
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОИСКИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

УДК 330.3

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА¹

М.А. Мордвинцев

Петрозаводский государственный университет
E-mail: mordvintsevm@gmail.com

В данной работе анализируются роль и структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой, в странах с догоняющей экономикой и в странах с развивающейся экономикой. В результате сравнения данных групп экономик делаются выводы об особенностях роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для каждой из групп экономик. Например, роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата наиболее высока в странах с развитой экономикой.

Ключевые слова: инвестиционный климат, институты, страны с развитой экономикой, страны с догоняющей экономикой, страны с развивающейся экономикой, государственная экономическая политика.

INSTITUTIONAL FACTORS OF CREATING A FAVOURABLE INVESTMENT CLIMATE

M.A. Mordvintsev

Petrozavodsk State University
E-mail: mordvintsevm@gmail.com

The article contains analysis of role and structure of institutional factors of creating a favourable investment climate in the developed economies, in the overtaking economies and in the developing economies. As a result of the comparison of different groups of economies there are made conclusions about peculiarities of role and structure of creating a favourable investment climate for each group of economies. For example, role of institutional factors of creating a favourable investment climate is the greatest in the developed economies.

Key words: investment climate, institutions, developed economies, overtaking economies, developing economies, state economic policy.

¹ Публикация подготовлена в рамках поддержанного РГНФ научного проекта №13-32-01269 и в рамках реализации комплекса мероприятий Программы стратегического развития Петрозаводского государственного университета на 2012–2016 гг.

Цель данной статьи – выявить особенности роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с различным уровнем развития экономики.

Для достижения поставленной цели были выделены страны:

- с развитой экономикой;
- с догоняющей экономикой;
- с развивающейся экономикой.

Согласно МВФ, к странам с развитой экономикой относятся следующие: США, Япония, Австрия, Бельгия, Кипр, Эстония, Финляндия, Франция, Германия, Греция, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Словакия, Словения, Испания, Гонконг, Южная Корея, Сингапур, Тайвань, Канада, Великобритания, Австралия, Чехия, Дания, Исландия, Израиль, Новая Зеландия, Норвегия, Швеция, Швейцария [25].

В данном исследовании к странам с догоняющей экономикой отнесены наиболее динамично развивающиеся страны из состава стран с развивающейся экономикой и формирующимся рынком по версии МВФ, т.е. страны группы БРИКС и «следующих одиннадцати»: Бангладеш, Бразилия, Вьетнам, Египет, Индия, Индонезия, Иран, Китай, Мексика, Нигерия, Пакистан, Россия, Турция, Филиппины, Южная Африка [25].

Следовательно, к странам с развивающейся экономикой можно отнести: Азербайджан, Албания, Алжир, Ангола, Аргентина, Армения, Барбадос, Бахрейн, Белиз, Бенин, Болгария, Боливия, Босния и Герцеговина, Ботсвана, Бруней, Буркина-Фасо, Бурунди, Венгрия, Венесуэла, Восточный Тимор, Гайана, Гаити, Гамбия, Гана, Гватемала, Гондурас, Грузия, Доминиканская Республика, Замбия, Зимбабве, Йемен, Иордания, Кабо-Верде, Казахстан, Камбоджа, Камерун, Катар, Кения, Киргизия, Колумбия, Коста-Рика, Кот-д-Ивуар, Кувейт, Латвия, Лесото, Ливан, Литва, Маврикий, Мавритания, Мадагаскар, Македония, Малави, Малайзия, Мали, Марокко, Мозамбик, Молдавия, Монголия, Намибия, Непал, Никарагуа, ОАЭ, Оман, Панама, Парагвай, Перу, Польша, Пуэрто-Рико, Руанда, Румыния, Сальвадор, Саудовская Аравия, Свазиленд, Сенегал, Сербия, Сирия, Суринам, Таджикистан, Тайланд, Танзания, Тринидад и Тобаго, Тунис, Уганда, Украина, Уругвай, Хорватия, Чад, Черногория, Чили, Шри-Ланка, Эквадор, Эфиопия, Ямайка [25].

Роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата определялась по рангу факторов, который рассчитывался по модулю коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата в той или иной стране и значением фактора в этой стране [3].

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата формировалась ранжированием институциональных факторов по модулю коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата в какой-то стране и значением институционального фактора в этой стране [7].

Значению инвестиционного климата соответствует место страны в рейтинге «Doing business» Всемирного банка [22], значению факторов формирования благоприятного инвестиционного климата – значению факторов из «Индекса роста мировой конкурентоспособности» Мирового экономического форума [23], значению институциональных факторов формирования

благоприятного инвестиционного климата – значения институциональных факторов из рейтинга «Doing business» [22] и «Индекса роста мировой конкурентоспособности» [23].

Роль институциональных факторов формирования благоприятно инвестиционного климата в странах с развитой экономикой может быть представлена в табл. 1.

Таблица 1

Роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Эффективность рынка труда	-0,701	5,47	+
2	Институты	-0,701	5,47	+
3	Высшее образование	-0,687	5,26	+
4	Технологическая готовность	-0,642	4,66	+
5	Инновации	-0,606	4,24	+
6	Эффективность рынка товаров	-0,606	4,24	+
7	Инфраструктура	-0,523	3,41	+
8	Развитие финансового рынка	-0,491	3,14	+
9	Сложность бизнеса	-0,479	3,04	+
10	Здоровье и начальное образование	-0,456	2,85	+
11	Макроэкономическая среда	-0,397	2,41	+
12	Емкость рынка	-0,093	0,52	-

Из табл. 1 можно сделать вывод, что сильнее институтов из факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в развитых странах на инвестиционный климат влияет только эффективность рынка труда.

Роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой может быть представлена в табл. 2.

Таблица 2

Роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Эффективность рынка товаров	-0,744	10,56	+
2	Инфраструктура	-0,741	10,47	+
3	Технологическая готовность	-0,704	9,41	+
4	Развитие финансового рынка	-0,703	9,38	+
5	Высшее образование	-0,687	8,96	+
6	Сложность бизнеса	-0,640	7,89	+
7	Институты	-0,607	7,25	+
8	Здоровье и начальное образование	-0,598	7,07	+
9	Эффективность рынка труда	-0,522	5,80	+
10	Инновации	-0,454	4,83	+
11	Емкость рынка	-0,393	4,06	+
12	Макроэкономическая среда	-0,392	4,04	+

Согласно табл. 2, во-первых, институты занимают всего 7-е место из 12 среди факторов формирования благоприятного инвестиционного климата. Институциональные факторы по коэффициенту корреляции уступают таким факторам, как эффективность рынка товаров [5], инфраструктура, технологическая готовность, развитие финансового рынка, высшее образование и сложность бизнеса.

Во-вторых, по сравнению со странами с развитой экономикой в странах с развивающейся экономикой большее значение имеют эффективность рынка товаров, инфраструктура и развитие финансового рынка, меньшее – институты, эффективность рынка труда и инновации.

Роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой может быть представлена в табл. 3.

Таблица 3

Роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Эффективность рынка товаров	-0,571	2,50	+
2	Развитие финансового рынка	-0,482	1,99	-
3	Институты	-0,429	1,71	-
4	Технологическая готовность	-0,408	1,61	-
5	Инфраструктура	-0,372	1,45	-
6	Сложность бизнеса	-0,263	0,98	-
7	Инновации	-0,229	0,85	-
8	Макроэкономическая среда	-0,135	0,49	-
9	Высшее образование	-0,124	0,45	-
10	Здоровье и начальное образование	0,085	0,31	-
11	Емкость рынка	-0,079	0,28	-
12	Эффективность рынка труда	-0,019	0,07	-

По данным табл. 3 можно сделать несколько выводов. Во-первых, сильнее институтов на формирование благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой влияют только эффективность рынка товаров и развитие финансового рынка.

Во-вторых, институты среди факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой занимают второе место, в странах с догоняющей экономикой – третье, в странах с развивающейся экономикой – седьмое место. Таким образом, чем выше уровень развития экономики, тем выше роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата. Та же тенденция наблюдается и для фактора инноваций.

Обратная тенденция – чем выше уровень развития экономики, тем ниже роль фактора – имеет место у инфраструктуры. Относительно меньше обратная тенденция проявляется у факторов эффективности рынка товаров и сложности бизнеса.

Таблица 4

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Система институциональных факторов по «Индексу роста мировой конкурентоспособности»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Нерегулярные платежи и взятки	-0,731	5,96	+
2	Этика поведения фирм	-0,712	5,65	+
3	Разнообразие государственных фондов	-0,706	5,55	+
4	Эффективность законодательства по урегулированию споров	-0,688	5,28	+
5	Надежность полиции	-0,678	5,14	+
6	Защита прав интеллектуальной собственности	-0,670	5,03	+
7	Независимость судебной системы	-0,636	4,59	+
8	Эффективность законодательства по спорам с регуляторами	-0,635	4,58	+
9	Фаворитизм в решениях государства	-0,628	4,49	+
10	Защита прав собственности	-0,619	4,39	+
11	Открытость принятия решений государства	-0,608	4,26	+
12	Ограничение государственного регулирования	-0,592	4,09	+
13	Действенность советов директоров	-0,589	4,05	+
14	Сила защиты инвесторов	-0,574	3,91	+
15	Расточительность государственных расходов	-0,557	3,73	+
16	Общественное доверие к политикам	-0,554	3,70	+
17	Организованная преступность	-0,542	3,59	+
18	Сила аудита и стандартов отчетности	-0,485	3,09	+
19	Защита интересов меньшинств	-0,474	3,00	+
20	Издержки бизнеса в связи с преступностью и насилием	-0,456	2,85	+
21	Издержки бизнеса в связи с терроризмом	0,014	0,08	-

В-третьих, по сравнению с другими типами стран в странах с развитой экономикой выделяется высоким значением фактор эффективности рынка труда, в странах с догоняющей экономикой – фактор развития финансового рынка, в странах с развивающейся экономикой – фактор инфраструктуры.

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой может быть представлена в табл. 4, 5.

Таблица 5

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Система институциональных факторов по «Doing business»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Обеспечение исполнения контрактов	0,676	5,11	+
2	Регистрация предприятий	0,667	4,98	+
3	Международная торговля	0,662	4,91	+
4	Налогообложение	0,603	4,20	+
5	Кредитование	0,595	4,12	+
6	Защита инвесторов	0,579	3,95	+
7	Разрешение неплатежеспособности	0,575	3,91	+
8	Подключение к системе электроснабжения	0,548	3,64	+
9	Регистрация собственности	0,465	2,92	+
10	Получение разрешений на строительство	0,460	2,88	+

Из данных табл. 4–5 можно сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развитой экономикой в наибольшей степени, являются:

- а) нерегулярные платежи и взятки;
- б) этика поведения фирм;
- в) разнообразие государственных фондов;
- г) эффективность законодательства по урегулированию споров;
- д) надежность полиции;
- е) обеспечение исполнения контрактов;
- ж) защита прав интеллектуальной собственности;
- з) регистрация предприятий.

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой может быть представлена в табл. 6, 7.

Согласно данным табл. 6, 7 можно сделать следующие выводы:

– институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой в наибольшей степени, являются:

- а) регистрация предприятий;
- б) сила аудита и стандартов отчетности;
- в) нерегулярные платежи и взятки;
- г) кредитование;
- д) международная торговля;
- е) разрешение неплатежеспособности;
- ж) эффективность законодательства по урегулированию споров;
- з) действенность советов директоров;

Таблица 6

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой. Система институциональных факторов по «Индексу роста мировой конкурентоспособности»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Сила аудита и стандартов отчетности	-0,668	8,51	+
2	Нерегулярные платежи и взятки	-0,660	8,34	+
3	Эффективность законодательства по урегулированию споров	-0,569	6,56	+
4	Действенность советов директоров	-0,566	6,51	+
5	Этика поведения фирм	-0,555	6,33	+
6	Защита прав интеллектуальной собственности	-0,547	6,21	+
7	Разнообразие государственных фондов	-0,544	6,15	+
8	Фаворитизм в решениях государства	-0,531	5,95	+
9	Надежность полиции	-0,519	5,76	+
10	Ограничение государственного регулирования	-0,491	5,35	+
11	Защита прав собственности	-0,488	5,31	+
12	Организованная преступность	-0,474	5,10	+
13	Независимость судебной системы	-0,441	4,67	+
14	Издержки бизнеса в связи с преступностью и насилием	-0,439	4,63	+
15	Общественное доверие к политикам	-0,399	4,12	+
16	Открытость принятия решений государства	-0,366	3,73	+
17	Эффективность законодательства по спорам с регуляторами	-0,366	3,73	+
18	Сила защиты инвесторов	-0,360	3,66	+
19	Расточительность государственных расходов	-0,329	3,30	+
20	Издержки бизнеса в связи с терроризмом	-0,250	2,44	+
21	Защита интересов меньшинств	-0,095	0,91	-

– в странах с развивающейся экономикой по сравнению со странами с развитой экономикой большее значение имеют такие институциональные факторы, как регистрация предприятий и сила аудита и стандартов отчетности, меньшее – этика поведения фирм и разнообразие государственных фондов.

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой может быть представлена в табл. 8, 9.

Таблица 7

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой. Система институциональных факторов по «Doing business»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Регистрация предприятий	0,705	11,47	+
2	Защита инвесторов	0,705	11,47	+
3	Кредитование	0,634	9,46	+
4	Международная торговля	0,613	8,94	+
5	Разрешение неплатежеспособности	0,581	8,23	+
6	Регистрация собственности	0,546	7,52	+
7	Налогообложение	0,507	6,78	+
8	Подключение к системе электроснабжения	0,456	5,91	+
9	Обеспечение исполнения контрактов	0,452	5,84	+
10	Получение разрешений на строительство	0,428	5,46	+

По данным табл. 8, 9 можно сделать следующие выводы:

– институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с догоняющей экономикой в наибольшей степени, являются:

- а) кредитование;
- б) этика поведения фирм;
- в) налогообложение;
- г) эффективность законодательства по урегулированию споров;
- д) разрешение неплатежеспособности;
- е) сила аудита и стандартов отчетности;
- ж) защита бизнеса в связи с преступностью и насилием;
- з) защита прав интеллектуальной собственности;

– если сравнить ранги институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развитой экономикой, стран с догоняющей экономикой и стран с развивающейся экономикой, то наблюдается следующая тенденция: при увеличении уровня развития экономики большее значение приобретает защита прав собственности, меньшее – сила аудита и стандартов отчетности и действенность совета директоров;

– по сравнению с другими типами стран в странах с развитой экономикой выделяются высоким значением факторы разнообразия государственных фондов и надежность полиции, в странах с догоняющей экономикой – факторы защиты бизнеса в связи с преступностью и насилием и налогообложения, в странах с развивающейся экономикой – факторы действенности совета директоров и международной торговли.

Таблица 8

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой. Система институциональных факторов по «Индексу роста мировой конкурентоспособности»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Этика поведения фирм	-0,677	3,32	+
2	Эффективность законодательства по урегулированию споров	-0,663	3,19	+
3	Сила аудита и стандартов отчетности	-0,552	2,38	+
4	Издержки бизнеса в связи с преступностью и насилием	-0,530	2,25	+
5	Защита прав интеллектуальной собственности	-0,528	2,24	+
6	Нерегулярные платежи и взятки	-0,514	2,16	+
7	Ограничение государственного регулирования	-0,491	2,03	-
8	Защита интересов меньшинств	-0,462	1,88	-
9	Действенность советов директоров	-0,461	1,87	-
10	Защита прав собственности	-0,448	1,81	-
11	Сила защиты инвесторов	-0,446	1,80	-
12	Открытость принятия решений государства	0,438	1,76	-
13	Эффективность законодательства по спорам с регуляторами	0,277	1,04	-
14	Надежность полиции	-0,274	1,03	-
15	Разнообразие государственных фондов	-0,270	1,01	-
16	Организованная преступность	-0,170	0,62	-
17	Издержки бизнеса в связи с терроризмом	-0,158	0,58	-
18	Фаворитизм в решениях государства	0,133	0,49	-
19	Независимость судебной системы	0,100	0,36	-
20	Общественное доверие к политикам	-0,072	0,26	-
21	Расточительность государственных расходов	-0,010	0,03	-

Таким образом, из данной работы можно сделать следующие выводы об институциональных факторах формирования благоприятного инвестиционного климата:

– чем выше уровень развития экономики, тем выше роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата;

– при увеличении уровня развития экономики большее значение приобретает защита прав собственности, меньшее – сила аудита и стандартов отчетности и действенность совета директоров;

Таблица 9

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой. Система институциональных факторов по «Doing business»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный <i>t</i> -критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Кредитование	0,702	3,55	+
2	Налогообложение	0,670	3,26	+
3	Разрешение неплатежеспособности	0,561	2,44	+
4	Регистрация предприятий	0,458	1,86	–
5	Получение разрешений на строительство	0,428	1,71	–
6	Защита инвесторов	0,398	1,56	–
7	Регистрация собственности	0,394	1,54	–
8	Обеспечение исполнения контрактов	0,317	1,21	–
9	Международная торговля	0,121	0,44	–
10	Подключение к системе электроснабжения	0,095	0,34	–

– по сравнению с другими типами стран в странах с развитой экономикой выделяются высоким значением факторы разнообразия государственных фондов и надежность полиции, в странах с догоняющей экономикой – факторы защиты бизнеса в связи с преступностью и насилием и налогообложением, в странах с развивающейся экономикой – факторы действенности совета директоров и международной торговли.

Научная новизна работы состоит в следующем:

- в работе впервые представлен сравнительный анализ роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с различным уровнем развития экономики;
- в данной работе выведена зависимость роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата от уровня развития экономической системы.

Практическая значимость работы состоит в следующем:

- поскольку РФ является страной с догоняющей экономикой, то выводы о роли и структуре институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой относятся и к ней;
- полученные выводы могут быть использованы при осуществлении государственной экономической политики в области инвестиционного климата в случае перехода экономики от одного типа к другому.

Литература

1. Доклад о мировом развитии 2005. Как сделать инвестиционный климат благоприятным для всех / Пер. с англ. М.: Изд-во «Весь мир», 2005.

2. *Исабекова О.* Теоретико-методологические подходы к определению сущности инвестиционного климата // *Инвестиции в России*. 2007. № 8. С. 25–30.
3. *Лантев А.А., Левкин Н.В.* Типология социально-экономических систем с позиций социосинергетического подхода и интегральной психологии // *Журнал экономической теории*. 2012. № 1. С. 23–34.
4. *Лисин В.* Инвестиционные процессы в российской экономике // *Вопросы экономики*. 2004. № 6. С. 4–27.
5. *Маевский В.И., Малков С.Ю.* Основные положения новой теории воспроизводства // *Ученые записки Петрозаводского государственного университета*. 2013. № 1. С. 83–86.
6. *Норт Д.* Институциональные изменения: рамки анализа // *Вопросы экономики*. 1997. № 3. С. 6–17.
7. *Терещенко Д.С.* Российская модель экономического роста: роль и влияние институциональных факторов в современных условиях // *Экономика и экологический менеджмент*. 2012. № 2. С. 471–497.
8. *Aterido R., Hallward-Driemeier M., Pages C.* Investment Climate and Employment Growth: The Impact of Access to Finance, Corruption and Regulations Across Firms. [S. l.]: Institute for the Study of Labor, 2007. 43 p.
9. *Aterido R., Hallward-Driemeier M.* The Impact of the Investment Climate on Employment Growth: Does Sub-Saharan Africa Mirror Other Low-Income Regions? [S. l.]: The World Bank, 2010. 40 p.
10. *Bastos F., Nasir J.* Productivity and the Investment Climate: What Matters Most. [S. l.]: The World Bank, 2004. 30 p.
11. *Correa P., Dayoub M., Francisco M.* Identifying Supply-Side Constraints to Export Performance in Ecuador: An Exercise with Investment Climate Survey Data. [S. l.]: The World Bank, 2007. 34 p.
12. *Escribano A., Guasch J.L., Pena J.* Empirical Econometric Evaluation of Alternative Methods of Dealing with Missing Values in Investment Climate Surveys. The World Bank, 2010. 98 p.
13. *Escribano A., Guasch J.L., de Orte M., Pena J.* Investment Climate and Firm's Economic Performance: Econometric Methodology and Application to Turkey's Investment Climate Survey. Madrid: Universidad Carlos III de Madrid, 2008. 63 p.
14. *Farole T.* Second Best? Investment Climate and Performance in Africa's Special Economic Zones. [S. l.]: The World Bank, 2010. 37 p.
15. *Goldar B., Veeramani C.* Investment Climate and Total Factor Productivity in Manufacturing: Analysis of Indian States. New Dehli: Indian Council for Research on International Economic Relations, 2004. 37 p.
16. *Goldberg I., Radulovic B., Schaffer M.E.* Productivity, Ownership and the Investment Climate: International Lessons for Priorities in Serbia. [S. l.]: Centre for Economic Reform and Transformation, 2005. 20 p.
17. *Gursoy F., Kursun O.* Investment Climate of Georgia // *IBSU Scientific Journal*. 2008. № 2 (1). P. 71–79.
18. *Hallward-Driemeier M., Smith W.* Understanding the Investment Climate // *Finance and Development*. 2005. Vol. 42, № 1. P. 40–43.
19. *Hallward-Driemeier M., Wallsten S., Xu L.C.* The Investment Climate and the Firm: Firm-Level Evidence from China. The World Bank, 2003. 52 p.
20. *Iarossi G.* The Investment Climate in 16 Indian States. World Bank, 2009. 27 p.
21. *Seker M.* Trade Policies, Investment Climate, and Exports. [S. l.]: The World Bank, 2011. 23 p.
22. Doing business. URL: <http://www.doingbusiness.org/rankings> (дата обращения: 31.03.2013).
23. Global Competitiveness Report. URL: <http://www.weforum.org/reports> (дата обращения: 31.03.2013).

24. Index of Economic Freedom. URL: <http://www.heritage.org/index/ranking> (дата обращения: 31.03.2013).
25. World Economic Outlook. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm> (дата обращения: 31.03.2013).

Bibliography

1. Doklad o mirovom razvitii 2005. Kak sdelat' investicionnyj klimat blagoprijatnym dlja vseh / Per. s angl. M.: Izd-vo «Ves' mir», 2005.
2. *Isabekova O.* Teoretiko-metodologicheskie podhody k opredeleniju sushhnosti investicionnogo klimata // *Investicii v Rossii*. 2007. № 8. P. 25-30.
3. *Laptev A.A., Levkin N.V.* Tipologija social'no-jekonomicheskikh sistem s pozicij sociosinergeticheskogo podhoda i integral'noj psihologii // *Zhurnal jekonomicheskoy teorii*. 2012. № 1. P. 23–34.
4. *Lisin V.* Investicionnye processy v rossijskoj jekonomike // *Voprosy jekonomiki*. 2004. № 6. P. 4–27.
5. *Maevskij V.I., Malkov S.Ju.* Osnovnye polozhenija novoj teorii vosproizvodstva // *Uchenye zapiski Petrozavodskogo gosudarstvennogo universiteta*. 2013. № 1. P. 83–86.
6. *Nort D.* Institucional'nye izmenenija: ramki analiza // *Voprosy jekonomiki*. 1997. № 3. P. 6–17.
7. *Tereshhenko D.S.* Rossijskaja model' jekonomicheskogo rosta: rol' i vlijanie institucional'nyh faktorov v sovremennyh uslovijah // *Jekonomika i jekologicheskij menedzhment*. 2012. № 2. P. 471–497.
8. *Aterido R., Hallward-Driemeier M., Pages C.* Investment Climate and Employment Growth: The Impact of Access to Finance, Corruption and Regulations Across Firms. [S. l.]: Institute for the Study of Labor, 2007. 43 p.
9. *Aterido R., Hallward-Driemeier M.* The Impact of the Investment Climate on Employment Growth: Does Sub-Saharan Africa Mirror Other Low-Income Regions? [S. l.]: The World Bank, 2010. 40 p.
10. *Bastos F., Nasir J.* Productivity and the Investment Climate: What Matters Most. [S. l.]: The World Bank, 2004. 30 p.
11. *Correa P., Dayoub M., Francisco M.* Identifying Supply-Side Constraints to Export Performance in Ecuador: An Exercise with Investment Climate Survey Data. [S. l.]: The World Bank, 2007. 34 p.
12. *Escribano A., Guasch J.L., Pena J.* Empirical Econometric Evaluation of Alternative Methods of Dealing with Missing Values in Investment Climate Surveys. The World Bank, 2010. 98 p.
13. *Escribano A., Guasch J.L., de Orte M., Pena J.* Investment Climate and Firm's Economic Performance: Econometric Methodology and Application to Turkey's Investment Climate Survey. Madrid: Universidad Carlos III de Madrid, 2008. 63 p.
14. *Farole T.* Second Best? Investment Climate and Performance in Africa's Special Economic Zones. [S. l.]: The World Bank, 2010. 37 p.
15. *Goldar B., Veeramani C.* Investment Climate and Total Factor Productivity in Manufacturing: Analysis of Indian States. New Dehli: Indian Council for Research on International Economic Relations, 2004. 37 p.
16. *Goldberg I., Radulovic B., Schaffer M.E.* Productivity, Ownership and the Investment Climate: International Lessons for Priorities in Serbia. [S. l.]: Centre for Economic Reform and Transformation, 2005. 20 p.
17. *Gursoy F., Kursun O.* Investment Climate of Georgia // *IBSU Scientific Journal*. 2008. № 2 (1). P. 71–79.
18. *Hallward-Driemeier M., Smith W.* Understanding the Investment Climate // *Finance and Development*. 2005. Vol. 42, № 1. P. 40–43.

19. *Hallward-Driemeier M., Wallsten S., Xu L.C.* The Investment Climate and the Firm: Firm-Level Evidence from China. The World Bank, 2003. 52 p.
20. *Iarossi G.* The Investment Climate in 16 Indian States. World Bank, 2009. 27 p.
21. *Seker M.* Trade Policies, Investment Climate, and Exports. [S. l.]: The World Bank, 2011. 23 p.
22. Doing business. URL: <http://www.doingbusiness.org/rankings> (data obrashhenija: 31.03.2013).
23. Global Competitiveness Report. URL: <http://www.weforum.org/reports> (data obrashhenija: 31.03.2013).
24. Index of Economic Freedom. URL: <http://www.heritage.org/index/ranking> (data obrashhenija: 31.03.2013).
25. World Economic Outlook. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm> (data obrashhenija: 31.03.2013).