

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

**«МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И
ДОКТОРАНТУРЫ»**

На правах рукописи

Алиев Назим Расим оглу

МАГИСТРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

**Тема: «Особенности регулирования финансового капитала в
Азербайджанской Республике»**

Шифр и название специальности: 060401 Мировая экономика

Международные финансы и валютно-кредитные отношения

Научный руководитель:

д.ф.э. Рзаева В.З.

Руководитель программы:

доц. Мамедов М.Г.

Заведующий кафедрой:

проф. Керимли И.А.

БАКУ – 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
ГЛАВА 1. «ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ» ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА»	5
1.1. Эволюция представлений о сущности финансового капитала.....	5
1.2. Понятие о финансовом капитале и его основные характеристики.....	19
1.3. Зависимость состояния рынка финансового капитала от содержания этапа глобализации национальной экономики	22
ГЛАВА 2. «ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА»	32
2.1. Анализ структуры рынка финансового капитала и присущие ему противоречия	32
2.2. Анализ особенностей государственного регулирования рынка финансового капитала в Азербайджанской экономике	48
2.3. Изучение мирового опыта по регулированию финансового капитала .	61
ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И РАЗВИТИИ В РЕГУЛИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ.....	69
3.1. Методы и пути совершенствования в регулировании финансового капитала в Азербайджанской Республике.....	69
3.2. Перспективы в развитии государственного регулирования финансового капитала в Азербайджанской Республике.....	77
Заключение.....	87
Список литературы	91

Введение

Актуальность темы исследования. Финансовый капитал является объективно существующей экономической категорией и одним из главных факторов экономической динамики. Критический размер финансового капитала позволил, если не преодолеть одно из противоречий рыночной системы между масштабами и темпами накопления общественного капитала и масштабами общего потребления, то, по крайней мере, сгладить его на достаточно продолжительный период времени, поскольку насыщенность рынка финансовым капиталом, ищущим сферу применения, наряду с развитием технического прогресса, маркетинга, РК-технологий, позволили реализовать множество проектов по созданию рынка принципиально новых высокотехнологичных товаров.

Проблемы развития финансового капитала активно обсуждаются, однако большинство исследований сфокусировано на разработке прикладных концепций, имеющих недостаточную теоретическую обоснованность. Анализ современной экономической литературы приводит к выводу, что после 50-70-х годов XX века количество публикаций и теоретических исследований финансового капитала значительно сократилось и практически отсутствует применительно к российскому финансовому капиталу.

Неоднозначность трактовок финансового капитала обуславливают отсутствие целостной концепции российского финансового сектора, взаимосвязанной с долгосрочной стратегией развития нефинансового сектора и национальной экономики в целом. Это находит выражение в противоречии между прогнозными индикаторами, содержащимися в программных документах российского государства. Повышение уровня капитализации страховых компаний и ряда страховых продуктов на основе «Азербайджан 2020: Концепция развития будущего», расширение перестрахования, а также страхование жизни и медицинского страхования приведут к развитию страхового рынка в стране. Планируется улучшить соответствующее законодательство для стимулирования страхования сельскохозяйственного производства. Развитие законодательной базы и институциональной среды для лизинговых услуг будет способствовать развитию лизинговых компаний

и их более легкому доступу на рынок, что увеличит долю лизинга в качестве важного финансового источника для лизинговых компаний в реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов.

Постиндустриальная экономика характеризуется наличием сильной прямой зависимости динамики показателей реального сектора российской экономики от состояния рынка по долевному и долговому финансированию и состояния рынка производных финансовых инструментов. Это обусловлено тем, что инвестиции банковских организаций на фондовом рынке составляют около 1,5%, а на рынке облигаций - около 30%. Однако потенциал финансового сектора как источника экономического роста может быть реализован только в том случае, если он сбалансирован с динамикой основных показателей нефинансовых сегментов, параметров консолидированного бюджета, платежного баланса, который, в свою очередь, требует формирования институтов финансового рынка капитала с учетом состояния и направлений развития институциональной среды национальной и мировой экономики.

Необходимость разработки эффективных инструментов для реализации гипотезы о «двунаправленной причинности», обусловленной взаимным влиянием уровня развития финансового сектора и экономического роста, признанием превышения роста финансового капитала над темпы роста реального сектора как причины экономических кризисов предопределили выбор темы диссертационной работы, ее теоретического и практического значения.

Целью диссертации является изучение финансового капитала в Азербайджанской Республике. В рамках поставленной цели предполагается решить следующие основные задачи:

□ изучить суть финансов и их эволюцию представлений о сущности финансового капитала.

□ изучение понятие о финансовом капитале и его основные характеристики.

□ определить «Формы и методы государственного регулирования рынка финансового капитала»

□ рассмотреть структуры рынка финансового капитала и присущие ему противоречия.

□ изучить мирового опыта по регулированию финансового капитала.

□ определить пути Совершенствования и развития в регулировании финансового капитала в Азербайджанской Республике.

□ определить перспективы в развитии государственного регулирования финансового капитала в Азербайджанской Республике.

Объектом исследования являются особенности регулирования финансового капитала в Азербайджанской Республике

Предметом исследования является финансовый рынок.

Методология и методы исследования. Методология написания работы основана на научных методах. Эти методы основаны на объективном и всестороннем анализе особенности регулирования финансового капитала. Исследование проводилось с использованием комбинации методов и методов научного знания. Абстрактно-логический метод позволил нам определить теоретические аспекты особенности регулирования финансового капитала и определить основные характеристики процессов в этой области.

Здесь также используются методы индукции и дедукции. Данные о глобализации финансовых ресурсов были собраны и систематизированы с использованием метода индукции. На основе этих собранных данных результаты и рекомендации были разработаны с использованием метода дедукции. Исследование основано на современных методах научного знания, включая исторический, сравнительный, функциональный и графический анализ.

ГЛАВА 1. «ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ» ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА»

1.1. Эволюция представлений о сущности финансового капитала

Развитие характеризуется обусловленными качественными и количественными видоизменениями, характер которых, неотъемлемая, существенная связь между ними, выявляет закон перехода количественных видоизменений к качественным изменениям.

Первыми являются изменения, в которых перестает быть вещь, объект, связь, а вторая - изменение, в котором сохраняется вещь, объект, отношения в целом, определенная система. Основными категориями, раскрывающими суть этого закона, являются количество, качество и предел. Они непосредственно исполняют методологическую функцию при изучении процесса производства капитала. К. Маркс в «Капитале» пишет: «... всякую полезную вещь ... можно анализировать с двух пунктов зрения: со стороны качества и количества», [14, с.43].

Таким образом, товар, проанализированный Марксом, является единством качества и количества, результатом перехода количественных отношений к качественным на основе преобразования продуктов труда в товары, поскольку количество потребительских товаров превышает потребности производителей. В историческом развитии продукта претерпевает ряд изменений, следствием чего является формирование другого качества - денег как феномена потребления товаров. Финансы выполняют роль качества более высокого порядка, чем товар - они являются «социально значимой формой» из-за более развитых отношений, которые выражаются. Содержание процесса развития денег как такового состоит в том, что, обладая качеством использования, они образуют сокровища, богатство товарного мира и в то же время, обладающее количественной характеристикой, показываются средством платежа.

Однако в процессе изучения сущности другого товара - труда, денег, являющихся отправной точкой для формирования прибавочной стоимости (D - T - D1), становятся деньги для обмена товаров другого качества - капитала.

Механизм преобразования денег в капитал исследуется Маркс на основе использования закона перехода количественных видоизменений к качественным.

Во время романтического капитализма понятие капитала было действительно экзистенциальным и воспринималось каждым как определенная сущность, отождествляемая с деньгами - символом богатства. Деньги и теперь не избавляйтесь от этого фетишистского разума. Что относится к капиталу, то сама его суть проявлялась в истории так много, что

предыдущих идей было недостаточно. Таким образом, уже в изучении К. Маркса данная сущность была поделена на капитал-собственность и функцию капитала, показана разница между торговлей, производством и денежным капиталом. Те же «капиталовложения» - термин социалистической политической экономии - это не сами деньги. Требуется сознательное понимание капитала - как корневой компонент рыночного режима социальной активности [16, с. 4].

В таблице 2 представлены главные точки зрения экономистов на развитие капитала, теоретическая интерпретация сущности капитала в исторической ретроспективе.

В современной российской школе капитал часто рассматривается как средство производства, предназначенное для получения дохода, которое достигается за счет их взаимодействия с землей, трудовыми и предпринимательскими способностями.

В «Современном экономическом словаре» подается следующее определение капитала: «Капитал в самом широком смысле - это все, что может давать доход, или ресурсы, основанные людьми для потребления товаров и услуг. Капитал в ограниченном смысле - средства производства (физический капитал), рабочий ключ дохода. Денежный капитал - это деньги, назначенные для доставания физического капитала " [12, с. 146].

Анализ представленных положений представляет, что почти все мудрецы в экономике назначают капитал как некоторое реальное денежное имущество, способное изготавливать товары и давать доход его владельцу.

Таблица 2 - Теоретическая интерпретация сущности капитала в исторической ретроспективе	
Направление (школа) экономической мысли	Общие понятия капитала
Франсуа Кенэ (физиократы)	Капитал - это средство сельскохозяйственного производства - самое естественное для природы. Капитал

	<p>делится на первоначально продвинутые и ежегодно инвестируемые. В качестве первого акта используются приобретенные средства производства долгосрочного использования, не требующие ежегодной замены, а вторые - такие средства, которые должны обновляться ежегодно.</p>
<p>Адам Смит (классическая политэкономия)</p>	<p>Капитал является сущностью (запасами), используемой для производства, переработки или приобретения товаров (обмен на товары) с целью их прибыльной перепродажи, то есть для приобретения прибыли. Оставаясь в собственности одного владельца, капитал приносит ему доход.</p>
<p>Карл Маркс (марксизм)</p>	<p>Капитал - социально-экономическая категория; эта самооценная ценность в собственности работодателя, источником которого является неоплачиваемый труд наемных работников; это суть, проявляется в движении, во взаимодействии материализованных средств производства с живым трудом.</p>
<p>Альфред Маршалл (неоклассическая школа)</p>	<p>Два подхода к сущности капитала на уровнях макро- и микроэкономики. В последнем случае капитал является частью богатства владельца, которое может быть использовано для получения дохода. На уровне макроэкономики капитал - это совокупность средств производства, обеспеченных трудовыми и земельными ресурсами.</p>
<p>К. Менгер, Е. Бем-Баверк (субъективизм)</p>	<p>Капитал является производным от первичной рабочей силы и земли. Именно их термины (издержки) в предыдущем периоде определяют величину капитала - как средство получения дохода. Кроме того, капитал отличается в разных отраслях (отраслях) - разностью во времени производственного цикла, в течение которого</p>

	формируется доход владельца капитала. «Предельная полезность» капитала - это увеличение дохода собственника на единицу роста капитала.
Дж. М. Кейнс (кейнсианство)	Капитал - это богатство, которое может приносить доход; У денежной формы богатства всегда есть альтернативные возможности использования капитала, по сравнению с доходностью с банковским процентом; преобразование богатства в капитал связано с превышением дохода от этой инвестиции над доходом от банковских процентов.
Й. Шумпетер (новейшая школа)	Капитал является «фондом покупательной способности», за счет которого средства производства приобретаются для применения с целью качественного развития общества. Функция капитала заключается именно в обеспечении технического, технологического, социального прогресса во времени.

Существенные подходы к концепции капитала изменились в зависимости от развития экономической системы, прогресса всего общества. Развитие экономической системы основано на росте производительной силы труда с использованием более сложных средств производства, роста квалификации и образования рабочих.

Рост производительной силы производства чаще всего показывается в появлении (разделении) новых независимых видов деятельности, в процессе углубления разделы общественного труда. В рамках этого процесса складывается и меняется промышленный капитал.

Денежный капитал как функциональная форма промышленного капитала имеет хорошо известную форму движения:

$$D - T (CW, PC) \dots P \dots T' - D', \text{ где } A' > D. \quad (4)$$

Производственный капитал делает следующую схему:

$$\dots, \text{ где } P' > n. \quad (S),$$

Движение товарного капитала может быть представлено следующим образом:

$T' - A' - T'^* (CP^*, PC^*) \dots P' \dots T''^*$, где $T''^* T'$. (6)

Эти функциональные формы объективно парируют процесс создания и распределения ценности.

На определенном периоде развития человеческого общества происходит его экономическая организация, экономическая система, разделение (изоляция) как самостоятельного вида деятельности по продаже промышленных товаров. Есть люди, которые профессионально подчиняются промышленному капиталу, занимаются продажей продукции и доводят ее до конечного пользователя. Их капитал (торговый капитал как отдельная часть промышленного капитала) действует только в сфере обращения.

Для владельца денег их движение ограничивается прямым самовозвращением денег, поскольку применение средств получателями ссудных капиталистов не представляет интереса.

Существует раскол самого капитала, любая часть которого претендует на личную долю дополнительной стоимости (прибыли), сотворенной в сфере производства. Владелец денежного капитала (капитальная собственность) зарабатывает свою долю в облике процента. Денежная капиталистическая (капитальная функция) приобретает предпринимательский доход, одинаковый разнице между посредственной прибылью и процентом. Это разделение является абсолютным, всеобъемлющим.

Разумеется, разделение капитала также влияет на среднюю социальную прибыль, которая теперь представляется как сумма средней социальной процентной ставки и среднего социального предпринимательского дохода. Это разделение средней прибыли также является абсолютным, всеобъемлющим.

Появление заемного капитала потребовало институциональной консолидации возникающих изменений. Это отражается в развитии и развитии кредита как особой формы, в которой есть кредит и банковская система, когда есть специальные предприятия, которые профессионально работают с деньгами и в большей степени используют не свои, а чужие средства.

Разделение капитала, в свою очередь, не смогло не изменить экономические связи, существующие в мире. Появление капитала-собственности не смогло не сотворить новый класс товаров-названий этого самого имущества.

В 1970-х и 1980-х годах активно развивалась теория человеческого капитала, в которой социально-экономическая роль человека проявлялась наиболее последовательно и адекватно. Первоначальные предпосылки для оценки способностей человека как особого капитала уже представлены в работах классиков экономической науки, В. Петти, А. Смита, Д. Рикардо и К. Маркса.

А. Смит непосредственно включал трудовые навыки, знания и умения в «основной капитал, как будто реализованный лично» [14, с. 208]. Производственные способности работника также участвуют в производстве доходов, таких как машина, здания, земля, хотя они не входят в обращение и неотделимы от личности владельца. Формирование труда как элемента главного капитала, т. Е. «Повышение ловкости и умения работника» спрашивает дополнительных трудовых, временных и других расходов, то есть «Фактические затраты, а также содержание их обладателя во время его воспитания», образование или ученичество [14, с. 217].

Чтобы проанализировать условия трансформации способностей человека в особенную форму капитала, методологический подход Маркса к определению условий капитализации денег и иных товаров - результаты производства, средств производства, земли, нематериальных товаров и т. Д. ., это важно. Согласно Марксу, деньги обращаются в капитал при вытекающих условиях: 1) когда они переходят от акции к движению, они используются с целью увеличения стоимости, т.е. получение прибыли; 2) труд является источником прибавочной стоимости, поскольку стоимость воспроизводства труда меньше, чем новая стоимость, создаваемая рабочей силой в производственном процессе;

3) земля, труд, услуги могут быть преобразованы в капитал путем капитализации выручки, которую они генерируют, скажем, капитализации земельной ренты;

4) в условиях господства личной собственности на капитал происходит эксплуатация человека человеком, когда эффект употребления человеческого капитала прикарманивается владельцами физического капитала

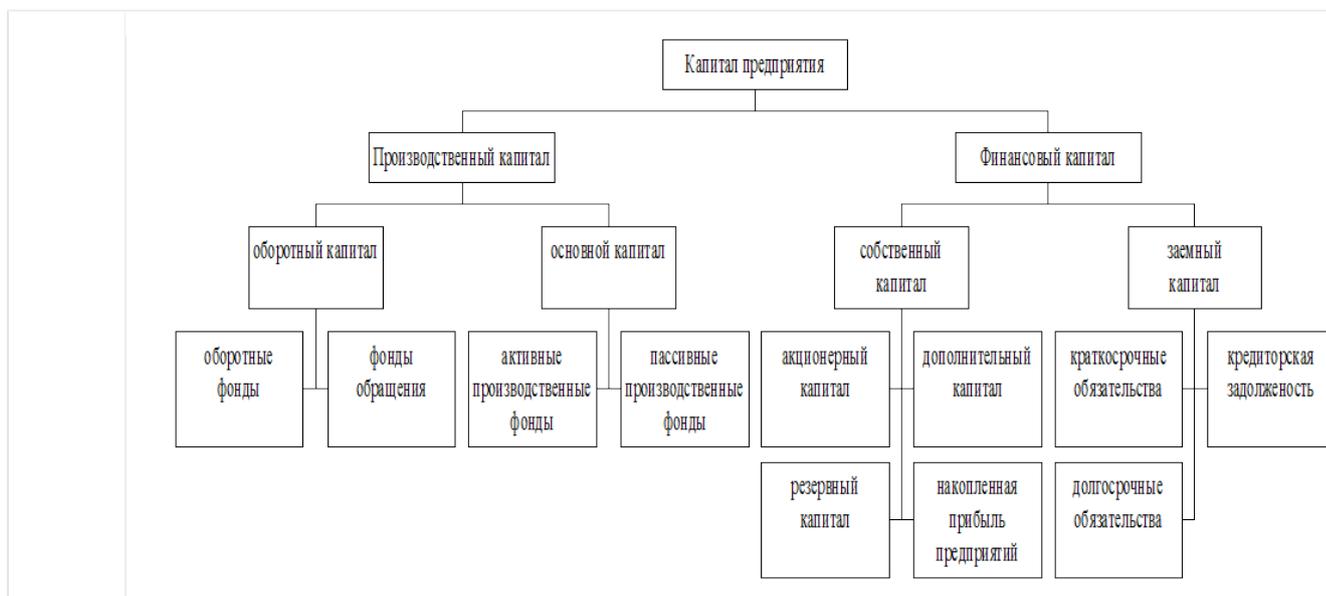
Следовательно, инвестиции в накопление человеческих способностей можно узнать особенной формой капитала, значение которой растет со сложностью технологии производства, информатизации и интеллектуализации труда.

В сегодняшней экономике ключевым фактором успеха бизнеса компании все больше является не традиционный финансовый капитал, а интеллектуальный капитал.

Согласно определению Л. Эдвинссона, интеллектуальный капитал представляет собой особое сочетание человеческого капитала (настоящие и потенциальные интеллектуальные возможности, а также соответственные практические навыки сотрудников компании) и структурный капитал (капитальные составляющие компании, определяемые такими специфическими факторами, как клиент отношения, бизнес-процессы, базы данных, бренды и ИТ-системы). Это способность трансформировать знания и нематериальные активы в факторы (ресурсы), которые создают богатство (и соответствующее значение) посредством специального эффекта «умножения» человеческого капитала на структурные » [18, с. 20].

Одним из важных компонентов интеллектуального капитала выказывается признание информации, поскольку она активно участвует в производственном процессе, что существенно влияет на производительную силу труда. Влияние информации на производство связано с его материализацией в факторах производства, прежде всего в квалифицированной рабочей силе.





* Структурированный капитал - капитал, находящийся в процессе, инновационные, клиентские факторы плюс базы данных, бренды и IT-системы компании.

** Капитал клиента - капитал, заключенный в отлаженном эффективном взаимодействии с клиентами компании.

*** Технологический капитал - это капитал, материализованный в эффективных внутренних бизнес-процессах компании.

Рисунок 7 - Схема «Интеллектуальный капитал - стоимость» [18, с. 108]

Одним из основных свойств информационного ресурса выказывается его практическая неисчерпаемость. Поскольку он используется, потребляется по мере развития общества, ресурсы информационного ресурса только повышаются. Информационный ресурс не пропадает в процессе производства, а сохраняется и даже увеличивается благодаря конструктивным изменениям с учетом накопленного опыта и локальных особенностей приложения.

Специфика информационного ресурса проявляется в его отношении к другим экономическим ресурсам и факторам производства. В настоящее время информация все чаще действует не только как дополнительный ресурс, но и как запасной ресурс, способный заменить материальные и трудовые ресурсы и уменьшая абсолютные и относительные потребности в последнем. Благодаря этому случается оптимизация общественного производства,

меняется природа и структура общественного труда, повышается его производительность.

Информационные технологии активно влияют на производственный процесс. Главными направлениями этого воздействия являются: пропуск количества окончательных звеньев в данном процессе, рост управляемости производственных систем, затухание циклического характера экономического выработки, усиление роли высоких волн экономической динамики, увеличение роли образовательной, квалификационной и культурный уровень работников.

Капитал в области агробизнеса связан с использованием земли в качестве основного средства производства и распространенности биотехнологии как в растениеводстве, так и в животноводстве,

Торговый капитал служит для продажи товаров и основан на логистических технологиях для закупок, транспортировки, хранения и представления товаров потребителям в определенном месте и в определенное время.

Интеллектуальный капитал снабжает воспроизводство и накопление знаний, нововведений и их употребление для развития человеческого капитала. Наука, информатика, образование, культура и искусство стали сегодня наиболее прибыльными секторами капиталовложений.

Социальный капитал инвестируется в отрасль социальных услуг, где основным активом выказывается личность знатока, его таланты, знания и способности. Врач, художник, писатель, тренер, социальный работник определяет качество и уровень предприятий государственной службы.

В современных условиях роль интеллектуального и человеческого потенциал несколько возросла, а не только интенсивные инвестиции в их развитие делают их значительными, но и резкое увеличение роли инноваций в производственном процессе. Наиболее эффективный субъект экономического повышения реализуется на основе инновационного выработки. В условиях постиндустриализма важнейшим средством производства является интеллект, который не может быть отчужден от рабочего, как это было в индустриальную эпоху.

С развитием инновационного типа меняется приоритет финансовых, материальных и интеллектуальных факторов производства. В традиционной экономике основную роль играли материальные и финансовые компоненты производственного процесса. В условиях быстрых изменений эта роль переместилась на интеллектуальные, человеческие и организационные факторы: эволюционное управление, персонал НИОКР, ноу-хау, патенты, лицензии. В мировой экономике постепенно формируется новая инвестиционная политика, снабжающая переход к социальному и инновационному способу накопления капитала с приоритетным накоплением человеческого капитала. Оценивая уровень развития государства, в корреспонденции с методологией Всемирного банка человеческий капитал также включает в себя национальное богатство и воспроизводимый капитал (фиксированные и оборотные средства, накопленные финансовые ресурсы). В то же время оценивается уровень квалификации, знаний, доходов, инноваций, качества жизни и т. Д.. [17, с. 494].

Отмечая важность новейших форм капитала в нынешней экономике, должно также указать на видоизменение функций капитала, их значимость в постиндустриальной экономике.

Таблица 3 - Появление и формирование форм капитала по этапам экономического развития

Стадия экономического развития	Характеристики технологических структур	Появление и формирование форм капитала
Традиционное общество		Торговый капитал Ростовщический капитал
Индустриальное общество	Промышленные технологические стеки. Первый способ - это репродуктивная цепь, ведущим элементом которой является машина для	Промышленный капитал, в формах: - денежный капитал; - производственный капитал; - товарный капитал.

	<p>преобразования материи;</p> <p>Второй путь - ведущую роль играет комплекс машин для преобразования материи и энергии;</p> <p>Третий способ - это комплекс машин для обработки материи, энергии и информации (производство с машинами, машинами, которые не могут обрабатывать хотя бы один продукт без участия рабочего).</p>	<p>Финансовый капитал</p>
<p>Постиндустриальное общество</p>	<p>Постиндустриальные технологические пути.</p> <p>Четвертый путь - ведущая роль комплексов автоматических устройств для обработки материи (автоматические машины для серийного производства, требующие участия человека в перенастройке для выпуска новых продуктов);</p> <p>Пятый путь - характеризует комплекс автоматов для преобразования материи и энергии и машин для обработки информации;</p> <p>Шестой путь - это контур комплекса автоматов для обработки материи, энергии и</p>	<p>Социальный капитал</p> <p>интеллектуальный капитал</p> <p>Человеческий капитал</p> <p>Информационный капитал</p> <p>Торговая марка</p> <p>и другие формы</p>

	информации.	
--	-------------	--

Учитывая экономическую сущность капитала, мы должны прежде всего отметить его характеристики:

1. Капитал является главным фактором производства.

2. Капитал характеризует финансовые ресурсы, которые приносят доход. В этом качестве капитал может быть изолирован от производственного фактора - в виде ссудного капитала, который обеспечивает выработку доходов не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере деятельности.

3. Капитал является основным источником благосостояния его владельцев. Он снабжает необходимой величиной этого благосостояния как в протекающем, так и в предполагаемом периоде. Часть капитала, потребляемая в протекающем периоде, оставляет свою структуру, направленную на удовлетворение проходящих потребностей ее владельцев (т. е. Прекращение выполнения функций капитала). Накопленная часть призвана обеспечивать удовлетворение потребностей ее владельцев в предполагаемый период.

4. Капитал является мерилем национального богатства на макроуровне при оценке уровня развития страны и основным показателем рыночной стоимости предприятия. В этом качестве, в первую очередь, действует собственный капитал компании, определяющий объем его чистых активов. В то же время объем собственного капитала компании, используемого предприятием, характеризует одновременно возможность привлечения их заемными средствами, которые обеспечивают дополнительную прибыль. Вместе с другими, менее значимыми факторами это составляет основу для оценки рыночной стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия выказывается важнейшим барометром уровня эффективности его экономической деятельности. Способность собственного капитала к самоокупаемости с высокими темпами характеризует большой уровень формирования и эффективного

распределения прибыли предприятия, его способность помогать финансовое равновесие за счет внешних источников.

Помимо материальных функций капитала, можно также различать его социальные функции, которые в современной экономике становятся все более очевидными, поскольку их значение постоянно растет.

Возвышенная культура и нравственность человека ныне также необходимы в потреблении как квалификация и интеллект. Медицинская деонтология, педагогическая и деловая этика, кодекс чести предпринимателя, трудовая и повседневная мораль создают здоровый морально-психологический климат в коллективах, увеличивают производительность труда и доходы. Репутация сотрудника, образ компании столь же важны для привлечения клиентов и инвестиций, насколько значительны показатели эффективности бизнеса. Деловая честь, совесть, порядочность, ответственность высоко ценятся в цивилизованных деловых отношениях. Конечно, существуют тенденции отчуждения, эгоизма и конфликтов, но для их преодоления необходимы дополнительные средства и усилия. Поэтому культурный и моральный капитал должен рассматриваться как особый вид человеческого капитала во всех сферах деятельности [14, с. 45].

Можно также говорить об экономической внутренней ответственности капиталиста - для постоянного поддержания основных фондов в эффективном режиме, для его восстановления и увеличения.

Таким образом, в нынешней экономике можно выделить вытекающие функции капитала:

- материал (производство товаров и услуг, воспроизводство капитала, накопление капитала и т. д.)
- социальные (отвечающие потребностям населения, воспроизводство труда, распределение капитальной собственности и т. д.);
- духовное (развитие общества, культура и этика производства и т. д.).

С нашей точки зрения, социальные и духовные функции становятся все более важными в современном мире, что обусловлено динамикой отношений собственности, с одной стороны, формированием и развитием новых форм капитала, на другой.

1.2. Понятие о финансовом капитале и его основные характеристики

Финансовый капитал является объективно существующей экономической категорией и одним из главных факторов экономической динамики. Критический размер финансового капитала позволил, если не преодолеть одно из противоречий рыночной системы между масштабами и темпами накопления общественного капитала и масштабами общего потребления, то, по крайней мере, сгладить его на достаточно продолжительный период времени, поскольку насыщенность рынка финансовым капиталом, ищущим сферу применения, наряду с развитием технического прогресса, маркетинга, РК-технологий, позволили реализовать множество проектов по созданию рынка принципиально новых высокотехнологичных товаров.

Финансовый капитал - это финансовые ресурсы, задействованные в предприятии в оборотном обороте и приносящие доход от оборота. Капитал является экономической основой для создания и развития предприятия в материальных и нематериальных формах, инвестированных в формирование активов. Классификация капитала. 1. По формам: 1) собственный капитал - общая стоимость принадлежащих ему активов собственности на права собственности. 2) уставный капитал является основным источником финансовой организации организации, размер которой отвечает за ее финансовые обязательства. 3) дополнительный капитал - капитал, который включает сумму переоценки основных средств, проектов капитального строительства и других материалов объекты организации с периодом полезного использования (более года), 4) резервный капитал - капитал, который формируется путем вычитания прибыли в определенной сумме (ежегодно 5% от прибыли), размер нераспределенной прибыли организации имеет большое значение, из-за чего инвестируются инвестиции в расширение виды деятельности. 5) другие резервы организации, образованные путем единообразного включения будущих расходов организации в затраты на производство или обращения за отчетный период, для определения целей,

необходимых для стабилизации текущей деятельности организации. б) заимствованный капитал, но деньги или другие имущественные ценности организации, привлеченные на доходной основе, прямо для финансирования деятельности в предстоящем периоде. 2. Об объекте: 1) основной капитал - часть капитала, используемая объединением в процессе инвестирования целых внеоборотных активов. 2) оборотный капитал - часть капитала объединения, которая инвестирует все оборотные средства организации. 3. С целью использования: 1) производительный капитал - но финансовые ресурсы объединения, которые инвестируют операционные активы в хозяйственную деятельность. 2) заемный капитал - финансовые ресурсы организации, участвующие в инвестиционном процессе. 3) спекулятивный капитал - который употребляется непосредственно в ходе абстрактных финансовых операций. 4. По конфигурации нахождения в процессе обращения: 1) средства предприятия., 2) средства для погашения банковских кредитов., 3) средства для финансирования научных исследований., 4) средства для отчислений в высшие организации, Источники формирования финансового капитала предприятия. Ядром для объединения финансирования предприятий целых форм собственности выказывается наличие финансового капитала в величине, необходимом для реализации организованной хозяйственной и коммерческой деятельности владельца. Первоначальное формирование капитала производится при создании предприятия путем формирования уставного фонда, состоящего из основных средств и оборотных средств.

Авторы подсказали такой подход, что до сих пор нет единого мнения относительно сущности финансового капитала. В ранее опубликованных энциклопедиях и словарях определение основано на понимании финансового капитала, предоставленного Р. Гильфердингом в его работе «Финансовый капитал». Фиктивный капитал, который не представляет ценности, но дает право получать доход, а финансовые средства в результате слияния монопольного банковского и промышленного капитала выделяются отдельно. В переиздании этого словаря заголовок «фиктивный капитал» отсутствует

И в словаре, претендующем на энциклопедию, вообще не упоминается фиктивный или финансовый капитал, и есть только заголовок «финансирование».

В электронном словаре Wikipedia.ru дается следующее определение финансового капитала: «финансовый капитал относится к средствам, которые предоставляют заемщикам и инвесторам возможность приобретать основной капитал, такой как производственные активы. Основной капитал включает оборудование, которое участвует в производстве товаров и услуг. Финансовый капитал представляется заемщикам за вознаграждение - проценты».

По сути, в приведенном тезисе дается определение ссудного капитала. Неточности, отмеченные выше, присутствуют в учебной и научной литературе.

Так, в учебнике «Финансы, денежный оборот. Кредит» под редакцией профессора Г.Б. Концепция «финансового капитала» отсутствует в главе 12, но определение основного капитала приведено в главе 12: «Часть активов (предприятий) организации, вложенных в основные средства, незавершенные долгосрочные инвестиции, нематериальные активы, длинные «Финансовые финансовые вложения» представляют собой основной капитал».

Кроме того, основной существенной особенностью финансового капитала является получение доходов от финансовых активов и их интенсивное влияние на процессы воспроизводства в современном мире, которые характеризуются появлением финансовых ресурсов, стабильностью финансовой системы и нормальным доступ населения и предпринимательства к финансовым услугам. В то же время функции финансового капитала функционируют на инфокоммуникационных технологиях, суть которых заключается в том, чтобы преодолеть фактор времени, виртуализировать транзакции и в конечном итоге оборачивать финансовые активы в режиме реального времени. Компоненты подсистемы магистральной финансовой системы, включая государственные финансы, корпоративный капитал естественных монополий, становятся частью

системы, а финансы, представляющие Группу, зависят от финансовой глобализации.

Крупномасштабное изменение качества финансового капитала проявляется в появлении новых форм финансово-экономических отношений глобального плана, которые все больше охватывают финансовое пространство и отношения, возникающие между практикой функционирования глобальных финансов и политикой, направленной на для обеспечения всестороннего развития страны, соответствующей доминирующим тенденциям в мире, от позиции всепроникающего финансирования общественной жизни.

1.3. Зависимость состояния рынка финансового капитала от содержания этапа глобализации национальной экономики

Финансовой системе принадлежит важнейшая роль в экономике, так как она обеспечивает взаимосвязь инвесторов и потребителей капитала. При эффективном выполнении данной функции значительно возрастает вероятность заинтересованности собственниками сбережений в предоставлении капитала, что снизит его стоимость для потребителей финансовых ресурсов. Опосредуя взаимодействие инвесторов и потребителей капитала, финансовая система обеспечивает достижение высоких темпов прироста инвестиций и, соответственно, ускорение экономического роста. Поэтому необходима грамотная организация и эффективное регулирование финансовой системы.

В теории экономике присущи такие характеристики как экономическая свобода, мобильность ресурсов, свободный доступ к информации и конкуренции. На практике в рыночных отношениях механизм свободной конкуренции срабатывает не всегда, следовательно, возникает необходимость их регулирования со стороны государства. Требуется вмешательство государства в денежные отношения, организацию обращения денег и ценных бумаг, и особенно в сфере валютного оборота и международных операций.

Основой государственного регулирования любой страны является

определенная финансовая концепция, основными из которых являются две противоположные по механизмам реализации концепции государственного финансового регулирования - монетаризм и кейнсианство.

Согласно монетаристской теории должен существовать свободный нерегулируемый рынок, а вмешательство государства в экономику ограничивается стабилизацией темпа роста денежной массы. Эта концепция легла в основу программ финансовой стабилизации ряда стран, оказавшихся в условиях финансового кризиса и вынужденных привлекать внешние источники финансирования бюджетного дефицита и дефицита платежного баланса, которые разрабатывает Международный валютный фонд и Организация экономического сотрудничества и развития.

С целью сокращения покупательной способности населения, уменьшения бюджетного дефицита и снижения уровня инфляции монетаристская рестриктивная политика предлагает сокращать государственные расходы и повышать налоги.

Главной идеей является переориентации ресурсов от потребления к накоплению, сложность ее в том, что данная политика приводит к торможению экономического роста. В странах, как правило, наблюдается стагнация производства, снижение реальной заработной платы, обострение ситуации на рынке труда. Более того, нередки случаи, когда перераспределение ресурсов от потребления в пользу инвестиций не происходит. Известно, что экономическая политика, основанная на рекомендациях МВФ, стала причиной высокой инфляции, роста безработицы, снижения доходов работающего населения, разорения национальных сельскохозяйственных и промышленных предприятий, оттока капитала; а также приводила к забастовкам, массовым беспорядкам и восстаниям, смене политических режимов в ряде стран (Югославии, Индонезии, Руанде, Сомали, Мексике, Бразилии, Аргентине). [36, с.112]

Вторая финансовая концепция, кейнсианство, наоборот, поддерживает государственное вмешательство в экономику и государственную поддержку ее преобразований. Предлагается экспансионистская финансовая политика, включающая расширение государственных расходов и снижение налогов, и

экспансионистская денежно-кредитная политика, связанная с увеличением денежной массы в обращении. Отрицательной стороной такой политики может стать рост инфляции, процентных ставок, налогов, возрастание бюджетного дефицита. Критиками кейнсианской концепции также подчеркивается, что государственное вмешательство - основная причина экономической неэффективности, понижения производительности труда, уменьшения нормы производственного накопления, роста безработицы и иждивенческих настроений в обществе.[33, с.57]

Однако, концепция широкого участия государства в экономике, основанного на социальных приоритетах, опирающегося на значительный государственный сектор экономики и высокую степень перераспределения национального дохода через бюджетную систему, на наш взгляд, остается актуальной. Не вызывает сомнений и необходимость корректирующего воздействия государства на рыночный механизм.

Рыночная экономика предполагает постоянное осуществление государственной антимонопольной и антиинфляционной политики, также важными направлениями государственного регулирования экономики является разработка и контроль над исполнением финансового, хозяйственного и банковского законодательства. Законодательное регулирование финансовой системы происходит на макро- и микроуровнях. Все направления государственного регулирования взаимосвязаны, а выявление и исследование этих связей имеет большое значение для функционирования финансовой системы. Важно отметить, что регулирующая роль государства не ограничена сферой государственной собственности и не предполагает наличия преимущественно государственной собственности в экономике.

Существует два основных положения, в соответствии с которыми существует необходимость государственного регулирования рынка финансового капитала:

- 1) Финансовый сектор оказывает значительное влияние на социально-экономическое развитие страны, обладает высокой скоростью осуществления операций и большим объемом финансовых вложений,

поэтому возникает вероятность столкновения интересов, причинения ущерба участникам финансового рынка, финансовой системе страны в целом.

2) Эффективное регулирование рынка способно обеспечить достижение целей государственной политики в сфере развития финансового сектора экономики, который является катализатором экономического роста, основным фактором обеспечения реализации национальных интересов.[30]

Кроме того, есть и иные предпосылки регулирования финансовой системы, а именно: появление на финансовом рынке собственников, действующих на нескольких сегментах финансового рынка одновременно, предлагающих продукты, которые формируют различные секторы финансового рынка; возникновение перекрестных предложений или интересов финансовых институтов к перекрестным предложениям финансовых инструментов; отсутствие у участников рынка объективной и достаточной для осуществления деятельности информации.

Государственное регулирование финансовой системы должно обеспечивать эффективное и безопасное функционирование финансовых институтов, наличие у них достаточного уровня капитализации и резервов для снижения рисков, характерных для их сферы. Эффективный контроль деятельности на финансовом рынке вкупе с эффективной макроэкономической политикой составляют основу финансовой стабильности в стране.

Регулирование рынков финансовых услуг должно обеспечивать защиту инвесторов, справедливость, эффективность и прозрачность рынков, снижение системных рисков. Данные цели взаимосвязаны, а многие механизмы регулирования направлены на достижение всех целей, так например, требования повышающие прозрачность рынков также предусматривают защиту инвестора, что приводит к снижению системного риска.

Можно выделить ряд целей, на достижение которых направлены меры регулирования финансовой системы [14, с.28]:

- защита государственных интересов, выраженных через национальный финансовый рынок;

- приток капитала в финансовую систему с учетом необходимости развития инфраструктуры конкурентоспособных сегментов;
- ликвидация нерыночных инвестиционных отношений, значительно повышающих риски участников финансового рынка;
- создание класса розничных инвесторов путем формирования различных форм сбережений;
- идентификация участников на этапе формирования сегмента рынка и последующий контроль деятельности авторизованных фирм;
- повышение прозрачности доходов участников рынка;
- применение механизмов, стимулирующих повышение показателей финансового рынка;
- контроль выполнения обязанностей участниками финансового рынка.

Из ряда элементов государственного регулирования финансового капитала одним из важнейших является контроль финансовых институтов. Регулирование осуществляется через политику центрального банка относительно финансовых институтов, особенно банков, участие государства в смешанных финансовых структурах или создание государственных кредитных институтов, налоговая политика на федеральном и региональном уровнях, мероприятия органов законодательной и исполнительной власти, направленные на регулирование деятельности различных институтов кредитной системы (рис.2).

**Рис. 2. Методы государственного регулирования финансового капитала
(составлено автором)**



Действия центрального банка в основном направлены на организацию функционирования коммерческих и сберегательных банков и осуществляются посредством проведения учетной политики, установления нормы обязательных резервов, операций на открытом рынке и прямого воздействия на кредит.

Другой метод регулирования финансовой системы - участие государства в деятельности кредитных институтов через приобретение государством части из них путем национализации, организацию новых институтов помимо частных, создание смешанных институтов с помощью долевого участия государства. Данный метод позволяет государству достаточно эффективно воздействовать на функционирование кредитной системы страны, он широко распространен как в развитых, так и в развивающихся странах. Несмотря на расширение приватизации,

значительный объем государственных учреждений в кредитной системе сохраняется во Франции, Германии, Испании, Португалии, Турции и скандинавских странах. Во Франции доля государственного кредитного

сектора была повышена путем национализации банков и страховых компаний в начале 80-х годов прошлого века. В большинстве развитых стран государственная собственность в кредитной системе распространяется на банковский сектор, таким образом государству удается оперативно и эффективно решать проблему государственного долга, продавая правительственные ценные бумаги государственным кредитным институтам и финансировать за их счет крупные инвестиционные национальные проекты. Данный метод регулирования позволяет государству воздействовать на спрос и предложение ссудного капитала, динамику рынка капитала и процентные ставки.

На регулирование финансовой системы оказывают значительное влияние законодательные меры, которые осуществляются федеральным правительством, местными органами власти и органами законодательной власти. Разрабатываются пакеты законов, инструкций и требований относительно различных сфер деятельности субъектов финансового сектора. Основными регулирующими финансовую систему органами исполнительной власти являются центральный банк и министерство финансов. Во многих странах также созданы дополнительные регулирующие органы, как правило действующие в странах с большой долей государственного кредитного сектора. Во Франции регулирование финансовой системы осуществляется центральным банком, министерством финансов, Национальным советом по кредиту, Комиссией контроля над банками и Комиссией биржевых операций. В структуре законодательных органов власти, также участвующих в регулировании сектора, функционируют специальные комитеты и комиссии корректирующие государственную финансовую политику и деятельность финансовой системы. В Конгрессе США действует Комиссия по ценным бумагам, функцией которой является регулирование инвестиционной деятельности кредитно-финансовых институтов.

В системе государственного регулирования финансового сектора особое место поставщики долгосрочных финансовых ресурсов, а именно страховые компании, и особенно компании страхования жизни. Объектом

регулирующие являются страховые тарифы (ставки страховых премий). [26, с.42] Регулирующим органом обычно выступает министерство финансов, хотя в США страховые тарифы регулируются исполнительными органами штатов. Регулирование финансовой системы с помощью страховых тарифов характеризуется тем, что страховые компании заинтересованы в повышении ставок, особенно в сфере убыточного имущественного страхования, поэтому устанавливаются жесткие пределы страховых тарифов со стороны министерства финансов или местных органов власти в США.

Важным методом регулирования финансовой системы является налоговая политика, под которой подразумевается изменение налоговых ставок на прибыль, получаемую различными финансовыми институтами, инвесторами, физическими лицами на финансовом рынке. В ряде стран специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения, такие как страховые, инвестиционные, финансовые компании, благотворительные фонды в отличие от промышленных и торговых компаний пользуются определенными налоговыми льготами. Установление налоговых ставок для инвесторов может стимулировать или, наоборот, ограничивать развитие финансового сектора.

Эффективное регулирование финансового капитала возможно в случае скоординированного применения описанных методов регулирования на всех его уровнях.

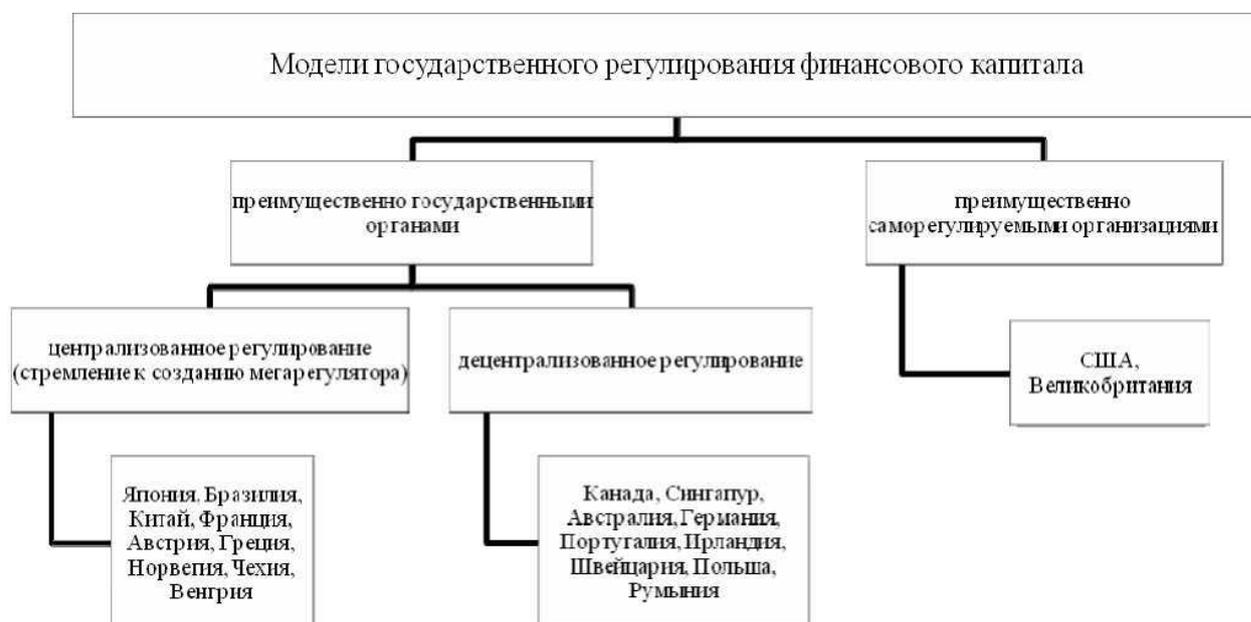
Существует две противоположные модели регулирования финансовой системы в различных странах мира. [13, с.34]

Первая модель основывается на регулировании преимущественно государственными органами, при этом небольшая часть полномочий по надзору, контролю, установлению правил проведения операций передается объединениям профессиональных участников рынка - саморегулирующим организациям, как, например во Франции (рис. 3).

Напротив, вторая модель предполагает передачу максимального объема полномочий саморегулирующим организациям, а за государством остаются основные контрольные функции и право в любой момент вмешаться в процесс саморегулирования (Великобритания).

На практике степень централизации и жесткость регулирования в различных странах колеблются между двумя крайними концепциями. Сама структура государственных органов, регулирующих финансовый рынок, зависит от модели финансового капитала и степени централизации управления в стране, в странах с федеративным устройством часть полномочий передается территориям, например, штатам в США, землям в Германии.

**Рис.3. Модели государственного регулирования финансового капитала
(составлено автором)**



Важной тенденцией процесса трансформации мировой финансовой системы является создание мегарегуляторов - единых структур, выполняющих все функции управления финансовым рынком отдельной страны. Мегарегуляторы являются неотъемлемой характеристикой второй

концепции регулирования финансовых рынков, первые из них были созданы в США, Великобритании, Австралии и Японии, этими странами в конце 90-х годов XX века было осуществлено радикальное изменение системы регулирования финансовых рынков.

На этапе транснационализации экономики, характеризующейся увеличением объема прямых частных инвестиций за пределами национального народного образования и сетью зарубежных структурных подразделений корпораций, финансовый капитал появляется в виде набора договорных отношений с субъектами промышленного и финансово-кредитного секторов экономики, среди которых есть жители и нерезиденты национального государства. Объектом контрактов являются права собственности на традиционные факторы производства, определенные как стандартные активы. Доходы организаций финансового капитала: для субъектов финансово-кредитного сектора как разница между текущей и будущей стоимостью денег и принимает форму процентов по кредиту и (или) дивиденд, который изменяется под влиянием динамики рентабельность, ликвидность и степень риска размещения капитала; для субъектов промышленного капитала - как форма реализации комплекса прав собственности (права собственности, права пользования, права управления и т. д.) и принимает форму предпринимательского дохода, меняющегося под влиянием противоречия агентства. В то же время доминирует гибридная или квазирыночная форма координации договорных отношений, преимущественно представленных неоклассическими контрактами. Эта фаза развития финансового капитала соответствует гипотезе о активном влиянии финансовых институтов на экономику или гипотезе «финансового предложения», согласно которой направление, темп и характер экономического роста зависят от эффективности осуществление финансового сектора функции преобразования сбережений в инвестиции. [37, с.112]

ГЛАВА 2. «ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА»

2.1. Анализ структуры рынка финансового капитала и присущие ему противоречия

Рынок финансового капитала представляет собой совокупность национальных и международных рынков, которые обеспечивают направление, накопление и перераспределение денежного капитала между участниками рынка через финансовые учреждения, чтобы обеспечить нормальный баланс между спросом и предложением капитала. Денежный сектор, включающий финансовые и кредитные, является специфическим рынком с его оборотом и доходом.

Рынок финансового капитала состоит из ряда секторов:

- инвестиции,
- кредит,
- акции,
- страхование,
- иностранная валюта.

Международный рынок финансового капитала показывает финансовые услуги населению, поставляя его в нужное время и в необходимом месте с деньгами. Иными словами, деньги - это особый товар на финансовом рынке. В качестве товара деньги используются в таких

секторах международного финансового рынка, как кредит, рынок ценных бумаг, валюта, страхование и т. Д.

Рынок финансового капитала по личной экономической сущности доставляет собой систему связей и своеобразный механизм сбор и перераспределения на конкурентной ядру финансовых ресурсов между государствами, регионами, областями и институциональными единицами.

Рассматривая масштаб инвестиций Азербайджана в зарубежные страны, мы видим, что большая часть инвестиций была сделана для наших соседей, Грузии и Турции. Значительная часть инвестиций в эти страны была реализация нефтегазовых проектов и, как следствие, поток азербайджанской нефти и газа за рубежом.

Как мы уже отмечали, наши соседи имеют определенный вес в инвестициях Азербайджана в другие страны. Итак, в турецкую экономику

Рассматривая список стран-инвесторов, мы видим, что общий объем инвестиций из Турции в Турцию составляет 4-6 в этом списке, что составляет 7% от всех видов инвестиций, сделанных в Турцию. Давайте посмотрим на статистические данные Статистического управления Турции на 2017 год, чтобы дать понять это. Эти статистические показатели приведены на следующих диаграммах: [41]

Диаграмма 2.1.Международный приток капитала в Турцию странами-участницами 2012-2016 гг.



источник: Статистическое управление Турции

Как видно из графика, Нидерланды занимают первое место в инвестициях в экономику Турции. Нидерланды вложили 13% инвестиций в Турцию в 2017 году. Великобритания является второй по величине страной в мире. В Англии Турция инвестировала около 10% от общего объема инвестиций в 2017 году. Германия, которая имеет сильные внешнеэкономические связи с Турцией, занимает третье место в этом списке. Согласно данным 2017 года, инвестиции в размере 8% от общего объема инвестиций из Германии в Турцию в этом году. И, наконец, наша республика находится на четвертом месте. Объем инвестиций, осуществленных Азербайджаном в Турцию в 2017 году, составляет 7% от общего объема инвестиционных инвестиций. В этом отношении Люксембург и Испания занимают одно и то же место с одинаковыми процентными ставками, в то время как другие факторы способности нашей страны вкладывать больше средств в экономику Турции. Рассматривая диаграмму, мы видим, что по объему инвестиций, вносимых в Турецкую Республику в текущем году, экономика Азербайджанской Республики превысила США, которая достаточно сильна и не страдает от потрясений со стороны капитала. Все эти заявления показывают, что в последние годы азербайджанское государство также проводит успешную инвестиционную политику с точки зрения продолжения своего существования как экономического субъекта и имеет выдающуюся роль во внешнеэкономических отношениях. [34, с.110]

В 1992 году с принятием законов «О Национальном банке Азербайджанской Республики» и «О банках и банковской деятельности в Азербайджанской Республике» была заложена нормативно-правовая база банковской системы. Коммерческие банки являются вторыми в двузначной банковской системе, а также в большинстве стран в рыночной экономике. Центральный банк выступает на первом этапе. Азербайджанская банковская система состоит из Центрального банка, банков и других кредитных организаций. Коммерческие банки с кредитными организациями имеют исключительное право осуществлять все банковские операции в соответствии с законодательством. Банковские реформы, осуществленные в 1990-х годах, включали поэтапное осуществление пруденциального надзора

и совершенствование законодательства о переходе на международные стандарты. Особое внимание было уделено таким вопросам, как капитал, ликвидность, прибыльность, безопасность сделок, использование современных технологий и информационных систем управления.

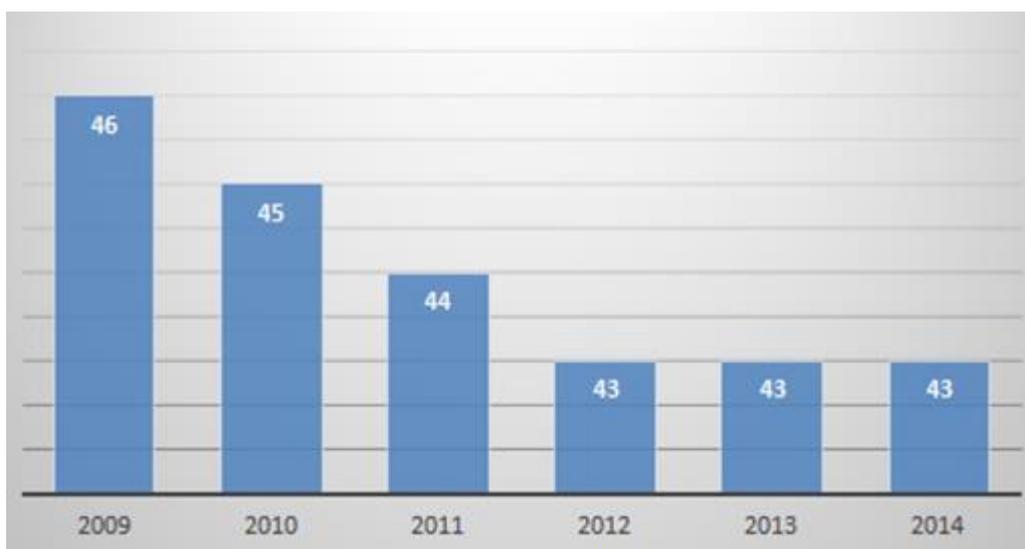
В последние годы стратегические цели, установленные должностными лицами стран, включают в себя приведение банковского законодательства в соответствие с передовыми международными стандартами и стандартами, обеспечение безопасности и здоровья банковской системы, расширение использования банковских услуг, повышение прозрачности банковской системы, улучшение рыночной дисциплины и повышение эффективности банковского надзора.

В настоящее время в банковском секторе насчитывается 43 банка, из которых 42 являются частными, а один - государственным банком. Структура капитала 22 банков имеет иностранный капитал, который составляет 50-100% в 7 банках и менее 50% в 13 банках. 2 банка являются местными филиалами иностранного банка.

Количество местных филиалов банков составляет 710, 36 из которых являются государственными, а 674 - частными банками. Количество банков с местными филиалами - 39, число филиалов банка - 152, местные отделения банков - 4, число местных филиалов иностранных банков - 4, внешние структуры банков 11, дочерние компании 4, иностранные банки банков 7, а количество ликвидированных банков - 6.

Ниже вы можете увидеть различия между изменениями в количестве банков, филиалов и отделов за последние пять лет. [41]

Диаграмма 2.2.Количество банков 2009-2014



Источник: Составлено автором

На следующих диаграммах показано, что за последние пять лет объем кредитов, выданных экономике страны, а также государственным или коммерческим банкам в этой области и структуре кредитов экономике (в настоящее время в первом квартале 2014 года). [41]

Диаграмма 2.3.

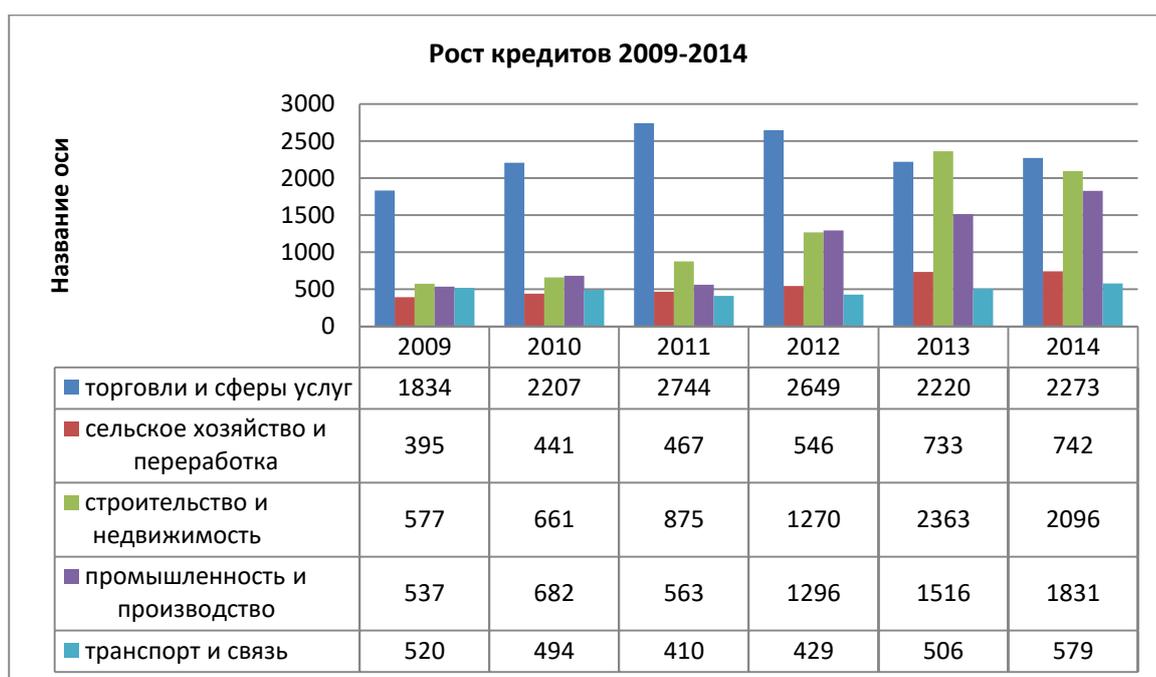


Источник: Составлено автором

На этом графике можно рассматривать кредитные вложения в различных секторах экономики, поскольку из таблицы видно, что наибольший рост наблюдался в секторе строительства и недвижимости, а

затем в промышленности и производстве, поскольку рост кредитов за эти годы увеличился. [41]

Диаграмма 2.4.



Источник: Составлено автором

Недавно Банк Америки Merrill Lynch провел дополнительную оценку уровня кредитования населения в России. По мнению банковских аналитиков, сейф находится на уровне 20% от среднемесячной заработной платы. До сих пор международные эксперты не проводили таких исследований в Азербайджане. Поэтому мы решили оценить уровень кредитования населения.

С этой целью были использованы данные Центрального банка Азербайджана (Статистический бюллетень № 8/2013), а также данные Государственного комитета статистики Азербайджана.

Мы поместили все данные для расчетов в одну таблицу:

Таблица 2.1. Данные Центрального банка Азербайджана уровень кредитования населения

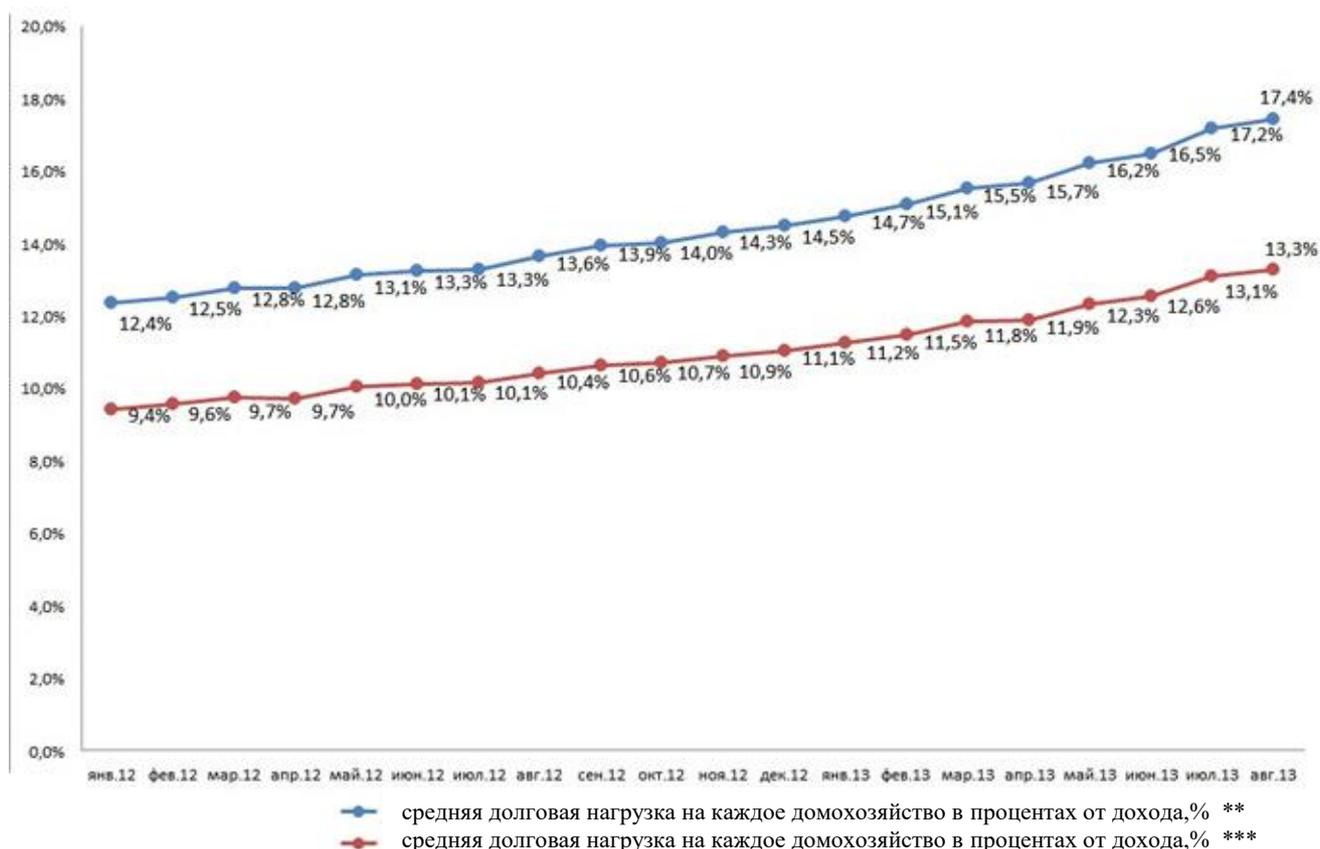
история	дом убытки банки	дом убытки ежемесячно	В экономике занятый ваш эхалин	Каждой дом средний долг за контрафа	дом Промежут очные смещения процентны	банк ваш кредит процентны е ставки	Основна я доля долга банковск ого кредита	Основна я доля долга банковск ого кредита	Основной долг банковског о кредита распростра няется на	банк кредитова ние продлить	Банковски е кредиты распростра няются на все домашние	GDIrin как процент бесплатны х домов
Ян 12	3357,5	363,1	4382,6	766,1	20,3	12,9	31,9	21,3	44,9	34,2	12,4%	9,4%
Фев. 12	3454,8	368,4	4382,6	788,3	20,3	13,3	32,8	21,9	46,2	35,2	12,5%	9,6%
Март 12	3523,7	368,5	4382,6	804,0	20,3	13,6	33,5	22,3	47,1	35,9	12,8%	9,7%
Апрел. 12	3623,4	378,9	4388,6	825,6	20,3	13,9	34,4	22,9	48,3	36,9	12,8%	9,7%
Май. 12	3733,8	379,1	4388,6	850,8	20,3	14,4	35,4	23,6	49,8	38,0	13,1%	10,0%
Июн. 12	3802,8	382,6	4388,6	866,5	20,2	14,6	36,1	24,1	50,7	38,7	13,3%	10,1%
Июл 12	3833,8	384,5	4394,8	872,3	20,3	14,8	36,3	24,2	61,1	39,0	13,3%	10,1%
Авг. 12	3942,2	386	4394,8	897,0	20,4	15,3	37,4	24,9	52,7	40,2	13,6%	10,4%
сент. 12	4042,5	387,5	4394,8	919,8	20,5	15,7	38,3	25,6	54,0	41,2	13,9%	10,6%
окт 12	4136,7	388,2	4445,3	930,6	20,2	15,7	38,8	25,8	54,5	41,5	14,0%	10,7%
ной 12	4245,1	390,2	4445,3	955,0	20,1	16,0	39,8	26,5	55,8	42,5	14,3%	10,9%
Дек 12	4316,7	391,4	4445,3	971,1	20,2	16,3	40,5	27,0	56,8	43,3	14,5%	11,1%
Ян. 13	4452	396	4458,9	998,5	20,2	16,8	41,6	27,7	58,4	44,5	14,7%	11,2%
Фев. 13	4568,9	398,1	4458,9	1024,7	20,3	17,3	42,7	28,5	60,0	45,8	15,1%	11,5%
Март.	4720,9	397,1	4458,9	1058,8	20,0	17,6	44,1	29,4	61,7	47,0	15,5%	11,8%
Апрел. 13	4913,7	404,7	4480,6	1096,7	19,4	17,7	45,7	30,5	63,4	48,1	15,7%	11,9%
Май 13	5088,7	406,8	4480,6	1135,7	19,7	18,6	47,3	31,5	65,9	50,2	16,2%	12,3%
Июн. 13	5199	408,8	4480,6	1160,3	19,8	19,1	48,3	32,2	67,5	51,3	16,5%	12,6%
Июл 13	5427,4	410,8	4489,5	1208,9	20,1	20,3	50,4	33,6	70,6	53,8	17,2%	13,1%
Авг. 13	5572,6	412,7	4495,5	1239,6	19,7	20,4	51,6	34,4	72,0	54,8	17,4%	13,3%

Источник: Государственный комитет статистики Азербайджана

Если мы предположим, что кредиты на жилье были закрыты в среднем на пару лет, текущий уровень кредитования не превысил 20% безопасности. С начала 2013 года среднее отношение среднего долга к средней зарплате увеличилось с 14,7% до 17,4%.

Ситуация лучше, если предположить, что средний срок кредита составляет не менее трех лет (36 месяцев). В этом случае, по данным в конце августа, отношение среднего долга к средней заработной плате составляет 13,3%.

Диаграмма 2.5 .Отношение среднего долга к средней заработной плате



** В среднем 36 месяцев в кредит

*** В среднем, кредит будет закрыт на 24 месяца

Источник: Biznesinfo.az

Несмотря на то, что ситуация еще далека от кризиса, нельзя забывать, что некоторые из банков, близкие к уровню риска банковского кредитования,

или некоторые из его прошлых. Такие сегменты можно объяснить тем фактом, что реальная процентная ставка по кредитам достигает 35-40%, и сегодня широко используется экспресс-кредит. Учитывая использование людей с меньшим доходом, чем кредиты, уровень кредитования между ними может быть оценен в 22-28% от среднемесячного дохода. [42]

В то же время мы не должны забывать о интенсивном развитии небанковских кредитных организаций, которые не отражены в их уставном долге. Опасность преодоления кризиса резко возрастает во время существенного развития этого сегмента рынка.

Все это указывает на то, что на нынешнем этапе быстро развивающегося сегмента розничного кредитования банки должны уделять особое внимание выбору заемщиков и надлежащим образом оценивать свои кредиты для домашних хозяйств.

Известно, что после первой девальвации были некоторые камни преткновения при выдаче банковских кредитов. Затем, после декабрьской девальвации, 90% банков были вынуждены прекратить кредитование пенсий. В настоящее время население не может найти кредит для мужчин в банках, пытаясь избежать долларовых кредитов.

По результатам мониторинга Banker.az среди банков следующие банки продолжают кредитовать манат. [43]

Таблица 2.2 После декабрьской девальвации

Наименование банков	Годовая процентная ставка	Комиссия
Банк Азер-Тюрк	18%	1%
Банк Аврасия	27%	1%
Международный Банк	19%	1%
Капитал Банк	23-28%	1%
Юнибанк	Однако для позитивных клиентов	
Экспресбанк	Однако для позитивных клиентов	

Showing 1 to 7 of 7 entries

PreviousNext

Источник: Banker.az

Обратите внимание, что следующие банки временно удерживали кредитование маната.

Таблица 2.3 Следующие банки удерживали кредитование маната

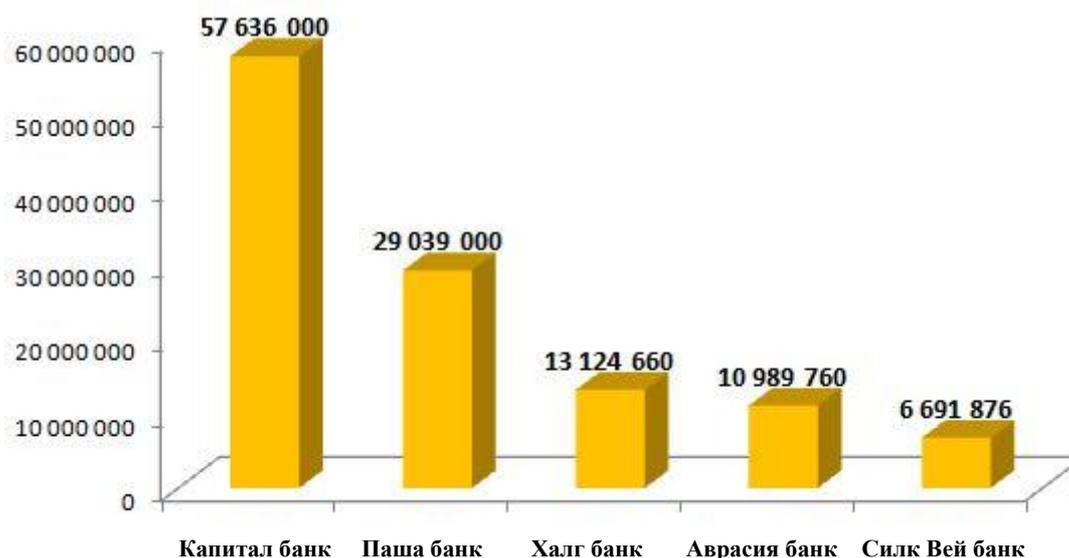
Наименование банков	Годовая процентная ставка
Аксесс Банк	Остановился
АФБ Банк	Остановился
АГ Банк	Остановился
Амрахбанк	Остановился
Ата Банк	Остановился
Банк БТБ	Остановился
Банк оф Баку	Остановился
Банк Республика	Остановился
Банк Слик Вей	Остановился
Банк ВТБ	Остановился
Декабанк	Остановился
Муган Банк	Остановился
НБС Банк	Остановился
Никоил Банк	Остановился
Парабанк	Остановился
Паша Банк	Остановился
Рабита Банк	Остановился
Туран Банк	Остановился
Халг Банк	Остановился
Йапы Кредит Банк	Остановился
Замин Банк	Остановился

Источник: Banker.az

2017 года непросто для азербайджанских банков. По данным Banca.az, в конце третьего квартала 12 банков продолжают работать с убытками. В то же время общая прибыль 4 банков составляет более 10 миллионов манатов, в то время как наиболее успешными банками являются Kapital Bank, Pasha Bank, Xalq Bank, Bank Avrasiya и Silk Way

Bank, их общая прибыль составляет более 117 миллионов 481 тысяча манатов. [44]

Диаграмма 2.6 Прибыль и потеря банков 2017 года



Источник: banco.az

См. Список прибылей и убытков банков за третий квартал 2017 года, все данные взяты из отчетов «Прибыль и убытки» за третий квартал 2017 года.

Таблица 2.4 «Прибыль и убытки» за третий квартал 2017 года.

БАНК	Чистая прибыль (манат)
Капитал Банк	57 636 000
Паша Банк	29 039 000
Халг Банк	13 124 660
Банк Аврасия	10 989 760
Банк Слик Вей	6 691 876
Йапы Кредит Банк Азербайджан	6 251 000
АСБ Банк	4 619 410
Зираат Банк	3 156 710
НБС Банк	2 485 000
ВТБ Банк Азербайджан	2 420 380
Гунай Банк	2 079 414
Атабанк	1 672 570
Банк Мелли Иран	1 335 723

Экспресбанк	828 000
Рабитабанк	642 000
Международный Банк	469 893
Банк БТБ	162 000
Банк Азер-Тюрк	127 930
Пакистан Милли Банк	-106 327
Никоил Банк	-140 060
Туранбанк	-379 000
Банк Республика	-1 619 000
АГ Банк	-1 699 060
Муганбанк	-4 626 950
Амрахбанк	-5 821 763
Юнибанк	-10 755 000
АФБ Банк	-11 312 329
Дамирбанк	-20 392 860
Банк оф Баку	-31 890 000
Аксес Банк	-48 298 000

Источник: banco.az

Ущерб банкам не зависит друг от друга, в зависимости от обстоятельств. Девальвация в 2015 году и последующие правила кредитования оказали значительное влияние на банки, действующие в секторе розничной торговли в частности. Еще одна причина, которая влияет на рост потерь банков, связана с распределением специальных резервов на возможные потери активов, которые банки обязаны соблюдать. [44]

Несколько дней назад у нас было много анализов о работе, проделанной в 2017 году, и были выдвинуты идеи. После шокирующих событий 2015-2016 годов 2017 год был относительно спокойным в экономической жизни страны, а закрытие ОАО «Демирбанк» в конце года создало эффект холодного ливня на финансовую систему (только с одним предложением я могу сказать, что в последние годы анализ ситуации и отчетов в этом банке свидетельствует о том, что банк мог убежать от

ситуации, когда ранее он видел ситуацию, в которой он столкнулся с ситуацией в последние несколько лет, используя свои правильные и полные возможности для маневрирования). В 2017 году манат стабилизировался, и вот два фактора - выделение дополнительных средств из Нефтяного фонда для поддержки маната по приказу господина Президента в начале года, а цены на нефть оставались выше 50 долларов и более 60 долларов США к концу года. Основными целями на этом этапе были создание стабильности в манатном курсе, а также предоставление реального времени реальному сектору. Нельзя повторять, что теоретические и практические аспекты денежно-кредитной политики, способность реального сектора использовать время, механизмы финансирования и другие вопросы, о которых я говорил в предыдущих интервью и статьях. Туризм резко вырос и вырос для каждого из нас и сыграл важную роль в развитии столицы страны, сферы услуг. Это неоспоримо. В этой области есть много вещей, но эта область намного превосходит другие области. Хотя многие проблемы, изложенные в Стратегической дорожной карте для развития туризма, ждут своего решения. Анализируя ситуацию в других странах, она может рассчитывать на рост не менее 15-20% в 2018 году. В статье, которую я написал 2 года назад, тенденции в таких странах, как Турция, Иран, Ирак, Египет (Шарм-эль-Шейх), а также тенденции в полете из более длинных пунктов назначения (с учетом этого фактора были не вдалеке от перспективы привлечения туристов из соседних стран) Это делает Азербайджан более привлекательным для туристов. Самыми крупными катализаторами здесь были декреты и отклонения маната от применения визового механизма ASAN президента страны. Мы смогли использовать условия для развития туризма как страны. Почему я выделил больше места для туризма? Поскольку анализ развития туризма показал, что курс валюты страны, а также ситуация в соседних странах должны учитываться для развития любого сектора в одной стране. Или более широкий анализ соседних и соседних стран позволяет нам видеть перспективы развития различных секторов экономики каждой страны.

2.2. Анализ особенностей государственного регулирования рынка финансового капитала в Азербайджанской экономике

После независимости СССР Азербайджан должен был подготовить свой собственный метод регулирования. Однако в результате спонтанного регулирования в этот период Азербайджан привел к углублению кризиса, инфляции и безработицы. Поэтому основными проблемами, стоящими перед макроэкономической политикой в Азербайджане, являются такие вопросы, как сокращение инфляции, сокращение дефицита бюджета, пересмотр системы налогообложения, получение высокого уровня занятости и доведение Национального банка до уровня центральных банков развитых стран мира. [24, с.210]

Играет важную роль как средство денежно-кредитной политики в регулировании экономики нашей страны. Основные направления денежно-кредитной политики регулируются статьей 28 Закона Азербайджанской Республики «О Национальном банке» и заключаются в следующем.

- Нацбанк направляет основные направления денежно-кредитной политики государства на предстоящий год Президенту Азербайджанской Республики не позднее 1 октября и публикует его до 31 декабря.
- Основными направлениями денежно-кредитной политики являются анализ макроэкономической и макроэкономической ситуации в Азербайджанской Республике, основные направления денежно-кредитной политики и развития банковской системы. Основными задачами денежно-кредитной политики являются снижение уровня инфляции и укрепление обменного курса маната по сравнению с валютными валютами.
- Определить цели и задачи денежно-кредитной политики на предстоящий год и способы их достижения
- Корректировка объема и структуры денежной массы для достижения прогнозируемого уровня инфляции

- Минимальный уровень внутренних и резервных активов и иностранных резервов
- Определение необходимого уровня валютных резервов для стабильности ликвидности страны и регулирования валютного рынка
- Внедрение банковского бизнеса в соответствии с осуществленной денежно-кредитной политикой
- Основные инструменты денежно-кредитной политики должны основываться на ее реализации.
- Объясняя основные направления денежно-кредитной политики, Национальный банк показывает результаты денежно-кредитной политики текущего года, а также цели и задачи денежно-кредитной политики, намеченной на предстоящий год, и способы их достижения, отражающие факторы, которые зависят от Национального банка.

Денежная политика имеет решающее значение для регулирования экономики нашей Республики, и ее реализация включает в себя следующее:

- Определение процентных ставок по централизованным кредитным операциям.
- Определение обязательных резервных требований.
- Банковские операции с ценными бумагами на свободном рынке.
- Предоставление централизованных кредитов кредитным учреждениям.
- Внедрение политики обменного курса и обменного курса.
- Ограничение банковских операций.

Начиная со второй половины 1994 года, была скорректирована денежно-кредитная политика, проводимая Национальным банком. Проведенная денежно-кредитная политика привела к многозначной инфляции. С этого момента процентная ставка была особой ролью в денежной политике и распределении финансовых ресурсов до тех пор, пока не будет реализована новая политика. В том же году, когда инфляция составляла 1880%, процентная ставка составляла 50-100%. Затем, в июле 1994 года, процентные ставки по централизованным кредитным ресурсам

увеличились с 100% до 150%, до 200% в декабре, до 250% в январе 1995 года. Динамику процентной ставки можно увидеть на следующем графике.

Динамичное развитие экономики страны, успешное осуществление социально-экономических программ, активная интеграция в глобальную экономическую систему в 2006 году потребовали улучшения денежно-кредитной и валютной политики и ускорения реформ в банковском и финансовом секторе. Национальный банк Азербайджанской Республики осуществил денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение макроэкономической стабильности, обеспечение экономического прогресса, сокращение безработицы, поддержание инфляции на приемлемом уровне. В целом инфляция является основой денежно-кредитной политики в Азербайджане. Это позволяет ускорить процессы экономического развития страны, улучшить социально-экономическую ситуацию, защитить интересы отечественных производителей. Промежуточные цели регулируют денежные агрегаты М-2 и корректируют обменный курс. Инфляция в 2006 году составила 8,3%. 77,2% инфляции монетизировано, а 22,8% приходится на неденежные факторы. Для сравнения, доля валютных факторов в инфляции в 2005 году составила 36,5%. Увеличение доли денежных факторов произошло из-за значительного расширения фискального спроса. [30, с.155]

Национальный банк использует такие инструменты, как операции на открытом рынке, операции рефинансирования, кредитование ломбардами и овернайт, централизованное кредитование и контроль уровня обязательных резервных требований в регулировании денежно-кредитной системы страны. В 2006 году операции на открытом рынке были доминирующими по сравнению с другими инструментами. Национальный банк продолжал использовать свои краткосрочные ноты для стерилизации потенциально уязвимой части денежной массы. За этот период Национальным банком было проведено 53 аукциона для размещения заметок. Общий объем эмиссии составил 1097,9 млн. Объем размещенных нот составил 830,3 млн. Манатов. AZN. Средневзвешенная доходность по краткосрочным нотам

Национального банка увеличилась с 11,29% на первом аукционе до 14,17% на последнем аукционе. По состоянию на конец отчетного периода объем обращений в обращении составил 112,6 млн. AZN. Объем рынка заметок достиг 126,2 млн. AZN.

В целях регулирования краткосрочной ликвидности банков объем операций РЕПО (1, 3 и 7 дней), проведенных в течение года, составил 50,2 млн. AZN. Средняя дневная процентная ставка по однодневным операциям РЕПО составляла 4%, 7% - за 3-дневные транзакции и 8% - за 7-дневные транзакции. За отчетный период объем операций РЕПО (1 день) составил 42,5 млн. Манатов. Средняя процентная ставка по операциям РЕПО составила 13% -16%.

В 2006 году темпы изменения были изменены один раз, 3 июля, с 9% до 9,5%. Хотя законопроект не был достаточно эффективным, его изменение позволило некоторым инфляционным ожиданиям снизиться. При значительном расширении денежной массы, главным образом из-за влияния внешних факторов, Национальный банк проводил операции рефинансирования в меньших количествах, чем в денежной программе. Национальный банк продолжал расширять внедрение новых кредитных инструментов для внедрения эффективной и адекватной денежно-кредитной политики. Примеры таких инструментов включают кредитные и овернайтские механизмы кредитования. За этот период более 1,7 млн. Долл. США. AZN ломбардный кредит. Объем и процентные ставки операций по управлению ликвидностью Национального банка можно найти в таблице ниже: [27, с.94]

С февраля 2006 года Совет Национального банка принял решение о восстановлении практики обязательного погашения депозитов более 1 года. Начиная с 2003 года он был установлен в размере 0% от обязательного депозита по депозитам со сроком погашения более 1 года. Основная цель здесь заключалась в расширении финансовых источников долгосрочного кредитования экономики. Анализ последних двух лет показал, что

применение этого правила привело к росту долгосрочных кредитов. Тем не менее, темпы роста долгосрочных кредитных вложений начали снижаться из-за значительного увеличения коэффициента укладки, а также расширения других альтернативных источников финансирования. Более того, значительное ускорение экономического роста в стране, особенно быстрый рост доходов от нефти и широкое использование этих доходов, приведут к дальнейшему расширению долгосрочных источников финансирования в экономике. Принимая во внимание эти факторы, Национальный банк принял решение об обязательных резервных стандартах, и это решение полностью оправдало себя. Таким образом, привлечение долгосрочных депозитов в резервные требования за последние два месяца привело к серьезному эффекту стерилизации.

Как упоминалось выше, одним из инструментов денежно-кредитной политики является регулирование обменного курса. Национальный банк повлиял на обменный курс, регулируя спрос и предложение на валютном рынке. В 2006 году Национальный банк продолжал применять плавающий курс валюты. Цель этого - применить политику плавающего обменного курса как мощное восстание против негативных последствий экономических кризисов нашей страны на внешних рынках, что может быть вызвано резким снижением цен на различные сырьевые материалы. Кроме того, механизм плавающего валютного курса играет важную роль в Национальном банке наряду с обеспечением экономики страны деньгами. В этой связи основной целью политики обменного курса является предотвращение резких экономических издержек в обменном курсе маната и поддержание золотовалютных резервов страны на необходимом уровне. В течение года вмешательство Национального банка на валютном рынке было интенсивным и составило 1002,2 млн. Долл. США. Именно активное вмешательство Национального банка на валютный рынок препятствовало резкому укреплению маната. Сумма валютных резервов, находящихся в распоряжении Национального банка, была в 2 раза или 1005,6 млн. Долларов

США по сравнению с началом 2006 года (961,71 млн. Долларов США). US \$ 1967,3 млн. Доллары США. С ускорением экономического роста в 2006 году денежный спрос продолжал расти. К концу декабря денежная база в манатах увеличилась в 2,3 раза по сравнению с началом года и составила 1599,5 млн. Манатов. В широком смысле денежная масса в манатах (M-2) увеличилась в 2,7 раза до 2137,7 млн. Долларов. достиг. Показатель денежной массы ненефтяной экономики - коэффициент монетизации за год увеличился на 16%. [45]

Наблюдалось улучшение показателей, характеризующих способность банковской системы генерировать деньги. Таким образом, денежный мультипликатор (отношение широкой денежной массы в манатах к денежной базе в манатах) в 2006 году увеличился на 15,2%. Таким образом, банковская система произвела 1,3 маната за 1 манат денег, созданных Национальным банком. Быстрое развитие банковской инфраструктуры в стране, в частности, внедрение передовых платежных систем, создание системы межбанковских электронных платежей для крупных и малых платежей, расширение оборота пластиковых карт - дополнительный стимул для повышения способности банковской системы генерировать деньги.

Как описано в статье 29 Закона Азербайджанской Республики «О Национальном банке», одним из инструментов денежно-кредитной политики является депозитная деятельность. В 2006 году объем депозитов и депозитов увеличился на 64,5% до 2129,2 млн. AZN достиг. Депозиты юридических лиц увеличились на 1309,7 млн. Манатов. AZN. Депозиты физических лиц в 2006 году увеличились на 65,7% и составили 819,5 млн. Манатов. Сберегательные депозиты физических лиц-нерезидентов также увеличились высокими темпами (57,4%). Структурный анализ депозитов в валютах свидетельствует об увеличении доверия экономических субъектов. Так, в 2006 году депозиты в иностранной валюте увеличились на 29,7% по сравнению с 2005 годом, а депозиты с манатом увеличились в 4,5 раза. Этот фактор создал благоприятные условия для дальнейшего усиления роли маната в обращении

путем улучшения структуры денежной массы. В 2006 году процентные ставки по депозитам увеличились. Так, в декабре 2006 года ставка по депозитам в манатах увеличилась с 8,92% до 10,39% в декабре 2005 года, а средняя ставка по иностранным депозитам увеличилась с 10,19% до 11,58%.

Согласно прогнозам на конец 2007 года, в 2007 году ожидается 26% темпов экономического роста в стране, в том числе 9% в ненефтяном секторе. Как и в 2006 году, прогнозируется быстрое увеличение совокупного спроса. Внутренние инвестиции составят 33%, 25% доходов населения и 25% от среднемесячной заработной платы. В 2007 году государственный бюджет станет важным фактором расширения совокупного спроса. Прогнозируется увеличение бюджетных расходов на 42%, прогнозируется дефицит ненефтяного бюджета к нефтяному ВВП с 33% в 2006 году до 37% в 2007 году. В результате рост спроса на сырьевые товары и услуги в 2007 году превысит темпы роста сырьевых товаров и услуг. Согласно прогнозам, в 2007 году профицит профицита текущего счета в нефтяном секторе увеличился в 2,3 раза и составил 9 млрд долларов. Предполагается, что он достигнет \$. Все это означает увеличение денежной массы в стране. Таким образом, чтобы избежать инфляции в стране, должна быть реализована эффективная денежно-кредитная политика. [46]

Основной целью денежно-кредитной политики Национального банка на 2007 год является поддержание однозначного (8-9%) уровня базовой инфляции. Кроме того, Национальный банк также стремится поддерживать стратегическое конкурентное преимущество ненефтяного сектора и устойчивую финансовую стабильность в стране будет поддерживать. В контексте широкомасштабного валютного давления, прогнозируемого на валютном рынке в 2007 году, Национальный банк будет проводить активную политику стерилизации на валютном рынке, чтобы нейтрализовать негативное влияние маната на стратегические условия внешней торговли страны. Реализация задач, изложенных в Указе Президента Азербайджанской Республики «Об усилении антиинфляционных мер в Азербайджанской

Республике» от 31 мая 2005 года, станет важным фактором в реализации целей денежно-кредитной политики. Таким образом, укрепление финансовой и налоговой дисциплины в экономике, улучшение конкуренции на товарных рынках, значительное расширение не нефтяного сектора торговли и ускорение развития финансовых рынков и рынков капитала будут важными факторами поддержания макроэкономической стабильности. Чтобы сохранить денежную массу на приемлемом уровне, Mili Bank увеличит объем нот, которые являются основным инструментом стерилизации. Расширение рынка государственных ценных бумаг станет важным фактором повышения макроэкономической эффективности политики стерилизации Национального банка. В то же время либерализация режима выхода капитала из страны в случае увеличения нефтяных доходов также может сыграть важную роль в поддержании макроэкономической стабильности. Национальный банк будет сосредоточен на совершенствовании механизмов формирования и осуществления денежно-кредитной политики в 2007 году в соответствии с международными стандартами. Будут приняты меры для повышения эффективности управления денежными средствами. Потенциал и необходимость применения нетрадиционных инструментов стерилизации будут оцениваться с целью расширения арсенала инструмента денежной политики. Будет расширена база экономического анализа для осуществления денежно-кредитной политики, будет разработана макроэкономическая, микро- и институциональная среда мониторинга и система оценки рисков, и результаты будут учтены при оперативном управлении денежными средствами. [38, с.110]

Одним из известных фактов является взаимное влияние валютных отношений и экономики. Тем не менее, как и в других областях современной экономики, валютные отношения подлежат государственному регулированию. Валютная политика является одним из инструментов регулирования валютных вопросов. Политика оценки, являющаяся неотъемлемой частью общей социально-экономической политики страны, отличается от других элементов

макроэкономической политики, в частности, путем укрепления валютного и финансового положения страны, обеспечения ее высокого уровня оплаты и кредитоспособности за счет расширения потока иностранного капитала в национальную экономику. должны служить для количественного и качественного улучшения внешнеэкономической деятельности и международных экономических отношений.

Валютную политику можно охарактеризовать государством как совокупность мер, осуществляемых государством в области валютных отношений, а также в контексте целей и задач текущего и долгосрочного развития страны в контексте международных валютных и финансовых отношений. Валютная политика является результатом единства валютных отношений между рынком и государственным регулированием.

Валютная политика является инструментом равновесия в системе валютных отношений, являясь неотъемлемой частью экономической политики государства. Его конкретные инструменты определяются валютно-экономической ситуацией страны, тенденциями в мировой экономике и долей власти в мире. Под влиянием этих факторов каждая страна определяет конкретные направления и формы валютной политики на определенном этапе ее исторического развития. Тем не менее, основная цель денежно-кредитной политики - обеспечить устойчивый экономический рост, основанный на предотвращении безработицы и инфляции, а также на достижение баланса платежного баланса страны. [17, с.145]

В нынешнем смысле целью денежно-кредитной политики являются обменный курс, валютные операции и практическое регулирование валютного рынка. Таким образом, он обеспечивает эффективное функционирование механизма реализации валютных отношений как внутри страны, так и за рубежом. Всякий раз, когда есть необходимость оказывать умеренное влияние на компоненты валютной системы, рассматривается долгосрочная валютная политика. Он также называется структурированной валютной политикой [1, с. 163]. В этой связи влияние глобализации на

валютную политику нельзя забыть в современную эпоху с точки зрения укрепления взаимных экономических отношений и взаимной зависимости между странами.

Основываясь на своей валютной политике, государство определяет свое отношение к валютному регулированию.

Валютное регулирование

Это сформулированная форма денежно-кредитной политики государства, средство реализации валютной политики [2, с. 96]. Другими словами, валютное регулирование исходит из целей валютной политики. Это процесс, с одной стороны, с другой стороны, правило управления валютным сектором экономики. Валютное регулирование, являющееся неотъемлемой частью валютной политики, регулируется государственным регулированием валютных операций и принципов, методов и форм международных расчетов. Валютное регулирование осуществляется на трех уровнях: национальном, региональном и глобальном. В то же время валютное регулирование устраняет противоречия между внутренними и внешними приоритетами денежно-кредитной политики, основанные на рыночном праве.

Центральный банк Азербайджанской Республики определяется в качестве основного органа валютного регулирования в соответствии с Законом Азербайджанской Республики «О валютном регулировании» (статья 13). Он выполняет следующие действия:

- а) определяет объем и порядок оборота иностранной валюты и ценных бумаг в Азербайджанской Республике;
- б) принимает нормативные акты, регулирующие валютные операции;
- в) определяет правила проведения сделок с резидентами и нерезидентами по ценным бумагам в иностранной валюте и иностранной валюте в Азербайджанской Республике, а также нерезидентам Азербайджанской Республики в национальной валюте и в национальной валюте;

г) определяет порядок принудительного переселения, ввоза и отгрузки иностранной валюты, принадлежащей резидентам, и ценных бумаг в иностранной валюте, а также условия и условия открытия счетов в иностранной валюте резидентами за пределами Азербайджанской Республики;

а) определяет общие правила выдачи лицензий банкам и другим кредитным организациям для проведения валютных операций и предоставляет им лицензии для этой цели;

б) определить единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, а также порядок и продолжительность их представления;

б) готовит и публикует статистические данные о валютных операциях на основе принятых международных стандартов;

а) выполняет другие функции, предусмотренные настоящим Законом и Законом Азербайджанской Республики «О Центральном банке Азербайджанской Республики».

✓ Как и в отношении принципов валютного регулирования, можно увидеть следующее:

✓ Несовместимость внутренней и валютной политики государства;

✓ Сочетание валютного регулирования и систем валютного контроля

✓ Государственное обеспечение прав и интересов резидентов и нерезидентов валютных операций;

✓ исключить необоснованное вмешательство государства в валютные операции резидентов и нерезидентов;

Переход валютных операций как компонентов валютного регулирования, определение централизованных валютных резервов и правил установления валютных ресурсов экономических агентов и валютного контроля.

В соответствии с Законом Азербайджанской Республики «О валютном регулировании» (статья 5) валютные резервы Азербайджанской Республики

используются для защиты покупательной способности национальной валюты, удовлетворения потребностей государства в экономических потребностях и социальном развитии и выполнения обязательств в области погашения внешнего долга централизованной валютой и другими валютами.

В соответствии с этим же законом (статья 6) производные иностранной валюты, полученные от иностранных и внутренних юридических лиц-резидентов во внешнеэкономической деятельности, валютном рынке, валютных займах и других формах, не противоречащих законодательству Азербайджанской Республики формируется путем. [43]

Валютный контроль

Самые ранние примеры применения валютного контроля до сих пор известны в XVII веке. Таким образом, приняв Закон о валютном обмене (Королевский обмен) и Закон о судоходстве в 1651 году, было заложено быстрое расширение британского колониализма. Известно, что принятие Закона о судоходстве привело к морской войне между Англией и Нидерландами между 1652-1784 годами и в конечном итоге определило морскую силу Британии. Однако основной причиной таких случаев была политика в то время, т. Е. Роль внутренних факторов была слабой [3, с. 77].

В период нашего существования валютный контроль наряду с валютным регулированием является важной частью механизма безопасности национальной экономики [4, с. 64]. В 1937 году известный английский экономист Коан Робинсон подверг критике классическую критику колебаний обменного курса валютной системы. Он сказал, что, вопреки этому положению, традиционные валютные системы чрезвычайно упрощают преувеличение или переоценку обменных курсов. Вот почему в целях защиты внутренних рынков страны вынуждены прибегать к валютному контролю [3, с. 76].

Создание полноценной системы валютного контроля является одной из важнейших задач в плане установления сильной финансовой поддержки

государства в целом и обеспечения эффективного участия страны в системе международных экономических отношений и обеспечения интересов государства и экономических субъектов.

Существуют четкие цели, права, объекты и предметы, инструменты, которые являются неотъемлемой частью системы государственного управления. Они также уточняют конкретное содержание каждого этапа развития, место механизма валютного контроля в системе государственного регулирования. С точки зрения современных требований, валютный контроль можно охарактеризовать как набор нормативно-правовых механизмов, которые взаимосвязаны друг с другом и реализуются одним государственным органом. В этой связи основным органом валютного контроля в Азербайджанской Республике является Центральный банк Азербайджанской Республики, а агенты валютного надзора являются уполномоченными банками. Государственный таможенный комитет Азербайджанской Республики осуществляет контроль над национальной и иностранной валютой, а также других валютных ценностей резидентами и нерезидентами на таможенной границе Азербайджанской Республики, а также в иных случаях, предусмотренных Таможенным кодексом Азербайджанской Республики.

Правовая основа валютного контроля в Азербайджанской Республике определяется Законом о валютном регулировании. В статье 14 Закона излагаются цели и направления валютного контроля в стране:

1. Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения валютного законодательства при совершении валютных операций.

2. Основными направлениями валютного контроля являются:

- а) определить, соответствуют ли валютные операции действующему законодательству и что существуют лицензии и разрешения;

- б) проверять состояние исполнения обязательств резидентами по иностранным валютам и продажу валюты на валютном рынке Азербайджанской Республики;

- c) проверить, что платежи в иностранной валюте оправданы;
- d) проверять достоверность и объективность валютных операций, включая учет и отчетность операций нерезидентов в национальной валюте.

Историческое развитие привело к формированию трех режимов валютного контроля:

- Денежная монополия;
- валютное регулирование;
- Неограниченный обмен валютными операциями.

Это применение валютных ограничений, которые отличают эти режимы. Фактически, валютные ограничения являются важнейшим инструментом валютного контроля. С момента его первого применения валютные ограничения рассматривались как средство обеспечения экономических интересов страны в случае нарушения международной валютной стабильности. Между тем, конкретное соотношение между текущей мировой валютной системой и статусом международных финансовых рынков и текущими и стратегическими целями страны определяет выбор инструментов в иностранной валюте.

2.3. Изучение мирового опыта по регулированию финансового капитала

Глобальный экономический спад в 70-х годах 20-го века и последующая стагфляция (замедление темпов экономического роста в условиях высокой инфляции) привели к резкому увеличению критики, направленной на контроль и регулирование государства на финансовых рынках. Ведущие экономисты мира подчеркнули необходимость либерализации финансовой системы, подчеркнув тот факт, что относительное регулирование предотвратило инновации, направленные на развитие финансового сектора. Таким образом, начался процесс процесса дерегулирования (контроль и нормативная база) в финансовом секторе многих развитых стран. Финансовые институты расширили возможности маневра с большими полномочиями и получили возможность предлагать на рынке новые

финансовые инструменты.

В дополнение ко всем этим процессам необходимо принять международные стандарты регулирования рынков капитала, и в результате в 1983 году была создана Международная организация Комиссии по ценным бумагам. Это учреждение начало разрабатывать стандарты наблюдения и регулирования рынков капитала. В соответствии с принципами известны три основные цели регулирования рынка ценных бумаг: защита прав инвесторов, предоставление справедливых и справедливых рынков и снижение системных рисков. [2, с.177]

В результате процесса дерегулирования рост диапазона финансовых инструментов наблюдался в ликвидности на финансовых рынках и в основе динамических потоков свободных денежных потоков. Создается впечатление, что на начальном этапе снижения рисков инвесторов; но это также привело к увеличению системных рисков и возникновению других проблем. Таким образом, в результате процесса дерегулирования возникли трудности в достижении двух основных целей (обеспечение прозрачности на рынке ценных бумаг и снижение системных рисков). Не случайно, что в начале 2000-х годов были случаи нарушения требований различных компаний в Соединенных Штатах и нескольких европейских странах («Энрон», «Пармалат») и роли аудиторских компаний в этих нарушениях. Артур Андерсен, который был назван в числе пятых в мире аудиторских компаний, был прерван, а требования к аудиторским компаниям на рынке ценных бумаг были усилены, а фирмы во многих странах были привязаны к регуляторам рынка ценных бумаг. Таким образом, возникла необходимость государственного вмешательства в регулирование рынков капитала. Глобальный финансовый кризис, который в настоящее время ведется в мире, еще больше уделит основное внимание регулированию рынков капитала и системным рискам. Стало ясно, что «теневые банковские системы», иными словами, сбор рискованных ипотечных кредитов и других займов в одной корзине, а затем их продажа в качестве полноценных инвестиционных

инструментов, создали основу для финансового кризиса, а роль дерегулирования также значительна. Ослабление контроля и регулирования на рынках капитала способствует различным финансовым инновациям, увеличению материального благосостояния людей и невозможности избежать повышения системных рисков привело к потере материального благосостояния, которое было создано на протяжении многих лет. Тяжелые последствия кризиса еще раз продемонстрировали, что рынки капитала регулируются и важные задачи, стоящие перед государством в этом направлении. Не случайно, что наряду с наступлением кризиса лидеры ведущих государств мира уже высказали идеи о новых нормативных принципах. На саммитах, состоявшихся в апреле и сентябре 2009 года, с участием лидеров из ведущих 20 стран мира (G-20) была сформулирована одна идея об основных принципах регулирования финансовой системы. Согласно новым нормативным принципам, ожидается, что государство будет играть более активную роль в регулировании финансового сектора и усилить государственный контроль над всеми финансовыми компаниями и финансовыми рынками. Новые принципы, в основном, [3, с.148]

- предоставление более гибких инструментов и средств для предотвращения и смягчения экономических кризисов;
- усиление регулярного мониторинга системных рисков и совершенствование механизмов усиления контроля над пострадавшими субъектами;
- применение более строгих капитальных и других пруденциальных требований к компаниям с системными рисками с учетом размера потерь, которые могут возникнуть в финансовой системе во время банкротства;
- обеспечение подотчетности руководителей, вовлеченных в механизм принятия решений, и совершенствование их схем компенсации, чтобы избежать необоснованных рисков компаний.

К счастью, многие новые подходы, которые направлены на регулирование рынков капитала и в целом происходят в мире, уже применяются в нашей стране.

Со времени формирования рыночной экономики в стране гибкие и оптимальные институциональные механизмы применяются к учреждениям, которые имеют решающее значение для устойчивости финансовой системы, и предпринимаются целенаправленные меры для обеспечения стабильности финансового сектора. В целях обеспечения функционирования рынка долевого ценного бумага необходимо разработать систему мониторинга финансовой устойчивости производителей рынка ценных бумаг с целью совершенствования системы торговли ценными бумагами, расчетов и погашения ценных бумаг на основе современных стандартов информационных технологий, а также снижения системных рисков. Все это еще больше укрепит кризисную устойчивость финансовой системы, обеспечив институциональное укрепление финансовых институтов страны.

За последние несколько лет финансовая система стран СНГ сталкивается с серьезными проблемами. Из «банков зомби» и проблемных финансовых учреждений «чистка» уже началась. Некоторые центральные банки были вынуждены национализировать гигантских игроков для спасения всей системы. Fins.az пытается оценить банковский сектор стран СНГ, а также деятельность руководителей центральных банков, которые находятся под контролем и реформами. [16, с.182]

Россия

Россия не может оставаться в стороне от процесса глобализации, что обуславливает необходимость трансформации финансового капитала с учетом достижения национальных целей и представления интересов страны на мировом рынке. Модель российской экономики, проблемы и деформации финансового сектора, делают его одним из самых рискованных в мире. Основной задачей является преобразование сложившейся модели финансового сектора в инновационную, более устойчивую сбалансированную, модель, для чего необходимо определить наиболее уязвимые элементы существующего российского финансового сектора.

Банковская система этой страны является крупнейшей среди стран СНГ. В последние годы количество игроков упало с 1000 до 600. Эльвира

Набибулина, нынешний глава Банка России, провела глобальную очистку. Набибулина находится в «троне» Центрального банка в июне 2013 года. В этом году его пожелания были расширены. Кандидатуру Набибулины лично поддержал Владимир Путин. Именно поэтому участники рынка и эксперты не ожидали серьезного перемещения в Центральном банке России. По словам Набибулиной, 2014-2015 годы было сложным для банковской системы, а рентабельность кредитных организаций упала в пять раз, а проблемные активы выросли. В сентябре прошлого года он сказал, что Центральный банк применит новый подход к созданию трехуровневой банковской системы, а также порядок и контроль, пропорциональные предполагаемым рискам:

«На самом деле, чем меньше принцип банка, контроль не будет более комфортным. Чем меньше риск, тем легче будет контролировать.

В любом случае, по словам главы Центрального банка, результаты 2016 года показывают, что банковский сектор падает до уровня 2014 года и превысил его по большинству показателей за отчетный год.

Азербайджан

Страна является одной из стран, страдающих от нефтяной зависимости. Этого не могло быть в банковском секторе. *Azərbaycan hazırda yüksək dollarlaşmadan əziyyət çəkir.* Кроме того, мы не должны забывать о проблемах крупнейшего банка - Международного банка Азербайджана. Банк был на грани дефицита ликвидности и фрагментации в стране из-за серьезного валютного кризиса. Несмотря на то, что Азербайджан выделил 18% ВВП для поддержки банковского сектора в 2015-2016 годах, банки не смогли правильно оценить свои проблемы. Аналитики Fitch Ratings считают, что банковскому сектору понадобится государственная помощь в 2017 году. Сегодня в Азербайджане действуют 31 банк. [45]

Следует отметить, что в 2016 году руководству страны было поручено контролировать банки в отношении стабильности финансовой стабильности.

Казахстан

Банковский сектор Казахстана не смог избежать последствий падения цен на нефть и девальвации капитала в Азербайджане. Данияр Акишев назначен главой регулятора с 2015 года. В дополнение к преодолению целевого показателя инфляции ему пришлось решать проблемы банковского сектора. В результате этой работы появились новые процессы консолидации и новые счета. Однако Д.Акишев сегодня регулирует банковский сектор 33 банков с активами в 78 млрд долларов.

Украина

С 2014 года 90 из 180 игроков остались на банковском рынке. Все это до сих пор наблюдает руководитель Национального банка страны Валерия Горсарева. Напомним, он был назначен на эту должность летом 2014 года:

«Одно могу сказать, что вы все поддерживали нашего президента, потому что, конечно, никто из вас не знал меня так хорошо».

В.Контарева сказала, что удвоив количество банков, прекращение «банков зомби» в финансовом секторе. В этом году украинские СМИ объявили, что первая женщина-глава Центрального банка будет освобождена от должности. Говорят, что Гантарева, ушедшая в отставку месяц назад, должна была поработать 10 мая в последний раз. Но он все еще находится в управлении и продолжает регулировать банковский сектор с совокупными активами в размере 48 миллиардов долларов.

Беларусь

Кризис не упустил из виду банковский сектор Беларуси. Есть серьезные проблемы с кредитованием в стране. По данным рейтингового агентства Fitch, проблемные активы удвоились в конце первого квартала 2017 года. Для сравнения, в конце 2015 года этот показатель составлял 6,8% от общего объема кредитов. На данный момент это 13,7%.

Чтобы решить эту проблему, правительство попыталось передать проблемные активы в небанковские структуры и заменить проблемные кредиты гарантированными государством долгосрочными облигациями, выпущенными местными органами власти. В любом случае, белорусские

власти сделают все возможное, чтобы предотвратить банковский кризис. Банковская система, которая занимает 4-е место среди стран СНГ, регулируется Национальным банком Беларуси. Здесь функционируют 24 банка с активами в 30 миллиардов долларов. [45]

Узбекистан

Активы банковского сектора Узбекистана оцениваются в 27 банках с состоянием в 20,3 млрд. Долларов. Их работа регулируется Центральным банком. В последние годы в связи с нормативными кредитными операциями был принят ряд мер по ужесточению экономической дисциплины для увеличения капитализации банковского сектора. Аналитики S & P дали положительную оценку.

«Целенаправленные меры по укреплению финансовой стабильности банковской системы позволили увеличить общий капитал банков в 2,5 раза за последние 5 лет, тогда как за последний год общий капитал банковской системы превысил 20%. Уровень банковской системы составляет 23,5%, что превышает международные стандарты три раза».

Месяц назад бывшему министру финансов Мамаризо Нурмуратовой было поручено возглавить Национальный банк. Теперь он должен регулировать банковский сектор страны.

Молдова

Президент Национального банка Молдовы Серхио Койл заявил в интервью EuroMoney, что он может избежать краха банковского сектора. В начале марта Национального банка он прошел в марте 2016 года. Сегодня под его контролем находятся 11 банков с 4 миллиардами активов. По его словам, меры по улучшению ситуации в банковском секторе, которые подвергаются большому количеству незаконного присвоения, повышают прозрачность среди акционеров, контроль Национального банка над банками и внедрение европейских стандартов в банковском секторе.

Страна столкнулась с проблемами с тремя крупными банками с долей рынка более 50%. В мае Серджио Кокл сказал, что банковская система

Молдовы будет по графику: «Продажа акций трех крупнейших банков в Молдове продолжится до конца 2017 года».

Киргизия

Кыргызская банковская система является почти одной из самых стабильных в регионе. В то же время падение цен на нефть и последующий экономический спад в Казахстане и России, торговых партнерах Кыргызстана, не могли оказать существенного негативного влияния на внутренний банковский сектор. Это связано с неполной интеграцией внутреннего банковского сектора в глобальную финансовую систему.

Сегодня банковский сектор состоит из 25 коммерческих банков, 618 МФО, 19 страховых компаний и 6 инвестиционных фондов. За этим следует Национальный банк, возглавляемый Толкунбеком Абдилкуловым. Абдилкулов возглавляет Национальный банк с мая 2014 года. [45]

Таджикистан

Трудности возникли в Таджикистане после проблем в России. Таким образом, в 2014 и 2015 годах денежные переводы мигрантов в Таджикистан сократились на 47%. Кроме того, обменный курс сомони против доллара в 2015 году составил 31,7%. В результате кризис в банковском секторе Таджикистана длился несколько лет. В 2016 году четыре из 17 банков в стране оказались на грани банкротства. Двое из них были спасены с помощью государственных Тасиксодиротбанка и Агроинвестбанка. Меньшие были лицензированы.

По словам министра финансов Абдусала Курбония, банковский кризис в Таджикистане является результатом непрофессиональной работы коммерческих банков, но банки не критичны. В результате все это было спасено главой Национального банка Таджикистана Джасмедом Нурмахмадзадом.

ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И РАЗВИТИИ В РЕГУЛИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

3.1. Методы и пути совершенствования в регулировании финансового капитала в Азербайджанской Республике

В целях повышения эффективности своих действий Центральный банк Азербайджанской Республики при проведении денежно-кредитной политики учитывает ситуацию на финансовых рынках, риски, связанные с ростом денежных агрегатов, ссудами и ценами на активы. Также особое внимание уделяется более широкому анализу тенденций в динамике валютно-кредитных показателей, так что своевременные действия в области денежно-кредитной политики и банковского регулирования и надзора могут помочь предотвратить дисбалансы в финансовом секторе экономики и таким образом, не только выполнить задачу снижения инфляции, но и поддерживать финансовую стабильность и общий макроэкономический баланс.

Главным аргументом в предпочтении курса нового маната было намерение правительства в 2013-2014 гг. Иметь валюту, одинаковую покупательной способности доллару США, и тем самым снизить уровень долларизации экономики. Другая причина необходимости деноминации основывалась на чисто технических проблемах. С одной стороны, в обращении появились монеты, срок их жизни которых составляет 15-20 лет, а стоимость их производства намного ниже, чем для печати бумажных денег. Все-таки, говоря о технической целесообразности процесс, прежде всего, должно необходимость углубления финансовых расчетов. Чтобы облегчить переход к новой шкале цен, Национальному банку досталось провести большую просветительскую произведение среди коммерческих банков и иных финансовых структур страны. Курсы и семинары для бухгалтеров и кассиров были организованы с целью роста навыков работы с новыми банкнотами и монетами, а также для подготовки правил учета, округления

счетов и организации поселений в новых масштабах цен. Также могут возникнуть проблемы с адаптацией существующих банкоматов к новоиспеченным техническим параметрам денег. С октября 2014 года цены и тарифы в прейскурантах и прейскурантах, а также в рекламе были указаны одновременно в старой и новой шкале цен. И к 1 января 2014 года все банкоматы, ROB-терминалы и кассовые аппараты банков были перепрограммированы для работы с новыми деньгами.

На данном этапе Центральный банк должен использовать все инструменты денежного регулирования, и особенно следует отметить, что основные методы, используемые Центральным банком, должны быть экономическими.

Стратегическими целями реформ являются: укрепление стабильности банковской системы; улучшение качества функций банковского сектора по накоплению сбережений населения, средств предприятий, их превращению в кредиты и инвестиции; препятствуя использованию кредитных организаций для недобросовестной коммерческой практики.

Финансовые отношения могут быть сгруппированы, что будет включать системы государственных финансов; финансы организаций, предприятий и корпораций; кредитные (инвестиционные) и банковские; международных финансовых и кредитных и финансовых рынках. Каждое из перечисленных звеньев финансовой системы совершенно отдельно выполняет определенную роль в экономике, отражает определенные экономические отношения и выполняет функции формирования денежных средств. [4, с.76]

В систему отношений с государственными финансами входят: государственный бюджет, внебюджетные фонды, финансы государственных предприятий и государственный кредит. В систему финансов организаций и корпораций входят все бизнес-структуры организаций в производственной и непроизводственной сферах, а также другие хозяйствующие субъекты. Кредитные и банковские системы включают: Центральный банк,

коммерческие банки, негосударственные страховые и пенсионные фонды, инвестиционные учреждения и фонды. Финансовый рынок страны состоит из рыночной экономики для операций с капиталом, займами, валютой (денежными средствами), с ценными бумагами и инструментами. Международные финансы, как отражение международных финансовых отношений, объединяют международные финансовые государственные и неправительственные организации, международные кредитные (инвестиционные) и банковские учреждения, а также международный финансовый рынок.

Денежное обращение - это форма денежного потока, в процессе которого они выполняют свои функции. Функция средства обращения неоднократно выполняется денежными средствами и их заменителями (бумажными деньгами) во время обмена товаров за деньги, которые одновременно фиксируют получение денег для товара. Бумажные деньги вводятся государством, он устанавливает курс для них, но настоящая стоимость, которую доставляют бумажные деньги, не зависит от правительства и определяется законами денежного обращения. [33, С.105]

Кредит - это ход денежного капитала, реализовываемое на основе безопасности, срочности, погашения и оплаты. Он осуществляет функции перераспределения средств между хозяйствующими субъектами; способствует экономии затрат на обращение; ускоряет концентрацию и централизацию капитала и стимулирует научно-технический прогресс.

Рынок денежного капитала как одного из финансовых рынков можно назначить как особую сферу финансовых связей, связанных с процессом обеспечения денежного капитала.

Основными участниками этого рынка выказываются:

> Первичные инвесторы, т. Е. Владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных основаниях, мобилизованные банками и конвертированные в денежный капитал;

> специализированные посредники в лице кредитных и финансовых

организаций, которые непосредственно привлекают (накапливают) деньги, превращают их в денежный капитал, а затем переводят их заемщикам на погашаемую основу за вознаграждение в виде процента;

> заемщики, представленные юридическими лицами, физическими лицами и государством, лишены финансовых ресурсов и готовы заплатить специализированный посредник за право их временного использования.

Основываясь на целевой ориентации кредитных ресурсов, выделяемых банками, рынок денежного капитала можно разделить на четыре основных сегмента:

о Денежный рынок - набор краткосрочных кредитных операций, обслуживающих ход текущих активов;

На рынке капитала - совокупность среднесрочных и долгосрочных операций, которые служат движению преимущественно основных средств;

о Фондовый рынок - совокупность кредитовых операций, которые обслуживают рынок ценных бумаг;

о Ипотечный рынок - комплекс кредитных операций, которые обслуживают рынок недвижимости

Каждый из вышеуказанных сегментов рынка обладает специфические особенности с точки зрения его организации и функционирования, что на практике привело к созданию коммерческих банков, специализированных финансово-кредитных учреждений (инвестиций, ипотеки и т. Д.),

Основными субъектами кредитного рынка являются банки. Динамичное развитие страны требует ускорения системной реформы финансового сектора, включая внедрение новых финансовых технологий, расширение списка финансовых услуг, более широкое вовлечение экономических субъектов в услуги финансовой системы. [6, с.110]

В результате масштабных фундаментальных реформ в экономике страны достигнуты ощутимые результаты в финансовой системе. Финансовая система играет исключительную роль в развитии экономики, диверсифицированной на основе растущей экономической мощи и

финансовых возможностей, а также капитализации не нефтяного сектора. Банковская система является важным элементом финансовой системы Азербайджана.

Несмотря на глобальный банковский кризис, банковский сектор Азербайджана в последние годы значительно вырос. По состоянию на 1 января 2014 года уровень достаточности капитала в банковском секторе в целом составлял 16,3%. Он описывает надежную безопасность активов банка своим собственным капиталом.

Важным условием повышения надежности и эффективной работы банков является повышение их уровня капитализации. Наличие солидного капитала создает и укрепляет доверие клиентов к банку. Столица банка должна быть достаточно большой, чтобы удовлетворить, с учетом привлеченных ресурсов, потребности клиентов в кредитах и в то же время гарантировать безопасность своих средств. Центральный банк повысил минимальную сумму уставного капитала вновь созданного банка до 10 миллионов манатов. Более современным методом повышения капитализации азербайджанских банков является банковское IPO (Innal Public Offering).

Принимая во внимание посткризисный период, в 2015 году Центральный банк Азербайджана намерен усилить свою деятельность в направлении обеспечения финансовой стабильности в банковском секторе. Для этой цели запланированы следующие цели:

- ^ поддержание адекватности капитала,
- ^ поддержание оптимального уровня ликвидности,
- ^ Перестройка.

Сейчас настало время для дальнейшего развития рынка капитала в Азербайджане. Необходимо создать инфраструктуру, обеспечить эффект фондового рынка, увеличить потенциал участников финансового рынка, расширить количество инструментов, используемых на финансовом рынке, и разработать механизм коллективных инвестиций.

Для создания крупных банков в республике и для притягивания их

потенциала для экономического формирования страны, поддержки интеграционного процесса банковского и промышленного капитала, который призван укрепить промышленную мощь республики и укрепить свои позиции в мировом сообществе, прежде всего, необходимо усилить капитальную базу банковской системы. Необходимым условием хранения положительной динамики формирования национальной экономики выказывается постоянное увеличение капитала в банковской системе. Это подтверждается в стратегии Центрального банка, которая связана с прогнозированием тенденций увеличения капитала в банковской системе. Реструктуризация проблемных банков, которые не имеют перспектив дальнейшего продолжения деятельности и их ликвидации, а также других эффективных мер, может в конечном итоге обеспечить растущую динамическую совокупность капитала банковской системы. [14, с.242]

Таким образом, необходимое снабжение увеличения капитала банков напрямую влияет на увеличение роли банковской систем в социально-экономическом формировании республики. Для этого необходимо сотворить благоприятные условия, позволяющие усилить собственные средства, как центральные, так и региональные банки, что требует надежного источника.

В настоящее время банковская система республики с целью уменьшения и предотвращения рисков приняла высокоэффективные меры, применяемые в мировой практике банковской отрасли. Например, были сотворены кредитные бюро, которые прямо занимаются выявлением информации о добросовестности заемщиков, выполняющих свои обязательства перед банками. Такие меры приступают по назначению Центрального банка Республики в корреспонденции с главными направлениями единственной государственной денежно-кредитной политики. Не случайно в проекте «Концептуальные вопросы формирования банковской системы АР» Центральный банк подчеркнул нужда сотворения «кредитных бюро». Именно организационная сеть такого рода может рассчитать авантюрные операции банковской системы с предприятиями и

объединениями. Следует отметить, что кредитные бюро должны определяться как самостоятельные структуры, действующие исключительно в интересах кредитных союзов и их клиентов. Здесь особое внимание следует уделить правам и обязанностям носителей информации о рискованных сделках с некоторыми клиентами, а также с предприятиями и объединениями. При наличии эффективной правовой базы кредитные бюро могут действовать как самостоятельная структура и снабжать взаимные интересы кредитных объединений и их клиентов.

Для эффективного осуществления кредитования реального сектора экономики необходимо расширить процесс краткосрочной реформы банков, предоставляющих кредиты предприятиям стратегического значения. По результатам социально-экономического выработки за 9 месяцев 2014 года «экономика Азербайджана поднялась на 1,1%, но не нефтяная экономика подросла на 10,3%. Подавляющая часть внешних инвестиций - это средства, вложенные государством, и на что стратегические валютные резервы страны находятся на уровне 45 миллиардов долларов.

Тенденция последовательного роста экономики Азербайджана с получением больших доходов от нефти после запуска нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан в июле 2006 года была быстро преобразована. В то время, после запуска трубопровода, ведущего к мировым нефтяным рынкам, около 1 миллиона нефти в день, страна столкнулась с важным вопросом эффективного управления крупными прибылями, прибывающими в Азербайджан. Экономические реформы, связанные с развитием ненефтяного сектора, малого и среднего бизнеса, регионов и сельского хозяйства (связанные с соответствующими областями государственных программ, приказов и распоряжений президента), а также программ, направленных на экономическую диверсификацию, начатой президентом Ильхамом Алиевым, прежде чем войти в страну, большие доходы от нефти позволили успешно решить эту проблему. [12, с.118]

С одной стороны, ускорился рост экономики, с другой стороны, были

реализованы программы, направленные на развитие нефтегазового сектора, либерализацию экономики, поддержку малых и средних предприятий и развивающихся регионов. С этой целью глава государства последовательно издал серию постановлений и распоряжений, принял законы и решения, направленные на развитие нефтегазового сектора экономики.

Реформы, проводимые в Азербайджане, успешная политика развития нефтегазового сектора отмечена многими авторитетными международными организациями. В 2009 году в ежегодном рейтинге «Ведение бизнеса», составленном Международным банком и Международной финансовой корпорацией, Азербайджан был признан одной из стран, достигших высоких результатов в сфере бизнеса. В семи направлениях из десяти, для которых был составлен отчет, Азербайджан добился значительного роста, и, по сравнению с докладом Doing Business-2008, в Doing Business-2009 улучшилось положение в отношении других стран по беспрецедентным ставкам. Согласно докладу, Азербайджан стал лидером среди стран, осуществляющих реформы. В Глобальном рейтинге конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ - Всемирный экономический форум) на 2011-2012 годы Азербайджан занял одну из лидирующих позиций среди стран постсоветского пространства. В этом рейтинге Азербайджан, переместившись на 2 позиции по сравнению с 2010 годом, занял 55-е место - это место было третьим после Эстонии и Литвы среди бывших советских республик и первым среди всех стран СНГ. Всемирный экономический форум создает глобальную конкурентоспособность, основанную на изучении зрелости рыночных институтов, развития инфраструктуры, макроэкономической стабильности, технологического развития, образования и здравоохранения, а также других факторов. [40, с.28]

Сумма инвестиций в экономику Азербайджана за последние 15 лет превышает 100 миллиардов долларов. Большая часть этой суммы - внутренние инвестиции. Сегодня Азербайджан является страной, инвестирующей большие инвестиции за пределы своих границ. В то же

время Азербайджан превращается из заемщика в кредитора. За последние несколько лет Азербайджан через государственные и частные линии вложил крупные инвестиции в экономику ряда стран, включая Россию, Беларусь, Украину, Молдову, Грузию и Турцию. Инвестиции в зарубежные страны осуществляются главным образом через Государственную нефтяную компанию Азербайджанской Республики (ГНКАР). Только в Турции инвесторы Азербайджана инвестировали в размере 5 миллиардов долларов США. До сих пор ГНКАР инвестирует в эту страну миллиарды. Азербайджан является одной из стран, которые больше всего инвестировали в экономику соседней Грузии, занимает лидирующие позиции в энергетическом, нефтегазовом секторе этой страны. Например, сегодня 75% розничных продаж грузинских нефтепродуктов находится под контролем ГНКАР. Доля на рынке газа достигает 90%.

География инвестиционных депозитов Азербайджана растет и расширяется. Через ГНКАР крупные депозиты поступают в Швейцарию, Объединенные Арабские Эмираты, Кыргызстан. Кроме того, частный сектор продолжает завоевывать места на рынке строительства, туризма, а также на рынке недвижимости Восточной и Западной Европы, стран Балканского полуострова. В последние годы Азербайджан неоднократно предоставлял кредиты странам регионов своих стратегических экономических интересов. В результате всех вышеупомянутых экономических успехов Азербайджан укрепил свои лидирующие позиции в своем регионе, а также получил значительный авторитет далеко за пределами своих границ. Сегодня Азербайджан является одной из самых важных стран, соединяющих европейский и азиатский коридор Великого шелкового пути через сильную экономику. [34, с.260]

3.2. Перспективы в развитии государственного регулирования финансового капитала в Азербайджанской Республике

Стратегическая «Дорожная Карта» по развитию финансовых услуг в

Азербайджанской Республике, утвержденная Указом Президента Азербайджанской Республики от 6 декабря 2016 года, гласит, что стратегическое видение развития финансового сектора Азербайджана к 2020 году будет представлять собой риск внутренних и внешних потрясений, глубоко сосредоточены на процессах управления, формируя финансовую систему жизнеспособного развития, охватываемую эффективными регулирующими и мощными элементами инфраструктуры.

За прошедший период завершение первоначальной системы финансирования, реформы в развитии системы привели к переходу на новый этап развития финансовой системы.

В период до 2020 года финансовые учреждения, в частности банки будут восстановлены, проблемы ликвидности и капитализации финансовых учреждений будут решены, и будет реализована реструктуризация неработающих активов. Будут созданы необходимые условия для участия эмитентов и инвесторов в рынке ценных бумаг, инфраструктура будет расширена, и будут определены меры стимулирования. Будут созданы новые элементы инфраструктуры, такие как кредитные бюро, и будет улучшена нормативная база для эффективного функционирования финансовых учреждений. Финансовая система будет руководствоваться более прогрессивными процессами управления рисками, будет повышена прозрачность финансовых услуг и подотчетности, будет сформулирована дружественная к клиентам услуга и механизм контроля, поддерживающий оцифровку. В то же время будет улучшен уровень образования в сфере услуг в области образования, финансовой грамотности потребителей и механизма защиты потребителей.

Долгосрочное видение финансовых услуг на период до 2025 года заключается в создании надежной, надежной и сбалансированной финансовой системы, которая оказывает поддержку всем группам клиентов с обширными финансовыми услугами, поддерживаемыми упрощенной нормативной базой. [7, с.35]

Решение проблем ликвидности и капитализации в 2016-2020 гг., Совершенствование нормативно-правовой базы создаст условия для определения новых целей развития финансовой системы в период до 2025 года. В течение этого периода планируется построить финансовую систему со звуковыми банками, полностью функциональными финансовыми рынками, управление рисками на основе стандартов Basel III, более эффективные и оцифрованные процессы и высококачественный персонал.

К 2025 году сектор финансовых услуг будет базироваться на сильных и диверсифицированных финансовых институтах, демонстрируя непрерывный рост и прибыльность. В то же время будет наблюдаться ускорение процесса консолидации в банковском секторе и снижение финансовых результатов банка. В результате банки будут расти, портфель услуг будет диверсифицирован, и будут созданы новые небанковские финансовые учреждения. Дополнительные кредитные продукты, которые будут предоставляться новыми небанковскими финансовыми учреждениями, создадут альтернативный доступ к потребительским кредитам и усилят конкуренцию в этом секторе. Новые типы кредитов также будут предлагаться для корпоративных клиентов.

До 2025 года рынки акций и облигаций в Азербайджане теперь достигнут эффективного этапа операций. Важная часть крупных компаний, работающих в стране, будет включена в листинг, а местные и иностранные инвесторы будут активно торговать с большинством ценных бумаг, выпущенных этими компаниями. Транзактам будет способствовать повышение прозрачности и улучшение технической инфраструктуры. Прозрачная среда позволит инвесторам лучше оценить свои риски и ожидания и принять обоснованные решения. Это приведет к продаже различных местных и иностранных инвесторов на рынках акций и облигаций. [34, с.112]

В то же время кредитное бюро будет использовать инновации в области информационных технологий для улучшения инфраструктуры и

обеспечения большей интеграции финансовых учреждений в кредитную информационную систему. Это позволит кредитным организациям реагировать более гибко и с низкой стоимостью.

К 2025 году банковский сектор будет полностью соответствовать стандартам Basel III. Механизмы оценки кредитного риска, модели оценки, структуры корпоративного управления и процессы управления рисками по международным стандартам повысят возможности управления рисками в финансовых учреждениях. Наличие кредитного бюро, которое соответствует стандартам Basel III и предоставляющее высококачественную информацию, позволит финансовым учреждениям предварительно оценить потенциальные убытки по неработающим кредитам и просроченным кредитам, улучшить системы андеррайтинга и мониторинга. В результате объем здорового кредитного портфеля значительно возрастет, а доля неработающих кредитов уменьшится.

Финансовые учреждения будут продолжать повышать производительность и оцифровывать до 2025 года. В течение этого периода, в результате изменений в регулировании и технологическом развитии, банки будут дальше оцифровывать свои процессы и операции. В целях достижения высоких результатов, оптимизации времени и рабочей силы ряд функций будет интегрирован в единую структурную единицу, и более 90 процентов банковских операций будут осуществляться через альтернативные каналы обслуживания. Филиалы создадут новые и более глубокие отношения с клиентом, создав добавленную стоимость.

Для достижения целей, поставленных на 2025 год и последующие годы, квалифицированные специалисты будут проходить обучение через высшие учебные заведения, частные учебные центры, регулирующие органы и участников рынка. Будет проведена оценка деятельности этих специалистов, и в программах соответствующих учебных центров будут внесены необходимые изменения. По мере увеличения числа участников учебных программ знания и навыки в финансовой системе резко возрастут. В

то же время будет поощряться стандартизация традиционных и повторяющихся транзакций для сектора с помощью различных программ сертификации. Эти учебные центры будут предоставлять технологические знания участникам, принимая во внимание последние тенденции в цифровизации финансового сектора. [3, с.45]

Целевой показатель для периода после 2025 года заключается в создании конкурентного и регионального конкурентного финансового сектора для иностранных инвесторов.

Для достижения целей, поставленных на период после 2025 года, будет сформирована высокофункциональная и прибыльная банковская система с более надежным предложением банковских продуктов, включая инвестиционные продукты. В результате Азербайджан будет признан на международном уровне в качестве ведущего примера развития финансового сектора и привлечения иностранных инвесторов.

Цифровизация банковского сектора будет завершена в 2025 году в качестве продолжения приоритетов, которые начались в период до 2025 года для обеспечения секторального развития банковских операций, продуктов и управления рисками. В условиях высокой конкуренции большинство клиентов будут осуществлять свою деятельность посредством мобильной связи и Интернета. Процессы продаж и обслуживания будут полностью оцифрованы, доступны для клиентов посредством мобильной связи и Интернета. В течение этого периода ожидается интеграция цифровых банковских услуг на ряд других платформ, таких как социальные сети и торговля в режиме реального времени (онлайн). Эта интеграция будет также поддерживаться широким использованием цифровых платежных систем и мобильных приложений. Кроме того, цифровизация также оптимизирует внутренние операции через широкую базу данных. Инвестируя в создание баз данных, банки будут иметь больше информации о клиентах, которая позволит им устанавливать целевые маркетинговые стратегии и более точно оценивать кредитный риск и долгосрочный дефолт.

Будет расширен ассортимент продуктов, предлагаемых индивидуальным и корпоративным клиентам. Розничные банковские услуги будут преобразованы в более сложное управление продуктом и профессиональным портфелем, чем традиционная модель срочного вклада. В то же время, ипотечные кредиты будут неуклонно расти, как и в европейских странах, и станут важной частью кредитного портфеля. Корпоративным клиентам, особенно микро, малым и средним предприятиям, будут предложены более продвинутые продукты, в том числе сложные кредиты. Кредиты будут упрощены путем подачи заявок на получение кредитов, оценки кредитного риска и оцифровки андеррайтинга. Таким образом, банки будут удовлетворять растущий спрос корпоративных клиентов гибким и эффективным образом.

В будущем все больше иностранных инвесторов будут привлечены в сектор финансовых услуг в результате повышения прозрачности на финансовых рынках и формирования полного сектора. Иностранные инвестиции в финансовый сектор будут в значительной степени расширены иностранными банками. Финансовый сектор и экономика страны наряду с инвестициями иностранных банков выигрывают от передового опыта в области глобальных ноу-хау, особенно в области обработки данных, управления рисками и ассортимента продукции. [17, с.210]

Принимая во внимание его выгодное географическое положение, можно оценить возможность стратегии превращения Азербайджана в региональный финансовый центр в период после 2025 года. В этой связи будет рассмотрена техническая инфраструктура и рамки развития для укрепления валютных операций с соседними странами (в случае успеха этот опыт может также применяться к продаже андеррайтинга и выпуску региональных облигаций).

К 2025 году уровень обслуживания банков будет полностью соответствовать передовым международным стандартам. Таким образом, сектор финансовых услуг поднимется на более конкурентный уровень на

региональном уровне и станет ведущим примером для соседних финансовых рынков.

Повышение уровня капитализации страховых компаний и ряда страховых продуктов на основе «Азербайджан 2020: Концепция развития будущего», расширение перестрахования, а также страхование жизни и медицинского страхования приведут к развитию страхового рынка в стране. Планируется улучшить соответствующее законодательство для стимулирования страхования сельскохозяйственного производства. Развитие законодательной базы и институциональной среды для лизинговых услуг будет способствовать развитию лизинговых компаний и их более легкому доступу на рынок, что увеличит долю лизинга в качестве важного финансового источника для лизинговых компаний в реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов.

Важные шаги будут предприняты в направлении формирования высокоэффективного рынка ценных бумаг, который обеспечивает широкие возможности капитализации современным международным стандартам и обеспечивает безопасное управление рисками, ограничение неорганизованного рынка ценных бумаг и повышение привлекательности рынка для инвесторов будут внедрены систематические меры, будет улучшено законодательство, регулирующее деятельность участников рынка и механизмов контроля.

Принимаются меры по улучшению институционального уровня рынка ценных бумаг и обеспечению его соответствия международным стандартам, обеспечению капитализации в экономике страны и увеличению использования неинфляционных инвестиционных фондов через фондовый рынок для финансирования экономических проектов. В то же время, создание надлежащих условий для эффективного размещения экономических агентов и сбережений населения на фондовом рынке и интеграции рынка ценных бумаг страны постепенно в международные рынки капитала всегда будет в центре внимания. [15, с.90]

Объявлены приоритетные направления финансовой и банковской системы, а также банковской системы и ее экономической и правовой инфраструктуры, а также существенные изменения в качестве ценных бумаг и страхового рынка.

Концепция экономического и социального развития и прогнозы на 2018-2021 годы будут продолжены в направлении укрепления капитализации и ликвидности банковской системы, создания благоприятных условий для эмитентов и финансовых посредников и совершенствования системы обмена кредитной информацией.

Кроме того, приоритетом является реструктуризация невозвращаемых банков, расширение инструментов ликвидности, подготовка дорожной карты для банковского сектора и определение механизмов регулирования для системных банков.

В документе также изложены приоритеты для создания правовых механизмов для содействия управлению и продаже неработающих активов, определения критериев для неработающих активов, которые должны быть включены в план реструктуризации, определения стратегии реструктуризации и реализации и реструктуризации программы реструктуризации.

В частности, в документе было отмечено, что усиление финансовой интеграции, которая будет поддерживать поддержку экономической деятельности, развитие предпринимательства, улучшение занятости, увеличение потребления домашних хозяйств и неравенство в доходах, создание благоприятных условий регулирования и динамического контроля для финансовых учреждений, совершенствование механизмов регулирования ускорения цифровой трансформации банков, улучшение доступа к финансовым ресурсам, улучшение рыночной инфраструктуры и доступа к рынкам, укрепление аналитических возможностей и возможностей прогнозирования, улучшение связи и отчетности, а также создание нового

банка, основанного на оценке рисков. будут приняты меры для улучшения институционального потенциала и потенциала управления рисками банков.

Рынок капитала Азербайджана будет готов к интеграции с международными финансовыми рынками с 2020 года.

По данным Госкомитета по ценным бумагам (ГКЦБ), он предусмотрен на третьем этапе Государственной программы развития рынка ценных бумаг в Азербайджане на 2011-2020 годы, передает «Тренд».

«На третьем этапе Государственной программы 2018-2020 планируется ввести более сложные инструменты и услуги, увеличить глубину рынка ценных бумаг и создать эффективные механизмы управления рисками».

Целью Государственной программы является формирование регулируемого и эффективного рынка капитала, который соответствует современным стандартам в среднесрочной перспективе. Эти рынки, в свою очередь, создадут больше возможностей для финансирования частного сектора.[48]

«На первом этапе Государственной программы на 2011-2014 годы механизмы выдачи, регистрация ценных бумаг и автоматическая и упрощенная отчетность, двухуровневая централизованная депозитарная система на основе принципа членства, автоматизация торговых и постторговых систем, переход на режим непрерывной торговли на рынке ценных бумаг организованная новая платформа для маржинальной торговли и т. д. работа выполнена ».

В результате этих изменений в прошлом году оборот на рынке ценных бумаг составил 13,2 млрд. Манатов, что является лучшим показателем в истории рынка ценных бумаг: «С 2014 года институты рынка ценных бумаг имеют больше преимуществ по сравнению с финансированием корпоративного сектора, они дают. В результате это привело к финансовой устойчивости институтов. Для сравнения: в 2008 году 96% Бакинской

фондовой биржи были обеспечены государственными ценными бумагами. В 2014 году 50% доходов приходится на корпоративный сектор ».

На втором этапе Государственной программы 2015-2017 гг. Планируется полностью автоматизировать и консолидировать операции на рынке ценных бумаг, укрепить рыночные механизмы, необходимые для внедрения новых инструментов и услуг, и укрепить механизмы управления: «Работа в этом направлении облегчит упрощение и оптимизацию ценных бумаг, создать торговую платформу, сформулировать нормативную базу и применить соответствующую торговую систему, которая регулирует ценные бумаги иностранных эмитентов, а также торговлю иностранными ценными бумагами на внутреннем рынке ».

Заключение

Существует ряд организационных форм финансового капитала, в настоящее время наибольшее развитие получили транснациональные корпорации, имеющие значительное влияние не только на экономики различных стран, но и на мировую финансовую систему в целом. Мы можем выделить четыре основных направления функционирования финансового капитала в социально-ориентированной экономике: уплата налогов в соответствии с действующим законодательством; создание новых рабочих мест с безопасными условиями труда, требующими больше навыков; государственно-частное партнерство, которое выступает в качестве консолидации бизнеса и правительства для реализации наиболее важных экономических и социальных проектов; обеспечивая экологическую ответственность, принимая на себя ответственность бизнеса в разработке и реализации стратегии экологической безопасности и мониторинга окружающей среды.

Модели функционирования финансового капитала описывают четыре типа структуры: структуру источников финансирования в экономике, структуру прав собственности (акционерного контроля), институциональную структуру рынка ценных бумаг (включая доминирование финансовых посредников определенного типа: банки или институциональные инвесторы), структуру источника капитала. Преобладание конкретной модели финансового рынка означает доминирование надлежащего механизма перераспределения прав собственности, источника финансирования, типа финансовых посредников, формирования типа институциональной структуры экономики на основе ее мира финансовая архитектура и структура прав собственности; специфика механизма движения капитала.

Финансовый капитал нуждается в эффективном государственном регулировании. Государство формирует финансовую политику и осуществляет законодательное регулирование финансов на макро- и микроуровнях. Все направления государственного регулирования

взаимодействуют и влияют друг на друга, и выявление этих отношений имеет большое значение для функционирования финансовой системы. Основными причинами, обуславливающими необходимость государственного регулирования финансового сектора являются следующие:

1) Финансовый сектор характеризуется значительной степенью влияния на социально-экономическое развитие стран, высокой скоростью осуществления операций, большим объемом финансовых вложений, что создает вероятность столкновения интересов, нанесения ущерба участникам финансового рынка, финансовой системе страны в целом.

2) Эффективное регулирование рынка должно обеспечивать реализацию целей государственной политики по развитию финансового сектора экономики, он должен быть катализатором экономического роста, одним из факторов обеспечения реализации национальных интересов.

В настоящее время анализ последствий финансового кризиса приводит переосмыслению экономистами многих стран роли государства в стабилизации финансовых отношений в частности и экономических отношений в целом. На наш взгляд, усиление государственного влияния в финансовой сфере может лишь усугубить ситуацию.

В России мы выделяем ряд основных недостатков, слабых мест финансовой системы, требующие реформирования:

1. Слабое взаимодействие российского финансового рынка с реальным сектором экономики;
2. Усиливающееся воздействие фондового рынка;
3. Транснационализация российского капитала;
4. Отток капитала из страны;
5. Влияние оффшорных компаний на вывоз капитала из России;
6. Модель «аутсорсинга финансовой системы»;
7. Монетарная политика, основанная на механизме стерилизации, привязанного к ценам на нефть;
8. Слабая инновационность финансового сектора и российской

экономики в целом.

Целями государственного регулирования финансовых рынков в развитых странах являются следующие: защита общественных интересов, выраженная через национальный финансовый рынок; привлечение инвестиций и капитала на финансовые рынки с учетом развития инфраструктуры конкурентных сегментов; снижение уровня нерыночных инвестиционных отношений, которые вызывают риск на финансовых рынках; формирование внутренних розничных инвесторов путем развития различных форм сбережений; обеспечение соблюдения всех основополагающих принципов инвестирования; устранение экономически необоснованных препятствий в области роста и развития финансовых рынков; обеспечение стабильности с учетом интересов всех субъектов финансовых рынков; формирование нового уровня доверия общественности; персонализация участников на начальном этапе формирования конкретного рынка; последующий надзор уполномоченных фирм, например, с целью проведения проверок платежеспособности, бухгалтерской отчетности; обеспечение прозрачности приобретенных доходов; контроль за соблюдением правил и законов отношений между участниками финансовых рынков; формирование отношений между государственными органами и субъектами финансовых рынков; обеспечение и контроль соблюдения запретов, направленных на минимизацию ущерба или ущерба; внедрение методов стимулирования роста показателей финансовых рынков; рационализация отношений в сфере экономической жизни субъектов финансовых рынков; обеспечение стабильности контролируемых процессов; контроль за соблюдением мер ответственности и ответственности участников финансовых отношений.

Данные цели справедливы и для финансовой системы нашей страны. Для достижения их необходимо, на наш взгляд, проведение следующих изменений в области государственного регулирования финансового рынка в России:

1. Вовлечение в оборот сбережений государства и населения;
2. Формирование внутреннего спроса на финансовые инструменты;
3. Обеспечение взаимодействия финансового и реального сектора;
4. Реформирование системы контроля за банками;
5. Развитие финансовой инфраструктуры;
6. Развитие внутреннего рынка секьюритизации;
7. Решение проблемы вывоза капитала;
8. Трансформация модели финансового рынка;
9. Интеграция финансового рынка России в глобальный рынок.

В настоящее время актуальны исследования несовершенств рынков, а главное - создание новой эффективной системы. Необходимо при этом учитывать фактор силы, который имеет большое значение. В условиях создания в мире единого общемирового информационно пространства разворачивается борьба между ведущими мировыми державами за доминирование в информационной среде мировой финансовой системы. И России в этих условиях следует научиться защищать свои национальные интересы в мировой информационной среде и противодействовать информационной экспансии других стран в мировой финансовой системе.

Список литературы

1. N.R.Quliyev, M.M.MAhmudov. Beynəlxalq maliyyə münasibətləri .Bakı, 2011
2. Şahin Əhmədoğlu. Yeni dünyada Yeniləşən Azərbaycan İqtisadiyyatı. 2006.
3. Saleh Məmmədov. Maliyyə. Bakı,1997.
4. Dünyamalı Vəliyev, Mayıl Rəhimov. Beynəlxalq Maliyyə. Bakı, 2000.
5. Кулиев Р.А. Глобализация мировой экономики и Азербайджан. Издательство «ЭЛМ», Баку; 2010. - 340 с.
6. Максимова В.Ф., Максимов К.В., Вершинина А.А Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебное пособие./ - М., 2008. – с
7. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения. М.: Кнорус, 2006
8. Суэтин А.А. Международный финансовый рынок. М.: Кнорус, 2007
9. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н., М.: Финансы и статистика, 2005
10. Экономическая теория: Макроэкономика: Учебно-методический комплекс. - М.: 2008. - 286 с.
11. Абрамов А. Е. Формирование и развитие рынка ценных бумаг инвестиционных фондов: дис. ...канд. эконом. наук. - М, - 2004. - 197с.
12. Акулов В.Б.. Акулова О.В. Экономическая теория. Учебное пособие. Петрозаводск: ПетрГУ. 2002г. - 301 с.
13. Алексеев П.А. Современные тенденции развития экономики промышленно развитых стран. - М.: Анкил, 2008. - 611 с.
14. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? - М.: Финансы и статистика,1996. - 480 с.
15. Бем-Баверк О. Избранные труды о ценности, проценте и капитале (Антология экономической мысли) - М.: Эксмо, 2009. - 912 с.
16. Блини. Обзор современной теории // Панорама, экономической мысли конца 20 столетия. СПб.: Экономическая школа, 2002.

17. Блохина Т. К. Институциональные инвесторы в концепции развития российского фондового рынка: дис. ... док. эконом. наук. - М., 2000. -303с.
18. Богомолов О.Т. Глобальная экономика и жизнеустройство на пороге новой эпохи.- М., Анкил, 2012. - 384 с.
19. Большой экономический словарь/ Под.ред. А.И.Азрилияна. - М.: Институт новой экономики. 2002. - 1280 с.
20. Брегель Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран. М.: Финансы,1973. - 376 с.
21. Бугалин А. В., Колганов А. И. Пределы капитала: методология и онтология. Реактуализация классической философии и политической экономии (избранные тексты) - М: «Культурная революция», 2009. - 680 с.
22. Бункина М.К. Монетаризм. М. АО «ДИС». 1994 г.
23. Бурджалов Ф. Экономическая роль социальной деятельности государства. М. ИМЭМО РАН, 2009. - 251 с.
24. Взаимодействие государства и страховых организаций: проблемы
25. и перспективы развития: материалы
- Междунар.страхового форума (8-9 июня 2011 г., г.
- Пермь) / гл. ред.И.Ю. Макарихин; отв. ред. М.Ю
- Молчанова;
26. Перм. гос. ун-т. - Пермь, 2011. - 548 с
27. Галлямова Д.Х. Особенности процессов централизации
28. производства в условиях глобализации мирового хозяйства.
- Предпосылки развития, проблемы и перспективы. - Казань: изд-во
- Казанск. ун-та, 2007. - 228 с.
29. Галлямова Д.Х. Управление концентрацией производства и структурными сдвигами в глобальной экономике (вопросы теории и оценки) / Под ред. д-ра эконом. наук, проф. В. В. Авиловой. - СПб., Изд-

во Санкт-Петербургской академии управления и экономики, 2008. - 240 с.

30. Глазьев С.Ю. Политика экономического роста и интересы России// Пути стабилизации экономики России. - М: Информэлектро, 1999г. - 159-161 с.

31. Гильфердинг Р. Финансовый капитал. М.: Соцэкгиз. 1959г. - 491 с.

32. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. «Основы инвестирования». - М.: Дело, 1997 г. - 1005 с.

33. Дэвидсон П. Посткейнсианская теория денег и проблема инфляции // Современная экономическая мысль. М., 1981 - 402 с.

34. Зверькова Т.Н. Региональные банки в трансформационной экономике: подходы к формированию концепции развития. Монография /

35. Зверькова Т.Н. - Оренбург: Издательство «ООО «Агентство Пресса», 2012. - 214 с.

36. Зингалес Л., Раджан Р. Спасение капитализма от капиталистов: Скрытые силы финансовых рынков - создание богатства и расширение возможностей / Пер. с англ. - М.: Институт комплексных стратегических исследований; ТЕИС, 2004г. - 367 с.

37. Кейнс Дж. М. Избранные произведения. - М., 1993. -351 с.

38. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. -М.: Гелиос АРВ, 2002, - 352 с.

39. Кейнс Дж.М. Предмет и метод политической экономии. М., Директ-Медиа, 2007 - 276 с.

40. Кенэ Ф. Избранные экономические произведения. М.: Соцэкгиз, 1960 - 551 с.

41. <http://www.biznesinfo.az/businesspractice/finance/params/ln/az/article/8623>

42. <http://www.biznesinfo.az/businesspractice/finance/params/ln/az/article/86237>
43. <http://banker.az/az%C9%99rbaycanda-manatla-kredit-ver%C9%99n-banklar-siyahi>
44. <http://banker.az/az%C9%99rbaycanda-manatla-kredit-ver%C9%99n-banklar-siyahi/>
45. <http://banco.az/az/news/tehlil-menfeetde-ve-zererde-olan-banklar-30092017>
46. <http://banco.az/az/news/tehlil-menfeetde-ve-zererde-olan-banklar-30092017>
47. <https://metbuat.az/news/131068/azerbaycanin-kapital-bazari-2020-ci-ilden-dunya-inteqrasiyas.html>
48. <http://news.lent.az/news/286397>