

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РОЛИ И СТРУКТУРЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В СТРАНАХ С РАЗВИТОЙ ЭКОНОМИКОЙ И В СТРАНАХ С ДОГОНЯЮЩЕЙ ЭКОНОМИКОЙ

М. А. Мордвинцев

Петрозаводский государственный университет

Поступила в редакцию 18 мая 2013 г.

Аннотация: *в статье делаются выводы о роли и структуре институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с догоняющей экономикой.*

Ключевые слова: *инвестиционный климат, институты, институциональная структура, Российская Федерация, государственная экономическая политика, конкуренция, международные экономические организации.*

Abstract: *the article contains analysis of investment climate in the Russian Federation. As a result, there is made a conclusion about role and structure of institutional factors of investment climate in the Russian Federation.*

Key words: *investment climate, institutions, institutional structure, the Russian Federation, state economic policy, competition, international economic organizations.*

В последнее десятилетие участились работы по инвестиционному климату. Тем не менее, несмотря на преобладание неоинституциональной парадигмы, в экономической литературе мало внимания уделяется институциональным факторам формирования благоприятного инвестиционного климата. Интересным является также вопрос об особенностях институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в зависимости от уровня развития экономики страны. В данной работе проведен сравнительный анализ роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с развивающейся экономикой.

Согласно МВФ к странам с развитой экономикой относятся: 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 [1].

В данном исследовании к странам с догоняющей экономикой отнесены наиболее динамично развивающиеся страны из состава стран с разви-

вающейся 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 [1].

В данной статье роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата оценивается по модулю значения коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата и значением факторов формирования благоприятного инвестиционного климата [2, с. 106].

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата образуется ранжированием институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата по модулю значения коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата и значением институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата [3, с. 34].

В этой работе значению инвестиционного климата соответствует ранг страны в рейтинге стран по условиям ведения бизнеса «Doing business» [4], значению факторов формирования благоприятного инвестиционного климата – значения факторов «Индекса роста конкурентоспособности» Мирово-

го экономического форума [5], значению институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата – значения институциональных факторов в «Doing business» [4] и «Индексе роста конкурентоспособности» [5].

Коэффициент корреляции между значением инвестиционного климата и значением факторов (в том числе институциональных) формирования благоприятного инвестиционного климата по «Индексу роста конкурентоспособности» [5] при прямой связи между инвестиционным климатом и фактором (в том числе институциональным) формирования благоприятного инвестиционного климата принимает отрицательное значение, потому что в качестве значения инвестиционного климата выступает ранг страны в рейтинге стран по условиям ведения бизнеса «Doing business» [4] (чем ниже значение ранга, тем лучше инвестиционный климат), а в качестве факторов (в том числе институциональных) формирования благоприятного инвестиционного климата по «Индексу роста конкурентоспособности» [5] – интервальное значение соответствующих факторов от 0 до 10, где 0 – минимальное значение фактора, 10 – максимальное значение фактора (чем выше значение фактора, тем сильнее развитие этого фактора).

Соответственно коэффициент корреляции между значением инвестиционного климата и значением институциональных факторов по «Doing business» [4] при прямой связи между инвестиционным климатом и институциональным фактором формирования благоприятного инвестиционного климата принимает положительное значение, потому что и значение инвестиционного климата, и значение институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата

представляют собой ранг страны в целом и по конкретному институциональному фактору соответственно в рейтинге стран по условиям ведения бизнеса «Doing business» [4].

Оптимальным вариантом было бы разделить институциональные факторы на группы. Например, на корпоративные (связанные с деятельностью организаций [6, С. 96]), государственные (связанные с законодательством – формальные институты) и общественные (связанные с нормами общества – неформальные институты). При данном делении можно было бы сделать выводы, факторы из каких групп в большей степени влияют на инвестиционный климат в каждом из типов стран. Но формулировка и содержание институциональных факторов в «Индексе роста конкурентоспособности» делают такое деление весьма условным, так как многие факторы можно отнести сразу к двум группам [5]. В рейтинге же «Doing business» все институциональные факторы можно отнести к государственным [4]. Поэтому в данном исследовании деление институциональных факторов на группы не применяется.

Результаты вычислений для стран с развитой экономикой могут быть представлены в табл. 1.

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. Но разница в коэффициентах корреляции у институтов и эффективности рынка труда составляет десятитысячные доли.

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развитой экономикой может быть представлена в табл. 2.

Т а б л и ц а 1

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

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	-

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Вариант 1

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	-

Из табл. 2 можно сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развитой экономикой в наибольшей степени, являются:

- нерегулярные платежи и взятки;
- этика поведения фирм;
- разнообразие государственных фондов;
- эффективность законодательства по урегулированию споров;
- надежность полиции.

Систему институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата можно рассмотреть и в другом составе. Так, для определения структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата можно использовать институциональные факторы рейтинга «Doing business».

Если рассчитать коэффициент корреляции для рангов по условиям ведения бизнеса (значение инвестиционного климата) и рангов по тем или иным институциональным факторам, то структура

институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развитой экономикой может быть выражена табл. 3.

Из табл. 3 следует, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развитой экономикой в наибольшей степени, являются:

- обеспечение исполнения контрактов;
- регистрация предприятий;
- международная торговля.

Составы систем институциональных факторов «Индекса роста конкурентоспособности» Мирового экономического форума и рейтинга Всемирного банка «Doing business» не пересекаются, за исключением фактора, который в «Индексе роста конкурентоспособности» называется «Сила защиты инвесторов», а в «Doing business» – «Защита инвесторов». Если исключить этот случай, то можно объединить системы институциональных факторов двух рейтингов. Если проранжировать институцио-

Т а б л и ц а 3

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Вариант 2

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	+

нальные факторы данной системы по рассчитанному коэффициенту корреляции, то можно будет сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развитой экономикой в наибольшей степени, являются:

- нерегулярные платежи и взятки;
- этика поведения фирм;
- разнообразие государственных фондов;
- эффективность законодательства по урегулированию споров;
- надежность полиции;
- обеспечение исполнения контрактов;
- защита прав интеллектуальной собственности;
- регистрация предприятий.

Результаты вычислений для стран с догоняющей экономикой могут быть представлены в табл. 4.

Из табл. 4 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 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.

Т а б л и ц а 4

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

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	-

В-третьих, в странах с развитой экономикой выделяется высоким значением фактор эффективности рынка труда, в странах с догоняющей экономикой – фактор развития финансового рынка.

Если в качестве системы институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата использовать институциональные факторы «Индекса роста конкурентоспособности», то структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой может быть представлена в табл. 5.

Из табл. 5 можно сделать несколько выводов.

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

- этика поведения фирм;
- эффективность законодательства по урегулированию споров;
- сила аудита и стандартов отчетности;

– защита бизнеса в связи с преступностью и насилием;

– защита прав интеллектуальной собственности.

Во-вторых, если сравнить ранги институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развитой экономикой и стран с догоняющей 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.

В-третьих, в странах с развитой экономикой выделяются высоким значением факторы разнообразия государственных фондов и защиты прав собственности, эффективности рынка труда, в странах с догоняющей экономикой – фактор защиты бизнеса в связи с преступностью и насилием.

Если в качестве системы институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата использовать институциональ-

Таблица 5

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой. Вариант 1

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	-

ные факторы рейтинга «Doing business», то структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с догоняющей экономикой может быть представлена в табл. 6.

Из табл. 6 следует, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с догоняющей экономикой в наибольшей степени, являются:

- кредитование;
- налогообложение;
- разрешение неплатежеспособности.

Если сравнить ранги институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развитой экономикой и стран с догоняющей экономикой, то наблюдается следующая тенденция: при увеличении уровня развития экономики большее значение приобретают обеспечение исполнения контрактов и защита инвесторов, меньшее – регистрация собственности.

В странах с развитой экономикой выделяется высоким значением фактор обеспечения исполнения контрактов, в странах с догоняющей экономикой – фактор кредитования.

Если проанализировать институциональные факторы обоих рейтингов по рассчитанному коэффициенту корреляции, то можно сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с догоняющей экономикой в наибольшей степени, являются:

- кредитование;
- этика поведения фирм;

- налогообложение;
- эффективность законодательства по урегулированию споров;
- разрешение неплатежеспособности;
- сила аудита и стандартов отчетности;
- защита бизнеса в связи с преступностью и насилием;
- защита прав интеллектуальной собственности.

Можно сравнить этот список институциональных факторов для стран с догоняющей экономикой с аналогичным списком для стран с развитой экономикой. Тогда можно сделать вывод о том, что в странах с развитой экономикой выделяются такие факторы, как разнообразие государственных фондов и надежность полиции, в странах с догоняющей экономикой – налогообложение, в странах с развивающейся экономикой – международная торговля.

Таким образом, в заключение можно сделать следующие выводы о роли и структуре институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с догоняющей экономикой:

- институты среди факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой занимают второе место, в странах с догоняющей экономикой – третье место;
- при увеличении уровня развития экономики большее значение приобретают обеспечение защиты прав собственности, исполнения контрактов, меньшее – сила аудита и стандартов отчетности и регистрация собственности;
- в странах с развитой экономикой выделяются такие факторы, как разнообразие государственных фондов и надежность полиции, в странах с дого-

Т а б л и ц а 6

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с догоняющей экономикой. Вариант 2

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	–

няющей экономикой – налогообложение, в странах с развивающейся экономикой – международная торговля.

Практическая значимость работы состоит в следующем:

– методика, использованная в работе, позволяет сделать аналогичные выводы и для других кластеров стран, из чего можно сделать вывод о специфике влияния тех или иных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для каждого из кластеров стран;

– поскольку Россия относится к странам с догоняющей экономикой, то выводы, относящиеся к этому кластеру стран, пригодны и для ее экономики.

ЛИТЕРАТУРА

1. World Economic Outlook. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm> (дата обращения: 10.07.2012).

Петрозаводский государственный университет

Мордвинцев М. А., аспирант
E-mail: mordvintsevm@gmail.com
Тел.: 8-911-401-60-50

2. Акулов И. В. Институциональные особенности повышения эффективности электроэнергетики России посредством участия государства в сделках слияния и поглощения / И. В. Акулов // Учен. зап. Петрозаводского гос. ун-та. – 2011. – № 7, т. 1. – С. 106–109.

3. Терещенко Д. С. Особенности институционального подхода к изучению экономического роста / Д. С. Терещенко // Экономика. Предпринимательство. Право. – 2012. – № 2. – С. 32–47.

4. Doing business. – Режим доступа: <http://www.doingbusiness.org/rankings> (дата обращения: 10.07.2012).

5. Global Competitiveness Report. – Режим доступа: <http://www.weforum.org/reports> (дата обращения: 10.07.2012).

6. Левкин Н. В. Место культуры в системе предпринимательства с точки зрения экономического знания / Н. В. Левкин // Учен. зап. Петрозаводского гос. ун-та. – 2008. – № 2. – С. 96–102.

Petrozavodsk State University

Mordvintsev M. A., Post-graduate Student
E-mail: mordvintsevm@gmail.com
Tel.: 8-911-401-60-50