

Oumarou Sali

Received: 7 December 2019 Accepted: 1 January 2020 Published: 15 January 2020

Abstract

The overall objective of this study is to assess the effects of institutional factors on the attractiveness of foreign direct investment (FDI) in sub-Saharan African economies (SSA). To achieve this goal, we use five (05) institutional quality indicators. A dynamic model in panel data is specified and estimates are made by the System of Generalized Moments (MMG) method in the period 2007-2017. The main results obtained show that: (i) the quality of certain institutions (the quality of country policies, the quality of regulation and the rule of law) conditions the level of deepening of the FD and its capacity to make a significant contribution to growth; (ii) We also show that the low quality of regulation and the rule of law as well the uncertainty linked to the political stability of some countries of SSA hinder the entry of FDI in this region; (iii) To contribute to the emergence of more productive and attractive economic systems, the study supports the idea of promoting a legal and regulatory framework providing more guarantees, democracy and restoring political stability.

Index terms— institutional factors, FDI, GMM in system, subsaharan africa.

Facteurs Institutionnels Et Attractivité Des Investissements Directs Étrangers En Afrique Subsaharienne: Une Approche En Panel Dynamique Mohamadou Oumarou ? & Oumarou Sali ? **Résumé**—L'objectif général de cette étude est d'évaluer les effets des facteurs institutionnels sur l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Afrique subsaharienne (ASS). Afin d'atteindre cet objectif, nous utilisons cinq(05) indicateurs de la qualité des institutions. Un modèle dynamique en données de panel est spécifié et les estimations sont réalisées par la Méthode des Moments Généralisés (MMG) en système en deux étapes sur la période 2007-2017. Les principaux résultats obtenus montrent que : (i) la qualité de certaines institutions (la qualité des politiques des pays, la qualité de la régulation et la règle de droit) conditionne le niveau d'attractivité des IDE et sa capacité à contribuer significativement à la croissance économique; (ii) Nous montrons également que la faible qualité de la régulation et de la règle de droit ainsi que l'incertitude liée à la stabilité politique de certains pays d'ASS entrave l'entrée des IDE dans cette région; (iii) Pour contribuer à l'émergence des systèmes économiques plus productive et plus attractifs, l'étude soutient l'idée de promouvoir un cadre juridique et réglementaire offrant plus de garanties, la démocratie et rétablir la stabilité politique.

1 Introduction

Depuis les années 70, on constate que les performances économiques des pays d'Afrique subsaharienne (ASS) ont été mauvaises par rapport à celles des autres pays en voie de développement (PVD). Dans un contexte plus large de globalisation, l'économie a connu une progression rapide du commerce international et des flux des capitaux. L'un des aspects par lequel se manifeste cette internationalisation est la mobilité internationale des firmes et l'expansion des IDE. De 1968 à 1997, le taux de croissance moyen du PIB par tête des pays africains est de -0,5% contre 1,67% pour les autres PVD. La situation économique des pays africains continue à se détériorer, on parle alors dans la littérature économique de la tragédie africaine ou de marginalisation de l'Afrique. De nombreux travaux de recherches ont tenté d'identifier les facteurs explicatifs de la faible croissance en Afrique (Easterly et Levine, 1997 ; Ollier et Guning, 1999 ; Lock, 2001). Les auteurs n'excluent pas d'expliquer cette situation par l'insuffisance de ressources nécessaires au financement des investissements capables d'améliorer leurs performances économiques. C'est ainsi qu'il s'avère indispensable pour ces pays, de développer leurs systèmes financiers et de mettre en place des politiques nécessaires à l'attractivité des flux des capitaux étrangers.

3 L'Afrique subsaharienne (Benin, Burkina Faso, Burundi, Cameroun, Cap Vert, Centrafrique, Congo, RDC, Côte d'Ivoire, Gabon, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée Bissau, Guinée Equatoriale, Libéria, Mali, Mauritanie, Niger, Nigeria, Rwanda, Sao Tomé et Principe, Sénégal, Sierra Leone, Tchad, Togo, Comores, Djibouti, Erythrée,

2 A) LES ÉVIDENCES THÉORIQUES

Ethiopie, Maurice, Kenya, Madagascar, Ouganda, Réunion, Seychelles, Somalie, Soudan, Tanzanie, Afrique du Sud, Angola, Botswana, Lesotho, Malawi, Mozambique, Namibie, Swaziland, Zambie, Zimbabwe) «World Development Indicator» 2 Taux de croissance calculés sur un échantillon de 25 pays africains et de 39 autres pays en développement. Les données sont issues de la world development indicators.

Tous les pays en voie de 3 5 La notion d'IDE n'est pas récente. Selon Zorila, (2007), elle remonte au Moyen-Âge. Précisément, en 1148, les marchands vénitiens purent s'établir dans un quartier réservé de Constantinople, cédé par l'empereur Manuel Ier Comnène. L'extension de ce concept à travers le monde a évolué avec le temps. Toutefois, au 19^{ème} siècle le phénomène s'est propagé d'abord en Europe, aux États-Unis et au Japon. Chronologiquement, les contextes économiques qui ont développé (PVD) se font aujourd'hui une concurrence acharnée en vue d'attirer les IDE. D'une manière générale, le Fonds Monétaire International (FMI) 4 La répartition régionale des IDE en Afrique montre que la région d'Afrique Occidentale occupe le premier rang avec une moyenne de 0,75% des IDE mondiaux, suivie par la région d'Afrique Australe avec une moyenne de 0,42%, puis 0,40% des IDE se dirigent vers l'Afrique Orientale et 0, 37% se destinent pour l'Afrique centrale. Cette évolution des IDE dans le monde laisse entrevoir que l'ASS est la région la moins attractive dans le monde en terme des IDE. Certes, beaucoup de travaux empiriques ont traité la relation entre les facteurs institutionnels définit les investissements étrangers comme différentes opérations financières destinées à agir sur la marche et la gestion d'entreprises implantées dans un pays différent de celui de la maison mère. Plus spécifiquement, l'IDE désigne l'opération effectuée par un investisseur non-résident afin d'acquérir ou d'accroître un intérêt durable dans une entité résidente et de détenir une influence dans sa gestion. Par convention un IDE est réalisé dès lorsqu'un investisseur acquiert au moins 10% du capital social de l'entreprise investie. Sur le plan empirique, il s'agit d'explicitier la problématique des déterminants du financement externe des économies des pays d'ASS. A la différence des travaux antérieurs, cette étude utilise des spécifications qui tiennent compte des données de panels dont l'usage présente principalement deux avantages (Sevestre, 2002; Wooldridge, 2002). D'une part, elles permettent de retracer la dynamique des comportements et leur éventuelle hétérogénéité. D'autre part, elles réduisent le risque de colinéarité entre les variables explicatives, puisque celles-ci sont exprimées en deux dimensions. Par ailleurs nous utilisons la méthode des moments généralisées en système (GMM) 6 II.

Revue de la Littérature qui offre l'avantage de résoudre le problème de biais de simultanéité, de causalité inverse et des variables omises.

Sur le plan opérationnel, cette étude apparaît opportune pour les autorités, d'autant plus que les effets de la qualité des institutions sur les IDE se révèlent des éléments additionnels de gestion ayant des implications importantes sur la formulation des politiques économiques.

La suite de l'étude est organisée de la façon suivante. La Section 2 présente une revue de la littérature académique sur les relations entre institutions et IDE. La Section 3 présente la méthodologie et les variables utilisées pour conduire l'étude. Les résultats des estimations sont analysés dans la Section 4. L'étude se termine par une conclusion qui fait ressortir les principaux résultats et les recommandations de politiques économiques.

Cette section revisite la littérature théorique et empirique sur le lien entre les institutions l'attractivité des IDE. Dans une première sous-section, nous examinons l'analyse théorique. Dans une deuxième sous-section, nous abordons les contributions empiriques sur le lien entre les IDE et les institutions.

2 a) Les évidences théoriques

Des nombreux organismes de développement, tels que l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economique (OCDE, 2002), le CNUCED (1999), la Banque mondiale (1999) considèrent les IDE comme l'un des outils les plus efficaces dans la lutte mondiale contre la pauvreté et donc encouragent activement les pays pauvres à adopter des politiques qui permettront d'améliorer leur attractivité des flux de capitaux étrangers. Le rôle des IDE dans la croissance économique a été largement abordé dans la littérature qui montre leurs effets positifs sur le développement (Büthe et Milner, 2008). Ces IDE engendrent également un transfert de technologies intangibles aux régions d'accueil et entraînent des effets de propagation des technologies et des connaissances nouvelles (Medvedev, 2012).

Malgré l'unanimité quant à leurs effets bénéfiques pour les pays d'accueil, il n'existe pas un cadre théorique unifié permettant de comprendre les principaux déterminants des investissements directs étrangers dans un pays. Sur les plans théorique et empirique, il est admis que les IDE sont un catalyseur du développement économique, notamment via leur contribution à la création de richesse. Ils participent notamment à la croissance de l'investissement privé dans le pays d'accueil (Borensztein, Gregorio et Lee, 1998; Bosworth et Collins, 1999). Ils favorisent par ailleurs le transfert de technologies, contribuent à la formation et l'amélioration du capital humain et concourent au développement des entreprises dans un environnement concurrentiel, notamment à travers l'augmentation de la productivité des facteurs de production. Ainsi, le développement des IDE entraîne une intégration plus poussée des pays aux échanges internationaux, et devrait avoir pour effet de faciliter l'accès des pays en développement aux marchés internationaux (Mucchielli, 2002).

En outre, les IDE sont la composante la plus stable de tous les flux de capitaux étrangers¹, car, à la différence des autres flux de capitaux privés, ils sont principalement motivés par la perspective de profits à long terme. Cette stabilité contribue significativement à la prévention des crises financières, au regard de la forte volatilité des autres types de flux d'investissement. Ainsi, lors de la crise asiatique de 1997, les flux d'IDE restaient constants, alors que les investissements de portefeuille ont chuté de 17 milliards de dollars en 1996 à 5 milliards en 1998 7

de racine unitaire afin de voir si chacune de variables utilisée est stationnaire, nous présentons la statistique descriptive des variables et la matrice de corrélation. Dans un second temps, nous présentons les résultats des estimations avant de conclure et de formuler quelques recommandations de politique économique.

7 L'éducation (Educ

8 Resultats Empiriques

9 a) Etude de la stationnarité des variables et analyse des statistiques descriptives et matrice de corrélation.

Dans cette sous-section, nous présentons d'abord l'étude de la stationnarité des variables, en suite les statistiques descriptives avant de passer à la matrice de corrélation. Cette présentation découle de nos variables d'analyse spécifiées ci-dessus. Cette variable se caractérise par la plus grande valeur moyenne et présente en moyenne la plus grande valeur maximale. Les investissements directs étrangers, entant que variable dépendante présente une valeur moyenne de l'ordre de (5,060) et une valeur maximale de l'ordre de (41, ??09). Cela veut dire concrètement que le volume moyen des IDE entrant en Afrique subsaharienne est de (5,060). Globalement, les variables institutionnelles présentent en moyenne de plus petites valeurs maximales par rapport aux autres variables. Ainsi, toutes les variables institutionnelles (exceptions faites de cipa et de liberté économique), présentent des valeurs moyennes (-0,595 ; -0,676 ; -0,761) et minimales (-2,686 ; -2,205 ; -2,841) négatives et des valeurs maximales (0,964 ; 0,248 ; 0,592) inférieures à l'unité.

Tableau 3: Matrice de corrélation entre les variables(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) 1) Cipa 1 2) Liberté économique 0,66771

3) Produit par tete 0,2501 0,0374 1 4) IDE 0,0776 0,0478 0,0435 1 5) Ouverture commerciale -0,109 -0,225 -0,025 -0,099 1 6) Education 0,2232 0,0736 0,0088 0,0453 0,2184 1 7) Stabilité politique 0,516 0,251 0,049 0,147 -0,119 0,245 1 8) Qualité d régulation 0,823 0,852 0,002 0,164 -0,025 -0,123 0,485 1 9) Règle de droit 0,885 0,669 0,146 0,222 -0,010 -0,000 0,659 0,828 1

10 Source: Auteur, Note: IDE: investissement direct étranger

En effet, le tableau 3 montre qu'il existe une relation entre nos variables explicatives et la variable dépende. Les corrélations entre les investissements directs étrangers et Cipa d'une part, les investissements directs étrangers et la règle de droit d'autre part, sont respectivement de 0,0776 et 0,222. Les corrélations les plus importantes apparaissent entre d'une part, Cipa et la règle de droit (0,885), et d'autre part, la qualité de la régulation et la liberté économique (0,852). Toutefois, les corrélations entre les différentes variables analysées ne sont pas assez élevées pour causer de sérieux problèmes de muticolinéarité. Autrement dit, la muticolinéarité n'est pas un problème pour l'application de nos techniques d'analyses.

A base du logiciel Stata 17

11 b) Presentation Des Resultats

nous avons estimé par la méthode des moments généralisés en système les modèles (2).

En appliquant la méthode GMM en différence première, le tableau 4 (annexe) montre que le nombre d'observation est de 297 pour chacune des estimations. Par conséquent, ce résultat ne reflète pas la réalité des 17 Il est à noter que Stata nous a permis d'installer le programme xtabond2 nécessaire à l'estimation des modèles dynamiques sur données de panel et disponible sur le site [//fmwww.bc.edu/repec/bocode/x/stabond2.ado](http://fmwww.bc.edu/repec/bocode/x/stabond2.ado). données utilisées, car le nombre des pays est de 33 et la dimension temporelle est de 10 ans.

Le tableau 5 (annexe) nous montre que la dimension individuelle est constituée de 33 pays et le nombre des observations de 330. Ce résultat reflète donc la réalité de nos données. Par conséquent, nous favorisons la méthode GMM en système comme méthode d'estimation.

La mise en exergue des effets des institutions sur l'attractivité des investissements directs étrangers en Afrique subsaharienne nous conduit à débiter nos estimations par des régressions qui intègrent les seules variables institutionnelles. Par ce procédé, nous ressortons la pertinence simple et la pertinence relative de chacun des indicateurs de la qualité des institutions (l'indicateur d'évaluation de la solidité des institutions et de la qualité des politiques des pays, les indicateurs de liberté économique, de stabilité politique, de la qualité de la régulation et de règle de droit) dans la politique d'attractivité des IDE. A la suite des estimations, nous incluons progressivement les variables de contrôle (croissance économique, capital humain et ouverture commerciale). Les résultats des estimations sont contenus dans le tableau 6 ci-dessous.

La validité d'un modèle en données de panel est conditionnelle à certains tests de diagnostic. Toutefois, le recours à l'une ou l'autre approche est iii. Analyse de la matrice de corrélation Le tableau 3 fournit une description des corrélations entre les différentes variables d'analyse. La matrice de corrélation montre l'existence de corrélations entre les différentes variables utilisées. fonction de la nature des données. Pour cette raison, nous portons notre choix sur l'estimateur GMM système proposé par Arellano et Bover (1995), puis Blundell et Bond (1998) En effet, la première spécification (1) illustre le seul effet de l'indicateur de la solidité des institutions et de la qualité des politiques des pays. La spécification (2) illustre l'effet du seul indicateur de la liberté économique.

225 La spécification(3) illustre l'effet de la stabilité politique sur les IDE. La spécification(4) illustre l'effet du seul
 226 indicateur de la qualité de la régulation et la spécification 5 met en évidence l'effet de la règle de droit sur les IDE.
 227 Les autres spécifications ??6, 7, 8 et 9) prennent respectivement en compte, outre les variables institutionnelles, la
 228 croissance économique (modèle 6), l'ouverture commerciale (modèle7) et l'éducation (modèle 8). La spécification
 229 (9) ^{1 2 3 4 5 6}

¹Fond Monétaire International; est une institution internationale regroupant 189 pays, dont le but est de
 « promouvoir la coopération monétaire internationale, garantir la stabilité financière, faciliter les échanges
 internationaux, contribuer à un niveau élevé d'emploi, à la stabilité économique? » 5 Selon North (1990),
 les facteurs institutionnels désignent l'ensemble des règles formelles (constitution, lois et règlements, système
 politique, droit de propriété, etc.) et informelles (systèmes de valeurs et croyances, coutumes, représentations,
 normes sociales, etc.) qui régissent les comportements des individus et des organisations (c'est-

²Blundell et Bond (1998) montrent que l'estimation en deux étapes (autorise la prise en compte de
 l'hétéroscedasticité, de l'autocorrélation des termes d'erreur et les biais de simultanéité et d'erreur de mesures)
 est plus efficiente que l'approche en une étape à cause de la robustesse de la matrice de variance covariance.

³A la lecture de la composition des flux d'IDE dans les années 1990, il convient de remarquer que les flux les
 plus résistants aux différentes crises financières étaient les flux d'IDE. Le taux de croissance moyen annuel des
 IDE durant les années 1990 était de 21%, alors que celui des investissements de portefeuille était de 7%, et de
 -31% pour les autres investissements (en général, les flux de capitaux à court terme). Les flux d'IDE ont montré
 une tendance continue de croissance en termes absolus et relatifs, devenant ainsi la composante la plus stable des
 flux de capitaux dans les années 1990.

⁴(transversales) et aux séries temporelles¹³

⁵En effet cet auteur montre qu'à travers l'« effet de crémaillère » la consommation d'un agent économique
 est davantage fonction du revenu antérieur le plus élevé que le revenu de la période.¹¹ Selon Brown (1952), le
 niveau de consommation d'un agent à la période t dépend, non seulement de son niveau de la période t, mais
 également de sa consommation à la période antérieure (t-1).¹² Les coupes transversales (instantanées) sont des
 variables observées au même instant du temps et qui concernent un groupe spécifique d'individus.¹³ Les séries
 chronologiques, chroniques, ou temporelles sont des variables observées à des intervalles de temps réguliers.

⁶Blundell et Bond (1998) par les simulations de Monte Carlo montrent que l'estimation en deux étapes (GMM
 two-step) est plus efficiente que l'approche en une étape, car la matrice de variance covariance est plus robuste.

Ce qui nous conduit à formuler la principale question de recherche comme suit: Quels sont les effets des facteurs institutionnels sur l'attractivité des IDE en Afrique subsaharienne? Les questions subsidiaires qui se dégagent de cette question principale sont les suivantes: ? L'état des institutions des pays d'ASS constitue-t-il un obstacle à l'essor de l'attractivité des IDE? ? Quels sont les aspects des institutions qui semblent les plus importants pour attirer les investisseurs étrangers?

Par conséquent, cette étude se donne pour objectif principal d'évaluer empiriquement les effets des facteurs institutionnels sur l'attractivité des IDE en ASS.

Plus spécifiquement, il s'agit: 5 marqué l'évolution des IDE peuvent être délimités à quatre périodes : la stagnation des flux d'IDE (1870-1945), le scepticisme vis à vis des IDE couplé à l'émergence des institutions internationales (1950-1960), la libéralisation des IDE avec l'entame par le FMI de la mise en oeuvre des Programmes d'Ajustement Structurel (PAS). Et des conditions (1980-2000) et la concurrence accrue des IDE (2000 à nos jours) Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement (CNUCED, 2013). et l'attractivité des IDE, mais peu d'entre eux se sont intéressés exclusivement ? d'une part, de montrer que l'attractivité des IDE est contrainte par les variables institutionnelles; ? et d'autre

aux pays d'ASS, engagés dans un chantier de réformes depuis le début des années quatre-vingt.

La problématique institutionnelle possède une pertinence indéniable dans la mesure où le paradigme du développement dominant jusqu'au début des années 1990 n'arrive pas à expliquer l'échec des politiques de développement tirées de son corpus théorique. En explorant cette nouvelle voie de recherche, il devient possible d'expliquer presque intégralement les échecs des pays en développement. Un environnement institutionnel adéquat contribuerait à attirer les IDE. Au contraire, un système institutionnel déficient introduit des distorsions dans le fonctionnement des marchés et pénalise les investissements étrangers. L'hypothèse de base qui se dégage de ce ra

d'égaliser les rendements marginaux du capital. Dans la réalité, cette prédiction théorique n'est pas observée (le paradoxe de Lucas). En effet, de la littérature traitant de

l'attractivité d'IDE ressortent trois remarques. D'abord, la plus part des travaux se sont focalisés davantage sur l'influence des va

Selon Kpador (2007), il existe deux variantes d'estimateurs

ailleurs, comme chez Duesenberry (1949) et chez GMM: l'estimateur en différence première et l'estimateur Brown (1952) ¹¹, l'explication de la situation d'une GMM en système.

économie est plus importante lorsqu'on tient compte b) Specification des modèles des événements antérieurs. Dans le cadre de cette étude, s'inspirant des Depuis le début des années soixante-dix, les écrits sur les modèles économétriques, nous adoptons modèles combinant des données en coupe instantanée le modèle dynamique conformément aux études et chronologique, appelés «modèles de panel», sont devenus très répandus et ont engendré un renouveau dans l'analyse économique. Les données de panel récentes de Jamilah et al. (2018), Ekodo et Ngomsî (2017). Nous avons l'équation (1) suivante:

offrent plusieurs avantages quant à leurs utilisations: Premièrement, la prise en compte de (1)

Deuxièmement, l'augmentation de la taille de l'échantillon. En effet, un autre avantage des données de panel résultats, nous nous distinguons des travaux que nous

[Note: de la méthodologie Easterly et Montiel (2005) ont montré que les spécifications dynamiques sur données de panel et la méthode GMM en système permettent d'obtenir de meilleurs résultats quand on analyse l'effet d'une politique donnée sur la croissance économique. Par avons]

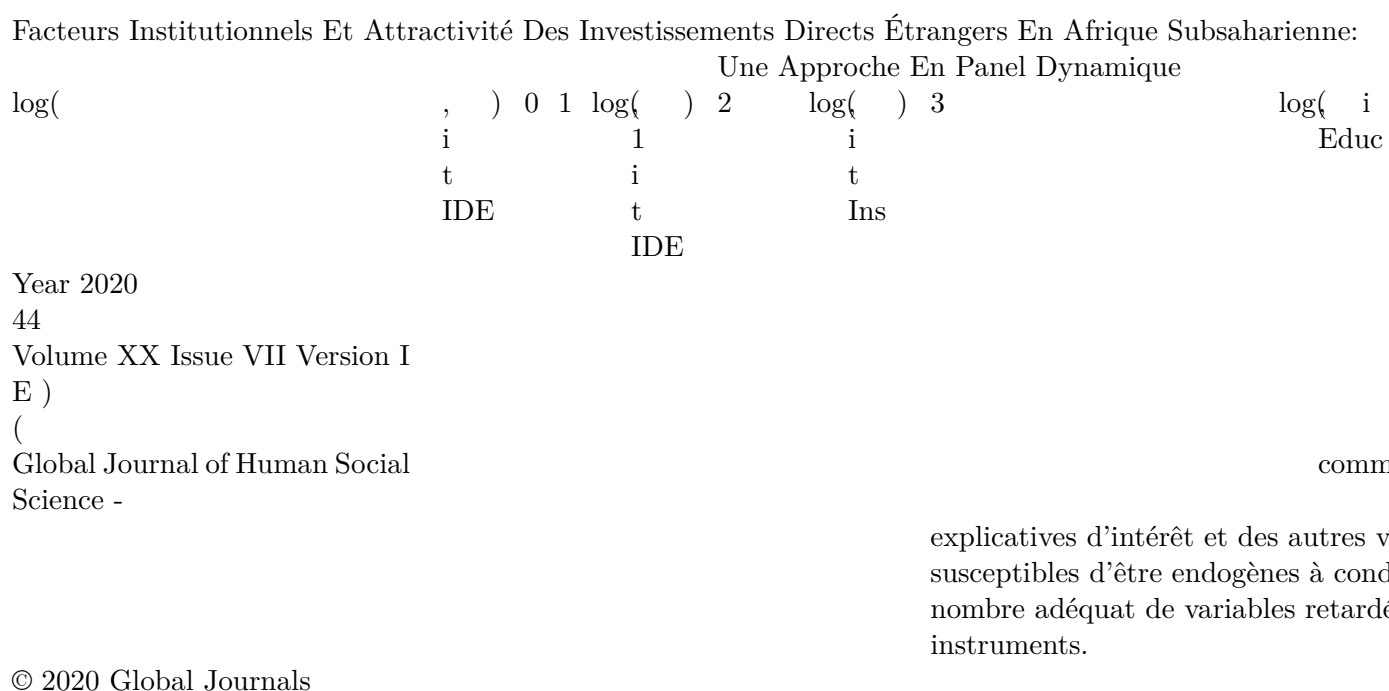


Figure 3:

Facteurs Institutionnels Et Attractivité Des Investissements Directs Étrangers En Afrique Subsaharienne: Une Approche En Panel Dynamique

, Arellano et Bover (1995), Blundell et Bond (1998), à la suite de Holtz-Eakin et al. (1988) sont les premiers auteurs à apporter plus

d'éclaircissements sur cette technique économétrique. L'avantage de la modélisation GMM en système repos

explicatives à condition d'utiliser un nombre adéquat des variables retardées comme instruments.

$$\log \frac{1}{i} \frac{1}{t} \frac{1}{\text{IDE}} \frac{1}{\text{IDE}}, \log \frac{1}{i} \frac{1}{t} \frac{1}{\text{IDE}} \frac{1}{\text{IDE}} (\log \log \frac{1}{i} \frac{1}{t} \frac{1}{\text{IDE}} \frac{1}{\text{IDE}})$$

? Efficacité de la méthode des moments généralisés en système Blundell et Bond (1998) propose alors un est

L'usage de ce double ensemble d'instruments améliore sensiblement la qualité des estimations.

Nous utiliserons cette méthode pour l'estimation du modèle (2). L'approche GMM en deux étapes

La croissance économique (PIB/tête) désigne l'indicateur de richesse qui est le PIB/tête en parité des pouvoirs d'achat. Cette variable est utilisée par Acemoglu et al. (2009). Les données proviennent de la base World Development Indicators.

Le commerce (Ouv) variable qui mesure l'ouverture commerciale exprimée comme une part du Produit Intérieur Brut. Cette variable a été utilisée par Siddiqui et Masood (2013),

Figure 5:

Facteurs Institutionnels Et Attractivité Des Investissements Directs Étrangers En Afrique Subsaharienne:

i. Etude de la stationnarité des variables La moyenne de l'indicateur d'ouverture

Tableau 1: Stationnarité en panel des variables d'étude commerciale des pays d'ASS est de l'ordre de (72,27

Variables

IDE

Commerce

Croissance économique

Education

Liberté économique La règle de droit La qualité de la régulation de violence La stabilité politique et absence

institutions et de la qualité des L'indicateur de solidité des

politiques des pays (EPIP).

Variables Cipa Liberté éco dessous et laissent apercevoir le même nombre d'observations (330) pour l'ens
IDE PIB par tête Education

Ouverture com.	330
Stabilité polit	330
Qualité de reg	330
Règle de droit	330

Tableau 6: Récapitulatif des résultats des estimations des effets des institutions sur les investissements directs

	étrangers								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
IDE t-1	1.061**	1.187***	1.29***	1.134***	1,681***	0,7**	0.501**	0.691***	0
	(0.1378)	(0.5104)	(0.1031)	(0.0681)	(0,2821)	(0,106)	(0.218)	(0.197)	(0
Cipa	24,658*					0.174	0.336*	0.016	0
	(14,518)					(1.083)	(0.713)	(0.136)	(0
Liberté économique		0.265*				-0.013	0,001	-0.002	0
		(0.262)				(0,131)	(0.018)	(0.006)	(0
						-0.145			
Stabilité politique			5.683**			(0.35)	-	0,041	-
			(2.514)				0.196*		
							(0.114)	(0,062)	(0
Qualité de la régulation				-		0,013	0,062	-0,009	-
				1.006*				(0,113)	(0
				(5.747)		(2,915)	(0.540)		
Règle de droit				-		0,071	-	-0,056	-
				1,906			0,107	(0,230)	(0
				(6,972)			(0,620)		
						(0,729)			0
Croissance économique						0,102			(0
						(10,52)			0
Ouverture commerciale							-		(0
							1,052		
							(3,235)		
Education								0,072	-
								(0.868)	(0
Constante	-	-14,938***	2,861***	0,758***	-0,67**	1,615**	-	0,924	0
	74,81**						11,363		
	(43,801)	(13,918)	(1,882)	(3,702)	(5,519)	(2,653)	(5,898)	(10,215)	(4
Observations	330	330	330	330	330	330	330	330	3
Nombre de pays	33	33	33	33	33	33	33	33	3
Test de Hansen	0.778	0.279	0.772	0.553	0.326	0.937	0.602	0,976	0
AR(2)	0.501	0.412	0.539	0.415	0.349	0,386	0.131	0.383	0
Nombre d'instruments	37	34	34	36	48	47	52	46	5

i. Interprétation des résultats

Le tableau 6 met en exergue les effets de la qualité des institutions sur l'entrée des IDE en ASS durant la période 2007-2017. Les résultats des modèles (spécifications 1 à 9) sont obtenus par la Méthode des Moments Généralisés en panel dynamique.

Figure 7:

Facteurs Institutionnels Et Attractivité Des Investissements Directs Étrangers En Afrique Subsaharienne		Une Approche En Panel Dyn	
		(0.325) Tableau 7: Evolution	
Constant Economie en développement	27.91*	(14.29)	1985-2000 2003
Observations Economies en transition	297	297	297,69
	0,67	1,43	1,95
Number of i Economies développées	33	33	33 56,51
	72,99	71,62	71,49
Les indicateurs de la liberté économique, de la qualité de la régulation et de la règle de droit présentent			
2020			
52 influencent investissements directs étrangers. La spécification (3) montre l'impact de la négativement l'a			
Vol-			
ume			
XX			
Is-			
sue			
VII			
Ver-			
sion			
I			
(			
E			
)			
-			
Global			
Jour-			
nal			
of			
Hu-			
man			
So-			
cial			
Sci-			
ence			
Pibphregq	(0.108)	(0.108)	0.48
	-	-0.289	
	0.356		
	(0.202)	(0.202)	0.54
Pibphrulelaw	0.608	0.608*	
© 2020 Global Journals			

Figure 8:

[models ». *Journal of Econometrics*] , *models ».Journal of Econometrics* 68 p. .

[Holtz-Eakin and Rosen ()] , D Holtz-Eakin , W Rosen , HS . 1988.

[Brossard ()] , H Brossard . *Economica* 1997. 1997. (Marketing d'une Région et Implantation des Investissements Internationaux)

[Gandjon and Et Tchoué ()] , F G S Gandjon , H Et Tchoué . 2019.

[Araujo et al. ()] C Araujo , J Brun , J Et Combes . *Econométrie, Bréal éditions*, (Paris) 2004.

[Bosworth and Collins ()] B Bosworth , S Collins . *Capital Inflows, Investment, and Growth*, 1999. 12 p. .

[Bénassy-Quéré et al. ()] A Bénassy-Quéré , M Coupet , T Et Mayer . « *Institutional Determinants of Foreign Direct Investment*, 2007. 30 p. .

[Kpodar ()] *Développement financier*, K Kpodar . 2006. (instabilité financière et croissance économique)

[Estimating vector auto regressions with panel data] *Estimating vector auto regressions with panel data*, p. .

[Behrman ()] 'Foreign associates and their financing'. J Behrman . *US Private and Government Investment Abroad*, R (ed.) (Eugene, OR) 1962. University of Oregon Books

[Gandjon ()] F G S Gandjon . *Régime politique et ouverture commerciale », Revue d'économie politique*, 2017. 127 p. .

[Rodrik ()] 'Handbook of Economic Growth'. D Rodrik . *Growth Strategies*, P Aghion, S Durlauf (ed.) (Amsterdam) 2005. North-Holland.

[John and Et Nadege ()] C John , D Et Nadege . « *What Drives Foreign Direct Investments into West Africa? An Empirical Investigation*, 2015. 27 p. .

[Kim (2010)] H Kim . *Political Stability and Foreign Direct Investment*, 2010. August. 2.

[Levine et al. ()] A Levine , C F Lin , C Chu . « *Unit Root Test in Panel: Asymptotic and Finite Sample Properties*, 2002. 108 p. .

[Bowsher ()] 'Modelling security market events in continuous time: Intensity based, multivariate point process models'. C Bowsher . *Economics Discussion Paper* 2002. 2002-W22.

[Mucchielli ()] J L Mucchielli . *IDE et exportations : compléments ou substituts », Problèmes Economiques*, 2002. 6.

[Jamilah et al. ()] 'Openness and Economic Growth in Developing and OECD Countries'. I Jamilah , Y Zulkornain , M Habibullah , C Lee . *International Journal of Economics and Management* 2018. 12 p. .

[Sevestre ()] P Sevestre . *Econométrie des Données de Panel*, (Paris Dunod) 2002.

[Squalli and Et Wilson ()] J Squalli , K Et Wilson . *A New Approach Measure of Trade Openness*, 2011. 10 p. .

[Doan ()] 'Trade, Institutional Quality and Income: Empirical Evidence for Sub-Saharan Africa'. H Q Doan . doi:10.3390/economies7020048. *Economies* 2019. 7 (2) p. 48.

[Easterly and Et Levine ()] '« Africa's Growth Tragedy: Policies and Ethnic Divisions'. W Easterly , R Et Levine . *The Quarterly Journal of Economics* 1997. 112 p. .

[Medvedev ()] '« Beyond trade: The impact of Preferential Trade Agreements on FDI inflows'. D Medvedev . *World Development* 2012. 40 p. .

[Mouna and Et Mondher ()] '« Capital Account Openness, Political Institutions and FDI in the MENA Region: An Empirical Investigation'. G Mouna , C Et Mondher . » *Economics Discussion Papers* 2015. 2015-10. Kiel Institute for the World Economy

[Baltagi et al. ()] '« Fixed effects, random effects or Hausman-Taylor? A pretest estimator'. B Baltagi , G Bresson , Pirotte . *Economics Letters* 2003. 2003. 79 p. .

[Blundell and Bond ()] '« Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models'. R Blundell , S Bond . *Journal of Econometrics* 1998. 87 p. .

[Butkiewicz and Et Yanikkaya ()] '« Institutional quality and economic growth: Maintenance of the rule of law or democratic institutions, or both?'. J Butkiewicz , H Et Yanikkaya . *Economic Modelling* 2006. 2006. 23 p. .

[Ekodo and Et Ngomsi ()] '« Ouverture Commerciale Et Croissance Economique En Zone CEMAC'. R Ekodo , A Et Ngomsi . *Journal of Economics and Development Studies* 2017. 5 p. .

[Gouenet ()] '« Risque D'instabilité Socio-Politique Et Attractivité des Investissement Directs Etrangers (IDE) Au Cameroun »'. R Gouenet . *Global Journal of HUMAN-SOCIAL SCIENCE: E Economics* 2016. 1 Version 1.0. 16.

[Im et al. ()] '« Testing for Unit Roots in Heterogeneous Panels'. K S Im , M H Pesaran , Y Shin . *Journal of Econometrics* 1995. 115 p. .

11 B) PRESENTATION DES RESULTATS

- [Wang and Et Swain ()] '« The Determinants of Foreign Direct Investments In Transforming Economics: Empirical Evidence From Hungary and China'. Z Q Wang , N Et Swain . *Weltwirtschaftliches Archiv* 1995. 1995. 131 p. 359.
- [Bütthe and Milner ()] '« The politics of Foreign Direct Investment into developing countries: Increasing FDI through international trade agreements?'. T Bütthe , H Milner . *American Journal of Political Science* 2008. 52 p. .
- [Wu ()] '« The Role of Spatial Dynamics in the Determination of Foreign Direct Investment Inflows to Africa'. Nsiah Wu . *African Development Review* 2014. 10 p. .
- [Lucas ()] '« Why doesn't capital flow from rich to poor countries?'. R Lucas . *American Economic Review* 1993. 80 p. .
- [Maddala and Wu ()] '«A Comparative Study of Unit Root Tests with Panel Data and a New Simple Test'. G S Maddala , S Wu . *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 1999. 61 p. .
- [«Consommation d'énergie électrique et croissance économique en Afrique centrale African Development Review] '«Consommation d'énergie électrique et croissance économique en Afrique centrale'. *African Development Review* 31 p. .
- [Bloc ()] '«Does Africa Grow Differently?'. S Bloc . *Journal of Development Economics* 2001. 65 p. .
- [Wooldridge ()] «*Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*, J M Wooldridge . 2002. Cambridge, Mass: MIT Press.
- [Baltagi ()] «*Econometric analysis of panel data*, B Baltagi . 2005. Jhon Wiley & Sons.
- [Collier and Et Gunning ()] '«Explaining Africa Economic Performance». P Collier , J Et Gunning . *Journal of Economic Literature* 1999. 37 p. .
- [Borenztein et al. ()] '«How does foreign direct investment affect economic growth'. E Borenztein , J De Gregorio , J W Et Lee . *Journal of International Economics* 1998. 45 p. .
- [Roodman ()] '«How to do xtabond2: An introduction to difference and system GMM in Stata'. D Roodman . *The Stata Journal* 2009. 9 p. .
- [Easterly and Et Montiel ()] '«National policies and economic growth'. W Easterly , P Et Montiel . *Handbook of Economic Growth*, P Aghion, S N Et Durlauf (ed.) (Amsterdam) 2005. Elsevier North Holland.
- [Bowsher ()] '«On Testing Over identifying Restrictions in Dynamic Panel Data Models'. C G Bowsher . *Economics Letters* 2002. 77 p. .
- [Assiedu ()] '«On the determinants of foreign direct investment to Developing countries: Is Africa Different?'. E Assiedu . *World Development* 2002. 30 p. .
- [Mundalk ()] '«On the pooling of time series and cross-section data'. Y Mundalk . *Econometrica* 1978. 46 p. .
- [Chang et al. ()] '«Openness can be Good for Growth: the role of policy complementarities'. R Chang , L Kaltani , N Et Loayza . *The World Bank Policy Research Working Paper 3763*, 2005.
- [Michalet ()] '«Strategies of multinationals and competition for foreing direct investment'. C A Michalet . *FIAS* 1997.
- [Siddiqui and Et Masood ()] '«The effect of institutions on economic growth: Aglobal analysis based on GMM dynamic panel estimation'. D A Siddiqui , Q A Et Masood . *Structural Change and Economic Dynamics* 2013. 24 p. .
- [Et Zeren ()] '«Trade Openness and Economic Growth: A Panel Causality Test'. Ari A Et Zeren , F . *International Journal of Business and Social Science* 2013. 4 p. .