

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**“ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ
АЗЕРБАЙДЖАНА В СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ”**

Мамедли Айдан Адиль гызы

БАКУ – 2021

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

Директор МЦМД

д.ф.п.э., доц. Ахмедов Фариз Салех оглы

подпись _____

“ ____ ” _____ 2021 год

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**“ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ
АЗЕРБАЙДЖАНА В СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ”**

Код и название специальности: 060403 Финансы

Специализация: Финансовый менеджмент

Группа: 645

Магистрант:

Мамедли Айдан Адиль гызы

_____ **подпись**

Научный руководитель:

к.э.н доц. Рафиев Айдын Агаали оглы

_____ **подпись**

Руководитель программы:

д.ф.э. Велиев Джебраил Халил оглу

_____ **подпись**

Заведующий кафедрой:

д.э.н., проф. Калбиев Яшар Атакиши оглу

_____ **imza**

БАКУ – 2021

Elm andı

Mən, Məmmədli Aydan Adil qızı and içirəm ki, “Проблемы и перспективы кредитной системы Азербайджана в современном этапе” mövzusunda magistr dissertasiyasını elmi əxlaq normalarına və istinad qaydalarına tam riayət etməklə və istifadə etdiyim bütün mənbələri ədəbiyyat siyahısında əks etdirməklə yazmışam.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ АЗЕРБАЙДЖАНА В СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

РЕЗЮМЕ

Актуальность исследования: Кредитный механизм имеет большое значение для экономики страны в целом, так как способствует созданию так называемого кредитного капитала, который способствует более рациональному распределению денег в различных отраслях экономики.

Цель исследования: целью данного исследования является определение методологических принципов развития и развития кредитного потенциала национальных банков стран с переходной экономикой (на примере Азербайджанской Республики) в контексте оценки деловой активности каждой группы и обеспечения условий для экономического роста на основе оценки национальных банков в целом в изменяющихся социально-экономических условиях страны.

Использованные методы исследования: в процессе обработки материала будет использоваться анализа-синтеза, метод экономического анализа, сравнительного анализа и другие методы.

Информационная база исследования: методические и инструктивные документы Центрального банка Азербайджана, статистические и другие материалы специальных экономических изданий, а также текущие журналы, связанные с проблемами денежно-кредитного регулирования, формирования банковской системы, финансов и финансовых рынков.

Ограничения исследования: развитие национальных экономик в постсоветских странах ставит новые проблемы в этой области в контексте ускорения интеграционных процессов мировой экономики.

Научная новизна и практические результаты: научная новизна исследования заключается в разработке и обосновании теоретико-методологических положений, определяющих социально-экономическое значение потребительского кредитования, развитие банковского кредитования населения и совершенствование организационно-экономических элементов кредитного механизма.

Области применения результатов: результаты диссертационной работы могут послужить основой для дальнейшего детального изучения проблем обеспечения сбалансированности кредитной политики, проводимой коммерческими банками.

Ключевые слова: *кредитный капитал, банковская система, финансовые рынки.*

MÜASİR MƏRHƏLƏDƏ AZƏRBAYCANIN KREDİT SİSTEMİNİN PROBLEMLƏRİ VƏ PERSPEKTİVLƏRİ

XÜLASƏ

Tədqiqatın aktuallığı: kredit mexanizmi bütövlükdə ölkə iqtisadiyyatı üçün böyük əhəmiyyət kəsb edir, çünki iqtisadiyyatın müxtəlif sahələrində pulların daha səmərəli şəkildə bölüşdürülməsinə imkan verən sözdə kredit kapitalının yaradılmasına kömək edir.

Tədqiqatın məqsədi: bu tədqiqatın məqsədi keçid iqtisadiyyatı olan ölkələrin milli banklarının kredit potensialının inkişafı və inkişaf etdirilməsi metodoloji prinsiplərinin müəyyən edilməsi (Azərbaycan Respublikasının təmsalında) hər bir qrupun işgüzar fəallığının qiymətləndirilməsi və bütövlükdə ölkənin dəyişən sosial-iqtisadi şəraitində milli bankların qiymətləndirilməsi əsasında iqtisadi artım üçün şəraitin təmin edilməsidir.

İstifadə olunmuş tədqiqat metodları: materialın emalı prosesində təhlil-sintez, iqtisadi təhlil metodu, müqayisəli təhlil və digər metodlardan istifadə olunacaq.

Tədqiqatın informasiya bazası: Azərbaycan Mərkəzi Bankının metodik və təlimat sənədləri, xüsusi iqtisadi nəşrlərin statistik və digər materialları, həmçinin pul-kredit tənzimlənməsinin problemləri, bank sisteminin, maliyyə və maliyyə bazarlarının formalaşdırılması ilə bağlı cari jurnallar.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: postsovet ölkələrində milli iqtisadiyyatların inkişafı bu sahədə dünya iqtisadiyyatının inteqrasiya proseslərinin sürətləndirilməsi kontekstində yeni problemlər yaradır.

Tədqiqatın elmi yeniliyi və praktiki nəticələri: tədqiqatın elmi yeniliyi istehlak kreditləşməsinin sosial-iqtisadi əhəmiyyətini müəyyən edən nəzəri-metodoloji müddəaların işlənilib hazırlanması və əsaslandırılmasından, əhəlinin bank kreditləşməsinin inkişafı və kredit mexanizminin təşkilati-iqtisadi elementlərinin təkmilləşdirilməsindən ibarətdir.

Nəticələrin istifadə oluna biləcəyi sahələr: dissertasiya işinin nəticələri kommertiya bankları tərəfindən aparılan kredit siyasətinin balanslılığının təmin edilməsi problemlərinin daha ətraflı öyrənilməsi üçün əsas ola bilər.

Açar sözlər: kredit kapitalı, bank sistemi, maliyyə bazarları.

СОКРАЩЕНИЯ И ОБОЗНАЧЕНИЯ

| | |
|------------|------------------------------------|
| АР | Азербайджанская Республика |
| ВВП | Внутренний Валовый Продукт |
| СНГ | Содружество Независимых Государств |
| США | Соединенные Штаты Америки |

| | | |
|-------------------|---|-----------|
| | ВВЕДЕНИЕ..... | |
| ГЛАВА I. | КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА, ЕЁ СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ | 13 |
| 1.1. | Понятие и функциональная структура кредитной системы | 13 |
| 1.2. | Необходимость, функции, принципы, формы кредита | 17 |
| 1.3. | Теоретические основы организации кредита | 20 |
| ГЛАВА II. | РОЛЬ КРЕДИТА В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ | 24 |
| 2.1. | Роль банковского кредитования в развитии реального сектора . | 24 |
| 2.2. | Национальная валюта – опорная составляющая денежно- кредитной системы страны | 30 |
| ГЛАВА III. | ДЕНЕЖНО КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ | 62 |
| 3.1. | Становление и развитие денежно кредитной системы экономики Азербайджана | 62 |
| 3.2. | Развитость кредитной системы страны – основа устойчивости экономического роста | 69 |
| | ЗАКЛЮЧЕНИЕ | 75 |
| | СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ | 78 |
| | Список рисунков | 83 |

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования.

Диссертация относится к актуальной теме, публикация которой посвящена проблемам и перспективам кредитной системы Азербайджана. Сегодня невозможно представить себе развитую страну без кредитных связей. Как и все объективные реальности, кредит играет определенную роль. Например, кредит на развитие бизнеса позволяет компании решать производственные задачи, требующие срочных финансовых вливаний. Кредитный механизм имеет большое значение для экономики страны в целом, так как способствует созданию так называемого кредитного капитала, который способствует более рациональному распределению денег в различных отраслях экономики. Для некоторых людей кредит в банке помогает им быстро приобрести дорогую, давно желанную вещь, решить жилищные проблемы, получить образование-улучшить качество жизни. Поэтому многие считают кредит очевидным преимуществом и, конечно же, стремятся получить его на более выгодных условиях.

Постановка проблемы и степень её изученности.

При анализе проблем и перспектив совершенствования кредитной системы Азербайджана автор использовал научные труды венгерских ученых-экономистов, в частности Самадзаде З. А., Мурадова А. Д., Аббасова А. М., Абдуллаева Ш. в направлении Инновационного вектора Э., Багирова Д. А., Багирова М., Байрамова А. И., Гаджиева Д. Ф., Гаджиева Ш. Г., Гасанли М. Х., Хашимова Ф. К., Керимова А. Е., Муршудли Ф. Ф., Новрузова В. Т., Руст-мова Е. С., Садыгова Е. М., Садыхова М., Шакаралиева А. Ш. и так далее.

Кредитная система прошла долгий путь развития, став консолидирующим центром в сложной структуре экономических отношений всего

народнохозяйственного комплекса страны. (Юзович , 2019).

В частности, до сих пор нет единого мнения относительно сущности таких категорий, как "банковский продукт", "банковская услуга", "банковская операция", а также подходов к классификации, структура которых неоднозначна. Мало внимания уделяется вопросам инноваций в банковском секторе, изучению потребностей клиентов, которые формируют основу для разработки новых банковских продуктов и услуг, в контексте стратегии их развития и распространения, в частности в условиях растущей глобализации мировой экономики. Проблемы развития почтовых банковских услуг слабо освещены для широкой общественности. В других источниках современная кредитная система рассматривается как совокупность различных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих аккумуляцию и мобилизацию капитала. (Тимирханова , 2012).

Обобщение результатов проведенных научных разработок, детальный анализ современных литературных источников приводит к выводу, что проблемы, являющиеся предметом диссертации, требуют более глубоких теоретических и практических исследований.

Цель и задачи исследования.

Целью данного исследования является определение методологических принципов развития и развития кредитного потенциала национальных банков стран с переходной экономикой (на примере Азербайджанской Республики) в контексте оценки деловой активности каждой группы и обеспечения условий для экономического роста на основе оценки национальных банков в целом в изменяющихся социально-экономических условиях страны. Цель работы привела к следующим задачам:

- определение основных положений по развитию кредитного потенциала национальных банков в условиях перехода к рыночной экономике с учетом современного уровня развития национального и мирового банковского рынка;

- проанализировать совокупное влияние социально-экономических условий и факторов на состояние банковского сектора, развитие кредитного потенциала национальных банков с учетом особенностей экономики трансформационного периода на примере Азербайджанской Республики.;

- определить стратегию повышения активности национальных банков, отвечающую требованиям экономического роста в стране, используя выявленные различия в направленности деятельности банков и их реакции на изменяющиеся социально-экономические условия их деятельности.;

- определить особенности развития важного и системно значимого международного банка в Азербайджане и определить его роль в социально-экономических преобразованиях.

Объект и предмет исследования.

Объектом исследования в работе выступила кредитная система Азербайджанской Республики, а предметом ее составляющие - Центральный Банк и коммерческие банки.

Методы исследования.

В процессе обработки материала будет использоваться анализа-синтеза, метод экономического анализа, сравнительного анализа и другие методы

Информационная база исследования.

Информационной базой исследования являются законодательные и правовые акты, касающиеся банковской деятельности в Азербайджанской Республике и других странах, методические и инструктивные документы Центрального банка Азербайджана, статистические и другие материалы специальных экономических изданий, а также текущие журналы, связанные с проблемами денежно-кредитного регулирования, формирования банковской системы, финансов и финансовых рынков.

Ограничения исследования.

В настоящее время в ряде публикаций рассматриваются вопросы

обеспечения стабильности кредитной системы, определения институциональных основ организации банковской системы в условиях перехода к рыночной экономике, ведутся переговоры, даются различные рекомендации по регулированию состояния банковской системы. Однако развитие национальных экономик в постсоветских странах ставит новые проблемы в этой области в контексте ускорения интеграционных процессов мировой экономики. На наш взгляд, они не уделяют должного внимания проблемам, связанным с повышением кредитной активности национальных банков, структурными изменениями в их развитии, качественными изменениями в составе, экономическими разрывами и конкурентным пространством многих основных направлений деятельности.

Научная новизна исследования заключается в разработке и обосновании теоретико-методологических положений, определяющих социально-экономическое значение потребительского кредитования, развитие банковского кредитования населения и совершенствование организационно-экономических элементов кредитного механизма.

Научные результаты, полученные в ходе проведенного автором исследования, можно сформулировать следующим образом:

- организационно-экономические элементы механизма розничного банковского кредитования организованы, представляя содержание ряда элементов с учетом особенностей потребительского кредитования.;
- выявление тенденций развития на основе анализа развития и состояния рынка потребительского кредитования;
- определены основные проблемы в сфере потребительского кредитования, решение которых необходимо для дальнейшего позитивного развития;

Практическая значимость полученных результатов и область их применения.

Практическая значимость исследования заключается в том, что в диссертации даны конкретные методические рекомендации по обеспечению сбалансированной кредитной политики коммерческих банков, которые могут быть использованы при разработке и реализации сбалансированной кредитной политики в деятельности коммерческих банков.

ГЛАВА I. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА, ЕЁ СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ

1.1. Понятие и функциональная структура кредитной системы

Кредитная система - это государственная, международная и глобальная форма организации кредитных отношений, на которую исторически влияли многие факторы в текущем регионе. Этот принцип применим только к кредитным учреждениям, но также и к кредитным отношениям, которые составляют основу этой системы. Одинаковые кредитные отношения могут нести и коммерческий, и некоммерческий характер, если виды кредитных организаций четко классифицируются по функциональному признаку. Главный принцип кредитных отношений - платность. Иногда, исключением извлечение процентов за предоставленные денежные средства во временное использование является не правилом а исключением. К примеру, кредитные отношения, между родственникам, друзьям, соседям могут обладать беспроцентным характером. Основными видами кредита являются: коммерческое кредитование, это когда одно предприятие передает денежные средства другому, в виде продления платежа за проделанные работы, продукцию, выполненные работы, за услуги, как правило, полагает получение прибыли, включаемой в цену данной продукции.

Кредитные операции, которые играют важную роль в развитии как банков, так и бизнеса, определяют эффективность экономики страны в целом. (Боровская и Налесная , 2016).

Коммерческий характер данного вида кредитования, доказывает, компенсирование высоких рисков, процентной ставкой в значительной степени. И в случае, когда государство выступает в роли кредитора, и в случае усвоения им ресурсов, вовлечение денег в пределах государственного кредита является оплачиваемой операцией. Госкредитование иных руководящих субъектов

реализуется на условиях, при которых процентная ставка значительно ниже среднерыночной. Иногда государство может выдать кредиты и на бесплатной основе. Межнациональные кредиты тоже могут выдаваться бесплатно или под низкие проценты. Платной является подавляющая часть ростовщических, банковских, потребительских, а также ипотечных кредитов. При этом в отношении последних следует отметить широкую распространенность государственных программ поддержки, в частности, софинансирования процентной ставки, что позволяет снизить стоимость заимствования. Однако, в полной мере признать их некоммерческими нельзя. Значительная часть профессиональных участников кредитного рынка осуществляют свою деятельность на коммерческой основе. Однако, в кредитную систему любого государства входят хозяйствующие субъекты, которые могут на некоммерческих началах предоставлять денежные средства во временное пользование. К таким хозяйствующим субъектам относятся, к примеру, домашние хозяйства (при кредитовании родственников, коллег и т.д.), торговые или промышленные компании (при выдаче кредитов своим работникам). Понятие и структура институциональной кредитной системы. С институциональной точки зрения кредитная система характеризуется как совокупность кредитных институтов. Эти институты находятся между собой во взаимосвязи и выстроены в определенной иерархии.

Теоретический анализ институциональной структуры кредитной системы предполагает выделение в ее составе двух основных систем: банковской и парабанковской. Следует отметить, что такое разделение, в особенности в последние годы носит в большей степени теоретический характер и применяется для лучшего понимания структуры кредитной системы. В настоящее время в состав банковских систем многих стран включаются учреждения не банковского типа. Например, в Германии третий уровень банковской системы представлен микрофинансовыми организациями и кредитными союзами, в США –

кредитными союзами. Более того в ряде государств, например, в России, Исландии, Норвегии, Великобритании и др., центральные банки в последние годы расширяют перечень своих функций, переходя от управления банковской системой к регулированию финансового рынка в целом, становясь его мегарегулятором. Банковская система включает, с одной стороны, надзорную структуру (первый уровень) - центральный банк, который регулирует с помощью различных методов и инструментов, и, с другой стороны, контролируемые структуры (второй или второй уровень). второй и третий уровень) и другие кредитные организации. Последние могут быть универсальными (то есть выполнять в совокупности весь перечень операций, относимый к банковским в соответствии с законом или иным нормативным актом), а также специализированными (ипотечными, депозитными, сберегательными, инвестиционными, коммерческими и т.д.). Вид специализированного банка определяется допустимым перечнем операций, а также категорией клиентов, с которыми он имеет право взаимодействовать. Например, в США выделяют инвестиционные банки (проводят деятельность на рынке ценных бумаг); сберегательные банки и кредитные ассоциации (осуществляют потребительское и ипотечное кредитование физических лиц). В состав парабанковской системы включаются учреждения, осуществляющие кредитные операции, но не включенные в банковскую систему по административному или организационному признаку. Как и банковская, эта система имеет свою иерархию, однако, в отличие от первой она выстроена не по принципу подчиненности, но в зависимости от роли кредитных операций в деятельности ее элементов. В соответствии с этим критерием выделяют три уровня парабанковской системы: кредитные организации специализированного типа, кредитно-финансовые организации, кредитные организации неспециализированного типа (прочие кредиторы). Приведем характеристику указанных уровней. Кредитные организации специализированного типа. Кредитные операции составляют основу их

деятельности, они в наибольшей степени схожи с банками, однако в силу нерешенных проблем с правовой инфраструктурой не рассматриваются в качестве элемента банковской системы. К числу таких организаций относятся: - ломбарды. Их функции заключаются в оценке стоимости закладываемого ценного имущества (ювелирные изделия, меха, антиквариат, бытовая техника, автомобили и иное), выплате ее части (как правило, незначительной) владельцу, хранении и реализации указанных ценностей; - фирмы проката. Они предоставляют во временное пользование на принципах возвратности, срочности и платности различные предметы потребления. Кроме того к данной группе учреждений относятся микрофинансовые и микрокредитные организации; лизинговые, факторинговые и фрфрейтинговые компании; кассы взаимопомощи; сельскохозяйственные, потребительские, жилищно-строительные и иные виды кредитных кооперативов, небанковские платежные системы и т.д.

Содержание лизинговой сделки заключается в том, что банк приобретает соответствующее оборудование и затем передает его пользователю, который платит плату за эксплуатацию приобретенных машин, механизмов, транспортных средств. (Фролова, 2016).

Кредитно-финансовые организации. В их деятельности сочетаются черты кредитных и финансовых операций. Эти учреждения, как правило, реализуют кредитные отношения, но значительные дисбалансы в параметрах прямых и возвратных денежных потоков (по срокам и объемам) придают им черты финансов, предполагающих однонаправленные безвозвратные денежные потоки. К организациям этого уровня относятся, например, страховые, финансовые компании; паевые инвестиционные фонды и фонды венчурного капитала; доверительные управляющие и пр. Кредитные организации неспециализированного типа (прочие кредиторы). Данный уровень парабанковской системы представлен торговыми или промышленными

организациями, компаниями сферы услуг, реализующими свою продукцию в кредит, а также предоставляющими средства в долг своим сотрудникам. Кроме того к прочим кредиторам относятся граждане, кредитующие своих родственников, друзей, соседей и коллег (частный кредит).

1.2. Необходимость, функции, принципы, формы кредита

Есть три вида кредита: наличный, товарный и смешанный, а также значительное количество и видов. Документация по коммерческой ссуде хранится в переводном векселе, выданном покупателем своему поставщику. Коммерческое кредитование имеет ряд ограничений по сравнению с другими типами с точки зрения направления, размера и условий. Такой заем может быть предоставлен только в виде отсрочки платежа по продукту, его размер ограничен количеством приобретаемых товаров, а срок, как правило, непродолжительный. В отличие от коммерческого оборота, этот вид кредита предоставляет специализированная организация, имеющая значительную сумму временно свободных денежных средств. В этом случае сумма и сроки предоставления средств заемщику ограничиваются кредитоспособностью заемщика и размером обязательных нормативов, установленных центральным банком.

Формирование национальной денежной системы Азербайджанской Республики и общие моменты и тенденции каждой страны с переходной экономикой имеют свои особенности, определяемые сложившимися социально-экономическими условиями – необходимой преемственностью среды и развития. (Гаджиев , 2014). Процесс выдачи кредита коммерческого банка состоит из нескольких этапов. Это: 1) переговоры с потенциальным заемщиком и получение от него необходимых документов; 2) анализ кредитной заявки, подготовка досье на заемщика и подготовка профессионального суждения; 3) кредитный комитет принимает решение о предоставлении денежных средств (при необходимости); 4) документация о сделке и выдаче кредита. После обеспечения денежных ресурсов

заемщика банк постоянно отслеживает его финансовое положение, качество обслуживания долга и другие факторы, которые имеют прямое влияние на своевременность выплаты суммы кредита.

Потребительский кредит обычно выдается населению банком, микрофинансовой организацией, производящей компанией (например, торговля, туризм и т. Д.) Для непродуктивных целей, таких как отдых, лечение, учебное заведение для получения высшего образования, покупка дорогих товаров, и так далее. и т.п. Форма кредита - денежная или смешанная (рассрочка платежа за товар или услугу).

Государственный кредит. В этом случае государство в лице органов власти выступает как кредитор или заемщик и как гарант банковских кредитов. Государство занимает деньги в основном путем выпуска долговых ценных бумаг. Государство, как правило, обеспечивает стратегические проекты. Государственные гарантии используются в первую очередь как источник стимулов для развития кредитной и инвестиционной деятельности банков. В этом случае кредиторами (заемщиками) могут быть предприятия реального сектора, банки, государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-финансовые институты и др.

Функции и роль кредита. Принципы кредитования. Кредит, как и другие экономические категории, выполняет ряд функций, включая оценку, контроль и создание капитала. Перераспределительная функция кредита. Суть этого заключается в перераспределении временно высвобождаемой стоимости между предприятиями, отраслями, регионами, etc.by переход от кредитора к заемщику. Перераспределение производится непосредственно от собственника временно свободных средств (от основного кредитора) к нуждающемуся лицу или от финансово-кредитных организаций (банков, страховых компаний, инвестиционных и пенсионных фондов, микрофинансовых организаций и др.).

Сегодня банки намного опережают других финансовых посредников с точки

зрения активов, капитала и регионального охвата. (Зейналов , 2013). Одним из показателей развития банковского сектора является осуществление финансового посредничества, количественно определяемого как отношение кредитов к ВВП и т.д. (Велиев , 2014). Качественная организация кредитных отношений включает в себя целенаправленный характер и эффективность использования предоставленных средств и финансовой деятельности заемщика, включая анализ отчетов и иной имеющейся информации. Функция создания кредитного капитала. Это означает, что временно свободные средства конвертируются в оборотный капитал через кредит, который может приносить доход. Роль кредита в рыночной экономике очень важна. Это обеспечивает непрерывность (расширение) воспроизводственного процесса); способствует капитализации прибыли и концентрации производства; ускоряет удовлетворение потребителей, улучшает условия жизни населения и т. д. Кредитные отношения основаны на ряде специфических принципов, отличающихся от других видов экономических отношений, таких как финансовые, денежные и др. Основными такими принципами являются: срочность, возвратность, оплата. Помимо наиболее важных, существует ряд других принципов, которые в последнее время все чаще контролируются субъектами кредитной сделки в момент ее заключения. К дополнительным принципам относятся обеспеченность, целевой характер кредитования и дифференцированный подход к заемщикам. Принцип срочности означает, что ресурсы предоставляются бенефициарам на срок, обычно определяемый договором или иным соглашением между кредитором и заемщиком. Принцип возвратности предполагает, что по истечении указанного срока сумма займа должна быть возвращена лицу, выдавшему кредит. Принцип оплаты гласит, что по истечении срока, установленного кредитным договором (договором), должна быть погашена не только сумма основного долга, но и выплата предоставленных средств в виде процентов. Принцип безопасности. В настоящее время кредитование в большинстве случаев предполагает требования

заемщика о гарантиях своевременного погашения долга и начисленных процентов. Обеспечение предоставляется в виде залога, поручительства и банковской гарантии. Залогом могут быть, например, товары в обороте, недвижимость, ценные бумаги и т. д. Однако в некоторых случаях кредиты могут выдаваться и без залога, но их сумма и условия, как правило, невелики. Принцип целевого кредитования. Сегодня средства в основном предоставляются заемщикам на определенные цели, такие как недвижимость (ипотека), покупка автомобиля (автокредит), модернизация и ремонт основных фондов, закупка сырья и т. д. Цель кредита устанавливается договором (соглашением) между кредитором и заемщиком. Однако многие кредиты не являются целевыми, например нецелевые потребительские кредиты. Принцип дифференцированного подхода к заемщикам означает, что кредиты разным заемщикам могут осуществляться на разных условиях (процентная ставка, срок погашения, обеспечение). Эти условия, как правило, определяются результатами оценки их кредитоспособности.

1.3. Теоретические основы организации кредита

В настоящее время существует значительное количество определений понятия кредита. В экономической литературе кредит определяется путем передачи его другому субъекту во временное пользование на основе фактора или рентабельности производства, используемого бенефициаром в производственных или личных целях, а затем получения компенсации от заемщика. Исследователи данного вопроса рассматривают кредит как совокупность социальных связей, связанных с движением заемной стоимости между субъектами кредитных отношений. К кредитным отношениям относятся, в частности, кредитор и заемщик. Кредитор-сторона в кредитных отношениях, предусматривающих временное пользование. Кредиторами могут быть непосредственно собственники временно свободных ресурсов (например,

промышленные предприятия, физические лица и т. д.) или финансовые посредники. Последние состоят из различных активов (депозиты, выпуски собственных ценных бумаг и т. д.) путем привлечения этих ресурсов от собственников.) и размещаются от своего имени, за свой счет, по принципу срочности, возвратности и оплаты. К финансовым посредникам относятся, например, банки, микрофинансовые организации, ломбарды, страховые компании и т. д. Заемщики участвуют в кредитных отношениях, которые получают денежные средства и обязаны вернуть их по истечении определенного срока. Объектом займа является заемная стоимость. Он имеет много уникальных особенностей. Во-первых, движение стоимости может быть обратным (от кредитора к заемщику и обратно-от заемщика к кредитору), в связи с тем, что права собственности зарезервированы за кредитором. Во-вторых, стоимость кредита характеризуется авансом, поскольку целью предоставления кредита является не только удовлетворение временных денежных потребностей, но и получение дохода. Это важная особенность движения от кредитора к заемщику, позволяющая обеспечить непрерывность производственного процесса и ускорить воспроизводство экономики. Таким образом, кредит-это общественное отношение, связанное с передачей заемной стоимости (в виде денег, товаров и других ценностей) от одного субъекта (кредитора) к другому (заемщику) во временное пользование, на возвратной основе, для использования заемщиком в производственных и непроизводственных целях. Вышеприведенные определения более экономично раскрывают сущность кредита. Для того чтобы в полной мере охарактеризовать это понятие, необходимо дать его характеристику с юридической точки зрения. В отличие от экономической литературы, где понятия кредита и займа в значительной степени отождествляются, в российском законодательстве существует четкое различие между ними. Приведенные выше определения указывают на следующие различия между ссудой и займом: Объектом кредитной операции являются

деньги, а кредитные операции определяются деньгами и другими общими признаками. В первом случае кредитором является как банк (другое кредитное учреждение), так и другой финансовый посредник и хозяйствующий субъект, которым не является (например, промышленно - коммерческое предприятие, домашнее хозяйство и т. д.), во втором случае-только один банк или другое кредитное учреждение. Отличительной чертой кредитных отношений является предоставление платных денежных средств, причем отношения между кредитором и заемщиком могут быть платными или бесплатными. Что касается описания экономической сущности кредита, то следует отметить, что, как и любая другая экономическая категория, у него есть две стороны — материальная и социальная. Материальная-представляет собой материальную основу кредита, то есть деньги или товары, передаваемые от одного объекта сделки к другому. Социальная сторона этой категории-экономические отношения между кредитором и заемщиком. Кредит имеет долгую историю. Он родился в период падения первобытного общества. Кредитные операции осуществлялись как в эпоху рабовладельческого строя, так и в период феодализма (в то время кредит был в форме фальшивого капитала, его использование было преимущественно потребительским), но получили широкое распространение в капиталистических отношениях. Этот период характеризуется дальнейшим разделением общественного труда, переходом от средств к существованию к промышленному производству и многократным увеличением объема коммерческих операций. Понятно, что в то же время промышленные и коммерческие предприятия испытывают значительные кредитные потребности для финансирования производственного процесса и коммерческой деятельности. Они будут основными заемщиками, а также владельцами временно свободных средств, которые являются одним из источников кредитования. Капиталисты используют заемные средства для финансирования своей деятельности. Вырученные средства распределяются долями, заранее

согласованными между кредитором и заемщиком. Например, потребность в кредите связана с реализацией товаров с отсрочкой платежа или необходимостью увеличения объема производства (торговли).

Рассмотрим процесс движения каждого капитала в народном хозяйстве для того, чтобы лучше понять причины возникновения кредитных требований и источники возникновения кредитных источников. Функционирование индивидуального капитала проходит три последовательные стадии, охватывающие отрасли производства и оборота, которые вместе образуют цикл – денежный, производственный и товарный. Происходит приобретение средств производства (рабочего оборудования и предметов), набор рабочих. Затем создается продукт. Индивидуальный капитал в этот период колеблется от производителя к товару. На следующем этапе реализации продуктов Капитал снова примет денежную форму. На любой стадии свертывания капитала предприятию могут временно потребоваться денежные ресурсы, например, по причинам, изложенным выше. В то же время возможно также временное высвобождение определенных частей каждого капитала в ходе оборота. Причинами таких капитальных затрат являются: постепенный износ основных фондов; временная разница в выручке от реализации от закупок сырья и материалов и др. Первичными источниками кредитного капитала являются: Ресурсы, временно высвобождаемые из производственного или коммерческого процесса, амортизационные отчисления, начисленные доходы, резервные фонды и др. сбережения населения; бюджетная система и внебюджетные фонды, а основными кредиторами являются промышленные и коммерческие предприятия, домохозяйства и государство. Первичные кредиторы могут предоставлять временно высвобожденные средства заемщикам либо непосредственно, либо через финансовые учреждения, такие как банки, страховые компании, инвестиционные фонды и т. д.

ГЛАВА 2. РОЛЬ КРЕДИТА В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

2.1. Роль банковского кредитования в развитии реального сектора

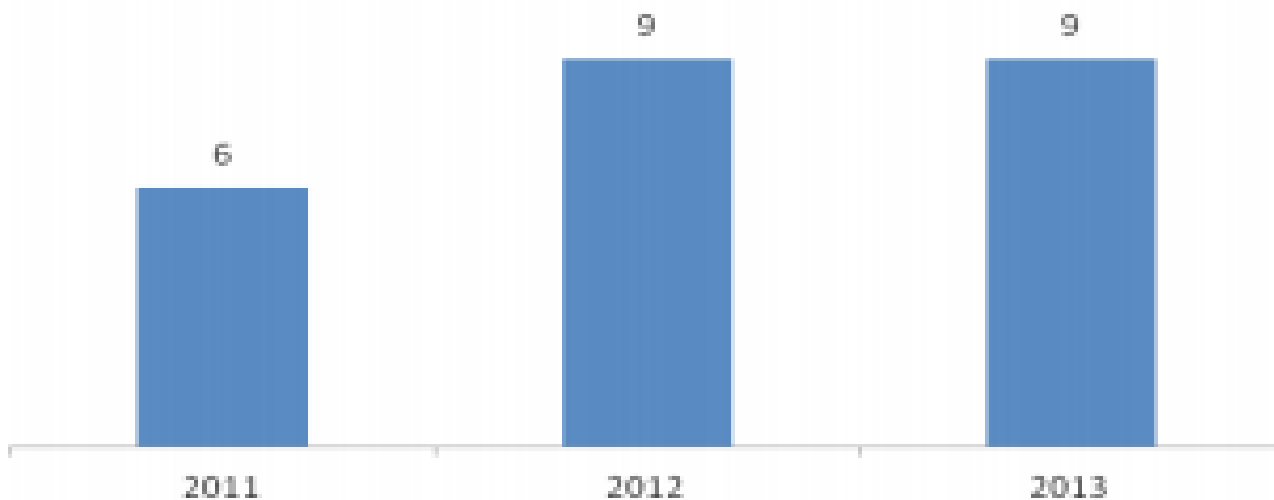
Снижение цен и объемов добычи нефти актуализирует необходимость развития нефтяного сектора. Развитие нефтяного сектора во многом обусловлено значительным объемом кредитов и инвестиций в производство. Однако кредитование нефтяного сектора ограничено неплатежеспособностью этих секторов и, следовательно, высоким риском кредиторов и заемщиков. Взаимодействие между банковским сектором и реальным сектором имеет важное значение для обеспечения развития реального сектора и экономического роста в Азербайджане. В 2014 году доля обрабатывающей промышленности в кредитном портфеле азербайджанских банков составляла 10,9%, а сельского хозяйства-4,6%, что не соответствовало Целям экономического развития. Таким образом, актуальной задачей экономической политики сегодня является снижение поляризации между реальным и финансовым секторами за счет их конвергенции, что означает усиление взаимодействия между ними. Без решения этой проблемы невозможно развитие реального сектора и экономики в целом. Анализ взаимосвязи реального и банковского секторов в Азербайджане, переход страны к рыночной экономике, а также нефтяной бум сопровождались поляризацией банковского и реального секторов, что обусловлено наличием проблем взаимодействия банковского и реального секторов. С одной стороны, конкурентоспособность обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства снизилась из-за укрепления маната, цена которого выросла из-за увеличения нефтяных доходов в стране. Это, в свою очередь, привело к существенному изменению структуры экономики в пользу нефтяного и некоммунального секторов и увеличению доли некоммерческих отраслей в кредитном портфеле. С другой стороны, высокие риски кредитования реального сектора играют важную роль в нежелании банков кредитовать реальный сектор. Банки также вынуждены держать большую часть своих активов в ликвидной

форме (денежные средства и корреспондентские счета), что, несмотря на снижение с 28% в 2004 году до 12% (12%). Принимая во внимание причины ослабления взаимосвязи реального и банковского секторов в Азербайджане, прежде всего стоит отметить, что ослабление взаимосвязи вызвано: - низкой конкурентоспособностью реального сектора; - высоким риском кредитования реального сектора экономики; - краткосрочным характером ресурсной базы банков; - отсутствием рынка эффективных инвестиционных проектов. Из вышеизложенного можно сделать вывод, что активизация инвестиционного процесса является межотраслевой проблемой, требующей комплексного подхода, и ясно, что оба сектора могут развиваться или деградировать только вместе и что основные проблемы реального сектора могут быть эффективно решены при условии решения проблем банковского сектора и наоборот. Одним из основных факторов низкой взаимосвязи между реальным сектором и банковским сектором является низкая конкурентоспособность реального сектора, что обусловлено крайне дорогостоящим увеличением нефтяных доходов в стране.

Снижение конкурентоспособности реального сектора привело к снижению его кредитоспособности и к низкому уровню кредитования банков. В результате переход к рыночной экономике и бум на нефтяном рынке привели к сокращению доли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства в ВВП. Так, в 1995-2013 годах доля обрабатывающей промышленности в ВВП снизилась с 11,5% до 4,2%, а доля сельского хозяйства-с 25,3% до 5,3%. Значительно возросла доля нефтяного и некоммуерческого секторов: доля нефтяного сектора увеличилась с 10,2% до 39,3%, доля строительного сектора увеличилась с 3,7% до 11,8%, а доля торговли увеличилась с 5,3% до 7,1%. Стоит отметить, что сокращение доли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства в ВВП вызвано не ростом добычи нефти, а снижением конкурентоспособности. Следующая статистика также свидетельствует о низкой

конкурентоспособности обрабатывающей промышленности. Из 24 видов экономической деятельности отрицательная динамика производства наблюдалась в 6 видах экономической деятельности в 2011, 2012 и 2013 годах. Таким образом, анализ динамики производства обрабатывающей промышленности позволяет сделать вывод о том, что несколько обрабатывающих отраслей в стране находятся в кризисном состоянии и что наблюдаемый рост производства обусловлен ограниченным числом отраслей. Фактически единственным фактором, способствующим увеличению добычи, является высокая цена на нефть. Снижение конкурентоспособности некоммерческих секторов (обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства) и изменение структуры экономики сопровождались изменением структуры кредитов. С одной стороны, значительно возросла доля потребительского кредитования в структуре кредитов. С другой стороны, доля сектора недвижимости, кредиты которого являются более рискованными, увеличилась в кредитах сектору недвижимости.

Рисунок 1: Количество отраслей с отрицательной динамикой производства в обрабатывающей промышленности



Источник: www.stat.gov.az

За период 2005-2014 годов банковские кредиты выросли примерно в 13 раз- с 1441 млн манатов до 18543 млн манатов, а кредиты нефтяному ВВП за этот период выросли с 24% до 56%. Однако очень тревожно, что доля банковских кредитов в частных инвестициях в основной капитал в нефтяном секторе составляет 21%. Учитывая, что банки являются единственным привлекательным источником инвестиций при отсутствии рынка ценных бумаг, этот показатель крайне низок и не обеспечивает экономического развития. Принимая во внимание структуру кредитов, следует отметить следующее. В последние годы кредиты домашним хозяйствам росли быстрее, чем кредиты реальному сектору. В результате доля кредитов реальному сектору с 2009 года в общем объеме кредитов снижается. Как видно из приведенной ниже таблицы, если доля кредитов предприятиям в 2005 году составляла 63% от кредитов, выданных банками, то в 2014 году этот показатель составил 56%, то есть снижение на 7 процентных пунктов в 2014 году по сравнению с 2005 годом.

Рисунок 2: Структура кредитов (потребительские кредиты и кредиты компаниям)

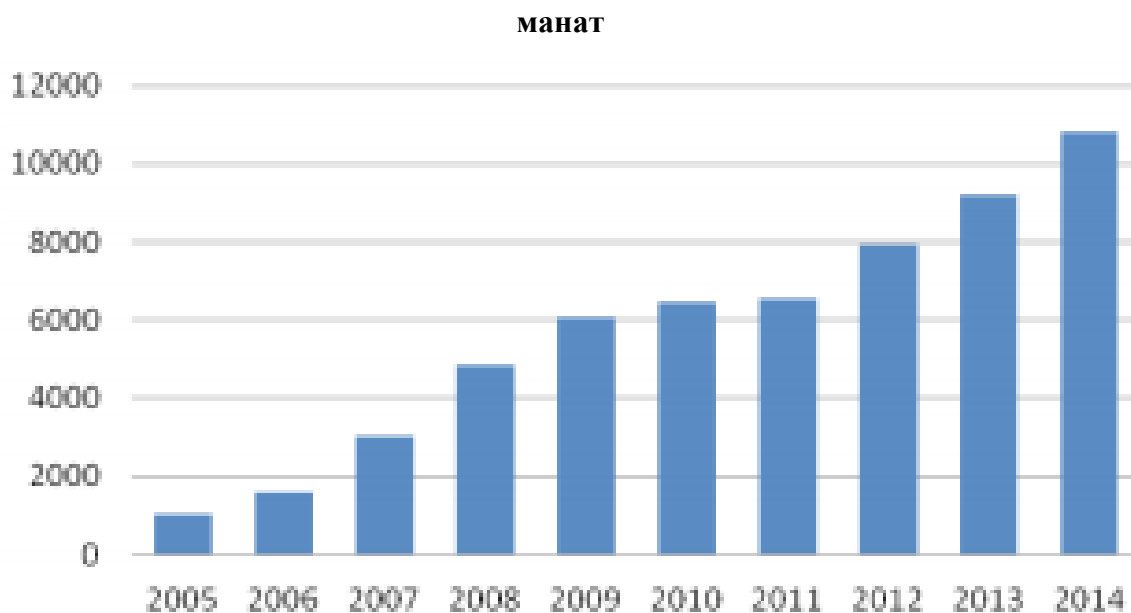


Источник: ЦБ АР

Что касается кредитов реальному сектору, то объем кредитов компаниям нефинансового сектора увеличился с 1 млрд рублей в 2005-2014 годах. до 10,8

млрд манат ма-нат, то есть более чем в 10 раз (3.(см. рис. 1). Как видно из приведенных ниже таблиц, темпы роста кредитования реального сектора следуют за динамикой цен на нефть. В частности, наибольшие темпы роста кредитования наблюдаются в период роста цен на нефть (до 2008 года): в 2006-2008 годах среднегодовой темп роста кредитов реальному сектору составлял более 65%, а в 2007 году-более 90%. Снижение цен на нефть, наблюдавшееся в последующие годы (в 2009-2010 годах цены на нефть были ниже уровня 2008 года), приводит к значительному снижению темпов роста кредитования компаний: в 2009 году темпы роста кредитов компаниям составили 25,2%, в 2010 году - 6,3%, в 2011-1, 1%. Только после того, как цены на нефть превысили максимум 2008 года в 2011 году, объем кредитования компаниями вновь увеличился: в 2012-2014 годах среднегодовой темп роста кредитов составлял 18%.

Рисунок 3: Объем кредитов нефинансовым компаниям, на конец периода, млн.



Источник: ЦБ АР

Объем кредитов нефинансовым корпорациям обусловлен коммерческим сектором и сектором услуг, который в 2014 году составил около 15%. На втором

месте строительная отрасль - около 14% от общего объема кредитов, выданных банками. на долю обрабатывающей промышленности приходилось около 11%, сельского хозяйства-4,6%, транспорта и связи – 4% всех банковских кредитов. На втором месте рост кредитования обрабатывающей промышленности-рост в 24 раза. Объем кредитов сельскому хозяйству увеличился более чем в 8 раз, торговле и услугам-более чем в 7 раз, транспорту и связи-примерно в 6 раз. Таким образом, за этот период в структуру кредитования реального сектора были внесены существенные изменения. Как и в 2005 году, наибольший объем кредитов реального сектора был выдан коммерческому сектору в 2014 году. Если в 2005 году доля торговли и услуг составляла 25,1% от общего объема кредитов, выданных банками, то в 2014 году ее доля снизилась на 10,6 процентных пункта (14,5%). Доля энергетических, химических и природных ресурсов также снизилась за этот период-с 12,6% до 1,1%. Это снижение можно объяснить тем, что рост цен на нефть и рост доходов нефтяного сектора снизили спрос нефтяных компаний на кредиты. Значительный рост кредитования наблюдается в строительстве и сфере недвижимости-с 5,7% до 13,8% и в обрабатывающей промышленности - с 5,8% до 10,9%, при этом доля транспорта и связи снизилась с 8,9% до 4%, а доля сельского хозяйства снизилась с 6,8% до 4,6%. Так, если в 2005 году первыми тремя аспектами привлеченных кредитов были реальный сектор предприятий, торговля, услуги (25,1%), энергетика, химия, природные ресурсы (12,6%), а также транспорт, связь (6,8%), то в 2014 году для руководителей были привлечены кредиты, торговля, услуги (14,5%), строительство, недвижимость (13,8%), а также производство (10,9%). Переход страны к рыночной экономике и нефтяной взрыв сопровождалась поляризацией банковского сектора и реального мира. С одной стороны, укрепление маната привело к снижению конкурентоспособности перерабатывающей промышленности и сельского хозяйства в результате увеличения нефтяных доходов в стране, что привело к низкому объему кредитования. Это, в свою

очередь, привело к увеличению доли некоммерческих отраслей в кредитном портфеле. С другой стороны, высокий риск кредитования реального сектора снижает желание банков кредитовать. Снижение конкурентоспособности коммерческих секторов (обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства) сопровождалось изменением структуры кредитования. Таким образом, доля потребительского кредитования и сектора недвижимости значительно возросла, а кредитование стало более рискованным. Объем кредитов нефинансовым корпорациям обусловлен коммерческим и сервисным сектором, который в 2014 году составил около 15%, а на втором месте - строительная отрасль - около 14% всех кредитов. На долю обрабатывающей промышленности приходилось около 11%, на долю сельского хозяйства - 4,6% всех банковских кредитов. Темпы роста кредитования реального сектора повторяют динамику цен на нефть. В частности, наибольшие темпы роста кредитования приходится на период роста цен на нефть (среднегодовой темп роста кредитов реальному сектору в 2006-2008 годах составлял более 65%). Снижение цен на нефть, наблюдавшееся в последующие годы, сопровождалось снижением темпов роста кредитования компаний: - 6,3% в 2010 году и - 1,1% в 2011 году. Только после того, как цены на нефть превысили максимум 2008 года в 2011 году, объем кредитования компаниями вновь увеличился: в 2012-2014 годах среднегодовой темп роста кредитов составлял 18%.

2.2. Национальная валюта – опорная составляющая денежно-кредитной системы страны

В современных условиях деньги и их истинное воплощение - национальная валюта - это системообразующая структура денежных отношений, их доминирующее многообразие, определяющее эволюцию денежных систем в странах мира в зависимости от специфики национальных экономик. Развитие денег остается одним из наиболее проблемных направлений развития мировой

и национальной экономики. Преобладающим в мировой экономической литературе является и традиционный анализ-анализ финансового института в рамках функций, присущих обращению, заработной плате, сбережениям, единице учета и мировым деньгам, и их роли как универсальных эквивалентов на основе золотого стандарта. Понятно, на мой взгляд, что в многообещающее положение золотой стандарт вывел замечательный экономист, нобелевский лауреат Ф. А. Хайек: "мудро и беспристрастно управляемая система регулируемой мировой валюты действительно превосходит его ("золотой стандарт". - Д. Г.) во всех отношениях. Но такое предложение еще долго будет оставаться непрактичным. Однако, как и различные другие программы денежно-кредитного регулирования на национальном уровне, золотой стандарт имеет три важных преимущества: он фактически создал международную валюту, не принимая других решений по национальной денежно-кредитной политике со стороны международных властей; он сделал денежно-кредитную политику в значительной степени автоматической, поэтому предсказуемой; наконец, спасибо за этот механизм, изменив предложение основной валюты в основном в правильном направлении."Упразднив 20-й век. Изменение функций денег отразилось главным образом на функциях мировых денег и сокровищ, которые не могли осуществляться без золота, чем без денег. Эти функции были переданы национальным денежным единицам наиболее экономически развитых, стабильных государств. В современных условиях национальные валюты (деньги) развивающихся стран функционируют прежде всего как оценщики, инструменты сбыта и платежные инструменты, а в ограниченном пространстве как средство накопления (сбережения) и как валюта межстрановых расчетов. Стремительное развитие информационных технологий привело к созданию в современных условиях новых фондов-электронных, что определило ускорение денежного потока и расчетов и внедрение ряда инноваций в денежное обращение. Существуют и другие мнения о функциях денег в современном

мире. Таким образом, финансисты Германского Федерального банка выделяют три функции: "1) функцию обмена и платежного инструмента (деньги используются для производства экономически эффективных и результативных обменных процессов). В то же время они утверждают, что функция средства обмена является определяющим признаком денег; 2) функция счетного инструмента (деньги используются для расчета неравных товаров, а также сходной стоимости), а также бесконечно большой выбор относительных цен народного хозяйства (товар, выраженный в единицах товара) должны быть сведены к гораздо меньшему числу абсолютных цен (товар, выраженный в денежных единицах). В то же время следует отметить, что в условиях очень высокой и ускоряющейся инфляции функции денег прерываются в том смысле, что новые инструменты обмена и счета, такие как драгоценные металлы, сигареты или иностранные валюты, вытесняют старые деньги."В странах с переходной экономикой роль денег как средства обращения, осуществляемого национальной валютой, значительно ослаблена. Другие функции-сбережения и мировые деньги-практически относятся к иностранной валюте и полностью конвертируются на внутреннем и внешнем рынках. Это было предопределено условиями "мультивалютности", параллельного обращения двух и более валют, как макроэкономической нестабильностью, так и открытостью национальной экономики. Этот период характеризуется резким разрушением денежного обращения во взаимосвязи с переходом к централизованному государственному регулированию, то есть децентрализацией денежной системы, трудно преодолеваемой заменой денег неденежными активами (бартер, компенсация и т. д.) на местных и платежных условиях. Снижая доверие населения к национальной валюте как средству сбережения и сокращая ее оборот, часть денежной массы стала избыточной. "Сжатие" денег (денежной массы), а также "расширение" сферы обращения неденежных активов, расчетов с долговыми обязательствами внимания, такими как "почти деньги", конечно, не только

указывали на ухудшение института денег, регрессивную тенденцию формирования активов, но и отражали ситуацию произвола в формировании рыночной экономики. Не опираясь на фундаментальные положения теории денег, которые подробно рассматриваются в мировой экономической литературе, отмечается явное непонимание денежно-кредитной политикой значения воспроизводственного потенциала национальной валюты в развитии стран с переходной экономикой. Важнейшая особенность денег-обеспечение целостности воспроизводственной системы, интегрирующей все товарные, финансовые и денежные потоки как внутри страны, так и за ее пределами-может быть достигнута только в единице финансового осуществления их функций. Понимание того, что деньги можно рассматривать как особый эволюционный институт, возникший и изменившийся именно в процессе эволюционного развития, отчетливо выявляет: во - первых, неоднородность структуры денег по ряду характерных свойств и характеристик (функций, форм, условий обращения, групп собственников и т. д.); во-вторых, целостность функционирования денег, которая отражается на макро-и микроуровнях, а также в их функционировании в домашних хозяйствах и в различных секторах рынка. Современные достижения эволюционно-институциональной экономической теории зарубежных ученых формируют основу для использования эволюционно-институционального подхода при изучении функционирования национальной валюты. Институциональный подход к анализу экономического развития устанавливает методологию изучения всех элементов экономики, в том числе и денег, как одного из опорных элементов ее функционирования. В силу функциональной природы современных денег национальная валюта представляет собой особый институт 1, сферу экономических и социальных отношений. Название "национальная валюта" указывает на то, что возникновение, существование и функционирование этого института напрямую связано с институтом государства. Фактически национальная валюта возникает

тогда, когда государство берет на себя функцию эмиссии, действует, наделяя эмиссионные активы функциями оборота и платежа, определяя их номинальную стоимость и защищая их подлинность. Взяв на себя роль эмитента, государство обычно обеспечивало монополию на эмиссию национальной валюты, ограничивая или запрещая деятельность других эмитентов на своей территории. "При организации системы денежного обращения каждое суверенное государство определяет национальную денежную единицу в качестве законного платежного средства и обеспечивает ее безусловное и беспрепятственное принятие во всех без исключения платежах во всех сферах денежного оборота на основе аппарата политического принуждения." Процесс функционирования национальной валюты, ее взаимоотношения с другими институтами и субъектами экономических отношений в пределах и за пределами юрисдикции государства изменяется и трансформируется, наследуя при этом индивидуальные особенности. Д. Норт определяет институты как рамки, формальные и неформальные правила игры: устанавливает формальные правила для государства, неформальные правила определяет общество и негосударственные институты. Обе категории относятся к национальной валюте. Комплексное определение взаимосвязи состояния национальной валюты на мировом валютном рынке с уровнем развития экономики страны дано российским ученым Л. Н. Красавина: "предпосылки для приобретения статуса резервной валюты: доминирующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров, капитала, золотовалютных резервов; развитая сеть кредитных, банковских учреждений за рубежом; просторный кредит, капитал, либерализация рынка валютных операций, свободная конвертируемость валюты. Субъективным элементом продвижения национальной валюты на роль резерва является активная внешняя политика, в том числе валютно-кредитная, а иногда и историческая традиция использования валюты (например, фунта стерлингов) в качестве мировой валюты. С

институциональной точки зрения признание национальной валюты в качестве резервной валюты подлежит введению в международное обращение через банки и международные финансовые учреждения " 3. Современный подход к функционированию национальной валюты ограничен преобладанием в оценке ценовой составляющей. При этом не учитывается самое главное: то, что эволюционная изменчивость форм и средств денежного обращения обусловлена изменчивостью воспроизводственного процесса экономики всех различных творческих процессов. Между тем в практике регулирования экономики переходного периода реализация антиинфляционной политики, в частности в части ужесточения денежной массы, ограничения кредитного выпуска и ограничения спроса на национальную валюту, сказалась на замедлении темпов роста экономики страны. Функциональная сущность денег, отражающая их естественную, относительно изменчивую сторону, определяет необходимость укрепления их институциональной базы в зависимости от реальных изменений социально-экономической среды. Доминирование денежно-кредитной политики зависит от макроэкономической зависимости инфляции от размера и величины денежного выпуска, что свидетельствует о том, что эффективность национального валютного института игнорируется в его выражении многообразием функций. Например, ограничения, применяемые центральными банками стран транзита (стран с формирующимся рынком) на параметры эмиссии денег, противоречащие логике процессов создания и обеспечения денежного спроса, свидетельствуют, в частности, о том, что институциональная основа функционирования национальной валюты не соответствует изменяющимся социально-экономическим условиям. Проблемы функционирования денег, активизации воспроизводственных факторов экономического развития, да и вообще воздействия рыночных инструментов, действительно зависевших и продолжавших зависеть, были сведены финансовыми и денежными властями за последнее десятилетие к одному-

преодолению инфляционного воздействия денег. В то же время эволюционный характер института национальной валюты находит свое отражение в изменении форм и средств реализации функций денег, в адаптации к изменяющимся макро- и микроэкономическим условиям. Однако неформальные изменения часто не находят адекватного "закрепления" в формальных институтах в течение длительного периода времени. Это означает, что изменчивость форм и инструментов функционирования денег отражается в трансформации форм и инструментов в соответствии с текущим контекстом функционирования денежных отношений в целом. Действующие нормы и правила, национальная валюта и, соответственно, согласованный способ функционирования национальной денежной системы обеспечивают безопасность для трансформации экономики страны. Эволюционный подход позволяет оценить функционирование национальной валюты в контексте интеграции экономик развивающихся стран и денежных потоков в мировые процессы с учетом многообразия и вариативности форм реализации функций денег и развития связанных с ними процессов. Когда функционирование национальной валюты приспособляется к изменениям в экономике, в изменчивости денежных форм и инструментов в переходный период отражаются как прогрессивные, так и регрессивные элементы. В то же время накопление определенных характеристик денежного инструмента существенно изменяет его качественные функции¹. В этом отношении электронную форму денег (электронные деньги) можно рассматривать как переход от доминирующих форм и инструментов к прогрессивным. Рост потребностей и запросов экономических операторов по ускорению финансовой глобализации и распространению информационных технологий резко меняет ситуацию с денежными потоками.

Растут требования к снижению транзакционных издержек как с точки зрения предложения услуг в этой сфере, так и с точки зрения спроса на

экономических операторов. Для того чтобы оценить влияние монетарного явления на укрепление национальной денежной системы страны, мы сосредоточимся в переходный период на конкретных аспектах, влияющих на функционирование национальной валюты, и на направлениях корректировки денежно-кредитной политики с целью достижения подлинной стабильности национальной валюты. В постсоциалистических государствах в 1990-е годы трансформационные изменения в денежных отношениях осуществлялись перед другими сферами народного хозяйства, сопровождались активным вхождением иностранной валюты в денежные потоки этих стран. В условиях ускорения глобализационных процессов ключевыми стали государственные проблемы и перспективы функционирования национальной валюты и валютных отношений. Опыт стран с переходной экономикой в недавнем развитии показывает, что одной из главных особенностей проводимой либерализации денежных отношений является трудная несовместимость либерализации с преобладающими условиями и, соответственно, низкая продуктивность проводимых реформ, зачастую реализуемых с недостаточной последовательностью. В развитии денег одна из важнейших особенностей национальной валюты – ее обратимость (надежность и полнота выполнения функций) - является доминирующей для стран всего мира на данном этапе развития. Отказ от золотого стандарта во многих научных исследованиях можно рассматривать как начало новой качественной оценки надежности национальных валют. Было подчеркнуто доверие экономических операторов к экономике страны-эмитента валюты и, соответственно, их готовность требовать валюту для осуществления экономических операций. Многолетняя практика активного спроса экономических операторов и большинства развивающихся стран на валюту доллара, в то время как экономика США развивается в прогрессивном режиме, создала ситуацию глобальной заинтересованности в стабильности валюты и росте престижа на мировом валютном рынке.

Приобретение национальной валюты в качестве резервной, в свободно конвертируемой валюте, связанной со спросом в других странах, обеспечивается, не в последнюю очередь, активной государственной политикой внешних заимствований, введением этой валюты в международный оборот через Всемирный банк развития, Международный валютный фонд (МВФ) и другие международные финансово-кредитные учреждения. При решении задач национальной денежно-кредитной политики идея (требование) обеспечения стабильности национальной валюты реализуется на основе сбалансированности уровня соответствия, формирования денежной базы (золотовалютных резервов), которая в принципе отражает степень кредитной экспансии государства. В то же время необходимость усиления "присутствия" мировой валюты (доллара США) в процессе формирования нужного объема золотовалютных резервов в рамках ускоряющегося процесса финансовой глобализации (на фоне замедления структурно-отраслевого баланса экономики) создает серьезные перекосы денежного обращения страны. Во-первых, денежно-кредитная мощь страны и национальная денежно-кредитная политика зависят от международных интересов стран с твердой валютой. Дело в том, что развитие спроса и предложения иностранной валюты в большинстве постсоветских ситуаций (в том числе и в Азербайджане) стало инструментом государственной денежно-кредитной политики. Заложена политика государства по созданию достаточных золотовалютных резервов для поддержания курса национальной валюты. Ограничение объема денежной базы золотовалютными резервами приводит к ограничениям на выдачу кредитов в национальной валюте и ее непогашенный вес и сбережения. Соответственно, угрозы денежного кризиса-отсутствие национальной валюты в обращении или риск ее замещения другими средствами. При решении задач этого круга важно помнить, что сложилась международная практика, согласно которой, с одной стороны, соответствие, процесс денежного оборота принимается эталонным, а с другой – формирование различных

платежных или расчетных инструментов (инструментов, обслуживающих оборот) всей сложности или структурно неоднородных (финансовый, денежный или товарный оборот, а также денежные и неденежные инструменты). Он также учитывает понимание и признание целостности, высокой степени интеграции денежного оборота в его основных секторах и сегментах. Последнее является определяющим фактором функционирования экономик развитых стран, основой их регулирования и стабильности денежной системы. Основным направлением регулирования национальной денежной системы является обеспечение необходимой связи между денежными и безналичными потоками и взаимодействие этих потоков с движением ценных бумаг (векселей и др.). Существует также необходимость регулирования денежных потоков таким образом, каким функционирует единая национальная денежная система, в отличие от прогрессивного разделения движения наличных и безналичных денег (платежей и расчетов) как в национальной, так и в иностранной валютах. Нельзя не видеть, что политика "слабой национальной валюты" трансформируется в подавление функции денег как средства сбережения из-за постоянной инфляции, нестабильности национальных коммерческих банков, что определяет краткосрочный характер депозитов и снижает инвестиционный потенциал национальных сбережений. В то же время существующая зависимость от стабильности национальной валюты становится неотъемлемой частью макроэкономической политики государства за счет активизации валютных сбережений стран со "слабой валютой". На самом деле сбережения в иностранной валюте связаны с денежной эмиссией из-за финансовой стабильности страны-эмитента твердой валюты, в отличие от сбережений в национальной валюте. "Слабая" национальная валюта (манат, рубль и т. д.) для защиты товаров-производителей, "дешевого" импорта или поддержки экспортеров стратегического плана приводит к закреплению низкой неконкурентоспособности отечественных товаров-производителей, с одной

стороны, а также к учету экспортерами дополнительных доходов при поддержании понижающегося курса национальной валюты, с другой. В этих условиях и давление как товаропроизводителей, так и экспортеров на валютную политику Центрального (Национального) банка становится стабильным, а активность банка на валютном рынке приводит к "контролируемому" обесцениванию национальной валюты. Девальвация национальной валюты рассматривается большинством экономистов как фактор "оздоровления" экономики, в то время как "закулисы" продолжало оказывать влияние на экономическое развитие из-за потери доверия к национальной валюте. Ситуации, периодически возникающие в странах с временной экономикой в связи с повышением уровня выпуска денег (в среднем 2-3% в месяц), в принципе означают, что развитие денежного сектора и экономики в целом становится неуправляемым. В реальности денежная масса насыщает финансовый (валютный) рынок не только спросом на кредиты реального сектора, но и конвертацией иностранной валюты на внутренний рынок, а также ростом валютных резервов Центрального (Национального) банка. Вместе с увеличением эмиссии национальной валюты необходимо выводить деньги за счет расширения рынка суверенного долга (например, это было характерно для ситуации в России в 1998 г. до августовских событий) или падения курса иностранной валюты, что влияет на негативную реакцию экспортеров в виде повышения внутренней цены их продукции. Эта функция неоднократно отмечалась в экономической литературе. Важно также определить в процессе денежно-кредитной политики "систему" функционирования отсталых или развивающихся стран, которая явно зависит от развитых стран на неопределенный период. Это отражается: - необходимостью увязки денежной эмиссии с золотовалютными резервами, при этом возникновение золотовалютных резервов означает вывод значительной части капитала из воспроизводственного процесса в целях поддержания стабильности валюты

страны-эмитента; - необратимость процесса долларизации денежных потоков и национальной валюты (манат, рубль и др.); - бесперспективность внешних конвертируемых валют;- тотальное подчинение международных отношений интересам стран с мировой валютой; - постоянный акцент на привлечении внешних инвестиций из-за полной блокировки процесса освоения внутренних инвестиционных ресурсов. Динамику функционирования национальной валюты постсоветских стран можно выделить в 1990-е годы из специфических для каждой страны положений, носящих фундаментальный характер. В первый раз. В основе реформаторских мер лежало быстрое, революционное внедрение рыночных институтов в народное хозяйство, характеризующееся большой инерционностью, несовместимое с присущей им стабильностью денег и доверием к эмитенту, то есть в современных условиях – к государству. Процесс изменчивости национальной денежной системы, являющийся принципом эволюционного развития, был искусственно прерван. В то же время следует признать, что на практике администрация должного внимания не уделяла эволюции национальной валюты как института, изменениям особых условий трансформации реформируемых экономик постсоветских государств. Ускоренная либерализация экономических отношений (при полном игнорировании необходимости разработки соответствующих институциональных стандартов) обострила проблему формирования государственной позиции при реализации стратегии экономического роста относительно перспектив функционирования национальной валюты и определила острую необходимость методологического подхода к решению этой проблемы. В отличие от развитых западных стран, которые на протяжении более чем столетия прошли различные этапы - опираясь на кейнсианство или монетаризм и достигли к концу XX века целевых показателей - постоянного и равномерного экономического роста, снижения безработицы, стабилизации денежного обращения, повышения благосостояния общества, повышения

качества жизни, – национальные экономики постсоветских стран были ускоренным образом введены в основной поток монетаризма при полном отсутствии рыночных механизмов реализации политики. Очевидно, что либерализация внешнеэкономических связей ускорилась (по сравнению с институциональными стандартами), а коммерциализация кредитной системы привела к резко деструктивным тенденциям в денежных отношениях и подавлению функций национальной валюты. Они не учитывают, что эволюционный подход к функционированию денег позволяет не только определить вектор изменений в развитии процесса, но и определить механизм таких изменений, который обеспечивает более эффективную реализацию денежно - кредитной политики. Номер четыре. Нынешний односторонний подход к функционированию национальной валюты (подчинение принципа денежной массы макроэкономическим ориентирам) не учитывает механизм организации денежного потока – возникновение и обеспечение спроса. При этом не учитывается самое главное: эволюционная изменчивость форм и средств обращения денег обусловлена изменчивостью воспроизводственного процесса экономики в многообразии творческих процессов. Эта зависимость образует синтетическую воспроизводственную функцию денег, которая аккумулирует в себе вспомогательные функции как проявление. Между тем практика регулирования экономики в переходный период фактически не решает основной проблемы активизации воспроизводственной функции национальной валюты. Доминирование денежно-кредитной политики является фактором того, что макроэкономическая зависимость от инфляции заключается в степени, размере, выпуске денег, соответственно, ограничения, применяемые центральными банками к этим параметрам, противоречат логике развития процессов, а также спросу на деньги (эмиссии денег), связанному действием с отсутствием различных социально-экономических факторов, указывает на концепцию эмиссионной политики в условиях переходной экономики. Проблема

функционирования денег, от которой фактически зависела активизация экономического воспроизводственного механизма и более активное использование рыночных инструментов, за последнее десятилетие свелась к одному – инфляционному воздействию выпуска денег. Ограничениями такого подхода к регулированию денежных потоков являются главным образом упрощение самого сложного и неоднозначного социально-экономического явления – инфляции – и связанный с этим процесс девальвации и подавления функций национальной валюты. Сокращение денежно-кредитной политики создает ложную основу для определения всех социально-экономических ориентиров для ограничения темпов роста денежной массы и, в частности, для ее размещения по каналам валютного и финансового рынков. Политика либерализации экономических отношений четко признает тот факт, что денежные отношения в первую очередь составляют основу воспроизводственного механизма переходной экономики в различных аспектах ее развития. Во-вторых, денежные интересы хозяйствующих субъектов и их положения в рамках формальных и неформальных институциональных отношений формируют основу для развития либеральной системы в экономиках мира. В-третьих, эволюционный подход к финансовому институту находит свое отражение в рассмотрении его многомерной природы и связей с другими экономическими институтами.

Выделение национальных валютных систем в соответствии с уровнем конвертируемости валюты и общемировое признание в качестве резервной-твердой или мягкой валюты - является одним из различий, определяющих уровень экономического развития и денежно-кредитной системы всех стран мирового хозяйства. Конвергенция качества национальной валюты, т. е. реализация функции мировой валюты (характеристики универсального эквивалента-золота), со степенью устойчивости денежной системы,

способностью активно развивать национальную экономику, позволяет определять национальную денежно-кредитную политику и регулирование денежных отношений на международном валютном рынке в зависимости от положения национальных денег. Развитие (надежность) функций национальных денег, особенности мировой валюты и компонентов денежной системы, лежащие в основе развития рыночной экономики, определяют эволюционную составляющую механизма воспроизводства мировых экономик. Различия национальных подходов к организации денежно-кредитной системы в этих странах, сложившиеся на протяжении многовекового развития денег, экономики западных стран, не исключают общего, чрезвычайно важного качества – высокого уровня надежности кредитно-финансовых систем, достигнутого, что следует подчеркнуть, благодаря хорошо функционирующему государственному регулированию в денежно-финансовой сфере. Важно также иметь в виду, что это регулирование в настоящее время базируется на обширном и очень детальном законодательстве, Большом накопленном опыте государственных органов и прочных традициях. Это включает в себя хорошо развитую систему гарантирования вкладов, четкие правила и положения, эффективный механизм контроля и контроля, эффективное сотрудничество частных кредитно-финансовых учреждений с центральными банками, казначействами и другими государственными контрольно-надзорными органами. Специфика развития экономики отдельных стран находит свое отражение в специфике функционирования денежно-кредитной системы и финансового рынка в целом, становлении институциональной основы инвестиционного рынка и становлении кредитного рынка. Различия в денежных системах стран мира, в том числе участие финансовых, кредитных ресурсов в развитии национальной экономики, не влекут за собой специфики эволюции национальных экономик, денежно-кредитная политика-это, в значительной мере, степень участия национальных банков в этих процессах, становление организационной структуры денежной

системы в целом. Французская денежная система характеризуется преобладанием национальных банков, которые доминируют в процессе привлечения ресурсов для экономического развития. На этой основе они обеспечивают: * централизованное или целевое регулирование состояния денежно-кредитного сегмента финансового рынка; • создание механизма реализации крупных объемов текущих платежей, а также финансирования деятельности структур малого бизнеса, а также обслуживания населения в режиме разделения банковского сектора на узкую группу крупнейших банков, а также множество мелких коммерческих кредитных организаций.; * преодоление негативного влияния неравномерного распределения бизнес – структур по всей стране (что характерно для многих не только развитых, но и развивающихся стран) путем объединения банковской деятельности - крупной, капитальной или местной, региональной-в систему перераспределения финансовых ресурсов: у многих французских региональных или местных банков избыточные финансовые ресурсы, которые обеспечивают размещение инвестиций в более крупные банки в столице, промышленном центре;; * диверсификация деятельности французских коммерческих банков, а также участие в кредитных проектах в таких секторах, как строительство, а также операции с недвижимостью, потребительский кредит, заимствование финансовых операций и др. Кроме того, наблюдается активное увеличение капитальных вложений банка в крупные промышленные предприятия, в которых ранее участвовали только универсальные банки или финансовые компании. Во многом ситуация аналогична функционированию денежной системы и привлечению финансовых ресурсов в национальную экономику Германии, где основной структурой системы является банковский сектор. Банки, в основном универсальные, предоставляют долгосрочные кредиты предприятиям и вкладывают свой капитал в их капитал. До 1970-х годов это была разница между немецкой банковской системой и английской и французской. В Германии считается, что

долевое участие отечественных банков в капитале предприятий имеет значительные преимущества как для предприятий, так и для банков. Банки получают более эффективный контроль над бизнесом, предпринимательская деятельность-стабильный источник финансовой поддержки и снижение стоимости кредитов. Финансовая система США существенно отличается от европейской. Американская система финансирования экономической деятельности характеризуется тенденцией к снижению значимости банков в этой сфере и повышению роли и значения рынка ценных бумаг. С конца XIX века, когда около 75% денежных ресурсов было мобилизовано и направлено на инвестиции через банки, а остальное-через финансовые институты, до конца XX века происходили радикальные изменения: более 75% денежных ресурсов поступало в экономику через финансовые институты и рынок ценных бумаг. Участие банков в этом процессе составляет менее 25% . Изменения в участии американских коммерческих банков в капитале предприятий были внесены в соответствии с Законом Гласса-Стигалла 1933 года. (До 1999 года), который запрещал коммерческим банкам осуществлять операции с ценными бумагами, за исключением государственных облигаций (федеральных, государственных и местных государственных облигаций). Государственные облигации активно используются Федеральной резервной системой (ФРС) для регулирования кредитно-финансового сектора посредством операций на открытом рынке и используются в качестве регуляторов для компенсации банкам рыночных колебаний в кредитном секторе. В 1999 году Закон Гласса-Стигалла о финансовой модернизации установил самое главное-деятельность финансовых и монетарных властей на мировом финансовом рынке с целью регулирования и укрепления национальной валюты на международном рынке. В рамках финансового рынка США в последнее время все большее значение приобретают институциональные инвесторы-частные пенсионные фонды, страховые компании и так называемые институты коллективного инвестирования, которые

называются инвестиционными фондами. Эти институты играют решающую роль на рынке ценных бумаг: более двух третей денег, проходящих через рынок ценных бумаг, накапливается, и эти средства направляются на инвестиции в акции наиболее стабильных и надежных компаний американской экономики. Единая государственная система регулирования в развитых странах не устраняет экономических причин неопределенности и рисков кредитно-финансовой деятельности, но существенно снижает их влияние за счет развития института регулирования. Возникновение кризисов и колебания конъюнктуры рынка станут предсказуемыми. Деятельность финансово - денежных органов находит свое отражение в своевременном внедрении регулятивных инструментов, снижающих потери как для бизнеса, так и для общества в целом и для всех его членов, тем самым повышая возможности более эффективной адаптации бизнеса к новым реалиям, а также стремительных изменений ситуации современной рыночной экономики. Высокий уровень развития финансовых институтов, действующих на национальном и мировом финансовых рынках, отражается, в частности, в идентификации группы институциональных инвесторов с влиянием в лице негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний и коллективных инвестиционных предприятий. На развитие денежно - кредитной системы стран мира непосредственно влияют изменения в деятельности банков, их деятельности на финансовом рынке, в частности возможность быстрой мобилизации ликвидных ресурсов путем получения кредитов на финансовом рынке или продажи депозитных сертификатов. Однако динамика оценки участниками рынка качества банковских активов и прочности капитальной базы растет. До начала 1980-х годов финансовый рынок характеризовался ситуацией, когда банковская стратегия западных стран заключалась в максимизации потенциальной прибыли за счет получения ликвидных ресурсов на денежном рынке в период кредитного спроса. Это, однако, привело к введению института, координирующего

структуру активов и пассивов банков, предопределило требование обеспечения стабильной ликвидности и достаточности капитала. Ликвидность банка была обеспечена. Современная банковская стратегия западных стран называется "политикой управления активами и пассивами". При реализации этой стратегии, предусматривающей, в частности, четкую координацию работы отдельных банковских служб, крупные банки должны создавать межведомственные координационные органы – комитеты по управлению активами и пассивами. В состав комитета входят генеральный директор банка, руководители кредитного, инвестиционного, депозитного и валютного классов, бухгалтерии и ряда других отделов. В задачи такого комитета входит ежедневный мониторинг состояния операций, координация оперативного инвестирования избыточных ликвидных средств, поиск дополнительных ресурсов для пополнения ликвидности в случае оттока средств из банка и др. Конечной целью реализации этих мер является обеспечение стабильной ликвидности, предотвращение чрезмерного роста процентных рисков и максимизация доходов акционеров банка. Риск изменения процентных ставок особенно остро ощущается в связи с усилением влияния изменений на финансовых рынках на деятельность банков. Обсуждение в предыдущей части некоторых аспектов денежно-кредитного развития является ключевым для оценки различий в развитии денежных систем в странах мира.

Выделение национальных валютных систем является одним из различий между уровнем конверсии валюты и общемировым признанием в качестве резервной-твердой или мягкой валюты-определяющей уровень экономического развития и денежно-кредитной системы во всех странах мирового хозяйства. Конвергенция качества национальной валюты, т. е. реализация функции мировой валюты (характеристики универсального эквивалента-золота), со степенью устойчивости денежной системы, способностью активно развивать национальную экономику, дает возможность

определять регулирование национальной денежно-кредитной политики и денежных отношений на международном валютном рынке в зависимости от положения национальных денег. Развитие (надежность) функций национальных денег, особенности мировой валюты и компоненты денежной системы, лежащие в основе развития рыночной экономики, определяют эволюционную составляющую механизма воспроизводства мировых экономик. Различия национальных подходов к организации денежно – кредитной системы в этих странах, сложившиеся на протяжении веков развития денег, экономики западных стран, не исключают, что общего, чрезвычайно важного качества-высокого уровня надежности кредитно-финансовых систем, достичь которого следует, прежде всего, благодаря хорошо функционирующему государственному регулированию в денежно-финансовой сфере. Важно также иметь в виду, что это регулирование в настоящее время базируется на обширном и очень детальном законодательстве, накопленном опыте государственных органов и прочных традициях. Это включает в себя хорошо развитую систему гарантирования вкладов, четкие правила и нормы, эффективный механизм контроля и контроля, а также эффективное сотрудничество частных кредитно - финансовых учреждений с центральными банками, казначейством и другими государственными регулирующими органами. Специфика развития экономики отдельных стран находит свое отражение в специфике функционирования денежно-кредитной системы и финансового рынка в целом, создании институционального фонда инвестиционных рынков и становлении кредитного рынка. Различия в денежных системах стран мира, в том числе участие финансово-кредитных источников в развитии национальной экономики, не влекут за собой специфики развития национальных экономик, денежно-кредитная политика во многом определяется степенью вовлеченности национальных банков в эти процессы, развитием организационной структуры денежной системы в целом. Французская денежная система характеризуется

преобладанием национальных банков, которые доминируют в процессе привлечения ресурсов, необходимых для экономического развития. На этой основе они обеспечивают: централизованное или целенаправленное регулирование состояния денежно-кредитного сегмента финансового рынка; создание механизма реализации крупных объемов текущих платежей, а также финансирования деятельности структур малого бизнеса, а также обслуживания населения в режиме разделения банковского сектора на узкую группу крупнейших банков, а также множество мелких коммерческих кредитных организаций.; преодоление негативного влияния неравномерного распределения бизнес - структур по всей стране (что характерно не только для развитых стран, но и для развивающихся) путем объединения банковской деятельности- крупной, капитальной или местной, региональной-в систему перераспределения финансовых ресурсов: многие французские региональные или местные банки обладают избыточными финансовыми ресурсами для обеспечения размещения инвестиций в более крупные банки в капитале страны; диверсификация деятельности французских коммерческих банков, а также участие в кредитовании проектов в таких отраслях, как строительство, а также операции с недвижимостью, потребительское кредитование, заимствование финансовых операций и др. Кроме того, наблюдается активное увеличение капитальных вложений банка в крупные промышленные предприятия, которые ранее были задействованы только в универсальных банках или финансовых компаниях. Во многом ситуация аналогична функционированию денежной системы и привлечению финансовых ресурсов в национальную экономику Германии, где основной структурой системы является банковский сектор. Банки-в основном универсальные-предоставляют долгосрочные кредиты предприятиям и инвестируют их капитал в собственный капитал. До 1970-х годов это была разница между немецкой банковской системой и английской и французской банковской системой. В Германии считается, что долевое участие

отечественных банков в капитале предприятий имеет значительные преимущества как для предприятий, так и для банков. Банки будут более эффективно контролировать деловую активность, деловая активность-стабильный источник финансовой поддержки и снижения стоимости кредитов. Финансовая система США существенно отличается от европейской. Финансовая система США имеет экономическую активность, характеризующуюся тенденцией к снижению значимости банков в этой сфере и повышению их роли и значения на рынке ценных бумаг. С конца века, когда около 75% денежных ресурсов было мобилизовано и направлено на инвестиции через банки, а остальное-через финансовые учреждения, в соответствии со ст. XX. by К концу века произошли радикальные изменения: более 75% денежных ресурсов поступило в экономику через финансовые институты и рынки ценных бумаг. Участие банков в этом процессе составляет менее 25% . Изменения в участии американских коммерческих банков в капитале предприятий были внесены в соответствии с Законом Гласса-Стигалла 1933 года. (До 1999 года), который запрещал коммерческим банкам торговать ценными бумагами, за исключением государственных облигаций (федеральных, государственных и местных государственных облигаций). Государственные облигации активно используются Федеральной резервной системой (ФРС) для регулирования кредитно-финансового сектора посредством операций на открытом рынке и используются в качестве регуляторов для компенсации банкам рыночных колебаний в кредитном секторе. В 1999 году Закон Гласса-Стигалла создал самое главное в финансовой модернизации-деятельность финансовых и монетарных властей на мировом финансовом рынке с целью регулирования и укрепления национальной валюты на международном рынке. На финансовом рынке США в последнее время все большее значение приобретают институциональные инвесторы-частные пенсионные фонды, страховые компании и так называемые институты коллективного инвестирования, которые

называются инвестиционными фондами. Эти институты играют решающую роль на рынке ценных бумаг, причем более двух третей денег, проходящих через рынок ценных бумаг, накапливаются и направляются на инвестиции в акции наиболее стабильных и надежных компаний в экономике США. Единая государственная система регулирования в развитых странах не устраняет экономических причин неопределенности и рисков кредитно-финансовой деятельности, но существенно снижает их влияние за счет развития института регулирования. Возникновение кризисов и колебания конъюнктуры рынка станут предсказуемыми. Деятельность финансово - денежных органов находит свое отражение в своевременном внедрении инструментов регулирования, которые снижают потери как для бизнеса, так и для общества в целом и всех его членов, тем самым увеличивая возможности для более эффективной адаптации бизнеса к новым реалиям и быстрым изменениям ситуации современной рыночной экономики. Высокий уровень развития финансовых институтов, действующих на национальном и мировом финансовых рынках, отражается, в частности, в идентификации группы институциональных инвесторов с влиянием на индивида негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний и коллективных инвестиционных предприятий. На развитие денежной системы в странах мира непосредственно влияют изменения в деятельности банков, их деятельности на финансовом рынке, в частности возможность быстрой мобилизации ликвидных ресурсов путем приобретения кредитов на финансовом рынке или продажи депозитных сертификатов. В то же время растет динамика оценки участниками рынка качества банковских активов и прочности капитальной базы. До начала 1980-х годов финансовый рынок характеризовался ситуацией, когда банковская стратегия западных стран заключалась в максимизации потенциальной прибыли путем получения ликвидных средств на денежном рынке в период кредитного спроса. Однако это привело к появлению института, который выравнивает структуру активов и обязательств банков и

заранее определяет требования к обеспечению надежной ликвидности и достаточности капитала. Ликвидность банка была обеспечена.

Современная банковская стратегия западных стран называется "политикой управления активами и пассивами". При реализации этой стратегии, которая, в частности, обеспечивает четкую координацию работы отдельных банковских служб, крупные банки должны создавать межведомственные координационные органы – комитеты по управлению активами и пассивами. В состав комитета входят Генеральный директор банка, руководители кредитного, инвестиционного, депозитного и валютного классов, бухгалтерии и ряда других департаментов. В задачи такого комитета входит ежедневный мониторинг состояния операций, Координация оперативного инвестирования в избыточные ликвидные средства, поиск дополнительных ресурсов для пополнения ликвидности в случае оттока средств из банка и т. д. Конечной целью реализации этих мер является обеспечение стабильной ликвидности, предотвращение чрезмерного роста процентных рисков и максимизация доходов акционеров банка. Риск изменения процентных ставок особенно остро ощущается в связи с усилением влияния изменений на финансовых рынках на деятельность банков. По мнению аналитиков, нынешнее поколение не несет никакого бремени при покупке суверенного долга, так как делает это добровольно. Клиенты меняют свои сбережения или откладывают потребление государственных ценных бумаг, и они не чувствуют, что чем-то жертвуют. Их свойства не уменьшаются, но меняется их структура. Будущие поколения могут испытывать большее бремя только в том случае, если они платят более высокие налоги, необходимые для погашения своих долгов или выкупа своих долгов, то есть их потребление относительно уменьшается. Хотя сторонники обеих точек зрения признают, что существует бремя финансирования государственного долга, они расходятся в вопросе о том, когда это бремя будет реализовано. Традиционная точка зрения,

несмотря на своих противников, продолжала широко поддерживаться в теории государственных финансов. 43 суть здесь в том, что решение проблемы "обратного эффекта" инвестиций в государственные заемные средства на финансовом рынке (или эмиссионные фонды центрального банка) останется вне дискуссии по этому ключевому вопросу. Они также обсуждают возможность сокращения "долгового навеса" за счет следующего поколения заимствований за рубежом, что не приведет к падению текущего потребления страны. Ситуация такова, что при таком сценарии будущее потребление будет страдать от налогов на обслуживание и выкуп внешнего долга, оправдано тем, что государство имеет низкую способность эффективно распределять заемные средства. Государственные заимствования, учитываемые в контексте формирования государственного долга, уделяют большое внимание не только финансовым органам стран международного сообщества, но и международным организациям. Часто утверждается, что рост государственного долга якобы подрывает доверие к экономике как внутри страны, так и за рубежом. Соответственно, это отразится на структуре финансовых процессов, капитальных вложениях, увеличении процентных платежей и даже приведет к национальному банкротству. Последнее справедливо в том случае, если государство не будет эффективно использовать заемные ресурсы и в этом случае не сможет выполнить свои обязательства по погашению процентов и выкупу ценных бумаг. Некоторые исследователи считают увеличение государственного долга плохим финансовым управлением правительства. Другие возражают против налогов, необходимых для выплаты высоких процентных ставок, утверждая, что доходы могут быть использованы для более продуктивных целей и что необходимы социальные программы. Исходя из предположения о том, что долг принадлежит отдельным богатым людям и корпоративным институтам, некоторые аналитики утверждают, что налоговое финансирование долга и трансфертные процессы приводят к перераспределению доходов в пользу

богатых, что противоречит принятым стандартам акционерного капитала. Они считают, что увеличение денежной массы и, следовательно, государственного долга в период экономического процветания не является адекватной и нездоровой фискальной политикой, особенно при появлении инфляционных составляющих. В связи с этим, например, канадское правительство получило недостаточные рейтинги за огромный дефицит, большой рост государственного долга на протяжении большей части 1980-х годов. То, что существование государственного долга и последующие расходы на его содержание способствуют несправедливому распределению доходов, богатства-в первую очередь зависит от налоговой структуры, а также от распределителя долга. Сокращение числа налоговых секторов и прогрессивная ставка индивидуальных предельных ставок налога на прибыль могут привести к введению налога на товары и услуги с целью снижения прогресса федеральной налоговой структуры. Это изменение вместе с тем фактом, что большая часть государственного долга принадлежит учреждениям и группам с более высокими доходами, может иметь негативные последствия. Фактически эти эффекты могут быть уменьшены до такой степени, что держатели долгов, выплачивающие проценты, облагают эти платежи налогом. Вопрос об экономической нагрузке должен учитываться с точки зрения размера долга и его иностранной части. В целом предполагается, что значение государственного долга определяется не его абсолютной величиной, а его размером по отношению к ВВП. Чем больше ВВП страны-производственный потенциал-тем больше ее долговой потенциал. На самом деле, если долг удерживается внутри, то есть когда долг удерживается внутри. процентные выплаты резидентам страны налоговых поступлений включают передачу налоговых поступлений от одной стороны-налогоплательщика-сторонам, владеющим долгом и не влекущим за собой потери социальных ресурсов. Одновременно будет реализован процесс перераспределения доходов, что скажется на воспроизводстве национальной

экономики. Все экономисты сходятся во мнении, что существование государственного долга, как правило, не представляет угрозы существенного негативного влияния на банкротство или экономику, если долг снижается по отношению к ВВП и правительство пользуется стабильным кредитным рейтингом внутри страны и за рубежом. В этих условиях правительство не должно создавать трудностей в выполнении своих долговых обязательств. Проблемы могут возникнуть, если размер долга начнет увеличиваться по сравнению с ВВП. Отношение долга к ВВП может стать настолько большим, что для финансирования долговых обязательств потребуется достаточно высокое налогообложение, а это, в свою очередь, потому, что вы заинтересованы в инвестициях и экономическом развитии. С точки зрения обеспечения финансовой стабильности и стабильности денежных потоков возникает много проблем, когда значительная доля крупного государственного долга сосредоточена на иностранных собственниках. Однако важность этих проблем различна в странах, выпускающих твердую валюту, и в странах, выпускающих ограниченные конвертируемые валюты. В случае второй группы стран большие суммы капитальных платежей и процентов представляют собой перевод реальных ресурсов за пределы страны, что сказывается на национальной экономике. Кроме того, стоимость местной валюты может снизиться, когда иностранные инвесторы конвертируют ее в свою собственную валюту. Это снижение ведет к росту цен на импортные товары, что, конечно, способствует росту инфляции. Кроме того, всегда существует риск того, что внутренние экономические или политические проблемы заставят держателей внешних долгов не доверять правительству, они начнут демпинговать ценные бумаги. Тогда правительство будет вынуждено предложить более высокие процентные ставки для поощрения иностранных инвесторов или увеличить налоги, чтобы выполнить свои обязательства по выкупу. Оба варианта могут оказать серьезное влияние на национальную экономику. Отмечая связанные с этим трудности с

огромным государственным долгом, большим федеральным дефицитом в развитых странах, особенно в США и Канаде, в 1980-е годы, а также усилением контроля за ростом, необходимо обратить внимание на то, что все эти страны являются крупными инвесторами в экономику развивающихся стран и стран с переходной экономикой. В 1985 году Конгресс Соединенных Штатов принял "Закон о сбалансированном бюджете и чрезвычайном контроле за дефицитом", который устанавливал ежегодное сокращение дефицита до тех пор, пока не будет достигнут сбалансированный бюджет. Кроме того, опыт развитых стран показывает, что приверженность правительства контролю за дефицитом не является политикой сокращения крупных дефицитов и сдерживания роста государственного долга (внешнего и внутреннего). В западных оценках этих процессов акцент делается не столько на росте дефицита и долга, сколько на ориентации долговой политики на эффективность использования государственных заимствований для обеспечения перспектив развития национальной экономики. В условиях ускорения процесса финансовой глобализации денежно-кредитная система развитых и развивающихся стран оказывает значительное давление на привлекательность внешних заимствований, которые приобретают все более широкое распространение. Помимо национальных кредитных источников, в последние два десятилетия все большее значение в кредитовании экономической деятельности приобретает привлечение средств на мировом финансовом рынке-форма взаимодействия национальных валют и денежных систем в мире. Одним из основных и влиятельных элементов международных экономических отношений являются внешние заимствования в форме государственных и частных международных займов. Это отражено в теории международного движения капитала. Одно из направлений этой теории-неоклассическое (Дж. Взгляды Милля на изменение исторических обстоятельств) - на основе изучения данного феномена в контексте микроэкономического анализа, в рамках которого исследуется

поведение предприятия или фирмы. Среди основных недостатков классицистического направления специалисты обращают внимание на статический характер акцентирования внимания на условиях равновесных цен, а также на издержках производства, спросе и предложении, что является понятием предельной производительности, факторах производства-капитале, труде или земле. Другое направление, неокейнсианское, изучает этот феномен в контексте макроэкономического анализа. Связывает механизм движения капитала с платежным балансом, размером и динамикой валового национального продукта, инвестициями и занятостью. Наиболее распространена монетаристская теория привлечения внешних займов (вывоза капитала), которая рассматривает это явление, как и другие экономические процессы, преимущественно в денежном аспекте, в основе которого лежит взаимосвязь потоков капитала с государством, платежным балансом, составляющими, изменениями валютного курса, динамикой цен и процентных ставок. Для того чтобы проанализировать влияние глобальных тенденций на развитие современного инвестиционного рынка, интересно оценить периоды с точки зрения развития движения капитала. В результате денежные ресурсы продолжают перемещаться по мировому валютному рынку и перетекать из одного вида активов в другой. Высокая мобильность ресурсов на валютном рынке евро позволяет эффективно работать высокоорганизованным банкам и финансовым институтам развитых стран, которые способны принимать крупные денежные ресурсы даже на очень короткий период времени и использовать их с выгодой. Для успешной работы на этом рынке важна не только высокая доходность кредитов, но и их абсолютная надежность. В дальнейшем к этому сегменту мирового финансового рынка присоединился международный рынок облигаций благодаря тому, что государственные учреждения и частные учреждения в разных странах выпускали валютные облигации и распространяли их среди иностранных инвесторов. В 1990-е годы долговой рынок, выраженный

в форме различных облигаций, стал крупнейшим сегментом мирового финансового рынка. Основными кредиторами, в то же время, основными заемщиками на этом рынке являются развитые страны, на долю которых стабильно приходится около 80% представленных здесь обязательств. В то же время преобладают долларовые счета (около 40% пассивов). Важной частью мирового финансового рынка является международный рынок синдицированных кредитов. В настоящее время это один из крупнейших сегментов мирового финансового рынка. Появление глобального финансового рынка привело к тому, что с середины 1970-х годов внешние заимствования развитых стран в конечном счете носят рыночный характер. В современных условиях развитые страны не обращаются за финансовой помощью к своим партнерам или международным финансовым учреждениям, когда возникают трудности.

Привлекательность финансовых ресурсов для развитых стран, движение капитала из одной страны в другую или их взаимодействие с мировым финансовым рынком носит чисто рыночный характер. Основными критериями международных перемещений капитала являются различия в процентных ставках, надежность использования денежных ресурсов, характер и уровень использования капитала и перспективы развития экономики данной страны. Нехватка финансовых ресурсов в развивающихся странах и странах с переходной экономикой в результате трансформационных процессов в сочетании с нестабильностью их экономического развития и отсутствием институциональной базы рыночной инфраструктуры определяет их специфическое положение на мировом финансовом рынке. В современных условиях функционирования мирового финансового рынка, развивающихся стран и стран с переходной экономикой национальные компании могут привлекать лишь незначительную часть недостающих финансовых ресурсов на

рыночной основе извне. Однако в последние годы в этой области был достигнут определенный прогресс.

Огромная привлекательность внешних финансовых ресурсов, заимствованных развивающимися странами в этот период, рост и сложность обслуживания их внешнего долга во многом обусловлены неразвитостью рыночных институтов, инфраструктуры финансово-кредитного рынка и не в последнюю очередь высоким уровнем внешней зависимости экономики страны. Эти и другие факторы также оказывают негативное влияние на корпоративные заимствования, что усиливает налоговое давление и увеличивает финансовую зависимость национальной экономики от внешнего воздействия. С 1970-х годов объем внешнего долга и погашений в развивающихся странах в связи с их стремительным ростом стал источником экономических проблем не только для стран-заемщиков, но и для стабильности мировой кредитной системы в целом. Была разработана система так называемых ротационных займов, которые выдавались странам, испытывающим финансовые трудности с обязательными платежами. Применение комплексного подхода и комплекса нетрадиционных методов решения проблемы внешней задолженности развивающихся стран оказало определенное влияние на процесс государственного заимствования и снизило негативное влияние роста внешней задолженности. Эти методы следующие: списание или реструктуризация долга путем просрочки платежей и снижения процентных ставок, конвертация части договорных обязательств, акций компаний в странах-должниках, приобретение и управление правами, имуществом, погашение долга предприятий государства, Т. е. Мальдонадо.

| Страны | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | развивающиеся |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---------------|
| | 1866.1 | 1882.7 | 1893.1 | 1988.2 | 2098.4 | 2094.2 | 2157.3 | транзитивные | 498.0 |
| | 501.5 | 496.7 | 555.5 | 684.8 | 826.2 | 928.4 | 1085.6 | 51 операции на рынке вторичных обязательств, размещение облигаций и др. | |

Важно отметить, что эти методы будут способствовать

оживлению экономического роста только в том случае, если будут укреплены внутренние финансы, созданы условия для активной либерализации финансового и внешнего рынков и доверия не только международных финансовых институтов и иностранных кредиторов, но и потенциальных инвесторов на внутреннем финансовом рынке. Мировой рынок капитала в 1990-е и последующие годы характеризовался изменениями, связанными с возникновением временных экономик и нынешним относительным расширением инвестиционного пространства и обозримыми перспективами инвестирования в будущем. Меняется и ситуация на мировом финансово - кредитном рынке. Кроме того, в условиях ускоряющейся финансовой глобализации сложность и неоднозначность государственных заимствований стран с различным экономическим потенциалом на внешних и внутренних рынках требуют тщательного изучения этого процесса с целью адаптации опыта развитых стран к условиям развития стран с переходной экономикой в этой сфере. Оценивая развитие института государственных заимствований в комплексе составляющих национальной денежной системы, нельзя не учитывать необходимость более широкого использования этого механизма для повышения воспроизводственного потенциала системы.

ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНО КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

3.1. Становление и развитие денежно кредитной системы экономики Азербайджана

Формирование национальной денежной системы Азербайджанской Республики и общие моменты и тенденции развития каждой страны с переходной экономикой имеют свои особенности, определяемые сложившимися социально-экономическими условиями – необходимой преемственностью среды и развития. Главным условием эффективности денежной системы в целом является то, что реформа связана с каждой ее частью – денежным потоком и кредитованием, что оказывает чувствительное влияние на внешние события. Как и в других постсоветских странах, разрушение государственной денежной системы в Азербайджане, введение большего количества валютных денежных потоков в преддверии создания банковской системы определили вектор стихийного развития новой денежной системы. В процессе изменений в денежном секторе нарушалась его существенная составляющая-стабильность, подавлялась функция обеспечения непрерывности финансово-денежных потоков в воспроизводственной системе народного хозяйства. Несмотря на характер ее основных положений, процесс становления денежной системы, основанный на опыте развитых стран, фактически зависел от стихийного начала. Нарушение важного принципа непрерывности денежно-кредитной сферы, которая остро реагирует на искусственное прерывание процесса, привело к высокой экономической и финансовой нестабильности в течение многих лет. Ввиду несовместимости с нынешними социально-экономическими условиями Азербайджана внедрение денежной системы по западным стандартам стало вызовом для национальной экономики. Это отрицательно сказалось на основных компонентах денежной системы: денежном обороте, кредитном секторе и, самое

главное, денежно-кредитной политике. Реформаторские меры привели к разрушению единицы денежно-кредитной политики, распространению иностранной валюты, разрушению денежной массы и снижению способности государства регулировать стабильность денежного оборота страны. Уклон в сторону реализации антиинфляционной политики, за исключением фискальной политики и функциональных возможностей фискальной системы, а также восстановления экономики с использованием денежно-кредитной продукции, фактически препятствовал стабильности денежно-кредитной и финансовой систем в области денежно-кредитной политики. Опыт преодоления нарастающего денежно-кредитного кризиса в стране в последние годы показал, что антикризисные меры, в том числе антиинфляционная политика, не упираются в долгосрочную стратегию.

Условия и факторы, присущие социально-экономической среде Азербайджана, определяющие активность (устойчивость) воспроизводственной функции национальной денежной системы (представленной в данном контексте банковским сектором и Национальным банком Азербайджана), представляют собой многомерную структуру, различающуюся не только по области экономических и институциональных характеристик, но и по степени взаимного влияния. На развитие и развитие денежной системы экономики Азербайджана с начала перехода к рыночным отношениям оказали влияние, в частности, сложившиеся макроэкономические условия и факторы, с одной стороны, и неразвитость денежной системы, с другой стороны, отвечающей требованиям рыночной экономики и обеспечивающей стабильные темпы развития. Влияние макроэкономических условий и факторов на развитие национальной денежной системы азербайджанской экономики с начала 1990-х годов определялось следующими обстоятельствами.

1) Трансформация экономики АР, связанная с переходом от предложенной директивы к рыночной экономике, привела к необратимому нарушению

социально-экономических и финансовых отношений на постсоветском пространстве, снижению производства, сужению внутреннего рынка и другим негативным тенденциям. Это определило влияние явно деструктивных элементов в осуществлении реформ и экономической политики. В этом явно регрессивном процессе ключевой была общая "срочность" и, кроме того, внедрение местных, не отраслевых, рыночных механизмов в явно неподготовленную воспроизводственную структуру и институциональную базу экономики. Деформация рыночных механизмов, введенных таким образом в сферу денежных отношений, существенно требующих стабильности, была предопределена. Это выражается в недостаточности инструментов денежно-кредитной политики для реструктуризации денежной системы в целом. Вновь созданные, реструктурированные банки из структур государственной банковской системы стали действовать по "своим" канонам, приспособляясь к реальным обстоятельствам. Хаотичное использование возможностей произвольной интерпретации инноваций в реформировании стало доминировать в деятельности банков-ускорителей в различных сферах экономики.

2)Радикальные, но неадекватные, что экономическая ситуация, изменения в бюджетной системе в первой половине 1990 – х годов определяют тенденцию сужения сферы государственных финансов и финансового управления, вызванную ограничением денежного пространства-объема финансовых и кредитных ресурсов для развития экономики Азербайджана. Это было типично на протяжении всего периода

3)фискальная политика недооценивает реальные потребности микроэкономики (отраслей, регионов, бюджетного и внебюджетного секторов, крупных, средних и малых предприятий) в активной системе перераспределения финансовых ресурсов и в развитии рынка денежных ресурсов.;

Ориентация государственной фискальной политики на ресурсное перераспределение каналов сокращения, то есть государственного бюджета,

потенциального сокращения воспроизводства национальной экономики на имеющиеся в то время недостатки налоговой системы при структурно-отраслевой деформации экономики, тенденции консолидации и консолидации легкой промышленности и пищевой промышленности привели к сужению сферы действия. Если принять во внимание резкое снижение рентабельности и относительно высокую занятость граждан в этих отраслях, а также увеличение импорта соответствующей продукции, то нельзя игнорировать и негативную сторону политики сокращения бюджетного механизма воспроизводства экономики Азербайджана. Положение "меньше государства" по отношению к бюджетной системе, принятое некоторыми экономистами – сторонниками "либерального курса", противоречит настоятельной необходимости активного вовлечения перераспределительного механизма – бюджетных, а также кредитных учреждений – в то, что рост финансовых, кредитных ресурсов направляет их на оздоровление экономики. 3. Тенденция поступательного и целенаправленного развития экономики Азербайджана, определившаяся с начала 1995 по 2005 год. Она еще не компенсировала снижение темпов роста в начале 1990-х гг. Объем ВВП составлял всего 87,7% ВВП в 1990 году и только в 2005 году превысил 100% - ный порог, достигнув 110,9%, с дальнейшим ростом до 140,2% в 2006 году. В сочетании с резкими колебаниями уровня инфляции это существенно сказалось на развитии репродуктивного потенциала и стабильности денежной системы в стране.

Важным моментом в стабильности и росте денежной системы страны и потенциала отечественных банков в ее составе является изменение положения Азербайджана на международной арене. Согласно последнему отчету МВФ, рост ВВП Азербайджана в 2004-2006 (2004-10,2%, 2005-26, 4%, 2006-34, 5%) с точки зрения своей ведущей роли среди стран СНГ. В структуре ВВП Азербайджана промышленность занимает и продолжает занимать лидирующие позиции: доля ВВП в 2000.it увеличился с 27,6% в 2006 году до 7,5% в 2006 году.

То же самое относится и к определению приоритета монетарных референтных значений (показателей), таких как рост денежной эмиссии, курс национальной валюты и других макрофинансовых показателей, относительно динамики реального сектора и социальной сферы, а также аналогичных пунктов, введенных законом о "Национальном банке Азербайджана". В условиях явной нехватки кредитных источников для банков практика масштабного отказа кредитных организаций от средств в виде резервных требований Денежно-кредитного органа в лице НБУ требует практически безвозвратного и свободного изменения направления активизации кредитной деятельности банков. Аргументы Национального банка Азербайджана о функции резервных требований, регулирующих денежный оборот, представляются необоснованными, поскольку, хотя эти средства хранятся на специальных счетах, они используются как централизованные ресурсы. Учитывая тот факт, что НБУ является крупнейшим участником денежно-кредитного рынка, активная централизация подконтрольных средств с использованием власти может рассматриваться как монопольное воздействие на деятельность банковского сектора и дестабилизацию последнего. Отметим, что банковская политика необходима для развития и обеспечения надежности основных фондов национальных банков. Специфика развития банковского сектора, а именно изначально низкий уровень уставных фондов и диспропорция их объема с оборотом многих банков, определяют необходимость реализации эволюционной политики, а не резкого повышения уровня с учетом существующей дифференциации кредитных организаций. Что касается международной практики составления минимальных резервов, то следует отметить, что в странах существуют значительные различия в стандартах минимальных резервов и их соответствия по видам депозитов. Так, в Германии максимальные резервы по текущим, срочным и сберегательным счетам составляют 12,1, 4,95 и 4,15% соответственно, в Японии-2,5, 1,75 и 0%, в Великобритании-0,51, 0,51 и 0%. В

Азербайджане (как и в России) минимальные резервы по текущим счетам и счетам до востребования составляют около 20%, по срочным депозитам-15%. На самом деле они самые высокие в мире. Правда, единая ставка минимальных резервов в Италии составляет 22,5%, но проценты по ним выплачивает итальянский центробанк. В Азербайджане те же резервы свободны и могут быть сокращены. В принципе, процентная политика является одной из сильнейших составляющих в комплексе денежно-кредитной политики и влияния национальных банков на воспроизводство экономики. Однако эффективность инструмента четко определяется экономической ситуацией и денежно-кредитной политикой НБУ. Динамика ставки рефинансирования и процентных ставок коммерческих банков вместе с финансовым положением экономики, вместе с инфляционным процессом явно отражают в значительной степени пассивный характер процентной политики или, скорее, ее отсутствие. Уровень процентных ставок банков, как по депозитным и депозитным ставкам, так и по кредитным ставкам, устанавливается и изменяется под доминирующим влиянием коммерческих интересов банков. В то же время отсутствие конкуренции в банковском секторе способствует монополии на определение процентных ставок на рынке банковских услуг. 2006 год не стал исключением из этой динамики: средняя ставка по депозитам банков Азербайджана остается высокой по депозитам в национальной и иностранной валютах. В этом году средняя процентная ставка по депозитам в манатах выросла на 8,92% до 10,39% годовых, а в валюте-на 10,19% до 11,58%. Она увеличилась с 15,14% до 16,50%, с 17,11% до 17,17% по кредитным источникам. В случае с манатными кредитами рост процентов составил 1,36%, в то время как на внутреннем рынке увеличение валютных резервов определило небольшое увеличение процентной ставки по банковским кредитам: средняя процентная ставка выросла всего на 0,06%. Однако уровень процентных ставок, отражающий в значительной степени высокие кредитные риски, был значительно выше уровня средней

рентабельности несырьевых отраслей и финансового потенциала средних и малых предприятий. Тенденция роста депозитов продолжалась в течение 11 месяцев 2007 года, при этом уровень ставок заимствований по валютным и манатным обязательствам характеризовался разнонаправленным изменением (по манатам-увеличением на 17,15%, а по иностранной валюте-снижением на 16,97%), значительной разницей между среднегодовой доходностью основной квоты потенциальных заемщиков по банковским кредитам. При этом самыми дорогими кредитами, как в национальной, так и в иностранной валюте, были кредиты от девяти месяцев до одного года, в среднем 20,02 и 20,74%. Средняя разница между процентными ставками по банковским депозитам и кредитам остается значительной для потенциальных и реальных клиентов и по-прежнему высока: 2007 год. С 1 ноября. это составило 5,93% в ламантинах (по сравнению с 6,11% в 2006 году) и 4,24% (5,59%) в иностранной валюте. С 1992 года денежно-кредитное управление в своей процентной политике сосредоточилось главным образом на ограничении денежной массы с целью подавления инфляции. В то же время развитие кредитования организаций реального сектора оставалось вне сферы государственного регулирования. Это стало одной из главных причин, по которой устойчивая ориентация кредитных организаций привела к росту доходности финансового сектора по отношению к реальному сектору экономики. Регулирующие функции ставки рефинансирования были разрушены стихийной денежно-кредитной политикой в 1990-е годы. Резкое изменение уровня ставки рефинансирования скорее нарушит деятельность банков, чем окажет регулирующее влияние на изменение ликвидности или направления финансовых потоков (3.5.Табл. 1). Инструменты денежно-кредитной политики в основном использовались для ограничения спроса на деньги и подавления различных факторов, влияющих на рост. Последние годы характеризовались определением относительно стабильного значения ставки рефинансирования. Нынешняя политика " безденежья", а также меры по

сдерживанию инфляции, подавлению платежеспособного спроса и готовности к сбережению национальной валюты, создали синдром с повышением стоимости наличных денег как мобильного и привлекательного в современных условиях платежного инструмента, такого как безналичные деньги. Кроме того, возникновение феномена национальной экономики, преобладание "псевдоденежных" отношений, привело к пренебрежению готовностью микроэкономики к принятию политики жестких финансово – кредитных ограничений. К ним относятся межэкономические неплатежи и небанковская эмиссия платежных инструментов в виде различных долговых обязательств. Следует отметить, что в условиях преобладания денежных суррогатов банковский сектор находится в особо сложных условиях, поскольку сфера его деятельности сокращается до критического предела. Номер пять. В сложившейся ситуации условия деятельности банков и других кредитных организаций усложняются, так как они не только лишены ресурсов, но и из-за искусственно завышенной стоимости наличных денег, например безналичных игроков, их конкурентоспособность на денежном рынке снижается. Существующие банковские услуги по межхозяйственным расчетам (задержки платежей в случаях прекращения деятельности, а также ряд других факторов, снижающих привлекательность расчетов, осуществляемых на банковской основе) усугубляют эту проблему, определяют ли возросшую тенденцию предприятий к расчетам наличными. Такая ситуация особенно характерна для Азербайджана. Если в России в 2005-2006 годах наличные деньги составляли в среднем около 35% денежной массы M2, то в Азербайджане коэффициент наличности достигает 65%.

3.2. Развитость кредитной системы страны – основа устойчивости экономического роста

Процесс стремительных экономических реформ оказал особое влияние на

окружающую среду, а также на процесс развития Национальной кредитной системы Азербайджана – способность интегрировать денежные потоки и выполнять превентивную функцию кредита, связанную с подготовкой к развитию экономики страны. Денежно-кредитный механизм сочетает в себе как доход (в том числе накопительный), так и экономические потребности и спрос на заемные средства с интеграцией отношений с развитием источников кредитования, то есть привлекательностью и размещением средств. Нарушение основного элемента денежно-кредитного механизма, то есть функционирующей системы строгих взаимных платежных обязательств заемщика, но кредитора, как важнейшего элемента формирования производительности рыночной экономики, обнаружило динамику замедления развития денежных отношений страны с начала 1990-х годов. В современных условиях особенно сказываются условия для развития долгосрочных кредитных ресурсов, то есть готовность населения к сбережению национальной валюты, участие государства в инвестиционном процессе. Это не в последнюю очередь повлияло на сокращение долгосрочных ресурсов и, следовательно, на удовлетворение долгосрочных потребностей экономики в заимствованиях. То же самое относится и к фискальной политике, которая ориентирована на сужение инструментов создания "долгосрочных государственных ценных бумаг" с целью обеспечения долгосрочного кредитования (инвестирования) развития экономики страны. Понимание того, что ограниченная институциональная база инфраструктурного, правового, информационного, методического, научного и кадрового обеспечения кредитной системы тормозит развитие экономики страны, является важным, но недостаточным моментом в создании институциональной базы, отвечающей современным требованиям развития кредитной системы. Отсутствие институциональной базы для кредитной системы Азербайджана проявляется в нескольких направлениях. В правовом поле это расхождение находится между конкретными правилами факторинга, убыточной и кредитной системой в целом,

соответствующей реакцией потенциальных и реальных участников кредитного сегмента экономики страны, ограниченной системой комплексного регулирования современных форм кредитования для целей бухгалтерского и налогового учета и определением единого регулирующего органа. Продвижение вопроса в этой области влечет за собой принятие конкретных законов, которые нельзя считать достаточными. Существует необходимость развития различных форм кредитования в единстве и законодательном совершенствовании всей кредитной системы Азербайджана. Развитие законодательства, Национальной кредитной системы страны, как введение, так и третьего уровня банковской системы, так называемых парабанковских институтов, к которым относятся факторинговые, лизинговые, а также убыточные предприятия, а также Кредитные кооперативы и другие подобные организации, значительно повышает потенциал кредитной системы страны для воспроизводства экономики Республики. Информационное обеспечение рыночной экономики является основополагающим элементом-основополагающим стандартом развития кредитной организации. В Азербайджане уровень развития кредитных организаций и система регулирования их деятельности позволяют ставить и решать вопросы о создании современной информационной системы в сфере кредитных отношений. Одним из направлений является развитие системы кредитных организаций на основе опыта транзитных стран. Недостаточное решение проблемы повышения эффективности методического, научного и кадрового обеспечения кредитного менеджмента, которое должно развиваться в стране через институциональное создание отдельных государственных объединений и профессиональных союзов, объединяющих интересы кредитных организаций. Слабое развитие кредитных инфраструктурных блоков и современных форм кредитования затрудняют деятельность малых и средних предприятий в Азербайджане. В стране развиваются малые и средние предприятия, но темпы этого процесса не отвечают современным требованиям

необходимого экономического роста. Решение этой проблемы является одним из наиболее актуальных направлений государственной экономической политики на ближайшую перспективу. Важным элементом общей проблемы кредитной системы экономики Азербайджана является деформация структуры банковских ресурсов и активов по основным характеристикам, что на практике означает снижение способности к интеграции денежных потоков и выполнение функции механизма полноценных денежных потоков в рамках воспроизводственной системы экономики страны. Следует понимать, что создаются условия для реструктуризации кредитной системы, а следовательно, снижения устойчивости и чувствительности, сокращения денежно-кредитной политики, оставления развития кредитной системы на собственные средства для использования денежной массы и макрорегуляторов валютных резервов в целях обеспечения "заданного" уровня инфляции. Заметный сдвиг кредитных отношений из сферы денежных отношений в сферу неденежных (долговых) или денежно-денежных отношений, наблюдаемый с начала трансформации, не влияет, однако, на развитие кредитной системы страны. По экспертным оценкам, значительную часть финансового положения кредитных организаций за последние годы составляют реформационные изменения, а также шоки, свидетельствующие о том, что многие из них стали неплатежеспособными или находятся на грани банкротства, что является реальной угрозой окончательного разорения хозяйствующих организаций по отношению к ним (как физическим, так и юридическим лицам). В связи с этим продолжение НБУ с акцентом на проведение жесткой денежно-кредитной политики на фоне столь же жесткой бюджетной политики определяет сужение влияния кредитных организаций и ограничивает рамки взаимодействия с государственным сектором (рынок суверенного долга, кредитные аукционы или другие сферы). Это не должно приводить к изменению состава кредитных организаций в том виде, в каком нарушаются условия конкуренции в рыночной экономике и в конкурентной

среде рынка банковских услуг. Начало 2007 года. Экономика Азербайджана имеет кредитную систему в составе 44 банков и отдельные структуры кредитного рынка. 2007. по состоянию на 1 марта совокупные активы банков страны составили около 3,812 млрд манатов, при этом увеличение активов банков более чем на 2/3 произошло за счет увеличения объема клиентского кредитования, на долю которого пришлось 64% от общего объема активов банков, корреспондентских счетов и наличных средств-17% от общего объема активов. Так называемые нефункционирующие банки составляли около 20-25% от их общего числа, то есть около 10 банков, в основном небольших, что свидетельствует об отсутствии надзорной работы со стороны регулятора и определенном показателе состояния рынка банковских услуг. Совокупный капитал вторичных банков 2007 г. на начало марта он составлял 652,11 млн манатов, что составляет 17,1% от общего объема обязательств банков страны. Итоговая оценка ликвидности, качества активов и капитала 44 банков выявила факты того, что совокупный капитал некоторых банков не соответствует нормативным требованиям НБА. В то же время 27 банков имели общий капитал в 5-10 миллионов манатов, а 13 банков-общий капитал в 10 миллионов манатов. В связи с тем, что общий капитал трех банков составлял менее 5 млн манатов (их доля в общем капитале банковской системы составляла всего 2,2%), НБА объявила об ограничении банковских лицензий этих кредитных организаций. Из 44 банковских учреждений страны 20 имеют акционеров и учредителей-нерезидентов, 13 из которых имеют иностранную долю в капитале до 50%. Деятельность банков на внутреннем валютном рынке, представляющая собой значительный объем банковских операций, остается весьма привлекательной. В то же время на доллар США приходится до 83% валютных операций банков, которые за первые два месяца 2007 года составили 1,499 млрд манатов. Из этой суммы доля внутрибанковской долларовой конверсии составляет примерно 1,076 млрд манатов, то есть 71,8%. Депозиты клиентов остаются основным

источником инкассации банковских средств. Объем депозитов и депозитов в национальных банках 2007.it было начало марта. 2065,1 миллиона Маны. Существуют определенные проблемы в регулировании деятельности банков страны в связи с продолжающимся перерасходом валютных операций этих банков . В последние годы наметилась тенденция к увеличению кредитования в национальной валюте, что важно подтвердить и в целом увеличить потенциал отечественных банков развития экономики страны, а также национальной валюты . 2007. по состоянию на 1 марта 2006 года доля кредитов в общем объеме кредитов составила 49,3%, по сравнению с 49,3% в 2006 г. 41,0% за тот же период. В то же время доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов банкам и небанковским кредитным организациям за последний год увеличилась с 41,1% до 51,2%, что, несмотря на значительный сдвиг в сфере банковских услуг, явно недостаточно для обеспечения структурно - отраслевого баланса экономического воспроизводства в стране. Ставка заимствований частного сектора достигла 86,7%. В то же время энергетика, минерально-сырьевая и химическая промышленность играют ведущую роль в привлечении банковских кредитов в Азербайджане. За прошедший год объем кредитования указанных отраслей увеличился в 4,6 раза. С 1 марта 2006 года банковские кредиты на эти работы увеличились с 52,60 до 239,73 миллиона манатов, то есть почти в 4,6 раза. В результате доля указанных отраслей в структуре кредитования за тот же период увеличилась с 3,9% до 9%. Доходы банков в стране существенно не изменились: кредитование граждан, услуг и торговли остается основным источником банковских процентных доходов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Экономическое развитие является общим среди условий перехода к постсоветскому рынку-первоначальное разрушение государственной банковской системы и ускоренное формирование двухуровневой банковской системы с организацией банка первого уровня (например, в России) или Национального банка (например, в Азербайджане); формирование Национального банка - условия для финансовой нестабильности, а также временные банковские кризисы, низкие темпы экономического развития.; смещение денежной массы сбережений в обращении в наличную форму, изъятие в обращение национальных банков в больших масштабах или управление потерями в этой сфере денежного обращения, а также ряд других, столь же значимых моментов, тенденций. Наличие этих, а также других, столь же существенных проблем банковского сектора в переходной экономике синтезировало общее особенно значительное развитие экономики в этих странах, что необходимо для преодоления тенденции к замедлению роста, возможности кредитования национальных банков, а также снижения конкурентоспособности по отношению к иностранным банкам на внутреннем банковском рынке.

В последние годы банковский сектор Азербайджана стремительно развивается. (Мамедов, 2009). Единица, определяемая национальными банками по характеру формирования законодательной базы и взаимосвязи воспроизводственной структуры национальной экономики, в отличие от иностранных банков, определяет все национальные банки как целостную структуру, органично интегрированную в денежно-кредитную систему страны; относительно самостоятельный сегмент банковского рынка, субъект государственного регулирования (в лице финансовых, денежных органов). Это послужило основанием для выделения национальных банков в относительно самостоятельный предмет исследования. Современный подход к оценке

развития банковского сектора в условиях переходной экономики в принципе позволит нивелировать вклад качественно различных групп банков в этот процесс, одновременно скрывая его эволюционную составляющую. В действительности национальные банки обладают различными возможностями для реагирования на ускоренный рост банковских потребностей в развивающейся национальной экономике, развитие современных инструментов и банковских продуктов. Крупные, средние и малые банки по-разному влияют на внешнюю среду и реагируют по-разному: их реакция зависит от уровня системной значимости на рынке банковских услуг (внутреннем и внешнем), стратегии развития и занимаемой конкурентной ситуации. В этом сегменте рынка определены ведущие банки, средние и малые банки. В Азербайджане Международный банк Азербайджана играет ведущую роль на рынке банковских услуг, уровень развития которого отвечает современным требованиям международного и национального рынков. В то же время они обращают внимание на важность государственного регулирования, которое не может устранить банкротство в банковской среде, а также колебания на рынке банковских услуг, но своим вмешательством создает условия для национальных банков, которые позволяют им пережить кризис с меньшими потерями. Эволюция социально-экономической среды страны, тенденции интеграции мировой экономики, стратегия обеспечения конкурентоспособности, укрепление положительного имиджа страны и национальной банковской системы определили институциональную основу для создания и развития системно значимого банка страны в лице Азербайджанского Международного банка.

Однако низкая инфляция и стабильность обменного курса обеспечили хороший социальный статус широкой общественности. "Целенаправленная и консервативная политика государственных расходов, своевременные антикризисные меры защитили страну от привлечения кредитов международных

финансовых институтов, что вновь укрепило стабильность национальной экономики" (Мехтиев, 2010). В 2011 году, после того как цены на нефть превысили уровень 2008 года, объемы кредитования вновь возросли. (Мусаев, 2015).

Концепция развития Международного Банка Азербайджана, так как она содержит основные элементы: а) стратегия динамичного развития вместе с основными директивами стратегии социально-экономического развития Азербайджанской Республики, включая развитие промышленного или других секторов, реального сектора национальной экономики; б) преобразование Национального банка, банка европейского уровня, чтобы конкурировать с западными кредитными рейтинговыми агентствами, а также иметь современный уровень банковского обслуживания, национальных и международных финансовых рынков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

На азербайджанском языке

1. Ibrahimov Z. Pul, kredit və banklar. Bakı, 2009.
2. Abdullayev Ş., Azərbaycanca bank sistemi və bank resurslarının idarə olunması. Bakı 2001.
3. Məmmədov Z.F. Pul , kredit və banklar. Dərslik . Bakı, 2010.

На английском языке

4. Chandler V.Lester, Goldfeld N.Stephen –“The economics of money and banking”, Harper, International .
5. Lovett, William Anthony- "Banking and financial institutions law in a nutshell", St. Paul, Minn.

На русском языке

6. Мамедов З.Ф. Международные валютно-кредитные отношения и денежно-кредитная система зарубежных стран (на азерб. яз.). - Баку, 2003.
7. Мамедов З. Ф. Деньги, кредит и банки (на азерб. яз.). - Баку, 2004.
8. Масленников В.В. Зарубежные банковские системы. - М.: ТД «Элит 2000»,2001.
9. Миловидов В.Д. Современное банковское дело. Опыт организации и функционирования банков в США. - М.: Изд-во МГУ, 1992.
10. Мир денег. Краткий путеводитель по денежной, кредитной и налоговой системам Запада. //Ред. Р.М. Энтов - М.: «Развитие», 1992.
11. Мильнер Б.З. Теория организации. - М.: Инфра-М, 1999.
12. Никифорова В.Д., Садыгов Э.М. Операции с ценными бумагами. - Баку, 2002.
13. Никифорова В.Д., Садыгов Э.М. Биржевые и внебиржевые фондовые рынки:зарубежный опыт. - СПб - Баку, 2002.

14. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. - М.: Фонд экономической книги, 1997.
15. Организация деятельности Центрального банка: Учебное пособие/Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. - Спб.: СПбГУЭФ, 2000.
16. Орехов С. А., Афонин В.В., Леонтьев СВ. Факторинг. Управление корпоративными финансами: Учебное пособие - М.: «Спутник+», 2001.
17. Панова Г.С. Банковское обслуживание частных лиц. - М.: Финансы и статистика.
18. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент-М.: ЮНИТИ.
19. Рогова О Л. Воспроизводственный потенциал денежно-кредитной системы России: противоречия и перспективы - М: Институт экономики РАН, 2001.
20. Роль государства в становлении и регулировании рыночной экономики. /Под ред. Абалкина Л.И. - М.: Институт экономики РАН.
21. Российская банковская энциклопедия./Под ред. О.И. Лаврушина - М.: ЭТА.
22. Садыгов Э.М. Формирование и регулирование фондового рынка Азербайджана. - Баку, 2004.
23. Самедзаде З.А. Этапы большого пути - экономика Азербайджана за полвека, ее новые реалии и перспективы. - Баку, Нурлар, 2004.
24. Самуэльсон П. Экономика. - М..
25. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность: геополитика, глобализация, самосохранение и развитие. - М.: Финстатинформ, 2002.
26. Скотт М. Правовая основа фирмы. Природа фирмы. - М.: «Дело», 2001.
27. СинкиДж. Ф. Управление финансами в коммерческих банках. \\ М.,
28. Стиглиц Дж. Globalization and Its Discontents. - Нью-Йорк, Лондон – W.W. Norton & Company, 2002.
29. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Учебно-практическое пособие. - М.: Перспектива.
30. Фетисов Г.Г. Модели оценки устойчивости коммерческих банков и их

развитие на современном этапе. - М.: Экономика, 2002.

31. Финансово-кредитный механизм и банковские операции./Под ред.
32. В.И.Букато, М.Х.Лапидуса. - М.: Финансы и статистика.
33. Халафов Э.А. Государственное регулирование банковской деятельности в Азербайджанской республике. Автореферат к.э.н. 2001 (на азерб яз.)
34. Шенаев В.Н., Наумченко О.В. Центральный банк в процессе экономического регулирования: зарубежный опыт и возможности его использования в России. - М.: Консалтбанкир.
35. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков и зарубежный опыт. М.: Финансы и статистика.
36. Шумпетер Й. Теория экономического развития. - М.: Прогресс,.
37. Эггертссон Т. Экономическое поведение и институты/ Пер. с англ. – М.: Дело, 2001.
38. Глазьев С. Экономическая политика в контексте эволюционного подхода.// Экономические науки современной России. - 2000, Экспресс-выпуск No 1(5).
39. Делягин М.Г. Региональные банковские системы: сопоставление инвестиционной привлекательности // Рынок ценных бумаг. No11.
40. Едророва В.Н., Хасянова СЮ. Анализ кредитоспособности заемщика. // Финансы и кредит. - 2001. - No 18 (90).
41. Игнатъев СМ. Выступление на XII Международном банковском конгрессе «Банковский сектор и устойчивый экономический рост». // Вестник банка России.-2003.-No33.
42. Лаврушин О.И. К вопросу о взаимосвязи денег и кредита. // Бизнес и банки. - 2002. - No 4 (586).
43. Лунтоеский Г.И. Выступление на XI Ялтинской Межбанковской конференции СНГ и Балтии. // Вестник банка России. - 2003. - No 24 (676).

44. Маевский В.И., Рогова О.Л. Об активизации кредитования производства.//Вопросы экономики. - 1995. - No 4.
45. Моисеев И. ЦБ укрепит банки.// Ведомости. - 2001.- No 16.
46. Рогова О.Л. Сбалансированность финансово-банковской системы и активизация кредитования реального сектора экономики. //Деньги и кредит- No1.
47. Рогова О.Л. Макроустановки регулирования и реальность банковской деятельности // Бюллетень финансовой информации - No 1(32).
48. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность: состояние экономики, фондового рынка и банковской системы // Вопросы экономики- No 6.
49. Симановский А.Ю. О направлениях и инструментах денежной политики // Деньги и кредит. - 1992. - No 11.
50. Симановский А.Ю. Банковский сектор в переходной экономике России// Деньги и кредит - No11.
51. Фетисов Г.Г. Методологические основы формирования устойчивой банковской системы // Финансы и кредит. - 2002. - X2 15 (105).
52. Фетисов Г.Г., Юденков Ю.Н. Организационные аспекты формирования устойчивой банковской системы //Деньги и кредит, - 2002 . - No 8.
53. Юденков Ю., Шмелев К. «Оценка устойчивости банковской системы на основе публикуемой отчетности»// Бюллетень финансовой информации- No1-2.
54. Указ Президента Азербайджанской Республики «О мерах по ускорению социально-экономического развития в Азербайджанской Республике» (24 ноября 2003 года).
55. Указ Президента Азербайджанской Республики «Об утверждении
56. Государственной программы социально-экономического развития Регионов Азербайджанской Республики (2004-2008 гг.)» (11 февраля 2004 года).
57. Гражданский кодекс Азербайджанской Республики. Баку, Ганун, 2003.

58. Закон Азербайджанской Республики «О внесении дополнений и изменений в Гражданский кодекс Азербайджанской Республики (23 декабря 2003 года)». Баку, Ганун, 2004.
59. Закон Азербайджанской Республики «О борьбе с коррупцией» (13 января 2004 года).

Список рисунков

| | |
|--|----|
| Рисунок 1: Количество отраслей с отрицательной динамикой производства в обрабатывающей промышленности | 26 |
| Рисунок 2: Структура кредитов (потребительские кредиты и кредиты компаниям) | 27 |
| Рисунок 3: Объем кредитов нефинансовым компаниям, на конец периода, млн. манат | 28 |