**Могут ли иностранные инвесторы игнорировать слабые институты в большой догоняющей экономике?**

В работе исследуется на первый взгляд парадоксальная связь между удручающим состоянием институтов в российской экономике и значительным ростом иностранных инвестиций, произошедшим в 2000х годах. Мы используем микроданные о размещении предприятий со 100% иностранной собственностью в регионах России. Результаты показали, что инвесторы положительно реагируют на улучшение качества институтов в некоторых регионах, которым удается предложить меню из относительно высокого благосостояния, квалифицированной рабочей силы и хорошей инфраструктуры. Высокий уровень развития помогает компенсировать неэффективность некоторых институтов. При этом инвесторы из стран, для которых характерен сопоставимый с Россией уровень институционального развития, оказались более терпимы к политическим конфликтам. А оффшорные инвесторы, вопреки ожиданиям, реагируют на институциональные факторы почти также, как «настоящие», за исключением их более низкой требовательности к состоянию рынку труда.

**Bypassing weak institutions in a large late-comer economy**

This paper addresses the link between the strong inflow of FDI into Russia in the 2000s and its weak institutions, using plant-level data across subnational regions. The findings imply that investors have responded positively to improved quality of institutions in certain regions, which offered a combination of wealth, skills and good infrastructure. High development levels in host regions helped to bypass some institutional shortcomings. Investors from source countries exhibiting comparable institutional environment appeared to be more immune to political conflict. Round-trip investors reacted to institutional determinants in almost the same manner as genuine investors, except for tolerance to labor market imperfections.