

**М. Гюльалиев,**  
*кандидат философских наук,*

**Р. Алиев,**  
*Институт экономики Национальной Академии  
Наук Азербайджана, г. Баку*

## **ДИНАМИКА И ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, НАПРАВЛЕННЫХ В ЭКОНОМИКУ АЗЕРБАЙДЖАНА**

После обретения Азербайджаном независимости, начался рост вложений иностранных инвестиций в экономику страны. Иностранные инвестиции, направляемые в экономику страны, в основном начали поступать как финансовые кредиты, прямые инвестиции, нефтяные бонусы, портфельные инвестиции и др.

Финансовые кредиты, направленные в экономику Азербайджана, поступали в основном из финансовых организаций, входящих в Группу Всемирного Банка (ГВБ), Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР), Азиатского Банка Развития (АБР), Международного Валютного Фонда (МВФ), Исламского Банка Развития (ИБР) и других Международных Финансовых Институтов (МФИ).

Азербайджан начал сотрудничать с Международными Финансовыми Институтом с первых лет независимости. Учитывая серьезные экономические трудности и высокий уровень бедности в стране, Азербайджанское правительство объявило о том, что нуждается в поддержке МФИ. Первая помощь поступила в 1994 году от ЕБРР, затем, в 1995 году от Всемирного Банка и Международного Валютного Фонда.

Международные Финансовые Институты, в том числе Всемирный Банк и Международная Финансовая Корпорация (МФК) [1], вместе с ЕБРР [2] подтвердили выделение с 1994 по 2005 год Азербайджанскому правительству и на финансирование частных компаний, действующих в Азербайджане, средств на сумму более 3,4 млрд долл. США, а до 2013 года – более 9,7 млрд долл. США, тем самым оказав ему существенную помощь.

До 2013 года Европейским Банком Реконструкции и Развития Азербайджану было выделено средств на сумму более 6,6 млрд долларов, а Всемирным Банком и Международными Финансовыми Корпорациями – средств на сумму более чем 3,1 млрд долл. В первичных кредитах МФК, называемых кредитами политики развития, в том числе в кредитах стоимостью 219 млн долл., выданных Всемирным Банком и кредитах стоимостью 500 млн долл., выданных Международным Валютным Фондом, структурные реформы составляют преимущество. Эти программы поддерживают политические и институциональные реформы, направленные на ли-

берализацию бюджетного процесса, торговли, особенно приведение документации таможенной, тарифной и налоговой систем в соответствие с международными стандартами Всемирной Торговой Организации (ВТО), проведение приватизации в избранных секторах, осуществление реформ в банковском секторе, развитие инвестиционной среды, в том числе, на принятие соответствующих законов.

Другим видом иностранных инвестиций, привлеченных в экономику Азербайджана, являются прямые иностранные инвестиции. Они представляют собой один из способов международной инвестиционной деятельности, отражающей устойчивое влияние хозяйствующего субъекта какой-либо страны на деятельность предприятий другой страны [3, с. 26]. Получение здесь устойчивого влияния означает, что между прямым инвестором и отмеченными предприятиями формируются долгосрочные отношения, и прямой инвестор играет важную роль в управлении этими предприятиями. Механизм реализации прямых инвестиций может быть различным. Например, уплата членских взносов инвестором в уставной капитал предприятий страны, куда были направлены инвестиции, выдача кредитов предприятию, покупка инвестором части акций предприятия, направление полученных доходов на развитие предприятия, оснащение предприятия той или иной техникой и технологиями, и другие.

В табл. 1 показан объем прямых инвестиций в экономику Азербайджана за период с 1995 по 2013 год. Как видно из данных таблицы, за эти годы в экономику Азербайджана вложено средств на сумму более 53 млрд долл. США. За тот же период объем прямых иностранных инвестиций в нефтяной сектор составил около 46 млрд долл. США. Таким образом, прямые иностранные инвестиции, направленные в нефтяной сектор, составили около 87% от всех прямых иностранных инвестиций, вложенных в экономику Азербайджана. Остальная часть приходится на долю совместных предприятий и компаний с иностранными инвестициями.

Как видно из рис. 1, за исследуемый период динамика объема прямых иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана, в целом положительна. Это связано с тем, что за эти годы были реализованы основные нефтяные и газовые

проекты, в том числе строительство нефтепровода «Баку-Тбилиси-Джейхан» и Южно-Кавказского газопровода. Общая тенденция роста объема инвестиций, направленных в не-нефтяной сектор в большей степени формируется в зависимости от общих тенденций развития экономики страны. Другими словами, инвестиции, вложенные в нефтяной сектор, в зависимости от обширности нефтяных ресурсов и благоприятной инвестиционной среды, в определен-

ный период играют стимулирующую роль в экономическом развитии. Инвестиции же, направленные в совместные предприятия и предприятия с иностранными инвестициями, действующими в не-нефтяном секторе, наиболее связаны с результатами экономического развития и вложены в сектор услуг. В связи с финансовым кризисом 2008-2009 года, в объеме инвестиций наблюдается снижение.

Таблица 1

**Прямые инвестиции в экономику Азербайджана (млн долл. США)**

|              | Нефтяной сектор | Совместные предприятия и предприятия с иностранным капиталом | Всего          |
|--------------|-----------------|--|----------------|
| 1995         | 139,8           | 14,9   | 154,7          |
| 1996         | 416,2           | 102,8  | 519            |
| 1997         | 780,1           | 330,9  | 1111           |
| 1998         | 891,8           | 460,2  | 1352           |
| 1999         | 544,5           | 210,4  | 754,9          |
| 2000         | 546,1           | 118  | 664,1          |
| 2001         | 820,5           | 79,3   | 899,8          |
| 2002         | 1966,3          | 45,6   | 2011,9         |
| 2003         | 2972,4          | 45,4   | 3017,8         |
| 2004         | 4088,1          | 104,2  | 4192,3         |
| 2005         | 3799,9          | 230,5  | 4030,4         |
| 2006         | 3422,3          | 368,4  | 3790,7         |
| 2007         | 4003,3          | 439,1  | 4442,4         |
| 2008         | 3350,7          | 494,1  | 3844,8         |
| 2009         | 2412,7          | 624,4  | 3037,1         |
| 2010         | 2955,3          | 659,6  | 3614,9         |
| 2011         | 3407,8          | 886  | 4293,8         |
| 2012         | 4287,8          | 1094,5   | 5382,3         |
| 2013         | 4935,2          | 1041   | 5976,2         |
| <b>Всего</b> | <b>45740,8</b>  | <b>7349,3</b>  | <b>53090,1</b> |

Примечание: таблица составлена авторами на основе данных Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики [4].

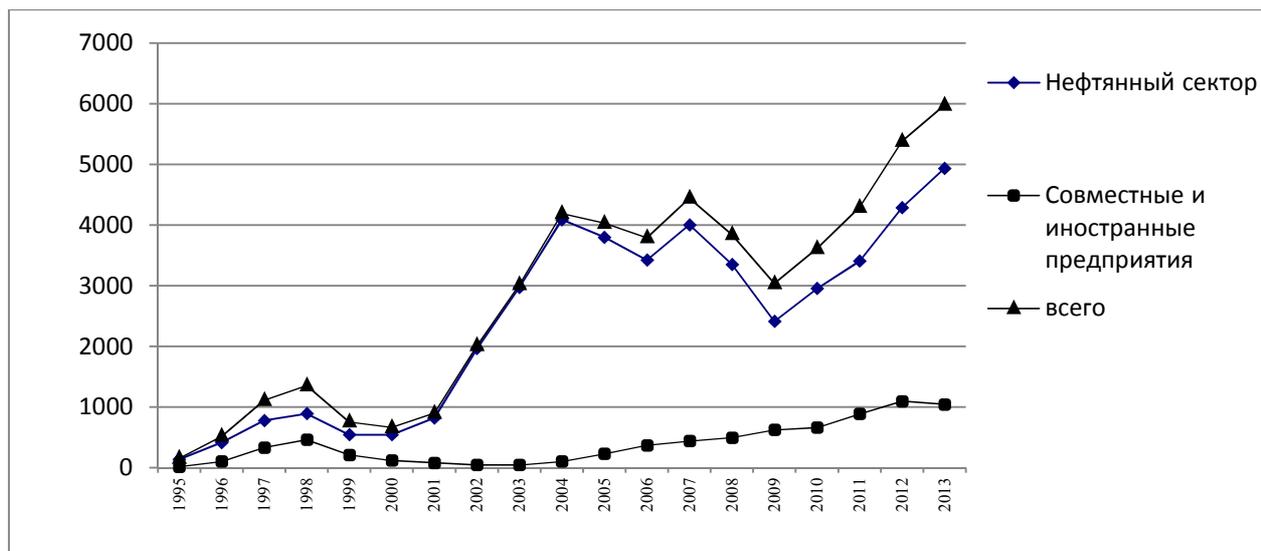


График 1. Динамика прямых инвестиций, направленных в экономику страны

Таким образом, капитал, вложенный в экономику страны большим количеством иностранных компаний, действующих в Азербайджане, особенно в нефтяном секторе, можно считать прямыми инвестициями.

Одним из видов иностранных инвестиций, направленных в экономику страны, являются *нефтяные бонусы*. Обычно, *нефтяные бонусы* выплачиваются владельцу нефти или в натуральном, или в денежном виде. Это, своего рода, «подарок» владельцу в обмен на соглашение, предусматривающее добычу или транспортировку нефти. Такие бонусы были выплачены и Азербайджанскому правительству в связи с заключением соглашений по добыче нефти и газа зарубежными компаниями в Азербайджане. Первый нефтяной бонус был выплачен Азербайджанскому правительству компаниями BP и Statoil в сентябре 1992 года в связи с подписанием соглашения по разработке залежей «Чыраг» и «Гюнешли». Такие бонусы были выплачены и за соглашения, заключенные позднее. За нефтяные и газовые соглашения, заключенные с 1995 по 2013 год, Азербайджанскому Правительству были выплачены средства на сумму более 197 млн долл.

Портфельные инвестиции также являются одним из видов иностранных инвестиций, вкладываемых в экономику страны. Этот вид инвестиций, обычно, представляет собой направление инвестиций в страну путем покупки иностранными гражданами или юридическими лицами акций или других ценных бумаг, выпускаемых хозяйственными субъектами страны. К таким ценным бумагам относятся облигации, векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты и другие [3, с.26]. Так как в Азербайджане рынок ценных бумаг недостаточно развит, доля такого рода иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана, составляет меньшинство. Портфельные инвестиции больше всего распространены в банковском секторе.

Иностранные инвестиции, поступающие в экономику Азербайджана из других источников, не названных выше, также имеют немалый объем. В табл. 2 показан объем иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана за период после 1995 года. Как видно из данных таблицы, основную часть иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана, составляют финансовые кредиты и прямые инвестиции.

Таблица 2

**Иностранные инвестиции, направленные в экономику Азербайджана (млн долл. США)**

|              | Финансовые кредиты | Прямые инвестиции | Нефтяные бонусы | Совместные предприятия и предприятия с иностранными инвестициями | Другие инвестиции | Всего          |
|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|--|-------------------|----------------|
| 1995         | 220,4              | 154,7             | -               | 14,9   | -                 | <b>390</b>     |
| 1996         | 101,5              | 519               | -               | 102,8  | -                 | <b>723,3</b>   |
| 1997         | 196,3              | 1111              | -               | 330,9  | -                 | <b>1638,2</b>  |
| 1998         | 120                | 1352              | -               | 460,2  | -                 | <b>1932,2</b>  |
| 1999         | 336,2              | 754,9             | -               | 210,4  | -                 | <b>1301,5</b>  |
| 2000         | 262,9              | 664,1             | -               | 118  | -                 | <b>1045</b>    |
| 2001         | 192                | 899,8             | -               | 79,3   | -                 | <b>1171,1</b>  |
| 2002         | 223                | 2011,9            | -               | 45,6   | -                 | <b>2280,5</b>  |
| 2003         | 238,3              | 3017,8            | 58,6            | 45,4   | 56,3              | <b>3416,4</b>  |
| 2004         | 293                | 4192,3            | 21,6            | 104,2  | 68,6              | <b>4679,7</b>  |
| 2005         | 698,4              | 4030,4            | 1               | 230,5  | 163,4             | <b>5123,7</b>  |
| 2006         | 983,5              | 3790,7            | 17              | 368,4  | 261,6             | <b>5421,2</b>  |
| 2007         | 1 576,6            | 4442,4            | 68,2            | 439,1  | 587,1             | <b>5536,8</b>  |
| 2008         | 2 357,9            | 3844,8            | 3,5             | 494,1  | 641,2             | <b>4983,6</b>  |
| 2009         | 1 438,3            | 3037,1            | 1               | 624,4  | 992,2             | <b>4654,7</b>  |
| 2010         | 3 405,9            | 3614,9            | 2               | 659,6  | 1 225,0           | <b>4276,5</b>  |
| 2011         | 3692,5             | 4293,8            | 19,9            | 886  | 667,7             | <b>9559,9</b>  |
| 2012         | 3135,5             | 5382,3            | 2               | 1094,5   | 1794,2            | <b>11408,5</b> |
| 2013         | 2655,8             | 5976,2            | 2,4             | 1041   | 1906,5            | <b>11581,9</b> |
| <b>Всего</b> | <b>13349,3</b>     | <b>53090,1</b>    | <b>197,2</b>    | <b>7349,3</b>  | <b>7138,8</b>     | <b>81124,7</b> |

*Примечание:* таблица составлена авторами на основе данных Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики.

Общий объем финансовых кредитов, привлеченных в экономику Азербайджана за последние 20 лет, составил более 13 млрд долл. США. Конечно, основная часть этой суммы уже возвращена.

На 1 октября 2014 года иностранный государственный долг Азербайджанской Республики составил 6,4 млрд долл. США. Отношение иностранного

государственного долга к ВВП составляет 8,5%, 7,4% заемных средств были привлечены на срок до 10 лет; 61,3% – на срок от 10 до 20 лет; 31,3% – на срок более 20 лет [5]. На самом деле, такой объем иностранного долга для экономики Азербайджана считается не очень высоким.

Как видно из рис. 2, большую часть привлеченных в экономику Азербайджана иностранных инвестиций, составляют прямые инвестиции. Основная

часть этого вида инвестиций направлена в энергетический, вернее, в нефтяной сектор.

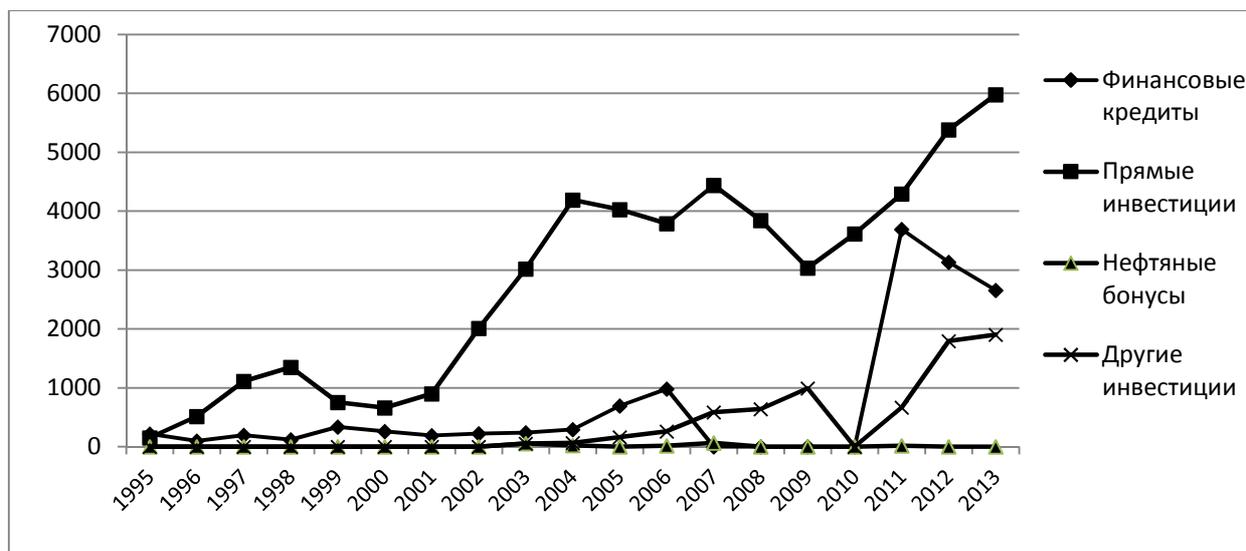


Рис. 2. Динамика иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана

В табл. 3 показан объем внутренних инвестиций, направленных в экономику Азербайджана, а также распределение иностранных инвестиций по нефтяному и не-нефтяному секторам. Как видно из данных табл. 3, за последние 20 лет в не-нефтяной сектор вложен достаточно большой объем инвестиций. То есть, было бы неверно связывать развитие не-нефтяного сектора Азербайджана за последние годы только с инвестициями, вложенными в нефтяной сектор. Так, в развитие этой отрасли был

направлен большой объем как иностранных, так и внутренних инвестиций. Однако, необходимо учесть, что привлечение инвестиций в не-нефтяной сектор косвенно связано с нефтяным и газовым сектором. Так, при направлении инвестиций в не-нефтяной сектор, учитываются уровень жизни населения, его покупательная способность и другие показатели. Последние в большей степени связаны с иностранными инвестициями, направленными в нефтяной сектор.

Таблица 3

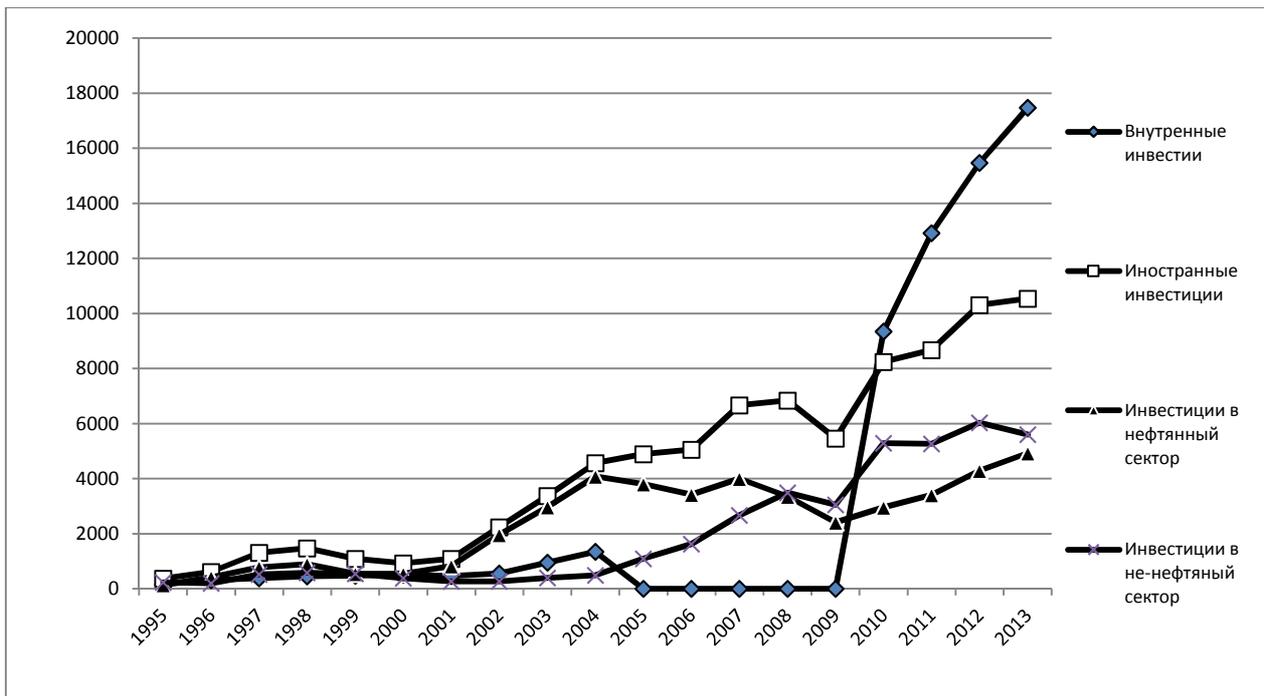
**Инвестиции, направленные в нефтяной и не-нефтяной сектор Азербайджана (млн долл. США)**

|              | Внутренние инвестиции | В том числе     |                    | Иностранные инвестиции | В том числе     |                    |
|--------------|-----------------------|-----------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|
|              |                       | Нефтяной сектор | Не-нефтяной сектор |                        | Нефтяной сектор | Не-нефтяной сектор |
| 1995         | 169                   | -               | -                  | 375,1                  | 139,8           | 235,3              |
| 1996         | 311,6                 | -               | -                  | 620,5                  | 416,2           | 204,3              |
| 1997         | 387,2                 | -               | -                  | 1307,3                 | 780,1           | 527,2              |
| 1998         | 460,2                 | -               | -                  | 1472                   | 891,8           | 580,2              |
| 1999         | 479,9                 | -               | -                  | 1091,1                 | 544,5           | 546,6              |
| 2000         | 514,4                 | -               | -                  | 927                    | 546,1           | 380,9              |
| 2001         | 470                   | -               | -                  | 1091,8                 | 820,5           | 271,3              |
| 2002         | 561,7                 | 902,4           | 2451,6             | 2234,9                 | 1966,3          | 268,6              |
| 2003         | 955,3                 | 180,5           | 774,8              | 3371                   | 2972,4          | 398,6              |
| 2004         | 1347,3                | 486,2           | 861,1              | 4575,5                 | 4088,1          | 487,4              |
| 2005         | 2225,3                | 577,8           | 1647,5             | 4893,2                 | 3799,9          | 1093,3             |
| 2006         | 3247,6                | 695,6           | 2552,0             | 5052,8                 | 3422,3          | 1630,5             |
| 2007         | 5391,8                | 1114,7          | 4277,1             | 6674,3                 | 4003,3          | 2671               |
| 2008         | 9374,6                | 1234,7          | 8139,9             | 6847,4                 | 3350,7          | 3496,7             |
| 2009         | 7564,9                | 1048,8          | 6516,2             | 5468,6                 | 2412,7          | 3055,9             |
| 2010         | 9343,6                | 1342,5          | 8001,1             | 8247,8                 | 2955,3          | 5292,5             |
| 2011         | 12915                 | 1489,0          | 11426,0            | 8673,9                 | 3407,8          | 5266,1             |
| 2012         | 15463,8               | 1733,1          | 13730,7            | 10314                  | 4287,8          | 6026,2             |
| 2013         | 17469,6               | 1956,7          | 15512,9            | 10540,9                | 4935,2          | 5605,7             |
| <b>Всего</b> | <b>88652,8</b>        | <b>12762</b>    | <b>74341,7</b>     | <b>83779,1</b>         | <b>45740,8</b>  | <b>38038,3</b>     |

Примечание: таблица составлена авторами на основе данных Государственного Комитета Статистики и Министерства Экономики и Промышленности Азербайджанской Республики [6].

На рис. 3 показана динамика иностранных инвестиций в нефтяной и не-нефтяной сектор экономики Азербайджана, а также динамика внутренних инвестиций. Как видно из данных табл. 3 и рис. 3, до 2009 года иностранные инвестиции в Азербайджанской экономике составляли преимущество и наблюдалась положительная тенденция их роста. Однако в последующий период объем внутренних инвестиций резко вырос. Интересную информацию сообщает отраслевая структура иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана. Так, если до 2008 года иностранные инвестиции, направленные в нефтяной сектор превышали объем инвестиций, направленных в не-нефтяной сектор, то в

последующий период положение изменилось. Начиная с 2008 года, большая часть иностранных инвестиций была привлечена в не-нефтяной сектор. Так как необходимые инфраструктуры для реализации «Контракт века», который был подписан в 1994 году, и строительства нефтепровода «Баку-Тбилиси-Джейхан» были завершены до 2005 года. Поэтому в последующие годы наблюдалось снижение объема инвестиций в нефтяной сектор. В 2010 году и в других странах СНГ наблюдалось снижение объема инвестиций. Так, в 2010 году в этих странах иностранные инвестиционные вложения снизились по сравнению с 2009 годом на 5% и составили 68 млрд долл. [7].



**Рис. 3. Динамика иностранных и общих внутренних инвестиций в нефтяной и не-нефтяной сектор Азербайджана**

На фоне реализации газовых соглашений, подписанных Азербайджаном за последние годы, ожидается увеличение иностранных инвестиций в энергетический сектор и нефтяную промышленность. Как видно из рис. 3, мировой финансовый кризис, произошедший в 2008 году, оказал отрицательное влияние на объем иностранных инвестиций, поступающих в Азербайджан.

Как видно из данных табл. 4, более 37% иностранных инвестиций, поступивших в 1995 году, были направлены в нефтяной сектор. До 2004 года эта цифра увеличилась и достигла более 89%. Однако в последующие годы начала расти доля инвестиций, направленных в не-нефтяной сектор. В структуре внутренних инвестиций доля не-нефтяного сектора значительно больше, чем доля нефтяного сектора. Например, объем внутренних инвестиций, направленных в не-нефтяной сектор эконо-

мики Азербайджана до 2002 года, был в 2,7 раза больше объема инвестиций в нефтяной сектор. В последующие годы эта тенденция была продолжена, и объем внутренних инвестиций, направленных в не-нефтяной сектор был значительно больше, чем объем внутренних инвестиций в нефтяной сектор. Это в основном связано с двумя причинами. Во-первых, в Азербайджане нефтяной сектор находится в собственности государства и частные хозяйствующие субъекты не могут направлять инвестиции в эту сферу. Во-вторых, так как большинство компаний, действующих в нефтяном секторе, являются иностранными компаниями, в этот сектор направляются преимущественно иностранные инвестиции.

Как видно из данных табл. 4 и рис. 4, доля промышленности в общих инвестициях, направленных в основной капитал в экономике Азербайджана наиболее высока. Начиная с 2004 года, наблюдается

значительный рост объема инвестиций, выделяемых транспортной сфере. Однако инвестиции, вложенные в аграрный сектор, в сектор информации и связи

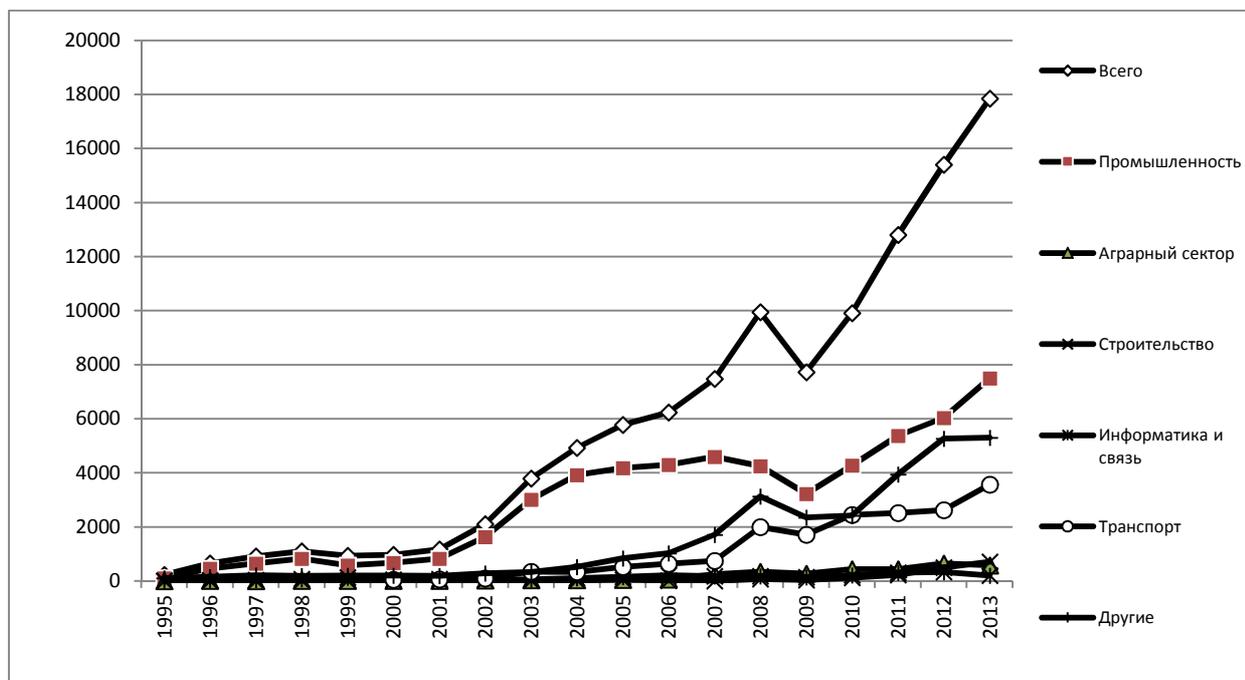
значительно отстают от инвестиций, вложенных в сферу промышленности и транспорта.

Таблица 4

**Инвестиции в основной капитал по отраслям экономики Азербайджана (манат)**

| Годы | Всего   | Промышленность | Аграрная сфера | Строительство | Информация и с связь | Другие сферы | Транспорт |
|------|---------|----------------|----------------|---------------|----------------------|--------------|-----------|
| 1995 | 228,0   | 105,9          | 4,4            | 0,6           | 12,0                 | 105,1        | -         |
| 1996 | 644,5   | 463,8          | 9,7            | 1,3           | 21,8                 | 147,9        | -         |
| 1997 | 910,2   | 645,9          | 4,0            | 4,9           | 38,5                 | 216,9        | -         |
| 1998 | 1102,4  | 826,5          | 6,9            | 7,1           | 72,8                 | 189,1        | -         |
| 1999 | 928,5   | 572,8          | 11,0           | 10,7          | 132,4                | 201,6        | -         |
| 2000 | 967,8   | 670,1          | 6,5            | 3,4           | 45,3                 | 198,4        | 44,1      |
| 2001 | 1170,8  | 827,6          | 8,3            | 13,0          | 72,8                 | 190,3        | 58,8      |
| 2002 | 2107,0  | 1632,1         | 18,5           | 40,0          | 49,1                 | 277,7        | 89,6      |
| 2003 | 3786,4  | 3008,0         | 37,4           | 12,2          | 56,2                 | 334,8        | 337,8     |
| 2004 | 4922,8  | 3917,2         | 35,0           | 20,7          | 102,6                | 521,9        | 325,4     |
| 2005 | 5769,9  | 4176,0         | 40,7           | 46,1          | 158,0                | 831,9        | 517,2     |
| 2006 | 6234,5  | 4296,7         | 58,3           | 10,1          | 210,7                | 1027,2       | 631,5     |
| 2007 | 7471,2  | 4591,2         | 243,3          | 4,2           | 177,5                | 1709,6       | 745,4     |
| 2008 | 9944,2  | 4249,3         | 336,5          | 66,1          | 173,4                | 3125,0       | 1993,9    |
| 2009 | 7724,9  | 3224,9         | 266,6          | 30,5          | 140,6                | 2347,1       | 1715,2    |
| 2010 | 9905,7  | 4276,2         | 431,0          | 113,8         | 212,0                | 2423,6       | 2449,1    |
| 2011 | 12799,1 | 5369,8         | 437,3          | 225,9         | 310,8                | 3939,6       | 2515,7    |
| 2012 | 15407,3 | 6039,9         | 648,8          | 499,0         | 329,5                | 5269,0       | 2621,1    |
| 2013 | 17850,8 | 7499,6         | 574,3          | 707,8         | 200,7                | 5298,4       | 3570,0    |

Источник: Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики [8].



**Рис. 4. Динамика инвестиций, направленных в основной капитал по отраслям экономики**

Вложение в сельское хозяйство, в сферу производства и обработки, а также торговлю меньшего объема инвестиций, чем в транспортный сектор, способствовало обеспечению потребности страны в товарах первой необходимости, особенно пищевой продукцией, за счет импорта.

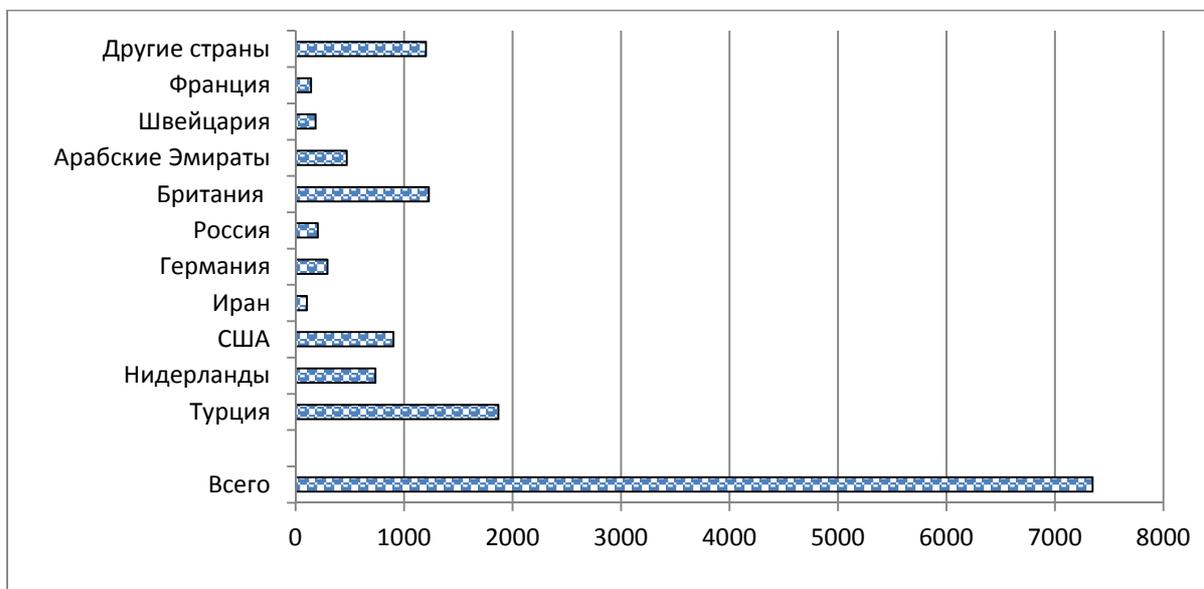
С другой стороны, ограниченность инвестиций в основной капитал в сельском хозяйстве и не-нефтяной обрабатывающей промышленности стало причиной ослабления внедрения современных технологий, новшеств и новых бизнес-возможностей в этих секторах.

Вложение меньших инвестиций в основной капитал не-нефтяного сектора, особенно в сельское хозяйство, серьезно влияет на конкурентоспособность этих отраслей. Конечно, мы считаем положительным тот факт, что за последние годы тенденции роста инвестиций в не-нефтяной сектор в Азербайджане имеют тенденцию к росту. Это в какой-то степени соответствует тенденциям, происходящим в

мире, в связи с распределением инвестиций по секторам. Так, в целом, всего 22% иностранных инвестиций в мире направляются в добывающую промышленность, 48% – в обрабатывающую промышленность и 30% – в сектор услуг.

Так как в Азербайджане основная часть вложенных в экономику инвестиций связана с нефтяной промышленностью, то и список стран, вкладывающих сюда инвестиции также возглавляют страны, владеющие транснациональными корпорациями, известными в этой экономической сфере.

В Великобритании и США, являющимися основными странами, вкладывающими прямые инвестиции в нефтяную отрасль, расположены корпорации, играющие главную роль как в Азербайджанской Международной Операционной Компании (АИОС) и Баку-Тбилиси-Джейхан Компании (BTC Co), так и в Южно-Кавказский Газопровод Компании (SCP Co).



**Рис. 5. Рейтинг стран по совместным предприятиям и предприятиям с иностранными инвестициями в Азербайджане (млн долл. США)**

Великобритания имела высокий удельный вес (48,7%) среди иностранных государств и международных организаций по инвестиционному вложению в 2010 году. Объем инвестиций, направленных британскими резидентами в основной капитал в Азербайджане составил 800,9 млн манат или около 1 млрд долл. Доля Великобритании в объеме иностранных инвестиций, поступивших в экономику Азербайджана по совместным предприятиям и предприятиям с иностранными инвестициями, за 1995-2013 годы составила 16,7%. Для сравнения скажем, что доля Турции составила 25,5%, а доля США составила 12,3%. По общему объему иностранных инвестиций, поступивших в Азербай-

джан, в первую пятерку основных иностранных инвесторов экономики Азербайджана, наряду с Великобританией входят резиденты США, Японии, Турции и Норвегии. Вложения инвесторов, представляющих эти четыре страны, составили 81,5% всех инвестиций в Азербайджанскую экономику [9]. В первую пятерку по совместным предприятиям и предприятиям с иностранными инвестициями входят также и Нидерланды.

Как видно из рис. 5, Турция и Великобритания обладают основной долей в объеме иностранных инвестиций, привлеченных в экономику Азербайджана по совместным предприятиям и предприятиям с иностранными инвестициями. Однако, несмотря на это, такого рода иностранные инвестиции

составляют только малую часть всех иностранных инвестиций. За период с 1995 по 2013 год в Азербайджан поступило иностранных инвестиций в объеме 81,1 млрд долл. США, и только 9% из них приходится на долю совместных предприятий и предприятий с иностранными инвестициями.

Выводы:

1. Основную часть привлеченных в экономику Азербайджана иностранных инвестиций составляют финансовые кредиты и прямые инвестиции.

2. Основная часть привлеченных инвестиций была вложена в нефтяной сектор, а после 2008 года основная часть всех инвестиций, в особенности внутренних инвестиций, была вложена в не-нефтяной сектор.

3. Турция и Великобритания владеют основной долей в объеме иностранных инвестиций по совместным предприятиям и предприятиям с иностранными инвестициями, привлеченных в экономику Азербайджана.

#### Литература

1. **Азербайджан:** Сводные данные о стране [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finances.worldbank.org/countries/Azerbaijan> (дата обращения: 25 января 2015 года).
2. **Европейский Банк реконструкции и развития** [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/country/azerbaijan.shtml> (дата обращения: 3 февраля 2015 года).
3. **Комаров В.В.** Мировая экономика. Прямые иностранные инвестиции / В.В. Комаров, Н.И. Литвина // ФГБОУ ВПО «Российский государственный аграрный заочный университет». – М.: Изд-во ФГБОУ ВПО РГАЗУ, 2012. – 246 с.
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.stat.gov.az/> (дата обращения: 15 февраля 2015 года).
5. **Министерство Финансов Азербайджанской Республики** [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.maliyye.gov.az/node/1769> (дата обращения: 25 января 2015 года).
6. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.economy.gov.az/index.php?option=com\\_content&view=article&id=322:foreign-investments&catid=42:foreign-investments&Itemid=196&lang=az](http://www.economy.gov.az/index.php?option=com_content&view=article&id=322:foreign-investments&catid=42:foreign-investments&Itemid=196&lang=az) (дата обращения: 22 февраля 2015 года).
7. **World Investment Report 2011., Non equity Modes of International Production and Development, UNCTAD.** – P. 12.
8. **Инвестиции** в основной капитал по отраслям экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.stat.gov.az/source/agriculture/> (дата обращения: 23 февраля 2015 года).
9. **Основные** показатели работы иностранных и совместных предприятий для 2010 года (2010-cu ildə xarici və müştərək müəssisələrin işinin əsas göstəriciləri, Azərbaycan Dövlət Statistika Komitəsi, Bakı 2011, səh. 565 (на азербайджанском языке).

#### Гюльалиев М., Алиев Р. Динаміка і галузева структура іноземних інвестицій, спрямованих в економіку Азербайджану

Досліджено динаміку і галузеву структуру іноземних інвестицій, спрямованих в економіку Азербайджану. Автори приходять до такого висновку, що основну частину іноземних інвестицій, спрямованих в економіку Азербайджану, складають фінансові кредити і прямі інвестиції. До того ж, велику частину іноземних інвестицій вкладено в нафтовий сектор, а після 2008 року основну частину загальних інвестицій, особливо внутрішніх інвестицій, вкладено в не-нафтовий сектор. В обсязі іноземних інвестицій, залучених в економіку Азербайджану по спільним підприємствам та підприємствам з іноземним капіталом, провідну роль відіграють Туреччина і Великобританія.

*Ключові слова:* іноземні інвестиції, фінансові кредити, прямі інвестиції, внутрішні інвестиції, нафтовий сектор.

#### Гюльалиев М., Алиев Р. Динамика и отраслевая структура иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана

Исследована динамика и отраслевая структура иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана. Авторы приходят к такому выводу, что основную часть иностранных инвестиций, направленных в экономику Азербайджана, составляют финансовые кредиты и прямые инвестиции. К тому же, большая часть иностранных инвестиций вложена в нефтяной сектор, а после 2008 года основная часть общих инвестиций, в особенности внутренних инвестиций, вложена в не-нефтяной сектор. В объеме иностранных инвестиций, привлеченных в экономику Азербайджана по совместным предприятиям и предприятиям с иностранным капиталом, ведущую роль играют Турция и Великобритания.

*Ключевые слова:* иностранные инвестиции, финансовые кредиты, прямые инвестиции, внутренние инвестиции, нефтяной сектор.

#### Gulaliyev M., Aliyev R. Dynamics and sectorial structure of foreign investments in Azerbaijan

The article investigates Dynamics and sectorial structure of foreign investments in Azerbaijan. The authors have findings that essential part of these investments are financial credits from international financial institutions and foreign direct investments. The main part of these investments were directed to oil sector, but after 2008 main part of foreign and domestic investments were directed to non-oil sector. The company from Turkey and Great Britain have leadership in investing Azerbaijan economy.

*Keywords:* foreign investment, financial credits, direct investments, domestic investments, oil sector, non-oil sector.

Стаття надійшла до редакції 28.08.2015

Прийнято до друку 16.09.2015