

**Министерство Образования Азербайджанской
Республики**

**Азербайджанский Государственный
Экономический Университет**

Русская Экономическая Школа

Кафедра: «Экономика»

Специальность: «Организация и управление промышленностью»

ВЫПУСКНАЯ РАБОТА

**ТЕМА: Необходимость создания и методика оценки
благоприятной инвестиционной среды**

Выпускник (гр.171):

Н.И.Насибова

Руководитель:

к.э.н., доц. Л.А.Гамидова

Руководитель программы:

к.э.н., доц. З.И.Мустафаева

Заведующий кафедрой:

д.э.н., проф. М.А.Ибрагимов



Содержание

Введение	3
Глава 1. Особенности формирования благоприятной инвестиционной среды	6
1.1. Сущность инвестиций и основные характеристики инвестиционной среды.....	6
1.2. Факторы, влияющие на инвестиционную среду.....	12
1.3. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности	18
Глава 2. Анализ инвестиций в экономику Азербайджана и пути улучшения инвестиционной среды.	28
2.1. Анализ инвестиций в экономику Азербайджана.....	28
2.2. Использование опыта зарубежных стран в формировании благоприятной инвестиционной среды	36
2.3. Пути повышения инвестиционной привлекательности.....	43
Заключение	49
Список использованной литературы	51

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции играют важную роль в развитии экономики любой страны, содействуя развитию научно-технической базы. Приток инвестиций зависит от различных факторов, основной из которых – благоприятная инвестиционная среда. Благоприятный инвестиционный климат стимулирует бизнес-структуры к повышению эффективности деятельности, ведет к росту дохода и капитала, доступного для инвестиций. Инвестиционный климат увеличивает доверие инвесторов к стране, дает «сигнал» для долгосрочных инвестиций.

Инвестиционная среда как экономическая категория стала предметом пристального внимания не только ученых, аналитиков и экспертов, но и субъектов бухгалтерского учета, политиков, предпринимателей.

В настоящее время проблема создания благоприятной инвестиционной среды для Азербайджана очень актуальна. Для страны особенно важна необходимость обновления основных фондов, перевооружения существующего оборудования с целью повышения конкурентоспособности действующих предприятий, а также инвестиции в инновационные проекты. Главной задачей правительства для решения этой проблемы является создание комфортных условий для инвесторов.

Набор социальных, экономических, организационных, политических, правовых и этнокультурных предпосылки формируют инвестиционную среду. Исследование этих процессов чрезвычайно важно как на уровне всей страны, так и на уровне отдельных предприятий. Благодаря благоприятной инвестиционной среде станет возможным повышение темпов экономического роста и улучшение социального положения населения.

Инвестиционная среда является одной из важнейших характеристик деятельности компании, поскольку она оказывает прямое влияние на

перспективы фирмы для будущего развития, конкурентоспособности и финансовой стабильности.

Инвестиционная среда предприятия – это совокупность характеристик его производственной, а также коммерческой, финансовой, в некоторой степени управленческой деятельности и особенностей того или иного инвестиционного климата, по результатам которого свидетельствуют о целесообразности и необходимости осуществления инвестиций в него.

На сегодняшний день оказывают достаточно много внимания изучению темы инвестиционной среды, так как само понятие инвестиционной среды появилось относительно недавно.

Предметом изучения инвестиционной среды является социально-экономические отношения, которые формируются в результате оценки инвестиционной привлекательности.

Цель выпускной работы заключается в обосновании необходимости создания благоприятной инвестиционной среды и исследование методики оценки инвестиционной привлекательности. Чтобы осуществить цель выпускной работы, требуется рассмотреть основные виды инвестиций и их характерные черты, а также факторы, влияющие на инвестиционную среду, оценки, используемые для формирования благоприятного инвестиционного климата. Что и будет рассмотрено в данной выпускной работе.

В соответствие с целью были поставлены следующие задачи:

- определить сущность инвестиций, инвестиционной среды и инвестиционной привлекательности;
- обосновать необходимость создания благоприятных условий для инвестирования;
- определить показатели оценки инвестиционной привлекательности на уровне страны, региона, отрасли и корпоративном уровне;
- изучить факторы, определяющие инвестиционную среду;
- определить пути улучшения инвестиционной среды в Азербайджане.

Объектом исследования является инвестиционная среда. В выпускной работе исследована инвестиционная среда Азербайджана и обоснована необходимость повышения инвестиционной привлекательности на уровне предприятий. Такой подход аргументируется тем, что инвестиционная привлекательность предприятий влияет в целом на благоприятную инвестиционную среду государства.

Выпускная работа состоит из введения, в котором раскрывается актуальность выбранной темы исследования, двух глав, заключения и списка использованной литературы.

В первой главе рассмотрены основные формирования инвестиционной среды, определена сущность инвестиционной среды, инвестиционного климата, даны их характеристики. Отдельно рассмотрена инвестиционная привлекательность на уровне государства, региона и предприятия, раскрыты факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность и инвестиционную среду. В этой же главе представлены методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности страны и представлены соответствующие показатели.

Во второй главе выпускной работы анализируется современное состояние инвестиций в экономику Азербайджана, рассматривается зарубежный опыт в формировании благоприятной инвестиционной среды, перечисляются основные направления повышения инвестиционной привлекательности.

С целью проведения анализа инвестиций в экономику Азербайджана в выпускной работе были использованы материалы Государственного Комитета по статистике Азербайджанской Республики, аналитические материалы с зарубежных сайтов при исследовании зарубежного опыта повышения инвестиционной привлекательности. В заключении работы приводятся выводы по созданию благоприятной инвестиционной среды.

Глава I.

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ

1.1. Сущность и основные характеристики инвестиционной среды

Слово «инвестиции», что в переводе с английского языка (investments) - есть распределение капитала, с целью получения дохода. Инвестиция является активом или предметом, который дает надежду на то, что он будет генерировать доход, или будет оценен в будущем.

В экономическом смысле инвестиции – это покупка товаров, которые не используются сегодня, а используются в будущем для создания богатства.

Термин «инвестиции» может использоваться для обозначения любого механизма, используемого с целью получения будущего дохода. В финансовом смысле это включает покупку облигаций, акций или недвижимости. Кроме того, построенное здание или другое сооружение, используемое для производства товаров, можно рассматривать как инвестиции. Производство товаров, необходимых для производства других товаров, также может рассматриваться как инвестирование (9, с. 15).

Инвестициями могут быть технологии, машины, оборудование, кредиты, акции, ценные бумаги, имущественные права, интеллектуальные ценности и другие виды деятельности для получения дохода.

Инвестиции – это совокупность затрат, которые реализуются в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, транспорт и т.д.

Инвестиционная среда – финансовая структура, где функционируют инвесторы и включающая ценные бумаги, варианты и условия их купли-продажи на финансовом рынке. Инвестиционная среда вычитает амортизацию от валовых инвестиций. Чистые инвестиции в основной капитал – это стоимость чистого прироста основного капитала в год.

Фиксированные инвестиции не являются капиталом, а скорее приводят к изменениям в капитале. Временной аспект инвестиций делает его потоком. Основной целью инвестиционной среды является создание благоприятных условий для развития и совершенствования инвестиционного процесса (8, с.12). Валинурова и Казакова отмечает, что под инвестиционной привлекательностью подразумевается совокупность определенных признаков, а также свойств, связанных с достижением платежеспособного спроса на инвестиции (6, с. 54).

Инвестиционная окружающая среда – это область исследования, которая включает изучение инвестиционной среды, инвестиционного процесса и инвестиционных ценных бумаг и рынков.

Прямые инвестиции: целью прямых инвестиций является получение достаточного контроля над компанией для контроля над будущими решениями. Это может быть достигнуто путем получения контрольного пакета акций или значительной доли меньшинства (9, с. 23).

Прямые инвестиции могут включать участие в управлении, совместное предприятие или обмен технологиями и навыками. Покупка или приобретение контрольного пакета акций иностранного бизнеса за счет иных средств, помимо прямой покупки акций.

Косвенные инвестиции: когда есть посредник между инвестором и инвестициями, который является косвенными инвестициями. Инвестор передает свои финансы инвестиционной компании, которая будет инвестировать сумму в дальнейшем и вернуть его. (Обычно инвестиционная компания не инвестирует в единую инвестицию, скорее делят эти инвестиции на более мелкие единицы и делят инвесторов, что помогает снизить риск) (9, с. 25).

Увеличение доходов стимулирует более высокие инвестиции, тогда как более высокая процентная ставка может препятствовать инвестициям, поскольку становится более дорогостоящим для заимствования денег. Даже если фирма решит использовать свои собственные средства в инвестициях,

процентная ставка представляет собой альтернативную стоимость инвестирования этих средств, а не предоставление этой суммы денег за проценты.

Когда вы инвестируете, вы покупаете то, что, как вы ожидаете, будет расти в цене и приносить прибыль либо в краткосрочной, либо в течение длительного периода. Вы можете выбирать среди обширной вселенной инвестиционных альтернатив, от искусства до недвижимости. Когда речь заходит о финансовых вложениях, большинство людей сосредоточено на трех основных категориях: акции, облигации и их эквиваленты. Вы можете инвестировать в эти классы активов напрямую или через паевые фонды и биржевые фонды (5).

Многие финансовые вложения, включая акции, облигации, паевые фонды и биржевые фонды, которые инвестируют в эти активы, по закону считаются ценными бумагами. Ценные бумаги, как правило, широко доступны, легко покупаются и продаются и регулируются государственным и частным секторами. Однако инвестирование в ценные бумаги несет определенные риски. Это потому, что стоимость ваших инвестиций колеблется, так как рыночная цена изменений безопасности в ответ на спрос инвесторов.

На усмотрение инвестиционной компании, где инвестировать средства, инвестор будет получить его согласованную норму прибыли. Косвенные инвестиции – это тип возможностей для инвестиций, которые не требуют фактической покупки актива, который в конечном итоге генерирует доход. Этот тип договоренности часто связан с инвестированием в объекты недвижимости, как правило, путем покупки акций, выпущенных компанией по недвижимости, которая, в свою очередь, приобретает и сохраняет свойства, генерирующие дивиденды, выпущенные акционерам.

Существует ряд преимуществ для косвенных инвестиций, в том числе возможность избежать непосредственного участия в управлении и содержании соответствующих активов.

Инвестиции в акционерный капитал: инвестиции в акции компании называются инвестициями в акционерный капитал. Это могут быть обыкновенные акции или привилегированные акции. Инвестирование в фондовый рынок – это образ жизни в Соединенных Штатах, и большинство из них – инвестиции в акционерный капитал. Даже если вкладчик в банке или кредитном союзе имеет всего несколько сотен долларов в депозитах, он или она косвенно является инвестором.

Есть много разных ценных бумаг, в которые можно вложить свои деньги. Обычно они делятся на две категории. Акции ценных бумаг предоставляют частичное владение компанией. Долговые ценные бумаги считаются ссудами компаниям или организациям правительства (8, с. 111).

Акции являются самой известной гарантией справедливости. Вы покупаете долю собственности в компании при покупке акций. Вы имеете право на часть прибыли компании, а иногда и на права голоса акционеров. Цены на акции могут сильно колебаться. Инвесторы пытаются купить акции, когда цена низкая, и продать ее, когда цена высока. Акции имеют более высокий инвестиционный риск, чем большинство других ценных бумаг. Нет никакой гарантии, что вы не потеряете деньги. Однако, акции обычно имеют потенциал для наибольшей отдачи.

Цели инвестирования должны быть сформулированы как с точки зрения риска, так и с точки зрения возврата. В инвестиционной политике также должны быть указаны другие важные ограничения, которые могут повлиять на управление инвестициями. Ограничения могут включать любые потребности в ликвидности для инвестора, прогнозируемый инвестиционный горизонт, а также другие уникальные потребности и предпочтения инвестора (6, с. 65).

Инвестиционный горизонт – это период времени для инвестиций. Прогнозируемый временной горизонт может быть коротким, длинным или даже неопределенным. Определение инвестиционных целей для отдельных инвесторов основано на оценке их текущих и будущих финансовых целей.

Требуемая норма прибыли для инвестиций зависит от того, какую сумму можно инвестировать сегодня и сколько нужно инвестору в конце инвестиционного горизонта. Желая зарабатывать более высокие доходы от своих инвестиций, инвестор должен оценить уровень риска, который он должен предпринять, и решить, подходит ли он для него или нет. Инвестиционная политика может включать налоговый статус инвестора. На этом этапе управления инвестициями завершается идентификация потенциальных категорий финансовых активов для включения в инвестиционный портфель (9, с. 35).

Инвестиционная окружающая среда – этот шаг предполагает изучение нескольких соответствующих типов инвестиционных средств. Например, если обыкновенные акции были идентифицированы как инвестиционный инструмент, который имеет отношение к инвестору, анализ будет сосредоточен на обыкновенных акциях в качестве инвестиций. Одной из целей анализа и оценки является определение тех инвестиционных средств, которые в настоящее время выглядят неправильно.

Существует много разных подходов, как сделать такой анализ. Чаще всего используются две формы анализа: технический анализ и фундаментальный анализ.

Технический анализ включает анализ рыночных цен в попытке предсказать будущие колебания цен для конкретных финансовых активов, обращающихся на рынке. Этот анализ исследует тенденции исторических цен и основан на предположении, что эти тенденции или закономерности и повторяются в будущем.

Фундаментальный анализ простейшей формы ориентирован на оценку внутренней стоимости финансового актива. Эта оценка основана на предположении, что внутренняя стоимость представляет собой текущую стоимость будущих потоков от конкретных инвестиций. При сопоставлении внутренней стоимости и рыночной стоимости финансовых активов могут быть идентифицированы те, которые находятся по ценам или завышенным

ценам. Этот шаг включает в себя определение тех конкретных финансовых активов, в которые можно инвестировать и определять пропорции этих финансовых активов в инвестиционном портфеле. Формирование диверсифицированного инвестиционного портфеля является следующим шагом в процессе управления инвестициями (8, с. 30-33).

Инвестиционный портфель – это совокупность инвестиционных средств, сформированных инвестором, стремящимся реализовать свои «определенные инвестиционные цели». В стадии формирования портфеля вопросы избирательности, времени и диверсификации должны быть рассмотрены инвестором. Селективность относится к микропрогнозированию и фокусируется на прогнозировании движения цен отдельных активов (3, с. 22).

Неблагоприятная инвестиционная среда является одним из многих препятствий, с которыми сталкиваются слаборазвитые страны. Реформа регулирования часто является ключевым компонентом устранения препятствий для инвестиций. В этих странах был создан ряд некоммерческих организаций с целью улучшения инвестиционной среды и стимулирования экономического развития. Кроме того, некоторые инвесторы готовы взять на себя высокий уровень риска и волатильности, связанных с инвестированием в неблагоприятный климат из-за того, что высокий риск будет вознагражден высокой доходностью.

Одним из трудных аспектов понимания и оценки инвестиционной среды страны или региона является то, что управление – это широкая концепция, которая может эффективно применяться по-разному.

Существуют также различные виды управления: политическое управление (тип политической системы, конституционная структура, отношения между государством и обществом), экономическое управление (государственные институты, регулирующие экономику, конкуренцию, собственность и права на контракты) и корпоративное управление (национальные и корпоративные законы и практика, определяющие

корпоративное поведение, права акционеров, раскрытие и прозрачность, стандарты бухгалтерского учета). Чтобы усложнить ситуацию, каждый вид управления зависит от другого, поэтому принятие решений по любой инвестиционной среде должно проводиться в каждом конкретном случае.

Для частных лиц, банков и учреждений, которые чувствуют себя комфортно, инвестируя при данной инвестиционной среде, они должны иметь разумное ожидание условий, которые позволят их инвестициям процветать и расширяться. Там, где государство не обеспечивает определенную инфраструктуру общественного бизнеса, такую как нормальное регулирование, законы о поддержке рынка, которые справедливо выполняются честными и хорошо подготовленными судьями и прозрачной системой закупок, уровень требуемого доверия к инвестиционному климату быть не может.

Другими словами, частный сектор нуждается в эффективном регулировании, позволяющем государству функционировать эффективно и справедливо. Четкие правила игры необходимы для того, чтобы государство эффективно взаимодействовало с частным сектором.

1.2. Факторы, влияющие на инвестиционную среду

В экономической литературе имеется множество подходов к факторам, оказывающие влияние на инвестиционную среду, и климат. Однозначной общепринятой классификации факторов инвестиционной привлекательности не существует.

На инвестиционную привлекательность влияют различные факторы. К ним относятся такие факторы как: общественный, производственный, инновационный, социальный, инфраструктурный, инвестиционный и др. Каждый из перечисленных факторов оказывает воздействие на инвестиционную привлекательность. Перечисленные факторы принято классифицировать на:

- 1) факторы по направлению влияния;
- 2) факторы, которые влияют на благоприятность инвестиционного климата;
- 3) факторы, по длительности воздействия (4, с. 88).

По признаку ориентированности воздействия региональные факторы факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на благоприятные, которые улучшают инвестиционный климат, и неблагоприятные, которые ухудшают положение региона.

Для поддержания благоприятного инвестиционного климата большое значение оказывают организационно-правовые факторы, поскольку значительно важным становится соблюдения законодательства, доступность информации, формирование рабочей эстетики и рабочая сила.

Факторы, которые группируются по длительности воздействия, является важной характеристикой прогнозирования. По этому признаку, факторы подразделяются на три группы:

- Кратковременные тенденции
- Среднесрочные тенденции
- Длительные тенденции.

Кратковременные тенденции охватывают период времени до года. Среднесрочные тенденции охватывают период времени от одного до двух лет, а долгосрочные более двух лет. Например, глобальные следует относить к долгосрочным тенденциям, а специальные антикризисные меры, которые позволяют сохранить макроэкономическую стабильность – к среднесрочным (15, с. 23).

В зависимости от уровня масштаба их подразделяют на три уровня:

- 1) факторы, оказывающие влияние инвестиций на уровне предприятия (организаций, фирм и т.д.);
- 2) факторы, оказывающие влияние на эффективность инвестиций на региональном уровне;

3) факторы, оказывающие влияние на эффективность инвестиций на макроуровне.

Инвестиционная привлекательность страны зависит от следующих факторов:

- уровень социально-экономического развития объекта исследования;
- инвестиционная деятельность;
- уровень туризма в частности, динамика туризма, потоки, предоставление туристической инфраструктуры,
- наличие инвестиционных ресурсов и другие.

Фактор инвестирования является стратегией, которая выбирает ценные бумаги по признакам, которые связаны с более высокой доходностью. Существуют два основных типа факторов, которые привели к возврату акций, облигаций и других факторов: макроэкономические факторы и факторы стиля. Первый фиксирует широкий риск по классам активов, в то время как последний направлен на объяснение возвратов и рисков в классах активов. Некоторые общие макроэкономические факторы включают в себя кредит, инфляцию и ликвидность, тогда как факторы стиля включают стиль, ценность и импульс (16, с. 62).

Макроэкономический фактор является фактором, который уместен для широкой экономики на региональном или национальном уровне и затрагивает большую часть населения, а не несколько отдельных лиц. Макроэкономические факторы, такие как экономический рост, безработица, инфляция, сбережения и инвестиции, являются ключевыми показателями экономической эффективности и тщательно контролируются правительствами, предприятиями и потребителями.

Макроэкономический фактор может включать все, что влияет на направление определенного крупного рынка. Такие предметы, как фискальная политика и различные правила, могут влиять на экономику государства или нации и могут иметь даже международные последствия. Не

все макроэкономические факторы отрицательны, например, те, которые способствуют экономическому росту (15, с. 25).

Отрицательные макроэкономические факторы включают события, которые могут поставить под угрозу национальную или международную экономику. Общие чувства политической нестабильности, в том числе участие нации в гражданских или международных войнах, будут иметь экономические сдвиги. Это может быть связано с перераспределением ресурсов, общих для экономики военного времени, а также любого ущерба имуществу, активам и средствам к существованию в результате беспорядков.

Позитивные макроэкономические факторы обычно включают события, которые приводят к процветанию внутри нации или нескольких стран. Например, снижение цен на топливо может побудить потребителей приобретать больше розничных товаров и услуг.

По мере роста спроса на товары и услуги поставщики этих предметов, как на национальном, так и на международном уровне, будут видеть увеличение доходов от повышенной потребительской активности. В свою очередь, эти увеличение прибыли может означать рост цен на акции.

Зачастую экономика является циклической на макроэкономическом уровне. Поскольку положительное влияние приводит к процветанию, это может вызвать определенные высокие цены из-за повышенного спроса. Это может затем подавить экономику, поскольку домохозяйства становятся более ограничивающими свои расходы.

По мере того, как предложение начинает перевешивать спрос, цены снова могут опуститься, что приведет к дополнительному процветанию до следующей смены экономического спроса и предложения.

Региональная Инновационная привлекательность во многом определяется инновационной составляющей, что подразумевает интенсивное использование нововведений. Поскольку привлечение инновационных технологий в регион создает длительные факторы экономического регионального развития. Немаловажное значение в практике и теории

инвестиционной привлекательности региона имеют факторы, которые подразделяются на прогнозируемые и непрогнозируемые (15, с. 26).



Рисунок 1.1. Факторы инвестиционной привлекательности региона

Источник: Мяшкин В.Н. (15, с. 24)

Прогнозируемые факторы учитываем с помощью методов инвестиционного регулирования.

Непрогнозируемые не могут быть уточнены заранее. К ним относятся:

- политические конфликты,
- стихийные бедствия,
- решения региональных проблем.

Факторы, которые влияют на эффективность инвестиций на региональном уровне признаются:

- уровень инвестиционного риска

- совершенствование налоговой системы
- привлекательность региона
- совершенствование региональной инфраструктуры.

Возрастающая роль инноваций и инновационная деятельность в развитии предприятия требует более широкого изучения влияния факторов на инноваций, инновационной деятельности и, в частности, уровень инновационности его деятельности. Инвестиции для предприятий – это основной источник получения максимальной прибыли.

Факторы, которые оказывают влияние на эффективность инвестиций на уровне предприятий подразделяются на следующее:

- качество и конкурентоспособность;
- рациональное использование инвестиционных ресурсов на предприятии;
- качество реализуемых проектов;
- уровень использования производственных мощностей.

По направленности воздействия факторы можно подразделить на:

- Факторы, оказывающее положительное влияние
- Факторы, оказывающее отрицательное влияние.

Положительные факторы включают понижение инфляции, ставки рефинансирования, а к отрицательным факторам относят повышение уровня инфляции, уровень обстановки в стране.

Инвестиционная привлекательность предприятия – в настоящее время это поиск того, что делает вашу фирму привлекательным для бизнеса, частных лиц и инвесторов. Можно распоряжаться инвестиционной привлекательностью, оказывая влияние на факторы. Но весьма сложно оценить влияние отдельного фактора на инвестиционную привлекательность, так как при одновременном воздействии отдельных факторов могут взаимно усиливаться или, наоборот, ослаблять друг друга.

1.3. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности

Сегодня вопрос разработки методологии и совершенствование методов оценки инвестиций привлекательности предприятия становится актуальным.

Инвестиционная привлекательность зависит от окружающей среды. Различают три уровня определения инвестиционной привлекательности:

- на уровне страны;
- на уровне региона;
- на уровне конкретно-хозяйствующего субъекта.

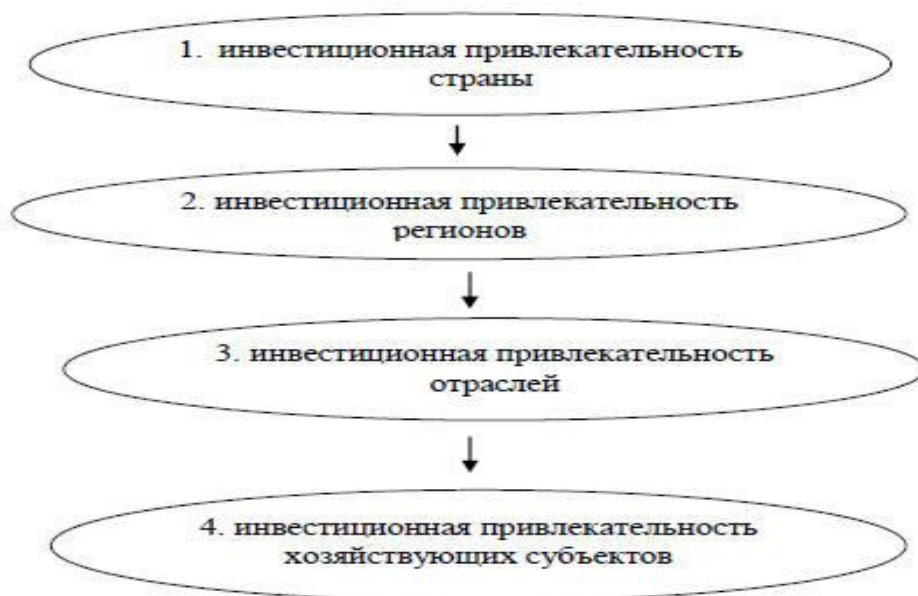


Рисунок 1.2. Уровни инвестиционной привлекательности

Источник: Власова В.М. (19, с. 98)

Представленные на рисунке 1.2 уровни инвестиционной привлекательности имеют ряд показателей, которые оказывают более эффективное влияние на анализ и прогнозирование. Показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность по перечисленным выше уровням, указаны в таблице 1.1.

Таблица 1.1.

Основные показатели, характеризующие по уровням инвестиционную привлекательность

АНАЛИЗ	ПРОГНОЗ
страновой уровень	
1. Определение фазы циклического развития экономики страны; 2. Анализ макроэкономических показателей, характеризующих инвестиционный климат страны; 3. Анализ показателей характеризующих инвестиционный потенциал страны.	1. Прогноз макроэкономического развития страны; 2. Государственные программы развития экономики страны и отдельных сфер экономической деятельности.
региональный уровень	
1. Рейтинг регионов в экономике страны; 2. Административные барьеры; 3. Развитость инфраструктуры.	1. Уровень перспективности региона; 2. Уровень государственной поддержки в регионе.
отраслевой уровень	
1. Определение фазы циклического развития отрасли; 2. Среднеотраслевая рентабельность.	1. Уровень перспективности отрасли; 2. Уровень внутриотраслевой конкуренции; 3. Уровень государственной поддержки отрасли.
корпоративный уровень	
1. Определение фазы жизненного цикла предприятия; 2. Характеристика собственников и менеджеров. 3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности (рентабельность продаж, рентабельность производства, рентабельность активов, рентабельность инвестированного капитала, рентабельность собственного капитала, коэффициент ввода и выбытия основных фондов, степень износа основных фондов, уровень незавершенного строительства, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными средствами); 4. Анализ инвестиционной активности.	1. Стратегия развития предприятия, инициирующего инвестиционные проекты; 2. Прогноз окупаемости инвестиционных проектов предприятия путем составления и ранжирования бизнес-планов этих проектов.

Суть методологии интегрированной оценки инвестиционной привлекательности осуществляется в проведении анализа на следующих этапах:

- 1) оценка финансового состояния инвестиций
- 2) определение важности группового и индивидуального мнения
- 3) определение доли шкалы изменения
- 4) определение ранжированного значения для каждого показателя
- 5) интеграционный показатель инвестиционной привлекательности.

Одним из важных резервов экономического роста является улучшение инвестиционного процесса и увеличение объема инвестиций в реальный сектор экономики. Несмотря на некоторые позитивные изменения в инвестиционной сфере, ожидаемого роста инвестиционной активности не наблюдалось. В условиях инновационной экономики и активного развития интеграции особенно важно развивать эффективное управление инвестиционными процессами, включая комплекс мероприятий, направленных на достижение максимального роста социально-экономической системы и состоящий из следующего комплекса действий:

- 1) анализ текущего состояния инвестиционного процесса, в том числе: анализ инвестиционной привлекательности, инвестиционная деятельность; анализ удовлетворения потребностей социально-экономической системы;
- 2) расчет необходимого объема инвестиций и оценка инвестиционной привлекательности, соответствующий этому объему;
- 3) разработка, отбор и реализация мер, позволяющих достичь требуемого состояния инвестиций привлекательность социально-экономической системы;
- 4) изменение притока инвестиций в социально-экономическую систему, вызванное улучшением инвестиций привлекательность;
- 5) изменение параметров социально-экономического развития стран и регионов, финансируемых за счет инвестиций. Постоянная реализация цикла определяет непрерывное совершенствование системы инвестиций

управления процессами и повышения эффективности инновационного развития социально-экономических систем. В таких условиях вопросы управления инвестиционными процессами становятся все более важными.

Методы оценки инвестиционной привлекательности условно можно поделить на три группы:

- Методика инвестиционной привлекательности, основанная на финансово-экономических показателях организационной деятельности;
- Методика инвестиционной привлекательности, основанная на рыночной капитализации;
- Методика инвестиционной привлекательности, основанная на вычислении интегрального показателя (5, с. 14).

Важным шагом в процессе принятия решений инвестором является оценка инвестиционной привлекательности предприятия. Он характеризует операционную деятельность, положение на рынке и возможные риски, связанные с процессом инвестирования.

Инвестиционная привлекательность компании - экономическая категория, демонстрирующая эффективность функционирования, характеризующаяся набором количественных показателей и качественные компоненты, которые охватывают различные аспекты бизнеса и определяют возможность максимизации прибыли для инвесторов (по сравнению с другими объектами возможной инвестиции) при наличии определенного уровня риска.

Существуют методологические подходы инвестиционной привлекательности, которые также имеют преимущества и недостатки. Одна из первых концепций инвестиционной привлекательности, которая получила оценку основанная на показателях капитализации.

Таблица 1.2.

Методики с использованием показателей оценки инвестиционной
привлекательности предприятия

Группы методик с использованием показателей	Показатели оценки инвестиционной привлекательности предприятия	Методологический подход	
		Преимущества	Недостатки
1.Рыночной капитализации предприятий	1.1 Привлекательность и эффективность ценных бумаг инвестиционной привлекательности	Использование объективных индикаторов инвестиционной привлекательности предприятия в условиях развитой рыночной экономики и фондового рынка	Недостоверность полученных результатов, применяемые для оценки инвестиционной привлекательности
2.Финансово-экономические	2.1 Платежеспособность, ликвидность, деловая активность и финансовая устойчивость	Отражения деятельности предприятия комплексного экономического анализа	Ограниченность инвестиционной привлекательности
	2.2 Финансовое состояние производственно-хозяйственной деятельности.	Установленный порядок расчета, доступность информационной базы	Сложность выбора на основе количественных оценок.
3.Обобщающие (интегральные)	3.1 Финансовое состояние производственно-хозяйственной деятельности.	Количественная оценка уровня инвестиционной привлекательности.	Отсутствие аспектов деятельности предприятия
	3.2 Финансово-экономические показатели и неформализованные критерии.	Характеристика инвестиционной привлекательности качественного и количественного характера	Сложность и точность неформализованных критериев инвестиционной привлекательности

Источник: М.Э. Глущенко (7, с. 17)

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности – это возможность выбора лучшего из сравниваемых вариантов. Сравнение инвестиционной привлекательности осуществляется путем упорядочения рассматриваемых объектов в порядке убывания или возрастания.

Также в экономике для оценки инвестиционной привлекательности используют такое понятие как инвестиционные рейтинги.

Инвестиционный рейтинг – это рейтинг, который указывает, что корпоративная облигация имеет относительно низкий риск дефолта.

Такие рейтинговые фирмы, как Standard & Poor's и Moody's, используют разные обозначения, состоящие из букв верхнего и нижнего регистра «А» и «В» для определения рейтинга кредитоспособности облигации.

«ААА» и «АА» (высокое кредитное качество) и «А» и «ВВВ» (среднее кредитное качество) считаются положительным рейтингом. Кредитные рейтинги облигаций ниже этих обозначений («ВВ», «В», «ССС» и т.д.) обладают низкими кредитными качествами и обычно называются «мусорными облигациями» (табл. 1.3.).

Кредитный рейтинг – хорошая возможность для суверенных и пенсионных фондов и других инвесторов оценить платежеспособность Азербайджана. Кредитный рейтинг может быть присвоен любому лицу, которое стремится занять деньги – физическое лицо, корпорация, штат или провинциальный орган или суверенное правительство.

Кредитные рейтинговые учреждения как правило присваивают оценки букв для оценки рейтингов. Например, Standard & Poor's имеет шкалу кредитного рейтинга от ААА (отлично) и АА + до С и D. Долговой механизм с рейтингом ниже ВВВ- считается либо спекулятивным либо ненужным, что означает, что это больше вероятно, по умолчанию по кредитам.

Таблица 1.3.

Инвестиционные рейтинги

AAA	Возможности эмитента по выплате долга и процентов велики
AA	Возможности эмитента по выплате долга и процентов достаточно велики;
A	Возможности по выплате долга и процентов достаточно велики, но зависят от внутриэкономической ситуации;
BBB	Возможности выплаты долга зависят от внутриэкономической ситуации на момент погашения
BB	Отсутствие стабильности внутриэкономической ситуации может оказать сильное влияние на платежеспособность эмитента;
B	Платежеспособность эмитента ограниченная, которая соответствует, текущему объему выпущенных обязательств.
CCC	Присутствует защита, но риски высоки
CC	Платежеспособность заемщика сильно зависима от внутриэкономического положения страны
C	Платежеспособность заемщика полностью взаимосвязана от внутреннего экономического положения страны
D	Просроченные долги

Источник: Таблица, составленная автором на основе сайта <https://www.investopedia.com/terms/i/investmentgrade.asp#ixzz5ITcM2Xdg>

Кредитные рейтинги для заемщиков базируются значительному соответствующему контролю, проводимой рейтинговыми учреждениями. В то время как заемное предприятие будет стремиться получить максимально возможный кредитный рейтинг, поскольку оно проявляет значительное воздействие на процентные ставки, начисляемые кредиторами, рейтинговые

агентства должны иметь сбалансированное и субъективное представление о финансовом положении заемщика и способности обслуживать / выплачивать задолженность.

Кредитный рейтинг не только устанавливает, будет ли заемщик одобрен для займа, помимо этого он определяет процентную ставку, по которой кредит должен быть погашен. Поскольку компании взаимозависимы от кредитов для многих начинающих и других расходов, они лишены возможности кредитования, и высокую процентную ставку намного труднее окупить.

Плохой кредитный рейтинг – это рискованные инвестиции; которые указывают на вероятность того, что компания не будет в силах выплачивать свои облигации.

Немаловажно, чтобы заемщик оставался пунктуальным в поддержании высокого кредитного рейтинга. Кредитные рейтинги никогда не постоянны, по сути, они постоянно изменяются на основе новейших данных, а один отрицательный долг снимет даже лучший результат. Кредиту также требуется время для расширения.

Имеется ряд условий, которые кредитные учреждения принимают во внимание при присвоении кредитного рейтинга организации.

Во-первых, агентство анализирует предысторию заимствования и погашения долгов. Любые пропущенные платежи или дефолты по кредитам оказывают отрицательное влияние на рейтинг.

Кроме того агентства рассматривают дальнейшие финансовые возможности компании. В случае, если финансовая перспектива будет эффективной, то кредитный рейтинг, как правило, будет выше; если у заемщика нет положительной перспективы, то кредитный рейтинг значительно упадет.

Высокая кредитная оценка указывает на более сильный кредитный профиль и, как правило, приводит к снижению процентных ставок,

взимаемых кредиторами. Как правило существует ряд факторов, которые должны учитываются для оценки кредитоспособности, включая историю платежей, задолженность по долгам, длительность кредитной истории, новый кредит и виды кредитов. Некоторые из перечисленных условий обладают большим весом, относительно других.

Краткосрочный кредитный рейтинг отображает возможность дефолта заемщика в течение года. Данный вид кредитного рейтинга стал нормой в последние годы. Длительные кредитные рейтинги дают прогноз вероятности дефолта заемщика в любой момент времени в отдаленном будущем.

Чем выше кредитный рейтинг, тем больше шансов у страны получить кредит. Кроме того, высокий кредитный рейтинг расширяет доступ азербайджанских компаний на внешние рынки и позволяет развивать рынок ценных бумаг. Повышение кредитного рейтинга связано с позитивными тенденциями в финансовом и банковском секторах.

Аналитическая компания Standard & Poor's оценило кредитный рейтинг для Азербайджана на уровне BB + со стабильным прогнозом. Кредитный рейтинг Moody's для Азербайджана в последний раз был установлен на Ba2 со стабильным прогнозом. Кредитный рейтинг Fitch для Азербайджана в последний раз был отмечен на уровне BB + со стабильным прогнозом.

В целом, кредитный рейтинг используется фондами благосостояния, пенсионными фондами и другими инвесторами для оценки кредитоспособности Азербайджана, что оказывает большое влияние на стоимость заимствований в стране. («Fitch Ratings» и «Standard and Poor's») поделились этой оценкой и подтвердили долгосрочный местный и валютный рейтинг Азербайджана на уровне «BBB-» на основе рейтинговых рейтингов, проведенных в первой половине текущего года.

Благодаря усилиям правительства меры, направленные на минимизацию негативных последствий экономики страны, были поддержаны влиятельными международными финансовыми и экономическими

организациями (Международный валютный фонд, Всемирный банк), положительно оценивающими макроэкономическую ситуацию.

Стабильность маната, постепенное снижение темпов инфляции, снижение долларизации, повышение рентабельности банков, введение капитала и другие факторы являются результатом реформ в финансовом и банковском секторах. Все это также положительно влияет на инвестиционный рейтинг Азербайджана.

ГЛАВА II

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ АЗЕРБАЙДЖАНА И ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ

2.1. Анализ инвестиций в экономику Азербайджана

Азербайджан развивает свою рыночную инфраструктуру, включая правовые, налоговые и банковские системы и отношения с международным деловым сообществом. Это позволяет предприятиям, входящим в Азербайджан, рассчитать риски и принять решения. В последние годы страна прилагает усилия для более полной интеграции в мировой рынок и привлечения иностранных инвестиций.

В Азербайджане могут быть иностранные инвесторы и физические лица:

1. Иностранные юридические лица;

Иностранные граждане, лица без гражданства и граждане Азербайджана, имеющие постоянное место жительства за границей, подлежащие регистрации в стране их проживания для участия в экономической деятельности;

2. Зарубежные страны

3. Международные организации

Приток иностранных инвестиций в экономику независимого Азербайджана начался с подписанием 20 сентября 1994 года вошедшим в мировую историю «Контрактом Века», предусматривающим добычу нефти и попутного газа на месторождениях «Азери –Чыраг -Гюнешли». После подписания «Контракта Века» начался инвестиционным бум в стране, сопровождающийся быстрым приростом иностранных инвестиций в страну. Азербайджан за короткий срок привлек 108 миллиардов долларов инвестиций. Из них 43,4% или 46,6 млрд. долл. США приходились на внешние инвестиции. Ненефтяной сектор также составил 45,3% или 21,1

млрд. долл. США от этих общих инвестиций (1, с. 225). После подписания «Контракта века» был подписан 31 международных договоров с ведущими нефтяными компаниями, связанных с другими месторождениями в азербайджанском секторе Каспийского моря.

В последние годы потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Азербайджанскую Республику неуклонно растут и в основном направлены на энергетический сектор. В 2016 году потоки прямых иностранных инвестиций достигли 5,4 млрд. долл. США.

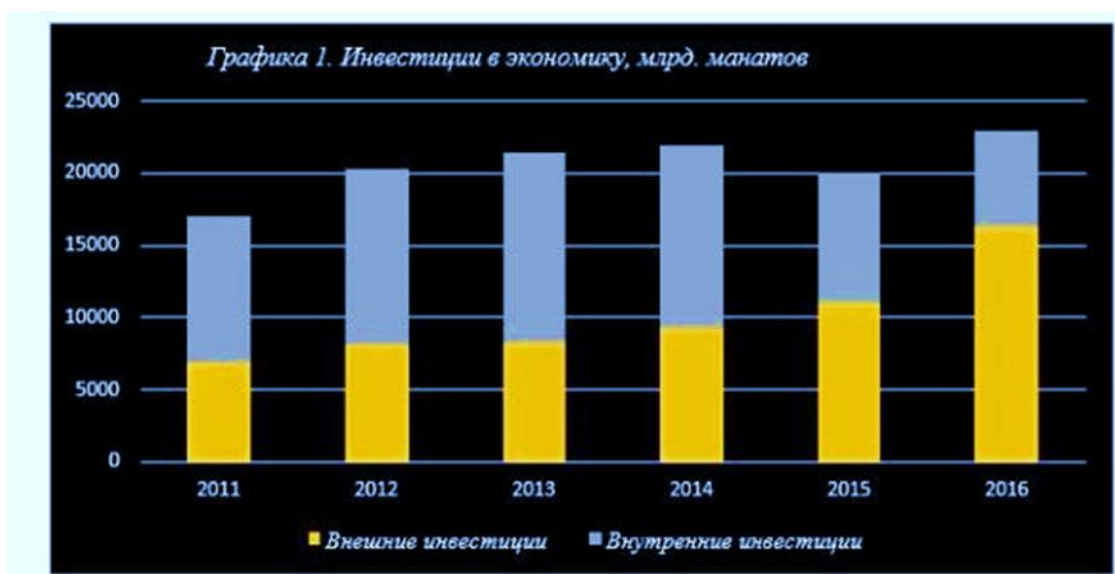


Рисунок 2.1. Инвестиции в экономику Азербайджана, в млрд. ман

Как видно на рисунке 2.1, отражающем динамику привлечения внутренних и внешних инвестиций в экономику страны за 2011-2016 годы, идет тенденция в сторону увеличения общего объема инвестиций в экономику. Исключение составляет 2015 год. Этот год был тяжелым для Азербайджана, пережившим две девальвации, связанные прежде всего с резким падением мировых цен на нефть. За анализируемый период наглядно заметно повышение доли внутренних инвестиций в экономику страны. Следует отметить, что внутренние инвестиции направляются в основном в ненефтяной сектор экономики Азербайджана, а внешние – в нефтегазовые проекты. Высокий удельный вес внешних инвестиций в 2016 году как раз

является свидетельством этого. Он был связан с реализацией стратегически важного для Азербайджана газового проекта «Шахдениз».

Проанализируем динамику иностранных и внутренних инвестиций, а также долю иностранных инвестиций в финансовых кредитах, в нефтяной сектор, в совместные предприятия (СП) и иностранные фирмы исходя из данных таблицы 2.1.

Таблица 2.1.

Иностранные и внутренние инвестиции, вложенные в экономику,
в млн. долларов США

Годы	Всего инвестиций из всех источников финансирования	В том числе:				
		Из них:				
		Внутренние инвестиции	Иностранные инвестиции	Финанс. кредиты	Нефтяной сектор	Ненефтяной сектор
2005	7118,5	2225,3	4893,2	698,4	3799,9	230,5
2010	17591,4	9343,6	8247,8	3405,9	2955,3	659,6
2013	27340,0	16799,1	10719,1	2655,8	4935,2	1041,0
2014	27907,5	16209,8	11697,7	1880,6	6730,7	1318,5
2015	19547,2	8828,1	10719,7	2210,2	6622,7	860,4
2016	14228,0	4066,9	10161,3	2197,8	5617,4	1706,2

Источник: Azərbaycanın Statistik Göstəriciləri. Statistik məcmuə, Azərbaycan Respublikasının Dövlət Statistika Komitəsi, Bakı, 2017, с.409

Анализ данных таблицы 2.1 показывает непрерывный рост инвестиций в экономику Азербайджана из всех источников финансирования за 2005-2014 годы, начиная с 2015 года объем инвестиций в экономику страны значительно снизился в долларовом эквивалента, что было связано с девальвацией маната. Если в 2005 году общий объем инвестиций составлял 7118,5 млн долл, то в 2016 году – уже 14228,0 млн долл., т.е. увеличение инвестиций в экономику почти в 2 раза.

Как было отмечено, наибольшая доля иностранных инвестиций направлена на нефтегазовый сектор. Но если проследить динамику иностранных инвестиций, направленных в нефтяной сектор, можно заметить

постепенное снижение их доли в данный сектор начиная с 2015 года. Положительным моментом является увеличение доли иностранных инвестиций в ненефтяной сектор в 2016 году, когда их удельный вес составил 1706,8 млн долларов против 860,4 млн долларов в 2015 году.

Азербайджан является частью таможенного союза между Россией, Казахстаном и Беларусью, которая по объему является наиболее важной в регионе и почти исключительно связана с углеводородами, с крупными проектами для нефтегазопроводов и сопутствующих услуг. В марте 2016 года президент Алиев подписал Указ «О создании зоны свободной торговли рядом с морским портом Алят», расположенным в 65 км к югу от Баку. Согласно недавно измененному закону о таможенных тарифах, предприниматели, импортирующие капитальное оборудование для приоритетных секторов, будут освобождены от налогов до семи лет.

Правительство Азербайджана прилагает все усилия для того, чтобы более полно интегрироваться в глобальный экономический рынок, привлекать дополнительные иностранные инвестиции, диверсифицировать свою экономику и поддерживать позитивный рост. Азербайджан продолжает следовать стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций для поддержки диверсификации экономики.

Для того, чтобы аргументировать инвестиционную привлекательность страны, необходимо указать на положительные стороны от инвестирования в Азербайджан. Сильные точки или сильные стороны страны:

1. Быстрый экономический рост
2. Благоприятное географическое местоположение.
3. Конкурентные издержки производства.
4. Дешевый и квалифицированный труд.
5. Размер энергетического сектора.

Если рассмотреть рост валового внутреннего продукта (ВВП) Азербайджана по сравнению с ВВП стран СНГ, то можно проследить следующую динамику, показанную на рисунке 2.2.

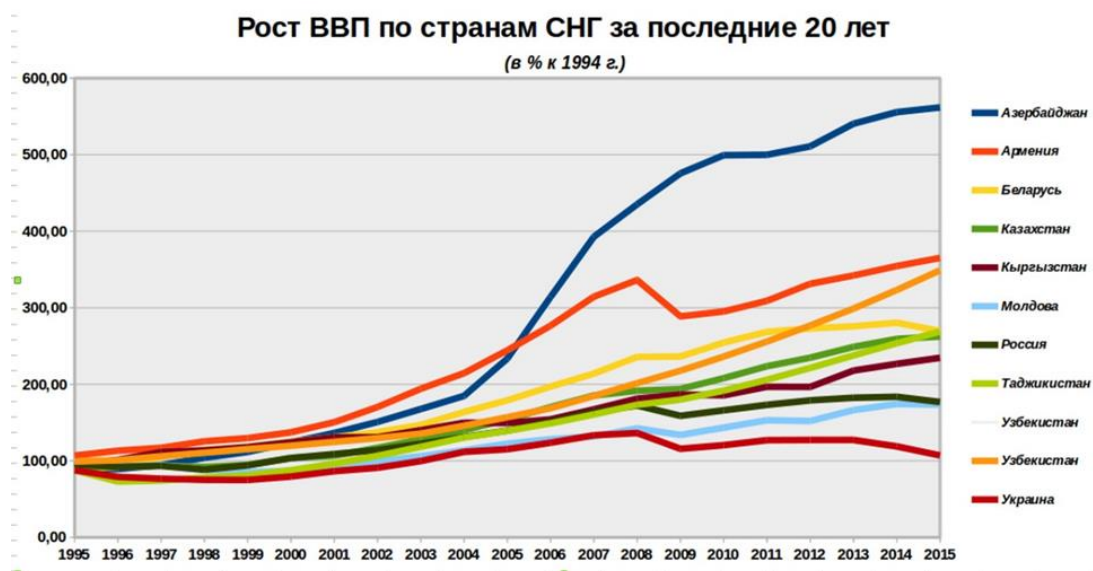


Рисунок 2.2. Рост ВВП по странам СНГ

Источник: https://pikabu.ru/story/sprinteryi_i_stayeryi_stran_sng_v_yekonomicheskom_vide_sorevnovaniya_4620962

Как видно из рисунка, Азербайджан является лидером по темпам роста ВВП среди 11 стран СНГ. Темпы роста ВВП Азербайджана по сравнению к 1994 году намного опережают темпы роста валового внутреннего продукта остальных стран за анализируемый период.

Помимо нефтяной промышленности, в Азербайджане существует несколько развитых секторов. В стране подписаны многочисленные договоры, направленные на поощрение прямых иностранных инвестиций, введено в действие законодательство, облегчающее создание компаний, ограничение корпоративных налогов и законов для защиты прямых иностранных инвестиций. Азербайджан подписал конвенции со многими странами: Австрию, Бельгию, Болгарию, Китай, Египет, Финляндию, Грузию, Франции, Германии, Греции, Ирана и т.д.

В Азербайджане действует Закон «О защите иностранных инвестиций», принятый в 1992 году, на который была предоставлена полная правовая защита для международных инвесторов (12). Закон также обеспечивает равное отношение как к иностранным, так и к местным инвесторам и позволяет репатриации прибыли, доходов и других

инвестиционных фондов, если уплачиваются соответствующие налоги. Закон «О защите иностранных инвестиций» защищает иностранных инвесторов от национализации и реквизиции, за исключением определенных определенных обстоятельств. Национализация имущества может произойти, если это разрешено парламентом, хотя случаи официальной национализации или реквизиции против иностранных компаний в Азербайджане не зарегистрированы.

Иностранные инвестиции в экономику Азербайджана в 2016 году составили 10,16 млрд. долларов (1, с. 212). В 2016 году предпринимателям выдано 84 документа по поощрению инвестиций по инвестиционным проектам на общую сумму более 1 млрд. манатов.

Президент Азербайджана в 2017 году включил туристические проекты в регионах в список сфер для инвестирования, которые могут получить налоговые и таможенные льготы. При этом, минимальный объем таких инвестиционных проектов определен на уровне от 0,1 до 2 млн. манатов. Предприниматели, чьи проекты будут соответствовать данным условиям, могут рассчитывать на получение налоговых и таможенных льгот при импорте техники и технологического оборудования на основании документа о поощрении инвестиций.

Кроме того, Азербайджан предложил Исламскому банку развития (ИБР) инвестировать в проекты создания промышленных парков и зон, производство стройматериалов, металлургии, производство машин и оборудования, химическую промышленность.

Рассмотрим основные инвестиционные проекты Азербайджанской Речпублики–Южный газовый коридор, железная дорога Баку-Тбилиси-Карс, Великий Шелковый путь.

Южный газовый коридор состоит из трех проектов (рисунок 2.1):

- Южнокавказский трубопровод (SCP),
- Трансатолийский трубопровод (TANAP)
- Трансадриатический трубопровод (TAP).



Рисунок 2.3. Южный газовый коридор

Источник: www.nefteqaz.ru

Южный газовый коридор намерен изменить энергетическую карту региона, связав поставки газа с Каспийского моря на рынки Европы. Южный газовый коридор является одной из самых сложных газовых цепочек в мире. Первый газ запланирован на конец 2018 года с поставками в Грузию и Турцию. Газ в Европу прогнозируется через год после того, как первый газ будет добываться на шельфе Азербайджана. Система трубопроводов Южного газового коридора была так сформирована, чтобы в два раза увеличить свою мощность для размещения потенциальных дополнительных поставок газа в будущем.

Правительства Турецкой и Азербайджанской Республики подписали Меморандум о взаимопонимании между Государственной нефтяной компанией Азербайджанской Республики (ГНКАР) в рамках Государственной газотранспортной компании - TANAP 24 декабря 2011 года.

Целью развития проекта Транс-Анатолийского газопровода (TANAP) для Азербайджана и Турции является расширение экспортных рынков Азербайджана и развитие безопасности энергоснабжения Турции и Юго-Восточной Европы. TANAP стремится эффективно поставлять азербайджанский газ в Турцию и Европу через системы газопроводов.

Данный проект, протяженностью 1850 км, представляет собой 53% от общего объема 3500 км трубопровода, который будет построен в рамках программы Южного газового коридора. Текущая стоимостная оценка проекта составляет около 8,6 млрд. долл. США.

Другим крупным значимым инвестиционным проектом является строительство региональной железной дороги Баку-Тбилиси-Карс. 25 мая 2005 года президенты Азербайджана, Грузии и Турции подписали декларацию по железнодорожному сообщению Баку-Тбилиси-Карс. Целью проекта является улучшение экономических отношений между тремя странами и достижение прямых иностранных инвестиций путем подключения Европы и Азии. По оценкам, железнодорожная линия будет иметь потенциал для перевозки 17 миллионов тонн грузов и около 3 миллионов пассажиров к 2030 году. По подсчетам Азербайджана, Баку-Тбилиси-Карс принесет 50 млн долларов в год, став основной частью транспортного коридора.

Еще одним инвестиционным проектом является Великий Шелковый Путь. Этот термин впервые был использован в 1877 году немецким географическим ученым Фердинандом фон Рихтгофеном. Шелковый путь является караванным маршрутом древних времен и средневековья из Китая в страны Центральной и Малой Азии. Великий шелковый путь объединяет два разных мира - Восток и Запад.

Великий Шелковый путь, соединяющий Восток и Запад в течение 2000 лет, начал восстанавливать свое историческое значение. Дорога имеет потенциал сыграть роль моста как 1000 лет назад среди разных культур и цивилизаций. Азербайджан был одним из основных торговых и

транспортных узлов этой большой дороги. До сих пор страна не утратила своего географического положения и была одним из инициаторов восстановления Великого шелкового пути.

Реставрация программы ТРАСЕКА и Великого шелкового пути важна в XXI веке. Маршрут начинается от Восточной Европы (Болгария, Румыния, Украина), а также пересекает Турцию. Из Азербайджана через Каспийские паромы (Баку - Туркменбаши, Баку - Актау) маршрут ТРАСЕКА доходит до железнодорожных сетей стран Центральной Азии. Обеспечение многостороннего развития этой программы ускорит интеграцию стран Южного Кавказа и Средней Азии в Европу. Цели проекта:

- развивать торгово-экономические отношения региональных государств;
- создать необходимые условия для транзитных перевозок;
- согласовать транспортную политику.

2.2. Использование опыта зарубежных стран в формировании благоприятной инвестиционной среды

Для того, чтобы успешно развивать экономику необходимо создать благоприятную инвестиционную среду. Страны СНГ обладают небольшим опытом в этом деле по сравнению с зарубежными странами. Поэтому большой интерес представляет опыт развитых и развивающихся стран по разработке эффективной государственной политики привлечения и стимулирования иностранных инвестиций в экономику страны.

В Азербайджане должна быть создана более благоприятная инвестиционная среда, предоставлены льготные условия, которые привлекут иностранных инвесторов для вложения в экономику страны. Необходимо принять меры по направлению инвестиций в ненефтяной сектор экономики, так как сегодня большая часть зарубежных инвестиций в Азербайджан направлены именно в нефтегазовую промышленность.

Инвестиционная привлекательность Азербайджана продолжает расти, несмотря на значительные проблемы. В последние годы страна прилагает усилия для более полной интеграции в глобальный рынок и привлечения иностранных инвестиций.

Азербайджан должен начать работу по созданию зоны свободной торговли. Тем более, что у Азербайджана уже есть идеальная территория. Нахичеванскую Автономную Республику можно сделать зоной свободной торговли, создав там привлекательную экономическую атмосферу. При этом инвесторов, которые захотят инвестировать и работать на данной территории, освободить на 5-10 лет от всех налогов и пошлин, предоставив «налоговые каникулы». Все расходы на развитие инфраструктуры для иностранных предпринимателей азербайджанская сторона должна взять на себя.

Прогнозируется, что после этого, объем инвестиций в страну увеличится в несколько раз. В свое время, Китай пошел именно на такой шаг, в итоге имеет одну из самых развитых экономик мира. Сегодня в мире существует более 600 зон свободной торговли. Самая первая зона свободной торговли появилась в Ирландии.

Рассмотрим опыт малых стран при формировании в них благоприятной инвестиционной среды.

Всего в мире имеется 67 малых развивающихся государств и стран с переходной экономикой, число жителей которых составляет менее 3 миллионов людей. Эти государства и страны встречаются с 3-мя основными проблемами:

- Нестабильная внутренняя биржа и слабая покупательская способность;
- Воздействие биржевой работы на инфраструктуру, которая взаимосвязана с существенным притоком зарубежных вложений;

- Создается политическая деятельность, которая дает гарантию на наибольшее вложение зарубежных инвестиций в финансовый сектор.

Малые страны обладают низкой покупательской способностью, что связано с малым объемом внутреннего рынка. Эти страны не особо привлекательны с точки зрения инвестирования в бизнес, связанный с потребностями внутреннего рынка.

В Ямайке считают, что стабилизировать рынок возможно с помощью экспорта.

Ямайка – островная нация, расположенная в Карибском море. Правительство Ямайки рассматривает прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в качестве ключевой движущей силы экономического роста и в настоящее время проводит значительные структурные реформы для улучшения своего инвестиционного климата. Страдая от застойной экономики на протяжении более двух десятилетий и одного из самых высоких показателей соотношения долга к ВВП в мире, правительство начало реализацию четырехлетней программы Международного валютного фонда (МВФ) в мае 2013 года. Правительство Ямайки стремится поощрять ПИИ, предлагая стимулы, такие как платежные средства, временные периоды для налоговых платежей и беспошлинный импорт для иностранных инвесторов.

В стране много активов, таких как стратегическое географическое положение, богатые природные ресурсы и значительная способность принимать большое количество туристов. Ямайка применяет принцип национального режима к иностранным инвесторам и не налагает ограничений на иностранную собственность или контроль. Однако в соответствии с Законом о компаниях Ямайки инвесторы должны либо создать местную компанию, либо зарегистрировать филиал иностранного

предприятия. Для иностранных инвестиций формальных механизмов отбора нет.

Однако высокая криминальность (например, безопасность необходима для защиты физической инфраструктуры большинства объектов), значительное число наркоторговцев, коррупция и риск природных катастроф являются препятствием для ПИИ. Первичные инвестиционные риски включают в себя преступность (например, для защиты физической инфраструктуры большинства объектов требуется защита, а уровень убийства Ямайки остается одним из самых высоких в полушарии) и проблемы в навигации правительственной бюрократии.

Ямайка заняла 67-е место из 190 стран в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса в 2017 году». Дополнительные риски могут быть связаны с застойной экономикой, низкой производительностью труда и трудовыми спорами – некоторые из которых в прошлом усиливались в протестах. Недавно было принято законодательство, предусматривающее гибкие механизмы работы, направленные на повышение производительности. Хотя общественное восприятие коррупции является высоким и остается предметом рассмотрения для потенциальных инвесторов, лишь немногие фирмы США определили коррупцию как серьезное препятствие для иностранных инвестиций. Последовательные администрации пытались решить проблему коррупции путем принятия законодательства и подписали различные международные конвенции. На сегодняшний день не было никаких убеждений высокого уровня.

А в Эстонии считают, источниками прямых иностранных инвестиций являются страны, с которыми она заключила соглашения в области торговли.

Эстония входит в число ведущих стран Восточной и Центральной Европы в отношении прямых иностранных инвестиций на душу населения. Первоначально значительная часть инвестиций осуществлялась путем приватизации, но постепенно акцент сместился на инвестиции в другие предприятия и создание новых компаний.

Швеция занимает первое место (33 процента прямых инвестиций) по собственности крупнейших банков Эстонии. Кроме того, инвестиции осуществляются в телекоммуникациях и во многих других проектах. Финляндия занимает второе место среди инвесторов (24%), а инвестиции идут в банковский сектор, а также в другие сферы, такие как торговля и промышленность. Остальные иностранные инвестиции распределяются между другими странами ЕС (Норвегия, Великобритания, Германия, Кипр, Нидерланды, Люксембург) и США.

Также проанализируем данные, касающиеся объема прямых иностранных инвестиций в экономику дружественных с Азербайджаном стран – России, Украины, Беларуси и Казахстана (рисунок 2.4).

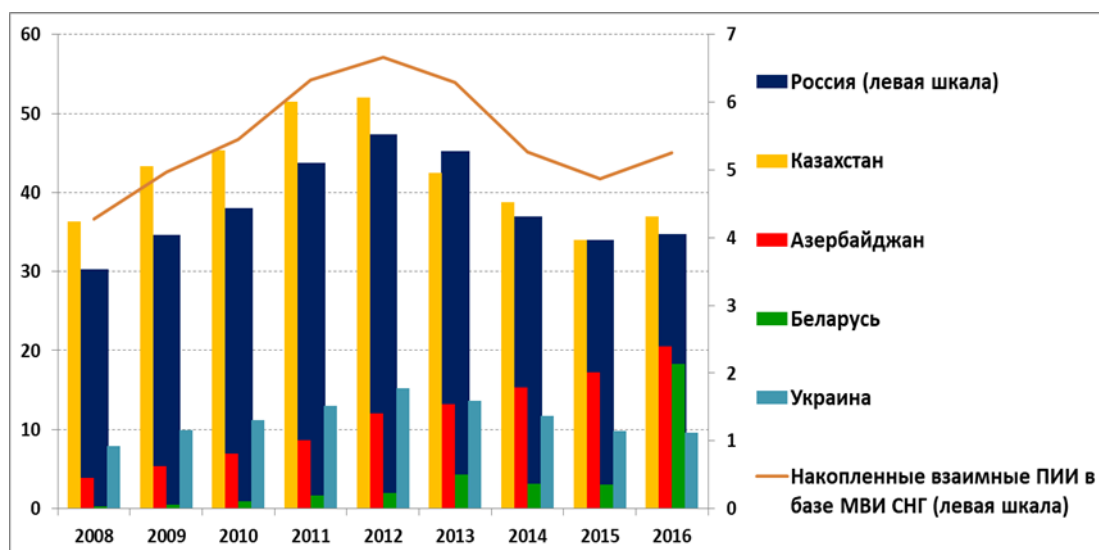


Рисунок 2.4. Прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана, России, Казахстана, Беларуси и Украины.

Источник: Евразийский Банк Развития. https://eabr.org/press/news/eabr-rost-vzaimnykh-investitsiy-na-prostranstve-sng-obespechen-vosstanovleniem-ekonomiki-rossii/?sphrase_id=4466

Из рисунка видно, что несмотря на большие объемы прямых иностранных инвестиций в экономику России и Казахстана, начиная с 2013 года заметная тенденция к их снижению. В то время как прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана неуклонно стабильно растут, что является положительным фактором для нашей страны.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются неотъемлемой частью открытой и эффективной международной экономической системы и основным катализатором развития. Тем не менее, преимущества прямых иностранных инвестиций не получают автоматически и равномерно по странам, секторам и местным сообществам. Национальная политика и международная инвестиционная архитектура – вопрос привлечения ПИИ к большому числу развивающихся стран и для получения полных преимуществ ПИИ для развития. Проблемы принимающих стран, которым необходимо создать прозрачную, широкую и эффективную для инвестирования создания благоприятных условий и создания возможности их реализации (3, с. 112).

В таблице 2.2. рассмотрим показатели, влияющие на уровень защиты инвесторов в Азербайджане, США, Германии, странах Восточной Европы и Центральной Азии.

Таблица 2.2.

Сравнение показателей по защите инвесторов по странам

	Азербайджан	Восточная Европа и Центральная Азия	Соединенные Штаты Америки	Германия
Индекс прозрачности транзакций *	10.0	7.0	7.0	5.0
Индекс ответственности руководителя **	5.0	5.0	9.0	5.0
Индекс мощности акционеров ***	7.0	6.0	4.0	8.0
Индекс защиты прав инвесторов ****	6.5	6.4	6.5	6.0

Примечание: * Большой индекс, более прозрачный Условия транзакций.

** Чем больше индекс, тем больше менеджер лично отвечает.

*** Чем больше индекс, тем проще будет для акционеров принимать юридические меры.

**** Большой индекс, выше уровень защиты инвесторов.

Источник: Аксенова Н.И. (3, с. 201)

Если сравнить индексы, определяющие уровень правовой защиты инвесторов Азербайджана и других стран, то как видно из таблицы 2.2, Азербайджан не отстает по указанным параметрам от других стран. По индексу прозрачности транзакций Азербайджан даже превышает показатели стран Восточной Европы, Центральной Азии, США и Германии.

Развивающиеся страны, страны с развивающейся экономикой и страны в переходный период все чаще появляются прямые иностранные инвестиции в качестве источника экономического развития и модернизации, доход роста и занятости. Страны либерализовали свои ПИИ и проводили другие стратегии по привлечению инвестиций. Они рассмотрели вопрос о том, как лучше всего проводить внутренние политики для максимизации выгод от иностранного присутствия внутренней экономики. Исследование прямых иностранных инвестиций для попытки развития прежде всего пролить свет на второй, сосредоточив внимание на общем эффекте прямых иностранных инвестиций на макроэкономические роста и других процессов повышения благосостояния и на каналах, через которые эти преимущества вступают в силу.

Общие выгоды от ПИИ для экономики развивающихся стран хорошо документированы. Учитывая соответствующие политики принимающей страны и базового уровня развития, исследования показывают, что прямые иностранные инвестиции:

- запускают новые технологии, приносят в страну инновации, снизив тем самым побочные эффекты,
- способствуют формированию человеческого капитала,
- содействуют интеграции международной торговли,
- ведут к созданию более конкурентоспособной бизнес-среды и расширяют возможности развития.

Все это способствует повышению экономической роста, который является наиболее эффективным инструментом для борьбы с нищетой в развивающихся странах.

Более того, помимо строго экономических выгод, ПИИ могут помочь улучшить экологические и социальные условия в принимающей стране путем, например, передачи «более чистых» технологий и корпоративную социальную ответственность.

Наряду с положительным эффектом от прямых иностранных инвестиций рассмотрим потенциальные недостатки для принимающей экономики.

Потенциальные недостатки включают ухудшение платежного баланса, вредное воздействие ПИИ на окружающую среду, особенно в добывающей и тяжелой промышленности, влияние на конкуренцию на национальных рынках. Более того, некоторые принимающие страны воспринимают растущую зависимость от действующих на международном уровне предприятий как потерю политического суверенитета. Даже некоторые ожидаемые выгоды могут оказаться неуловимыми, если, например, принимающая экономика, в ее нынешнем состоянии экономического развития, не может воспользоваться технологиями или ноу-хау, переданными через ПИИ.

2.3. Пути повышения инвестиционной привлекательности

Установлено, что в рыночной экономике главной мишенью предпринимательства считается достижение максимальной прибыли. Данная задача добивается успеха при укреплении инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов. Для укрепления инвестиционного потенциала предприятий необходимо поднять уровень их инвестиционной привлекательности для инвесторов с учетом условий и факторов внешней и внутренней среды.

Правительство принимает необходимые меры по повышению привлекательности страны для иностранных инвесторов. В этой связи приватизация считается одним из важных инструментов обеспечения притока прямых иностранных инвестиций в страну.

Кроме того, развитие местного производства является другим вариантом для притока средств. В этой связи правительство Азербайджана стремится к дальнейшему переводу нефтегазовых доходов в ненефтяной сектор, поскольку развитие этого сектора, как ожидается, позволит Азербайджану не зависеть от импорта. Кроме того, учитывая текущие экономические процессы, инвестирование в Азербайджан также выгодно из-за низкого курса национальной валюты, маната и наличия специализированного персонала.

Основной проблемой при привлечении инвесторов, в том числе и иностранных, является непостоянность инвестиционного законодательства и сложность налоговой системы. Также инвестиционный рынок непрозрачен и невозможно получить достоверную информацию его состояния.

Для устранения данной проблемы была поставлена задача обеспечить постоянность и комплексность инвестиционного законодательства Главой государства. Современная процедура усовершенствования законодательства должна обеспечить разработку законов прямого действия, которые будут равны ожиданиям и интересам бизнесменов.

Также приняты организационные решения, которые необходимы для выполнения установленных параметров инвестиционной деятельности за счет национальных ресурсов. Утверждены темпы роста инвестиций в основной капитал, объемы инвестиций, задания банкам по инвестиционному кредитованию, перечень важнейших инвестиционных проектов.

Частные инвестиции поддерживают повышение производительности и генерируют новые рабочие места в экономике. Таким образом, частные инвестиции являются одним из фундаментальных предпосылок для роста.

Кредитный кризис в ЕС после экономического и финансового кризиса, угроза инвестиций, потребления и рабочих мест.

Азербайджан сократил транзитные расходы примерно на 40 процентов для иностранных перевозчиков, направляющихся в казахстанский порт Актау и порт Туркменбаши Туркменистана. Правительство применяет 30-процентную скидку на услуги транзита нефти и нефтепродуктов по железной дороге и перевалку через морские терминалы.

Азербайджан занимает 65-е место в отчете Doing Business 2017. Согласно докладу, Азербайджан является одной из 29 стран в мире с тремя и более реформами. В результате успешных реформ, осуществленных Президентом Азербайджанской Республики за прошедший год, Азербайджан еще более укрепил свои позиции по ряду показателей. Таким образом, наша страна является пятой (в прошлом году седьмое) по показателю «Начальный бизнес», 32-е место по индикатору «Защита интересов малых инвесторов» (36-е место в предыдущем отчете), «Внешняя торговля» 83-й (в предыдущем отчете, 94-й) и 105-й (110-й в предыдущем докладе) по индикатору «Подключение к источникам питания». Кроме того, Азербайджан улучшил свои позиции по регистрации собственности (22), защите интересов малых инвесторов (32), оплате налогов (40), осуществлению контрактов (44) и входит в 50 первых стран из 190 стран мира.

Согласно Индексу глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума 2016-2017 гг., Азербайджан занял 37-е место из 138 стран. Наша страна занимает 8-е место среди стран СНГ. В докладе Азербайджан занимает 26-е место по показателю «эффективность рынка труда» и 39-е место по показателю «макроэкономическая стабильность».

Государственное регулирование инвестиционной деятельности означает сложную систему мер по реализации единой экономической, научно-технической и социальной политики в стране. Финансирование этих мероприятий осуществляется за счет республиканского и местных бюджетов и собственных средств. Инвестиционные вложения в основном

ориентированы на удовлетворение общественных потребностей страны, развитие стратегических направлений экономики. Инвестиции в Республику независимо от форм собственности регулируются законодательством страны, в которой они действуют. Государство также следит за социально-экономическим развитием республики и устанавливает необходимые пропорции в национальной экономике, а также содействует формированию ее производственной и социальной инфраструктуры.

Известно, что создание, реконструкция и расширение любого производственного и социального сектора и, таким образом, обеспечение занятости, требует надлежащих инвестиций и более эффективного их использования. Для этого страна должна иметь необходимые финансовые и материальные ресурсы. В противном случае привлечение иностранных инвесторов в страну является необходимостью для обеспечения развития национальной экономики. Поэтому в условиях современной рыночной экономики наша республика имеет возможность реализовать взаимные инвестиции в полном соответствии с интересами зарубежных стран и развитием национальной экономики Азербайджана.

Увеличение макроэкономических показателей в стране требует повышения роли и важности ведущих секторов в структуре внутреннего продукта. С этой точки зрения увеличение иностранных инвестиций в республику и ее регулирование государством и обеспечение необходимых пропорций в экономическом развитии имеет большое значение.

Инвестиционная деятельность в стране регулируется Законом Азербайджанской Республики «Об инвестиционной деятельности», принятым в 1995 году. Этот закон гласит, что государство защищает права всех инвесторов, не зависимо от формы собственности. Согласно действующему законодательству, государственным органам и должностным лицам не разрешается вмешиваться в договорные отношения субъектов инвестиционной деятельности. Таким образом, независимо от имущества и

деловой активности инвестиции регулируются в полном соответствии с действующим законодательством страны.

Для увеличения инвестиционной привлекательности Азербайджана необходимо изучить опыт Китая, Казахстана и других стран, которые создали свободные территории или свободные промышленные зоны на своих территориях. Они создали такую бизнес-среду, которая привлекает иностранных инвесторов.

Иностранные компании предпочитают работать на таких территориях, которые имеют доступ к мировым океанам. Поэтому предпочтительно создать зону свободной торговли в Нахчыванской Автономной Республике Азербайджан, так как Нахчыван имеет прямой доступ к Ирану, а оттуда в Персидский залив и в мировые океаны.

Для повышения инвестиционной привлекательности необходимо еще больше упростить процесс регистрации и размещения иностранных граждан на территории Азербайджана. Это даст импульс для привлечения нового притока инвестиций и развития различных секторов экономики.

Правительство принимает решительные меры по повышению привлекательности страны для иностранных инвесторов. В этой связи приватизация считается одним из важных инструментов обеспечения притока прямых иностранных инвестиций в страну.

Кроме того, развитие местного производства является другим вариантом для притока средств. В этой связи правительство Азербайджана стремится к дальнейшему переводу нефтегазовых доходов в ненефтяной сектор, поскольку развитие этого сектора, как ожидается, позволит Азербайджану не зависеть от импорта.

Кроме того, учитывая текущие экономические процессы, инвестирование в Азербайджан также выгодно из-за низкого курса национальной валюты, маната и наличия квалифицированного персонала.

Азербайджан также фокусируется на развитии транспортной инфраструктуры. В последние годы правительство инвестировало

миллиарды в развитие морской, железнодорожной, автомобильной и социальной инфраструктуры, поскольку развитая инфраструктура и хороший деловой климат являются основными условиями привлечения прямых иностранных инвестиций в каждой стране.

Азербайджан также применяет принцип «единого окна» для перевозки транзитных грузов через свою территорию через железные дороги, морские перевозки, порты и терминалы.

Такие меры направлены на дальнейшее повышение привлекательности Азербайджана для иностранных инвесторов и открытие «дверей» для инвестиций. Сегодня борьба за инвестиции усиливается в мире, и Азербайджану придется конкурировать за свою долю.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования по обоснованию необходимости создания благоприятной инвестиционной среды и оценке инвестиционной привлекательности были сделаны соответствующие выводы.

1. Инвестиционная привлекательность – экономическая категория, которая представляет собой комплексную характеристику показателей инвестиционного потенциала, эффективности использования активов и инвестиционных рисков, которое обеспечивает надежное достижение целей инвестора. На инвестиционную привлекательность оказывают влияние как внутренние так и внешние факторы.

2. Одним из главных приоритетов правительства Азербайджана является диверсификация экономики страны и привлечение иностранных инвесторов, в частности в следующих секторах:

- сельское хозяйство,
- транспорт,
- туризм
- информационно-коммуникационные технологии.

3. Приток прямых иностранных инвестиций в ненефтяной сектор ограничен низкой привлекательностью предприятий. Уровень управления многих предприятий, организация бухучета, сбыта, маркетинговых операций отстает от европейских стандартов и не соответствует современным требованиям. По этим причинам пока не создана база для широкого привлечения инвесторов в производственную сферу.

4. Для привлечения иностранных инвестиций в ненефтяной сектор в первую очередь следует определить, как заинтересовать зарубежных инвесторов предоставить свои финансовые ресурсы и технологическую помощь. Ввиду того, что парк технологического оборудования большинства

предприятий устарел, одной из идей привлечения зарубежных инвесторов может послужить разработка механизма предоставления налоговых льгот. На наш взгляд, имеются возможности пересмотра в будущем ставки налога с прибыли, на имущество и налога на добавленную стоимость в сторону смягчения.

5. С целью улучшения инвестиционного климата в стране необходимо разработать комплексную программу привлечения иностранных инвестиций в соответствии с основными целями социальной стратегии экономического развития. В программе должны быть намечены отраслевые и региональные приоритеты и определены меры по улучшению инвестиционного климата.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Azərbaycanın Statistik Göstəriciləri. Statistik məcmuə, Azərbaycan Respublikasının Dövlət Statistika Komitəsi, Bakı, 2017, c.409
2. Azər Mehtiyev. İnvestisiyaların stimullaşdırılması siyasəti: onu necə gücləndirmək olar? // Sahibkarlığa və Bazar İqtisadiyyatının İnkişafına Yardım Fondu, Bakı, 2017
3. Аксенова Н.И. Иностранные инвестиции: учеб.-метод. комплекс. Новосибирск: Изд-во НГТУ. 2006.
4. Бабанов А.В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона // Экономический журнал, 2012, с. 88-95
5. Булгакова Л.Н. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий и регионов. // Финансы и кредит, 2004
6. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью. Учебник, Москва, «Кнорус», 2010. 384 с.
7. Глущенко М.Э. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности // "Экономический анализ: теория и практика", 2009, № 2
8. Деева А.И. Инвестиции. – М.: «Экзамен», 2005.
9. Инвестиции. Учебник для вузов. Под редакцией Л. И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е. Г. Князевой, Москва, 2016
10. Инвестиции в России. 2011: стат. сборник. М.: Росстат. 2011. 303 с. КиберЛенинка: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-investitsionnoy-privlekatelnosti-regiona-i-ih-otsenka>
11. “İnvestisiya fəaliyyəti haqqında” Azərbaycan Respublikasının Qanunu, 1994
12. “Xarici investisiyalarının qorunması haqqında” Azərbaycan Respublikasının Qanunu, 1992
13. Кузьмина Н.Н привлекательность как фактор социально-экономического развития региона. Автореферат. 2012

14. Н.В. Лаврухина. Методы и модели инвестиционной привлекательности предприятия. Журнал «Теория и практика общественного развития», 2015.
15. Мяшкин В.Н. Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка // Инвестиционная политика региона, 14 (341), 2014, с. 23-28
16. Мяшкин В.Н. Инвестиционная привлекательность Северо-Арктического региона России: модели оценки и пути повышения: монография. – Архангельск: ИПЦ САФУ, 2013, 131 с.
17. Нгуен Тхи Тху Тхыонг. Содержание понятия инвестиционной привлекательности // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки, 2013, с. 91-98
КиберЛенинка: <https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-ponyatiya-investitsionnoy-privlekatelnosti>
18. Obukhova A. S. Investment climate of the region: Approaches to its assessment. Actual problems of development of social and economic systems: Theory and practice: collection of articles, Kursk, 2013. pp. 219-221.
19. Основы предпринимательской деятельности. Учеб. пособие / Под ред. В.М. Власовой - М.: Финансы и статистика, 2004. – 192 с.
20. Санталов А.В., Шевцова Т.П. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия // Сборник статей по материалам XXXIV Международной студенческой научно-практической конференции. № 23(34).
URL : [https://sibac.info/archive/meghdis/23\(34\).pdf](https://sibac.info/archive/meghdis/23(34).pdf) (дата обращения : 23.05.2018)
21. Н.В. Allahverdiyev, Z.T. Məmmədov. Investisiya proseslərinin tənzimlənməsi, Bakı, 2003