

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК АЗЕРБАЙДЖАНА
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ**

На правах рукописи

ЭЛЬМАР СУЛЕЙМАН ОГЛЫ МАМЕДОВ

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНО-
КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ АЗЕРБАЙДЖАНА В
УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Специальность: 5307.01 – Экономическая теория

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

**диссертации на соискание научной степени доктора
философии по экономике**

БАКУ – 2013

Работа выполнена в Институте Экономики Национальной Академии Наук Азербайджана в отделе «Финансы, деньги-кредит».

Научный руководитель: доктор экономических наук, проф.
М.Х.ГАСАНЛЫ

Официальные оппоненты: доктор экономических наук
В.С.ЭЮБОВ

доктор философии по экономике
Я.А.МАМЕДОВ

Ведущая организация: **Бакинский Государственный
Университет кафедра
«Экономика и управление»**

Защита диссертации состоится «26» «04» 2013 г. в « » часов на заседании Диссертационного Совета Р/ФД.01.181 по защите диссертаций докторов философии по экономике в Институте Экономики НАН Азербайджана по адресу: AZ 1143, г. Баку, пр. Г.Джавида 31, Институт Экономики НАН Азербайджана.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Национальной Академии Наук Азербайджана.

Автореферат разослан « » _____ 2013 года.

**Ученый секретарь
Диссертационного Совета Р/ФД.01.181
д.ф.э., доцент**

Г.С.ГАДЖИЕВА

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. С обретением независимости, в Азербайджанской Республике началось становление национальной экономики, основанное на необходимости, требованиях и возможностях независимого государства регулировать процессы социально-экономического развития, валютно-финансовых отношений в условиях усиления глобализации мировой экономики. В настоящее время, глобализация, превратившись в основной фактор международных отношений, охватила все сферы жизни общества и людей. Основными признаками глобализации являются расширение перелива капиталов между странами, развитие международных валютных, фондовых и кредитных рынков, ускорение международных денежных и платежных переводов, а также усиление влияния международных финансово-кредитных организаций на экономику различных стран. Последние годы наравне с этими условиями финансовая глобализация также превратилась в основную характеристику процесса экономической глобализации. Вследствие этого, в наблюдающемся процессе финансовой глобализации, на мировом рынке темпы роста финансовых операций значительно опережают темпы роста продаж товаров и услуг.

С ростом финансовой глобализации, влияние валютно-кредитных отношений на экономические взаимосвязи между странами еще более усилилось. Внутренняя валютная политика государства, либерализация валютного законодательства, двусторонние валютные котировки, современное положение платежного баланса, межгосударственный перелив капиталов и форма расчетов в целом играют важную роль в развитии экономических отношений Азербайджана с различными странами. Именно в результате этого, из 12 показателей применяемых при расчете международного индекса конкурентоспособности стран, 8 относятся к валютной сфере. Международный опыт показывает, что чем больше развиваются внешнеэкономические связи и валютно-кредитная сфера страны, тем больше становится потенциал экономического роста и международная конкурентоспособность данной страны.

С этой точки зрения, изучение валютно-финансовых отношений Азербайджана с зарубежными странами, и в этом контексте определение степени влияния этих отношений на экономическое

развитие страны и в частности на внешнеэкономические отношения, является важной задачей. Следует отметить, что правильный выбор стратегической валютно-кредитной политики в обеспечении стабильного развития экономики Азербайджана также играет важную роль. Значение валютно-кредитных отношений в деле улучшения условий внешней торговли, и в целом, в создании эффективной системы торговли с зарубежными странами, очень велико. С другой стороны, начиная с 1994 года, большой приток валютных средств, произошедший благодаря нефтегазовым проектам, требует его разумного и правильного использования, что вплотную будет зависеть от проводимой в Азербайджане валютно-кредитной политики. Разразившийся в последнее время мировой финансовый кризис еще раз подтвердил, что и с точки зрения экономической безопасности, необходимо оптимальное регулирование валютно-экономических отношений. Все это требует определения концептуальных основ валютно-финансовых связей, теоретико-методологических основ мировой финансовой глобализации. В этом контексте, проведение многостороннего анализа валютно-финансовых отношений с момента обретения независимости Азербайджана и разработка рекомендаций по их оптимизации носит очень актуальный характер.

Степень изученности проблемы. Исследованию процессов международной финансовой глобализации и валютно-финансовым отношениям посвящены работы, как в зарубежной, так и в отечественной экономической литературе. Различными аспектами изучения основ валютно-финансовых отношений в нашей республике занимались учёные-экономисты А.Алескеров, З.Мамедов, М.Садыхов, М.Гасанлы, Д.Велиев и др.

Вопросы исследования финансовой глобализации и валютно-финансовых отношений были отражены в трудах зарубежных учёных, таких как П.Бакли, Р.Верона, С.Даннинга, К.Иверсона, Дж.М.Кейнса, Ч.П.Киндлбергера, Дж.С.Милля, П.Нурке, А.Н.Красавина, В.В.Попова и других.

Однако, несмотря на большое число исследований, сложность, динамизм и многосторонность связей валютно-финансовых отношений делают необходимым проведение новых разработок.

Всё вышеуказанное определило актуальность темы диссертационного исследования.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является комплексный анализ теоретико-методологических основ валютно-финансовых отношений между странами в условиях финансовой глобализации, выявление проблем валютно-финансовых отношений Azerbaijan и разработка рекомендаций по совершенствованию государственной политики в сфере финансовых отношений. В соответствии с поставленными целями в работе определены следующие задачи:

- раскрыть особенности финансовой глобализации на основе выявления объективных основ этого процесса;
- системно рассмотреть теоретико-методологические основы валютно-кредитных и финансовых отношений;
- исследовать структуру современной валютной системы и раскрыть её основные проблемы;
- изучить основные направления перелива капиталов между странами и исследовать закономерности его развития;
- определить место Azerbaijan в мировых валютно-кредитных и финансовых отношениях;
- на основе анализа динамики притока иностранных инвестиций в экономику страны определить основные направления сотрудничества Azerbaijan с международными финансово-кредитными организациями;
- разработать научно обоснованные предложения, направленные на усовершенствование регулирования платёжного баланса и валютного курса страны для повышения международной конкурентоспособности Azerbaijan.

Предметом исследования является совершенствование валютно-кредитной политики Azerbaijan в условиях глобализации.

Объектом исследования являются валютно-кредитные отношения Azerbaijan с зарубежными странами и международными валютно-кредитными организациями.

Теоретико-методологической базой исследования являются труды классиков экономической науки, зарубежных и отечественных ученых-экономистов по проблемам регулирования валютно-кредитных отношений, пакет нормативных актов Кабинета Министров АР, а также, Законы Azerbaijanской Республики, в частности, Закон АР «О внешнеэкономической деятельности», «О

внешней торговле», «О таможенной деятельности», «О защите иностранных инвестиций», «Об инвестиционной деятельности» и др.

В процессе исследования применялись методы диалектики, сравнительного анализа, группировок, метод средних величин, индексный метод и др.

Информационной базой исследования служили данные Государственного Комитета по Статистике и Центрального Банка Азербайджана, отчеты Всемирного Банка, МВФ, статистические сборники, разработки Института Экономики НАНА, а также материалы всемирной сети Интернет.

Научная новизна диссертации состоит в следующем:

- всесторонне изучены и обобщены концептуальные основы механизма международных финансово-кредитных и валютных отношений;

- исследован механизм регулирования валютного курса и платёжного баланса, обеспечивающий макроэкономическое равновесие;

- проведён анализ состояния притока иностранных инвестиций в экономику Азербайджана в современных условиях;

- обоснована роль валютного курса как оперативного инструмента регулирования операций платёжного баланса;

- показаны роль и перспективы сотрудничества Азербайджана с международными финансово-кредитными организациями;

- исследованы вопросы совершенствования финансово-кредитной политики страны в условиях глобализации;

- разработаны научно-обоснованные предложения по совершенствованию механизма воздействия валютно-курсовой политики Азербайджана на экономический рост и конкурентоспособность страны.

Практическая значимость исследования определяется тем, что его основные выводы и конкретные предложения могут быть полезными государственным органам, в частности Министерству Финансов, Министерству Экономического Развития Азербайджанской Республики, Центральному Банку при совершенствовании финансовой и валютно-кредитной политики. Помимо этого, основные положения диссертации и научные публикации, базирующиеся на обширном фактическом и статистическом материале,

могут быть использованы при разработке государственных программ валютно-кредитного регулирования на макро - и микроэкономическом уровне.

Материалы диссертации могут быть использованы в учебном процессе ВУЗов по предметам «Финансы и кредит», «Валютное регулирование экономики» и др.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные результаты и положения диссертации нашли своё отражение в выступлениях автора на республиканских и международных научно-практических конференциях и семинарах. Конкретные выводы и предложения исследования изложены в докладной записке, которая принята к практическому использованию Научно-Исследовательским Институтом Экономических Реформ при Министерстве Экономического развития (письмо № 33/33 – 05/235/).

Публикации. Непосредственно по данной проблематике соискателем опубликовано 6 статей общим объёмом 3,0 п.л.

Структура и объём диссертации. Диссертационная работа объёмом 174 страницы, состоит из введения, 3-х глав, 10 параграфов, 22 таблиц, 1 графика, 1 диаграммы, 1 схемы, заключения и списка использованной литературы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность темы, определяется степень её изученности, формулируется цель и задачи диссертации, раскрывается её научная и практическая значимость.

В первой главе – «Теоретические подходы к исследованию международных валютно-кредитных отношений в условиях глобализации» - изучены сущность и основные тенденции развития финансовой глобализации мировой экономики, исследованы концептуальные основы механизма международных финансово-кредитных и валютных отношений, а также раскрыто влияние трансформации международного капитала на валютно-кредитные отношения в условиях глобализации.

Основной тенденцией, определяющей развитие современного мирового сообщества конца XX - начала XXI века, является максимальное углубление и усиление взаимозависимости и взаимовлияния различных сфер и процессов жизнедеятельности националь-

ных государств. Данный процесс распространяется на все составляющие жизни общества, включая культуру и политику, науку и высокие технологии, экономику и финансы. Качественно новый этап интеграции мирового пространства в единое целое нашел отражение в понятии «глобализация».

Глобальные финансы – это совокупность отношений по формированию обязательств и перераспределению активов на международных рынках денег, капитала и валюты, которые становятся центро-стремительной силой, втягивают в себя национальные рынки, определяют ценовые ориентиры, направляют потоки капитала в мировом масштабе.

Глобальная финансовая среда сформировалась в основных своих чертах в течение последних 20 лет и состоит из международных рынков денег, капитала и валюты. Участники денежного рынка — центральные и коммерческие банки. Инструментами денежного рынка выступают межбанковские депозиты и краткосрочные ценные бумаги (коммерческие и казначейские векселя, депозитные сертификаты, краткосрочные муниципальные облигации), привилегированные акции с плавающей ставкой дивиденда, введенные в США в 1984 г. Международный валютный рынок (FOREX) – сегодня единственный по-настоящему глобальный рынок.

Надо подчеркнуть, что финансовая глобализация прошла через три этапа: первый этап – 1980-е, второй – 1990-е годы, третий этап – начало XXI в. (события 11 сентября 2001 г. в США и введение с 1 января 2002 г. евро).

Первый этап был связан с представлением о финансовой глобализации как модели глобальной экономики в виде глобального рынка, построенного на основе мировых денег, единого эмиссионного центра и международных рынков.

Поскольку превращение доллара США в мировые деньги не состоялось, то на втором этапе (1990-е годы) центральная идея финансовой глобализации была связана с концепцией либерализации системы заимствований на международных рынках и преодоления тем самым монополии государства на проведение денежно-кредитной политики.

В настоящее время формируется новый, третий этап финансовой глобализации. Его сущность выражается в подключении к

потенциалу основных игроков мирового капитала (ТНК, ТНБ, глобальных инвестиционных и паевых фондов) международных финансовых организаций (МВФ, Мирового банка, ВТО, ББМР), а также международного военно-политического ресурса ООН, ЕС, АСЕАН, национальных государств.

Последние данные говорят, что торговую глобализацию опережает финансовая: более быстрыми темпами осуществляется переток капиталов и инвестирование в глобальную экономику. Финансовые рынки оказались более открытыми, менее подверженными таможенным барьерам. О масштабности международных финансовых потоков наиболее ярко свидетельствует глобальный рынок финансовых деривативов, который обслуживает управление валютными, процентными и другими рисками, возникающими при осуществлении финансовых операций: к 2000 г. он достиг почти 11,0 трлн. долл. Чистый объем еврвалютного рынка в банковских обязательствах в иностранных валютах увеличился с 1985 г. по 1999 г. в 3,1 раза и составил более 6 трлн. долл.; его валовой объем, включающий и межбанковские операции, превысил 10 трлн. долларов. Размер годового международного синдицированного кредитования увеличился с 1990 г. по 2000 г. в 7,5 раз и составил почти 1,5 трлн. долл. Отсюда следует, что мировой валютный рынок все меньше обслуживает внешнеторговые сделки и все больше – сделки, связанные с движением капитала.

Согласно данным Банка международных расчетов (БМР), оборот мирового валютного рынка в период 2001-2010 годов продолжал расти, однако темпы его роста в условиях кризиса значительно снизились. Согласно результатам обзора, проводимого БМР раз в три года, оборот валютного рынка в апреле 2011 г. должен был вырасти по сравнению с апрелем 2007 г. примерно на 19% в долларовом выражении. Отметим, что в 2007г. по сравнению с 2004 г. рост оборота составлял 71,9%, а в 2004 г. по сравнению с 2001 г. - 56,1%.

Операции на мировом валютном рынке приобретают все более глобальный характер. Их особенностью является то, что все большую роль на валютном рынке начинают играть не крупные коммерческие и инвестиционные банки (доля которых в обороте валютного рынка постепенно снижается), а прочие финансовые посредники, такие как хедж-фонды, взаимные фонды, страховые

компаний и др. Доля этой категории участников валютного рынка выросла, по оценкам БМР, с 28% в 2001 г. до 48% оценочно в 2010 г.

Показателем уровня развития глобализации финансов может служить капитал, функционирующий за пределами стран происхождения в объеме накопленных иностранных активов. В состав иностранных активов включаются прямые и портфельные инвестиции (акции и долговые ценные бумаги), требования по банковским ссудам и займам, по межгосударственным кредитам и т.п.

Развитие финансовой глобализации обеспечивается расширением кредитно-инвестиционной деятельности транснациональных корпораций и банков и механизмами международных финансовых рынков. Она проявляется в высокой мобильности, нарастающей масштабности, диверсификации и интеграции международных финансовых ресурсов и потоков.

Основной вывод анализа развития финансовых рынков в последние годы XX века состоит в том, что международные финансы, очевидно, вышли из-под контроля национальных монетарных и финансовых властей. Потоки капитала практически никем не контролируются, разве что отчасти рыночными силами. Есть много оснований утверждать, что чем дальше идет глобализация, чем мобильней становятся потоки капиталов, чем больше инструментов индивидуального хеджирования, тем меньше надежности и устойчивости в функционировании финансовых рынков, тем чаще его влияние вызывает кризисные явления в отдельных странах, регионах и даже в мировой экономике в целом.

Мировые финансовые потоки служат катализатором финансовой глобализации, а значит, и глобализации мирового хозяйства в целом. Переливы капитала на международном уровне способствуют дестабилизации экономики стран и регионов, приводят к острейшим финансовым кризисам. В этом аспекте мировые потоки денег обуславливают очевидные отрицательные последствия глобализации мирового хозяйства.

Общий вывод: на мировом рынке прямых иностранных инвестиций (ПИИ) острейшая конкуренция. Страны, нуждающиеся в "догоняющем" развитии, располагают ограниченными ресурсами и, естественно, прилагают максимум усилий, чтобы привлечь их. С

иностранными инвестициями они получают доступ к новейшим технологиям, опыту управления, к рынкам, на которых инвесторы имеют свою долю. Итоги последних десятилетий убедительно свидетельствуют о том, что ПИИ содействуют развитию и благосостоянию стран, которым удается их привлечь. Таким образом, для глобализации в конце XX и начале XXI века характерен именно огромный рост финансовых потоков на базе существенно более медленного роста производства и торговли. Новые информационные и телекоммуникационные технологии порождают процессы глобализации, которые формируют постиндустриальное общество и неизмеримо повышают роль финансовых рынков.

Во второй главе – «Оценка современного состояния валютно-кредитных отношений и политики Азербайджана в условиях мировой интеграции»- исследованы основные подходы регулирования притока иностранных инвестиций в экономику Азербайджана в современных условиях, дана оценка платёжного баланса Азербайджана, а также проведён детализированный анализ сотрудничества Азербайджана с международными финансово-кредитными организациями.

После обретения независимости привлечение иностранных инвестиций в Азербайджанскую экономику возникло из следующих потребностей:

1) В экономике страны, и в особенности, в отраслях промышленности, произошел глубокий кризис. Согласно статистическим данным, в 1996-м году в Азербайджане производство ВВП по сравнению с 1990 годом снизилось примерно в 2,5 раза, а промышленное производство – примерно в 3,5 раза. Особенно резко снизился объем производства на предприятиях обрабатывающей промышленности. В 1996 году объем производства продукции в обрабатывающей промышленности составил 25% от уровня 1990 года. Недостаточность внутренних финансовых источников сделало приоритетным стимулирование государством привлечения иностранных инвестиций.

2) В стране увеличился выход из строя основных фондов, а производственные мощности подверглись физическому и моральному износу.

Для предотвращения вышеуказанных факторов, в особенности, спада, произошедшего в экономике Азербайджана после обре-

тения независимости, ощущалась потребность в серьезных инвестиционных вложениях. Поэтому, привлечение вложений иностранных инвестиций стало одним из основных направлений экономической политики государства. Основным условием для привлечения иностранного капитала в экономику страны является принятие соответствующих законов, нормативных актов и указов. Закон Азербайджанской Республики «О защите иностранных инвестиций», принятый в 1992 году. Закон Азербайджанской Республики «Об инвестиционной деятельности», принятый в 1995 году. Закон Азербайджанской Республики «О защите иностранных инвестиций» определяют правовые и экономические принципы вложения иностранных инвестиций на территории Азербайджанской Республики.

Начиная с середины 90-х годов, с целью привлечения инвестиций в экономику Азербайджанской Республики правительство проводит политику «открытых дверей». В настоящее время, Азербайджанское правительство осуществляет мероприятия, связанные с продолжением экономических реформ в стране, улучшения бизнес - среды, развития не-нефтяного сектора.

Одним из важных средств привлечения инвестиций в ненефтяной сектор Азербайджана является процесс приватизации. Иностранные фирмы также могут принять участие в процессе приватизации в нашей стране. С этой целью Указом Президента Азербайджанской Республики от 30 марта 2006 года «О дополнительных мерах по привлечению инвестиционной деятельности» была создана Азербайджанская Инвестиционная Компания (АИК). Эта организация имеет следующие цели:

- 1) вложение акционерного капитала во вновь созданные или имеющиеся предприятия коммерческого характера;
- 2) привлечение прямых зарубежных инвестиций в ненефтяной сектор и прямое стимулирование местных инвестиций;
- 3) пропаганда развития местных рынков капитала;
- 4) оказание помощи совершенствованию инвестиционной среды в стране.

Кроме того, Фонд экспорта и инвестиций в Азербайджане (AZPROMO) осуществил ряд проектов в области привлечения иностранных инвестиций. Например, в 2007 году AZPROMO организовал около 40-а инвестиционно - торговых конференций, биз-

нес - форумов, представлений в Азербайджане и ряде стран мира. В результате проведенных мероприятий были подписаны меморандумы о сотрудничестве и 26 соглашений на сумму более 65 млн. долларов США между местными и иностранными предпринимателями.

На сегодняшний день инвесторы из Турции, США, Франции, Великобритании, Китая, Ирана, Швеции, Голландии и некоторых других стран участвовали в процессе приватизации, осуществляемом в Азербайджане, приобрели около 51% акций предприятий и вложили в них достаточно средств.

За последние годы высокие темпы экономического роста, повышение зарубежного спроса на национальные товары, расширение притока капитала в условиях улучшения инвестиционной среды, рост цен на нефть на мировых рынках – все эти факторы обусловили значительное улучшение параметров платежного баланса.

Отмечается, что основную часть платежного баланса составляют счета с текущими операциями. За последние годы увеличение добычи и экспорта сырой нефти в рамках «Контракта века», повышение цен на нефть на мировом рынке привело к многократному увеличению внешнеторгового баланса страны по сравнению с прошлыми годами.

Анализ платежного баланса показывает, что большой удельный вес внешней торговли в ВВП обуславливает серьезное воздействие каких-либо изменений, произошедших в условиях внешней торговли на платежный баланс и прибыль, полученную от внешнеэкономических связей. Улучшение условий торговли увеличивает продажи страны на международных рынках и влияет на экономическое развитие.

В результате проведенного анализа выявлено, что факторы, оказывающие отрицательное воздействие на платежный баланс Азербайджана, следующие:

- Структура внешнеторгового баланса состоит в основном из нефти, поэтому, изменение цен на мировом рынке оказывает отрицательное воздействие на объем экспорта и в целом на платежный баланс. А мировые рыночные цены на нефть очень переменчивы.
- Из-за низкой конкурентоспособности на мировом и внутреннем рынке произведенных внутри страны готовых товаров потребление населения в основном удовлетворяется за счет импорта

товаров, что увеличивает его объем и опять плохо влияет на состояние платежного баланса.

- Удорожание реальной стоимости национальной валюты по сравнению со стоимостью иностранной валюты стимулирует импорт и мешает расширению экспорта. В результате резкого повышения объема экспорта и цен на нефть, удорожание реального курса валют означает снижение конкурентоспособности товаров, произведенных в стране по отношению к соответствующим товарам, произведенным в других странах. В конечном счете, этот фактор оказывает отрицательное воздействие на платежный баланс.

- Финансовый кризис в мировой экономике, создавший проблему ликвидности в иностранных банках стал причиной оттока зарубежных средств из Азербайджанских банков, что увеличило пассивную часть платежного баланса. В целом, углубление кризиса в мировой экономике, нестабильность в регионе, является одним из основных факторов, ослабляющих вложение инвестиций в Азербайджане, и существуют большие риски оттока иностранного капитала, в особенности, из нефтяного сектора.

После обретения независимости, одним из важных направлений экономической политики Азербайджана стало сотрудничество с международными организациями и проекты, осуществленные в результате этого сотрудничества. Международные организации, с которыми Азербайджан сотрудничает в настоящее время, можно классифицировать по трем группам. К первой группе относятся международные общественные и политические организации, входящие, в основном, в состав ООН. Ко второй группе относятся региональные организации, созданные в различных уголках мира и сотрудничающие с Азербайджаном, например, СНГ, Европейский Союз, Организация стран Черноморского бассейна, и другие. К третьей группе относятся международные валютно-кредитные организации. Как и во всех странах с переходной экономикой, наибольшую помощь в перестройке Азербайджанской экономики, проведении реформ, финансировании различных проектов оказали международные финансово-кредитные организации.

Проведенные исследования показывают, что сотрудничество Азербайджана с международными финансово-кредитными организациями после обретения независимости оценивается положительно. Однако, самый важный вопрос – это использование креди-

тов, полученных от этих организаций, эффективно и по назначению.

В третьей главе - «Механизм регулирования валютно-кредитных отношений Azerbaijan и пути и совершенствования» рассмотрены основные направления политики развития финансово-кредитных отношений страны в условиях глобализации, раскрыт механизм воздействия валютно-курсовой политики на экономический рост, и даны некоторые предложения по совершенствованию политики валютного и финансового регулирования конкурентоспособности экономики Azerbaijan.

Для обеспечения устойчивого развития Azerbaijanской экономики и её эффективной интеграции в мировую экономическую систему важнейшее значение имеет правильный выбор стратегической валютно-кредитной политики. Валютная политика выступает как основной инструмент антиинфляционных мероприятий и служит сохранению валютной ставки. Анализ мирового опыта и валютно-кредитных связей Azerbaijan показывает, что валютно-кредитная политика, проводимая в Azerbaijanе, в основном, служит следующим целям:

- 1) обеспечению национальной безопасности страны;
- 2) устранению дефицита платежного баланса;
- 3) обеспечению соответствия стоимости валюты макроэкономической ситуации;
- 4) росту золотовалютных резервов;
- 5) обеспечению выполнения иностранных обязательств страны;
- 6) привлечению в экономику страны иностранных инвестиций;
- 7) созданию дополнительных условий для развития внутреннего производства и расширения экспортных товаров, в основном, продукции обрабатывающей промышленности.

Валютная политика страны в основном формируется на основе двух главных принципов: защита интересов государства и общества; учет существующего положения в национальной экономике, и на мировом рынке капиталов и товаров. Главная задача состоит в том, что валютно-кредитная политика должна быть построена так, чтобы финансовый кризис, происходящий на мировом рынке, не оказывал бы большого воздействия на Azerbaijan. С

этой точки зрения, для снижения возможных рисков и удовлетворения инвестиционных потребностей коммерческих банков Азербайджана, часть валютных резервов должна быть размещена в Азербайджане. В этой ситуации 50% общей стоимости инвестиционного портфеля Нефтяного Фонда может быть размещено в долларовых активах; 40% - в активах, выраженных в евро; 5% - в английских фунтах стерлингов; остальные 5% – могут быть размещены в зависимости от положения различных валют на мировых рынках.

Развитие банковского сектора приведет к укреплению национальной валюты, росту экспорта, упрощению денежных переводов за рубеж и снижению банковских тарифов. В настоящее время в Азербайджане 78% общих активов коммерческих банков приходится на один банк (Азербайджанский Международный Банк), что в определенной степени диктует монопольные факторы. Поэтому, одной из основных задач является повышение активов и расширение капиталов других банков. В этом деле основная роль принадлежит Центральному Банку. Центральный Банк может помочь коммерческим банкам, снижая нормы обязательных резервов и предоставляя другие льготы.

Основная задача валютно-кредитной политики состоит в обеспечении экономической безопасности страны. Одной из основных мер, которые необходимо осуществить в этом направлении, является защита банковского сектора от иностранной конкуренции. Так, с 1 января 2004 года устранены лимиты, мешающие участию иностранных банков в банковском секторе Азербайджана. С приходом нефтяных денег в Азербайджан, выросло число банков, желающих начать работать в банковском секторе страны. Однако напрямую приобретение ими банков Азербайджана подвергнет риску экономическую безопасность страны. В 2008 году Азербайджанские банки из зарубежных финансовых источников привлекли 2 млрд. долларов свободных средств. В настоящее время процесс привлечения таких свободных средств значительно усложнен, т.к. свобода кредитования в мире значительно снизилась, а процентные ставки значительно выросли. Это приводит к тому, что Азербайджанские коммерческие банки не могут привлечь в достаточном масштабе иностранные кредиты и соответственно, в стране, банки не выдают кредиты населению. С этой точки зрения, прив-

леченный коммерческими банками из-за рубежа капитал может быть пролимитирован в соответствии с суммой его уставного капитала. Этот процесс снижает зависимость Азербайджанской банковской системы от иностранного капитала и снизит до минимума риски, возникающие при возвращении долгов. Другая мера – определение отчислений в обязательные резервы из средств, привлеченных из-за рубежа.

В целом, в Азербайджане необходимо совершенствование принципа управления внешним долгом. Можно сказать, что у Азербайджана нет проблемных долгов. Однако есть открытые долги, которые необходимо закрыть. В будущем кредиты под государственные гарантии должны быть ограничены. Мы считаем, что общий государственный долг Азербайджана не должен превышать 15 процентов от ВВП.

Анализируя валютное законодательство Азербайджана, можно прийти к такому выводу, что достигнуто некоторое положительное продвижение в валютном законодательстве как составная часть проводимых реформ и либерализации экономической системы. В настоящее время среди стран СНГ Азербайджан идет в первых рядах в области либерализации валютной сферы.

Наряду со всем этим, в Азербайджане все еще сохраняются валютные ограничения, мешающие развитию внешнеэкономических связей и в целом экономики. Если даже будут смягчены ограничения, применяемые к текущим валютным операциям, все еще не устранены некоторые ограничения в лицензировании движения валют, отсутствует свободный режим для доставки и перевода валюты юридическим и физическим лицам, открытие счета местным резидентам в иностранных банках, выдачи разрешений на приобретение ценных бумаг. С этой точки зрения, для развития валютно-финансовых связей Азербайджана в последующие годы, главной задачей является устранение существующих валютных ограничений.

Снижение мировых цен на нефть уменьшит приток иностранной валюты в страну и, если не будут предприняты определенные действия для устранения дефицита, возникшего в платежном балансе, станет неизбежным использование имеющихся валютных резервов. Для улучшения платежного баланса и долгосрочного экономического развития, необходимо ускорить привлечение

иностранных инвестиций. Особенно важно увеличить иностранные инвестиции в не-нефтяной сектор.

Выявлено что в 2010 году общий торговый оборот, импорт, экспорт удорожали соответственно на 20,7%, 20,9% и 20,8%. По отношению к валюте стран – торговых партнеров, реальный эффективный курс маната, отражающего среднюю геометрическую с учетом торговых удельных весов изменения двусторонних реальных курсов (включая нефтяной сектор) в 2010 году укрепился по общему торговому обороту на 28,2%, по весу импорта – на 30,2%, по весу экспорта – на 26,9%.

За 2010 год реальный эффективный курс по не-нефтяному сектору удорожал по общему торговому обороту на 28,2%, по импорту – на 29,1%, по экспорту – на 25,1%. В декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2000 года общий торгово-весовой номинальный эффективный курс маната включая нефтяной сектор, оставался стабильным. Так, номинальный эффективный курс за 2000-2010 г.г. вырос по общему торговому обороту на 0,1%, в экспортном весе – на 11,5%, а в импортном весе 7,1%. Номинальный эффективный курс по не-нефтяному сектору за этот период укрепился и по общему торговому обороту, и по весам импорта и экспорта.

Таким образом, основной задачей является проведение антиинфляционных мер, что в основном возможно в результате эффективного расходования государственных средств, развития банковского сектора и ненефтяного сектора. Для того чтобы деньги, находящиеся в обороте не создавали инфляцию, предупреждающие меры не должны ограничиваться только нотами или же эмиссией краткосрочных государственных займов. Центральный Банк должен предвидеть тенденцию к накоплению доходов населения, увеличивать норму обязательных резервов банков, должен добиваться значительного роста удельного веса безналичных операций. Говоря о влиянии валютно-курсовой политики на экспортно-импортные операции, необходимо учитывать не только удорожание или удешевление реальной стоимости национальной валюты, но и изменения, происходящие на мировых валютных рынках в отношениях между долларом и евро. В целом за последние годы ускоренное изменение доллара по отношению к евро и фунту стерлингу оказало серьезное воздействие на Азербайджанских импорте-

ров. Удорожание евро несколько ослабило импорт из Европы в Азербайджан.

Оптимизация валютно-кредитных отношений в Азербайджане во многом будет зависеть от будущего состояния платежного баланса страны. Так, спад цен на нефть снизит приток иностранной валюты в республику и если не будут приняты необходимые меры, для покрытия образовавшегося дефицита платежного баланса придется использовать валютные резервы страны. Для улучшения положения платежного баланса и обеспечения долгосрочного экономического развития нужно стимулировать приток иностранных инвестиций. Необходима диверсификация платежного баланса и баланса текущих счетов. Так, в структуре экспорта страны нефть занимает 90% и платежный баланс в соответствии с падением мировых цен на нефть подвергается серьезным изменениям. Цены на нефть, начиная с конца 2008 года, начали падать и по прогнозам международных организаций в ближайшей перспективе их рост не ожидается. С этой точки зрения, диверсификация товарной структуры и совершенствование механизмов участия азербайджанских предприятий в современной системе мировой торговли являются целесообразными.

Одним из важных вопросов оптимизации валютно-кредитной политики является развитие банковского сектора республики. Чистые внутренние активы коммерческих банков на конец 2008 года составили 5,4 млрд. манат, что по сравнению с 2004 годом больше 21,6 раза. А внутренние кредитные вложения коммерческих банков увеличились в 26,3 раза. Однако, несмотря на это, доля банковского сектора в структуре экономики страны все еще незначительна.

Проведенное исследование показало, что для усиления положительного влияния укрепления курса национальной валюты на экономику страны необходима небольшая девальвация маната. Это будет стимулировать конкурентоспособность продукции нефтегазового сектора и в конечном итоге, будет стимулировать экспорт и экономический рост республики.

В заключительной части работы даётся обобщение выводов, сделанных автором в ходе исследования и приводятся научно-обоснованные рекомендации, направленные на регулирование

валютно-кредитных отношений Азербайджана в условиях глобализации.

Основное содержание диссертации опубликовано в следующих работах:

1. Мамедов Э.С. Влияние реального валютного курса на параметры экономического роста. АМЕА İqtisadiyyat İnstitutu «Milli iqtisadiyyatın problemləri» (məqalələr toplusu). III Buraxılış, Bakı Elm, 2008, s.45-49.

2. Мамедов Э.С. Роль международных финансовых организаций в стабилизации макроэкономической политики. Ümummilli Lider Heydər Əlirza oğlu Əliyevin anadan olmasının 85 illiyinə həsr olunmuş “Heydər Əliyev və Azərbaycan iqtisadiyyatının dinamik inkişafı” mövzusunda respublika konfransının materialları. Bakı, 6 may 2008-ci il, Bakı - 2009, s. 85-86.

3. Мамедов Э.С. Регулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Азербайджана. АМЕА Xəbərləri İctimai və Humanitar Elmlər, İqtisadiyyat seriyası, Bakı – Elm, 2008.

4. Мамедов Э.С. Повышение конкурентоспособности экономики с помощью валютного и финансового регулирования. Финансово-экономический журнал налогоплательщика.// №2, г.Ташкент, 2009 г. 25-25 с.

5. Мамедов Э.С. Сотрудничество Азербайджана с международными финансово-кредитными организациями. Modernləşmə və sosial-iqtisadi inkişafın regional problemləri mövzusunda beynəlxalq elmi-praktiki konfransın materialları. Bakı-2009, s. 114-123.

6. Мамедов Э.С. Механизм реализации денежно-кредитной политики государства. АМЕА İqtisadiyyat İnstitutu Xəbərləri. İqtisadiyyat seriyası №3, 2012, s.159-162.

ELMAR SÜLEYMAN OĞLU MƏMMƏDOV

Qloballaşma şəraitində Azərbaycanın valyuta-kredit siyasətinin əsas istiqamətləri

XÜLASƏ

Dissertasiya işi girişdən, üç fəsildən, doqquz paraqraftan, nəticə və təkliflərdən və istifadə olunmuş ədəbiyyat siyahısından ibarətdir.

Girişdə – məzmunun aktuallığı əsaslandırılır, tədqiq olunma səviyyəsi təyin edilir, dissertasiyanın məqsəd və vəzifələri ifadə olunur, onun elmi və praktiki əhəmiyyəti aydınlaşdırılır.

Birinci fəsildə dünya iqtisadiyyatının maliyyə qloballaşmasının mahiyyəti və əsas meylləri öyrənilir, tədqiq olunan proseslərin nəzəri xüsusiyyətləri, beynəlxalq maliyyə-kredit və valyuta münasibətlərinin konseptual əsasları araşdırılır, müasir iqtisadiyyatın qloballaşması şəraitində kapitalın transformasiyasının təhlili aparılır.

İkinci fəsildə maliyyə qloballaşması şəraitində Azərbaycanın tədiyə balansı təhlil edilir, iqtisadiyyata xarici investisiyaların axınının tənzimlənməsinin əsas istiqamətləri araşdırılır, və Azərbaycanın beynəlxalq maliyyə-kredit orqanları ilə əməkdaşlığı qiymətləndirilir.

Üçüncü fəsildə Azərbaycanın valyuta-kredit münasibətlərinin tənzimlənməsi mexanizminin təkmilləşdirilməsi, onun iqtisadi artıma təsiri, Azərbaycan iqtisadiyyatının rəqabət qabiliyyətinin valyuta-maliyyə tənzimlənməsi siyasətinin təkmilləşdirilməsi istiqamətləri təhlil edilir.

Tədqiqatın sonunda müəllif tərəfindən əldə edilmiş nəticələr ümumiləşdirilib, **qloballaşma şəraitində** Azərbaycanın valyuta-kredit siyasətinin əsas istiqamətlərinə dair elmi cəhətdən əsaslandırılmış təkliflər irəli sürülmüşdür.

Tədqiqatın mövzusu üzrə müəllifin 5 elmi məqaləsi nəşr olunmuşdur.

ELMAR SULEYMAN MAMMADOV

Main directions of currency credit policy in Azerbaijan in globalization conditions

SUMMARY

This thesis consists from introduction, three chapters, nine paragraphs, conclusion and recommendations, as well as literature list.

In the introduction section, the actuality of the topic is substantiated, research level is identified, goals and aims are clarified, scientific and practical importance is expressed.

In the first chapter, the essence and trends of world economy's financial globalisation are studied, theoretical features of the studied processes are analysed, conceptual basis of international finance and credit and currency relations are discussed, and capital transformation organization is studied.

In the second chapter, in terms of globalization Azerbaijan's payment balance is analysed, main directions of foreign investments inflow in Azerbaijani economy are studied, and Azerbaijan's international cooperation with finance and credit bodies are evaluated.

In the third chapter, Azerbaijan's currency credit relations control mechanisms, its economic increase influence, competitive currency credit control policy development directions are analysed.

In the conclusion, you will find the conclusions of the author based on the research process, substantiated main directions of currency credit policy in Azerbaijan in globalization conditions are put forward.

Five scientific articles on the studied topic have been published by the author.

**AZƏRBAYCAN MİLLİ ELMLƏR AKADEMİYASI
İQTİSADİYYAT İNSTİTUTU**

Əlyazması hüququnda

ELMAR SÜLEYMAN OĞLU MƏMMƏDOV

**QLOBALLAŞMA ŞƏRAİTİNDƏ AZƏRBAYCANIN
VALYUTA-KREDİT SİYASƏTİNİN ƏSAS
İSTİQAMƏTLƏRİ**

İxtisas: 5307.01 – İqtisadi nəzəriyyə

İqtisad üzrə fəlsəfə doktoru elmi dərəcəsi almaq üçün
təqdim edilmiş dissertasiyanın

A V T O R E F E R A T I

BAKİ - 2013

Kağız formatı 60x84, 1/16
Fiziki çap vərəqi 1,4
Tiraj 100
AMEA-nın mətbəəsində çap olunmuşdur.