**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

 **Факультет «ФИНАНСЫ И УЧЕТ »**

**Кафедра «ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ»**

 ***На правах рукописи***

**Заманов Эльвин Эльхан**

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**на тему: «Основные проблемы финансирования инвестиционных расходов бюджета»**

 **Имя и шифр направлении: İİM 010000**

**Имя и шифр специализации: İMM 010003 – Финансы и кредит**

**Научный руководитель: доц. Н.С.ТАГИЕВА**

**Руководитель программы: проф. А.М.Керимов**

**Б А К У - 2 0 1 7**

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

**Введение……………………………………………………………………………....3**

**Глава 1. Концептуальные подходы к исследованию инвестиционных расходов государственного бюджета…………………………………………..8-30**

**1.1.Содержание сущности формирования расходов государственного бюджета……………………………………………………………………………..…8**

**1.2.Воздействие экономической политики государства на инвестиционные расходы бюджета республики ……………………………………………………19**

**Глава 2. Динамика объема и структура инвестиционных расходов государственного бюджета АР в современных условиях хозяйствования..**

**2.1.Анализ использования инвестиционных расходов государственного бюджета за период 2008-2016 года………………………………….…………31-46**

**2.2.Оценка воздействия бюджетного финансирования на экономическую стабильность в АР………………………………………………………………….39**

**Глава 3. Основные пути повышения эффективности управления инвестиционными расходами государственного бюджета………………47-69**

**3.1.Инвестицонная политика как рычаг повышения эффективности использования бюджетных расходов……………………………………...…….47**

**3.2.Пути повышения эффективности механизма управления инвестиционных расходов………………………………………..……………….58**

**Заключение………………………………………………………………….………70**

**Список использованной литературы……………………………………………75**

**Xulasə……………………………………………………………………………..…..77**

**Summury……………………………………………………………………………..78**

**Введение**

***Актуальность темы исследования****.*

Государственный бюджет, являясь главным средством мобилизации и расходования ресурсов государства, дает управляющей власти реальную возможность воздействовать на экономику, финансировать ее структурную перестройку, стимулировать развитие приоритетных секторов экономики, обеспечивать социальную поддержку наименее защищенным слоям населения. Экономические реформы, проводимые в стране не могли не затронуть сферу государственных финансов. Главное назначение реформ – достижение макроэкономической стабилизации на базе разработки соответствующих теоретико-методологических основ, учитывающих всю специфику экономического состояния Азербайджанской Республики, и их практическая реализация. Осуществление мероприятий по совершенствованию экономического механизма, обеспечению регулирующего воздействия государства на макроэкономические показатели возможно лишь в условиях адекватного ресурсного обеспечения, прежде всего бюджетного. Именно бюджет в определяющей степени формирует материальную основу для выполнения государством возложенных на него функций. Государственные расходы, в свою очередь, имеют важное народнохозяйственное значение: они способствуют структурной перестройке общественного производства, наращиванию научно-технического потенциала, модернизации предприятий и техническому переоснащению всех отраслей экономики. Активную роль государственные расходы играют также в осуществлении инвестиционной политики.

 В новых условиях хозяйствования необходимо изменить направления вложений бюджетных средств. Большое значение приобретают государственные инвестиции в развитие ненефтяного сектора, в прогрессивные отрасли экономики, в обеспечение стратегических направлений ее развития, совершенствование социальной инфраструктуры. В соответствии с приоритетами социально-экономического развития страны расходы основных капитальных вложений были использованы в первую очередь на планирование промышленной, транспортной, энергетической, сельскохозяйственной и другой инфраструктур, на строительство и реконструкцию предприятий социально-культурного назначения, на покупку основных средств, на выполнение задач по обороне страны других мероприятий, имеющие государственное значение. Поэтому в условиях рыночных преобразований, которая претерпевает наша страна, для определения эффективного распределения бюджетных средств, а также достижения макроэкономической стабильности и устойчивого экономического развития вопросы финансирования инвестиционных расходов государственного бюджета является одним из приоритетных вопросов на сегодняшний день.

 ***Степень изученности проблемы.*** В процессе исследования были рассмотрены и систематизированы труды азербайджанских, российских и зарубежных ученых в области финансов. Существенный вклад в развитие этой проблемы внесли А.Алирзаев, С.М.Мамедов, Ш.Ш.Бадалов, З.А.Самедзаде, Г.И.Алиев, Я.Г.Гасанлы, К.Дж.Иманов, А.Т.Нагиев, А.М.Бабич, В.В.Бочаров, Б.М.Сабанти, Г.Б.Поляк, Л.А.Дрозобина, О.М.Белоусова, В.К.Сенчагов, П.Самуэльсон, Р.Макконел, Н.Г.Мэнкью, С.Л.Брю, и др.

Вопросы финансирования инвестиционных расходов государственного бюджета имеет большое значение для развития экономической сферы. При этом в современных публикациях местных экономистов наибольшее внимание уделяется доходной части бюджета как более «активному» элементу государ- ственного бюджета. Не в полной мере исследованными остаются вопросы эффективного управления инвестиционными расходами государственного бюджета, отсутствуют подходы к проблемам финансирования инвестиционных расходов государственного бюджета Азербайджанской Республики как инструмента обеспечения экономической стабильности.

***Цель работы****.* Целью диссертационной работы является изучение основных проблем финансирования инвестиционных расходов правительства.

 Перед исследовательской работой были поставлены следующие ***задачи:***

- рассмотрение трактовки расходов государства и изучение важности расходов бюджета;

-выявление рычагов воздействия политики на экономику страны, на инвестиционные расходы бюджета страны;

- анализ динамики инвестиционных расходов и определяющие ее факторы;

-оценка воздействия бюджетного финансирования на экономическую стабильность в стране;

- исследование инвестиционной политики как рычага увеличения эффективности от расходования расходов бюджета;

-раскрытие путей улучшения эффективности механизма управления инвестицонных расходов.

***Предмет исследования.*** Предметом исследования является управление капитальных расходов государственного бюджета.

***Объектом исследования.*** Объектом исследования являются инвестиционные отношения, возникающие при финансировании расходов по инвестициям.

***Теоретическую основу исследовательской работы*** составляют работы, как классиков экономической мысли, так и труды отечественных и зарубежных финансистов по вопросам расходов государственного бюджета, а также нормативно-правовые документы по данной проблематике.

***Методологическую основу работы*** составляет метод познания и метод системного изучения. В процессе работы использовались общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, анализ и синтез, методы группировки, сравнения и др.

***Информационной***  ***базой*** явились законы, и правовые акты АР, материалы Министерства Финансов АР, Министерства Экономики, Госкомстата АР, ЦБ АР, других официальных органов, материалы научной периодики.

***Научная новизна диссертации*** заключается:

- в изучении сущности формирования расходов государственного бюджета и воздействия экономической политики государства на инвестиционные расходы бюджета страны;

- в рассмотрении использования инвестиционных расходов государственного бюджета за период 2008-2016 года и оценки воздействия бюджетного финансирования на экономическую стабильность в стране;

- в выявлении инвестицонной политики как рычага повышения эффективности использования бюджетных расходов;

- в перспективах повышения эффективности механизма управления инвестиционных расходов.

***Практическая значимость магистерской диссертации*** определяет выводы и предложения, авторские заключения, связанные с финансированием расходов инвестиций.

***Структура и объем диссертации.*** Магистерская диссертация состоит из 78 страниц и имеет следующую структуру: введение, три главы, заключение, список использованной литературы.

 В введении обосновывается актуальность, цель, задачи, новизна, практическая значимость исследования.

В первой главе - Концептуальные подходы к исследованию инвестиционных расходов государственного бюджета – изучение сущности формирования расходов государственного бюджета; воздействие экономической политики государства на инвестиционные расходы бюджета республики .

Во второй главе - Динамика объема и структура инвестиционных расходов государственного бюджета АР в современных условиях хозяйствования **–** пронализированы показатели использования инвестиционных расходов государственного бюджета за период 2008-2016 года; **дана** оценка воздействия бюджетного финансирования на экономическую стабильность в АР.

В третьей главе - Основные пути повышения эффективности управления инвестиционными расходами государственного бюджета – рассмотрена инвестицонная политика как рычаг повышения эффективности использования бюджетных расходов; показаны пути повышения эффективности механизма управления инвестиционных расходов.

**ГЛАВА 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РАСХОДОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА.**

* 1. **Содержание сущности формирования расходов государственного бюджета.**

 Расходы бюджета, являясь важной составной частью государственных расходов в целом, выражают экономические отношения, возникающие в связи с использованием средств общегосударственного денежного фонда. Формой проявления этих отношений выступают конкретные виды бюджетных расходов, причем их многообразие обусловлено действием целого ряда факторов: природой и функциями государства, уровнем социально-экономического развития страны, разветвленностью связей бюджета с национальной экономикой, административно-территориальным устройством государства и т.п. Различное сочетание названных факторов порождает ту или иную систему расходов конкретного бюджета на определенном этапе общественного развития. По своему материально-вещественному воплощению бюджетные расходы представляют собой денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

 Управление государственными расходами является одним из важных и проблемных вопросов в каждом государстве, независимо от уровня развития экономики и поступлений в казну государства. Как правило, они были связаны с тем, что выделенные из государственного бюджета средства для финансирования отдельных отраслей экономики или социальной жизни страны оказывались недостаточными. Управление государственными расходами строились адекватно растущим задачам государства и его бюджета. В современных условиях процесс управления расходами осложняется ограниченностью ресурсов на всех этапах принятия государственных решений – от определения общего объема расходов до их распределения и финансирования. В условиях рыночных отношений управление государственными расходами становится одним из важных процессов. В период проведения экономических реформ остро стоит вопрос об образовании и инвестировании государственных расходов. То есть, в период от правильности проведения политики правительственных расходов в значительной степени зависит не только социальное положение страны, но и макроэкономическая стабильность в целом.

 Правильное формирование государственных расходов во многом зависит от того, насколько правильно классифицирована сама система этих расходов. В современных условиях состав государственных расходов очень разнообразен и широк. Государство в зависимости от сложившегося экономического и социального положения вынуждено пересматривать и структуру расходов. Так, если возникает необходимость обеспечить экономический рост в стране, в структуре государственных расходов происходит увеличение в сторону инвестиционных вложений. В случае, если государство решает проводить структурные реформы, то приходится, например, пересматривать состав и структуру управленческих расходов в направлении их уменьшения. Поэтому вопрос о структуре и составе государственных расходов, проблемы финансирования расходов бюджета всегда были и останутся актуальными.

 Экономическая сущность расходов бюджета проявляется во многих видах. Каждый вид расходов обладает качественной и количественной характеристикой. При этом качественная характеристика, отражая экономическую природу явления, позволяет установить назначение бюджетных расходов, количественная – их величину.

 Многоообразие конкретных видов бюджетных расходов обусловлено целым рядом факторов: функциями государства, разветвленностью связей бюджета с различными секторами экономики, административно-территориальным устройством государства, формами предоставления бюджетных средств и т.п. Сочетание этих факторов порождает ту или иную систему расходов бюджета любого государства на определенном этапе социально-экономического развития. Для выяснения роли и значения бюджетных расходов в экономической жизни общества их классифицируют по определенным признакам. В теории и практике финансов существует несколько признаков классификации расходов бюджета.

 Государственные расходы можно классифицировать на четыре группы. Первая – расходы государства на управление, вторая – на оборону и содержание правоохранительных органов, третья – социальные расходы, четвертая – расходы, связанные с проведением экономической политики государства.

 При квалификации расходов в любой социально-экономической формации важным является не только объем расходов, параллельно с этим необходимо определить их рациональный состав, а также структуру. Только путем правильного определения указанных параметров государственных расходов можно добиться успехов в реализации задач, поставленных государством.

 Экономическая классификация расходов бюджета включает: оплата труда работников, использование товаров и услуг, потребление основного капитала, проценты, субсидии, гранты, социальные пособия, трансферты другие расходы.

 Классификация бюджетных расходов по ведомственному признаку является группировкой расходов бюджета, отражающей распределение бюджетных ассигнований по главным распорядителям средств бюджета. Подобная классификация обеспечивает адресный характер предоставления бюджетных средств, что позволяет контролировать их целевое использование.

 Основными задачами в области бюджетных расходов являются:

- обеспечение концентрации средств бюджета по наиболее эффективным и социально значимым проектам;

- снижение расходов на содержание государственного аппарата;

- продолжение децентрализации инвестиционного процесса через расширение государственно-коммерческого финансирования проектов;

- снижение уровня дотаций отдельным отраслям;

- усиление контроля за использованием бюджетных средств;

- обеспечение приоритетного финансирования расходов на науку, образование, здравоохранение, культуру.

 Обобщение литературы по проблемам инвестиционных расходов, а также собственные исследования позволили определить приоритетные направления регулирования объема и структуры государственных расходов, от реализации которых в значительной степени зависит макроэкономическая стабилизация. Это: - уровень концентрации расходов в рамках государственного бюджета (в процентах от общей суммы расходов, отражаемых в балансе финансовых ресурсов в процентах ВВП);

- распределение бюджетных расходов - в компетенции органов власти каждого уровня, регламентированной законодательно;

- их распределение на текущие и капитальные;

 - подразделение текущих расходов по элементам затрат и целый ряд направлений.

 Каждое из них может быть предметом детального исследования финансистов. При решении эти вопросов главным является приоритеты бюджетной политики государства на средне – и долгосрочную перспективу. Базовыми документами, устанавливающими подразделения расходов, являются Бюджетный Кодекс и бюджетная классификация.

 Разработка государственной политики в области правительственных расходов, отвечающей требованиям конкретного периода, во многом зависит от того, насколько четко классифицированы государственные расходы. Правильное классифицирование государственных расходов создает нормальную основу для их обоснованного планирования. В свою очередь, экономическая эффективность государственных расходов непосредственно зависит, в том числе и от качества их планирования. Государство всегда стремится к тому, чтобы производимые расходы соответствовали уровню поступающих в казну доходов. Поэтому каждый раз при составлении проекта бюджета на следующий год возникает, связанные, прежде всего, с сокращением расходов государства на содержание управленческого аппарата и других подобных расходов. Государство заинтересовано с помощью правительственных расходов, оказать положительное воздействие на рост экономики и макроэкономическую стабилизацию в стране. Поэтому всегда имеется склонность отдавать преимущество инвестиционным расходам и расходам, связанным с реализацией приоритетных направлений экономики.

 Значительных отличий они не имеют, определяющий момент – распределение расходов (методологически – концептуально и методически – в рамках бюджетной классификации), направленность на максимизацию эффекта при использовании бюджетных средств.

 В современных литературах по финансовым наукам можно встретить следующие определения государственных расходов. Наиболее типичными являются следующие:

- Государственные расходы – это часть финансовых отношений, обусловленная использованием централизованных и децентрализованных фондов государства. Специфика государственных расходов состоит в обеспечении потребностей деятельности государственной сферы. Поэтому содержание и характер государственных расходов непосредственно связаны с функциями государства – экономической, социальной, управленческой, оборонной.

- Расходы бюджета представляют собой процесс выделения и использования финансовых ресурсов, аккумулированных в бюджетах всех уровней бюджетной системы, в соответствии с законами о бюджетах на соответствующий финансовый год.

 - Государственные расходы – это издержки на финансирование деятельности государственных органов по предоставлению товаров и услуг, производству и трансфертов доходов.

- Расходы бюджета представляют собой затраты, возникающие в связи с выполнением государством своих задач и функций. Эти затраты выражают экономические отношения, на основе которых происходит процесс использования средств централизованного фонда денежных средств государства по различным направлениям.

- Расходы государственного бюджета – это система денежных отношений, возникающих в процессе перераспределения централизованного фонда денежных средств государства по заранее предусмотренным направлениям в соответствии с общегосударственными потребностями.

 На базе проведенного анализа можно обоснованно определить государственные расходы следующим образом: государственные расходы – это часть затрат, осуществляемых за счет аккумулированных в казну государства средств в рамках утвержденного бюджета страны в целях выполнения возложенных на него задач в социальной и экономической жизни, и макроэкономической стабильности страны в целом.

 Расходы бюджета осуществляются с помощью бюджетного финансирования – системы предоставления денежных средств предприятиям, организациям и учреждениям нам проведение мероприятий, предусмотренных бюджетом.

 Бюджетное финансирование основано на определенных принципах, характеризуется специфическими формами и методами предоставления средств.

 Принципы бюджетного финансирования играют важную роль в организации рациональной системы бюджетного финансирования. К ним относятся:

- получение максимального эффекта при минимуме затрат. Бюджетные средства должны предоставляться лишь при условии обеспечения наибольшей результативности от их использования. Этот эффект может выражаться, с одной стороны, в решении различных задач социально-экономического развития страны, а с другой, - в обратном притоке в бюджет денежных средств за счет роста доходов получателей бюджетных ассигнований;

- целевой характер использования бюджетных ассигнований. Юридические лица получают средства из бюджета только на основе утвержденного бюджета, причем на заранее обусловленные цели. Строгое соблюдение этого принципа препятствует неэффективному использованию бюджетных ассигнований;

- предоставление бюджетных средств в меру выполнения производственных и других показателей и с учетом использования ранее отпущенных ассигнований. Зависимость бюджетного финансирования от выполнения показателей позволяет финансовым органам осуществлять действенный и эффективный контроль за деятельностью предприятий, организаций и учреждений;

- безвозвратность бюджетных ассигнований. Предоставление средств без условия их обязательного возврата в государственный бюджет;

- бесплатность бюджетных ассигнований: выделение бюджетных средств без уплаты государству каких-либо доходов в виде процента или других видов оплаты ассигнований.

 В практике бюджетных ассигнований используются два способа бюджетного финансирования:

- финансирование по системе «нетто-бюджет». Этот способ предоставления денежных средств характеризуется тем, что бюджетные ассигнования выделяются на довольно ограниченный круг затрат, предусмотренных утвержденным бюджетом;

- финансирование по системе «брутто-бюджет». Применяется для предприятий и организаций, полностью состоящих на бюджетном финансировании. В этом случае бюджетные ассигнования выделяются на все виды расходов, которые связаны как с текущим содержанием, так и с расширением деятельности бюджетных учреждений.

 Указанные способы предоставления денежных средств осуществляются при помощи следующих форм бюджетного финансирования:

- ассигнований на содержание бюджетных учреждений;

- средств на оплату товаров, работ и услуг, выполняемых физическими и юридическими лицами по государственным и муниципальным контрактам;

- трансфертов населению;

- субвенций и субсидий физическим и юридическим лицам;

- дотаций, субвенций и субсидий нижестоящим бюджетам и государственным внебюджетным фондам;

- инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц.

 Важным элементом бюджетного финансирования являются методы предоставления средств из бюджета. С их помощью, финансовые органы обеспечивают денежными средствами предусмотренные бюджетом мероприятия, осуществляют переброску средств в целях достижения других результатов их использования, регулируют складывающиеся пропорции в распределении финансовых ресурсов.

 Расходы, производимые государством в сфере материального производства, жилищно-коммунальном хозяйстве, относятся к расходам на финансирование экономики страны.

 Бюджетные средства предоставляются министерствам, ведомствам и предприятиям на затраты по расширению производства (капитальные вложения), на обеспечение простого воспроизводства (субсидии, дотации и трансферты), на операционные и прочие расходы.

 Основная часть бюджетных средств выделяется приоритетным отраслям народного хозяйства, к которым относятся промышленность сельское хозяйство и транспорт.

 При рассмотрении экономической квалификации расходов бюджета выделяются текущие и капитальные бюджетные расходы.

 Текущие расходы представляют собой часть расходов бюджета, обеспечивающих текущее функционирование органов государственной власти, органов местного самоуправления, бюджетных учреждений, оказание государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в форме дотаций, субсидий и субвенций. Эти расходы включают затраты на государственное потребление (содержание экономической и социальной инфраструктуры, государственных отраслей народного хозяйства, закупки товаров и услуг гражданского и военного характера, текущие расходы государственных учреждений), текущие субсидии нижестоящим органам власти, государственным и частным предприятиям, трансфертные платежи, выплату процентов по государственному долгу и другие расходы. Эти расходы в основном соответствуют затратам, отраженным в обычном бюджете или бюджете текущих расходов и доходов.

 Капитальные расходы бюджета – это денежные затраты государства, связанные с финансированием инновационной и инвестиционной деятельности. Они включают: расходы, предназначенные для инвестиций в действующие и вновь создаваемые юридические лица в соответствии с утвержденной инвестиционной программой, средства, расходы, предоставляемые в качестве бюджетных кредитов на инвестиционные цели юридическим лицам, расходы на проведение капитального ремонта, расходы, при осуществлении которых создается или увеличивается государственное и муниципальное имущество. Большинство этих расходов, как правило, отражается в бюджете развития.

 С точки зрения целевого использования бюджетных средств наибольшее значение для развития экономики имеют расходы на финансирование капитальных вложений. Финансирование капитальных вложений – предоставление денежных средств на создание новых и расширение действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения. В связи с ограниченностью бюджетных ресурсов денежные средства выделяются на ограниченный круг инвестиций, включенных в целевые программы или осуществляемые по решению исполнительных органов власти.

 Важным направлением расходов на финансирование народного хозяйства является выплата различных субсидий, дотаций и субвенций юридическим лицам. Эти средства выделяются для покрытия различных текущих расходов и убытков государственных, муниципальных и частных предприятий. Основная часть этих расходов направляется в энергетическую промышленность, сельское хозяйство, жилищно-коммунальное хозяйство, городской транспорт и другие отрасли народного хозяйства.

 Расходы на социальные нужды связаны с выполнением государством социальных функций. Эти расходы подразделяются на следующие основные группы: образование; культура, искусство и кинематография; средства массовой информации; здравоохранение и физическая культура; социальная политика.

 Заметим, что внутренние пропорции доходной и расходной частей бюджетов отражают государственную политику в налоговой, социальной, инвестиционной и других сферах. Управление внутренней бюджетной пропорциональностью повышает эффективность бюджетных расходов, обеспечивает реализацию приоритетов и целей бюджетной политики.

 Доля государственных расходов в ВВП определяется не только общественными потребностями производства товаров и удовлетворения социальных нужд, но и реальной динамикой ВВП. В условиях кризиса экономики, падения производства ВВП и в основных отраслях национального хозяйства при законодательно закрепленных социальных гарантиях объем расходов на социальные цели неизбежно требует увеличения доли государственных расходов. Сохраняются и воспроизводятся другие потребности общества, которые не могут быть ликвидированы или существенно уменьшены. Одновременно наблюдается острая потребность в низком уровне налогообложения, стимулирующем предпринимательскую и инвестиционную активность, что может создать тенденцию к уменьшению возможных расходов бюджета.

 В то же время существует потребность приведения объема и характера распределения, социальных благ в соответствии с реалиями рыночной экономики. Все это приводит к тому, что несбалансированность ресурсов обязательств общества становится особенно острой в период переходной экономики и требует мер по осуществлению бюджетно-налоговой политики в единстве с другими видами экономической деятельности государства. Это предполагает снижение налоговой нагрузки на экономику, упорядочение государственных финансов, снижение зависимости бюджета от колебаний мировых цен и экспорта преимущественно сырьевых ресурсов, четкое определение приоритетных направлений и концентрации на них ресурсов, создание эффективной системы межбюджетных отношений, а также рациональное управление бюджетным процессов, ориентированным на результаты.

 Аргументируя свои позиции относительно основных направлений регулирования правительственных расходов, перечисленных выше, прежде всего, необходимо отметить, что эффективная политика в регулировании расходов предопределяет действенность регулирующей функции самих расходов. Касательно вышесказанного отметим мнение доктора экономических наук Т.А.Позднякова: «Функция регулирования присуща и бюджетным расходам, способным оказывать активное влияние на формирование нового качества экономического роста. Посредством них образуются доходы нетрудоспособным, и оказывается поддержка другим социально незащищенным гражданам. Само же воздействие на величину указанных выплат регулирует меру потребления данных групп населения в соответствии с экономическими возможностями общества. Приоритетное финансирование фундаментальных научных исследований, развитие прогрессивных отраслей, оптимизация структуры материального производства, сглаживание региональных диспропорций, смягчение проблем вынужденной безработицы – в этом также проявляется общественное назначение расходов бюджета. Помимо этого, они являются еще основой существования рыночной инфраструктуры общего назначения».

 Несбалансированная политика в области правительственных расходов может способствовать росту дефицита бюджета и, тем самым, увеличению денежной массы в обороте, что в свою очередь, является весьма нежелательным явлением в период трансформации экономики на рыночные рельсы. В современных условиях, проведение несбалансированной политики в отношении правительственных расходов, основная часть которых осуществляется через бюджет государства, может привести к резкому ухудшению макроэкономической ситуации в стране.

**1.2 Воздействие экономической политики государства на инвестиционные расходы бюджетной системы**

 Известно, что в условиях современной рыночной экономики инвестиции играют огромную роль. Инвестициям отводится главное место в проблеме восстановления и повышения производственных ресурсов и обеспечения темпов роста экономики. Под инвестициями в экономике в условиях рынка понимается вклад материальных ресурсов в определенную отрасль производства с целью получения прибыли. Это доля всех затрат, которая включает в себя расходы на неиспользованные средства производства (производственные, или фиксированные инвестиции), инвестиции в строительство, и увеличения запасов товара. Таким образом, инвестиции - это доля валового внутреннего продукта, не неиспользованная в данном промежутке времени, и снабжающая рост инвестиций в экономике. Роль инвестиционых расходов в обеспечении экономического роста большая. Инвестиции играют большую роль в содействии, функционировании и непрерывном развитии экономики страны. Изменения инвестиций в количественном соотношении оказывают влияние на смену количества общественного производства, трудоспособности населения, разных экономических показателей, темпов развития различных сфер сельского хозяйства. Инвестиции поставляют скопление материальных и финансовых богатств компании, повышая производственный уровень компании, они влияют на нынешние и дальнейшие итоги экономической и хозяйственной деятельности предприятий. Развитие и достижения научно-технического прогресса в экономике Азербайджана ускорили процесс использования инвестиций. В процессе непрерывного производства инвестициям, принадлежит огромная роль в процессе восстановления и повышения средств производства. Как будет достигнут нужный уровень эффективности, инвестирование приведет к стабильному экономическому росту. Изменения в численных показателях инвестиций воздействует на массу общественного воспроизводства и занятости, структурные изменения в экономике, развитие секторов и сфер хозяйства. Инвестиции оказывают влияние на нынешние и перспективные итоги хозяйственной деятельности, снабжая накопление фондов предприятий, производственного потенциала. Инвестиционная политика – особый вид деятельности, направленный на стимулирование инвестиционной привлекательности государства в глазах иностранных инвесторов, формирование стабильно благоприятного инвестиционного климата, а также обеспечение высокой эффективности привлечения и использования инвестиций. Заметим, что политическая деятельность государства проявляется во всех сферах общественной жизни, в том числе и в экономической и в финансовой сфере. Известно, что экономическая политика государства представляет собой действия правительства по принятию и осуществлению экономических решений на макроэкономическом уровне. Для более детального анализа сравним разные точки зрения определения экономической политики современных ученых. Энциклопедический словарь экономики и права дает определение экономической политики государства: «Экономическая политика – проводимая правительством система мер, действий в области управления экономикой, придания определенной направленности экономическим процессам в соответствии с целями, задачами, интересами государства». Или, к примеру, определение некоторых экономистов: «Экономическая политика – это самая широкая и общая категория практической экономики, которая фактически равнозначна понятию государственного регулирования». Для сравнения, определение зарубежных экономистов: «Экономическая политика – планомерное влияние наделенных властью учреждений на экономику в целом или определенные отрасли экономики, определенные экономические группы с намерением сохранения, восстановления или изменения общеэкономических значимых состояний и процессов». Все авторы сходятся во мнении, что экономическая политика является политикой, проводимой правительством или властными структурами, она представляет собой управление экономикой, общеэкономическими процессами и регулирование данных процессов властными структурами. Зарубежные экономисты сходятся во мнении относительно структуры экономической политики. Она включает: структурную, инвестиционную, финансово-кредитную, социальную, внешнеэкономическую, научно-техническую, налоговую, бюджетную политику. Несмотря на различия ведения экономической политики у нас и за рубежом, экономисты сходятся в теоретических аспектах формирования и структуризации данного понятия. Они также сходятся в своих определениях по следующим позициям: понятие экономической политики неразрывно связано с понятием перераспределения финансовых ресурсов в экономике, отсюда, скорее как следствие проблемы перераспределения финансовых ресурсов возникает один из основных ее элементов – бюджетная политика. Вопрос перераспределения финансовых ресурсов в экономике всегда связан с рядом противоречий. В связи с этим возникает несколько точек зрения по данной проблеме. Одна из них основывается на утверждении того, что для эффективности бюджетной сферы, в первую очередь, необходимо обращать внимание на объемы финансирования\*. Вторая точка зрения базируется на том, что главным является не определение объемов финансирования, а определение статей расходования бюджетных средств.

В результате на основе указанных точек зрения происходит мультипликативное деление мнений. Отталкиваясь от цели иметь устойчивый экономический рост государства, получаем основное направление инвестиций: 1) военно-промышленный комплекс; 2) образование, культура и наука; 3) промышленность; 4) сельское хозяйство. Данные расхождения во мнениях возникают вполне обоснованно и основаниями для них служат труды и теории известных ученых, к примеру, обоснование военно-промышленного комплекса – труды Дж.М.Кейнса, эффект мультипликатора; сельское хозяйство – теория Ф.Кенэ. Можно утверждать что важнейшим в системе экономического роста является не количество, не направления и не объемы финансирования, а

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\* Экономика. 3-е изд. А.И. Архипов, А.К. Большаков, М. Дерябина. 2009.

процедура распределения ресурсов, каким образом бюджет составляется и

исполняется. С данным утверждением нельзя не согласиться. Не только количество, но и качество бюджетной политики государства определяет его экономический рост. При этом стоит учесть, что в экономике, как и в любой отрасли, существует прямая взаимозависимость факторов, которые являются взаимодополняемыми, но не могут быть полностью взаимозаменяемы. Отсюда

количественный элемент не заменит качественный и наоборот, но изменение одного их них непосредственно влияет на изменение другого. Е.В. Бушмин в своей монографии сравнивает экономику с системой сообщающихся сосудов

Автор же предпочитает иное сравнение. Все современные экономисты хорошо знакомы с производственной функцией Кобба–Дугласа, которая выражает зависимость между набором факторов производства и максимально возможным объемом продукта, производимым с помощью данного набора факторов. Предположим, что производство–это своего рода экономическая система в уменьшенном виде. Здесь мы видим взаимозависимость факторов, которые взаимодополняемы, но не все из них могут полностью заменить друг друга. На примере функции Кобба–Дугласа это можно увидеть наиболее наглядно, два основных фактора – труд и капитал. Владелец предприятия не может полностью исключить один из факторов, он может лишь урегулировать их соотношение. Именно по этой причине автор предлагает сравнение экономики, и, в частности, бюджета государства с функцией Кобба–Дугласа. Количество и качество распределения инвестиций и средств – это два взаимодополняемых фактора, аналогично труду и капиталу, аналогично внешним и внутренним факторам, из которых складывается государственный бюджет Азербайджанской Республики. Косвенным подтверждением данной идеи например «эффекта вытеснения», суть которого в том, что снижение экономической активности частного сектора вследствие повышения процентной ставки может быть результатом увеличения государственных расходов. Этот вопрос касается в первую очередь бюджетной политики государства, так как она является одним из основных инструментов экономической политики государства, ее ведущая роль исходит из ее задач и функционального назначения, а также из самого определения бюджетной политики. «Бюджетная политика – система регулирования экономики посредством изменения уровня налогов и бюджетных расходов».\* Бюджетная политика – целенаправленная деятельность государства по определению основных задач, количественных параметров формирования доходов и расходов бюджета, управления государственным долгом. Бюджетная политика – это и поиск доходов, и рациональное использование имеющихся ресурсов. Важными направлениями бюджетной политики являются сбор бюджетных доходов, выполнение бюджетных обязательств, рациональное управление бюджетным дефицитом и государственным долгом. И эффективность всей бюджетной поли

политики может быть оценена по результативности, качеству деятельности органов исполнительной власти в указанных направлениях. Соответственно основными инструментами проведения государственной бюджетной политики выступают такие фискальные рычаги воздействия со стороны расходной и доходной части, как налоги, государственные расходы, государственные займы государственные закупки, а также трансферты. В отношении бюджетной политики в области расходов в Азербайджане введено изменение: государственный бюджет формируются в новом «программном» формате. Программный бюджет отличается от традиционного тем, что все или почти все расходы включены в программы и каждая программа своей целью прямо увязана с тем или иным стратегическим итогом деятельности ведомства. Бюджетная политика является важной составляющей бюджетно-налоговой политики, налоги являются приоритетным направлением стабильного пополнения доходной части

бюджета. Проблема увеличения налоговых поступлений как инструмента увеличения доходной части государственного бюджета решается в долгосрочн ой перспективе на базе комплексной налоговой реформы. Такая реформа должна

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\*Князев В.Г., Слепов В.А. Финансы. М., 2008.

быть нацелена на снижение ставок и расширение базы налогообложения. Если брать краткосрочный период, то снижение налоговых ставок может сопровождаться, во-первых, снижением степени встроенной стабильности экономики; во-вторых, ростом эффекта вытеснения негосударственного сектора на фоне повышения процентных ставок, которое возникает как реакция денежного рынка на сопровождающее экономическое оживление повышение спроса на деньги при их неизменном предложении; в-третьих, возможным увеличением бюджетного дефицита из-за одновременного снижения ставок налогообложения и налоговых поступлений в бюджет, что соответствует закономерности кривой Лаффера, отображающей зависимость между налоговыми поступлениями и динамикой налоговых ставок. В рамках бюджетного процесса основной задачей ставится управление расходной частью бюджета как более активного элемента. Но без прогнозирования и анализа доходной части государственного бюджета цели, на которые направлен бюджетный процесс, не достижимы, то есть прямая зависимость, существующая между расходной и доходной частями бюджета, изначально находится под влиянием поступлений в бюджет. Бюджет является важным экономическим рычагом. Он воздействует на ход общественного воспроизводства и способен стимулировать экономический рост. Изменяя уровень государственных расходов, в том числе инвестиционных расходов и налогообложения, правительство в состоянии регулировать объем совокупного спроса (величину потребительских и инвестиционных расходов), в результате оно может влиять на краткосрочные колебания экономической конъюнктуры. Различают расширительную (экспансивную) и ограничительную (рестриктивную) бюджетные политики. Экспансивная бюджетная политика выражается в увеличении государственных расходов и снижении уровня налогообложения, подобные действия позволяют сравнительно легко преодолевать экономические кризисы и ускоряют экономический рост. Рестриктивная наоборот, связана с уменьшением расходов и повышением налогов, тем самым она влияет на инфляцию (ослабляет ее) и нормализует хозяйственную конъюнктуру. Но данные виды государственных мер не могут быть достаточно эффективными, если они не подкреплены соответствующими изменениями в денежно-кредитной сфере. Так, если применяя расширительную бюджетную политику, не сопровождать ее при этом ограничениями объема денежной эмиссии и кредитования, то увеличивается уровень инфляция. Если же ограничительную бюджетную политику сочетать с жесткими денежно-кредитными мерами, то это может послужить причиной экономического кризиса. Бюджетный механизм является важным инструментом как краткосрочной, так и долгосрочной структурной бюджетной политики. В долгосрочной политике он используется для проведения крупных структурных сдвигов: для более быстрого развития наукоемких производств, прогрессивных научно-технических перемен в национальном хозяйстве, подъема отстающих в экономическом отношении регионов. Подобная регулирующая роль бюджета дает основание рассматривать его как средство достижения экономической стабильности, выполняющее функции встроенного бюджетного стабилизатора. Но назначение бюджетного механизма зависит в первую очередь от характера формирования его доходной части и направленности инвестиционных расходов. Грамотная бюджетная политика – одно из главных условий получения высокого инвестиционного рейтинга как одного из главных условий устойчивого экономического роста. Проведение эффективной бюджетной политики является условием повышения инвестиционной привлекательности страны. Государство с такой быстрорастущей экономикой, как Азербайджан,старается иметь в своем распоряжении арсенал экономических инструментов для того, чтобы иметь возможность конкурировать с экономиками других стран на мировом рынке. Практика показала – такая политика выгодна государствам с более конку- рентоспособными экономиками, имеющими возможность защитить собственный рынок. Менее конкурентоспособные экономики понесли существенные потери. Их экономический, а зачастую, даже политический суверенитет был ограничен контролем международного сообщества, а де-факто – оказался в распоряжении узкого круга влиятельных стран. Подлинный успех в экономической политике возможен лишь для тех государств, которые обладают не формальным, юридическим, а реальным экономическим суверенитетом. Целью геоэкономической борьбы является завоевание или сохранение желаемой роли в мировой экономике. И спорная протекционная система является в таком случае единственным средством для поднятия отставших стран до уровня опередивших их, в особенности, учитывая последствия мирового экономического кризиса 2008 г. Известно, что денежно-кредитная политика также является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой - повышение благосостояние населения и обеспечение максимальной занятости. В идеале денежно-кредитная политика призвана обеспечить стабильность цен, полную занятость и экономический рост - таковы ее высшие и конечные цели. Однако на практике с ее помощью приходится решать и более узкие, отвечающие насущным потребностям экономики страны задачи. Основными проблемами при осуществлении денежно-кредитной политики является: налогово-бюджетные вопросы, связанные с низким уровнем сбора налогов; увеличением задолженности по заработной плате и по социальным выплатам; рост взаимных неплатежей и фактическое банкротство многих предприятий реального сектора; ухудшение платежного баланса, обусловленное неблагоприятным изменением конъюнктуры на мировых рынках энергоресурсов и поддержание завышенного курса маната; низкий курс маната по отношению к доллару. Денежно-кредитная политика тесно увязывается с внутриполитическими и экономическими отношениями, особенно темпами инфляции и экономического роста. При его помощи свободные денежные капиталы и доходы предприятий, домашних хозяйств, государства аккумулируются и превращаются в ссудный капитал, который передается за плату (в виде процента) во временное пользование. Через кредитный механизм ссудный капитал перераспределяется на основе возвратности между отраслями хозяйства, устремляясь в те сферы, которые обеспечивают получение большей прибыли или которым отдается предпочтение в соответствии с общенациональными программами развития экономики. Денежно-кредитная политика очень важна для нашего государства особенно на современном этапе, когда основной функцией государства является обеспечение рыночного хозяйства достаточным количеством денежной наличности. Известно, что общее состояние экономики в большей мере зависит от состояния денежно - кредитной сферы. Достаточно заметить, что от 75 до 90% денежной массы в большинстве стран составляют банковские депозиты и лишь 10 - 25% банкноты центрального банка. Нельзя забывать и о том, что денежно-кредитная политика - чрезвычайно мощный, а потому необыкновенно опасный инструмент. С ее помощью можно выйти из кризиса, но и не исключена и печальная альтернатива - усугубление сложившихся в экономике негативных тенденций. Лишь очень взвешенные решения, принимаемые на высшем уровне после серьезного анализа ситуации, рассмотрения альтернативных путей воздействия денежно-кредитной политики на экономику государства, дадут положительные результаты. Известно, что в качестве проводника денежно-кредитной политики выступает Центральный эмиссионный банк государства. Без верной денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком, экономика не может эффективно функционировать. Цель кредитно-денежной политики в денежной сфере состоит в том, чтобы создать на денежном рынке условия для того, чтобы в экономике постоянно существовала такая масса денег и кредитов, которая необходима для развития, а тем самым обеспечить страну растущим количеством товаров, услуг, рабочих мест. Чтобы компенсировать потерю покупательной способности, кредиторы должны добавить определенный процент (соответствующий уровню инфляции) к тем ставкам, которые они назначили бы в другой ситуации. Поэтому если рост инфляции обусловлен ростом денежной массы, то фактически это может привести к повышению процентных ставок. Отметим, что курс национальной валюты является одним из основных факторов для сохранения макроэкономической стабильности в стране, в том числе в управлении финансовой стабильностью, а также защиты международной конкурентоспособности ненефтяного сектора. Большинство международных организаций и влиятельных экспертов оценивают курс маната как основной индикатор макроэкономической и финансовой стабильности в Азербайджане. По этой причине Центральный банк уделяет особое внимание курсу национальной валюты. Что касается механизма формирования курса маната, то он в основном формируется на основе спроса-предложения на валютном рынке. Предприняты шаги по обеспечению долгосрочной стабильности обменного курса маната, а также для минимизации потерь для местных банков и других участников финансового рынка, в последнее время к национальной валюте был частично применен "плавающий обменный курс". Центральный банк Азербайджанской Республики для стабилизации в стране валютного рынка предпринял ряд механизмов. Особенно в феврале и в марте прошлого года центральный банк принял решение поменять учетную ставке вдвое. В результате учетная ставка повысилась с 3% до 7%. Это решение о стабилизации денежного потока и укрепление национальной валюты стали важными шагами. Подведя итог вышесказанному, можно сказать, что цель денежно-кредитной политики Азербайджанской Республики заключается в обеспечении макроэкономического равновесия при оптимальных темпах экономического роста. В соответствии цели деятельности центрального банка Азербайджанской Республики национальная денежно-кредитная политика направлена на обеспечение стабильности национальной валюты. Стремление поддержки ценовой стабильности будет способствовать достижению устойчивого роста экономики и созданию новых рабочих мест, а фактор ценовой стабильности выступит как показатель эффективности проводимой денежно-кредитной политики.

 Для влияния денежно-кредитной политики на экономический рост в Азербайджане необходимо совершенствование законодательной базы в сфере денежно - кредитной политики; уменьшение долларизации манатного денежного обращения; усиление стимулов инвестиционной активности; совершенствование налоговой системы; снижение инфляции и проведения политики сдерживания цен; внедрение и совершенствование электронного денежного обращения; развитие и применение широкого спектра форм безналичного обращения; усиление контроля над законностью наличного и безналичного оборота для предотвращения возможных противоправных действий и другие. Также отметим, что для обеспечения центральным банком Азербайджанской Республики ценовой стабильности будет поддержка покупательной способности маната, что повысит доверие экономических агентов к национальной валюте.

 Таким образом, подведя итог вышеизложенному отметим, что увязывается необходимость использования защитных мер с уровнем экономического развития страны и рекомендуется открывать свои рынки лишь при условии достижения сопоставимого с конкурентами уровня развития. Достичь его возможно лишь под защитой государства. С другой стороны, протекционистские меры препятствуют развитию мировой экономики. Даже обладание значительным конкурентным преимуществом не позволяет отдельной стране в одностороннем порядке открывать собственную экономику без последствий постепенного размывания этого преимущества со стороны конкурентов.

 Заметим, что в настоящее время Азербайджан находится в начале следующего этапа своего развития. Страна вступает в постнефтяной период. В этом периоде есть своеобразные закономерности и требования в области экономической политики. Основными приоритетами нового этапа будет повышение конкурентоспособности отечественной экономики в международном пространстве, уменьшение зависимости от импорта, основательное увеличение экспорта ненефтяной продукции. В связи с этим возникла необходимость в составлении дорожной карты для претворения в жизнь новых экономических реформ на ближайшие годы, а также в перспективе. В Азербайджане продолжится строительство конкурентоспособной и инклюзивной экономики, а также будут осуществляться мероприятия в целях устойчивого экономического развития. Повышая долгосрочный (потенциальный) уровень экономического роста, Азербайджан сможет увеличит объем совокупного выпуска. Для этого в течение короткого периода необходимо проведение фискальной и монетарной политики, а в течение среднего и длительного сроков будут еще более улучшены инвестиционная среда и инфраструктура, поддерживающие совокупное предложение, расширены возможности выхода на рынок и усилены позиции в цепи глобальных ценностей.

**Глава 2. Динамика объема и структура инвестиционных расходов государственного бюджета Азербайджанской Республики в современных условиях хозяйствования**

**2.1. Анализ использования инвестиционных расходов государственного бюджета за период 2008-2016 года.**

 Для достижения нормального роста в экономике и в целом макроэкономической стабилизации в стране важное значение имеет нахождение оптимального объема государственного бюджета. Бюджет играет важную экономическую, социальную и политическую роль в воспроизводственном процессе. Используя средства бюджетного фонда на финансирование наиболее прогрессивных приоритетных отраслей народного хозяйства, бюджет играет большую роль в перераспределении ВВП и национального дохода между отраслями. Через бюджет доходы более рентабельных отраслей перераспределяется в отраслей с низкой рентабельностью (например, из промышленности в сельское хозяйство). Бюджетное финансирование, субсидирование предоставляют дополнительные возможности для развития приоритетных отраслей в соответствии с потребителями общества. Бюджет и бюджетная система играют большую роль в перераспределении валового внутреннего продукта между территориями, способствуют выравниванию уровней их экономического и социального развития. (см. таб.1).

 Как отмечено в проекте Азербайджанской Республики «О государственном бюджете» за 2017 год рост внутреннего валого продукта составит 1%, реальный рост от ненефтяного ВВП – на уровне 2,5%. 1% ВВП будет покрыт за счет поступлений от приватизации, внутренних и внешних заимствований, зарубежных грантов и остатка на казначейском счету.

 **Таблица1**

**Расходы государственного бюджета по функциональному значению**

 **(в млн.ман.)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **2014 факт** | **2015 г. прогноз** | **2016 г. прогноз** | **Прогн. 2016 г по срав. с прогн. 2015 г** | **Прогн. 2016 г по срав. с прогн. 2014 г** |
|  |  |  |  |  | **+/-** | **%** | **+/-** | **%** |
|  | **РАСХОДЫ - ВСЕГО** | **18709.0** | **21100,0** | **18495,0** | **-2605,0** | **-12,3** | **-214,0** | **-1,1** |
|  | **Общие госуд. Услуги** | **1425.5** | **2047,0** | **3063,7** | **1016,7** | **49,7** | **1638,2** |  **в2,2 раза** |
| **1.1** | **Расходы на науку** | **124.2** | **150,5** | **135,2** | **-15,3** | **-10,1** | **11,0** | **8,9** |
|  | **Расходы по обслуж. внутр. и внеш. долгов** | **378.9** | **776,2** | **1775,1** | **998,9** | **в 2,3раза** | **1396,2** | **в 4,7раза** |
|  | **Оборона** | **1516.1** | **1778,5** | **2228,8** | **450,3** | **25,3** | **712,7** | **47,0** |
|  | **Судебная власть, правоохранительные органы и прокуратура** | **1103.5** | **1227,1** | **1208,2** | **-18,9** | **-1,5** | **104,6** | **9,5** |
|  | **Образование** | **1553.9** | **1711,2** | **1830,2** | **119,0** | **7,0** | **276,3** | **17,8** |
|  | **Здравоохранение** | **665.3** | **777,7** | **830,2** | **53,1** | **6,8** | **165,5** | **24,9** |
|  | **Соц.зашита и соц.обеспечение** | **1971.2** | **2040,5** | **2698,9** | **658,2** | **32,3** | **727,6** | **16,9** |
|  | **Деят-сть в области культуры, искусства, информации, физ.культуры**  | **294.0** | **348,3** | **738,6** | **390,3** | **в 2,1раза** | **444,6** | **в 2,5раза** |
|  | **Жилищное и коммунальное хоз-во** | **417,1** | **443,8** | **447,8** | **4,0** | **0,9** | **3,1** | **7,4** |
|  | **Топливо и энергия** | **2,1** | **7,6** | **5,8** | **-1,8** | **-23,7** | **3,7** | **в 2,8раза** |
|  | **С/х, лесное хоз-во, рыболовство, охота и охрана окруж.среды** | **504,8** | **596,2** | **684,5** | **88,3** | **14,8** | **179,7** | **35,6** |
|  | **Расходы на промышленность и строитестьво** | **6278,5** | **6951,6** | **3024,6** | **-3927,0** | **-56,5** | **-3253,9** | **-51,8** |
| **11.1** | **Гос.кап. вложения (инвестиционное расходы)** | **6256,7** | **6930,0** | **3000,0** | **-3930,0** | **-56,7** | **-3256,7** | **-52,1** |
| **11.2** | **Другие расходы** | **21,8** | **21,6** | **24,6** | **3,0** | **13,9** | **2,8** | **12,8** |
|  | **Транспорт и связь** | **88,2** | **128,3** | **129,9** | **1,6** | **1,3** | **41,7** | **47,3** |
|  | **Расходы по экономической деятельности** | **308,0** | **345,3** | **360,0** | **14,7** | **4,3** | **52,0** | **16,9** |
|  | **Услуги, не включ. к основным разделам** | **2580,8** | **26966** | **1243,1** | **-1453,8** | **53,9** | **-1337,6** | **-51,8** |

По сравнению с 2016 годом расходы государственного бюджета сократятся на 1.895 млн. манат. С учетом объявленного дефицита государственного бюджета налоговые и таможенные органы должны более чем на 200 тыс. увеличить отчисления в государственный бюджет. Сокращение составит 1,9 млдр. манат, который осуществиться за счет инфраструктурных проектов. Расходы будут увеличены на оборону – этот показатель составит 2,9 млрд. манат (17,4% расходов бюджета), это на 7% больше, чем в прошлом году; на здравоохранение; на социальную сферу – 2,1 млрд. манатов, его удельный вес по расходам государственного бюджета составит 12,8%. На 1,9% будет увеличен трансферт из государственного бюджета в Государственный Фонд социальной защиты для выплаты пенсий.

 **Диаграмма 1**

 Рассмотрим динамику инвестиционных расходов в Азербайджанской Республике за анализируемый период.

 **Таблица** 2

**Динамика инвестиционных расходов Азербайджанской Республики (в млн. ман.)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Года** | **Млн.ман.** |
| **2008** | **4275,2** |
| **2009** | **3553,4** |
| **2010** | **4133,7** |
| **2011** | **5851,6** |
| **2012** | **5774,1** |
| **2013** | **6913,7** |
| **2014** | **6256,7** |
| **2015** | **6930,0** |
| **2016** | **3000,0** |

 Как видно из вышеуказанной таблицы, в 2013 году суммарные инвестиции в экономику Азербайджана составили 6913,7 млн.манат. В 2013 году в республике было создано 110 тыс. новых рабочих мест, из которых 80 тыс. – постоянные рабочие места.  В 2015 году в экономику страны были вложены инвестиции на сумму около 20 миллиардов долларов. Половину их составили иностранные инвестиции. Азербайджан представляет свой потенциал как привлекательная для иностранных инвесторов страна. Другие экономические показатели также демонстрировали позитивную динамику. То есть, учитывая все эти геополитические и экономические факторы, достижение экономического развития в 2015 году само по себе явилось большим успехом. Инвестиционные расходы в том году составили 6930,0 млн.манат. Из таблицы видно, что это самый высокий показатель за исследуемый период. На 2016 год инвестиционные расходы значительно были уменьшены (3000,0 млн.манат), расходы государственного бюджета - в объеме 18495,0 млн. манатов . Из них: текущие расходы составили 12105,6 млн.манатов или 65,5% общих расходов, капитальные расходы – 3000,0 млн.манатов или 24,9% общих расходов, расходы по обслуживанию государственного долга – 1775,1 млн. манатов или 9,6% общих расходов.

 **Диаграмма 2**

 **Структура расходов государственного бюджета на 2016 г.**

 Уменьшение расходов государственного бюджета, особенно основных государственных капитальных вложений и других капитальных расходов, привело к соответствующим изменениям в структуре расходов государственного бюджета. Так, по сравнению с предыдущим годом удельный вес текущих расходов был снижен на 10,5%, удельный вес по обслуживанию государственного долга – в 1,3 раза, удельный вес капитальных расходов – на 50,7%.

 В государственном бюджете 2016 года расходы на промышленность, строительство и полезным ископаемым было выделено 3024,6 млн. манат. Средства, выделенные в этом направлении составили 16,4% всех расходов государственного бюджета. В этой части бюджета были выделены соответствующие средства на выполнение работ по внедрению норм и правил государственного градостроительства, составление схем и проектов районного планирования, на выполнение работ генерального плана городских и прочих населенных пунктов, на выполнение работ геолого-разведочных работ, работ по очистке от мин и боеприпасов, освобожденных от агрессии, в том числе используемых ранее в качестве военного полегона территорий. Из этой части расходов также были финансированы расходы по государственным капиталовложениям (инвестиции). Эти расходы в размере 3000,0 млн.манат в 2016 году были направлены на финансовое обеспечение проектов и мероприятий, предусмотренных Государственной Инвестиционной Программой. Известно, что инфраструктура является движущей силой экономического роста, стабильного развития, открытия новых рабочих мест, а также снижение бедности. Отсутствие соответствующей инфраструктуры создает проблемы в оказании основных социальных услуг, отрицательно сказывается на развитии кадрового потенциала, снижает конкурентоспособность страны и таким образом создает преграды в участии мировой экономики. Все это в целом может создать серьезные проблемы в развитии экономически долгосрочных перспектив. Для владения сильноразвитой сети инфраструктур необходимо обновление существующей и строительства новых сетей. В последние годы наблюдающийся финансовый кризис в международных финансовых рынках создает определенные проблемы в инвестициях иностранного капитала в других странах. Но для решения вышеуказанных задач были мобилизованы внутренние ресурсы и в стране были созданы соответствующие современным стандартам инфраструктурные сети по многим отраслям.

 Финансовый кризис последних лет возникший в мировых финансовых рынках создал проблемы вложений иностранных капиталов в другие страны. К ним можно отнести и основные капитальные вложения государственного бюджета. Планируется использование Государственной Инвестиционной Программы по нижеследующим направленииям.

  **Таблица 3**

**Основные направления Государственной Инвестиционной Программы на 2016 г ( в млн. ман)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Направления** | **Сумма** |
| **1.** | **Всего** | **6021,3** |
| **1.1** | **Основные капитальные вложения** | **3000,0** |
| **1.2** | **Средства государственного нефтяного фонда** | **3021,3** |

 В 2016 году в соответствии с приоритетами социально-экономического развития страны расходы основных капитальных вложений были использованы в первую очередь на планирование промышленной, транспортной, энергетической, сельскохозяйственной и другой инфраструктур, на строительство и реконструкцию предприятий социально-культурного назначения, на покупку основных средств, на выполнение задач по обороне страны, национальной безопасности, защиты границ и других мероприятий, на запланированные проекты, на капитальный ремонт и реконструкцию объектов имеющихся в наличии, на покупку необходимых сооружений, на организованные вопросы и другие приоритетные проекты и мероприятия, имеющие государственное значение.

 Из капитальных расходов государственного бюджета 2016 года 1614,3 млн.манатов были направлены на выполнение проектов, имеющих социально-культурное, производственное назначение, на приобретение зданий и сооружений, на ремонт и строительство дорог, на приобретение нефинансовых активов (основные средства, здания и сооружения, жилищные и нежилищные здания).

 В очередном году на финансирование проектов, имеющих государственное значение будет выделено 3021,3 млн.манат из Государственного Нефтяного Фонда: финансирование некоторых мер, связанных с социально-бытовыми вопросами и вопросами обустройства беженцев и вынужденных переселенцев, финансирование проекта реконструкции Самур-Абшеронской оросительной системы, финансирование проекта новой железной дороги Баку-Тбилиси-Карс, финансирование доли участия Азербайджанской Республики в проекте Южного газового коридора, финансирование доли участия Азербайджанской Республики в проекте строительства нефтяного производственного комплекса «STAR» в Турецкой Республике.

 **Диаграмма3**

**Нефтяной и ненефтяной ВВП месяцам 2016 г., в млн.манат**

**4.500.0**

**4.000.0**

 **3.500.0**

**3.000.0**

**2.500.0**

**2.000.0**

**1.500.0**

**1.000.0**

 **Январь Февраль Март Апрель Май Июнь Июль Август**

 **Нефтяной ВВП Ненефтяной ВВП**

По данным Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики за восемь месяцев 2016 года в стране производство Внутреннего валового продукта (ВВП) составило 38.0 млрд.манатов из них 65,7% приходится на долю ненефтяного сектора. 38,0% ВВП было произведено в области промышленности, 11,7% - торговля и ремонт транспортных средств, 6,9% - транспорт и анбарное хозяйство, 5,7% - сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство, 2,7% - обустройство туристов, 1,9% - информация и связь, 16,4% - другие отрасли.

 В январе-октябре 2016 года в нефтегазовый сектор Азербайджана было инвестировано 7,91 млрд. манатов, против 5,91 млрд. манатов в аналогичный период 2015 года (рост на 24,2%), говорится в отчете Госкомстата по итогам 10 месяцев 2016 года.

 За отчетный период общий объем капиталовложений в промышленный сектор Азербайджана составил 7,95 млрд. манатов, что по сравнительным ценам на 14,2 процента меньше показателя января-октября 2015 года. Почему растут инвестиции в нефтегазовый сектор? Ведь цены на нефть в два раза ниже, компании в таких условиях обычно сокращают свои инвестиции. Дело в том, что в Азербайджане реализуется масштабный проект “Шахдениз-2”. Фактически в этом году расходы находятся в пиковом периоде.

**2.2. Оценка воздействия бюджетного финансирования на экономическую стабильность АР.**

 Известно, что формирование расходов бюджетов всех уровней бюджетной Азербайджанской Республики осуществляется на основе единых методологических принципов, нормативов о минимальной бюджетной обеспеченности и финансовых затрат на оказание государственных услуг, устанавливаемых Правительством Азербайджанской Республики. Органы государственной власти Азербайджанской Республики и органы местного самоуправления с учетом имеющихся финансовых возможностей могут увеличивать нормативы финансовых затрат на оказание государственных и муниципальных услуг.

 **Таблица4**

**Состав и структура государственного бюджета Азербайджанской Республики за 2008-2017 гг. ( в млн. ман)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **года** | **Доходы бюджета** | **Расходы бюджета** |
| **2008** | **10762,7** | **10774,2** |
| **2009** | **10325,9** | **10503,9** |
| **2010** | **11403,0** | **11766,0** |
| **2011** | **15700,7** | **15397,5** |
| **2012** | **15038,0** | **17672,0** |
| **2013** | **19159,0** | **19850,0** |
| **2014** | **183384,0** | **20063,0** |
| **2015** | **19438,0** | **17730,0** |
| **2016** | **14566,0** | **16264,0** |
| **2017** | **15955,0** | **16739,1** |

 Анализируя динамику развития расходной части государственного бюджета за 2008-2016 года, отметим, что в 2009 году приоритетной задачей было стабильное финансирование расходов на социальную защиту и социальное обеспечение, в том числе повышение минимальной заработной платы, представляющей исключительное значение в сокращении уровня бедности населения, базовой части трудовой пенсии по возрасту, социальных пособий и других расходов социального назначения, стипендий студентов и аспирантов, усовершенствование системы заработной платы на предприятиях, финансируемых из государственного бюджета, ускорение реформ в пенсионной системе. Объем социально направленных расходов госбюджета в 2011 году составил 4 млрд 340,3 млн манатов или 28,2% всех бюджетных расходов. При этом по сравнению с 2010 годом объем социальных расходов госбюджета увеличился на 637,2 млн манатов или на 17,2%. В 2011 году правительство Азербайджана обеспечило финансирование всех государственных программ, осуществило мероприятия, направленные на повышение пенсий, заработных плат отдельным категориям бюджетников, обеспечило финансирование развития сектора АПК, выделило средства для льготного кредитования предпринимателей по линии Национального фонда поддержки предпринимательства. В 2012 году была сохранена макроэкономическая устойчивость, доходы населения выросли, продолжились выделения средств в ненефтяной сектор экономики и в развитие регионов, все предусмотренные программы профинансированы. По усилению социальной защиты военнослужащих, в 2012 году в городах Баку, Нахчыван, Хырдалан приобретено 187 квартир. На военные расходы в 2011 году направлено 2,899 млрд. манатов. В 2012 году на строительство объектов культуры, здравоохранения, науки, направлено 1,451 млрд. манатов. На средства, поступившие из Госнефтефонда Азербайджана, на улучшение условий беженцев и вынужденных переселенцев, было затрачено 300 млн. манатов. На аграрный сектор из госбюджета в 2012 году затрачено 112 млн. манатов, на социально-экономическое развитие регионов направлено 530 млн. манатов. Впервые после 2009 года, в последнем квартале 2012 года экономический рост снизился на 0,2%. В странах Европы темпы экономического роста снизились на 0,5%. Анализируя расходную часть государственного бюджета видно, что в 2013 году наиболее весомые статьи расходов Азербайджана – это затраты на инвестиционные проекты (6 млрд. 913 млн. 798,22 тыс. манатов). К прочим расходам отнесены также компенсации вкладчикам бывшего Сбербанка СССР - 324 млн. манатов и выплата компенсаций пострадавшим от стихийных бедствий - 140 млн. манатов. На социальные выплаты выделено 1,75 млрд. манатов, 1,08 млрд. манатов из которых (61,7%) – трансферты из ГНФАР на нужды Государственного фонда социальной защиты. Минобразования получило 1 млрд. 437,72 млн. манатов, Минздрав - 618 млн. 938,37 тыс. манатов. На обеспечение внешнего государственного долга затрачено 728,24 млн. манатов, на содержание аппаратов исполнительной власти – 349,33 млн. манатов, на членство в международных структурах – 103,46 млн. манатов, на содержание науки – 117 млн. манатов, на дотации Нахчыванской АР – 277,7 млн. манатов. Непосредственно на оборону - 1 млрд. 484 млн. 984,49 тыс. манатов, 91% которых предназначен для Министерства обороны, остальное – для МНБ и на военные исследования. Судебная власть, правоохранительные органы и прокуратура получили 1,05 млрд. манатов, жилищно-коммунальные хозяйства – 398,32 млн. манатов, «культура, в том числе, физическая, искусство, информация и прочая деятельность, не подпадающая под иные категории» - 274,88 млн. манатов. На нужды сельского хозяйства и экологии в прошлом году выделено 487,89 млн. манатов, средств связи и транспорта – 110,53 млн манатов. В экономическое развитие вложено 275,76 млн. манатов, на поддержку предпринимателей – 201,74 млн манатов, в ипотечное кредитование – 40 млн. манатов. Стратегические валютные резервы Азербайджана на начало 2014 года составили около $50 млрд. За 2014 год расходы госбюджета были на 22,18 процента меньше, чем в 2013 году. В прошлом году, несмотря на неблагоприятные экономические условия, протекающие в мире, отрицательное влияние геополитической ситуации в регионе и снижение цен на нефть Азербайджан смог обеспечить макрофискальную устойчивость. [Прогнозы госбюджета на 2014 год формировались при цене на нефть в 100 долларов за баррель, но к концу года стоимость ее снизилась почти вдвое]. Заметим также, что снижение трансферта из Государственного нефтяного фонда является положительным фактором, и стране необходимо продолжить снижение зависимости от нефтяного сектора. В структуре расходов, на оборону было направлено 1 516,088 миллиона манатов, на образование – 1 553,865 миллиона манатов, на здравоохранение – 665,312 миллиона манатов, на социальную защиту и социальное обеспечение – 1971,169 миллиона манатов. Государственные капитальные вложения в 2014 году составили 6 256,707 миллиона манатов. На реализацию проектов, имеющих важное значение для обороны, было направлено 1 171,999 миллиона манатов, остальное – прочие расходы. В структуре расходов общегосударственные расходы составили 2 млрд 046,5 млн манатов с ростом на уровне 2,5% в сравнении с 2014 годом. Расходы на социальную защиту и соцобеспечение - на уровне 2 млрд 040,5 млн манатов (- 1,5%), на оборону – 1 млрд 778,5 млн манатов (+ 8,6%), на образование – 1 млрд 711,2 млн манатов (+ 3,5%), на деятельность судов, правоохранительных органов и прокуратуры – 1 млрд 227,1 млн манатов (- 1,1%), на здравоохранение – 777,7 млн манатов (+ 7,2%), жилищно-коммунальное хозяйство – 443,8 млн манатов (- 2,9%), на культуру, искусство, информацию, физкультуру и прочие сферы – 347,7 млн манатов (+ 11,7%), науку – 142,5 млн манатов (- 3%) и пр. Государственные капиталовложения - на уровне 6,93 млрд манатов с ростом на уровне 10,7%. Как видно из таблицы расходы государственного бюджета АР составили 16,264 миллиарда манатов или $15.4 млрд (28,2 процента). Расходы госбюджета по сравнению с 2015 годом с сократились на 22,9 процента, а с 2014 годом – на 13,07 процента. Бюджетные показатели сформированы с учетом цены на нефть в 50 долларов за баррель и курса маната на уровне 1,05 маната за доллар США. 2016 год - Основу расходов сформируют государственные инвестиции, чей лимит снижен до 3 млрд. манатов, оборонные расходы (более 2,228 млрд.), трансферт в Государственный фонд социальной защиты (более 1,246 млрд. манатов), а также расходы на обслуживание государственного долга (1,775 млрд. манатов). Откорректированный государственный бюджет строился на ожиданиях того, что средняя экспортная цена нефти составит $25 за баррель.

 Общей тенденцией во всех развитых странах абсолютное увеличение бюджетных расходов, и увеличение их доли в ВВП, что отражает рост роли государства в социально-экономической жизни. Осуществляя расходы, государство финансирует реализацию своих функций и оказывает прямое воздействие на экономику. Оно выделяет средства на такие услуги, которые не в состоянии обеспечить частные рынки: общественную безопасность, правопорядок, оборону, проводит ту или иную финансовую политику и т.д. Способами прямого воздействия государственных расходов на экономику являются государственные закупки товаров и услуг, оплата труда государственных служащих, выплаты социальных трансфертов населению, государственные инвестиции в экономику, расходы на науку, расходы, связанные с регулированием цен и условий кредита. Усложнение социально-экономической жизни требовало увеличения расходов на содержание судебных, правоохранительных органов, и органов безопасности.

 По мере роста экономического потенциала страны, возможности государства и его способность расширить свои функции увеличиваются. Государственные расходы в странах с развитой рыночной экономикой составляли около половины ВВП, тогда как в развивающихся странах – около одной четверти.

 Рост доли расходов ВВП в значительной мере связан с увеличением социальных выплат, расходов на здравоохранение, образование, культуру и других социально значимых сферах. Осуществляя все возрастающее социальные расходы, развитые государства в значительной мере реализуют стратегическую политику, обеспечивающую рост человеческого потенциала как решающего фактора производства. Растут здоровье населения, продолжительность жизни, уровень образования, профессионализм, научный потенциал общества.

 Таким образом, уровень бюджетных расходов свидетельствует о степени участия государства в экономической деятельности общества и в обеспечении общеэкономического равновесия. Исследование динамики расходов бюджета государства может дать важную информацию о степени социально-экономического развития страны, о приоритетах государственной политики, о дисбалансах, которые складываются в результате неравномерного распределения финансовых ресурсов, и о направлениях дальнейшего совершенствования распределения финансовых ресурсов при реализации государством возложенных на него функций и задач.

 **Таблица 5**

**Производство ВВП в нефтяном и ненефтяном секторах экономики ( в млн. манатах)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| **ВВП всего** | **40137.2** | **35601.5** | **42465.0** | **52081.0** | **54743.7** | **58182.0** | **59014.1** | **54352.1** |
| **В том числе: нефтегазовый сектор** | **22251.3** | **16065.5** | **20409.5** | **25829.9** | **24487.3** | **23778.1** | **21405.2** | **15346.2** |
| **Ненефтяной сектор** | **151.97.3** | **16726.0** | **19179.0** | **23196.1** | **26864.4** | **30525.9** | **33195.9** | **34500.9** |
| **Чистый доход от продукции и импорта** | **2688.6** | **2810.0** | **2876.5** | **3056.0** | **3392.0** | **3878.0** | **4413.0** | **4505.0** |

 Не стоит забывать и о том, что на современном этапе развития в условиях экономической глобализации социально-экономическое развитие страны должно происходить под влиянием тех же приоритетов, которыми определяется развитие ведущих зарубежных стран, а государственная финансовая политика должна быть направлена на реализацию этих приоритетов.

 Накопленный ранее комплекс проблем, связанный с недофинансированием ненефтяного сектора, а именно развития науки, экономики, социальной сферы страны, можно решить только с помощью системных, крупномасштабных государственных программ. Одним из стимулов, способствующих росту финансирования и улучшения ситуации, например, в социальной сфере, является реализация приоритетных национальных проектов. Именно от успешности их реализации зависит достижение целей государственной политики в сфере образования, здравоохранения, культуры и др. проблемы.

Главным здесь представляется осознание государством и обществом важности науки, образования и научно-технического прогресса в целом для будущего развития страны. В условиях тех рыночных преобразований, которая претерпевает наша страна, вопросы науки, образования являются задачами первостепенной важности. Расходы на науку есть и должны быть одной из самых приоритетных статей государственного бюджета. Необходимы, возможно, и нетрадиционные меры по привлечению частного капитала к финансированию научной деятельности, вплоть до введения специального налога, например, на доходы сырьевых компаний на эти цели. Однако, несомненно, что роль государства в возрождении отечественной науки, прежде фундаментальной должна быть первичной. Важнейшим показателем социального и экономического развития общества является медицинское обслуживание населения. Здравоохранение – одна из ведущих отраслей социальной сферы. Затраты общества на развитие здравоохранения имеют не только социальное, но и экономическое значение. Эффективность здравоохранения как отрасли сферы обслуживания заключается в том, что, оберегая и восстанавливая здоровье человека – главной составной части производительных сил общества, оно тем самым способствует снижению заболеваемости, росту производительности труда, продлению трудоспособного периода трудящихся. Все это в свою очередь содействует росту национального дохода страны и повышению благосостояния народа. В современном мире, в том числе и в Азербайджане финансовое обеспечение здравоохранения осуществляется в основном за счет бюджетных средств.

**Глава 3. Основные пути повышения эффективности управления инвестиционными расходами государственного бюджета.**

**3.1. Инвестиционная политика как рычаг повышения эффективности использования бюджетных расходов.**

 Формирование благоприятного инвестиционного климата, то есть хозяйственной сферы, обусловливающей выгодность инвестиционного процесса – одна из приоритетных задач, стоящих сегодня перед правительствами государств с переходной экономикой. Инвестиционный климат является определяющим при принятии инвестором решения об инвестировании в той или форме и представляет собой комплексное понятие. Это совокупность политических, административных и других условий деятельности иностранного инвестора, существующих в конкретной стране, включая меры, предпринимаемые в ней в целях привлечения иностранного капитала. Иностранный инвестор, имея большой выбор стран, куда он имеет возможность поместить капитал, выбирает наиболее благоприятные условия, оценивает их, обращая первоочередное внимание на то, насколько эти условия стабильны и как долго они сохранятся. Наибольшую роль привлечении инвестиций играют макроэкономические факторы, в том числе, емкость внутреннего рынка, политическая стабильность, уровень развития инфраструктуры, наличие квалифицированной рабочей силы.

 Анализ показывает, что в странах с переходной экономикой формирование инвестиционного климата столкнулось с серьезными препятствиями, которые не позволяли привести в действие побудительные механизмы инвестирования. К этим препятствиям можно отнести: обеднение ресурсного потенциала инвестиционного процесса; скудность доходов у предприятий и малый объем сбережений у населения, а также полное трансформирование их в инвестиции; необходимость перехода на новую индустриальную модель развития, которая требует большого объема ресурсов; деформация экономического роста; недостаточная развитость рыночного хозяйства, не способного в полной мере обеспечить необходимый уровень товарного насыщения, и динамизм реакции рыночных структур.

 Экономическая политика стран рыночной экономики по формированию благоприятного инвестиционного климата должна была устранять сложившиеся препятствия инвестиционного процесса и выработать для этой цели комплекс мер, которые можно группировать в четыре блока:

- выявление потенциальных финансовых ресурсов инвестицонного процесса;

- формирование рыночных субъектов, способных к эффективному инвестированию;

- создание и поддержание микроэкономической среды способствующей трансформации ресурсов в реальный инвестицонный спрос;

- использование стимулов для активизации процесса инвестирования.

 **Таблица 6**

|  |
| --- |
| **Инвестиции на экономику** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Млн.манат** | **13 328.0** | **10 475.0** | **14 118,9** | **17 048,8** | **20 251,1** | **21 448,2** | **21 890,6** |
| **Млн.доллар** | **16 222.0** | **13 033,50** | **17 591,4** | **21 588,9** | **25 777,8** | **27 340,0** | **27 907,5** |
| **Внешнии инвестиции:** |  |  |  |  |  |  |  |
| **Млн..манат** | **5 625.8** | **4 395.1** | **6 619.7** | **6 849,8** | **8 102,7** | **8 269,3** | **9 175,7** |
| **Млн.доллар** | **6 847.4** | **5 468.6** | **8 247.8** | **8 673,9** | **10 314,0** | **10 540,9** | **11 697,7** |
| **Внутреннии инвстиции:** |  |  |  |  |  |  |  |
| **Млн.манат** | **7 702.2** | **6 079,90** | **7 499,2** | **10 199,0** | **12 148,4** | **13 178,9** | **12 715,0** |
| **Млн.доллар** | **9 374.6** | **7 564.9** | **9 343,6** | **12 915,0** | **15 463,8** | **16 799,1** | **16 209,8** |

 Из направлений формирования инвестиционного климата связано с выявлением ресурсов инвестиционного процесса, определением объемов, которые потенциально могут быть вложены в национальное хозяйство страны в ближайшие годы, с поиском источников развития (внешних или внутренних), которые могут быть задействованы в первую очередь.

 Поскольку сложившиеся хозяйственные структуры оказались не способными к инвестированию (у них для этого отсутствовали средства), а заемные средства не могли обеспечить инвестиционный процесс, проблема создания рыночных субъектов, способных к инвестированию, приобрела особую актуальность. Ее решение предполагает серьезные системные преобразования в формах собственности и выработку особой экономической политики по привлечению иностранного капитала. Для создания рыночных структур, которые смогли бы увеличить эффективность работы предприятий был принят курс на создание многообразия форм собственности и приватизацию государственных предприятий.

 Сформированная концепция в условиях рынка исходила из предложения, что лидирующее положение частного сектора повысит эффективность экономики, ускорит рост производства, придаст ему инвестиционную активность.

 Отметим, что для экономической политики необходимо учитывать особенности прямых иностранных инвестиций. Следует иметь в виду, что они не создают национального капитала, хотя в форме СП могут способствовать этому. Прибыль, создаваемая капиталом нерезидентов, в основном вывозится.

 Иностранный капитал (прямой и портфельный) в любой момент может оставить страну, особенно в случаях, если он окупился. Следовательно, его нужно удерживать специальными мерами. Прямые иностранные инвестиции вносятся, как правило, в материально-вещественной форме. Поэтому они плохо выполняют функцию пускового капитала. Иностранный капитал, вкладываемый в СП зачастую не выполняет производственных функций, а становится на более легкий путь спекуляций. Предоставляемые ему льготы нередко себя не оправдывают.

 В инвестиционной политике необходимо, помимо привлечения иностранного капитала, стимулировать:

- его вложение преимущественно в производственную сферу (или ее кредитование и обслуживание);

- его реинвестирование;

- его внесение преимущественно деньгами, в сочетании со специальным оборудованием технологиями и ноу-хау.

 Одной из важных мер, направленных на установление ясных и четких правил деятельности, на стимулирование экономических агентов к реинвестированию прибыли и осуществлению иных видов капиталовложений, является внедрение международных стандартов бухучета. Известно, что пока не обеспечено рациональное развитие реального сектора экономики и не удовлетворяется потребность во внутренних ресурсах, не повышается конкурентоспособность национального производства на мировом рынке и не создана конкурентно-рыночная среда, весьма важным и безальтернативным источником и средством макроэкономической стабилизации будет служить институт внешнего долга и заимствования.

 По данным Министерства Финансов АР внешний долг Азербайджана за 2016 год составил **$7,6 млрд.** За первое полугодие 2016 года внешний долг увеличился на 10,2%. на 1 июля текущего года внешний долг страны составил 20% от ВВП. На душу населения пришлось $782,6 внешнего долга. 53,2% кредитных ресурсов привлечено на срок до 10 лет, 41,2% - от 10 до 20 лет, 5,6% - свыше 20 лет. Основная часть внешнего долга – 60,8% была привлечена по плавающей ставке.

 Практика показывает, что для сохранения внутриэкономической стабильности чрезвычайно важно не допустить роста долгового бремени. Поэтому возникает необходимость формирования так называемой Системы Управления Внешним Долгом (СУВД), которая определяет правовую базу и предполагает выработку ряда административных, экономических мероприятий государства для регулирования объема, структуры внешнего долга, а также прочих аспектов внешних заимствований. СУВД основывается на том принципе, что внешние займы, дополняющие внутренние сбережения в национальной экономике и обеспечивающие страну-должника иностранной валютой, следует использовать для обеспечения высоких и стабильных темпов экономического роста. Для этого полученные ссуды должны обеспечить в будущем достаточно большой приток иностранной валюты, чтобы обеспечить своевременное обслуживание внешнего долга, то есть рост внешних долгов не должен опережать возможности страны по ее обслуживанию. Кризисные ситуации с внешней задолженностью обычно возникает тогда, когда внешние займы не создают производственного потенциала в экономике и используются для других целей (например, финансирование социальных программ или покрытие дефицита платежного баланса).

 **Таблица 7**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  **Внешнии инвестиции (млн.дол.)** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
|  | **Внешнии инвестиции-всего:** | **6 674.3** | **6 847.4** | **5 468.6** | **8 247.8** | **8 673,90** | **10 314,0** | **10 540,9** | **11 697,7** |
|  | **В том числе:** |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Финансовые кредиты** | **1 576.6** | **2 357.9** | **1 438.3** | **3 405.9** | **3 692,5** | **3 135,5** | **2 655,8** | **1 880,6** |
|  | **На нефт.промышленность** | **4 003.3** | **3 350.7** | **2 412.7** | **2 955.3** | **3 407,8** | **4 287,8** | **4 935,2** | **6 730,7** |
|  | **Совместные и зарубеж.инвестиц.предприятия** | **439,1** | **494,1** | **624,4** | **659,6** | **886,0** | **1094,5** | **1041,0** | **1318,5** |
|  |  **Из них:** |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  **Турция** | **109,2** | **60,8** | **76,8** | **147,5** | **89,1** | **185,9** | **401,3** | **481,4** |
|  |  **Нидерланды** | **-** | **43,8** | **28,0** | **163,5** | **173,3** | **186,4** | **141,6** | **103,8** |
|  |  **США** | **78** | **108,8** | **117,6** | **40,0** | **73,8** | **92,5** | **24,4** | **89,3** |
|  |  **Иран** | **4,6** | **-** | **6,8** | **3,2** | **11,2** | **-** | **-** | **40,5** |
|  |  **Германия** | **22,9** | **48,2** | **38,8** | **17,0** | **32,5** | **45,6** | **15,1** | **51,0** |
|  |  **Россия** | **10,7** | **5,8** | **50,3** | **11,7** | **35,0** | **21,8** | **36,1** | **13,6** |
|  |  **Великобритания** | **80** | **146,4** | **160** | **144,0** | **148,8** | **149,3** | **136,0** | **153,5** |
|  |  **Объединенные Арабские Эмираты**  | **12,3** | **38,5** | **43,2** | **30,3** | **75,3** | **92,4** | **109,3** | **90,2** |
|  |  **Швеция** | **3,5** | **3,7** | **16** | **11,7** | **26,7** | **79,4** | **18,2** | **18,9** |
|  |  **Франция** | **4,4** | **-** | **4,5** | **6,2** | **14,3** | **14,4** | **6,1** | **7,2** |
|  |  **Кипр** | **13,2** | **2,2** | **-** | **1,6** | **-** | **6,6** | **5,4** | **0,2** |
|  |  **Китай** | **1,2** | **8,1** | **25,9** | **33,5** | **-** | **6,7** | **5,7** | **9,7** |
|  |  **Италия** | **14** | **2** | **9,8** | **10,3** | **-** | **22,1** | **21,3** | **21,2** |
|  |  **Пакистан** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
|  |  **Япония** | **-** | **0,4** | **2,8** | **1,4** | **2,5** | **5,4** | **3,0** | **2,9** |
|  |  **Другие страны** | **85,1** | **25,4** | **43,9** | **37,7** | **203,5** | **186,0** | **117,5** | **235,1** |
|  | **Бонусы от нефти** | **68,2** | **3,5** | **1** | **2** | **19,9** | **2,0** | **2,4** | **17,0** |
|  | **Другие инвестиции** | **587,1** | **641,2** | **992,2** | **1 225.0** | **667,7** | **1794,2** | **1 906,5** | **1 750,9** |

Учитывая перспективы получения страной новых кредитов по линии международных финансовых организаций и банков, а также вероятность самостоятельного выхода субъектов Азербайджана на мировые финансовые рынки. Правительство страны усиливает контроль над внешними заимствованиями. Неконтролируемый рост внешней задолженности чреват усугублением проблемы обслуживания внешней задолженности, то есть кризисом платежеспособности, так как ее накопление может превзойти экономические приемлемые рамки. Для предотвращения такой ситуации в мировой практике принято создавать так называемую систему контроля и текущего мониторинга внешних долгов. Это является наиболее важным составным элементом СУВД. Такая система, например, может функционировать как самостоятельное структурное подразделение в Минфине или ЦБ. Это подразделение должно проводить систематический мониторинг и анализ определенных показателей внешнего долга, его текущего состояния и предоставить соответствующие рекомендации тем или иным государственным органам для того, чтобы последние предпринимали оперативные мероприятия в области управления внешними заимствованиями. Состояние внешней платежеспособности считается критическим, если объем ее превышает 40% ВВП и 200% экспорта. В мировой практике также считается, что если стране приходится направлять на обслуживание долга 5% и более ВНП (ВНП отличается от ВВП на сумму баланса факторных доходов), то долговое бремя на данный момент является не лучшим. Важной стороной управления внешним долгом является контроль за составом внешней задолженности. Подобный контроль охватывает следующий круг вопросов:

- условия получения кредита, включая проценты, срок долгового обязательства;

- равновесия между национальными обязательствами с фиксированными и плавающими процентными ставками;

- перечень валют, в которых выражаются долговые обязательства;

- способы распределения риска (например, в связи с изменением валютного курса) между заемщиками – резидентами и ссудодателями – нерезидентами.

 Таким образом, центральной частью политики управления внешним долгом в Азербайджане в ближайшей перспективе должно быть разумное планирование объемов и структуры заимствований, обеспечение эффективности контроля над теми каналами, которые соединяют отечественный финансовый рынок, особенно рынок ценных бумаг, с глобальной финансовой системой. С точки зрения экономической безопасности страны данная категория внешних долгов не должна превышать 10% от общей национальной задолженности.

 Особое внимание должно быть уделено регулированию еврооблигационных заимствовований. Практику размещения евробондов в Азербайджане следует применять по мере необходимости, то есть по мере того, как альтернативные возможности внешнего (например, кредиты международных финансовых организаций) и внутреннего финансирования иссякают. Следует отметить, что несмотря на высокие издержки размещения, еврозаймы обладают рядом преимуществ:

- хозяйствующие субъекты страны смогут привлечь средства, которые не имеются на внутреннем финансовом рынке;

- минимальный срок еврооблигаций составляет три года, причем не требуется какого-либо залогового обеспечения.

 Для обеспечения эффективного контроля над использованием привлекаемых средств целесообразно уполномочить определенный орган, который выступал бы единым координирующим центром при выпуске еврооблицаций. При этом функция данного органа может состоять в том, чтобы принимать соответствующие заявки от эмитентов, которые намереваются выпускать евробонды с указанием конкретных целей их размещения. Преимущество должно отдаваться тем заявкам, которые содержат крупномасштабные инвестиционные планы, предполагающие создание высокоэффективных экспортных производств. После всестороннего анализа проекта, оценки сроков его окупаемости данный орган должен принять соответствующие организационные усилия для размещения ценных бумаг. Это повысило бы эффективность политики управления внешним долгом в той ее части, которая касается иностранных портфельных инвестиций.

 Важное значение имеет установление порядка распределения иностранных кредитов, привлекаемых для финансирования инвестиционных проектов. Кредиты должны распределяться на конкурсной основе через кредитные организации страны. Предпочтение следует отдавать тем субъектам хозяйственной деятельности, которые предоставят Министерству Финансов наилучшие бизнес-планы и инвестиционные проекты с максимальной отдачей (желательно экспортно-ориентированные производства). При этом выдача кредитов предприятиям и организациям должна производиться под соответствующее залоговое обеспечение. Целесообразно включить в Закон специальный раздел о госгарантиях по внешним кредитам, привлекаемым предприятиями частного сектора. Государственные гарантии могут предоставляться в зависимости от объема и условий внешнего кредитования предприятий и организаций, наличия соответствующих бизнес-планов а также их кредитоспособности.

 Одной из важных составных частей инвестиционной политики является экспортное кредитование. Проанализируем инструменты внешнего финансирования и его особенности. Экспортные кредиты преследуют две цели. Промышленно-развитые страны используют их для оказания содействия развитию экспорта; развивающиеся страны используют эти кредиты для финансирования развития. Хотя эти цели не являются изначально противоположными, они могут различаться на практике. В прошлом экспортные кредиты не достигали ни одной из этих целей удовлетворительным образом. В качестве инструментов по оказанию содействия развитию экспорта, экспортные кредиты выхолостили смысл торговли и стали значительным финансовым бременем для правительств. В качестве инструментов по оказанию содействию развитию, и в сочетании с неудачными проектами в области развития, они привели к значительному увеличению бремени задолженности наименее развитых стран.

 Практически все развивающиеся страны используют внешние финансовые ресурсы для финансирования своего экономического развития. Эти ресурсы ускоряют процесс развития, дополняя внутренние сбережения, предназначенные для инвестирования. Эти ресурсы ускоряют процесс развития, дополняя внутренние сбережения, предназначенные для инвестирования. Поскольку потребности в источниках внешнего финансирования различаются с точки зрения объемов и целей, типы и источники финансирования также являются различными. Существуют два типа инструментов внешнего финансирования: долговые инструменты, которые увеличивают задолженность страны, и недолговые инструменты, которые не приводят к этому.

 Недолговые инструменты состоят из субсидий (грантов) в рамках официальной помощи в целях развития, поступающих от правительств и частных потоков. Субсидии, как правило, предоставляются для оказания поддержки наименее бедным странам в их усилиях в области развития. Страны могут использовать эти средства для финансирования проектов в таких областях, как создание инфраструктуры и развитие промышленности, или для целей платежного баланса для оплаты импорта жизненно важных товаров и услуг. Частные инвестиционные потоки финансируют создание или расширение промышленного и сельскохозяйственного производства или инвестиции в инфраструктуру с довольно быстрым оборотом средств. Инвестор становится владельцем или частичным владельцем проекта. Развивающая страна не принимает на себя обязательств в отношении выплаты по контрактам, таких как погашение кредита или выплата процентов. Прибыльные инвестиции могут приносить дивиденды. Инвестор непосредственно участвует в проекте, принимая на себя риски, связанные с инвестированием. Крупные частные инвесторы, как правило, выбирают для этих целей страны с общими позитивными перспективами экономического развития, в которых правительство проводит либеральную инвестиционную политику и обеспечивают защиту инвестиций.

 С другой стороны, долговые инструменты связаны с принятием на себя заемщиком договорных обязательств в отношении погашения кредита и выплаты процентов. Как правило, заемщик подвергается лишь минимальному риску потерь или вообще не подвергается такому риску. В некоторых соглашениях приобретение товаров привязывается к финансовому источнику. Финансовые возможности страны зависят от уровня ее экономического развития. Выбор финансового инструмента является исключительно важным решением, поскольку каждый инструмент имеет различные финансовые и правовые последствия для заемщика. Отметим, что связанные кредиты требуют от заемщика приобретение товаров из определенного источника финансирования.

 При помощи таких займов в большинстве случаев финансируются проекты по созданию инфраструктуры или промышленные проекты, и они могут быть связанными и несвязанными. При помощи средств рынка капитала, таких как облигация, как правило, финансируются потребности в отношении платежного баланса, хотя они также могут использоваться для финансирования конкретных инвестиционных проектов.

 Схема 1

 **Варианты финансирования из внешних источников**

Займы организации промышленного развития (ОПР)

Частные инвестиции

Долговые инструменты

Недолговые инструменты

ИНСТРУМЕНТЫ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Займы ОПР

Рынок капитала

Банковский кредит

Коммерческий кредит

Экспортные кредиты

Лишь страны с высоким уровнем кредитоспособности могут использовать такой финансовый инструмент. Заемщик, как правило, может по своему усмотрению использовать доходы для приобретения товаров и услуг из любого источника. Суверенные заемщики могут получать прямые банковские кредиты для целей платежного баланса и финансирования проектов. В обычных условиях, в них не указываются источники происхождения товаров, приобретение которых предстоит финансировать.

 Экспортные кредиты используются исключительно для финансирования проектов по созданию инфраструктуры или промышленных проектов. Финансирование всегда прямо связано с приобретением определенных видов товаров. Финансирование экспорта обусловлено, с одной стороны, потребностями развивающихся стран приобретать товары, создавать индустриальную базу и инфраструктуру, и, с другой стороны, потребностями промышленно развитых стран-экспортеров продавать свои товары на международных рынках в условиях конкуренции. В своих попытках проникнуть на рынки экспортеры могут приступить к осуществлению таких продаж и проектов.

 Заметим, что на финансирование обязательств в иностранной валюте, в том числе долевого участия Азербайджана в инвестиционных проектах, реализуемых за счет зарубежных кредитов под госгарантию, в проекте "Южный газовый коридор", расходов на содержание посольств, консульств и других дипломатических представительств, оплату членских взносов в международные организации, а также на закупки продукции специального оборонного назначения будет дополнительно выделено 2,632 миллиарда манатов.

**3.2. Пути повышения эффективности механизма управления инвестиционных расходов**

 Инвестиции являются важнейшим фактором экономического роста, а инвестиционная политика государства – центральным звеном всей экономической политики, направленной на обеспечение этого роста. Инвестиционная политика неотделима от структурной политики, денежно-кредитной, финансовой, внешнеэкономической и др. Их механизмы работают в комплексе. Согласование их действий представляет собой одну из основных проблем экономической политики. Экономическая стратегия азербайджанского правительства включает сильную ориентацию на дальнейшую интеграцию страну в мировую экономику. Перспектива развития азербайджанской экономики остается благоприятной, прежде всего имеется ввиду формирование благоприятной среды для бизнеса, конкуренции и инвестиций. На сегодняшний день стране нужны комплексные инвестиции, дающие не только оборудование, но и пополнение оборотных средств для запуска работы предприятий. И прежде всего, в производство товаров народного потребления. Конечно, ликвидация неплатежей и задолженностей достигается не только вливанием денег. Необходимо использование комплекса мер, включающих клиринг, вексели, реструктуризацию долгов, обоснованные банкротства и др.

 Заметим, что приток капитала в страну может идти и при низкой рентабельности производства, но при условии высокой рентабельности торговли финансово-банковской системы и других отдельных видов деятельности. Тогда капитал идет именно в эти сферы, но не в производство. Кстати, это одна из фундаментальных причин инфляции: в коммерческом обороте денег много, а в производстве их не хватает. Еще Л.Эрхард указывал, что инфляция возникает не из-за избытка денежной массы, а из-за того, что становится возможным более высокие доходы от непроизводительной деятельности, чем от производителей. Поэтому при борьбе с инфляцией бессмысленно просто ограничивать денежную массу, не направляя ее в производство, не стимулируя производство.

 Известно, что поскольку привлекательность хозяйственных объектов создает приток капитала вообще, а отечественный капитал лучше ориентируется в ситуации и ему требуется меньше специальных законодательных условий, то он может притягиваться в прибыльные сферы даже раньше иностранного. Поэтому стала распространенной тенденция, что иностранные инвестиции пойдут тогда, когда пойдут национальные.

 **Диаграмма 4**

**Структура внешних инвестиций за 2015 г**

 Это, видимо, правильно с той оговоркой, что в стране в какой-то период могут быть еще не накоплены достаточные капиталы или они вынуждены скрываться за рубежом, и по этой причине не могут первыми прийти на реализацию крупных проектов. Поэтому первые крупные инвестиции в Азербайджан осуществили иностранные фирмы (BR, Statoil, Coca-Cola, Pepsi-Cola, Castel и др.).

 **Таблица 8**

**Динамика показателей кредитных вложений в экономику Азербайджана**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  (на конец года, в млн.ман.) |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
|  | **Кредитные вложения** | **7191,3** | **8 407.5** | **9 163,4** | **9 850,3** | **12 243,7** | **15 422,9** | **18 542,6** | **21 730,4** |
|  |  **Из них:** |  |  |  |  |  |  |  |   |
|  | **Краткосрочные** | **2 295.9** | **2 360.0** | **2 567.1** | **2 951,2** | **3 508,3** | **3 335,5** | **3 931,3** | 5 297,3 |
|  | **По отн. к итогу, в %-тах** | **32,1** | **28,1** | **28,0** | **30,0** | **28,7** | **21,6** | **21,2** | 24,4 |
|  | **Долгосрочные** | **4895,4** | **6 047.5** | **6 596.3** | **6 899,1** | **8 735,4** | **12 087,5** | **14 611,3** | 16 433,1 |
|  |  **По отн.к итогу, в %-тах** | **67,9** | **71,9** | **72,0** | **70,0** | **71,3** | **78,4** | **78,8** | 75,6 |

 Как было отмечено, наряду с притоком инвестиций в Азербайджан существует и обратное движение – отток капиталов по разным причинам. Стратегическая задача, не менее важная, чем привлечение инвестиций, заключается в том, чтобы прекратить отток денег от страны, создать условия для оседания и производительного функционирования капиталов. Основная причина невысокой эффективности капиталовложений в ненефтяной сектор экономики Азербайджана заключалась в ограниченном внутреннем рынке из-за низкой платежеспособности населения и предприятий. Для того, чтобы запустить маховик хозяйственного оборота нужны дополнительные деньги именно в сферу производства. Отечественные и зарубежные инвестиции не только в основной капитал, но и в оборотные средства могли бы выполнить роль пускового импульса оживления экономики. Последовательность такова: сначала институциональные изменения, стимулирующие инвестиции, затем рост инвестиций, далее увеличение выпуска продукции, достижение высоких темпов роста экономики на основе сделанных ранее инвестиций. На первом этапе стояла задача стимулирования общего оживления экономики и повышения на этой основе инвестиционной привлекательности производственных предприятий. Для этого необходимо ввести в оборот некоторое количество денег, первое время неособенно рассчитывая на крупные стратегические инвестиции. Могут преобладать портфельные инвестиции и краткосрочные ссуды коммерческих банков. Должен увеличиться уровень монетаризации экономики за счет кредитования оборотных средств. Причем, очень важно направлять потоки денег в реальную экономику, возможно даже административно ограничивая коммерческих посредников. Конечно, при этом должны стимулироваться и стратегические инвестиции, но под строгим контролем целевого и эффективного применения средств.

 Задачей первого этапа является сдерживание и перекрытие оттока денежных средств из страны. Но решение этой задачи очень сложное и требует комплексного подхода и научно-обоснованных разработок.

 Перечислим некоторые направления этой работы:

- ограничение импорта, прежде всего потребительского, особенно товаров аналогичных, производимым в Азербайджане;

- ограничение и прекращение внешнеторговых товарообменных операций, их тщательный ценовой контроль;

- пересечение реимпорта (ложного экспорта);

- сокращение сроков возврата выручки при экспорте;

- установление контроля над движением капитала в оффшорные зоны;

- изучение и перекрытие каналов нелегального вывоза валюты;

- уменьшение удельного веса иностранных кредитов в финансовых источниках;

- сбалансирование валютных курсов между основными внешнеторговыми партнерами.

 На втором этапе, когда экономика начнет набирать обороты, а инвестирование станет привлекательным, нужна будет отработка общих условий стратегического инвестирования и контроль над соблюдением национальных интересов на фоне постепенного снятия таможенной защиты.

 Задача сводится к нахождению источников «пускового» капитала – восполнения недостатка оборотных средств, организационной и технической модернизации. Конечно, не все производства способны к реструктуризации и переходу в режим эффективной работы в условиях рынка, но необходимо дать шанс проявиться тем, кто на это способен. В решении поставленных задач важным является присутствие понятия «структурная перестройка».

 Решение проблемы повышения денежно-кредитного обеспечения легальной экономики лимитируется главным образом дефицитом кредитных ресурсов, который создан двумя основными обстоятельствами:

- ограничениями денежной массы с целью недопущения нарастания инфляции;

- направлением некоторой части кредитных ресурсов на кредитование правительственных расходов (бюджетного дефицита).

 Поэтому очень актуальна проблема уменьшения бюджетного дефицита и уровня общегосударственных расходов.

 Мобилизация сбережений в кредитные ресурсы в определенной мере стали мешать государственные займы. Их главная функция – финансирование дефицита бюджета. Через бюджет мобилизованные средства вливаются в экономику, оказывая влияние на покупательскую способность населения, иногда даже создавая очаги оживления, в случае, если они направляются в инвестиции. Но это зависит от структуры бюджетных расходов. Однако государственные облигации, если они покупаются нерезидентами, способствуют оттоку денег за границу, если коммерческими банками – уменьшают кредитные ресурсы, способствуют росту кредитных ставок и тем самым сужают предпосылки оживления экономики. Если же облигации займов покупают население и предприятия, то отрицательный эффект уменьшается, так как происходит инвестиционная мобилизация сбережений. Государство поэтому должно создавать предпосылки к тому, чтобы его займы приобрелись в основном населением и предприятиями.

 Поиск экономически эффективных инвестиционных проектов осуществляет прежде всего сами коммерческие банки и предприятия. Но предприятия пока еще финансово слабы и без посторонней поддержки финансировать не могут. А банки выбирают быстроокупаемые проекты. Локомотивную роль в активизации инвестиционных процессов должно выполнять государство и мобилизуемые им средства бюджета, специальных внебюджетных фондов и займов. Государственные органы управления должны определять перспективные «точки роста», способные оказать положительное воздействие на сектора экономики, направлять в них государственные субсидии или государственные кредиты, субсидированные коммерческие кредиты, а также законодательно создавать временные протекционистские прикрытия, налоговые льготы и т.п. Все это элементы промышленной политики.

 Следует отметить, что сокращение бюджетного дефицита за счет капиталовложений вообще экономически вредно, поскольку снижает влияние государства на экономический рост. Выявление эффективных «точек роста» может быть возложено на отраслевые министерства совместно с Министерством Экономического Развития. Активную роль в этом процессе может выполнять Государственный Фонд Помощи Предпринимательству.

 Распространяясь от таких «точек роста» на всю экономику, волны оживления создают предпосылки подъема всей экономики. Такой подход в мировой практике обозначен термином «структурализм». Политику структурализма проводили Япония, Южная Корея, Тайвань и частично другие успешно развивающиеся страны Юго-Восточной Азии. В Европе – Франция, в некоторой степени – Германия. Эта политика включала:

- определение промышленных секторов, имеющих хорошие предпосылки для роста производительности и конкурентоспособной экспансии;

- направление ресурсов в определенные сектора экономики путем установления льготных цен, преимуществ в получении кредитов, государственных и гарантированных государством инвестиций;

- установление контрольных условий и сроков получения результатов по полученным льготам, постоянную корректировку льгот в случае необходимости.

 Как правило, структурализм в странах, которые его проводили, распространялся и на иностранные инвестиции. Например, Япония и Южная Корея тщательно отбирали инвестиционные предложения, чтобы не потерять позиции в национальной экономике. Льготные условия распространялись на приоритетные объекты независимо от того, откуда они инвестировались: из национальных или зарубежных источников. Структурализм характерен для стран со сложной индустриальной экономикой, к которым относится и Азербайджан.

 Огромным резервом пусковых инвестиций должны быть доходы государства от приватизации. Продавая свои активы, государство должно их реинвестировать в структурную перестройку, обновление инфраструктуры и особо важных для экономики предприятий, и этим способствовать переходу на обновляющую основу. Однако доходы от приватизации используются для покрытия дефицита текущего бюджета. А это означает проедание основного капитала страны. Таким образом, главный потенциальный внутренний источник обновления и перестройки в Азербайджане не использован.

 Фондовый рынок и портфельные инвестиции являются одним из важнейших источников капиталовложений. Стратегическая задача текущего этапа не упор на стратегические инвестиции а переход к общему оживлению фондового рынка. Конечно, портфельные инвестиции относительно менее желательны, особенно при их большом удельном весе. Они могут быстро поменять направление движения и дестабилизировать экономику, так как в значительной мере ориентируются на спекулятивный эффект, а не на структурные изменения. В которых нуждается экономика. Портфельное инвестирование приносит в экономику дополнительные деньги, которые способствуют общему оживлению. Одновременно фондовый рынок выявляет наиболее эффективные, экономически привлекательные объекты и тем самым прокладывает путь стратегическим инвесторам.

 Первый эшелон инвестиционного оживления определяется портфельными инвесторами, которые приходят раньше стратегических. Рискуя, вкладывают понемногу в разные объекты, развивают рынок капиталов. Параллельно начинается общее экономическое оживление начинается общее экономическое оживление, инвестиции помогают проявляться потенциальным «точкам роста» и, наконец приходит черед крупных инвестиций, перерастающих в стратегические. Нужно предпринять некоторые шаги для активизации портфельного инвестирования. На сегодняшний день у иностранных портфельных инвесторов появился интерес к акциям азербайджанских предприятий и эту сложившуюся ситуацию необходимо использовать. Чтобы капитал не ушел, надо предложить рынку акции привлекательных азербайджанских предприятий.

 Формирование стартовых условий для развития производства и оживления инвестиционного процесса является главным фактором в достижении позитивных макроэкономических результатов – роста производства и занятости, развития смежных отраслей и увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет и дальнейшего роста национального дохода.

 Отметим, что для усиления притока иностранных инвестиций в Азербайджане проводится политика формирования благоприятного инвестиционного климата. В процессе приватизации государственных предприятий иностранный капитал играет ключевую роль. Правительством страны разработана государственная .инвестиционная программа, где определены конкретные меры по дальнейшему улучшению инвестиционного климата.

 В условиях рыночных преобразований идет углубление экономических реформ, предпринимаются меры, направленные на развитие ненефтяного сектора. В проекте бюджета на 2017 год были учтены глобальные экономические процессы и макроэкономические прогнозы на 2017-2020 года. В бюджете приоритетными остаются расходы на социальные мероприятия, усиление социальной защиты населения.

 Отметим, что с наибольшими проблемами сталкиваются сегодня нефтедобывающие страны, экономика которых в той или иной степени зависима от доходов, поступающих от реализации нефтегазовых ресурсов. Ведь именно эти страны подвержены наибольшим рискам на фоне текущей ситуации на топливном рынке. Очевидно, что в этой ситуации государство, располагающее запасами нефти и газа, должно делать упор на развитии ненефтяной отрасли, способной обеспечить стабильность экономики на долгосрочный период. Однако выбор такой модели развития еще не гарантирует успешный и стабильный рост экономики. Политика развития ненефтяного сектора должна быть максимально гибкой, поддающейся корректировке, приспосабливающейся к постоянно изменяющимся внешним условиям и способной адекватно реагировать на внешние вызовы и риски. То есть, необходима разработка эффективных рычагов воздействия, грамотное применение которых способно вывести экономику страны на новый этап развития. Заметим, что на фоне негативных процессов в мировом масштабе экономика нашей страны продолжает развиваться. И.Алиев в своем выступлении подчеркнул, что экономика Азербайджана развивается даже в кризисные годы и предпринятые до сих пор шаги по диверсификации, развитию ненефтяного сектора помогают стране выходить из кризисных ситуаций с минимальными потерями.

 Сегодня экономика Азербайджана развивается даже несмотря на снижение объемов добычи нефти и мировых цен на нефть, что «связано с реализацией продуманной политики, являющейся основой развития страны». В этом году продолжится реализация мер, направленных на дальнейшую диверсификацию экономики. Говоря о перспективах, глава государства отметил необходимость обеспечения экономического развития страны в 2017 году. «Конечно, правительство должно работать более активно, гибко, чтобы наша экономика росла и в следующем году», - сказал Президент. Суть в обеспечении дальнейшего развития страны за счет развития ненефтяного сектора, но развития гибкого, адаптированного под меняющиеся условия. Этот посыл и был принят во внимание правительством при решении задач, отмеченной главой государства.    Внутренний валовой продукт увеличился почти на 6%, ненефтяная экономика - более чем на 9%, инфляция находится на низком уровне. Сельское хозяйство выросло на 7,3%, ненефтяная промышленность - на 14%. То есть это – успехи, достигнутые в кризисный год, и очень сложно увидеть похожие высокие результаты в мировом масштабе». Необходимо подчеркнуть, что на сегодняшний день снижается зависимость страны от импорта, повышается экспортный потенциал страны. Отрасли, благодаря которым обеспечивается развитие страны: сектор строительства, сельского хозяйства, туризма, связи и информационных технологий, также развивается и легкая промышленность. Все это служит стимулом для принятия дальнейших – более гибких и взвешенных шагов, направленных на дальнейшее развитие ненефтяного сектора и экономики страны в целом.

  Реализация, утвержденной Президентом «Стратегической дорожной карты страны по производству и переработке сельскохозяйственной продукции в Азербайджане», обеспечит результативность в кратчайший период. Азербайджан – аграрная страна. Президент Азербайджана уделяет пристальное внимание развитию аграрного сектора. При поддержке Президента страны будут и дальше осуществляться очень серьезные меры в аграрной сфере. В результате Азербайджан сможет поставлять собственную продукцию не только на внутренний, но и на внешний рынок.

 Учитывая реальную ситуацию бюджет 2017 года будет больше социально направленным. «Конечно, должны быть реализованы и инвестиционные проекты, составляющие наибольший приоритет. Но мы не должны включать в бюджетную программу, инвестиционную программу проекты, не являющиеся приоритетными, не носящие столь важного характера». Глава государства напомнил, что сегодня все страны проводят аналогичную политику. При этом президент отметил, что в Азербайджане политика экономии должна быть еще более жесткой. «Нельзя допускать расточительства. Необходимо еще более усилить финансовую дисциплину, стараться экономить средства […] До конца года правительство должно работать еще серьезнее, в частности, в связи с расходами, инвестиционной программой следующего года, нашим финансовым положением, внести новые предложения. Еще раз хочу сказать: главное в том, что бюджет следующего год должен быть сбалансированным, отражающим реальность и не допускающим ненужных расходов». Несмотря на сложившуюся ситуацию, в 2016 году социальные программы были реализованы без сокращений. Также как и инфраструктурные проекты социальной направленности – в 2016-м строительство школ, детских садов, больниц были продолжены. «Одновременно будут продолжены институциональные реформы, связанные с социальной политикой», - сказал глава государства.

 Как видно, несмотря снижение цен на нефть и сокращение бюджетных расходов, осуществление социальных программ был продолжен, что еще раз свидетельствует о том, что государство по-прежнему нацелено на реализацию социальной политики, нацеленной на дальнейшее повышение уровня благосостояния граждан. При этом сокращение бюджетных расходов вовсе не говорит о замораживании целого  ряда стратегически важных. На сегодня в Азербайджане реализованы основные инфраструктурные проекты, некоторые из них продолжаются. При этом были осуществлены многие социальные инфраструктурные проекты, и в стране создана прочная основа для развития предпринимательства, бизнеса. Иными словами, экономия средств не должна сказаться на осуществлении приоритетных направлений политики государства, то есть, недопустима ситуация, когда станет невозможным дальнейшая поддержка государством проектов в социальной сфере, а также развитие предпринимательства, ведь развитие бизнеса способно внести огромный вклад в дальнейшее становление ненефтяного сектора и обеспечение развития экономики на долгосрочный период. «Доходы от нефти сокращаются, поэтому необходимо отдавать больше преимущества инновациям. Конечно, будут предприниматься шаги для развития предпринимательства». Одновременно необходимость углубления реформ в области управления.

**Заключение**

 В современных условиях процесс управления расходами осложняется ограниченностью ресурсов на всех этапах принятия государственных решений – от определения общего объема расходов до их распределения и финансирования. В период проведения экономических реформ возникают проблемы в финансировании инвестиционных государственных расходов. То есть, от правильности проведения политики правительственных расходов, в частности, инвестиционных расходов, в значительной степени зависит не только социальное положение страны, но и макроэкономическая стабильность в целом. При изучении данной научной исследовательской работы мы пришли к следующим выводам:

- Государственные расходы – это часть финансовых отношений, обусловленная использованием централизованных и децентрализованных фондов государства. Специфика государственных расходов состоит в обеспечении потребностей деятельности государственной сферы. Поэтому содержание и характер государственных расходов непосредственно связаны с функциями государства – экономической, социальной, управленческой, оборонной.

- С точки зрения целевого использования бюджетных средств наибольшее значение для развития экономики имеют расходы на финансирование капитальных вложений. Финансирование капитальных вложений – предоставление денежных средств на создание новых и расширение действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения.

- Инвестиционная политика – особый вид деятельности, направленный на стимулирование инвестиционной привлекательности государства в глазах иностранных инвесторов, формирование стабильно благоприятного инвестиционного климата, а также обеспечение высокой эффективности привлечения и использования инвестиций.

- Необходимо дальнейшее развитие страны за счет развития ненефтяного сектора. ВВП увеличился почти на 6%, ненефтяная экономика - более чем на 9%, инфляция находится на низком уровне. Сельское хозяйство выросло на 7,3%, ненефтяная промышленность - на 14%. На сегодняшний день снижается зависимость страны от импорта, повышается экспортный потенциал страны. Отрасли, благодаря которым обеспечивается развитие страны: сектор строительства, сельского хозяйства, туризма, связи и информационных технологий, также развивается и легкая промышленность. Все это служит стимулом для принятия дальнейших шагов, направленных на дальнейшее развитие ненефтяного сектора и экономики страны в целом.

- расходы по государственным капиталовложениям (инвестиции) в размере 3000,0 млн.манат в 2016 году были направлены на финансовое обеспечение проектов и мероприятий, предусмотренных Государственной Инвестиционной Программой.

 - В 2016 году в соответствии с приоритетами социально-экономического развития страны расходы основных капитальных вложений были использованы в первую очередь на планирование промышленной, транспортной, энергетической, сельскохозяйственной и другой инфраструктур, на строительство и реконструкцию предприятий социально-культурного назначения, на покупку основных средств, на выполнение задач по обороне страны, национальной безопасности, защиты границ и других мероприятий, на запланированные проекты, на капитальный ремонт и реконструкцию объектов имеющихся в наличии, на покупку необходимых сооружений, на организованные вопросы и другие приоритетные проекты и мероприятия, имеющие государственное значение.

 - Из капитальных расходов государственного бюджета 2016 года 1614,3 млн.манатов были направлены на выполнение проектов, имеющих социально-культурное, производственное назначение, на приобретение зданий и сооружений, на ремонт и строительство дорог, на приобретение нефинансовых активов (основные средства, здания и сооружения, жилищные и нежилищные здания).

 - На очередной год на финансирование проектов, имеющих государственное значение выделено 3021,3 млн.манат из ГНФ: финансирование некоторых мер, связанных с социально-бытовыми вопросами и вопросами обустройства беженцев и вынужденных переселенцев, финансирование проекта реконструкции Самур-Абшеронской оросительной системы, финансирование проекта новой железной дороги Баку-Тбилиси-Карс, финансирование доли участия Азербайджанской Республики в проекте Южного газового коридора, финансирование доли участия Азербайджанской Республики в проекте строительства нефтяного производственного комплекса «STAR» в Турецкой Республике.

- В инвестиционной политике необходимо, помимо привлечения иностранного капитала, стимулировать: его вложение преимущественно в производственную сферу (или ее кредитование и обслуживание); его реинвестирование; его внесение преимущественно деньгами, в сочетании со специальным оборудованием технологиями и ноу-хау.

 - Важное значение имеет установление порядка распределения иностранных кредитов, привлекаемых для финансирования инвестиционных проектов. Кредиты должны распределяться на конкурсной основе через кредитные организации страны. Предпочтение следует отдавать тем субъектам хозяйственной деятельности, которые предоставят Министерству Финансов наилучшие бизнес-планы и инвестиционные проекты с максимальной отдачей (желательно экспортно-ориентированные производства). При этом выдача кредитов предприятиям и организациям должна производиться под соответствующее залоговое обеспечение.

- Одной из важных составных частей инвестиционной политики является экспортное кредитование. Экспортные кредиты используются исключительно для финансирования проектов по созданию инфраструктуры или промышленных проектов. Финансирование всегда прямо связано с приобретением определенных видов товаров. Финансирование экспорта обусловлено, с одной стороны, потребностями развивающихся стран приобретать товары, создавать индустриальную базу и инфраструктуру, и, с другой стороны, потребностями промышленно развитых стран-экспортеров продавать свои товары на международных рынках в условиях конкуренции.

- Особое внимание должно быть уделено регулированию еврооблигационных заимствовований. Практику размещения евробондов в Азербайджане следует применять по мере необходимости, то есть по мере того, как альтернативные возможности внешнего (например, кредиты международных финансовых организаций) и внутреннего финансирования иссякают. Следует отметить, что несмотря на высокие издержки размещения, еврозаймы обладают рядом преимуществ: хозяйствующие субъекты страны смогут привлечь средства, которые не имеются на внутреннем финансовом рынке; минимальный срок еврооблигаций составляет три года, причем не требуется какого-либо залогового обеспечения.

- Важной задачей является сдерживание и перекрытие оттока денежных средств из страны. Для этого необходимо, на наш взгляд, ограничение импорта, прежде всего потребительского, особенно товаров аналогичных, производимым в Азербайджане; ограничение и прекращение внешнеторговых товарообменных операций, их тщательный ценовой контроль; пересечение реимпорта (ложного экспорта); сокращение сроков возврата выручки при экспорте; установление контроля над движением капитала в оффшорные зоны; изучение и перекрытие каналов нелегального вывоза валюты; уменьшение удельного веса иностранных кредитов в финансовых источниках; сбалансирование валютных курсов между основными внешнеторговыми партнерами.

- Подчеркнем, что сокращение бюджетного дефицита за счет капиталовложений вообще экономически вредно, поскольку снижает влияние государства на экономический рост. Выявление эффективных «точек роста» может быть возложено на отраслевые министерства совместно с Министерством Экономического Развития. Активную роль в этом процессе может выполнять Государственный Фонд Помощи Предпринимательству.

- Огромным резервом пусковых инвестиций должны быть доходы государства от приватизации. Продавая свои активы, государство должно их реинвестировать в структурную перестройку, обновление инфраструктуры и особо важных для экономики предприятий, и этим способствовать переходу на обновляющую основу. Однако доходы от приватизации используются для покрытия дефицита текущего бюджета. А это означает проедание основного капитала страны.

- Фондовый рынок и портфельные инвестиции являются одним из важнейших источников капиталовложений. Стратегическая задача текущего этапа не упор на стратегические инвестиции, а переход к общему оживлению фондового рынка. Конечно, портфельные инвестиции относительно менее желательны, особенно при их большом удельном весе. Они могут быстро поменять направление движения и дестабилизировать экономику, так как в значительной мере ориентируются на спекулятивный эффект, а не на структурные изменения, в которых нуждается экономика. Портфельное инвестирование приносит в экономику дополнительные деньги, которые способствуют общему оживлению. Одновременно фондовый рынок выявляет наиболее эффективные, экономически привлекательные объекты и тем самым прокладывает путь стратегическим инвесторам.

**Список использованной литературы**

1.Конституция Азербайджанской Республики, 2001

2.Закон АР «О бюджетной системе АР», 1999.

3.Закон АР « О государственном бюджете», 1986-2016 года

4.Указ Президента АР об исполнении Закона АР «О государственном бюджете» за 2016 год. АР». Б., 1995

5.Закон «О защите иностранных инвестиций АР». Б., 1994

6.Закон «Об инвестиционной деятельности».Б.,1995

7.Bələlov Ş.Ş., Məhərrəmov R.B., Qurbanov F.Ə. Büdcə sistemi. B., 2003

8.Kəlbiyev Y.A. Fiskal siyasət və milli iqtisadiyyatın təmzimlənməsi problemləri. B., 2005

9. Həsənli M.X. , Bağırov D.A. Maliyyə. B., 2011.

11. Zeynalov F. İnvestisiyalar və Azərbaycanda onların mövcüd durumu. B., 2001.

12.Əliyev Q. İnvestisiyaların maliyyələşdirilməsi və kreditləşdirilməsi. B., 2016.

13.Nağıyev Ə.T. Sosial-iqtisadi inkişafın metodologi aspertləri. B.,2004.

14.Нагиев А.Т. Проблемы формирования социально-ориентированной эффективной экономической системы. Б., 2004

15.Кулиев Р.А. Инвестиционный климат в Азербайджане и препятствия на пути притока инвестиций. Л., 1992

16.Архипов А.И., Большаков А.К., Дерябина М. Экономика - 3-е издание, 2008

17.Бочаров В.В. Инвестиции. Спб., 2002.

18.Позднякова Т.А. Инвестиции. М., 2000.

19.Бушлин Е.В. Введение в экономику. М., 1999.

20.Князев В.Г., Слепов В.А. Финансы, М., 2008

21.Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. М.,2001

22.Белоусова О.М. Управление бюджетной политикой в сфере социальных расходов как важный инструмент инвестиционной стратегии государства. 2006

23.Головнин М. Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики. Журнал . Вопросы экономики, №7, 2009

24.Дрозобина Л.А. Финансы. М., 2012

25.Ефимова С.Б. Оптимизация расходной бюджетной политики государства в социальной сфере. Финансы и кредит, 2009.

26.Осадчая И. Экономический рост, распределение доходов и политика государства. Наука и жизнь, 2008

27.Поляк Г.Б. Финансы. М., 2015

28. Романовский М.В., Врублевский О.В., Сабанти Б.М. Финансы. М., 2010

29.Романовский М.В., Врублевский О.В. Финансы, денежное обращение, кредит. М.,2009

30.Сенчагов В.К., Архипов А.И. Финансы, денежное обращение и кредит. М.,2009

31.Шахова Г.Я., Боженко И.П. Государственные расходы и социально- экономическое развитие. Ф.,2008

32.Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег Антология экономической мысли. М., 2008

33.Макконел К.Р., Брю С.Л. Экономика. М.,2007

34.Маршалл А. Основы экономической науки. Антология экономической мысли. М., 2008

35.Мэнкью Н.Г. Принципы макроэкономики. Питер, 2005

36.Самуэльсон П.Э. НордхаусД.Вильям Экономика. М., 2009

36.www.maliyye.gov.az

38.www.taxes.gov.az

 39. [www.oilfund.az](http://www.oilfund.az)

40.[www.nba.az](http://www.nba.az)

41.www.azstat.org

 **Xülasə**

 İqtisadi inkişaf səviyyəsindən və dövlət büdcəsinə daxilolmaların həcmindən asılı olmayaraq dövlət xərclərinin idarə olunması hər bir dövlətdə mühüm və problemli məsələlərdən biridir. Bir qayda olaraq, bu cür məsələlər onunla bağlı olmuşdur ki, ölkə iqtisadiyyatının və ya sosial həyatının ayrı-ayrı sahələrinin maliyyələşdirilməsi üçün dövlət büdcəsindən ayrılan vəsaitlər kifayət etməmişdir. Müasir şəraitdə xərclərin idarə olunması prosesi xərclərin ümumi həcminin müəyyənləşdirilməsindən tutmuş onların paylaşdırılması və maliyyələşdirməyə qədər dövlət qərarlarının qəbul olunmasının bütün mərhələlərində resursların məhdudluğu ilə mürəkkəbləşir. İqtisadi islahatların keçirilməsi dövründə həmçinin dövlət sərmayə xərclərinin maliyyələşdirilməsində də problemlər meydana çıxır. Yəni, təkcə ölkədəki sosial vəziyyət deyil, bütövlkdə makroiqtisadi sabitlik hökümət xərcləri siyasətinin, o cümlədən sərmayə xərcləri siyasətinin düzgün aparılmasından əhəmiyyətli dərəcədə asılıdır. Bu nöqteyi-nəzərdən hazırki poblemin həlli aktualdır. Dissertasiyada dövlət büdcəsinin sərmayə xərclərinin tədqiqinə konseptual yanaşmalar öyrənilmiş, AR dövlət büdcəsinin sərmayə xərclərinin həcm dinamikası və strukturu təhlil edilmiş, dövlət büdcəsinin sərmayə xərclərinin idarə olunmasının səmərəliliyinin artırılması yolları üzə çıxarılmışdır.

**Summary**

 Public expenditure management is one of the critical and problematic issues in every state irrespective of level of economic development and government revenue. Generally, it is related to the fact that the funds appropriated through the budget to finance the certain sectors of economy and social life of a country have been insufficient. In the present context the expenditure management process becomes complicated with the scarcity of the resources throughout the stages of public decision making – from determination of the total expenditure to its allocation and financing. The problem in financing of the investment public expenditure also raises in a period of economic reforms. That is, not only the social state in the country, but also macroeconomic stability in a whole depends significantly on accuracy of the public expenditure policy, in particular, the investment expenditure policy. From this standpoint, consideration of the given problem is urgent. The conceptual approaches to the study of the public budget investment expenditure are examined, volume trend and structure of the public budget investment expenditure is analyzed, and the main strategies for improving efficiency of management of the public budget investment expenditure are developed in the thesis work.