

# Petro Rents and Hidden Wealth

## Evidence from Bank Deposits in Tax Havens

Jørgen Juel Andersen (BI, Oslo)

Niels Johannesen (University of Copenhagen)

David Dreyer Lassen (University of Copenhagen)

Elena Paltseva (SITE, Stockholm)

November 15, 2012

# Anekdotisk eksempel: Abacha-regimet i Nigeria, 1993-8

“... Abacha directed his national security advisor to create and present false funding requests [...] The national security advisor then laundered the proceeds through domestic banks or Nigerian and foreign businessmen to offshore accounts held by family members [...] Abacha is safely estimated to have embezzled between USD 2-4 billion during his four and a half year rule.” (Financial Action Task Force, 2011)

- Land involvert: UK, Switzerland, US, Jersey, Luxembourg, Lichtenstein, Austria, France, Lebanon, Kenya, Cayman Islands, Bahamas. Kilde: FATF.

- Politiske renter (avlønning, korrupsjon,...)
  - generelt: ressursallokeringer som kun tjener politikerne (og ikke velgerne)
  - viktig i seg selv, men også...
  - ...nøkkelfaktor i politisk-økonomisk teori
  - notorisk vanskelig å måle!
- Ressursrenter er potensielt en spesielt viktig kilde til politiske renter
  - ofte statlig kontrollert
  - lite transparent
  - "naturressursenes forbannelse"

# Hovedspørsmålet

- Når, hvor, og i hvilken grad transformeres petroleumsinntekter til skjulte personlige formuer?
- Nøkkelidé: Bankkontoer i skatteparadiser er informative om politiske renter
  - skatteparadiser er idéelle for å skjule formuer
  - anekdotisk bevis antyder politiske renter blir hvitvasket i skatteparadiser (FATF, 2011)

- BIS: Bank for International Settlements
- Data: Innskudd fra utenlandske banker i alle land i verden til alle store finanssentra (43 land), inklusive 19 skatteparadiser
- Skatteparadiser er identifisert ved hvorvidt landet etterlever OECDs standard for utveksling av bankinformasjon:
  - Austria, Bahamas, Bahrain, Belgium, Bermuda, Cayman Islands, Chile, Cyprus, Guernsey, Hong-Kong, Isle of Man, Jersey, Luxembourg, Macao, Malaysia, Netherlands Antilles (now Curacao), Panama, Singapore and Switzerland

# Empirisk modell

$$\frac{\Delta haven_{it}}{avggdp_i} = \alpha + \rho \frac{\Delta haven_{it-1}}{avggdp_i} + \beta \frac{\Delta oilgasrent_{it}}{avggdp_i} + \gamma \frac{\Delta netgdp_{it}}{avggdp_i} + \text{CONTROLS} + \varepsilon_{it}$$

Økonomiske kontrollvariable:

- kapitalåpenhet, finansielle indikatorer, (høy) inflasjon

Politiske kontrollvariable:

- valgdata, politiske konflikter

## Robusthet

- alternative mål på petroleumsrenter og institusjonell kvalitet
- sammenheng med (indekser for) generell korrupsjon
- landfaste trender
- andre typer av ikke-opptjente inntekter (mineralrenter, bistandsoverføringer)

- Kun effekter for autokratier (diktaturer):
  - 1.5-2.5% av olje- og gassinntekter overføres til *kontoer* i skatteparadiser
  - Indikerer at 6-10% av olje- og gassinntektene overføres til *kontoer og verdipapirer*
  - økt politisk risiko (valg/konflikt) gir økte innskudd i skatteparadiser, spesielt for oljerike stater
- I andre regimer: ingen tilsvarende effekter



# Resultater

## Petroleumsrenter og innskudd i skatteparadiser

**Table 1. Petro rents and tax haven deposits**

VARIABLES	(1)	(2)	(3)	(4)
	DEPVAR: d.havenrat REGIME: all	DEPVAR: d.havenrat REGIME: autocracies	DEPVAR: d.havenrat REGIME: intermediate	DEPVAR: d.havenrat REGIME: democracies
LD.havenrat	0.2097*** (0.0006)	0.1237 (0.1716)	0.3416*** (0.0013)	0.2104** (0.0158)
D.oilgasrentrat	0.0074** (0.0492)	0.0137** (0.0231)	0.0002 (0.9475)	0.0026 (0.5243)
D.netgdprat	0.0069*** (0.0000)	0.0063*** (0.0069)	0.0080*** (0.0000)	0.0055*** (0.0001)
Constant	0.0015*** (0.0000)	0.0015*** (0.0004)	0.0013*** (0.0016)	0.0016*** (0.0000)
Observations	2,946	794	539	1,505
Number of panelid	114	59	55	76
time FE	NO	NO	NO	NO

Robust pval in parentheses, standard errors clustered at the country level

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

# Resultater

## Petroleumsrenter og politisk risiko

**Table 4. Petro rents, political risk and tax haven deposits**

VARIABLES	(1)	(2)	(3)
	DEPVAR: d.havenrat REGIME: autocracies	DEPVAR: d.havenrat REGIME: intermediate	DEPVAR: d.havenrat REGIME: democratic
LD.havenrat	0.3479*** (0.0000)	0.2047*** (0.0057)	0.2029* (0.0529)
D.oilgasrentrat	0.0240*** (0.0001)	-0.0049 (0.6222)	-0.0040 (0.4503)
Felection_HIGHoilgas	0.0029*** (0.0074)	-0.0018* (0.0532)	0.0001 (0.9095)
Felection_LOWoilgas	0.0011 (0.1239)	-0.0007 (0.5764)	-0.0001 (0.8663)
FDconflict_HIGHoilgas	0.0144** (0.0156)	0.0044 (0.1569)	-0.0033 (0.5532)
FDconflict_LOWoilgas	0.0101** (0.0120)	0.0019 (0.6935)	0.0009 (0.7257)
Observations	427	438	1,310
Number of panelid	42	48	72
time FE	YES	YES	YES

Robust t-val in parentheses, standard errors clustered at the country level

# Vår fortolkning

- inntekter fra olje og gass er delvis unndratt av politiske myndigheter
- politiske risiko fører til at politiske eliter flytter petroleumsformue til hemmelige konti
- Resultatene er konsistente med...
  - direkte statlig kontroll av ressursinntekter kombinert med lav grad av politisk transparens og eliter som ikke holdes ansvarlige
  - case-studier av diktatorers enorme formuer
- Alternative mekanismer diskutert i artikkel:
  - Skatteunndragelse fra multinasjonale selskaper og innenlandske bedrifter og husholdninger
  - Lav innenlandsk kapasitet til å absorbere kapital
  - “Entrepot”-handel

# Konklusjon

- Utgangspunkt:
  - Kontoer i skatteparadiser kan informere oss om politiske rents
- Hovedfunn:
  - Olje og gassinntekter i autokratier (men ikke demokratier) øker innskuddene i skatteparadiser
  - Økt politisk risiko øker innskuddene i skatteparadiser for de oljerike autokratiene
- Fortolkning:
  - 6-10% av petroleumsrenter gjøres om til hemmelige, personlige formuer
  - politisk ustabilitet i oljerike stater øker overføringene til hemmelige konti
- Nedre estimat: "Sham"-strukturer, ikke-paradiser