УДК 330.322(100)

МОРДВИНЦЕВ М.А.

Анализ роли и структуры институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой[1]

В данной работе анализируется инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой. В результате анализа делается вывод о роли и структуре институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой. Кроме того, в работе предлагается методика анализа институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата на основе кластерного анализа стран с различным уровнем развития экономики.

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

В данной работе анализируются роль и структура институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой.

В основу определения состава группы стран с развивающейся экономикой была положена градация МВФ. МВФ выделяет страны с развивающейся экономикой и страны с формирующимся рынком. В данном исследовании к странам с развивающейся экономикой отнесены те страны, которые МВФ относит к странам с развивающейся экономикой и странам с формирующимся рынком, за исключением стран из группы БРИКС и «следующих одиннадцати»[2].

Итак, в данном исследовании к странам с догоняющей экономикой можно отнести следующие: 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[3].

Следует заметить, что данное деление является весьма условным, так как МВФ не относит к странам с развивающейся экономикой и формирующимся рынком некоторые страны, которые могли бы находиться в этой группе[4].

В современных исследованиях инвестиционного климата нет исследований стран с развивающейся экономикой в целом.

Существующие исследования стран с развивающейся экономикой можно разделить на исследования отдельных стран и исследования групп стран.

Так, к исследованиям отдельных развивающихся стран можно отнести исследование инвестиционного климата в Грузии Ф. Гюрсоя и О. Курсуна[5], работу по Танзании Т. Кинды и Д. Ленинга[6], труд П. Корреа, М. Дайуб и М. Франциско по Эквадору[7].

К исследованиям же групп развивающихся стран можно отнести исследования А. Экcрибано и Х.Л. Гуаща[8], Д. Гулда и Д. Ленинга[9], Р. Атеридо и М. Холлворд-Дримайер[10].

Исследования инвестиционного климата проводились для разных стран с развивающейся экономикой. Однако для общей их совокупности не изучались ни роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата, ни их структура.

В экономической науке существует множество разнообразных определений понятия «инвестиционный климат». Перечислим лишь некоторые из них.

Согласно Всемирному банку, инвестиционный климат – это набор факторов, специфичных для данной страны и определяющих возможности и стимулы фирм к расширению масштабов деятельности на основе осуществления продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест, активному участию в глобальной конкуренции[11].

В. Лисин считает, что инвестиционный климат – это совокупность политических, экономических, юридических, социальных и других факторов, которые предопределяют в конечном счете степень риска капиталовложений и возможность их эффективного использования[12].

В свою очередь О. Исабекова замечает, что инвестиционный климат – это совокупность параметров социально-экономической системы, побуждающих инвесторов к вложению инвестиций[13].

Эти определения имеют некоторые недостатки.

Во-первых, определение Всемирного банка рассматривает инвестиционный климат на уровне страны, упуская другие уровни (если брать в пример Российскую Федерацию, то инвестиционный климат можно также рассматривать на уровне субъектов РФ и на уровне муниципальных образований РФ)[14].

Во-вторых, инвестиционный климат рассматривается как набор или совокупность факторов, а не как система.

В-третьих, в определении Всемирного банка наряду с осуществлением продуктивных инвестиций перечислены такие факторы расширения масштабов деятельности фирм, как создание рабочих мест и активное участие в глобальной конкуренции. Однако инвестиции иногда не только не создают рабочие места, но и сокращают их (например, инвестиции, увеличивающие производительность труда). Кроме того, активное участие в глобальной конкуренции тоже не является само собой разумеющимся, так как существует множество состояний рынков, рыночных ниш и видов рыночной конкуренции, которые для организаций могут быть выгоднее, чем активное участие в глобальной конкуренции.

Принимая во внимание недостатки приведенных выше определений, можно предложить следующее определение: инвестиционный климат – это субъективные и объективные ограничения экономической системы (как внутренних по отношению к экономической системе, так и внешних), влияющие на вероятность вложений экономическими субъектами своих ресурсов в нее.

Инвестиционный климат рассматривается именно как система ограничений экономической системы, а не как, например, система возможностей, так как формирование благоприятного инвестиционного климата – задача органов государственной и муниципальной власти, а органы государственной и муниципальной власти имеют дело именно с ограничениями, в то время как возможности – это дело инвесторов. Органы государственной и муниципальной власти могут и должны отражать в стратегии и тактике образ желаемых инвесторов, но органы государственной и муниципальной власти не должны навязывать инвесторам возможности, так как возможности – это дело инвесторов.

Инвестиционный климат рассматривается как система ограничений экономической системы, влияющих на вероятность

вложений экономическими субъектами своих ресурсов в данную экономическую систему, а не как сама вероятность, потому что данная вероятность может быть высокой даже при неблагоприятном инвестиционном климате. Например, при выгодной рыночной конъюнктуре или при расширении емкости рынка. Или, наоборот, при благоприятном инвестиционном климате данная вероятность может быть низкой при условии, что у систем-конкурентов инвестиционный климат еще более благоприятный или что у систем-конкурентов есть другие конкурентные преимущества.

Таким образом, инвестиционный климат для экономических систем является только одним из конкурентных преимуществ. Также следует отметить относительный характер благоприятности инвестиционного климата.

Следовательно, можно выделить два свойства инвестиционного климата: то, что доминирующую роль в формировании благоприятного инвестиционного климата играет власть (органы государственного и муниципального управления), и то, что инвестиционный климат существует в восприятии потенциальными инвесторами условий ведения бизнеса в экономической системе[15].

Следует заметить, что понятие «инвестиционный климат» несводимо к понятию «климата», рассмотренного с точки зрения инвестиций. Это объясняется тем, что географический климат обладает сезонностью, в то время как инвестиционный климат сезонностью не обладает, а также тем, что инвестиционный климат в намного большей степени является объектом управления со стороны государства, чем географический климат.

Первым вопросом, который нужно решить, является вопрос о том, как определить роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата.

Для изучения роли тех или иных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в данном исследовании используется коэффициент корреляции между значением инвестиционного климата и значениями его факторов. Чем выше по модулю значение рассчитанного коэффициента корреляции, тем выше роль тех или иных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой.

Для определения статистической значимости рассчитанных коэффициентов корреляции в данном исследовании применяется t-критерий Стьюдента. Как следствие, возникает вопрос о выборе доверительной вероятности для определения табличных значений t-критериев Стьюдента для сравнения их с расчетными. В данном исследовании используется значение вероятности, равное 0,95.

Поскольку статистическая значимость рассчитанных коэффициентов корреляции зависит от количества рассматриваемых стран и значения доверительной вероятности, то статистическая незначимость многих рассчитанных коэффициентов корреляции может быть либо преодолена уменьшением значения доверительной вероятности, либо объяснена небольшим количеством стран в данной группе стран.

Следующим вопросом, требующим решения, является вопрос о значениях инвестиционного климата и его факторов.

Совершенным вариантом было бы использование первичных данных – информации об инвестиционном климате, собранной посредством опросов и интервью множества организаций в каждой из рассматриваемых стран. Но это слишком дорогостоящая, потому и недоступная в данном исследовании процедура.

Следовательно, в данном исследовании предпочтение отдается вторичным данным – результатам исследований отдельных стран или множества стран. В целях сопоставимости используются рейтинги международных экономических организаций.

Из рейтингов международных организаций лучше всего под определение инвестиционного климата, используемое в данном исследовании, подпадает рейтинг стран по условиям ведения бизнеса «Doing business»[16]. Таким образом, значению инвестиционного климата в экономике той или иной страны соответствует значение условий ведения бизнеса в рейтинге «Doing business»[17]. Стоит заметить, что значение условий ведения бизнеса в данном рейтинге – это ранговое значение.

Что касается значений факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в тех или иных странах, то систему таких факторов можно взять из нескольких рейтингов международных экономических организаций. Однако для использования систем факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в данном исследовании есть некоторые ограничения.

Во-первых, чтобы оценить роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата, нужно, чтобы в системе факторов присутствовали институциональные факторы.

Во-вторых, необходимо, чтобы институциональные факторы четко разграничивались с другими факторами, то есть нужно, чтобы другие факторы нельзя было отнести к институциональным, особенно если факторы представляют собой группы факторов и часть какой-нибудь группы можно отнести к институциональным факторам, а другую часть – нет.

Перечисленным выше двум требованиям удовлетворяет «Индекс роста конкурентоспособности» Мирового экономического форума[18].

Теперь следует сделать замечание по поводу знака коэффициента корреляции. Поскольку значение инвестиционного климата в той или иной стране представлено соответствующим рангом в рейтинге «Doing business»[19], то чем ниже этот ранг, тем выше значение инвестиционного климата, то есть связь обратная. Значения же институциональных факторов в «Индексе роста конкурентоспособности» принимают значения от 0 до 10, где 0 – минимальное, а 10 – максимальное значение того или иного институционального фактора[20]. Таким образом, связь между рангом в рейтинге «Doing business» и значением институционального фактора в Индексе роста конкурентоспособности»[21], то есть связь между значением инвестиционного климата и значением его институциональных факторов, – обратная. Следовательно, положительный знак коэффициента корреляции означает обратную связь между инвестиционным климатом и его институциональным фактором, а отрицательный – прямую связь.

Данные взяты из рейтингов за 2012 год. 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.

Что касается анализа конкретно институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата[22], то в данном исследовании использованы системы институциональных факторов из «Индекса роста конкурентоспособности» и «Doing business»[23]. При этом система институциональных факторов «Индекса роста конкурентоспособности» более предпочтительна[24], чем та, что из рейтинга «Doing business»[25], потому что, во-первых, в первой – 21 фактор, в последней – 10, а во-вторых, в первой значения институциональных факторов принимают числовые значения от 0 до 10, в то время как в последней значения институциональных факторов представлены рангами.

Тем не менее использование обеих систем институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата обусловлено тем, что данные системы практически не пересекаются по входящим в них факторам, следовательно, использование обеих систем в исследовании может дать более полную картину.

При использовании системы институциональных факторов инвестиционного климата из «Индекса роста конкурентоспособности» знак коэффициента корреляции между значением инвестиционного климата и значениями его институциональных факторов имеет тот же смысл, что и при анализе связи между значением инвестиционного климата и значениями его факторов[26].

Поскольку при использовании системы институциональных факторов инвестиционного климата из «Doing business» в

качестве значения инвестиционного климата выступает общий ранг, а в качестве значений институциональных факторов – ранг соответствующего фактора по той или иной стране, то положительный знак коэффициента корреляции означает прямую связь между значением инвестиционного климата и значениями его институциональных факторов, а отрицательный – обратную[27].

При определении роли институциональных факторов проранжированы факторы обеих систем институциональных факторов по коэффициенту корреляции.

Есть только один фактор, присутствующий в обеих системах. В «Индексе роста конкурентоспособности» этот фактор называется «сила защиты инвесторов»[28], в «Doing business» – «защита инвесторов»[29]. В целях ранжирования высчитывается средняя арифметическая величина из этих двух факторов. Таким образом, в ранжированном списке вместо этих двух факторов присутствует один, который условно можно назвать «защита инвесторов».

Определение роли институциональных факторов проводится так же, как и определение роли остальных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата.

Оптимальным вариантом было бы разделить институциональные факторы на группы. Например, на корпоративные (связанные с деятельностью организаций)[30], 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[31]. В рейтинге же «Doing business» все институциональные факторы можно отнести к государственным[32]. Поэтому в данном исследовании деление институциональных факторов на группы не применяется.

Для совокупности стран с развивающейся экономикой был рассчитан коэффициент корреляции между местом в рейтинге Всемирного банка «Doing business» за 2012 год (значение инвестиционного климата) и значением той или иной группы факторов в «Индексе роста конкурентоспособности» Мирового экономического форума (значение факторов формирования благоприятного инвестиционного климата).

Результаты данных вычислений могут быть представлены в таблице 1.

Из данной таблицы можно сделать вывод, что институты занимают всего 7-е место из 12 среди факторов формирования благоприятного инвестиционного климата. Институциональные факторы по коэффициенту корреляции уступают таким

Таблица 1 – Роль институциональных факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	+

факторам, как эффективность рынка товаров, инфраструктура, технологическая готовность, развитие финансового рынка, высшее образование и сложность бизнеса.

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 развивающейся экономикой может быть представлена в таблице 2.

Из этой таблицы можно сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой в наибольшей степени, являются:

– сила аудита и стандартов отчетности;
– нерегулярные платежи и взятки;
– эффективность законодательства по урегулированию споров;
– действенность советов директоров;
– этика поведения фирм.

Если в качестве системы институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата использовать институциональные факторы рейтинга «Doing business», то структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для стран с развивающейся экономикой может быть представлена в таблице 3.

Таблица 2 – Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой. Вариант 1

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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 миноритариев	-0,095	0,91	-

Таблица 3 – Структура институциональных факторов формирования благоприятного инвестиционного климата в странах с развивающейся экономикой. Вариант 2

Ранг	Наименование фактора	Коэффициент корреляции	Расчетный t-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	+

Из данной таблицы следует, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой в наибольшей степени, являются:

– регистрация предприятий;

– защита инвесторов;

– кредитование.

При этом в двух вариантах есть существенная разница в коэффициенте корреляции по фактору «Сила защиты инвесторов» в «Индексе роста конкурентоспособности» и «Защита инвесторов» в «Doing business», поэтому данный институциональный фактор не следует относить к числу важных.

Если проранжировать институциональные факторы обоих рейтингов по рассчитанному коэффициенту корреляции (за исключением «Силы защиты инвесторов» и «Защиты инвесторов»), то можно будет сделать вывод, что институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой в наибольшей степени, являются:

– регистрация предприятий;

– сила аудита и стандартов отчетности;

– нерегулярные платежи и взятки;

– кредитование;

– международная торговля;

– разрешение неплатежеспособности;

– эффективность законодательства по урегулированию споров;

– действенность советов директоров.

Таким образом, из данной работы можно сделать следующие выводы об инвестиционном климате в странах с развивающейся экономикой:

– 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, инфраструктура, технологическая готовность, развитие финансового рынка, высшее образование и сложность бизнеса;

– институциональными факторами формирования благоприятного инвестиционного климата, влияющими на инвестиционный климат в странах с развивающейся экономикой в наибольшей степени, являются регистрация предприятий, сила аудита и стандартов отчетности, нерегулярные платежи и взятки, кредитование, международная торговля, разрешение неплатежеспособности, эффективность законодательства по урегулированию споров и действенность советов директоров.

Выводы, полученные относительно стран с развивающейся экономикой, могут быть полезны РФ для выработки экономической политики в отношении данной группы стран. Методика, использованная в работе, позволяет сделать аналогичные выводы и для других групп стран, из чего можно будет сделать выводы о специфике влияния тех или иных

факторов формирования благоприятного инвестиционного климата для каждой из групп стран.

[1] Публикация подготовлена в рамках поддержанного РГНФ научного проекта № 13-32-01269 «Влияние институциональных факторов на инвестиционный климат стран с транзитивной экономикой» и в рамках реализации комплекса мероприятий Программы стратегического развития Петрозаводского государственного университета на 2012–2016 гг.

[2] World Economic Outlook. URL: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/index.htm (дата обращения: 13.08.2012).

[3] Ibid.

[4] Ibid.

[5] Gursoy F., Kursun O. Investment Climate of Georgia // IBSU Scientific Journal. 2008. № 2 (1). P. 71–79.

[6] Kinda T., Loening J. Small Enterprise Growth and the Rural Investment Climate: Evidence from Tanzania // African Development Review. 2010. Vol. 22. № 1. P. 173–207.

[7] Correa P., Dayoub M., Francisco M. Identifying Supply-Side Constraints to Export Performance in Ecuador: An Exercise with Investment Climate Survey Data. The World Bank, 2007. 34 p.

[8] Escribano A. Assessing the Impact of the Investment Climate on Productivity Using Firm-Level Data: Methodology and the Cases of Guatemala, Honduras and Nicaragua / A. Escribano, J.L. Guasch. The World Bank, 2005. 102 p.

[9] Gould D. Central America"s Macroeconomic environment and the Role of the Investment Climate under Free Trade / D. Gould, J.L. Loening. Munich: Munich Personal RePEc Archive, 2008. 15 p.

[10] Aterido R. The Impact of the Investment Climate on Employment Growth: Does Sub-Saharan Africa Mirror Other Low-Income Regions? / R. Aterido, M. Hallward-Driemeier. The World Bank, 2010. 40 p.

[11] Hallward-Driemeier M., Smith W. Understanding the Investment Climate // Finance and Development. 2005. Vol. 42, № 1. P. 40.

[12] Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики. 2004. № 6. С. 5.

[13] Исабекова О. Теоретико-методологические подходы к определению сущности инвестиционного климата // Инвестиции в России. 2007. № 8. С. 28.

[14] Поляков С.Н. «Призрак бродит по Европе...» // Ученые записки Петрозаводского государственного университета. 2012. № 3. С. 118.

[15] Доклад о мировом развитии 2005. Как сделать инвестиционный климат благоприятным для всех. М.: Изд-во «Весь мир», 2005. С. 19–20.

[16] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[17] Там же.

[18] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[19] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[20] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[21] Там же.

[22] Терещенко Д.С. К вопросу о количественной оценке институциональных факторов экономического роста // Экономика и экологический менеджмент. 2012. № 1. С. 413.

[23] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[24] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[25] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[26] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[27] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[28] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[29] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).

[30] Левкин Н.В. Организационная культура: необходимость систематизации ключевых положений // Проблемы теории и практики управления. 2006. № 4. С. 8.

[31] Global Competitiveness Report. URL: http://www.weforum.org/reports (дата обращения: 13.08.2012).

[32] Doing business. URL: http://www.doingbusiness.org/rankings (дата обращения: 13.08.2012).