2006). Health and human rights: if not now, when?. *American Journal of Public Health*, 2(11), 113-1943.

Nkoa, B. E. O. (2018). Determinants of foreign direct investment in Africa: An analysis of the impact of financial development. *Economics Bulletin*, 38(1), 221-233.

Olayiwola, S. O., Adedokun, A. S., & Oloruntuyi, A. O. (2019). Population health and foreign direct investment inflows: the case of ECOWAS countries. *Journal of Economics Studies*, 2(1), 425-452.

Paul, J. (2021). Feliciano-Cestero M. M. Five decades of research on foreign direct investment by MNEs: An overview and research agenda. *Journal of business research*, 124, 800-812.

Roser, M., Ortiz-Ospina, E., & Ritchie, H. (2013). Life expectancy. Our world in data.

Sabir, S., Rafique, A., & Abbas, K. (2019). Institutions and FDI: evidence from developed and developing countries. *Financial Innovation*, 5(1), 1-20.

Shah, M. H., Salem, S., Ahmed, B., Ullah, I., Rehman, A., Zeeshan, M., & Fareed, Z. (2022). Nexus Between Foreign Direct Investment Inflow, Renewable Energy Consumption, Ambient Air Pollution, and Human Mortality: A Public Health Perspective From Non-linear ARDL Approach. *Frontiers in public health*, 9, 814208.

Shahabadi, A., Heidari, Z., & Tavassolinia, A. (2021). The Effect of Innovation Components on the Inflow of Foreign Direct Investment. *Macroeconomics Research Letter*, 16(32), 249-270. (in Persian).

Tandon, A. (2005). Population health and foreign direct investment: does poor health signal poor government effectiveness?.

Tavassoli Nia, A. (2020). the Effect of population Health on the flow of Foreign Direct Investment in Developing Countries. *Master's thesis, Faculty of Economic and Administrative Sciences, Mazandaran University. (in Persian)*.

UNCTAD (2008), World Investment Report 1997: Trends and Determinants, New-York and Geneva: United Nations.

UNCTAD. World Investment Report (2013) UNCTAD, (2014), New York & Geneva.

UNCTAD. World Investment Report 1998: Trends and Determinants, New-York and Geneva: United Nations, (2017).

World Health Organization. Constitution of the World Health Organisation 1946. Available from: <http://apps.who.int/gb/bd/PDF/bd47/EN/constitution-en.pdf?ua=1>.

Xu, S., & Li, Z. (2021). The Impact of Innovation Activities, Foreign Direct Investment on Improved Green Productivity: Evidence from Developing Countries. *Frontiers in Environmental Science*, 8(9), 2265-2296 .