

## **The Effect of Institutional Factors on International Capital Movements in BRICS Countries**

**Damla Öz**<sup>1</sup>, Bülent Ecevit University, TR  
[damlaoz88@gmail.com](mailto:damlaoz88@gmail.com)

**Aykut Yağlıkara**, Bülent Ecevit University, TR  
[aykut\\_yaglikara@hotmail.com](mailto:aykut_yaglikara@hotmail.com)

**Zafer Öztürk**, Bülent Ecevit University, TR  
[zaferoz@hotmail.com](mailto:zaferoz@hotmail.com)

### **Abstract**

Determining the factors affecting the capital movement has been crucial to the correct estimation of future movement of capital flows and the choice of policy tools in response to the flows. Usually, economical factors have been examined in studies on international capital movement. Institutional factors, on the other hand, have been included in the literature since the beginning of 2000s. The aim of this study is to determine the role of institutional factors on flows of the portfolio investment and foreign direct investment for the BRICS countries. For this purpose, 'grease the wheels hypothesis', stating that corruption promotes the international capital inflows, and 'institutional hypothesis', explaining capital movement through the effect of economic and political institutions, have been tested. In empirical part, in which panel regression analysis is used, there are institutional factors such as corruption, property rights, political stability, political rights, and rule of law as explanatory variables, and the main economical indicators such as trade openness, exchange rate volatility, real interest, economical growth, and inflation as control variables. The data employed consist of 1995-2014 time period. Two separate models have been estimated for hypotheses and it has been found that grease the wheels hypothesis is not valid for BRICS although institutional hypothesis is valid. Also, with this study, institutional approach to Lucas paradox has been empirically supported.

**Keywords:** International Capital Movement, BRICS Country, Panel Regression Analysis

**Jel Codes:** C23, F21, K00

## **BRICS Ülkelerinde Kurumsal Faktörlerin Uluslararası Sermaye Hareketlerine Etkisi**

---

<sup>1</sup> **Corresponding Author:** Bülent Ecevit University, TR, E-Mail:  
[damlaoz88@gmail.com](mailto:damlaoz88@gmail.com)

## **Öz**

Sermaye akımlarını etkileyen faktörlerin belirlenmesi, hem sermaye akımlarının gelecekteki hareketinin doğru tahmini hem de akımlar karşısında uygulanacak politika araçlarının seçimi açısından büyük önem taşımaktadır. Uluslararası sermaye hareketlerini konu alan çalışmalarda çoğunlukla ekonomik faktörler incelenmiştir. Kurumsal faktörler ise 2000’li yılların başından itibaren literatüre dahil olmuştur. Bu çalışmanın amacı, BRICS ülkeleri için portföy yatırımlarının ve doğrudan yabancı yatırımların hareketliliğinde kurumsal faktörlerin rolünün belirlenmesidir. Bu amaç doğrultusunda, yolsuzluğun uluslararası sermaye girişini arttıracaklarını savunan “etkin yağ hipotezi” ve sermaye akışını politik ve ekonomik kurumların etkisiyle açıklayan “kurumlar hipotezi” sınanmıştır. Panel regresyon analizinin kullanıldığı ampirik kısımda yolsuzluk, özel mülkiyet hakkı, politik istikrar, politik haklar, hukukun üstünlüğü gibi kurumsal faktörler açıklayıcı değişken olarak; ticari açıklık, döviz kuru oynaklığı, reel faiz, ekonomik büyüme, enflasyon gibi belli başlı ekonomik göstergeler ise kontrol değişkenleri olarak yer almaktadır. Kullanılan veriler 1995-2014 dönemini kapsamaktadır. Test edilecek hipotezler için iki ayrı model kurulmuş, analize konu ülkelerde etkin-yağ hipotezinin geçerli olmadığı ancak kurumlar hipotezinin geçerli olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Ayrıca bu çalışma sonucunda, Lucas paradoksunu kurumsal faktörlerle açıklayan yaklaşım da ampirik olarak desteklenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Uluslararası Sermaye Hareketliliği, BRICS Ülkeleri, Panel Regresyon Analizi

**Jel Kodları:** C23, F21, K00