

**Н. С. Орлова**

доктор наук по государственному управлению,
профессор кафедры «Финансы»,
Донецкий государственный университет
управления, Украина
nsorlova78@gmail.com

УДК 336.717

**А. А. Харламова**

кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Менеджмент»,
Киевский национальный торгово-экономический
университет, Украина
flower.81@mail.ru

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Аннотация. В статье обоснована и доказана необходимость ответственного инвестирования с учетом принципов корпоративной социальной ответственности для устойчивого развития экономики страны. Исследованы европейская стратегия развития корпоративной социальной ответственности и политика корпоративной социальной ответственности украинских компаний. Проанализированы показатели, которые характеризуют развитие экономики в сфере корпоративной социальной ответственности: индекс конкурентоспособности, объем инвестиций, объемы кредитования Всемирного банка по тематическим направлениям. На примере стран Западной Европы, а также США, Китая, России и Украины исследованы механизмы реализации задач ответственного инвестирования, базирующиеся на принципах корпоративной социальной ответственности и позволяющие повысить конкурентоспособность компаний в условиях глобализационных процессов. Предложены направления ответственного инвестирования на уровне государства и корпораций.

Ключевые слова: ответственное инвестирование, корпоративная социальная ответственность, устойчивое развитие экономики, глобализация.

Н. С. Орлова

доктор наук з державного управління, професор кафедри «Фінанси»,
Донецький державний університет управління, Україна

А. А. Харламова

кандидат економічних наук, доцент кафедри «Менеджмент»,
Київський національний торговельно-економічний університет, Україна

ВІДПОВІДАЛЬНЕ ІНВЕСТИВАННЯ В УМОВАХ СТАЛОГО РОЗВИТКУ ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ

Анотація. У статті обґрунтовано і доведено необхідність відповідального інвестування з урахуванням принципів корпоративної соціальної відповідальності для сталого розвитку економіки країни. Досліджено європейську стратегію розвитку корпоративної соціальної відповідальності та політику корпоративної соціальної відповідальності українських компаній. Проаналізовано показники, які характеризують розвиток економіки у сфері корпоративної соціальної відповідальності: індекс конкурентоспроможності, обсяг інвестицій, обсяги кредитування Всесвітнього банку за тематичними напрямками. На прикладі країн Західної Європи, а також США, Китаю, Росії, України досліджено механізми реалізації завдань відповідального інвестування, що базуються на принципах корпоративної соціальної відповідальності та дозволяють підвищити конкурентоспроможність компаній в умовах глобалізаційних процесів. Запропоновано напрями відповідального інвестування на рівні держави і корпорацій.

Ключові слова: відповідальне інвестування, корпоративна соціальна відповідальність, сталий розвиток економіки, глобалізація.

Nataliya Orlova

D.Sc. (Public Administration), Donetsk State University of Management, Ukraine
163 Chelyuskintsev St., Donetsk, 8300, Ukraine

Anna Kharlamova

PhD (Economics), Kyiv National University of Trade and Economics, Ukraine
19 Kioto St., Kyiv, 02156, Ukraine

RESPONSIBLE INVESTING IN CONDITIONS OF THE GLOBAL ECONOMY SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Abstract. The authors grounded and proved the necessity of responsible investment, taking into account principles of corporate social responsibility, for sustainable economic development of the country. They investigated the European strategy of corporate social responsibility development and current policy of corporate social responsibility in the Ukrainian companies. The indices, which characterize development of economy in the field of corporate social responsibility, are analyzed in the research, namely: index of competitiveness, volume of investments, volumes of crediting by the World Bank on certain directions. The authors substantiated that responsible investment is guarantee for sustainable economic development, and its volumes are increased over the past two years in developed countries. The main factors that contribute to the growth of sustainable investment are formulated as following: increased activity of banks, corporate pension funds, religious institutions and charitable organizations. The result of the research is proposition of mechanisms for the responsible investment tasks implementation on the basis of the common corporate social responsibility principles for the Western Europe, the USA, China, Russia and Ukraine. This means that responsible investing should be developed by every direction at both state and corporation levels that means to encourage disclosure of information when making investment decisions, to provide social dialogue between corporations, to publish reports on responsible investment, as well as sustainable development indicators.

Keywords: responsible investing; corporate social responsibility; sustainable development of economy; globalization.

JEL Classification: O11, M14, G38

Постановка проблемы. В мировой экономике растет понимание того, что ответственное инвестирование и устойчивое финансирование является важным условием глобального устойчивого развития. Государственная инвестиционная политика и государственные инвестиции необходимы для преодоления существующих во многих странах негативных тенденций, связанных с несоответствием между краткосрочными экономическими и финансовыми интересами корпораций и долгосрочными целями устойчивого развития национальной экономики.

Для поддержки баланса между экономическим развитием, социальной справедливостью и охраной окружающей среды фокус развития экономической и финансовой инфраструктуры глобальной экономики должен быть переориентирован на достижение задач устойчивого развития.

Анализ последних исследований и публикаций. Влияние корпоративной социальной ответственности (КСО) на прибыльность компании исследовали такие зарубежные ученые, как Смит Н. (Smith, 2009) [1], Манеску К. (Manescu, 2010) [2], Глац К. (Glac, 2010) [3]. Они доказали, что внедрение КСО гарантирует стратегические преимущества как для государства, так и для предприятия. Основные направления устойчивого развития экономики и социально ответственного инвестирования определили Парк Дж. и Коваль С. (Park & Kowal, 2011) [4], которые также проанализировали политику КСО в странах мира (развивающиеся рынки Азиатско-Тихоокеанского региона, Латинская Америка, Африка). Вопросы формирования и развития ответственного инвестирования занимают важное место в деятельности высокоавторитетных международных организаций [5; 6], что подтверждает необходимость их дальнейшего исследования в условиях устойчивого развития глобальной экономики.

Цель статьи – исследовать механизмы ответственного инвестирования на основе внедрения принципов корпоративной социальной ответственности для улучшения конкурентоспособности страны и корпораций в условиях глобализации.

Основные результаты исследований. Очередной ежегодный корпоративный форум по устойчивому развитию «Рио+20», который в 2013 году собрал более 2700 участников, примерно половина которых была представлена инвесторами, определил шесть тематических направлений, соответствующих главным приоритетам устойчивого развития с учетом принципов корпоративной социальной ответственности: энергетика и климат, водные ресурсы и экосистемы, сельское хозяйство и продовольствие, экономика и финансы, социальное развитие, а также урбанизация и города [10].

В 2011 году в Европе была принята новая стратегия Европейской Комиссии по корпоративной социальной ответственности 2011–2014. Данный документ рассматривается в качестве органической составляющей общей стратегии развития «Европа-2020». Принятие Стратегии КСО стало дополнительным стимулом для разработки правительствами стран Евросоюза собственных национальных политик КСО. Сегодня 15 из 27 стран – членов ЕС имеют национальные политики КСО [5].

Стратегия Европейской Комиссии на 2011–2014 годы по КСО предполагает внедрение 30 инициатив по следующим направлениям: 11 – для лучшего взаимодействия между международным и европейским подходом к КСО; 5 – для улучшения видимости КСО и распространения лучших практик; 4 – для большего количества рыночных вознаграждений по КСО (ответственное потребление, ответственное инвестирование и ответственные государственные закупки); 4 – для повышения доверия к бизнесу и улучшения отчетности; 3 – для интеграции КСО в образование, тренинги и исследования; 2 – для стимулирования и сравнения национальных планов действий стран – членов ЕС [5].

Необходимым элементом реализации любой национальной политики КСО является ответственное инвестиро-

вание как механизм развития основных направлений корпоративной социальной ответственности компаний.

Ответственное инвестирование направлено на включение понятия устойчивого развития в практику инвестиционной деятельности. Поддерживаемые ООН Принципы ответственного инвестирования (ПОИ), принятые более чем 1000 инвестиционными институтами с общим объемом управляемых активов свыше \$30 трлн., основаны на утверждении, что вопросы экологического, социального и корпоративного управления могут иметь практическое значение для финансовых интересов долгосрочных инвесторов [10].

В Отчете «Глобальные риски 2013» Всемирного Экономического Форума, который составлен на базе ежегодного опроса более 1 тыс. экспертов (представителей различных промышленных отраслей, правительства, образовательных учреждений и общественных организаций), выделены наиболее существенные из 50 глобальных рисков для мирового сообщества. По мнению респондентов, вероятным глобальным риском, который проявится в течение последующих 10 лет, является значительное неравенство в доходах, а риском с наибольшими последствиями – крупный системный финансовый кризис. Также выделены два риска, которые вошли в первую пятерку как по степени влияния, так и по вероятности: хронические финансовые дисбалансы и кризис водоснабжения [11].

Инвестиции в корпоративную социальную ответственность являются экономически оправданными, т. е. помогают в конечном итоге увеличить прибыли компаний. Как показывают исследования Центра корпоративного гражданства Бостонского колледжа, после введения политики КСО компании повышают финансовые показатели благодаря укреплению своей репутации (77%); привлечению перспективных работников (55%); адекватной реакции на запросы общества (35%); повышению операционной эффективности и снижению затрат (34%); повышению конкурентоспособности (33%); открытию новых возможностей для развития и улучшения управления рисками (23%); облегчению доступа к капиталу (4%) [12].

Результаты данного исследования дают возможность утверждать о целесообразности внедрения принципов устойчивого развития мировой экономики с учетом социальных, экологических, инновационных критериев. Важным условием нивелирования системного финансового кризиса является ответственное инвестирование, при котором учитываются не только финансовые, но и социальные и экологические аспекты, что указывает на реализацию принципов корпоративной социальной ответственности в национальной политике страны. В отчете Форума по устойчивым инвестициям (Forum Nachhaltige Geldanlagen) отмечается, что самой популярной стратегией устойчивого инвестирования в Германии, Австрии и Швейцарии является использование критериев исключения (например, не инвестируют в компании, которые занимаются производством и распространением оружия).

В Германии и Швейцарии второй по популярности метод – позитивный скрининг, имеющий целью инвестировать в те компании, которые наиболее эффективны в отношении критериев устойчивости. В Австрии второе место занимает скрининг на предмет соответствия конкретным международным стандартам или нормам, таким как Глобальный Договор, стандарты Международной организации труда. В 2012 году рынок устойчивых инвестиций Швейцарии достиг небывалых масштабов – 48,5 млрд. швейцарских франков. Устойчивые инвестиции в Германии выросли на 16% и составили 73,3 млрд. евро в 2012 г. Росту немецкого рынка в значительной степени способствовали банки, делающие особый акцент на устойчивости. Устойчивые инвестиции в Австрию выросли до 5,6 млрд. евро, что на 17% больше, чем в 2011 году. По исследованиям Global Sustainable Investment Alliance, устойчивые инвестиции во всем мире составляют \$13,6 трлн. Европейский форум устойчивого инвестирования (Eurosif) отмечает рост сектора почти на 60% за два года [7].

В 2012 году американские инвесторы подали 110 резолюций, касающихся вопросов корпоративной устойчивости. Такие корпорации, как Dunkin Brands, Kroger (американская сеть супермаркетов) и Starbucks, приняли решение использовать только устойчивые источники сырья (сертифицированное пальмовое масло) и тем самым снизить объемы выбросов парниковых газов, усилить защиту работников, сохранять тропические леса. Среди инициаторов резолюций, касающихся вопросов устойчивого развития, – крупнейшие государственные пенсионные фонды (California State Teachers Retirement System и New York State and New York City Comptrollers' Offices), социально ответственные инвесторы (Calvert Investments, Trillium Asset Management и Walden Asset Management), а также институциональные инвесторы, управляющие активами в размере более \$500 млрд. [13].

Китайская Народная Республика начинает процесс активного инвестирования в программы энергосбережения в рамках ранее утвержденного Государственным советом плана, который предусматривает существенные изменения в структуре генерации и потребления электроэнергии в стране. Китай поставил цель к 2020 году сократить выбросы углерода на единицу ВВП на 40–45% от уровня 2005 года и повысить потребление энергии от недобываемого топлива до 15% общего потребления. В рамках плана ограничения загрязнения окружающей среды правительство также введет многоступенчатый расчет цен на энергоносители для восьми энергоемких отраслей промышленности и повысит энергетические тарифы для секторов, страдающих от переизбытка [13].

Интересен опыт России в развитии устойчивого ответственного инвестирования. С 2010 года Минэкономразвития РФ существенно снизило стоимость подключения новых инвестиционных проектов к электросетям и инженерно-коммуникационной инфраструктуре, приняло законы, направленные на совершенствование таможенного администрирования, либерализацию контроля за иностранными инвестициями и уголовного законодательства в экономической сфере, запустило механизм уполномоченных по инвестициям на федеральном и региональном уровнях, добились увеличения объема инвестиций международных институтов развития в приоритетные для российской стороны отрасли экономики. Благодаря реализации этих мер в 2010–2011 годах Россия поднялась на 4 позиции в рейтинге Doing Business (со 124 до 120 места), а также вошла в число 25 стран по прогрессу в улучшении инвестиционного климата. По данным опроса Merrill Lynch, проведенного среди международных управляющих инвестиционных фондов, в 2012 г. она заняла первое место по инвестиционной привлекательности среди стран БРИКС. По версии KPMG, в рейтинге самых дешевых стран для ведения бизнеса Россия в 2012 г. заняла четвертое место из 19 развитых и развивающихся стран, уступив Индии, Китаю и Мексике [14].

Экспертная группа, созданная ООН по вопросам исследования реализации программы Целей развития тысячелетия и Форума «Рио+20», считает, что большая часть средств для финансирования устойчивого развития в будущем будет поступать из внутренних источников. В этой связи экс-

перты настоятельно рекомендуют странам продолжать инвестировать в формирование более сильной системы налогообложения, расширять внутреннюю налоговую базу и создавать локальные финансовые рынки [10].

Анализ практик внедрения принципов корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития экономики дает основания утверждать, что их роль в формировании конкурентоспособности страны достаточно велика. Украина уже не может игнорировать вопросы, касающиеся социальной стабильности и поддержки социально ориентированного развития. Пришло время для разработки и утверждения концепции государственной политики КСО. По результатам Глобального отчета конкурентоспособности 2011–2012 Всемирного Экономического Форума, включающего оценку 142 стран по 12 составляющим, Украина занимает 82-е место. Динамика индекса ее конкурентоспособности за 2009–2012 годы показана в табл. 1.

Таблица 1

Изменение индекса конкурентоспособности Украины

Год	Место в рейтинге	Изменения относительно предыдущего года
2008-2009	72	-1
2009-2010	82	-10
2010-2011	89	-6
2011-2012	82	+6

Источник: Global Competitiveness Report 2012-2013 [15]

Ведущие инвестиционные компании, работающие в Украине, – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Международная финансовая корпорация – также имеют экологические критерии по инвестициям. Общая сумма инвестиций ЕБРР в частный сектор украинской экономики только в 2011 году составила \$800 млн. Для того чтобы их получить, необходимо прописать экологическую политику (одно из условий получения кредита). Направления кредитования Всемирного банка соответствуют направлениям устойчивого ответственного инвестирования в мире (табл. 2) [9].

Основной целью реализации стратегии КСО для Украины является повышение конкурентоспособности страны и ряда ее показателей, в числе которых: уровень макроэкономической стабильности; эффективность деятельности государственных и частных учреждений; эффективность и размер рынка товаров и труда, уровень оплаты труда; уровень развития и делового совершенства бизнеса; качество инфраструктуры; уровень легкости ведения бизнеса; инновационное и технологическое развитие; качество человеческого капитала; активизация инвестиционных процессов, и, прежде всего, увеличение объема иностранных инвестиций в отечественную экономику.

Таблица 2

Объемы кредитования Всемирного банка по тематическим направлениям в 2007-2012 гг., млн. дол. США

Тематическое направление	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Экономическое управление	248	397	2305	3950	655	1293
Управление окружающей средой и природными ресурсами	2017	2662	5085	4337	6102	3997
Развитие финансового и частного секторов	4261	6156	9695	17726	7981	4743
Развитие человеческого потенциала	4.089	2.281	6.379	8.421	4.228	4.961
Государственный сектор	3.390	4.347	6.108	5.750	4.518	4.035
Верховенство закона	424	304	16	207	169	126
Сельскохозяйственное развитие	3.176	2.277	4.299	5.004	5.636	5.443
Социальное развитие	1250	1003	813	952	908	1247
Социальная защита и управление рисками	1648	882	5296	5006	5691	3502
Торговля и интеграция	1.570	1.393	3.444	1.818	2.604	1.872
Урбанизация	2.623	3.001	3.467	5.575	4.514	4.118
Всего	24.696	24.702	46.906	58.747	43.006	35.335

Источник: The World Bank Annual Report 2012 [7]

Выводы. Подводя итоги, отметим, что ответственное инвестирование возможно только при условии интеграции экологических и социальных факторов в основные механизмы (с помощью которых инвесторы проводят мониторинг и оценку деятельности компаний), а именно в корпоративное управление, связи с инвесторами (стейкхолдерами), отчетность (финансовая и нефинансовая). Для этого необходимо на уровне государства и корпораций:

1) поощрять компании к раскрытию более полной информации о своем подходе к устойчивому развитию и корпоративному управлению, а также улучшению показателей своей деятельности в этих областях;

2) включать полную информацию в свои инвестиционные решения по всем классам активов (акции, фиксированные доходы, недвижимость, инфраструктура инвестиций);

3) участвовать в диалоге с компаниями с целью повышения показателей устойчивого развития, что приводит к очевидным позитивным изменениям в их политике и практике;

4) повышать степень прозрачности по вопросам экологического, социального и корпоративного управления путем публикации отчетов по ответственному инвестированию и показателям устойчивого развития для своих клиентов, бенефициаров и других заинтересованных сторон.

Литература

- Смит Н. Корпоративная социальная ответственность – просто большая бизнес-парадигма [Электронный ресурс] / Н. Смит // CSR Journal. Корпоративная социальная ответственность. – Киев, 2009. – Режим доступа : <http://www.csjournal.com/sferu-kso/2025-korporativnaja-socialnaja-otvetstvennost-prosto.html>
- Manescu C. Economic implications of corporate social responsibility and responsible investments [Electronic resource] / Cristiana Manescu. – Gothenburg : University of Gothenburg, Department of Economics School of Business, Economics and Law, 2010. – 159 p. – Accessed mode : <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.185.1306&rep=rep1&type=pdf>
- Glac K. The influence of shareholders on corporate social responsibility [Electronic resource] / Katherina Glac. – Center for ethical business cultures: History of corporate responsibility project, 2010. – Working Paper No 2. – 38 p. – Accessed mode : http://www.cebcglobal.org/uploaded_files/Glac_paper_on_Social_Investment_FINAL.pdf
- Park J. Socially Responsible Investing 3.0: Understanding Finance and Environmental, Social and Governance Issues in Emerging Markets [Electronic resource] / J. Park, S. Kowal. – The GeorGeTown public policy review, 2011. – 11 p. – Accessed mode : <http://www.gppreview.com/wp-content/uploads/2013/04/park-and-kowal.pdf>
- Нова стратегія Європейської Комісії з корпоративної соціальної відповідальності 2011–2014: швидше, вище, сильніше [Електронний ресурс] / Центр розвитку корпоративної соціальної відповідальності. – Режим доступу : http://www.csr-ukraine.org/ctrategiya_evropeyskoi_komisii_.html
- High level panel releases recommendations for world's next development agenda [Electronic resource] // High Level Panel the Post-2015 Development Agenda. – Accessed mode : <http://www.post2015hlp.org/featured/high-level-panel-releases-recommendations-for-worlds-next-development-agenda/>
- Устойчивые инвестиции: впечатляющий рост рынков Германии, Австрии и Швейцарии [Электронный ресурс] // CSR Review – главный аналитический медиа-портал о корпоративной социальной ответственности. – Режим доступа : <http://www.csr-review.net/mir.html>
- Global Initiative for Sustainability Ratings [Electronic resource] // Ceres: Mobilizing Business Leadership for a Sustainable World. – Accessed mode : <http://www.ceres.org/about-us/the-global-initiative-for-sustainability-ratings>
- Annual Report of World Bank 2012 [Electronic resource] // The World Bank. – Accessed mode : <http://www.worldbank.org/report 2012/>

10. Конференция Рио+20 [Электронный ресурс] // CSR Review – главный аналитический медиа-портал о корпоративной социальной ответственности. – Режим доступа : <http://www.csr-review.net/konferenciya-rio-20.html>

11. Global Risks_Report 2013 [Electronic resource] // World Economic Forum. – Accessed mode : <http://www.weforum.org/reports>

12. Framework for the Future: Understanding and managing corporate citizenship from a business perspective [Electronic resource] // Boston College Center for Corporate Citizenship. – Accessed mode : <http://www.bccc.net/index.cfm?pagelid=2042>

13. Новости в мире [Электронный ресурс] // CSR Review – главный аналитический медиа-портал о корпоративной социальной ответственности. – Режим доступа : <http://www.csr-review.net/mir.html>

14. Текущее состояние инвестиционного климата и бизнес-среды в России [Электронный ресурс] / Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности», апрель 2012 года // International Monetary Fund. – Режим доступа : <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2012/01/pdf/pressr.pdf>

15. Global Competitiveness Report 2012-2013 [Electronic resource] // World Economic Forum. – Accessed mode : <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2012-2013/>

Стаття надійшла до редакції 07.01.2014

References

- Smith, N. (2009). Corporate social responsibility – just a big business paradigm. *Corporate social responsibility*. Retrieved from <http://www.csjournal.com/sferu-kso/2025-korporativnaja-socialnaja-otvetstvennost-prosto.html> (in Russ.).
- Manescu, C. (2010). *Economic Implications of Corporate Social Responsibility and Responsible Investments*. University of Gothenburg: Department of Economics School of Business, Economics and Law. Retrieved from <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.185.1306&rep=rep1&type=pdf>
- Glac, K. (2010). *The Influence of Shareholders on Corporate Social Responsibility* (Working Paper No 2). Center for ethical business cultures: History of corporate responsibility project. Retrieved from http://www.cebc-global.org/uploaded_files/Glac_paper_on_Social_Investment_FINAL.pdf
- Park, J., & Kowal, S. (2011). *Socially Responsible Investing 3.0: Understanding Finance and Environmental, Social, and Governance Issues in Emerging Markets* (The GeorGeTown public policy review). Retrieved from <http://www.gppreview.com/wp-content/uploads/2013/04/park-and-kowal.pdf>
- Centre for corporate social responsibility (2013). *The new strategy of the European Commission on corporate social responsibility 2011-2014: faster, higher, stronger*. Retrieved from http://www.csr-ukraine.org/ctrategiya_evropeyskoi_komisii_.html (in Ukr.).
- High Level Panel the Post-2015 Development Agenda. (2013). *High level panel releases recommendations for world's next development agenda* Retrieved from <http://www.post2015hlp.org/featured/high-level-panel-releases-recommendations-for-worlds-next-development-agenda/>
- CSR Review (2013). *Sustainable investments: impressive growth in markets of Germany, Austria and Switzerland*. Retrieved from <http://www.csr-review.net/mir.html> (in Russ.).
- Ceres: Mobilizing Business Leadership for a Sustainable World. (2013). *Global Initiative for Sustainability Ratings*. Retrieved from <http://www.ceres.org/about-us/the-global-initiative-for-sustainability-ratings>
- The World Bank (2012). *Annual Report of World Bank 2012*. Retrieved from <http://www.worldbank.org/report 2012/>
- CSR Review (2012). *Rio + 20*. Retrieved from <http://www.csr-review.net/konferenciya-rio-20.html> (in Russ.).
- World Economic Forum (2013). *Global Risks Report 2013*. Retrieved from <http://www.weforum.org/reports>
- Boston College Center for Corporate Citizenship (2013). *Framework for the Future: Understanding and managing corporate citizenship from a business perspective*. Retrieved from <http://www.bccc.net/index.cfm?pagelid=2042>
- CSR Review (2013). *World News*. Retrieved from <http://www.csr-review.net/mir.html> (in Russ.).
- International Monetary Fund (2012). *Current state of the investment climate and business environment in Russia* Retrieved from <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2012/01/pdf/pressr.pdf> (in Russ.).
- World Economic Forum (2012-2013). *Global Competitiveness Report 2012-2013*. Retrieved from <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2012-2013/>

Received 07.01.2014

Передплатити науковий журнал
«Економічний часопис-XXI»
через редакцію можна з будь-якого місяця року!