
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, Таиланд, 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 – значение 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 миноритариев	–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 налогообложения, 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).