

M. Gyulaliev, R. Aliev

MACROECONOMIC CONSEQUENCES OF FOREIGN INVESTMENT IN AZERBAIJAN OIL INDUSTRY

Mais Gyulaliev – PhD, leading researcher of the Institute of Economics of National Academy of Sciences of Azerbaijan, Baku, the republic of Azerbaijan; **e-mail: mayis_gulaliyev@yahoo.com**.

Rashad Aliev – candidate for PhD at the Institute of Economics of National Academy of Sciences of Azerbaijan, Baku, the republic of Azerbaijan; **e-mail: Resh-666@mail.ru**.

The research is dedicated to topical problems of appropriate assessment of the influence of investment on the country's macroeconomics by the example of Azerbaijan.

We carry out a detailed analysis of specific features of Azerbaijan investment environment and distinguish the key factors of investment motivation.

We research macroeconomic consequences of foreign investment in Azerbaijan oil industry. The conclusion is made that there are strong correlations between foreign investment in Azerbaijan economy and the consumer spending volume and GDP.

Keywords: foreign investment; consumer spending; Gross Domestic Product; investment environment; Azerbaijan.

М. Гюльалиев, Р. Алиев

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ВЛОЖЕННЫХ В НЕФТЯНУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ АЗЕРБАЙДЖАНА

Маис Гюльалиев – PhD, ведущий научный сотрудник Института экономики Национальной академии наук Азербайджана, г. Баку (Республика Азербайджан); **e-mail: mayis_gulaliyev@yahoo.com**.

Рашиад Алиев – диссертант Института экономики Национальной академии наук Азербайджана, г. Баку (Республика Азербайджан); **e-mail: Resh-666@mail.ru**.

Статья посвящена актуальным проблемам адекватной оценки влияния иностранных инвестиций на макроэкономику страны на примере Азербайджана.

Авторы проводят подробный анализ особенностей инвестиционной среды Азербайджана, выявляют основные факторы мотивации инвестиций.

В статье исследуются макроэкономические последствия иностранных инвестиций, вложенных в нефтяную промышленность Азербайджана. Авторы приходят к заключению, что существуют сильные корреляционные связи между иностранными инвестициями, вложенными в экономику Азербайджана, и объемом потребительских расходов и ВВП.

Ключевые слова: иностранные инвестиции; потребительские расходы; валовый внутренний продукт; инвестиционная среда; Азербайджан.

Отношение различных экономистов и даже политиков к иностранным инвестициям значительно различается. Некоторые экономисты считают вложение иностранных инвестиций вредным для национальной экономики [1]. Другие же отмечают трудности развития экономики развивающихся стран без вложения иностранных инвестиций [2]. Во всех случаях такие мысли должны быть связаны с оцен-

кой влияния иностранных инвестиций на экономику страны.

Хотя оценить влияние *иностраннх инвестиций* на экономику страны довольно сложно, однако это, наряду с оценкой истории экономического развития страны, дает возможность сделать интересные выводы, связанные с прогнозированием будущего экономического развития.

Основные свойства инвестиционной

среды Азербайджана. По Р. Липсею оценка влияния иностранных инвестиций на экономику страны важна по трем причинам. Во-первых, такая оценка вносит ясность в вопрос о необходимости привлечения иностранных инвестиций в страну. Во-вторых, такая оценка помогает осуществлять правильную экономическую политику по количеству иностранных инвестиций и условиям их привлечения. В-третьих, такая оценка создает условия для выявления «слабых» мест в экономической системе страны для получения максимальной пользы от вложения иностранных инвестиций в будущем [3. Р. 296].

Влияние иностранных инвестиций на экономику страны, принимающей эти инвестиции, зависит от различных факторов. То есть вложение инвестиций в какую-либо страну не дает гарантий, что экономика этой страны обязательно будет развиваться. Поэтому необходимо постоянно исследовать влияние иностранных инвестиций на экономику страны. Помимо этого, кроме научного исследования процесса правильности оценки влияния, необходимо привлекать другие институты гражданского общества к независимым мониторингам данного процесса. Научная оценка и проведение независимого мониторинга воздействия на экономику Азербайджана, принимающую самый большой объем инвестиций в регионе, может оказать серьезное влияние на повышение эффективности инвестиций.

Влияние иностранных инвестиций на экономику страны можно охарактеризовать как с положительной, так и с отрицательной стороны. Положительное влияние можно подразделить на прямое и косвенное. И положительное, и отрицательное воздействие зависит как от экономического и политического положения в стране, так и от формирующегося общественного сознания и традиций. Когда в экономику Азербайджана стали вкладываться иностранные инвестиции, наша страна, как и другие страны бывшего СССР, находилась на стадии «переходной экономики». Поэтому влияние притока иностранных инвестиций в экономику Азербайджана схоже с влиянием притока инвестиций в

страны с переходной экономикой. Инвестиционная среда в таких странах зависит от политических, экономических, социальных, географических и других факторов, имеющихся в стране. В большинстве стран, только недавно отделившихся от плановой экономики, в том числе и в Азербайджане, инвестиционная среда не могла быть сформирована внезапно. Это связано с тем, что в некоторых из этих стран, в том числе в Азербайджане, Казахстане, России, хоть и был инвестиционный потенциал, однако инвестиционные риски были все еще высоки. Еще не полностью была сформирована законодательная система и система государственного управления, необходимая для создания благоприятной бизнес-среды и защиты инвестиций. В большинстве этих стран не было политической стабильности.

В Азербайджане политическая стабильность, необходимая для притока иностранных инвестиций, была создана только после 1994 года. В последующие годы продолжение этой стабильности оказало серьезное воздействие на объем инвестиций. Это подтверждают инвестиционные рейтинги, которые дают Азербайджану международные организации, занимающиеся оценкой инвестиционной среды. Например, согласно оценке рейтинговых организаций Fitch, Moody's, Standard & Poor's, за последние 20 лет инвестиционный рейтинг Азербайджана значительно вырос. Известная рейтинговая организация «Fitch Ratings» 2010 году для Азербайджана определяла в долгосрочном местном и иностранном валюте инвестиционный уровень «BBB-». А в 2011 году, сохраняя этот инвестиционный уровень, приняла новый рейтинг, переходя от «стабильного» к «позитивному». В 2011 году Азербайджан имел уровень «Ba1», согласно рейтингу от международной организации «Moody's Investors Service», и «BB+», согласно рейтингу от международной организации «Standard & Poors» [5].

Состояние инвестиционной среды определяет сущность притока капитала в страну. Если инвестиционная среда в стране дает возможность реализации дол-

госрочных проектов, тогда приток инвестиций бывает более наукоёмким и носит стратегический характер. Если же инвестиционная среда позволяет делать только краткосрочные капитальные вложения, тогда поступающие в страну инвестиции в большинстве своем направляются в сектор торговли. Объем и качество инвестиций могут изменяться в зависимости от уровня инвестиционной среды в стране. Так, по мере улучшения инвестиционной среды объем и качество инвестиций могут расти. С улучшением инвестиционной среды, совершенствованием ее законодательной базы, повышением безопасности в обществе растут и возможности использования ее преимуществ. Таким образом, степень положительного влияния иностранных инвестиций на экономику страны, их эффективность в значительной степени зависят от состояния инвестиционной среды.

Каждая страна стремится к тому, чтобы быть привлекательной для иностранных инвесторов. С этой целью государство вносит определенные поправки в свое законодательство, пытаясь улучшить инвестиционную среду, защитить политическую и экономическую стабильность в стране. Однако иностранных инвесторов больше всего заботят свои интересы, которые состоят из безопасности вложенных инвестиций и их доходности. Если инвестор выражает заинтересованность, это означает, что страна обеспечивает безопасность и доходность его инвестиций. Таким образом, доходность является основным мотивом для вложения инвестиций в экономику страны. Для реализации этого мотива иностранные инвесторы серьезно изучают рынок, природные и человеческие ресурсы, инфраструктуру, интеллектуальное состояние страны и т.д. Для иностранных инвесторов «эффективность» означает получение большего и безопасного дохода с меньшим количеством затрат. Для страны, заинтересованной в привлечении иностранных инвестиций, это понятие имеет другое значение. Эта заинтересованность играет роль мотива для такой деятельности. Стратегическая заинтересованность страны в привлечении

иностраннных инвестиций в наибольшей степени может быть связана с: 1) экономической безопасностью; 2) устойчивым и продолжительным развитием; 3) обеспечением конкурентоспособности. Таким образом, говоря об «эффективности» иностранных инвестиций для страны, необходимо учитывать степень реализации этого мотива. Конечно, все три стратегических интереса, определяющих мотив страны, характеризуются различными макроэкономическими показателями в конкретной хозяйственной деятельности, поэтому необходимо проведение такой макроэкономической оценки «эффективности».

Таким образом, инвесторы выбирают такую страну, где можно получить доход в условиях безопасности. Страна, нуждающаяся в иностранных инвестициях, старается создать благоприятную инвестиционную среду для того, чтобы обеспечить свою безопасность, добиться устойчивого развития и увеличить свою конкурентоспособность.

Существует система факторов, определяющих мотивацию как для инвесторов, так и для стран, принимающих инвестиции. Инвестор может определять свою мотивацию, связанную с доходами, при помощи различных факторов. Например, величина объема рынка, дешевизна рабочей силы, доступность и богатство природных ресурсов и т.д. могут быть факторами для мотивации. Если бы в Азербайджане не было перспективного роста нефтяных доходов, не были бы возможными инвестиционные вложения в Карадагский цементный завод или строительный сектор. Или же, если Азербайджан не был бы богат нефтью и газом, мировые нефтяные компании не выделяли бы инвестиции в нефтяную промышленность страны.

Также существуют определенные факторы для стран, которые направлены на привлечение инвестиционных вложений. Однако необходимо учесть, что такие факторы, направленные на улучшение инвестиционной среды, не должны создавать условий и оправдывать действия иностранных инвесторов, направленные против интересов местного населения.

Например, создание благоприятной бизнес-среды для иностранных инвесторов не должно давать им полномочия не соблюдать экологические требования, права человека и, самое главное, пренебрежительное относиться к трудовому праву.

Учитывая экономическое и политическое положение в Азербайджане за последние двадцать лет, можно выделить основные факторы, привлекательные для инвесторов:

- независимость и суверенитет Азербайджана;
- обеспечение политической стабильности и внутренней безопасности;
- обеспечение правительством безопасности инвестиционных вложений;
- создание безопасной инвестиционной среды путем проведения экономических, правовых, политических реформ;
- удовлетворительное состояние среднего уровня образования в обществе;
- пригодность большинства существующей инфраструктуры в стране для вложения инвестиций;
- богатые природные ресурсы в сферах, куда направляются инвестиции;
- легкодоступность выхода на мировой рынок.

Изучение влияния каждого из перечисленных выше факторов на инвестиционную среду является предметом широкого исследования. Особо важное значение для инвесторов имеет четвертый фактор – «создание безопасной инвестиционной среды путем проведения экономических, правовых, политических реформ». Обычно этот фактор, связанный с обеспечением безопасного дохода инвесторов, наряду с различными вопросами включает в себя юридическую идентификацию вопроса «компенсация местным правительством некоторых потерь инвесторов». Хотя в большинстве случаев это расценивается как «политическая зависимость» страны, но в то же время играет роль «создания хорошей инвестиционной среды». Постоянно усиливающаяся конкуренция между странами за привлечение инвестиций в большинстве случаев требует выдачи таких правовых преимуществ. В случае, если страна обладает слабыми сравнитель-

ными преимуществами для привлечения иностранных инвестиций, выдача таких преимуществ становится необходимой. Например, в начале 1990-х годов XX века Азербайджан был вынужден пойти на значительные уступки иностранным инвесторам для привлечения инвестиций. В последующие годы, с ростом собственных средств и финансовых возможностей страны, Азербайджан получил большую возможность выдвигать свои условия. Это говорит об увеличении сфер сравнительного преимущества страны в привлечении инвестиций. Реализация финансового потока из-за рубежа в какую-либо страну в соответствии с интересами инвестора или самой страны может оказать на эту страну положительное или отрицательное влияние. В результате в некоторых странах, несмотря на вложение большого объема инвестиций, происходит отставание в экономическом развитии, и даже обострение экономического и социального положения. В других странах, наоборот, поток инвестиций способствует серьезному улучшению развития страны. Изучение положительного и отрицательного влияния иностранных инвестиций в экономику Азербайджана, особенно в ее энергетический сектор, важно, как с научной, так и с практической точки зрения. Такая оценка помогает найти определенный паритет между интересами страны и инвестора и создает условия для максимального снижения отрицательного воздействия инвестиций.

Отметим, что наличие большого количества собственных валютных средств страны еще не означает, что она не нуждается в иностранных инвестициях, потому что привлечение иностранных инвестиций не означает лишь приток в страну финансовых средств. Одновременно с ними в страну устремляется поток новых знаний и навыков, технологических новшеств и эффективных систем управления. Транснациональные корпорации обладают высокоразвитой технологией и средствами управления, поэтому поступление их в страну создает новые стимулы в экономике.

Влияние иностранных инвестиций на

экономику страны можно разделить на две группы: прямое и косвенное. Говоря о *прямом влиянии* иностранных инвестиций на экономику страны, мы имеем в виду их влияние на такие макроэкономические показатели, как ВВП, ВНП, ВНД, совокупный доход, имеющийся в распоряжении, конечное потребление, совокупное накопление, чистое кредитование и займы, внешнеторговое сальдо и др. Говоря о косвенном влиянии, имеется в виду воздействие на технологическое развитие экономики, изменение бизнес-среды в стране, влияние на производительность и др. Социально-экономическое воздействие иностранных инвестиций: снижение уровня бедности, развитие рынка труда, демографического положения, образования и здравоохранения, также может считаться косвенным влиянием.

Так как косвенное воздействие является результатом прямого влияния, оно проявляется несколько позже. Однако есть такое косвенное влияние, которое взаимосвязано с иностранными инвестициями. Например, развитие в стране бизнес-среды стимулирует инвестиции, одновременно она самосовершенствуется и развивается. Однако технологическое развитие, рост знаний и навыков в экономике страны и другое воздействие в процессе реализации инвестиций происходит постепенно. Например, сравнивая технологии, применяемые в нефтяной промышленности Азербайджана в настоящее время, и технологии и системы управления, используемые в 90-е годы прошлого века, можно увидеть существенные различия.

Влияние иностранных инвестиций на объем ВВП и потребительских расходов в Азербайджане. Основной механизм воздействия иностранных инвестиций на экономику страны состоит в том, что их приток увеличивает основной капитал какого-либо хозяйствующего субъекта. Рост основного капитала таких хозяйствующих субъектов становится причиной воздействий сначала на микроуровне, а затем и на макроуровне. Воздействия же на макроуровне приводят к социально-экономическим изменениям. Нет сомнения, что между макроэкономическими изменениями и

социально-экономическим развитием существует значительная взаимосвязь. Например, поступление иностранных инвестиций в какую-либо компанию повышает ее производственные возможности и положительно влияет на число занятых и размер заработной платы в этой организации. Рост производственных возможностей в рамках какой-либо компании оказывает определенное воздействие на объем ВВП и сумму выплачиваемых налогов. К тому же, потребность в сырье в процессе производства и продажа готовой продукции могут оказать воздействие на экспортно-импортные операции.

Приток иностранных инвестиций создает стимул и для поступления в страну технологических новшеств. Потому что компания, вкладывающая инвестиции, заинтересована во внедрении новых технологий. Поступление новых технологий в экономику страны создает необходимость в подготовке высококвалифицированных кадров, умеющих работать на этом технологическом оборудовании. Таким образом, приток иностранных инвестиций может дать толчок формированию производственной, научной и образовательной систем, находящихся во взаимосвязи и взаимозависимости.

В третьем столбце таблицы показан объем всех инвестиций, вложенных в нефтяной сектор. Инвестиции, вложенные в экономику страны, и особенно в нефтяной сектор, направлены на внедрение новой техники и технологий, поэтому они оказывают долговременное воздействие. Поэтому было бы более правильно связывать влияние таких инвестиций на экономику страны не с их ежегодным объемом, а с общим объемом вкладываемых инвестиций до этого года.

В таблице наряду с макроэкономическими показателями показана динамика ВВП Азербайджана за 1995–2013 годы. Для выявления степени взаимосвязи этой динамики с иностранными инвестициями, особенно с инвестициями в нефтяной сектор, необходимо провести анализ объема ВВП за 1990–1995 годы. Это был период спада азербайджанской экономики. За период с 1990 по 1994 годы ВВП Азербай-

**Макроэкономические показатели иностранных инвестиций,
вложенных в экономику Азербайджана (в млн. долларов США)**

Год	Нефтяной сектор (в год)	Нефтяной сектор (всего за годы) ¹	ВВП	Потребительские расходы	Экспорт	Импорт	Внешнеторговое сальдо	Торговое сальдо (всего) ²
1995	139,8	139,8	2415,2	2329	637,2	667,7	-30,5	-30,5
1996	416,2	556	3180,8	3322,4	631,3	960,6	-329,3	-359,8
1997	780,1	1336,1	3960,7	4297,2	781,3	794,4	-13,1	-372,9
1998	891,8	2227,9	4446,4	4252,1	606,1	1076,5	-470,4	-843,3
1999	544,5	2772,4	4583,7	3965,5	929,2	1035,9	-106,7	-950
2000	546,1	3318,5	5272,8	4125	1745,2	1172,1	573,1	-376,9
2001	820,5	4139	5707,7	4204,4	2314,2	1431,1	883,1	506,2
2002	1966,3	6105,3	6235,9	4658,5	2167,4	1665,5	501,9	1008,10
2003	2972,4	9077,7	7276,0	5223,1	2590,4	2626,2	-35,8	972,3
2004	4088,1	13165,8	8680,4	5980,9	3615,5	3515,9	99,6	1071,90
2005	3 799,9	16965,7	13238,7	7151,8	4347,2	4211,2	136,0	1207,90
2006	3 422,3	20388	20983,0	9834,8	6372,2	5266,7	1105,5	2313,40
2007	4 003,3	24391,3	33050,3	14538,7	6058,2	5713,5	344,7	2658,10
2008	3 350,7	27742	48852,5	21037,2	47756,0	7170,0	40586	43244,10
2009	2 412,7	30154,7	44297	23977,6	14701,4	6123,1	8578,3	51822,40
2010	2 955,3	33110	52909,3	26670,1	26560,1	6600,6	19959,5	71781,90
2011	3407,8	36517,8	65951,6	31240,1	34405,7	9756	24649,7	96431,60
2012	4287,8	40805,6	69683,9	35090	34160,6	9652,9	24507,7	120939,30
2013	4935,2	45740,8	73560,5	-	32838,7	10712,5	22126,2	143065,50

¹Сумма объемов иностранных инвестиций, вложенных в экономику Азербайджана за предыдущие годы.

²Сумма объемов торгового сальдо за предыдущие годы.

Примечание: таблица составлена авторами на основе данных Государственного комитета статистики Азербайджанской Республики [4].

джана снизился с 2,4 млрд. долларов США до 1,3 млрд. долларов. Это снижение было связано как с разрушением экономических связей внутри СССР, так и военными действиями, происходившими между Азербайджаном и Арменией, а также оккупацией территорий Азербайджана вооруженными силами Армении. Изгнание сотен тысяч людей из своих родных мест и оккупация 20% территории Азербайджана нанесли серьезный удар по экономике нашей страны. В этот период резко снизился уровень ВВП на душу населения. За период с 1990 по 1994 год ВВП упал с 346,3 доллара на душу населения до 217,9 долларов. Можно сказать, что за этот период в азербайджанскую экономику иностранные инвестиции не вкладывались.

Период после 1995 года можно считать периодом развития экономики. Как видно из данных таблицы, начиная с 1995 года ВВП обладает тенденцией ускорен-

ного развития. По сравнению с 1995 годом, в 2013 году ВВП вырос в 30 раз. За этот период объем ВВП на душу населения вырос в 25 раз. Несомненно, что в этом ведущую роль сыграли иностранные инвестиции, в особенности инвестиции, вложенные в нефтяной сектор. Это также доказывает корреляционная зависимость между ВВП и инвестициями, вложенными в нефтяной сектор.

Согласно диаграмме, приведенной на рис. 1, существует достаточно большая корреляционная связь между ВВП и иностранными инвестициями, вложенными в экономику Азербайджана. Коэффициент корреляции R равен 0,966 (R=0,966).

На рис. 2 приведена диаграмма, из которой видно, что корреляционная связь между иностранными инвестициями, вложенными в нефтяной сектор экономики Азербайджана, и объемом потребительских расходов достаточно сильная и коэффициент корреляции R равен 0,947

(R=0,947).

Одним из основных макроэкономических показателей, на которые влияют иностранные инвестиции, является объем потребительских расходов населения. Как видно из данных таблицы, за последние 25 лет объем потребительских расходов населения серьезно изменился. За 1990–2013 годы доходы населения выросли в

8,15 раз, увеличившись с уровня в 4,6 млрд. долларов в 1990 году до 37,5 млрд. долларов в 2013 году. За период с 1990 по 1995 годы экономический спад проявил себя в доходах и расходах населения. Инфляция, происходившая в те годы, оказала особо серьезное влияние на доходы населения. Начиная с 1995 года, как и в других сферах экономики, начали происходить



Рис. 1. Корреляционная связь между ВВП и иностранными инвестициями, вложенными в нефтяной сектор Азербайджана

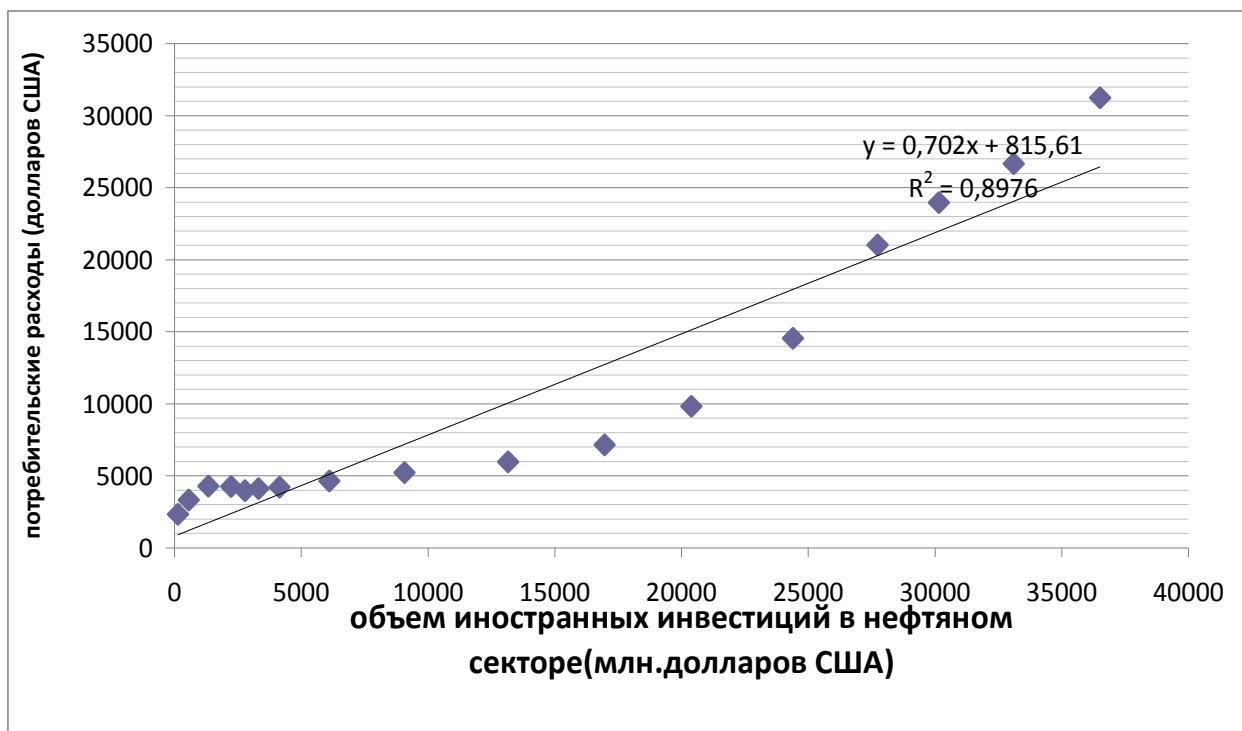


Рис. 2. Корреляционная связь между инвестициями, вложенными в нефтяной сектор экономики Азербайджана, и объемом потребительских расходов

определенные изменения в доходах населения. Доходы начали особенно усиленно расти, начиная с 2000 года. Экономические последствия инвестиций в экономику Азербайджана, особенно инвестиций в нефтяной сектор, начали проявляться в динамике доходов и расходов населения. Высокий уровень корреляционной связи между инвестициями в экономику Азербайджана, особенно инвестициями в нефтяной сектор и доходами и потребительскими расходами населения, доказывают положительное влияние вложенных инвестиций.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Орешкин В.* Иностранные инвести-

ции как фактор экономического развития: реалии, проблемы, перспективы // Инвестиции в России. 2002. № 9. С. 12–19.

2. *Орлова Е.П.* Инвестиции. М.: Омега-Л, 2003. С. 130–132.

3. *Lipsey R.E.* Foreign direct investment, growth, and competitiveness in developing countries // World competitiveness report. 2003. P. 296.

4. Государственный комитет статистики Азербайджанской Республики: [сайт]. URL: <http://www.stat.gov.az/> (дата обращения: 11.02.2015).

5. Министерство финансов Азербайджанской Республики: [сайт]. URL: <http://www.maliyye.gov.az/en/node/586> (дата обращения: 23.01.2015).