

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

НА ТЕМУ

**“Развитие и совершенствование правового регулирования
инвестиционной деятельности в условиях модернизации экономики в
Азербайджане”**

Мамедов Кямран Ровшан

БАКУ – 2019

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ**

**Директор Международного Центра
Магистратуры и Докоторантуры**

д.ф.п.э.,доц.Ахмедов Фариз Салех

Подпись _____

“ ____ ” _____ 2019 год

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ НА ТЕМУ

**“Развитие и совершенствование правового регулирования
инвестиционной деятельности в условиях модернизации экономики в
Азербайджане”**

Код и название специальности: 060404 “ Экономика”

Специализация: “ Правовое регулирование экономики”

Группа: 31

**Магистрант
Мамедов Кямран Ровшан**

**Научный руководитель:
д.э.н, проф. Гулиев Ровшан Расим**

_____ подпись

**Руководитель программы
д.ф.п.э.,ст.преп. Гумбатова
Сугра Ингилаб**

**Заведующий кафедры
д.э.н,проф. Калбиев Яшар Атакиши**

_____ подпись

_____ подпись

Azərbaycanda iqtisadiyyatın modernləşdirilməsi kontekstində investisiya fəaliyyətinin hüquqi tənzimlənməsinin inkişafı və təkmilləşdirilməsi

Xülasə

Tədqiqatın aktuallığı: Neft qiymətlərinin kəskin azalması ilə əlaqədar olaraq 2014-cü ildə başlayan ümumi gəlirin kəsiri, ödəniş balansı və qeyri-neft büdcəsi kəsiri, maliyyə və bank sektorlarında baş verən hadisələr fonunda, Azərbaycan iqtisadiyyatı inkişafın yeni bir paradigmasını seçir. İqtisadiyyata böyük miqdarda maliyyə cəlb etmək üçün, Azərbaycan Respublikasında investisiya mühitinin və onun hüquqi bazasının inkişafına daha çox diqqət ayrılır. Dissertasiyanın aktuallığı ondan ibarətdir ki, investisiya fəaliyyətinin praktiki həyata keçirilməsində, onun tənzimləyən qaydaların aydın müəyyən edilməsi çox vacibdir.

Tədqiqatın məqsəd və vəzifələri Tədqiqatın əsas məqsədi aşağıdakılardır:

1. Azərbaycanda iqtisadi vəziyyətin və onun xarici amillərdən asılılığının öyrənilməsi;
2. Azərbaycan Respublikasında investisiya bazarının inkişafı problemlərini öyrənmək;
3. Azərbaycanda investisiya fəaliyyətinin hüquqi tənzimlənməsinin təkmilləşdirilməsi yollarını araşdırmaq.

İstifadə olunmuş tədqiqat metodları: Tədqiqat işlərinin aparılmasında empirik tədqiqat və nəzəri bilik metodu istifadə edilmişdir. Teorik məlumatın metodundan istifadə edərək, faktların öyrənilməsinə əsaslanan məntiqi nəticələr ədə bildim. Empirik tədqiqat metodu ilə isə Azərbaycanın investisiya fəaliyyətinin digər ölkələrlə müqayisə etdim.

Tədqiqatın informasiya bazası: Elmi tədqiqat üçün məlumat bazası, tanınmış iqtisadçıların elmi kitablarından və məqalələrindən alınan məlumatlardan, eləcə də Azərbaycanın investisiya bazarının vəziyyəti və bütövlükdə iqtisadiyyatın statistik məlumatlarından ibarət oldu.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: Azərbaycan və xarici iqtisadçıların son illərdə investisiya fəaliyyəti barəsində yazdıqları əsərlərin məhdud sayda olması.

Tədqiqatın nəticələri: Elmi tədqiqatların nəticəsi odur ki, bir ölkənin iqtisadi rifahı, onun coğrafi mövqeyindən və ya zəngin təbii sərvətlərin mövcudluğundan yox, bu ölkədə texnologiyanın səviyyəsindən, sənaye həyatının yaxşılığından, investisiya bazarının inkişaf səviyyəsindən və onun hüquqi bazasından asılıdır.

Nəticələrin elmi-praktiki əhəmiyyəti: Dissertasiyadan da göründüyü kimi, Malayziya, Azərbaycan kimi təbii sərvətlərlə zəngindir, ancaq son bir neçə onillikdə, Asiyada iqtisadi möcüzə nümunəsi olmuşdur. Azərbaycanın gənc bir ölkə olduğumuzu nəzərə alaraq iqtisadi və geosiyasi baxımdan bizə oxşar ölkələrin təcrübəsini qəbul etməklə böyük uğur əldə edə bilərik.

Açar sözlər: Investisiya, hüquqi baza, Malayziya, stimullaşdırılmaq, diversifikasiya

СОКРАЩЕНИЯ И СИМВОЛЫ

АСЕАН	Ассоциация государств Юго-Восточной Азии
ВВП	Внутренний Валовый Продукт
ВОИС	Всемирная Организация Интеллектуальной Собственности
ВТО	Всемирная Торговая Организация
ГНФАР	Государственный Нефтяной Фонд
Г-ом	Господином
ГЦС	Глобальные Цепочки Добавленной стоимости
ЕС	Европейский Союз
ИКТ	Информационных-Коммуникационных Технологии
ИС	Интеллектуальная Собственность
Км	Километр
МБА	Международный Банк Азербайджана
Млрд	Миллиард
МСП	Малые и Средние Предприятия
ООН	Организация Объединённых Наций
ПАММ	Модуль управления распределением процентов
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
Т.д	Так далее
ЮНКТАД	Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию
DS	Demand Supply
GFCF	Валовое накопление основного капитала
GVC	Global Value Chain
MIDA	Malaysian Investment Development Authority
NEM	New Economic Model
ROI	Return on Investment
SOFAZ	State Oil Fund of the Republic of Azerbaijan
Stata	Software for Statistics and Data Science
UMA	Upper Memory Area

СОДЕРЖАНИЕ

	ВВЕДЕНИЕ	7
Глава I	ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	13
1.1.	Теоритические основы инвестиционной деятельности.....	13
1.2.	Методологические подходы к правовому регулированию инвестиционной деятельности.....	24
1.3.	Оценка эффективности инвестиционного рынка и его правового регулирования(список индикаторов оценки и формулы).....	26
Глава II	ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КОНТЕКСТЕ ПРИМЕНЕНИЯ К АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ	31
2.1.	Мировой опыт правового регулирования инвестиционной деятельности.Роль международных организаций в становлении и развитии правовых отношений в сфере инвестиций.....	31
2.2.	Международно-сравнительный анализ инвестиционного рынка Азербайджана.....	36
III глава	ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ	49
3.1.	Нынешнее состояние инвестиционного рынка в Азербайджане.....	49
3.2.	Проблемы развития инвестиционного рынка в Азербайджанской Республике.....	65
3.3.	Направление и перспективы совершенствования правового регулирования инвестиционного рынка в Азербайджане.....	69
	ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	72
	Использованная литература	79
	Список таблиц.....	83

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. В течение последних 10 лет Азербайджан входил в число мировых лидеров по показателю экономического роста. На основе успешной нефтяной стратегии, инфраструктура была модернизирована. Примером этому является развитие не нефтяных ресурсов; улучшение социального обеспечения среди населения; значительное увеличение государственных активов и стратегических валютных резервов, динамично растущий уровень ВВП (Линдерт, 1996).

Цены на нефть снизились, а ценовая волатильность возросла в предыдущие годы: в то время как цены на нефть за баррель в 2008 году были близки к 150 долларам, в 2016 году она упала ниже 30 долларов. Глобальное снижение цен на нефть оказало значительное влияние на экономику Азербайджана.

В 2010-2014 годах темпы экономического роста замедлились и составили в среднем 2,7%.

Ввиду дефицита произведенных товаров, институциональных и фундаментальных изменений, платежного баланса и дефицита не нефтяного бюджета, событий в финансовом и банковских секторах вызванных резким снижением цен на нефть, начиная с 2014 года Азербайджан выбирает новую парадигму макроэкономического усовершенствования.

Карта стратегических методов Азербайджана, охватывающая национальные экономические перспективы и стратегические дорожные карты по 11 секторам экономики, состоит из 12 документов и была утверждена руководителем Азербайджанской Республики 6 декабря 2016 года. Правительством было поручено соответствующим органам осуществлять проверку, рецензирование и информирование о реализации такого амбициозного документа о реформе (Якушев, 2008).

Основа экономики на среднесрочную и долгосрочную перспективу будет заложена путем сосредоточения внимания на отдельных

краткосрочных приоритетах. Стратегическая дорожная карта будет содействовать всем факторам, способствующим экономическому развитию, включая коммуникацию и сотрудничество с местными и международными представителями частного сектора. Инвестиции выделенные со стороны государства будут функционировать как ускоритель, а в свою очередь частный сектор будет движущей силой экономического процветания.

Актуальность диссертационной работы проявляется тем что, на деле осуществление инвестиционной деятельности невообразимо без выделения основных понятий, структуры инвестиционных правоотношений, определения объектов и субъектов этих отношений, а также разработки адекватного и понятливого законодательства. Следует также отметить, что немаловажную роль в реализации инвестиционных процессов играет добросовестное соблюдение имеющегося законодательства.

Государство проводя диверсификационную политику тем самым сосредоточив внимание на новых секторах экономики которые обеспечат устойчивое развитие, планирует перебалансировать структуру экономики за счет более быстрого развития обрабатывающей промышленности по сравнению с добывающей, частного бизнеса по сравнению с государственным бизнесом, а также переходом к секторам генерирующими высокую добавленную стоимость, от секторов генерирующими низкую добавленную стоимость.

Структура национальной экономики может быть обновлена за счет улучшения бизнес-среды, потоком в экономику местных инвестиций, а также увеличением количества зарубежных финансов путем упрощения путей входа в местный рынок иностранных инвесторов, создания фискальных институтов в рамках среднесрочной структуры расходов, восстановления финансовой и банковской системы и улучшения денежно-кредитной системы на основе плавающего обменного курса, а также расширения доступа на зарубежные рынки (Бочаров, 1998).

Для реализации дорожных карт утвержденным президентом Азербайджанской Республики по 11 разделам которые послужат непрерывному экономическое развитию были выбраны несколько стратегических задач .

В соответствии с первой стратегической целью Азербайджан обеспечит финансовую устойчивость и сформулирует денежно-кредитную политику на основе режима плавающего обмена. Координация фискальной и денежно-кредитной системы обеспечит макроэкономическую стабильность.

Вторая задача в рамках национальных экономических перспектив - улучшить работу юридических лиц с основным пакетом акций государства и обеспечить динамичный характер экономики посредством проведения приватизации.

Третья цель связана с развитием человеческого капитала, где развитие рынка труда будет соответствовать национальным экономическим перспективам.

Наконец, четвертая цель - улучшить бизнес-среду и общие вопросы, которые обеспечат устойчивое развитие 11 секторов, определенных в национальной экономической перспективе (Орлова, 2005).

Экономика Азербайджана будет развиваться в среднесрочной и долгосрочной перспективе в условиях различных изменений. Постоянный контроль и осознание этих влияний значимо для решения связанных с этим трудностями и использования возможностей, которые они предлагают.

Первоначальные признаки влияния некоторых глобальных тенденций на мировую экономику уже видны сегодня. Несомненно, что четыре из этих влияний будут важны для Азербайджана:

- 1) смещение глобального энергетического центра на развивающийся рынок в Азии
- 2) значительное развитие технологических инноваций,
- 3) изменение геополитической конфигурации,

4) увеличение инвестиций в наукоемкие отрасли .

Есть две потенциальные возможности, связанные с ускоренной экономической диверсификацией, и прямо сейчас необходимо предпринять соответствующие шаги для использования возможностей. Общая динамика экономического развития региона постоянно меняется и создает возможности для увеличения экспорта. Азербайджан расположен между тремя крупными экономиками с общим населением, превышающим 300 миллионов - Ираном, Турцией и Россией, а ВВП достигает 3 триллионов долларов. Такое геополитическое расположение создает для Азербайджана прекрасную возможность для осуществления мега проектов, что в свою очередь привлечет транснациональные компании вкладывать инвестиции в нашу республику.

В данный момент одной из самой важной стратегической задачей нового времени можно считать обеспечение перехода от модели, основанной на «накоплении капитала», к парадигме роста, основанной на «производительности (эффективности)». Это требует улучшения качества институциональной среды, доступных источников финансирования в наукоемкие отрасли, адекватной сегментации и специализации бизнеса, модернизации макроэкономической политики в соответствии с новыми вызовами и, наконец, что наиболее важно, интенсивного инвестирования в человеческий капитал (Шеломенцев, 1996).

Таким образом, ключевыми каналами воздействия на национальную экономику в новых условиях являются: внешний баланс (платежный баланс), внутренний баланс (государственное финансирование, включая стратегические валютные резервы; потребность в частных инвестициях → экономический рост → макроэкономическая стабильность), включая банковский и финансовый сектор (финансовая стабильность).

Степень научной разработанности проблемы. Вопрос регулирования инвестиционной деятельности и разработки его правовой базы всегда

оставались на лидирующих местах ученых мира. В большей или меньшей степени они нашли отражение в научных работах отечественных и зарубежных

ученых: А. Шакаралиева, А. З. Исаева, Н. Сабируглу, А. Л. Алиев, М. А. Ахмедов, Т. Пашаев, А. С. Гусейнов, Ч. М. Аббасов, С. С. Абдинов, Р. Р. Алиев, С. И. Абрамов, О. А. Алексеева, А. Г. Богатырева, А. А. Вершинина, И. А. Бланк, М. Е. Коломина, А. Разгулин, Е. Р. Орлова, А. Кейн, А. Маркус, З. Боди, Н. Вассерман, Э. Остром, А. Макгр, З. Хессами.

Система правового регулирования инвестиционной деятельностью не идеальна и требует пересмотра и внесения новых моментов. Именно поэтому, очень ценно проанализировать и подобрать новые научные методы к ее управлению.

Цель и задачи исследования. Главной целью диссертационной работы является теоритическое изучение инвестиционной среды и экономики в Азербайджане, сделать сравнительный анализ с развитой в этом плане страной и разработать на этой основе практических предложений по ее усовершенствованию.

Основными задачами которые были поставлены и решены в научно-исследовательской работе является:

1. изучение экономической ситуации в Азербайджане и его состояния зависимости от внешних факторов;
2. изучение проблем развития инвестиционного рынка в Азербайджанской Республике;
3. международный сравнительный анализ функционирования инвестиционного рынка
4. рассмотрение роли международных организаций в развитии правовых отношений в сфере инвестиций.
5. изучение путей совершенствования правового регулирования инвестиционной деятельности в Азербайджане.

Объектом исследования является инвестиционная среда, инвестиционный климат в Азербайджане.

Предметом исследования можно считать правовую базу регулируемую инвестиционные отношения методологические и практические проблемы его улучшения в условиях модернизации экономики.

Методологическая основа исследования. Метод эмпирических исследований и теоретического познания использовались при выполнении научно-исследовательской работы. Применяя способ теоретического познания мне удалось сделать логичные выводы и умозаключения, основанные на анализе полученных фактов, выработать суждения выведенные из гипотезы следствия. А способом эмпирических исследований я сравнивал юридическое регулирование инвестиционной деятельности Азербайджана с другими странами. Я также использовал метод опроса и анализ документов инвестиционных данных. Статистическая обработка полученных результатов исследования осуществлялась программой STATA.

Информационной базой при написании диссертации явилась конституция Азербайджана, официальные данные опубликованные Комитетом Статистики на его официальном сайте, а также данные международных организаций таких как: ООН, ВОИС, ГНФР, ВТО и экономических органов стран СНГ и Малайзии.

Ограничения исследования недостаточное количество работ азербайджанских и зарубежных экономистов за последние годы об инвестициях.

Структура работы. Написанная диссертационная работа включает в себя введение, три главы, выводы и предложения, список таблиц и список изученной литературы. Объем диссертации 83 страниц, в диссертации отражены 3 таблицы.

I Глава ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1. Теоритические основы инвестиционной деятельности

Джон М. Кейнс и Ирвинг Фишер оба утверждали, что инвестиции осуществляются до тех пор, пока текущая стоимость ожидаемых будущих доходов не будет равна альтернативной стоимости капитала. Кроме того, этот раздел содержит информацию о следующих моментах, которые выделяют три основные теории инвестиций в макроэкономику. Теории: 1. Теория ускорения инвестиций 2. Теория внутренних фондов инвестиций 3. Неоклассическая теория инвестиций (Easterly и Fischer, 1993).

Ускорительная теория инвестиций. Ускорительная теория инвестиций, в ее самой простой форме, основана на том, что определенная сумма основного капитала необходима для получения данного результата. Это подразумевает фиксированную связь между капиталом и выпуском.

Таким образом, $X = K_t / Y_t$,

где x - это отношение K_t , основного капитала экономики в период времени Y_t , - его выпуска в период времени t . Отношения также могут быть записаны как:

$$K_t = xY_t \quad (i)$$

Если X является постоянным, то же отношение сохранялось в предыдущем периоде; следовательно

$$K_{t-1} = xY_{t-1} \quad (ii)$$

Вычитая уравнение (ii) из уравнения (i), получим

$$K_t - K_{t-1} = xY_t - xY_{t-1} = x(Y_t - Y_{t-1}) \quad (iii)$$

Поскольку чистые инвестиции равны разнице между запасом капитала в период времени t и запасом капитала в период времени $t-1$, то чистые инвестиции равны x , умноженному на изменение объема производства за период времени от $t-1$ до периода времени t .

По определению, чистые инвестиции равны валовым инвестициям за вычетом разрешений на потребление капитала или амортизации. Если он представляет валовые инвестиции в период времени t , а D_t представляет амортизацию в период времени t , то чистые инвестиции в период времени t равны $I_t - D_t$ и $I_t - D_t = x (Y_t - Y_{t-1}) = x \Delta Y$.

Следовательно, чистые инвестиции равны x - коэффициент ускорителя, умноженный на изменение объема производства. Поскольку x предполагается постоянным, инвестиции являются функцией изменений объема производства. Если объем производства увеличивается, чистые инвестиции являются положительными.

С экономической точки зрения рассуждения просты. Согласно теории, определенный объем капитала необходим для производства данного уровня производства. Например, предположим, что для производства рупий необходим капитал в 400 миллиардов долларов. 100 миллиардов на выходе означает что x , отношение основного капитала экономики к ее выпуску, следовательно, нет стимулов для увеличения их производственных мощностей. Валовые инвестиции, однако, будут положительными, поскольку фирмы должны заменить оборудование которое ухудшается.

Следует отметить что с увеличение выпуска, растут и (чистые) инвестиции, что подразумевает то что (чистые) инвестиции положительно связаны с изменениями в выпуске.

В этой грубой форме теория ускорения инвестиций открыта для ряда критических замечаний.

- Во-первых, теория объясняет чистые, но не валовые инвестиции. Для многих целей, включая определение уровня совокупного спроса, важными концепциями являются валовые инвестиции.

- Во-вторых, теория предполагает, что несоответствие между желаемым и фактическим запасами капитала устраняется в течение одного периода. Если отрасли, производящие средства производства, уже работают

на полную мощность, возможно, не удастся устранить несоответствие в течение одного периода. Фактически, даже если отрасли работают не на полную мощность, может быть более экономичным постепенное устранение несоответствия.

- В-третьих, поскольку теория не предполагает избыточных мощностей, мы не ожидаем, что она будет действительной в периоды рецессии, поскольку они характеризуются избыточными мощностями. Основываясь на теории, чистые инвестиции являются положительными, когда объем производства увеличивается. Но если существует избыточная мощность, мы ожидаем, что чистые инвестиции будут незначительными или не произойдут, поскольку чистые инвестиции делаются для увеличения производственной мощности.

- В-четвертых, теория инвестиций в ускорение, или принцип ускорения, предполагает фиксированное соотношение между капиталом и выпуском. Это предположение иногда оправдано, но большинство фирм могут заменить рабочую силу капиталом, по крайней мере, в ограниченном диапазоне. Как следствие, фирмы должны учитывать другие факторы, такие как процентная ставка.

- В-пятых, даже если существует фиксированное соотношение между капиталом и выпуском и нет избыточных мощностей, фирмы будут инвестировать в новые установки и оборудование в ответ на увеличение совокупного спроса, только если ожидается, что спрос останется на новом, более высоком уровне. Другими словами, если менеджеры ожидают, что увеличение спроса будет временным, они могут сохранить свои нынешние уровни производства и повысить цены (или позволить своим заказам накапливаться) вместо увеличения своих производственных мощностей и объемов производства за счет инвестиций в новые установки и оборудование.

- Наконец, если и когда расширение производственных мощностей представляется оправданным, расширение может быть не совсем таким, которое необходимо для удовлетворения текущего увеличения спроса, а должно быть достаточным для удовлетворения роста спроса в течение ряда лет в будущем (Easterly и Fischer, 1993).

Частичное расширение производственных мощностей в ответ на кратковременное увеличение спроса может быть неэкономичным, или в зависимости от отрасли, даже технологически невозможным. Ввиду этих и других критических замечаний в отношении теории инвестиций с использованием ускорителей неудивительно, что ранние попытки проверить теорию оказались безуспешными.

За прошедшие годы были разработаны более гибкие версии ускорительной теории инвестиций. В отличие от только что представленной версии теории ускорителей, более гибкие версии предполагают несоответствие между желаемым и фактическим запасами капитала, которое устраняется в течение ряда периодов, а не в течение одного периода. Кроме того, предполагается, что требуемый основной капитал, K^* , определяется долгосрочными соображениями.

$$K_t - K_{t-1} = (K_t^* - K_{t-1})(0 < \lambda < 1)$$

где K_t - фактический запас капитала в период времени t , K_{t-1} - фактический запас капитала в период времени $t-1$, K_t^* - требуемый капитал, а λ - постоянная между 0 и 1. Уравнение предполагает, что фактическое изменение основного капитала с периода времени $t - 1$ на период времени t равно доле разницы между желаемым запасом капитала в периоде времени t и фактическим запасом капитала в период времени $t - 1$. Если λ было равно 1, как предполагается в первоначальном утверждении теории ускорителей, фактический запас капитала в период времени t равен желаемому запасу капитала.

Поскольку изменение основного капитала с периода времени $t - 1$ на период времени t равно чистым инвестициям, $I_t - D_t$, следовательно, чистые инвестиции равны λ , умноженному на разницу между желаемым запасом капитала в период времени t и фактическим запасом капитала в период времени $t-1$. Следовательно, взаимосвязь выражается в показателях чистых инвестиций.

Для учета валовых инвестиций принято считать, что инвестиции на замену пропорциональны фактическому капиталу. Таким образом, мы предполагаем, что инвестиции замещения в периоде времени t , D_t равны постоянной δ , умноженной на основной капитал в конце периода времени $t-1$, K_{t-1} .

$$D_t = \delta K_{t-1} \quad (0 < \delta < 1),$$

где I_t представляет валовые инвестиции, K_t^* желаемый основной капитал, и K_t - фактический основной капитал за период времени $t-1$. Таким образом, валовые инвестиции являются функцией желаемых и фактических запасов капитала.

Наконец, в соответствии с моделью ускорителя, требуемый основной капитал определяется выходом. Тем не менее, вместо того, чтобы указывать, что требуемый основной капитал пропорционален одному уровню выпуска, требуемый основной капитал обычно указывается как функция как текущего, так и прошлого уровней выпуска. Следовательно, требуемый основной капитал определяется долгосрочными соображениями.

В отличие от грубой теории ускорителей, существует много эмпирических данных в поддержку гибких версий теории ускорителей.

Внутренние фонды Теория инвестиций. Согласно теории инвестиций внутренних фондов, требуемый капитал и, следовательно, инвестиции зависят от уровня прибыли. Было предложено несколько разных объяснений. Ян Тинберген, например, утверждал, что реализованная прибыль точно отражает ожидаемую прибыль.

Поскольку инвестиции предположительно зависят от ожидаемой прибыли, инвестиции положительно связаны с полученной прибылью. В качестве альтернативы полагается, что управляющие имеют главное предпочтение для финансирования инвестиций внутри страны.

Фирмы могут получать средства для инвестиционных целей из различных источников:

- Нераспределенная прибыль,
- Амортизационные расходы (средства, отведенные на амортизацию основных средств),
- Различные виды заимствования, в том числе продажа облигаций,
- Продажа акций.

Нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления являются источниками внутренних средств фирмы; другие источники являются внешними по отношению к фирме. Заимствование обязывает фирму к серии фиксированных платежей. В случае рецессии фирма, возможно, не сможет выполнить свои обязательства, вынудив ее занять или продать акции на невыгодных условиях или даже доведя ее до банкротства.

Следовательно, фирмы могут неохотно брать кредиты, за исключением очень благоприятных обстоятельств.

Точно так же фирмы могут неохотно привлекать средства путем выпуска новых акций. Руководство, например, часто беспокоится о своих показателях прибыли на акцию. Поскольку увеличение количества акций в обращении ведет к снижению прибыли на акцию, руководство может не захотеть финансировать инвестиции путем продажи акций, если выручка от проекта явно не компенсирует эффект увеличения количества акций в обращении.

Точно так же руководство может опасаться потери контроля при продаже дополнительных акций. По этим и другим причинам сторонники теории инвестиций внутренних фондов утверждают, что фирмы решительно

предпочитают финансировать инвестиции внутри страны и что увеличение доступности внутренних средств за счет более высокой прибыли приводит к дополнительным инвестициям. Таким образом, согласно теории внутренних фондов, инвестиции определяются прибылью.

Напротив, инвестиции, согласно теории ускорителей, определяются производительностью. Поскольку эти две теории различаются в отношении детерминант инвестиций, они также различаются в отношении политики. Предположим, что политики хотят реализовать программы, направленные на увеличение инвестиций (Коломина, 1994).

Согласно теории внутренних фондов, политика, направленная на непосредственное увеличение прибыли, вероятно, будет наиболее эффективной. Эта политика включает в себя снижение ставки корпоративного подоходного налога, что позволяет фирмам быстрее амортизировать основные средства и оборудование, тем самым сокращая их налогооблагаемую прибыль, и позволяет инвестировать налоговые льготы, что позволяет снизить налоговые обязательства фирм.

С другой стороны, увеличение государственных закупок или снижение ставок налога на доходы физических лиц не окажут прямого влияния на прибыль, а значит, не окажут прямого влияния на инвестиции. По мере увеличения объема производства в ответ на увеличение государственных закупок или снижение налогов, прибыль увеличивается. Следовательно, это будет иметь косвенное влияние на инвестиции.

Напротив, в соответствии с теорией инвестиций, основанной на ускорителях, политика, направленная на непосредственное влияние на инвестиции в рамках теории внутренних фондов, будет неэффективной. Например, снижение ставки корпоративного налога мало повлияет или вообще не повлияет на инвестиции, потому что, согласно теории ускорителей, инвестиции зависят от объема производства, а не от наличия внутренних средств (Орлова, 2005).

С другой стороны, увеличение государственных закупок или снижение ставок налога на доходы физических лиц будут успешными в стимулировании инвестиций благодаря их влиянию на совокупный спрос и, следовательно, на объем производства.

Прежде чем перейти к неоклассической теории, мы должны справедливо отметить сторонников теории внутренних фондов, что они признают важность отношений между инвестициями и выпуском, особенно в долгосрочной перспективе. В то же время они утверждают, что внутренние средства являются важным фактором, определяющим инвестиции, особенно во время рецессии.

Неоклассическая теория инвестиций. Теоретической основой неоклассической теории инвестиций является неоклассическая теория оптимального накопления капитала. Поскольку теория длинна и в высшей степени математична, мы не будем пытаться обрисовать ее в общих чертах. Вместо этого мы кратко рассмотрим его основные результаты и последствия для политики.

Согласно неоклассической теории, требуемый запас капитала определяется выпуском и ценой капитальных услуг по отношению к цене выпуска. Стоимость услуг капитала, в свою очередь, зависит от цены средств производства, процентной ставки и налогового режима доходов от бизнеса. Как следствие, изменения в объеме выпуска или стоимости услуг капитала относительно цены выпуска изменяют желаемый запас капитала, а, следовательно, и инвестиции (Орлова, 2005).

Как и в случае теории ускорителей, выпуск является определяющим фактором желаемого основного капитала. Таким образом, увеличение государственных закупок или снижение ставок налога на доходы физических лиц стимулируют инвестиции благодаря их влиянию на совокупный спрос и, следовательно, объем производства. Аналогично с теорией внутренних

фондов, налоговый режим доходов от предпринимательства имеет ключевое значение.

Однако в соответствии с неоклассической теорией налогообложение бизнеса важно из-за его влияния на стоимость капитальных услуг, а не из-за его влияния на доступность внутренних средств. Тем не менее, политика, направленная на изменение налогового режима доходов от бизнеса, влияет на желаемый капитал и, следовательно, на инвестиции.

В отличие от теории ускорителя и теории внутренних фондов, процентная ставка является определяющим фактором желаемого основного капитала. Отсюда вытекает что, фискальная политика, влияя на процентную ставку, сможет поменять требующийся капитал и инвестиции. Это не относится к теории ускорителей и внутренних фондов.

Политические последствия различных теорий инвестиций различны. Поэтому важно определить, какая теория лучше всего объясняет инвестиционное поведение. Теперь перейдем к эмпирическим данным. Существуют значительные разногласия относительно обоснованности ускорителя, внутренних фондов и неоклассических теорий инвестиций.

Большая часть разногласий возникает потому, что в различных эмпирических исследованиях использовались разные наборы данных. Следовательно, несколько экономистов пытались проверить различные теории или модели инвестиций, используя общий набор данных.

На совокупном уровне Питер К. Кларк рассмотрел различные модели, включая модель ускорителя, модифицированную версию модели внутренних фондов и две версии неоклассической модели. Основываясь на ежеквартальных данных за 1954-73 гг., Кларк пришел к выводу, что модель ускорителя обеспечивает лучшее объяснение инвестиционного поведения, чем альтернативные модели.

На отраслевом уровне Дейл В. Йоргенсон, Джеральд Хантер и М. Ишаг Надири протестировали четыре модели инвестиционного поведения: модель

ускорителя, две версии модели внутренних фондов и неоклассическую модель. Их исследование охватывало 15 отраслей промышленности и было основано на квартальных данных за 1949-64 годы. Йоргенсон, Хантер и Надири, как и Кларк, обнаружили, что теория ускорителей является лучшим объяснением инвестиционного поведения, чем любая из двух версий моделей внутренних фондов. Но в отличие от Кларка, они пришли к выводу, что неоклассическая модель была лучше, чем модель ускорителя.

На уровне фирмы Йоргенсон и Зиберт протестировали ряд инвестиционных моделей, включая модель ускорителя, модель внутренних фондов и две версии неоклассической модели. Исследование было основано на данных для 15 крупных корпораций и охватывало 1949-63 года. Йоргенсон и Зиберт пришли к выводу, что неоклассические модели обеспечивают лучшее объяснение инвестиционного поведения, а модель внутренних фондов - худшую.

Их выводы согласуются с выводами Йоргенсона, Хантера и Надири, а в отношении теории внутренних фондов - с оценками Кларка. Кларк пришел к выводу, однако, что модель ускорителя была лучше, чем неоклассическая модель.

Короче говоря, эти исследования показывают, что теория внутренних фондов не работает так же хорошо, как теория ускорения и неоклассическая теория на всех уровнях агрегации. Однако данные противоречат друг другу в отношении относительных характеристик ускорителя и неоклассических моделей, причем доказательства в пользу теории ускорителей на совокупном уровне и неоклассической модели на других уровнях агрегирования.

В важной обзорной статье Йоргенсон оценил различные переменные с точки зрения их важности при определении желаемого основного капитала. Йоргенсон разделил переменные на три основные категории: использование мощностей, внутреннее финансирование и внешнее финансирование. Переменные загрузки производственных мощностей включают выходную

мощность и отношение производительности к производственной мощности. Йоргенсон обнаружил, что переменные мощности являются наиболее важным фактором, определяющим требуемый запас капитала.

Он также нашел, что переменные внешнего финансирования важны, хотя определенно подчиняются переменным использования мощностей. Наконец, Йоргенсон сделал вывод, что внутренние финансовые переменные играют небольшую или никакую роль в определении желаемого основного капитала. Этот результат, на первый взгляд, удивителен. В конце концов, существует сильная положительная корреляция между инвестициями и прибылью. Фирмы инвестируют больше, когда прибыль высока.

Однако существует также сильная положительная корреляция между прибылью и выпуском. Когда прибыль высока, фирмы, как правило, работают на полную мощность или приближаются к ней, обеспечивая таким образом стимул для фирм наращивать свои производственные мощности. В самом деле, когда в качестве детерминантов инвестиций учитываются и объем производства, и прибыль, переменная прибыли теряет всю или почти всю свою объяснительную силу.

Вывод Йоргенсона в отношении переменных использования емкости оказывает некоторую поддержку сторонникам модели ускорителя. Но он считает, что внешние финансовые переменные имеют важное значение при определении желаемого запаса капитала, что говорит о том, что неоклассическая модель является подходящей теорией инвестиционного поведения, поскольку она включает в себя как выпуск, так и стоимость услуг капитала в качестве определяющих факторов желаемого запаса капитала.

1.2. Методологические подходы к правовому регулированию инвестиционной деятельности

Одной из проблем, с которыми сталкиваются развивающиеся страны, является наличие высоких тарифных и нетарифных барьеров, которые препятствуют активной деятельности частного сектора. Задержка в создании внутренних законов и правил, соответствующих либеральному торговому режиму, представленному ВТО, является основной проблемой в отношении тарифных барьеров. Хотя это не относится к нетарифным барьерам, для которых страны видят прогресс в создании согласованных с ВТО законов и нормативных актов, они все еще сталкиваются с проблемой в обеспечении соблюдения и реализации законов и нормативных актов.

Хотя в основе этих проблем лежит отсутствие среднесрочной и долгосрочной политики, дополнительная проблема заключается в том, что у правительства не хватает кадровых ресурсов, знающих о соглашениях ВТО и экономических законах в целом, не хватает достаточных знаний о соответствующем юридическом содержании правил для реализации политики, и не хватает достаточного понимания внутренних законов и правил (Орлова, 2005).

Развивающиеся страны могут столкнуться с делами об урегулировании споров (DS), поданными другими странами, если их внутренние законы и правила не соответствуют или воспринимаются как не соответствующие соглашениям ВТО или если их внутренние законы не соблюдаются должным образом. Возможность урегулирования споров усиливает необходимость оказания помощи развивающимся странам в области правовых институтов.

Кроме того, развивающиеся страны, которые ищут возможности для продвижения экспорта, испытывают острую потребность в разработке законов, нормативных актов и учреждения в отношении установления политики поощрения экспорта.

Сама по себе еще одна серьезная проблема в развивающихся странах заключается в том, что транзакционные издержки для частного бизнеса значительно высоки в результате сложного обеспечения соблюдения систем и процедур, связанных с импортом и экспортом, и отсутствия прозрачности в таком применении (Орлова, 2005).

Более конкретные проблемы включают ненадлежащие линии связи в отношении информации внутри и за пределами соответствующих государственных органов; недостаточная способность должностных лиц надлежащим образом обеспечивать соблюдение законов, нормативных актов и учреждений на местах (хотя они формально существуют); произвол ответственных должностных лиц и отсутствие прозрачности в процедуре обращения; и недостаточное предоставление аналитического оборудования, необходимого для процедур, связанных с торговлей.

Эти вопросы упрощения процедур торговли отличаются от вопросов либерализации торговли в том смысле, что в области упрощения процедур торговли не существует международных правил.

Кроме того, развивающиеся страны не будут иметь серьезных возражений против содействия упрощению процедур торговли, поскольку, в отличие от либерализации торговли, упрощение процедур торговли потенциально не противоречит внутренней промышленной политике. Кроме того, это эффективное средство продвижения торговли, поскольку оно снижает операционные издержки среди предприятий (Черкасов, 1999).

1.3. Оценка эффективности инвестиционного рынка и его правового регулирования (список индикаторов оценки и формулы)

Прямые инвестиции подразумевают получение доли в капитале, достаточной для обеспечения контроля над компанией, часто иностранной. В целом, это включает реинвестирование прибыли, строительство новых объектов, приобретения и слияния. Чтобы получать пассивный доход, инвесторы получают прибыль, вкладывая средства и вкладывая сбережения в бизнес или инвестиционные фонды (последняя стратегия предполагает, что использование капитала в ценных бумагах - акциях и облигациях - поручается управляющей компании). Инвестирование во временно свободные средства является отдельной эмиссией и включает краткосрочную торговлю валютой или покупку государственных облигаций (Черкасов, 1999).

Венчурные инвестиции. Тип венчурного инвестирования считается высокодоходным, но рискованным. Компания использует венчурный капитал для финансирования стартапа (часто в технологической отрасли) в обмен на капитал в стартапе. Фирма имеет инвестиционный портфель, принадлежащий товариществу с ограниченной ответственностью, где она является генеральным партнером. Вложение свободных средств временного характера в качестве венчурного капитала не допускается.

Интернет-инвестирование. Торговля на фондовом рынке - покупка / продажа акций; доход поступает в виде дивидендов (долгосрочные инвестиции) или спекуляций акциями (высокая прибыль / высокий риск)

ПАММ-счета - профессиональный управляющий зарабатывает прибыль для инвестора, торгуя (пассивный доход)

Бинарные опционы - покупка и продажа активов (валюты, акции, драгоценные металлы и т. д.); возможные убытки и прибыль известны заранее; требует знаний и времени.

Forex - торговля валютой на валютном рынке (рискованные операции, требующие знаний / анализа / времени).

Онлайн инвестирование в стартапы или интернет-магазины - высокий риск и потенциально высокая прибыль.

Интернет-инвестиции в золото (слитки или электронное золото) или драгоценные металлы (УМА) - низкая прибыль и стабильность

Долгосрочные инвестиции. Такой подход предполагает инвестирование средств на несколько лет, по крайней мере, на срок более года. Это обеспечивает стабильный (хотя и не сверхвысокий) доход на долгосрочной основе. Это включает в себя надежные активы - государственные облигации, депозиты, ценные бумаги, акции, золото, недвижимость, строительство и так далее (Вассерман, 2014).

Процентные инвестиции (размещение денег под проценты) могут включать в себя облигации, фонд денежного рынка, депозитный банковский счет (что является наиболее распространенным методом) - все, что приносит регулярный / периодический интерес.

Долгосрочный подход включает в себя разовые депозиты и накопительные инвестиции при регулярных взносах. Второй вариант позволяет накапливать большой капитал и достигать масштабных целей.

Долгосрочные инвестиции имеют следующие преимущества:

- время - друг инвестора: вы можете реинвестировать свои дивиденды, чтобы получить большую прибыль; через несколько лет инвестиции могут удвоиться (Вассерман, 2014).

- Вы минимизируете уровень стресса, потому что вам не нужно следить за ситуацией каждый день или каждый час, и потому что риски ниже

- больше возможностей исправлять ошибки

- вы платите меньше налогов, чем активные / краткосрочные инвесторы

- изменчивость доходности уменьшается при более длительных инвестициях

Краткосрочные инвестиции. Такие инвестиции предполагается конвертировать в денежные средства в течение года (через 3-12 месяцев). Они могут включать в себя:

- покупку ценных бумаг для хранения в инвестиционном портфеле (спекуляции): требует опыта и знаний
- торговлю валютой Forex: требует знаний и опыта
- ПАММ-счета: торговля доверена инвестором профессиональному трейдеру, что позволяет получать пассивный доход (но важно найти опытного и успешного трейдера)

Эти методы предполагают высокие риски; диверсификация своего портфеля позволяет снизить их (Шеломенцев, 1996).

Преимущества лучших краткосрочных инвестиций:

- возможность заработать более высокие проценты;
- возможность быстро получить наличные, если это необходимо;
- ощутимые результаты поощряют начинающих инвесторов к дальнейшим усилиям;
- возможность сформировать существенный капитал, который затем можно быстро инвестировать в долгосрочные проекты (Шеломенцев, 1996).

Те, кто предпочитает краткосрочные инвестиции с низким уровнем риска, могут инвестировать в векселя и облигации, акции стабильных и растущих компаний, драгоценные металлы, сберегательные счета в банках или кредитных союзах, депозитные сертификаты. Основным принципом заключается в том, что инвестор должен иметь возможность и право быстро ликвидировать эти активы, если ему / ей нужны деньги.

Небольшие инвестиции. Если вы хотите попробовать себя в инвестициях, но не знаете, с чего начать и не готовы рисковать крупными суммами, небольшие инвестиции для заработка - хороший вариант.

Например, если вы ищете, куда инвестировать 1000 долларов, вам понадобится подходящий брокер для начинающих. Одним из таких брокеров является RoboCash - группа компаний, микрофинансовая организация, предоставляющая платформу для инвестиций. Она предлагает: а) высокую годовую ставку (с реинвестированием) - более 14%; б) полностью автоматизированный сервис, позволяющий инвестору сэкономить время без комиссии или сборов.

Допустим, вы инвестируете 1000 долларов в RoboCash на 6 месяцев по ставке 16%. Тогда через 3 месяца вы получите около 92 долларов прибыли; если вы делаете такие взносы ежемесячно, сумма прибыли будет около \$ 6318. Если вы делаете единовременные инвестиции в течение 9 месяцев под 16%, вы заработаете 141 доллар или 693 доллара с ежемесячными взносами в 1000 долларов. Если вы выберете инвестирование 1000 долларов в год, ваша прибыль составит около 193 долларов или 219 долларов с ежемесячными взносами.

Начать инвестировать с RoboCash легко. Используйте калькулятор, чтобы оценить ожидаемый доход. Удобный интерфейс дает полезные советы на каждом этапе. Во-первых, вам необходимо зарегистрироваться на сайте в качестве инвестора. Затем переведите сумму денег на свой счет инвестора. Теперь вы можете начать формировать свой портфель инвестора. Установите параметры ожидаемой доходности и размера портфеля. После этого система продолжит создавать портфель в автоматическом режиме. Наконец, вы можете начать получать свой ежемесячный доход - ежемесячные платежи от заемщиков Robocash, которые включают сумму капитала и процентные платежи. Полученные средства могут быть реинвестированы в другие займы или переведены на банковский счет. Если вы все еще сомневаетесь, что это лучший способ инвестировать 1000 долларов, просто отметьте тот факт, что Robocash предоставляет 100% гарантию возврата денег - кредиторы берут на себя все риски.

Эффективность инвестиций. Успешный инвестор должен знать, как оценить эффективность инвестиций, которая является корреляцией между суммой возврата и стоимостью инвестиций (ROI). Чтобы рассчитать его, разделите доход (выгоду) инвестиций на их стоимость и выразите результат в виде отношения или процента.

При выборе инвестиционного рынка, убедитесь, что он:

- оправдывает / компенсирует деньги, снятые вами как инвестором из вашего текущего потребления
- покрывает риски
- покрывает инфляционные потери
- Эффективный инвестиционный проект должен:
- сохранить и приумножить вложенные в него средства
- своевременно и полностью покрывать все платежи, связанные с его осуществлением (Кузнецов, 2008).

II Глава ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КОНТЕКСТЕ ПРИМЕНЕНИЯ К АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

2.1. Мировой опыт правового регулирования инвестиционной деятельности. Роль международных организаций в становлении и развитии правовых отношений в сфере инвестиций

Международные организации являются важными участниками критических эпизодов международной политики, поддержания мира, поддержания мира, санкций в отношении разрешения споров и других. Они также помогают в управлении ключевыми областями международной обеспокоенности по поводу глобальной денежно-кредитной политики во всем мире (Abbott, Snidal, 1998).

Международная организация может быть определена как институциональное соглашение между порядком в соответствии с достижением целей в соответствии с условиями системы, отражающими атрибуты, проблемы и проблемы ее членов (Hanrieder, 1966). Это суверенитет национального государства (Баркин и Кронин, 2009).

Современная международная система перекрывает фазы с течением времени.

Первый этап касается основного инструмента принятия решений в международных отношениях. Вестфальский договор 1648 года установил мир и кровопролитные войны. Тогда же были заложены основы глобализации решения их религиозных проблем. Но национальное государство было консолидировано как анти суверенитет в процессе формирования политики 19-го века, который происходил в 20-м веке.

Второй этап касается соглашений между государствами. Это развитие связано с Венским конгрессом 1815 года, на котором европейские державы согласовали политическую карту континента. Соглашения, были подписанны

во время консенсуса холодной войны, которые стабилизировали Европу в 19 веке.

Третий этап состоит из Организации Объединенных Наций. Построенный в основном во время Второй мировой войны, он имеет предшественники в организации труда послевоенного периода. Правила проведения конференций в Бреттон-Вудсе, Дамбартон-Оуксе или Сан-Франциско и специализированных учреждениях призваны содействовать международному сотрудничеству в экономической, политической областях и сфере безопасности. Эти три основных элемента системы будут оставаться важными опорами международных отношений в течение длительного периода времени.

В течение последних шести десятилетий международные организации расширили и пересмотрели свои мандаты и цели, достигнув глобального уровня по количеству членов, таким образом являясь одними из любимых предметов критики за ускорение глобализации, провал своих миссий или поверхностный надзор и либерализацию международной торговли, обеспечивая основу для переговоров и формализации торговых соглашений.

После холодной войны институты глобального экономического управления стали любимым предметом критики. В то время как глобализация и осознание системных рисков привели к необходимости глобального управления, форма, которую она приняла, больше не соответствует текущим вызовам, что приводит к росту чувства неудовлетворенности по поводу многостороннего порядка, а затем к кризису многосторонности. Благоприятные глобальные институты не работают ни индивидуально, ни коллективно (McGrew, 2011).

Парадигматическая роль международных организаций.

Почему государства используют международные организации в качестве двигателей для сотрудничества? Некоторые вопросы возникают из-за их структуры и деятельности, а также из-за теорий международных отношений,

связанных с этими сложными явлениями. Независимость этих организаций зависит от государств, потому что они могут ограничивать или экспансировать свою автономию, вмешиваться в их деятельность, реструктурировать или распускать их. Иногда они сталкиваются с суверенитетом государства, когда создают новые структуры для регулирования трансграничных отношений.

Одна из основных причин, по которым государства хотят создать или участвовать в качестве членов международных организаций, связана с тем, что они делегируют полномочия в вопросах требующих экспертных знаний, знаний, информации, времени и ресурсов, которые недоступны в любое время (Wouters and de Человек, 2009).

Как мы их знаем сегодня, международные организации могут дополнять преобладающую национальную парадигму, являясь выражением политики денационализации (Zürn, 2004). И это очевидный факт по наднациональным и транснациональным характеристикам подрыва национальных решений, использующих принцип международного сотрудничества. Но политизация этих решений вновь ставит под вопрос их потребность в легитимности.

Две очень важные особенности делают различие между международными организациями и другими типами организаций: централизация власти и автономия принятия решений. Оба имеют политические последствия помимо простой эффективности уже принятых решений, потому что они очень похожи на правительства или частные компании. Международные организации осуществляют действия, которые имеют своего рода легитимность и влияют на легитимность государственной деятельности. Даже централизация может изменить восприятие состояний в контексте сложных взаимодействий между ними (Ostrom, 1990). Централизация обрисовывает в общих чертах политический контекст взаимодействия между государствами.

Международные организации предоставляют форумы для нейтральных, деполитизированных и конкретных дискуссий гораздо более эффективным

способом, чем любые другие соглашения. Они описывают конкретные условия продолжающегося взаимодействия между государствами и пытаются сбалансировать отношения между более сильными и более слабыми государствами, между интересами и знаниями.

Организационная структура влияет на развитие межгосударственного сотрудничества и адаптируется к конкретным обстоятельствам. Большинство организаций выполняют функции для поддержки сотрудничества между конференциями, посвященными очень важным вопросам, а также для реализации ряда нормативных актов (Williamson, 1985). Международные стандарты можно рассматривать как ожидания глав государств в отношении международных отношений.

Инвестиционная политика страны связана с законами, нормативными актами и практикой страны, которые напрямую разрешают или препятствуют инвестициям и которые повышают общественную выгоду от инвестиций. Он охватывает, например, политику прозрачного и недискриминационного отношения к инвесторам, законы об экспроприации и компенсации и практику урегулирования споров. Качество инвестиционной политики страны начистую влияет на намерения инвесторов, будь то маленькие или крупные, внутренние или внешние. Транспарентность, защита имущества и недискриминация являются основными положениями инвестиционной политики, лежащими в основе усилий по созданию качественной инвестиционной среды для всех. Инвесторы также обеспокоены тем, как инвестиционная политика формулируется и изменяется. Они будут избегать обстоятельств, когда политики изменяются в короткие сроки, когда правительства не консультируются с промышленностью по поводу предлагаемых изменений и когда законы, правила и процедуры не ясны, не доступны и непредсказуемы.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) - это инвестиции, сделанные фирмой или частным лицом одной страны в компании получателя другой

страны (Вершинина, 2011). Как правило, прямые иностранные инвестиции возникают, когда инвестор создает иностранные деловые операции или приобретает иностранные деловые активы, включая установление прав собственности или контрольного пакета акций иностранной компании (Петров, 2008).

**Таблица.1. Изменения в национальной инвестиционной политике, 2003–2017
(число мероприятий)**

	Число стран применивших изменения	Число изменений	Либерализация /продвижения	Лимитации	Нейтральный
2003	59	125	113	12	-
2004	79	164	142	20	2
2005	77	144	118	25	1
2006	70	126	104	22	-
2007	49	79	58	19	2
2008	40	68	51	15	2
2009	46	89	61	24	4
2010	54	116	77	33	6
2011	51	86	62	21	3
2012	57	92	65	21	6
2013	60	87	63	21	3
2014	41	74	52	12	10
2015	49	100	75	14	11
2016	59	125	84	22	19
2017	65	126	93	18	15

ЮНКТАД(2017), Инвестиционная политика, мониторинг базы данных. <https://unctad.org>

2.2. Международно-сравнительный анализ инвестиционного рынка Азербайджана

Для того, чтобы сравнить зарубежный опыт инвестиционной деятельности, с инвестиционной политикой Азербайджана сначала необходимо хорошо изучить инвестиционную политику страны. Поэтому ниже ведется описание инвестиционной политики Азербайджана которая будет сопровождаться практическим опытом иностранных инвесторов в стране с соответствующими статистическими данными и их анализом. Дальше будет описана страна, которая выбрана для сравнения этой страной является Малайзия по нижеперечисленным причинам:

1. Малайзия так же богата природными ресурсами как и Азербайджан;
2. Государство является главным в регулировании экономического положения в Малайзии так же как и в Азербайджане;
3. Основные доходы государства Малайзии от природных ресурсов

Малайзия выделяется как один из примеров экономического успеха в Азии за последние несколько десятилетий. Из экономики плантации во времена независимости, когда каучук и олово составляли половину ВВП, Малайзия стала диверсифицированной, открытой экономикой. Бедность, которая была широко распространена в то время, в настоящее время практически искоренена, за исключением некоторых районов страны. ВВП на душу населения сейчас в семь раз выше, чем в 1980 году (с точки зрения покупательной способности), и Малайзия стала одной из стран, наиболее интегрированных в мировую экономику благодаря торговле. Распределение доходов между этническими группами также значительно улучшилось с 1960-х годов. Малайзия в настоящее время является второй самой богатой экономикой в рамках Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) после Сингапура.

Малайзия поставила перед собой цель стать экономикой с высоким уровнем дохода к 2020 году. Для этого потребуется ежегодный рост частных инвестиций на 10,9% или 148 млрд. ринггитов. Признавая, что в достижении этой цели есть проблемы, Новая экономическая модель (NEM), открытая в 2009 году, собрала более 100 различных рекомендаций. Для обеспечения реализации реформ был создан новый отдел управления эффективностью и доставки. Стратегические инициативы включают программу экономической трансформации, направленную на стимулирование частных инвестиций, программу государственной трансформации, направленную на то, чтобы сделать правительство более гибким и консультативным, с измеримыми целями в форме национальных ключевых областей результатов и инициатив стратегических реформ.

Правительство начало с 2009 года либерализовать правила для иностранных инвесторов в подсекторах услуг. Многие из этих секторов играют ключевую роль в конкурентоспособности всех секторов и всех фирм, включая малые и средние предприятия. Признавая вклад услуг в конкурентоспособность, правительство объявило, что оно продолжит либерализацию правил для сектора услуг, как для отечественных, так и для иностранных фирм.

Руководящие принципы Комитета по иностранным инвестициям, который первоначально регулировал все иностранные приобретения в Малайзии, но в настоящее время ограничивается определенными инвестициями в недвижимость. Интеллектуальная собственность (ИС) признана в рамках Программы экономических преобразований столпом преобразования экономики. Права ИС были укреплены посредством Национальной политики в области ИС, создания судов по ИС и программ повышения осведомленности, но инвесторы по-прежнему жалуются на слабость защиты прав ИС.

Малайзия имеет хороший послужной список в области поощрения инвестиций. Управление по развитию инвестиций Малайзии было поручено в качестве ведущего учреждения координировать деятельность всех агентств по поощрению инвестиций для обеспечения согласованности на различных уровнях правительства. Послепродажное обслуживание MIDA уделяет больше внимания содействию инвестициям. В целом, поощрение инвестиций направлено на капиталоемкие и наукоемкие проекты, предлагающие высокую добавленную стоимость и высокие технологии.

Слабое корпоративное управление широко признается в качестве одной из причин азиатского финансового кризиса, и Малайзия многое сделала для улучшения стандартов в этой области. Малазийский кодекс корпоративного управления был выпущен в 2012 году, и были созданы новые учреждения. Для GLC правительство запустило Программу преобразования GLC, чтобы улучшить производительность GLC.

Реформы корпоративного управления включали в себя некоторые инициативы по ответственному ведению бизнеса, когда Малайзия добилась похвального прогресса во многих областях, включая политическое одобрение на высоком уровне, в то время как координация и контроль остаются трудными.

Эти многочисленные реформы уже начинают влиять на восприятие инвесторов, и прямые иностранные инвестиции достигли исторического максимума в 2011 году в абсолютном выражении. Внутренние инвестиции также показали некоторое улучшение. В то же время частные инвестиции никогда полностью не восстанавливались до уровней в реальном выражении до финансового кризиса в Азии в 1997 году.

Экспорт ЕС в Малайзию вырос на 42%, в то время как расширение экспорта в Малайзию увеличилось на 56%, обеспечивая расширение от общего положительного сальдо торгового баланса Малайзии с ЕС с 4,2 млрд. евро в 2009 году до 8,3 млрд. евро в 2015 году. В настоящее время на долю

торговли товарами в ЕС приходится 82% всей торговли, а остальная часть приходится на торговлю услугами.

Что касается ситуации в Азербайджане, то прогресс в области информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), рост Интернета и снижение транспортных расходов позволили фирмам создать производственные цепочки, которые географически разбросаны по всему миру. Фирмы участвуют в глобальных цепочках создания стоимости (GVC) различными способами - в импорте, экспорте, прямых иностранных инвестициях (ПИИ), перемещении персонала предприятий и передаче данных - чтобы оптимизировать свои международные бизнес-стратегии и повысить производительность.

Малые и средние предприятия составляют более 95% всех созданных компаний в Азербайджане, но только 10% добавленной стоимости и 19% общей занятости в ненефтяном секторе. Использование ПИИ для дальнейшего развития МСП в Азербайджане и повышения их экономической значимости предоставляет возможность для большей экономической диверсификации, создания качественных рабочих мест и достижения устойчивого и всестороннего роста. Развитие МСП и интеграция является стратегической целью, обозначенной в Стратегической дорожной карте на 2016 год по производству товаров народного потребления на уровне малых и средних предприятий в Азербайджанской Республике (Дорожная карта для МСП).

Опрос азербайджанских фирм, проведенный ОЭСР в 2018 году, показал, что связи ГЦС связаны с производительностью фирм выше среднего уровня. Поставка многонациональных предприятий (МНП) также рассматривается как преимущество с точки зрения улучшения качества продукции, внедрения новых технологий и практики и улучшения условий труда для сотрудников. Наблюдаемое улучшение условий труда свидетельствует о том, что

иностранные МНП заставляют отечественные фирмы повышать свои стандарты, что повышает не только их эффективность, но и поведение.

ПИИ в Азербайджане выросли за последние два десятилетия, при этом объем внутренних ПИИ в 2016 году достиг 70% ВВП, хотя в нем преобладают инвестиции в нефтяную деятельность. Отечественные фирмы с соответствующими возможностями расширяют свое участие в ГЦС, но в основном за счет торговли, а не через связи с иностранными инвесторами, вероятно, из-за все еще недостаточно развитой деятельности в области ПИИ в ненефтяном секторе. Значительная часть иностранных инвесторов, опрошенных для этого проекта, считают, что необходимые им ресурсы, в том числе навыки специалиста, не доступны на местном уровне, а физические ресурсы часто не соответствуют стандартам качества их продукции. Таким образом, с точки зрения инвесторов, связи в некоторых отношениях ограничены возможностями отечественных фирм.

Азербайджан предпринял ряд шагов по укреплению институциональной, нормативной и операционной среды для МСП, в частности, путем упрощения регистрации компаний и развития услуг электронного правительства.

Ожидается, что другие реформы, направленные на стимулирование местного производства, упрощение таможенных процедур и поддержку интернационализации, также будут способствовать участию МСП в ГЦС.

Интервью с предприятиями свидетельствуют о том, что программа реформ представляет собой серьезное усилие по развитию промышленности и улучшению международного имиджа страны, хотя отмечается, что для ее эффективности необходимы последовательность и долгосрочная приверженность всей программе.

Данные последнего Обзора предприятий Всемирного банка для Азербайджана 2013 года свидетельствуют о том, что хорошие процедуры правоприменения связаны с более высоким уровнем привлечения местных инвесторов со стороны иностранных инвесторов. За последнее десятилетие в

Азербайджане был принят ряд мер по повышению эффективности и прозрачности судебной системы, в частности, информационная система «электронного суда», которая значительно улучшила управление делами и судебные разбирательства. Тем не менее остается возможность дальнейшего укрепления судебной системы путем предоставления альтернативных механизмов разрешения коммерческих и инвестиционных споров. Ожидается, что альтернативное урегулирование споров, помимо судебного разбирательства в зале суда, будет способствовать дальнейшему развитию местных связей иностранных инвесторов.

Анализ инвестиционной среды Азербайджана

Согласно заявлению Государственного департамента США об инвестиционном климате в Азербайджане, опубликованном в мае 2015 года, по законодательству Азербайджана, зарубежные инвесторы могут заниматься инвестиционной деятельностью, не запрещенной законом. Частным лицам разрешается свободно создавать, приобретать и распоряжаться интересами на коммерческих предприятиях. Иностранные граждане, организации и предприятия могут брать в аренду, но не могут владеть земельным участком. Согласно докладу, страна работает над тем, чтобы более полно интегрироваться в глобальный экономический рынок, привлечь больше финансов, диверсифицировать свою экономику и поддерживать положительный рост. Страна продолжает следовать стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций для поддержки диверсификации экономики (ЮНКТАД, 2018).

Одним из основных правовых инструментов, наряду с Конституцией, Гражданским кодексом и международными договорами, подписанными Азербайджаном, является Закон о защите иностранных инвестиций, действующими с 2007 года. Правительство Азербайджана в 1992 году одобрило Закон о защите иностранных инвестиций, в соответствии с которым была обеспечена полная правовая защита для международных

инвесторов. В последнее десятилетие Азербайджан показал себя как дружелюбная к инвесторам страна с необходимыми юридическими гарантиями. Несмотря на препятствия чиновников, с которыми могут столкнуться инвесторы при создании бизнеса на этом развивающемся рынке, данное законодательство обеспечивает максимальную защиту активов и имущества от национализации, реквизиции и иных политических, экономических и социальных рисков. Закон устанавливает правовые и экономические основы для осуществления иностранных инвестиций на территории Азербайджана.

Иностранцами инвесторами могут быть иностранные юридические лица, не резиденты, иностранные государства и международные организации. Закон позволяет лицам без гражданства и гражданам Азербайджана, постоянно проживающим за границей, осуществлять иностранные инвестиции в стране при условии, что они были зарегистрированы в качестве участников экономической деятельности в стране их постоянного проживания. Закон также обеспечивает равное отношение, как к иностранным, так и к местным инвесторам и разрешает репатриацию прибылей, доходов и других, связанных с инвестициями средств при условии уплаты соответствующих налогов. Закон о защите иностранных инвестиций оберегает иностранных вкладчиков финансов от национализации и реквизиции, исключая определенные обстоятельства.

Национализация собственности может происходить с разрешения парламентской резолюции, хотя случаи официальной национализации или реквизиции против иностранных компаний в Азербайджане не зафиксированы. Революционной новинкой в законодательстве стало то, что оно позволило иностранным инвесторам активно быть в приватизации государственных и муниципальных предприятий и незавершенного строительства на условиях, предусмотренных законодательством. Тем не менее, иностранные инвесторы не могут владеть недвижимой

собственностью, такой как земля, при осуществлении всех прав собственности на объект, расположенный на этой земле, то есть владение фабрикой на арендованной земле. Эта юридическая оговорка распространена на ряде развивающихся рынков, где в условиях инфляции, кредитного кризиса и других губительных для экономики факторов стоимость недвижимости может упасть достаточно низко, чтобы обеспечить иностранным инвесторам с большим капиталом возможность приобрести как можно больше земли в ущерб стратегически важным отраслям.

Следует также отметить, что правовой режим для иностранных инвесторов аналогичен правовому режиму для граждан Азербайджана и не может быть более благоприятным для него, за исключением специальных налоговых льгот и других льгот, которые могут быть им установлены в определенных областях экономики или конкретных территориях. Тем не менее, деятельность иностранных инвестиций может быть ограничена или запрещена на территориях по всей стране, которые могут представлять угрозу для национальной безопасности и обороны. Иностранные инвесторы пользуются полной правовой защитой для использования и перевода своих прибылей и от прекращения их инвестиционной деятельности в виде компенсации сумм и прибылей, причитающихся им по фактической стоимости, в отличие от расчетной стоимости в момент прекращения.

Есть несколько форм хозяйствующих субъектов, которые иностранные инвесторы могут создавать в Азербайджане, включая совместные предприятия, полностью принадлежащие иностранным компаниям и представительства иностранных юридических компаний (дочерних компаний), таких как отделения, офисы и агентства. Регистрация юридического лица стала довольно простой и понятной с введением «системы единого окна», которая осуществляет государственную и налоговую регистрацию (Zerbe, et al. 1994).

Освобождение от подоходного налога, и налога на землю и имущества для бизнес-парков, например, в секторе информационных технологий, в Азербайджане было создано с учетом новых поправок, внесенных в Налоговый кодекс в 2013 году. Эти поправки также предоставляют налоговые и таможенные льготы резидентам индустриальных и технопарков сроком на семь лет.

Возможность участия иностранных компаний в субсидируемых программах исследований и разработок, финансируемых или субсидируемых правительством в Азербайджане, не ограничена.

Азербайджан также присоединился к Конвенции об учреждении Всемирной организации интеллектуальной собственности, отраженной в Парижской конвенции об охране промышленной собственности и Бернской конвенции об охране литературных и художественных произведений, которая устанавливает нормы и стандарты для защиты прав интеллектуальной собственности, Азербайджан является участником Женевской конвенции о фонограммах и присоединился к двум договорам ВОИС по Интернету в 2005 году (Zerbe, et al. 1994).

Страна также заняла 33 место среди 144 стран в Глобальном индексе конкурентоспособности Всемирного экономического форума на 2014–2015 годы, в основном в отношении поддержания стабильной среды макроэкономической политики в течение последних десяти лет в 9 из 144 стран по макроэкономической среде (Якушев, 2008).

Азербайджан развивает свою рыночную инфраструктуру, включая правовую, налоговую и банковскую системы, а также отношения с международным бизнес-сообществом. Это позволяет предприятиям, въезжающим в Азербайджан, рассчитывать риски и принимать решения. Иностранцами инвесторами в Азербайджане могут быть следующие юридические и физические лица (ЮНКТАД, 2018):

- Иностранные юридические лица;

- Иностранцы граждане, лица без гражданства и граждане Азербайджана, постоянно проживающие за границей, подлежащие регистрации в стране своего проживания для осуществления экономической деятельности;
- Зарубежные страны;
- Международные организации;

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Азербайджане

Потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Азербайджанскую Республику в последние годы неуклонно растут и в основном направлены в энергетический сектор. Согласно Докладу о мировых инвестициях за 2018 год, опубликованному ЮНКТАД, общий инвестиционный капитал Азербайджана в 2017 году составил 2,8 миллиарда долларов США (-36% в годовом исчислении). Общий объем прямых иностранных инвестиций на конец 2017 года составил 29,5 млрд долларов США (76,6% ВВП) (ЮНКТАД, 2018).

Наибольшая доля иностранных инвестиций направлена в нефтегазовый сектор; тем не менее, одним из главных приоритетов правительства Азербайджана является диверсификация экономики страны и привлечение иностранных инвесторов, в частности в следующие сектора: сельское хозяйство, транспорт, туризм и информационно-коммуникационные технологии (Якушев, 2008).

В соответствии с недавно измененным законом о таможенных тарифах предприниматели, импортирующие основное оборудование для приоритетных секторов, будут освобождены от налогов до семи лет.

Азербайджан занял 57-е место (из 190 стран) в отчете Всемирного банка «Ведение бизнеса» за 2018 год. Этот прогресс в основном объясняется лучшей защитой мелких инвесторов и улучшением процедур несостоятельности (ЮНКТАД, 2018). Если сравнить 2003 год с 2012-ым то будет отчетливо видно, что уровень реального ВВП повысился в три раза.

Таблица 2. Сравнение стран для защиты инвесторов

	Азербайджан	Восточная Европа и Центральная Азия	США	Германия
Индекс прозрачности транзакций*	10.0	7.0	7.0	5.0
Индекс ответственности менеджера**	5.0	5.0	9.0	5.0
Индекс власти акционеров***	7.0	6.0	4.0	8.0
Индекс защиты инвесторов****	6.5	6.4	6.5	6.0

Источник: DoingBusiness, 2018

Примечание: * Чем выше индекс, тем прозрачнее условия сделок. ** Чем выше индекс, тем больше менеджер несет личную ответственность. *** Чем больше индекс, тем легче акционерам будет предпринимать юридические действия.

Таблица 3. Количество прямых инвестиций за период (2015-2017)

Прямые иностранные инвестиции	2015	2016	2017
Приток ПИИ (млн. Долл. США)	4,048	4,500	2,867
Запас ПИИ (млн. Долл. США)	22,229	26,683	29,551
Количество инвестиций Greenfield***	19	25	23
ПИИ внутрь (% от GFCF ****)	29.8	47.8	n/a
Объем ПИИ (% к ВВП)	43.7	71.0	n/a

Источник: UNCTAD, 2018. <https://unctad.org/>

Примечание: * Индекс эффективности прямых иностранных инвестиций ЮНКТАД основан на соотношении доли страны в глобальном притоке ПИИ и ее доли в мировом ВВП. ** Индекс потенциального притока ПИИ. ЮНКТАД основан на 12 экономических и структурных переменных, таких

как ВВП, внешняя торговля, ПИИ, инфраструктура, использование энергии, НИОКР, образование, страновой риск. *** Инвестиции в экологически чистые месторождения - это форма прямых иностранных инвестиций, когда материнская компания начинает новое предприятие в зарубежной стране путем строительства новых производственных объектов с нуля. **** Валовое накопление основного капитала (GFCF) измеряет стоимость дополнений к основным средствам, приобретенным предприятиями, правительством и домашними хозяйствами, за вычетом выбытия основных средств, которые были проданы или списаны.

Сильные стороны страны:

- конкурентоспособные издержки производства;
- дешевая и квалифицированная рабочая сила;
- значительный газовый потенциал в Каспийском море;
- Перспектива экспорта газа в Турцию, затем в Европу;
- Связь между Китаем и Европой, развитие железнодорожных коридоров с Ираном, Турцией и Грузией.
- Существенные валютные активы в Государственном нефтяном фонде Азербайджана (SOFAZ).

Слабые стороны:

- высокая региональная политическая нестабильность;
 - Относительно плохие региональные отношения, в частности конфликт с Арменией из-за анклава Нагорного Карабаха;
 - огромная зависимость от нефтегазового сектора, создающая существенную внешнюю уязвимость;
 - продолжение валютного риска;
 - слабая банковская система; крупнейший банк (МБА; 40% активов) нуждался в реструктуризации долга в иностранной валюте в 2017 году.
- Меры правительства по стимулированию или ограничению ПИИ.

Страна подписала множество договоров, направленных на стимулирование ПИИ.

Государство также приняло законодательство, облегчающее создание компаний, ограничивающее корпоративные налоги и законы, защищающие ПИИ.

Наибольшая доля иностранных инвестиций направлена в нефтегазовый сектор; тем не менее, одним из главных приоритетов правительства Азербайджана является диверсификация экономики страны и привлечение иностранных инвесторов, в частности в следующие сектора: сельское хозяйство, транспорт, туризм и информационно-коммуникационные технологии.

В 2016 году главнокомандующий подписал распоряжение об учреждении зоны беспошлинной торговли вблизи порта Алят, расположенным в 66 км к южнее от столицы. В соответствии с недавно измененным законом о таможенных тарифах предприниматели, импортирующие основное оборудование для приоритетных секторов, будут освобождены от налогов до семи лет.

Поскольку Азербайджан все еще является развивающейся страной, у него нет возможности предоставить предприятиям больше шансов на увеличение и привлечение дополнительных ПИИ. Тем не менее, он по-прежнему пытается применять инновационные методы, чтобы мотивировать предпринимателей, чтобы начать свой бизнес.

Как указано выше в обсуждении инвестиционной среды Азербайджана и других государств видно, что у Азербайджана есть потенциал, но есть политические и финансовые причины, по которым он не может использовать свой 100% -ный потенциал в этой области. политическая нестабильность и регулярные конфликты с Арменией из-за Нагорного Карабаха, и тот факт, что Азербайджан стал независимой страной всего 30 лет назад, создают различные трудности и отвлекают потенциальные ПИИ в этой стране.

III Глава ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ

3.1 Нынешнее состояние инвестиционного рынка в Азербайджане

После объявления своей независимости, за эти 28 лет нынешний Азербайджан прошел трудный, но в то же время почетный путь развития.

После распада Советского Союза, в начале 1990-х годов страна переживала глубокую политическую неопределенность, экономическую депрессию и социальный кризис. Обострением ситуации в стране прослужило военная агрессия против новой республики, что привело к оккупации 20 процентов территории страны и перемещением более одного миллиона азербайджанцев из их мест проживания.

Под руководством мудрого лидера Гейдара Алиева с середины 1990-х годов наша страна постепенно начала держать путь к оживлению и предпринимать уверенные шаги к решению судьбоносных вопросов. Благодаря успешному руководству страной, были достигнуты значительные результаты по регулированию макроэкономического баланса и предотвращению гиперинфляции, наблюдавшейся в то время, и сложные социальные вопросы были решены с большой уверенностью.

Фундамент исчерпания азербайджанских запасов углеводородов во благо народа был заложен подписанием «Контракта века». Параллельно этому были начаты рассчитанные масштабные экономические реформы. Именно в этот период произошли тотальные институциональные изменения, и на замену административно-командной системы унаследованной от советского периода, пришла система со свободными конкурентными отношениями. Также в тот период была заложена основа к осуществлению приватизации государственной собственности и формирование новых имущественных отношений (Шеломенцев, 1996).

Дальнейшее углубление широкомасштабных мероприятий, осуществленных в Азербайджанской Республике после 2000 года, создало подходящие возможности для быстрого развития и позволило нашему обществу подняться на более высшую ступень социально-экономического развития. Для улучшения инвестиционного климата в стране, были предприняты не маловажные шаги стране, и обязательно нужно отметить, что государственное управление было восстановлено в соответствии с мировыми критериями.

После всемирного экономического кризиса 2009 года можно с уверенностью утверждать, что все предпринятые шаги и выбранная стратегическая линия экономического роста была успешной, и Азербайджан с минимальными потерями перенес это событие. Наряду с этим, благодаря поступлению доходов в не нефтяной сектор от экспорта угле-водорода, были достигнуты весомые успехи в развитии этой сферы, и среднегодовые темпы роста в не нефтяном секторе за минувшие 10 лет достигли почти 11 процентов.

. По итогам 2012 года Азербайджан владел более 70% добавленной стоимости на Южном Кавказе и укрепил свои позиции в качестве лидера государства региона (Шеломенцев, 1996).

Достижения страны в социально-экономической сфере также отражены в улучшении оценок экономики Азербайджана всемирными рейтинговыми агентствами (Fitch Ratings, Moody's, Standard & Poors). В докладе о глобальной конкурентоспособности Всемирного Экономического Форума., положение Азербайджана улучшилось, и страна заняла передовую позицию среди стран СНГ и региона.

Постоянное макроэкономическое равновесие является основой для более диверсифицированной и развитой экономики. В соответствии с репортом о конкурентоспособности международного экономического форума Азербайджан занял место среди 10 стран с наиболее стабильной

развивающейся экономикой. В течение следующих 10 лет будет создана более диверсифицированная структура доходов, чтобы сохранить положение Азербайджана среди 10 стран с наиболее стабильной макроэкономической средой.

Внедрение «золотого правила» в отношении трансфертов ГНФАР и бюджетной дисциплины, обусловленной жесткой структурой затрат, избавит экономику от волатильности цен на нефть, позволит ГНФАР накапливать резервы и позволит поддерживать государственный долг на низком уровне. Будут разработаны фискальные правила для поддержания уровня задолженности в соответствии с потенциалом устойчивого роста и учета поступлений от природных ресурсов и внебалансовых долгов (Коломина, 1994).

Более того, это правило будет связывать государственные расходы с не нефтяным ВВП и повышать уровень оплаты государственных расходов ненефтяными поступлениями. Бюджетные требования будут связаны с четко определенными целями, а также с показателями эффективности для поддержания эффективности государственных расходов. Все это может позволить Азербайджану получить рейтинг инвестиционного уровня от крупных рейтинговых агентств.

Более того, важные экономические показатели и система отслеживания таких критических рисков, как открытый кредитный рейтинг или пузыри потенциальных активов, будут способствовать устойчивому развитию.

Азербайджанский манат остается плавающей валютой для обеспечения предоставления важной информации и уровня транспарантности, требуемого местными и международными инвесторами. Снижение волатильности обменного курса маната снизит инвестиционные риски в Азербайджане. Премия за риск, требуемая международным кредитором, уменьшится в результате этого эффекта и, следовательно, сократит капитальные затраты. Стабильность и ликвидность в финансовом секторе будут обеспечены к 2025

году в целях обеспечения эффективного управления фискальными и денежными средствами.

Для этого необходимо обеспечить ликвидность государственных облигаций и других публично торгуемых ценных бумаг. Будучи важным индикатором цен, рост ликвидности будет способствовать развитию ликвидного межбанковского рынка, что приведет к притоку большего объема кредитных средств в реальную экономику. Кроме того, более глубокие рынки капитала создадут новые возможности для гибких местных инвестиций, и это особенно важно для инвесторов, ищущих временные инвестиционные возможности. Основная цель этого приоритета заключается в привлечении большего числа кредиторов и лиц, ищущих кредиты, на рынки капитала, что влечет за собой лучшую диверсификацию рынков капитала и снижение волатильности, а также создает более широкие возможности для инвестиций, номинированных в манатах, с тем чтобы сделать манат более привлекательным. В конце концов, депозиты, которые в настоящее время хранятся в долларах США, будут постепенно конвертироваться в манаты.

Более глубокий рынок капитала также позволит Центральному банку проводить более эффективную денежно-кредитную политику и выступать в качестве кредитора последней инстанции в случае нестабильности рынка. Стабильность в финансовом секторе будет обеспечена в краткосрочной перспективе, развитие будет усилено структурными реформами в среднесрочной перспективе, и финансовый сектор будет подготовлен к открытой конкуренции на глобальном уровне в долгосрочной перспективе в Азербайджане в течение периода к 2025 году.

Проведение реформ в финансовом секторе внутри страны более быстрыми темпами, чем в других странах региона, послужит стимулом для устойчивого развития национальной экономики за счет увеличения притока иностранных инвестиций в страну (Tihanyi et al. 2012).

Улучшение условий бизнеса и инвестиций в частный сектор

До 2025 года в Азербайджане будет развиваться конкурентная среда, обеспечивающая равный доступ к технологиям, рынкам и финансам четвертой волны промышленной революции. В Азербайджане будет создана бизнес-среда, которая создаст условия, способствующие оживлению местного бизнеса и деятельности иностранных инвесторов в соответствии с мировыми стандартами. Удобство предпринимательской деятельности включает 3 ключевых направления: создание условий для инвестиций; интеграция в международные цепочки создания стоимости; и достижение глобальных стандартов для деловых операций.

Эффективные инвестиции в инфраструктуру будут поддерживаться на высоком уровне, чтобы укрепить Азербайджан как региональный центр. В 2025 году экономика Азербайджана получит выгоду от Баку-Тбилиси-Гарс и Астара-Астара железнодорожные проекты, связывающие национальную сеть железных дорог с сетью железных дорог Грузии, Турции и Ирана, а также со строительством Бакинского международного торгового морского порта в бассейне Каспийского моря.

Разнообразный транспортно-логистический потенциал Азербайджана послужит основой для увеличения экспорта из страны и в целом приведет к снижению издержек бизнеса.

Более того, расширенная транспортная инфраструктура послужит дополнительным стимулом для развития бизнеса в регионах, заложив основу для лучшей интеграции всех регионов Азербайджана. Сфера электронных услуг (электронное образование, электронная медицина, электронный банкинг, электронная торговля и т. Д.) Будет расширена за счет высокоскоростной широкополосной сети и использования современных средств связи. В частности, цифровизация в государственном управлении обеспечит прозрачные, подотчетные, благоприятные и предсказуемые перспективы для бизнеса. Расширение сферы электронных услуг послужит основой для интернационализации бизнеса в Азербайджане. Будет

обеспечено более тесное участие частного сектора в создании инфраструктуры, и это повлечет за собой повышение экономической эффективности. Кроме того, высококачественные коммунальные услуги будут обеспечиваться по конкурентоспособным ценам, и впоследствии Азербайджан будет занимать одно из лидирующих мест в регионе по ценам на коммунальные услуги (в глобальном рейтинге Азербайджан поднимется с нынешнего 65-го на 35-е место) (Tihanyi et al. 2012).

В частности, благоприятные таможенные процедуры в условиях низких таможенных тарифов, основанных на торговых соглашениях со странами СНГ и такими важными странами региона, как Турция, Грузия и Иран, укрепят позиции Азербайджана как регионального торгового центра в экономической перспективе 2025 года. Региональная интеграция с точки зрения ненефтяных товаров и услуг важна для геополитического и экономического положения Азербайджана. Например, около 90 процентов всей сельскохозяйственной и пищевой продукции Азербайджана экспортируется в Россию, Грузию и Центральную Азию. Заключение торговых соглашений с соседними странами позволит Азербайджану расширить экспорт товаров и услуг на внешние рынки на более выгодных условиях. Кроме того, региональная интеграция повысит экспортно-ориентированную инвестиционную привлекательность Азербайджана для иностранных инвесторов. Азербайджан построит сети и заключит соглашение с целью интеграции в глобальную цепочку создания стоимости для ценных продуктов и услуг посредством продолжения региональной интеграции к 2025 году.

Поскольку два ближайших к Азербайджану региональных рынка - Европейский Союз и Евразийский Союз используют стандарты ВТО, ненефтяной экспорт будет расширяться за счет товаров и услуг предоставленными этими стандартами. Местные компании будут удовлетворять растущие требования к качеству местных потребителей,

улучшая качество своей продукции. Следовательно, бренд «Сделано в Азербайджане» станет показателем качества на международных рынках. В целях повышения эффективности работ, направленных на популяризацию бренда «Сделано в Азербайджане», создаться интернет-портал с описанием продуктов, выпускаемых в Азербайджане, и их производителей. Размещение информации в интернете на трех языках расширит круг пользователей и будет более полезным с точки зрения рекламы местных продуктов. Как следствие, отношения между производителями и потребителями станут проще, экспорт конкурентоспособных местных товаров увеличится (Tihanyi et al. 2012).

В перспективе 2025 года инвесторы, вложившие средства в Азербайджан, укрепят свои позиции, и будут обеспечены новые прямые иностранные инвестиции. В частности, иностранным инвесторам будут представлены конкретные зарубежные инвестиционные проекты, которые имеют конкурентное преимущество. Будет предоставлена специальная инвестиционная прерогатива и предложение для привлечения тех инвесторов, которые обладают способностью интегрировать Азербайджан в глобальную цепочку создания стоимости.

Государственный сектор, который поддерживает и содействует Азербайджану, даст импульс экономическому росту в течение следующего десятилетия.

В рамках государственного вмешательства в экономику, управление, регулирование, общественные запросы и государственное предпринимательство будут институционально отделены друг от друга.

Стабильные макроэкономические условия, строгая финансовая дисциплина и прочная правовая база создадут деловую среду, которая защищает права на физическую и интеллектуальную собственность, и, следовательно, объем частных инвестиций значительно возрастет (Tihanyi et al. 2012).

Кроме того, надлежащая регуляторная политика вызовет серьезное усиление конкуренции и откроет путь для увеличения предложения, качества и выгоды отечественных товаров и услуг. Особое внимание будет уделено развитию местных малых и средних предприятий. Эти инициативы улучшат доступ к кредитам, что скажется в росте инвестиций в конечном итоге приведет к росту экспортных товаров. Деятельность государственных субъектов будет строго контролироваться и регулироваться, чтобы государственный сектор мог выполнять свою новую роль в экономической перспективе 2025 года. Основной целью здесь является прояснение структуры управления государством, а также применение мониторинга и стратегического управления. Разработка четкого мандата и целей деятельности, учитывающих работу большинства государственных образований, повысит прозрачность и наладит конструктивный диалог между государством, государственными структурами и обществом.

Мониторинг и владение станут устойчивыми, а профессиональные корпоративные структуры будут укреплены. Более того, Азербайджанское государство будет стратегически оценивать свой портфель и нестратегические активы, которые, как ожидается, будут более продуктивными после приватизации. В целом, этот процесс будет учитывать общественные и национальные интересы и генерировать необходимую регулируемую и рыночную структуру в начале каждого процесса приватизации.

Целевой прогноз на период после 2025 года обеспечивает сильную конкурентоспособную и инклюзивную экономику, которая улучшит социальное обеспечение и достигнет максимально возможного индекса человеческого развития.

Вклад в человеческий капитал путем улучшения качества медицинских услуг и образования будет играть важную роль в экономическом росте в

период после 2025 года. Тот факт, что Азербайджан занимает 107-е место в мировом рейтинге, означает, что еще есть большой потенциал для улучшения. Государственные услуги будут доступны для людей в той же степени, а те, кто обладает техническими навыками, будут обеспечены цифровыми услугами.

Повышение эффективности и уровня обслуживания в секторах энергетики, водоснабжения, канализации, отопления и снабжения природным газом в период после 2025 года будет способствовать улучшению социального благосостояния и развитию человеческого капитала.

Усовершенствованная система образования станет основой для перехода к экономике, основанной на эффективности и инновациях. Эта система позволит доходам, которые позволили восточноевропейским странам, которые являются членами Европейского Союза, достичь того уровня, которого они достигли. В частности, повышение заработной платы, необходимое для обеспечения такого качества жизни работников с низкими доходами, зависит от производительности труда и доступа к надлежащим возможностям трудоустройства. Азербайджанская система образования будет оцениваться по международным стандартам как баллы PISA, предоставленные Организацией экономического сотрудничества и развития в период после 2025 года. Уровень образования, по крайней мере, достигнет уровня восточноевропейских стран. Кроме того, доступность дошкольного образования будет доведена до традиционного европейского уровня, и детям будет предоставлена возможность вступить в их образовательную жизнь. Доля людей с высшим образованием значительно возрастет (Азербайджан в настоящее время занимает 91-е место с 20% в мировом рейтинге). Обучение ИТ-навыкам от начального до высшего образования будет основной частью программы современного образования после 2025 года. Адаптация к международным образовательным стандартам позволит расширить возможности обмена на уровне школ и университетов (Савенок, 2009).

Основной движущей силой экономики Азербайджана в период после 2025 года будет конкурентоспособная рабочая сила. Особое внимание будет уделено трудоустройству молодежи и женщин. Развитие социального диалога и расширение инклюзивной занятости будет достигаться через институты, обеспечивающие гибкую политику на рынке труда. Развитие человеческого капитала в Азербайджане в соответствии с требованиями не только национальной экономики, но и глобализирующейся мировой экономики позволит регулировать трудовую миграцию, чтобы в стране оставалось больше ценности.

Сильная, высококвалифицированная и инновационная рабочая сила будет играть важную роль в укреплении позиций Азербайджана в глобальных цепочках создания стоимости. Рост технологического потенциала позволит азербайджанской рабочей силе экспортироваться в определенные зоны обслуживания. В результате развития навыков и эффективного использования рабочей силы производительность труда в Азербайджане достигнет соответствующего уровня показателей в странах Восточной Европы. В целом, при регулировании рынка труда в период после 2025 года будут учитываться такие факторы, как высокие технологии, в том числе использование интеллектуальных машин и систем, а также совершенствование способов коммуникации.

После 2025 года Азербайджан будет уделять больше внимания охране окружающей среды, а сокращение выбросов углерода создаст условия для того, чтобы воздух, вода и почва стали более чистыми с экологической точки зрения. Основываясь на принципе энергоэффективности, энергия, затраченная на производство каждой единицы ВВП, будет минимизирована, а доля возобновляемых видов энергии в энергетическом балансе Азербайджана будет увеличена после 2025 года. Кроме того, будет разработана эффективная система управления отходами, включая опасные газы, управление сточными водами и радиоактивными отходами на основе

защиты экологического баланса. Все эти мероприятия будут осуществлены путем вложения большого количества инвестиционных ресурсов в эту сферу

Экономическое благосостояние В 2025 году экономика Азербайджана будет устойчива к потрясениям в результате макроэкономической стабильности, в частности, финансовой устойчивости, благоприятной деловой среды, развитой инфраструктуры, свободного доступа на иностранные рынки и привлечения иностранных инвестиций и производительности труда в стране к восточноевропейским странам.

Как сообщили на Всемирном экономическом форуме, экономика Азербайджана перейдет от модели, основанной на эффективности, к модели, основанной на инновациях. Реальные доходы населения на душу населения будут увеличиваться примерно на 5% в год, и в соответствии с классификацией Всемирного банка Азербайджан станет «страной с высоким уровнем дохода». В результате этих процессов развития уровень дохода на душу населения в Азербайджане после 2025 года практически достиг соответствующего уровня восточноевропейских членов ЕС. Будет обеспечен физический, человеческий, институциональный и социальный капитал для разработки инновационной модели (Савенок, 2009).

Более трех четвертей общего дополнительного дохода, полученного в диверсифицированной и устойчивой экономике Азербайджана в период после 2025 года, будет получен в ненефтяном секторе. Конкурентоспособные затраты на рабочую силу будут играть роль краткосрочного катализатора в ближайшие годы.

Тем не менее, фактическое конкурентное преимущество будет создано качественным образованием и профессиональной подготовкой наряду с использованием передовых технологий и других инноваций. Другими словами, до 2025 года будет период перехода к наукоемкой экономике.

Переход в период после 2025 года к модели развития, основанной на инновациях, приведет к повышению ценности в стране за счет углубления специализации в развитых ненефтяных секторах, которые имели конкурентное преимущество в предыдущие годы. Передача технологии и рост коммерциализации знаний повысят эффективность инвестиций. Произойдет рост оптимальности региональной и межпрофильной структуры экономики, что, в свою очередь, обеспечит стабильное и устойчивое развитие.

В частности, создание в Азербайджане центров регионального развития поможет обеспечить общий экономический рост за счет углубления специализации конкурентных областей экономики в регионах. Баку превратится в промышленный и сервисный центр международного уровня значимости.

Будет достигнут баланс между доходами от углеводородов и неуглеводородов, и ежегодные отчисления из ГНФАР в бюджет будут осуществляться в соответствии с «золотым правилом». Такой подход смягчит влияние волатильности цен на нефть и газ, повысит доверие к свободно плавающей валюте и обеспечит устойчивость экономического развития. Макроэкономическая стабильность послужит основой для мотивации представителей как местного, так и иностранного частного сектора. Интеграция в международные финансовые рынки и применение финансовых технологий будет поддерживать конкурентоспособную финансовую систему, устойчивое экономическое развитие и улучшать благосостояние людей.

Дополнительные инвестиции в ненефтяной сектор будут служить важной движущей силой конкурентной экономики в период до и после 2025 года. Таким образом, в будущем будет сделано больше прямых иностранных инвестиций в промышленность и сферу услуг. Инвестиции в ненефтяной сектор со стороны крупных иностранных компаний, которые предлагают доступ к технологиям, навыкам и глобальным производственно-сбытовым

цепочкам, укрепят позиции Азербайджана на мировой экономической карте. Иностранные инвесторы будут стратегически привлечены в Азербайджан по трем аспектам:

создание чрезвычайно привлекательных инвестиционных возможностей (например, индустриальных парков с современной инфраструктурой);

эффективный доступ к ведущим международным компаниям;

первоклассные услуги для нынешних и будущих инвесторов.

Экспорт будет диверсифицирован и увеличится за счет роста не только продуктов, но и ассортимента услуг в период после 2025 года. Тот факт, что экспорт будет основываться на количестве возросших продуктов и услуг, уменьшит зависимость от волатильности цен на нефть и газ и стабилизирует доходы в иностранной валюте (Савенок, 2009).

Целевые показатели. Стратегическая дорожная карта обеспечивает более 3% ежегодного реального роста ВВП и создания дополнительных 450 тысяч рабочих мест к 2025 году. Благодаря этим мерам будут достигнуты следующие конкретные цели. Увеличение доли ПИИ ненефтяного сектора в не нефтяном ВВП с нынешних 2,6% до 4% к 2025 году. Иностранные инвесторы играют очень важную роль в диверсификации экономики. Таким образом, вклад иностранных инвесторов включает в себя не только сами инвестиции, но и внедрение новых навыков, технологий и сетевых возможностей, необходимых для выхода в новые сектора и производственно-сбытовые цепочки. Диверсификация экономики требует больше инвестиций в ненефтяной сектор.

В 2025 году спрос на импорт в экономике Азербайджана составил 1000 долларов США на душу населения. В целях обеспечения равновесия с импортом Азербайджан экспортировал товары, эквивалентные 1500 долл. США на душу населения, и 90% этих товаров составляли нефть и газ.

Сбалансирование экспорта товаров и услуг с импортом чрезвычайно важно для экономической независимости и стабильности, однако существует большая потребность в экспорте товаров не нефтяного сектора для снижения зависимости от цен на нефть. С привлечением огромного количества инвестиционных средств в такие области экономики как производство и туризм, может содействовать созданию до 150 тысяч дополнительных рабочих мест к 2025 году и до 400 тысяч дополнительных рабочих мест к 2035 году в секторе торгуемых товаров и услуг, Предоставление гражданам новых рабочих мест всегда важно. Однако в некоторых секторах возможности экономического воздействия больше, чем в других.

Одной из важных мер которое нужно предпринять- это снижение зависимости государственного бюджета от трансфертов Нефтяного фонда. Сегодня половина расходов в государственном секторе экономики финансируется за счет трансфертов из Нефтяного фонда. В краткосрочной перспективе поставлена цель снизить эту цифру до 25% к 2025 году и до 15% к 2035 году.

Зависимость является одной из основных причин серьезного влияния цен на нефть на экономику Азербайджана. Очень важно иметь стабильные темпы роста, стабильный денежный курс, чтобы создать доверие у инвесторов и увеличить долю частных инвестиций в экономику. Также необходимо уменьшить зависимость государственного бюджета от трансфертов Нефтяным фондом.

Для достижения этих целей важно реализовать стратегические цели и приоритеты, определенные в стратегических дорожных картах для экономики и 11 секторов экономики. Сумма возможных трансфертов Нефтяного фонда тесно связана с его доходами, то есть с ценами на нефть. Эта зависимость является одной из ключевых причин, обуславливающих влияние цен на нефть на экономику Азербайджана.

Необходимо мобилизовать инвестиции и другие ресурсы для осуществления предусмотренных мер с целью обеспечения эффективного мониторинга и оценки (Якушев, 2008).

По оценкам, для достижения запланированных приоритетов к 2020 году для экономики потребуются инвестиции в размере 25 млрд. манатов. Как показано в дорожной карте, для достижения этой цели будут мобилизованы главным образом ресурсы местного и иностранного частного сектора. В дополнение к целям

Эти инвестиции, предусмотренные для экономики Азербайджана, будут служить основой для достижения целей, намеченных на будущее.

Определение новых стратегических целей для приоритетных секторов или других секторов экономики позволит достичь более высоких целей для Азербайджана при позитивной траектории приоритетов в рамках «дорожной карты».

Дорожная карта предусматривает четыре ключевые цели в рамках национальных экономических перспектив. Нынешняя глобальная обстановка и волатильность цен на нефть требуют усиления финансовой устойчивости, разумного использования доходов от природных ресурсов и принятия прочных макроэкономических рамок. Государство предпринимает усилия по улучшению координации фискальной и денежно-кредитной политики, стремясь удовлетворить его цели через усилия, направленные на экономическое развитие. Будущие действия Азербайджана, связанные с устойчивой фискальной устойчивостью и денежно-кредитной политикой, описаны в первой цели «дорожной карты» по национальным экономическим перспективам.

С этой точки зрения, в дополнение к мерам, направленным на обеспечение основы фискальной политики и достижение достаточной экономии на доходах, полученных от природных ресурсов, надлежащее управление природными ресурсами ресурсы Азербайджана также

учитываются. Предлагаемые ключевые институты: подход «золотого правила», направленный на разумное использование доходов от нефти, и фискальные рамки, необходимые для управления внешним долгом. В этом контексте дальнейшее укрепление среднесрочной структуры расходов, эффективное администрирование бюджета и его гармонизация с бюджетными механизмами, ориентированными на конечные результаты, будут представлять собой последующие меры по повышению эффективности государственных расходов и снижению волатильности доходов от нефти. В дополнение к прочной фискальной структуре, первая цель связана также с денежно-кредитной основой.

Надежная основа фискальной политики и эффективное осуществление целей представляют собой важную часть макроэкономической среды. С этой точки зрения, координация денежно-кредитной политики с фискальной политикой, оценка корректировок денежно-кредитных условий, необходимых для осуществления изменений в экономике, необходимы для дальнейшего укрепления экономического потенциала (Орлова, 2005).

В дополнение к связям между денежно-кредитной и фискальной структурой, направленной на дальнейшее укрепление экономического потенциала, другая цель связана с приватизацией и государственными предприятиями. Здесь были представлены комментарии о повышении эффективности деятельности нечастного сектора в экономике в результате правительственного акционерного подхода и реализации программы реформ на государственных предприятиях. Дорожная карта Азербайджана направлена на поддержку соответствующих инициатив, направленных на расширение участия частного сектора в Азербайджане, повышение эффективности государственных предприятий и увеличение прямых иностранных инвестиций в целях развития бизнес-среды.

Третья цель определена как более быстрое развитие человеческих ресурсов как часть усилий, предпринимаемых для достижения целей

конкурентоспособной, всеобъемлющей и устойчивой экономики. Импульс, предоставленный экономике фискальной и денежно-кредитной политикой, может позволить более эффективно использовать существующие ресурсы в контексте благоприятной деловой среды. Более детальный подход к улучшению бизнес-среды для поддержки экономики представлен в дорожной карте по секторам национальной экономики (Орлова, 2005)

3.2 Проблемы развития инвестиционного рынка в Азербайджанской Республике

Одна из самых больших проблем реализации инвестиционной политики заключается в том, что она не является тщательно изученной. ОЭСР указала основные методы политики для изучения политики в странах. Рамки транспарантности инвестиционной политики ОЭСР помогают правительствам повысить транспарантность основ их инвестиционной политики и служат основой для проведения самооценки и обмена опытом между государственными должностными лицами. Хотя основное внимание уделяется информационным пробелам и особым потребностям иностранных инвесторов, Рамочная основа применяется, в большинстве случаев, также и для внутренних инвесторов.

Какая информация, относящаяся к инвестиционным мерам, доступна или доступна по запросу для иностранных инвесторов?

Каковы правовые требования для обнародования этой информации?

Применяются ли эти требования к первичному и вторичному законодательству? Применяются ли они как на национальном, так и на субнациональном уровнях? Предоставляется ли эта информация также иностранным инвесторам в странах их происхождения?

Являются ли исключения требования к доступности информации четко определенными и разграниченными?

Каковы основные средства информирования об инвестиционных мерах, представляющих интерес для иностранных инвесторов? Что может определять выбор? Какие усилия предпринимаются для упрощения распространения этой информации?

Централизована ли эта информация? Это с точки зрения непрофессионала? Это на английском или другом языке? Какова роль Интернета в распространении важной актуальной информации для иностранных инвесторов? Были ли созданы специальные справочные центры? Могут ли агентства по продвижению инвестиций выполнить эту роль?

Насколько транспарантность достигается с помощью международных соглашений или международных организаций?

Иностранные инвесторы заранее уведомляются и консультируются о целях и характере регуляторных изменений, представляющих для них интерес? Каковы основные направления? Доступны ли эти возможности для всех заинтересованных сторон?

Являются ли процедуры уведомления и комментариев кодифицированными? Предоставляют ли они своевременные возможности для комментариев со стороны иностранных инвесторов и ответственность за то, как их комментарии должны обрабатываться?

Являются ли исключения в отношении открытости и доступности процедур четко определены и разграничены?

Каковы доступные средства для информирования и помощи иностранным инвесторам в получении необходимых лицензий, разрешений, регистрации или других формальностей? Какие средства используются для оговорок «молчание - согласие» или апостериорных процедур проверки?

Каковы законные права иностранных инвесторов в отношении административных решений?

В какой степени универсальные магазины помогают иностранным инвесторам в выполнении административных требований?

Какие усилия предпринимаются для устранения узких мест в создании потенциала?

Еще одной большой проблемой инвестиционной политики на азербайджанском рынке является недавнее появление глобализации на территории и преобладание этой тенденции, что иногда создает трудности для владельцев бизнеса и инвесторов на азербайджанском рынке. В условиях глобализации конкуренции границы между внешними и внутренними факторами обеспечения конкурентоспособности товаров и услуг размыты. Взаимопроникновение конкурентных методов усиливает роль конкурентного интеллекта (Орлова, 2005).

Выход на рынки все большего числа производителей из так называемых стран с дешевой рабочей силой, и глобализация конкуренции втягивают ранее устоявшиеся фирмы в ценовые войны. Новые конкуренты с таким же качеством продукции пытаются завоевать рынки за счет значительно более низких цен. Растущая многолюдная конкуренция, основанная на чрезмерных мощностях и стагнации объемов рынка, проводится во многих отраслях исключительно за счет снижения цен. Поскольку возможности дифференциации продуктов по истечении определенного периода времени ограничены, в результате чего качество продуктов становится одинаковым, продовольственная политика уступает свое значение политике ценообразования. В последнее время возросло восприятие цен покупателями из-за снижения реальных доходов в ряде стран.

Глобализация конкуренции позволяет фирмам достигать конкурентных преимуществ независимо от местоположения, координируя действия в широком спектре стран. Тем не менее, глобализация не отменяет важность выбора места в конкурсе. В сотнях отраслей, которые были опрошены

(включая сферу обслуживания и новые отрасли, такие как разработка программного обеспечения, разработка новых материалов и биотехнологии), штаб-квартира мировых лидеров обычно находится всего в нескольких странах, а иногда и в одной стране. Географическая концентрация ведущих фирм в своих странах еще более наглядно демонстрирует важность выбора места для успешной конкуренции.

Политика свободной торговли открывает путь к глобализации экономики. Процесс глобализации ускоряется под влиянием международного движения капитала и международного обмена информацией, что делает неизбежным, что все больше стран и фирм будут участвовать в достижениях научно-технической революции. Возможности снижения затрат, открывающиеся перед определенной компанией (страной), быстро становятся собственностью большого числа фирм и стран, что еще больше обостряет конкуренцию на мировых рынках (Лимитовский, 2005).

Либерализация национальных финансовых рынков с последующим слиянием в единую мировую систему также вызывает серьезные сомнения. Даже такой сторонник неолиберализма и глобализации мировой экономики (генеральный директор итальянского казначейства Марио Драги) признает, что только страна, финансовая структура которой сильна, а долги малы, может позволить себе только либерализацию. Международный конкурс в области финансов получит выгоду от недостатков и сурово накажет такую страну.

В результате глобализации экономика все большего числа стран и регионов становится органичной частью мировой рыночной экономики, включается в мировые экономические отношения. Институциональные, правовые и технологические барьеры, разделяющие национальные экономики, рушатся.

3.3 Направление и перспективы совершенствования правового регулирования инвестиционного рынка в Азербайджане

Падение цен на нефть, а также экономический и финансовый кризисы в основных торговых партнерах Азербайджана вызвали психологическую напряженность среди экономических агентов. Одной из причин и, возможно, главной причиной усиления психологической напряженности являются недостатки в информировании о макроэкономической политике и в механизмах формирования адекватных ожиданий.

Информационный пробел появляется в среде, где нет адекватного потока информации от политиков к экономическим агентам, что позволяет спекулянтам извлекать выгоду из ситуации для их собственной выгоды и максимизировать свой доход путем увеличения спекуляций. В конце концов, бизнес и домашние хозяйства возлагают ответственность за ущерб, которому они подвергаются в результате спекуляций на политиков, а не спекулянтов, и степень доверия к этим политикам снижается. Однако следует учитывать, что одной из основных ценностей в современных экономических отношениях является сильное доверие. Сильное доверие считается наиболее важным предварительным условием будущих успешных экономических реформ.

Стратегический прогноз развития национальной экономики к 2020 году заключается в достижении стабилизации в краткосрочной перспективе, чтобы обеспечить восстановление экономики Азербайджана из ситуации, возникшей в результате негативных последствий внешних потрясений; обеспечить диверсификацию и восстановить развитие с помощью новых драйверов в среднесрочной перспективе; повысить конкурентоспособность путем дальнейшей интеграции в мировую экономику к концу периода.

Стратегические перспективы к 2020 году послужат развитию экономических основ 2025 года и последующего периода. Помимо сохранения важной роли нашей республики в европейской энергетической

безопасности и развитии транспортно-логистических коридоров, будет обеспечено развитие благосостояния Азербайджана в направлениях, описанных в выбранной карте действий (Черкасов, 1999).

Основная цель диверсификации экономики и расширения специализации - повысить доход и добиться его справедливого распределения за счет создания большей стоимости в нефтяном секторе. Доход от нефти, полученной за последние 10 лет, повысил уровень занятости населения. Тем не менее, из-за низкой трудоемкости в нефтяном секторе число работников, непосредственно вовлеченных в этот сектор, составляет всего 1 процент от общей рабочей силы.

Чтобы повысить устойчивость развития, нужно уменьшить зависимость экономики, государственного бюджета а также валюты от нефти. Поскольку финансы от нефти значительно влияют на внутренний спрос на товары и услуги, колебания в нефтяных цена нарушают экономическую стабильность в стране. Например, в результате изменения годового роста в среднем на 11,5 процента в 2004-2014 годах потенциал прогнозирования компаний был ограничен, а объем инвестиций в частный сектор сократился. Кроме того, потому что нефтяные поступления являются основным источником валютных курсов, изменения цен на нефть приводят к тому, что национальная валюта страны теряет стоимость.

Предусмотрено введение «золотого правила» для решения проблемы зависимости макроэкономических показателей, в частности, государственного бюджета от доходов от нефти. Таким образом, будет обеспечено справедливое распределение накопленных доходов от нефти между поколениями, а уровень трансфертов ГНФАР в государственный бюджет будет соответствовать потребностям устойчивого развития. Стабильность цен, вызванная денежной политикой, повысит доверие к национальной валюте, послужит цели дисциплинированной разработки

налогово-бюджетной политики и окажет положительное влияние на экономический рост.

- В ходе реализации Стратегической дорожной карты на 2016-2020 годы будет проведена оценка социальных последствий;

- в дополнение к созданию новых рабочих мест будут предприняты усилия по улучшению жилищного обеспечения;

- поддерживать развитие системы, поддерживая предоставление услуг образования и здравоохранения в соответствии с последними требованиями;

- снизить уровень бедности за счет улучшения коммунальных услуг и перехода от адресной социальной помощи к реабилитации.

Долгосрочная перспектива на период до 2025 года состоит в том, чтобы добиться усиления конкурентной способности за счет добавленной стоимости в рамках полезного сотрудничества между всеми компонентами экономики Азербайджана, которая приступила к устойчивому развитию.

Развитие среды свободной конкуренции в сочетании с поддержкой частного сектора, в частности, приведет к увеличению объема инвестиций в национальную экономику и расширению доступа к рынкам. Рост национальной экономики будет устойчивым, учитывая основные факторы в глобальном и региональном контексте, а также интеграция в глобальные и региональные производственно-сбытовые цепочки. Защита макроэкономической стабильности, улучшение деловой среды, стимулирование притока инвестиций из частного сектора и поддержка государственного сектора представляют собой фундаментальную основу перспектив экономического роста Азербайджана до 2025 года (Черкасов, 1999).

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Выбор «рычагов роста» для дальнейшего экономического развития страны является важным стратегическим шагом. Для парадигмы роста требуются два варианта в результате уменьшения мощности генерации добавленной стоимости модели интенсивного накопления капитала в последующем стратегическом периоде: а) модель трудоемкого роста и б) рост на основе производительности и эффективности.

Переход к росту на основе производительности и эффективности представляется очевидным стратегическим выбором с точки зрения интеграции в глобальную цепочку создания стоимости, качества и устойчивости экономического роста.

Однако сочетание обеих моделей в краткосрочной и среднесрочной перспективе может обеспечить более быстрый переход к модели стратегического выбора.

Следует особо помнить, что рабочая сила в регионах Азербайджана намного дешевле, чем в городе Баку, и это создает большой потенциал для развития трудоемкого кластера. Тем не менее, стратегическим выбором является установление роста на основе производительности. Для этого требуется высококачественная институциональная среда, доступные источники финансирования, правильная сегментация и специализация бизнеса и, прежде всего, развитие высокоспециализированного человеческого капитала.

Крупномасштабные институциональные реформы являются наиболее важными в повестке дня реформ с точки зрения обеспечения адекватной реакции на стратегические вызовы, как в краткосрочной, так и в среднесрочной или долгосрочной перспективе. Более качественные, более эффективные и инклюзивные институты улучшат деловую и инвестиционную среду, создав основу, позволяющую минимизировать негативные последствия низких цен на нефть в краткосрочной перспективе и

перейти к росту на основе производительности в средне- и долгосрочной перспективе. Следующие шаги необходимы для осуществления институциональных реформ в первую очередь:

1) Продолжение судебной реформы. Дальнейшее укрепление судебных институтов и верховенство права являются предварительным условием защиты прав собственности. Ускоренные реформы в этой области повысят доверие существующих и потенциальных инвесторов к защите инвестиций и будущей окупаемости инвестиций (Kan, 2004).

2) Укрепление верховенства закона. Улучшенное законодательство, усиленные и более прозрачные механизмы правоприменения и улучшенная способность прогнозировать законодательство и, в то же время, усиленный механизм поддержки законодательных инициатив.

3) Улучшенная бизнес-среда. Либерализованное государственное регулирование бизнеса, дальнейшее улучшение качества налогового и таможенного администрирования, минимизация ограничений на вхождение на рынок и, в то же время, среда свободной конкуренции позволит улучшить бизнес-среду. Расширенные источники финансирования для новой парадигмы роста входят в число вопросов повестки дня реформ. Во-первых, необходимо подтвердить потенциал источников государственного и частного финансирования, а затем предпринять значительные усилия для привлечения иностранных инвестиций.

4) Оптимизация внутренних источников финансирования. Государственное финансирование. Во-первых, необходимо создать приоритетные секторы развития. Затем эти области могут быть профинансированы за счет отраслевого кредитования Национальным фондом поддержки предпринимательства и другими источниками финансирования.

5) Вложение частных сбережений. Улучшение деловой среды может побудить предприятия и домохозяйства инвестировать свои сбережения, способствуя экономическому развитию. Учитывая финансовую амнистию.

Финансовая амнистия может увеличить внутреннее финансирование роста при условии улучшения деловой среды.

б) Расширение источников иностранного финансирования. Ускоренные судебные реформы и верховенство закона в стране могут способствовать расширению деловых инициатив иностранных инвесторов. В дополнение к этим реформам проводятся интенсивные инвестиционные ярмарки, проводимые за рубежом, предоставление особых льгот для инвестиций в приоритетные сектора (те же условия, что и для внутренних инвесторов) может способствовать предоставлению иностранного финансирования для модели роста.

Механизмы разработки и реализации экономической политики и нуждаются в дальнейшем совершенствовании и модернизации для обеспечения эффективности новой модели роста. Для этого необходимо принять следующие меры по реформированию:

- Повышение эффективности фискальной политики.
- Снижение доминирования и повышение проводимости фискальной политики является одним из важнейших направлений новой парадигмы роста. Диверсификация конкурентного ненефтяного сектора по сравнению со странами региона и основными торговыми партнерами может способствовать расширению налогооблагаемой базы бюджета. С этой целью могут быть рассмотрены неотложные меры, направленные на выявление наиболее подходящих и конкурентоспособных налоговых и тарифных ставок, разработку новой структуры, позволяющей расширить деловые и инвестиционные возможности. С другой стороны, введение контрциклических налоговых правил, обеспечение транспарантности и подотчетности, улучшение качества управления государственными инвестициями являются ключевыми приоритетами с точки зрения улучшения технократической основы фискального управления.

В вышеуказанной области большая проблема наблюдается с проводимостью денежной политики в экономике. Высокая проводимость требует совершенствование межбанковского денежного рынка, снижения долларизации за счет повышения доверия к национальной валюте, переманиванием зарубежных инвесторов в страну, выбора процентных ставок в качестве альтернативных якорей, усиления координации с политикой финансовой стабильности. В то же время в среднесрочной перспективе ускоренные работы по переходу к режиму таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе могут способствовать повышению эффективности денежной политики (Kan, 2004).

7) Предсказуемая модель экономической политики. Предсказуемость экономической политики экономическими агентами позволяет выработать адекватные ожидания, которые станут основой для принятия разумных решений.

Это требует улучшенного механизма разработки ожиданий для лиц, определяющих экономическую политику. Достижение высокого уровня транспарантности и подотчетности, укрепление искренних связей с бизнесом улучшат экономическую политику и эффективность реформ.

8) Расширение координации на высоком уровне. Существует необходимость в усилении координации и повышении эффективности институтов при разработке и реализации макроэкономической и структурной политики. Для этого Указом Президента от 15 июля 2016 года был создан Совет по финансовой стабильности. Дальнейшее расширение этой деятельности позволит повысить эффективность экономической политики.

9) Переход к новому подходу роста: эффективное общение. Одна из наименее желательных ситуаций в сложных экономических условиях - это экономические агенты (инвесторы и потребители), имеющие неадекватные ожидания и нерациональные решения, принимаемые под влиянием таких ожиданий (Kan, 2004).

Политическая неопределенность включает в себя как предсказуемость, так и транспарантность, и является одним из главных препятствий для инвестиций. Фирмы должны знать, каковы правила игры и должны быть уверены, что эти правила не изменятся после того, как они вложат деньги. Их мнения, наряду с другими заинтересованными сторонами, должны также запрашиваться при разработке или пересмотре политики. Выходя за рамки самих норм и правил, их применение и обеспечение должны быть четкими и прозрачными. Инвесторы должны понимать практическое значение правил, регулирующих их инвестиции, с точки зрения условий, которые необходимо выполнить, процедур общественного рассмотрения и апелляционного процесса в случае возникновения спора. Этот процесс может помочь институционализировать процедурную транспарантность, систематически гарантируя, что изменения в имплементирующих нормативных актах и административных решениях подлежат публичному рассмотрению и обжалованию.

Правила и процедуры должны разрабатываться таким образом, чтобы достигать поставленных целей политики при минимальных затратах для инвесторов с точки зрения бюрократизма. Ненужное административное бремя может быть значительным расходом для потенциальных инвесторов, особенно для малых и средних предприятий (МСП), и может помочь объяснить, как низкий уровень инвестиций, так и высокую долю МСП в неформальном секторе, где правила можно легко обойти.

Хотя основное внимание уделяется информационным пробелам и особым потребностям иностранных инвесторов, рамочная основа применяется, в большинстве случаев, также и для внутренних инвесторов. Он задает 15 вопросов, которые поддерживают равные условия для всех инвесторов которые указаны выше в работе. Основными задачами диссертации было изучение экономической ситуации в Азербайджане и его состояния зависимости от внешних факторов; изучение проблем развития

инвестиционного рынка в Азербайджанской Республике; изучение путей совершенствования правового регулирования инвестиционной деятельности в Азербайджане; и сравнение инвестиционной политики Азербайджана с мировой практикой.

Результатом научного исследования является то что экономическое благосостояние страны не зависит от ее географического положения или наличия богатых природных ресурсов, а в значительной степени зависит от уровня технологий в этой стране, благосостояния промышленной жизни, уровня развития инвестиционного рынка и её правовой базы. Это также зависит от управления государственными делами, означающая что бюджетные ассигнования на инвестиционную деятельность и полная правоохранительная гарантия государством в предпринимательском секторе могут внести более позитивный вклад на всестороннее развитие экономики, чем наличие множества ресурсов, но неспособность управлять ими рационально и использовать их для блага страна. Следует отметить, учитывая то что мы относительно молодая страна, наряду со своими путями развития экономики, важно изучить и перенять опыт стран схожих с нами в экономическом и геополитическом плане. Например, как видно из обсуждения в предыдущих разделах этого исследования, Малайзия так же богата природными ресурсами как и Азербайджан, но она является примером экономического чуда в Азии за последние несколько десятилетий. Как видно из исследования такого резкого прорыва они добились не за счет повышения количества экспорта продуктов добывающей промышленности, а путем диверсификации экономики, стимулированием частных инвестиций и четкого создания понятливой для всех правовой базы по защите иностранных инвестиций, что в свою очередь привело к большому потоку финансов из-за рубежа.

Предлагаемыми решениями в этом направлении являются:

1. Улучшенная бизнес-среда.

2. Оптимизация внутренних источников финансирования.
Государственное финансирование.

3. Вложение частных сбережений.

4. Повышение эффективности фискальной политики.

5. Повышение эффективности обмена валют.

6. Предсказуемая модель экономической политики.

7. Расширение координации на высоком уровне.

8. Переход к новому подходу роста: эффективное общение.

В заключении в диссертации рассматриваются факторы, способствующие созданию благоприятного инвестиционного климата, в том числе наличие специального законодательства, эффективной правоприменительной практики и, как отмечают многие эксперты, наличие и четкость судебного механизма защиты нарушенных прав. Проанализирован недавний зарубежный опыт и рассмотрены некоторые вопросы урегулирования инвестиционных споров. В диссертации также рассматриваются вопросы формирования конкурентных отношений, которые, в свою очередь, также являются важным фактором инвестиционной привлекательности государства. Инвестиционная деятельность является популярным видом предпринимательской деятельности. Каждое государство, независимо от того, где оно находится или уровень его экономического развития, стремится увеличить свою инвестиционную активность и увеличить приток иностранных инвестиций. Для этого они принимают национальные нормативные акты, подписывают двусторонние соглашения, многосторонние соглашения и исполняют международно-правовые акты в области инвестиционной деятельности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

На Азербайджанском языке

1. Azərbaycan Respublikasında yanacaq-enerji kompleksinin inkisafı üzrə Dövlət Proqramı (2005-2015-ci illər);
2. Azərbaycan Respublikasının Konstitusiyası. Bakı: QANUN, 2004.
3. Azərbaycan Respublikasının Qanunvericilik Toplusu, Bakı, 2013
4. Azərbaycan Respublikasının Vergi Məcəlləsi (11 noyabr 2000-ci il) .
5. Azərbaycanın statistic göstəriciləri. Statistikməcmuə. Bakı: DSK, 2014
6. Əhmədov M.A., Hüseyn A.C. İqtisadiyyatın dövlət tənzimləməsinin əsasları. Metodik vəsait. Bakı: “İqtisad Universiteti” – 2011.
7. Əliyev A. L . Azərbaycan sənayesində xarici və daxili investisiyalardan səmərəli istifadə problemləri. Bakı 2004
8. “Əsrin müqaviləsi” 20 sentyabr 1994-cü il
9. “İnvestisiya fondları haqqında” Azərbaycan Respublikasının Qanunu 30 Noyabr 1999-cu il
10. İsayev S.Z. “İnvestisiya fəaliyyətinin hüquqi tənzimlənməsi” Dərs vəsaiti. Bakı. 2010.
11. Sabiroğlu N. “Qloballaşma və xarici investisiyalar” Bakı 2006
12. Şəkərəliyeva Z. A. Keçid iqtisadiyyatında xarici investisiya qoyuluşunun zəruriliyi və onun nəzəri aspektləri . Bakı 2003

На иностранных языках

1. Аббасов Ч. М. Основные направления внешнеэкономической политики Азербайджана. - Баку: ЭЛМ, 2001
2. Абрамов С.И. Инвестирование. — М.: Центр экономики и маркетинга, 2000.
3. Бланк И.А. Управление использованием капитала. К.: Ника-Центр, Эльга, 2002.

4. Вершинина А.А. (2011). Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона// Экономика, статистика и информатика. Стр. 23-29.
5. Гуцин В.В. Инвестиционное право: учебник / В.В. Гуцин, А.А. Овчинников. М: Эксмо, 2006.
6. Егоров Д.Е. Мониторинг инвестиционной деятельности. - Корпоративный менеджмент. 2008
7. Закон Азербайджанской Республики «О защите внешней инвестиции»
8. Закон Азербайджанской Республики «О защите иностранных инвестиций (по состоянию на 5 марта 2010 года) »
9. Закон Азербайджанской Республики об инвестиционной деятельности. - Баку, 13 января 1995 г. № 952.
10. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус (2004). Принципы инвестиций. - «Вильямс». 984 с.
11. Концепция развития «Азербайджан-2020: взгляд в будущее»
Кузнецов А. Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства» // МЭ и МО, 2008, стр. 40-48.
13. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты. - М., Дека, 2005
14. Мамедли Илаха. В чем секрет экономического успеха Азербайджана? <http://news.day.az/>
15. Марголин А.М. «Инвестиции» Москва 2006
16. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, (вторая редакция) - М.: Экономика, 2000 - 361 с
17. Ноам Вассерман. Главная книга основателя бизнеса: Кого брать с собой, как делить прибыль, как распределять роли и другие вопросы, которые надо решить с самого начала. - 2014. - 364 с.
18. Орлова Е.Р. Оценка инвестиций / Учебное пособие. – М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2005.

19. Петров В. С. Теория и практика инвестиционного анализа фондовых активов. - Информанализ. 2008. -480 с.
 20. Приватизация в Азербайджане. <http://privatization.az2>
 21. Разгулин А. (2010). Оценка эффективности инвестиционных проектов в сфере недвижимости // Проблемы теории и практики управления. С. 74-79.
 22. Речь Президента Азербайджанской Республики И.Алиева на бизнес-форуме Азербайджан – Объединенные Арабские Эмираты в Абу-Даби (20 ноября 2006 года).
 23. Савенок, В. С. Личный финансовый план. Первый шаг к финансовой независимости. - 2009.- 320 с.
 24. Тими́на Е.И. Трансформация фактора экономического развития и конкурентноспособность/ Отв.ред. А.В.Барышева.- М.: Макс Пресс, 2008.
 25. Указ Президента Азербайджанской Республики О дополнительных мерах по поощрению инвестиций. город Баку, 18 января 2016 года
 26. Фархутдинов И.З. Международное инвестиционное право. М., 2005.
 27. Черкасов В.Е. Международные инвестиции. М., Дело, 1999.
 28. Экономическая оценка инвестиций / Под общ. ред. М. Римера. – СПб.: Питер, 2006.
 29. ЮНКТАД, Мировой Отчет по Инвестициям 2018 – Инвестиции и Новая Индустриальная Политика.
1. Anthony McGrew “Globalization and global politics”
 2. Barkin, J.S & Cronin (2009) The State and the nation: changing norms and rules of sovereignty in international relations. International Organization 48, 107-130
 3. Foreign Investment Advisory Service (FIAS), Administrative Barriers

4. Frank Susan D “Foreign Direct Investment, Investment Treaty Arbitration and the Rule of Law” (2007) 19 Pacific McGeorge Global Business & Dev L J 337.
5. Gantz A David “Reconciling Environmental Protection and Investor Rights under Chapter 11 of NAFTA” (2001)
6. Hessami,Zohal“ What determines trust in international organizations? An empirical analysis for the IMF, the World Bank, and the WTO”
7. Kan, R. Connection of investments of economies andunemployment. Moscow: Yuniti, 2004. Print.
8. Kenneth W. Abbott and Duncan Snidal “The Journal of Conflict Resolution” (Feb., 1998), pp. 3-32
9. Keynes, J. M. General theory of employment, percent and money. Moscow: Economy,1993. Print.
- 10.L. E. Trakman, Foreign Direct Investment: Hazard or Opportunity?, George Washington International Law Review, Vol. 41, 2009.
- 11.McLachlan Campbell “Investment Treaties and General International Law” (2008)
- 12.Oliver.E.Williamson “The Economic Institutions of Capitalism”
- 13.“Perils of Success? The Case of International Investment Protection.” Journal of International Economic Law
- 14.Phillips, J.J. 1997. Measuring Return on Investment, Volume 2. ASTD, Alexandria, VA
- 15.Public International Law, edited by Rudiger Wolfrum. Oxford: Oxford University ” Press, june 2006 ed
- 16.Tihanyi, Laszlo, Timothy Michael Devinney, and Torben Pedersen. 2012. Institutional Theory in International Business.
- 17.UNCTAD World Investment Report 2005, New York and Geneva: United Nations, 2005

Список Таблиц

Таблица 1. Изменения в национальной инвестиционной политике, 2003 – 2017 (Число мероприятий)	35
Таблица 2. Сравнение стран для защиты инвесторов.....	46
Таблица 3. Прямые иностранные инвестиции (2015-2017).....	46