

УДК 330.3

М.А. Мордвинцев

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РОЛИ И СТРУКТУРЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В СТРАНАХ С РАЗВИТОЙ ЭКОНОМИКОЙ И В СТРАНАХ С ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКОЙ¹

Статья содержит сравнение роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с транзитивной экономикой. В результате делается вывод о том, что роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в развитых странах выше, чем в странах с транзитивной экономикой. Кроме того, особенными для стран с развитой экономикой являются этика поведения фирм и разнообразие государственных фондов, для стран с транзитивной экономикой – получение разрешений на строительство и сила аудита и стандартов отчетности.

Ключевые слова: инвестиционный климат, институты, институциональная структура, институциональная среда, страны с развитой экономикой, страны с транзитивной экономикой, государственная экономическая политика, конкуренция, международные экономические организации.

Цель данной статьи – сравнить роль и структуру институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с транзитивной экономикой.

Для достижения данной цели были выделены две группы стран по уровню экономического развития:

- страны с развитой экономикой;
- страны с транзитивной экономикой [1].

Если использовать группировку МВФ, то в группу стран с развитой экономикой будут включены: 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 [2].

Базируясь на группировках МВФ, к странам с транзитивной экономикой можно отнести следующие: Азербайджан, Албанию, Армению, Болгарию, Боснию и Герцеговину, Венгрию, Грузию, Казахстан, Латвию, Литву, Македонию, Молдавию, Монголию, Польшу, Россию, Румынию, Сербию, Словакию, Словению, Таджикистан, Украину, Хорватию, Черногорию, Эстонию [2].

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.

Роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата определяется по рангу институциональных факторов в совокупности всех факторов формирования благоприятного инвестиционного климата. В свою очередь, ранг институциональных факторов рассчитывается по модулю коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата и значением того или иного фактора формирования благоприятного инвестиционного климата [3. С. 25].

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата определяется ранжированием институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата по модулю значения коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата и значением институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата [4. С. 99].

Значение инвестиционного климата представляет собой ранг страны в рейтинге стран по условиям ведения бизнеса «Doing business» [5], значение факторов формирования благоприятного инвестиционного климата – значение факторов «Индекса роста конкурентоспособности» Мирового экономического форума [6], значение институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата – значение институциональных факторов в «Doing business» [5] и «Индексе роста конкурентоспособности» [6].

Как правило, коэффициенты корреляции между значением инвестиционного климата и значением факторов по «Индексу роста конкурентоспособности» [6] принимают отрицательные значения, потому что прямой связи между инвестиционным климатом и фактором формирования благоприятного инвестиционного климата соответствует обратная связь между значением инвестиционного климата и значением фактора. Это объясняется тем, что значение инвестиционного климата – это ранговое значение (чем выше значение ранга, тем хуже инвестиционный климат), а значения факторов принимают значения от 0 до 10, где 0 – это абсолютно минимальное значение фактора, а 10 – абсолютно максимальное значение фактора (чем больше значение, тем лучше развит фактор). Исключение составляют институциональные факторы формирования благоприятного инвестиционного климата, выделенные по методике «Doing business» [5], потому как эти факторы тоже принимают ранговые значения, следовательно, связь между ними и значением инвестиционного климата – прямая. Поэтому и коэффициенты корреляции между значением инвестиционного климата и значением институциональных факторов по методике «Doing business» [5] принимают положительные значения.

Данные взяты из рейтингов за 2012 г. Оптимальным было бы проанализировать данные за несколько лет, но этому мешает тот факт, что методики расчетов данных рейтингов меняются. При сопоставлении данных за несколько лет важно, чтобы методика исчисления того или иного показателя была последовательной. Раз это не так применительно к данным рейтингам, то не имеет смысла и рассматривать данные за несколько лет. Кроме того, инвестиционный климат и влияние на него различных факторов, как правило,

должны иметь устойчивые значения, поэтому использование данных за один конкретный год не является существенной проблемой [7. С. 12].

Таким образом, роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран 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 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	-

Вывод из этой таблицы состоит в том, 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.

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

Таблица 2. Роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с транзитивной экономикой

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Эффективность рынка товаров	-0,714	4,32	+
2	Развитие финансового рынка	-0,576	2,99	+
3	Институты	-0,519	2,57	+
4	Сложность бизнеса	-0,475	2,29	+
5	Технологическая готовность	-0,462	2,21	+
6	Инфраструктура	-0,428	2,01	-
7	Высшее образование	-0,397	1,83	-
8	Эффективность рынка труда	-0,331	1,49	-
9	Здоровье и начальное образование	-0,319	1,43	-
10	Макроэкономическая среда	-0,236	1,03	-
11	Емкость рынка	0,192	0,83	-
12	Инновации	0,030	0,13	-

На основе приведенной табл. 2 можно сделать вывод, что в странах с транзитивной экономикой сильнее институтов на формирование благоприятного инвестиционного климата влияют только эффективность рынка товаров и развитие финансового рынка.

Кроме того, если сравнить табл. 1 и 2, то очевидно, что роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата выше в странах с развитой экономикой, чем в странах с транзитивной экономикой.

Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой может быть представлена в табл. 3, 4.

Таблица 3. Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Система институциональных факторов по «Индексу роста конкурентоспособности»

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	-

Таблица 4. Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой. Система институциональных факторов по «Doing business»

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	+

Таблица 5. Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с транзитивной экономикой. Система институциональных факторов по «Индексу роста конкурентоспособности»

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Сила аудита и стандартов отчетности	-0,685	3,99	+
2	Нерегулярные платежи и взятки	-0,639	3,53	+
3	Действенность советов директоров	-0,552	2,81	+
4	Эффективность законодательства по спорам с регуляторами	-0,524	2,61	+
5	Эффективность законодательства по урегулированию споров	-0,495	2,41	+
6	Издержки бизнеса в связи с преступностью и насилием	-0,477	2,30	+
7	Фаворитизм в решениях государства	-0,453	2,16	+
8	Разнообразие государственных фондов	-0,453	2,15	+
9	Защита прав интеллектуальной собственности	-0,449	2,13	+
10	Этика поведения фирм	-0,447	2,12	+
11	Открытость принятия решений государства	-0,421	1,97	-
12	Надежность полиции	-0,397	1,84	-
13	Защита прав собственности	-0,270	1,19	-
14	Сила защиты инвесторов	-0,340	1,54	-
15	Издержки бизнеса в связи с терроризмом	-0,262	1,15	-
16	Организованная преступность	-0,224	0,97	-
17	Расточительность государственных расходов	-0,206	0,89	-
18	Ограничение государственного регулирования	-0,196	0,85	-
19	Независимость судебной системы	-0,193	0,83	-
20	Защита интересов меньшинств	-0,048	0,20	-
21	Общественное доверие к политикам	-0,003	0,01	-

Из табл. 1–4 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 транзитивной экономикой может быть представлена в табл. 5, 6.

Таблица 6. Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с транзитивной экономикой. Вариант 2

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-критерий Стьюдента	Статистическая значимость связи
1	Получение разрешений на строительство	0,702	11,36	+
2	Международная торговля	0,630	9,36	+
3	Подключение к системе электроснабжения	0,619	9,09	+
4	Регистрация предприятий	0,602	8,68	+
5	Налогообложение	0,584	8,31	+
6	Регистрация собственности	0,582	8,26	+
7	Кредитование	0,452	5,84	+
8	Разрешение неплатежеспособности	0,451	5,83	+
9	Защита инвесторов	0,388	4,85	+
10	Обеспечение исполнения контрактов	0,155	1,81	-

Из данной таблицы следует, что институциональными факторами, влияющими на инвестиционный климат в странах с транзитивной экономикой в наибольшей степени, являются следующие:

- а) получение разрешений на строительство;
- б) сила аудита и стандартов отчетности;
- в) нерегулярные платежи и взятки;
- г) международная торговля;
- д) подключение к системе электроснабжения;
- е) регистрация предприятий;
- ж) налогообложение;
- з) регистрация собственности.

Если сравнить структуру институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с транзитивной экономикой, то можно сделать вывод о том, что отличительными институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой являются этика поведения фирм и разнообразие государственных фондов, в странах с

транзитивной экономикой – получение разрешений на строительство и сила аудита и стандартов отчетности.

Таким образом, из данной работы можно сделать следующие выводы о роли институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой и в странах с транзитивной экономикой:

– роль институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата выше в странах с развитой экономикой, чем в странах с транзитивной экономикой;

– отличительными институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развитой экономикой являются этика поведения фирм и разнообразие государственных фондов, в странах с транзитивной экономикой – получение разрешений на строительство и сила аудита и стандартов отчетности.

Литература

1. Тереженко Д.С. Международные индикаторы состояния системы институциональных факторов экономического роста // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестн. Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкар. гос. ун-та. 2012. № 4. С. 238–247.

2. *World Economic Outlook*. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm> (дата обращения: 14.04.2013).

3. Лантеев 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. Кашина Н.В. Институциональная матрица и формирующийся в ней человеческий капитал // Учен. зап. Петрозавод. гос. ун-та. 2013. № 1. С. 99–102.

5. *Doing business*. URL: <http://www.doingbusiness.org/rankings> (дата обращения: 14.04.2013).

6. *Global Competitiveness Report*. URL: <http://www.weforum.org/reports> (дата обращения: 14.04.2013).

7. Мордвинцев М.А. Анализ роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с переходной экономикой // Вестн. Ленингр. гос. ун-та им. А.С. Пушкина. Экономика. 2012. Т. 6, № 4. С. 7–18.

Mordvintsev Maxim A. Department of Economic Theory and Management, Petrozavodsk State University, Petrozavodsk, Republic of Karelia, Russia. E-mail: mordvintsevm@gmail.com

A COMPARATIVE ANALYSIS OF THE ROLE AND STRUCTURE OF INSTITUTIONAL FACTORS IN CREATING A CONGENIAL INVESTMENT CLIMATE IN COUNTRIES WITH DEVELOPED ECONOMIES AND IN COUNTRIES WITH TRANSITIVE ECONOMIES.

Keywords: Investment climate; Institutions; Institutional structure; Institutional environment; Developed economies; Transitive economies; State economic policy; Competition; International economic organizations.

The objective of the article is to compare the role and structure of institutional factors in creating a congenial investment climate in countries with developed economies and in countries with transitive economies.

The status of a country's economy as developed or transitive has been determined using IMF classifications.

The role of institutional factors in creating a congenial investment climate has been determined by a ranking of institutional factors in the system of factors facilitating a congenial investment climate. The ranking was calculated using a correlation coefficient modulus between the value of an investment climate and a factor's value in creating a congenial investment climate.

The structure of institutional factors creating a congenial investment climate has been formed by ranking institutional factors needed to create a congenial investment climate using a correlation coefficient modulus between the value of an investment climate and the value of institutional factors in creating a congenial investment climate.

The values for an investment climate have been determined based on the country's ranking in the World Bank's "Doing business" ratings. The values of factors contributing to a congenial investment climate correspond to the values of factors in the World Economic Forum's "Global Competitiveness Index" ratings. The values for institutional factors that form a congenial investment climate have been determined using the values of institutional factors in the World Bank's "Doing business" rating and in the World Economic Forum's rankings in the "Global Competitiveness Index".

The figures for countries with developed economies show that institutions are ranked second among the factors needed to create a congenial investment climate. In countries with transitive economies, institutions are ranked third among the factors that create a congenial investment climate. Hence, in countries with developed economies, the role of institutional factors in creating a congenial investment climate is a bit higher than in countries with transitive economies.

A comparison of the structure of institutional factors creating a congenial investment climate in countries with developed economies and in countries with transitive economies leads to the conclusion that ethical behaviour of companies and the diversity of state funds are significant factors for countries with developed economies. For countries with transitive economies, the significant factors are construction permits, the power of audits, and accounting standards.

The article's scientific novelty is a method of comparing the role and structure of institutional factors in creating a congenial investment climate that can be implemented in other groups of countries. Moreover, it is the first time that the characteristics of the role and structure of institutional factors in creating a congenial investment climate have been revealed for countries with developed economies, as well as for countries with transitive economies.

References

1. Tereshchenko D.S. Mezhdunarodnyye indikatory sostoyaniya sistemy institutsional'nykh faktorov ekonomicheskogo rosta [International system status indicators for institutional factors of economic growth]. *Korporativnoe upravlenie i innovatsionnoe razvitie ekonomiki Severa: Vestnik Nauchno-issledovatel'skogo centra korporativnogo prava, upravleniya i venchurnogo investirovaniya Syktyvskarskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2012, no. 4, pp. 238-247.
2. International Monetary Fund. *World Economic Outlook*. International Monetary Fund, April, 2012. Available at: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm> (accessed 14 April 2013).
3. Laptev A.A., Levkin N.V. Tipologiya sotsialno-ekonomicheskikh sistem s pozitsiy sotsiosinergicheskogo podkhoda i integral'noy psikhologii [Typology of socio-economic systems from the perspectives of the socio-synergetic approach and Integrative Psychology]. *Zhurnal ekonomicheskoy teorii*, 2012, no. 1, pp. 23-34.
4. Kashina N.V. Institutsional'naya matritsa i formiruyushchiysya v ney chelovecheskiy capital [The institutional matrix and the human capital forming within the matrix]. *Uchenyye zapiski Petrozavodskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2013, no. 1, pp. 99-102.
5. The World Bank. *Doing Business: Economy Rankings*. The World Bank, June, 2013. Available at: <http://www.doingbusiness.org/rankings> (accessed 14 April 2013).
6. World Economic Forum. *Global Competitiveness Report*. World Economic Forum. Available at: <http://www.weforum.org/reports> (accessed 14 April 2013).
7. Mordvintsev M.A. Analiz roli i struktury institutsional'nykh faktorov formirovaniya blagopriyatnogo investitsionnogo klimata v stranakh s perekhodnoy ekonomikoy [An analysis of the role and structure of institutional factors in creating a congenial investment climate in countries with developed economies and in countries with transitive economies]. *Vestnik Leningradskogo gosudarstvennogo universiteta imeni A.S. Pushkina. Ekonomika*, 2012, vol. 6, no. 4, pp. 7-18.

For referencing:

Mordvintsev M.A. Sravnitelnyy analiz roli i struktury institutsionalnykh faktorov formirovaniya blagopriyatnogo investitsionnogo klimata v stranakh s razvitoй ekonomikoy i v stranakh s tranzitivnoy ekonomikoy [A comparative analysis of the role and structure of institutional factors in creating a congenial investment climate in countries with developed economies and in countries with transitive economies]. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics*, 2014, no. 2 (26), pp. 54–62.