

Я. ДАМИРОВ

Украинско-Арабский институт международных отношений МАУП, г. Киев

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ СТРАНЫ (НА ПРИМЕРЕ АЗЕРБАЙДЖАНА И УКРАИНЫ)

Наукові праці МАУП, 2008, вип. 2(18), с. 151–157

Тема привлечения иностранных инвестиций всегда будет актуальной, поскольку спрос на инвестиции всегда превышает их предложение. Именно поэтому данный аспект экономических отношений так пристально анализируется в статье. Формирование конкурентоспособной экономической структуры требует мобилизации всех национальных ресурсов и эффективного использования национальных преимуществ. Следует рассмотреть и внешние инвестиционные источники, способные усилить темпы экономического роста. Эта проблема весьма актуальна для стран постплановой экономики, в частности для Украины и Азербайджана.

Иностранные инвестиции являются одним из важнейших макроэкономических показателей, темп роста которых определяется, при прочих равных условиях, темпами роста национальной экономики. В финансово-экономических тезаурусах они определяются как вложение средств для получения дохода, а инвестиционный процесс является основным элементом расширенного производства [5]. Он проявляется в экономике в двух формах:

- физической (строительные объекты, оборудование, механизмы, технологии, ноу-хау и др.);
- финансовой (кредиты, транши, акции и др.).

Инвестиционные процессы, происходящие в условиях трансформации экономики страны, ее интеграции в мировое хозяйство и дефицита внутренних инвестиционных ресурсов, требуют нового подхода к привлечению иностранных инвестиций в экономику.

Ученые дали разнообразные определения инвестиций. Дж. Кейнс определяет инвестиции как сбережения, У. Шарп — как отказ от определенных ценностей в настоящий момент для получения ценности в будущем, Дж. Питман и М. Джонк — как способ вложения капитала, обеспечивающий сохранение и рост стоимости капитала и(или) получение дохода; К. Диккенс впервые использует термин “международные инвестиции” для определения инвестиций в ценные бумаги, которые котируются на внутреннем фон-

довом рынке страны инвесторами другой страны, В. Г. Федоренко считает, что иностранные инвестиции представляют собой долгосрочное движение иностранного капитала, который распределен на портфельные и прямые инвестиции [2; 3].

Нужно отметить, что в экономической литературе неправильно рассматривается разница между иностранными инвестициями и экспортом капитала, а в других случаях они, по сути, приравниваются. Учитывая это, считаем целесообразным разъяснить сущность различий между понятиями экономического экспорта и инвестиций. Эта необходимость вытекает из того, что в мировой практике между понятиями движения капитала и иностранными инвестициями ставятся четкие разграничения. К движению капитала относятся следующие понятия: платеж по операциям с иностранными партнерами, выпуск облигаций (на срок не больше 5 лет), приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг иностранных фирм с целью распространения капитала, диверсификации портфеля ценных бумаг. Когда говорится об иностранных инвестициях, подразумевается такое движение капитала, при котором в стране, принимающей капитал, обеспечивается участие и контроль фирмы над управлением. В процессе движения капитала такое условие не ставится, этим оно отличается от иностранных инвестиций. Кроме того, в движении капитала иностранные инвестиции выступают как его составляющая [4; 6].

Мировой опыт показывает, что инкорпорация экономической системы в мировую экономику дает возможность максимально использовать внутренние и внешние ресурсы для того, чтобы получить большие выгоды. Каждая страна стремится привлечь иностранные инвестиции (ИИ) различных международных организаций, институтов и даже развитых государств. Привлечение инвестиционных ресурсов, особенно ИИ, служит финансовым обеспечением разных секторов экономики, прежде всего энергетического и сельскохозяйственного секторов, а также строительства, телекоммуникаций и др. Рассмотрим формы иностранных инвестиций, вложенных в экономику страны.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) — осуществляются физическими или юридическими лицами, полностью владеющими управлением или контролирующими не менее 10 % акций акционерного капитала предприятия (совместного учреждения).

Портфельные инвестиции (ПИ) — вложения средств в ценные бумаги (акции и облигации), составляющие не менее 10 % в уставном капитале предприятия. По методике МВФ портфельные инвестиции не дают инвестору право контроля над компанией. Отметим, что в случае ПИ инвестирование осуществляется посредством ценных бумаг, инвесторы участвуют в процессе управления компанией, а в случае портфельных инвестиций — нет.

Прочие инвестиции — представляют собой коммерческие (торговые) кредиты, ссуды и кредиты международных финансовых организаций, кредиты иностранных государств под гарантии правительства принимающих стран.

Мировой опыт свидетельствует, что привлечение инвестиций в большей мере осуществляется посредством ПИИ и международных ссуд. Анализ динамики мировых ПИИ показывает, что за период 1985–2004 гг. их объем вырос в 5,5 раз, достигнув 314 млрд дол., в том числе инвестиционные вложения в развитые страны возросли в 4,7 раза (с 43,1 до 203,2 млрд дол.), в развивающиеся страны — в 7,3 раза (с 13,7 до 99,7 млрд дол.), в страны Центральной и Восточной Европы — в 604 раза (с 0,02 до 12,8 млрд дол.) [8].

В 2006 г. прямые иностранные инвестиции в мире выросли на 38 % до 1306 млрд дол. Такого объема мировые ПИИ не достигали с 2000 г. Тогда ПИИ сократились из-за защитных мер, введенных большинством стран после теракта 11 сентября 2001 г. Накопленные мировые ПИИ достигли

12 трлн дол. Основная часть ПИИ приходится на 78 тыс. транснациональных компаний (ТНК). В 2006 г., по данным UNCTAD, их продажа увеличилась на 18 %, произведенная добавленная стоимость — на 16 %, а экспорт — на 12 %. На ТНК развитых стран приходится 84 % ПИИ. Растут инвестиции ТНК развивающихся стран и стран с переходной экономикой (к последним, кроме Украины и Азербайджана, относится Россия). Инвестиции, сделанные компаниями из этих стран, достигли 193 млрд дол. Прямые инвестиции в развитые страны увеличились на 45 % (до 857 млрд дол.), в развивающиеся — на 21 % (до 379 млрд дол.), а в страны с переходной экономикой — на 68 % (до 69 млрд дол.). Мировым лидером в привлечении ПИИ остаются США, следом идут Великобритания и Франция. Сильно выросли ПИИ в развивающиеся страны, за исключением Южной Африки, Южной Америки и Океании. Самый большой прирост наблюдается в Китае и Сингапуре. В 2006 г. UNCTAD зарегистрировал 172 трансграничные мегасделки (стоимостью свыше 1 млрд дол.), что приближается к рекорду 2000 г. Рост ПИИ может замедлиться: в 2005 г., по подсчетам UNCTAD, страны мира приняли 37 различных нормативных изменений, ограничивающих иностранные ПИИ. Быстрее всего растут барьеры относительно инвестиций в ТЭК. Наряду с этим, по данным ЮНКТАД, в 2006 г. насчитывалось 147 мер, улучшающих инвестиционный климат, но в 2007 г. это соотношение несколько ухудшилось [11]. В странах Юго-Восточной Европы и Содружества независимых государств (СНГ) ПИИ достигли рекордного за последние четыре года уровня — 35 млрд дол. Авторы доклада ЮНКТАД подчеркивают, что инвесторы считают эти страны привлекательными для финансовых вложений. Наиболее быстрый рост ПИИ отмечен в пяти странах региона — Азербайджане, Болгарии, Казахстане, Румынии и Российской Федерации. Так, в 2004 г. только Россия сумела привлечь прямых иностранных инвестиций на сумму 10 млрд дол. Тем не менее, мировым лидером по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций остаются США (96 млрд дол.), за ними следуют Великобритания — 78 млрд дол. и Китай — 60,6 млрд дол. [8].

Азербайджанские инвестиции (в 2004–2005 гг.) практически полностью были связаны со строительством нефтепровода Баку–Тбилиси–Джейхан, в котором государственная нефтяная компания Азербайджана имеет 25 %-ю долю. В Украине приватизация металлургического

предприятия “Криворожсталь” завершилась его покупкой компанией “Миттал стил” (Нидерланды, Соединенное Королевство). Стоимость сделки составила 4,8 млрд дол. Банк “Аваль” был приобретен “Райффайзен интернэшнл” (Австрия) за 1 млрд дол. (перепродан венгерскому банку “ОТП” в 2006 г.) [8]. Согласно отчету ОЭСР (анализ охватывает 82 страны) “Перспективы мировых инвестиций до 2010 года”, объем прямых иностранных инвестиций к концу 2010 г. должен достичь 1,4 трлн дол.

В последние годы в мировой экономике прослеживается тенденция к росту привлечения капитала в ссудной форме. Экспорт ссудного капитала осуществляется как по государственной, так и частной линии, на льготных и коммерческих условиях. Это государственная помощь, кредиты на осуществление конкретных инвестиционных проектов, техническая помощь, экспортные кре-

диты, облигационные займы и др. Большая часть ссудных инвестиций приходится на международные финансовые организации, крупные банки, национальные фонды экономического сотрудничества с зарубежными странами. Более жесткие условия займов и кредитов предлагают частные банки и государственные организации при кредитовании экспортных поставок, с точки зрения коммерческих условий (срок кредита, льготный период, уровень процентной ставки).

Иностранные инвестиции в Азербайджане.

За период с 1995 по 2007 г. в Азербайджан было вложено 42 млрд дол., 70 % вложений обеспечили прямые иностранные инвестиции. Только за первую половину 2007 г. было вложено 4 млрд дол. ПИИ, а по итогам этого года объем инвестиций достигнет 6 млрд дол. (табл. 1). В структуре ПИИ преобладающим является нефтяной сектор (более 90 %).

Таблица 1

Привлечение инвестиций в экономику Азербайджана (млн дол.) [1; 7]

Инвестиции	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Всего	1441,4	1561,8	2796,6	4326,4	5922,7	6669,6	8137,8
Внутренние инвестиции	514,4	470,0	561,7	955,4	1347,2	2225,3	3085,0
Иностранные инвестиции	927,0	1091,8	2234,9	3371,0	4575,5	4444,3	5052,8
ИИ в том числе:							
в финансовый сектор	262,9	192,0	223,0	238,3	293,0	698,4	983,5
в нефтяную промышленность	546,1	820,5	1693,0	2972,4	4088,1	3799,9	3422,3
Иностранный капитал в совместных предприятиях	118,0	79,3	318,9	45,4	104,2	230,5	368,4
В том числе:							
Турция	31,6	11,8	55,6	17,1	80,1	96,2	136,6
США	11,2	16,9	41,4	4,9	8,4	24,8	70,0
Иран	2,9	—	2,7	—	—	1,2	17,5
Германия	1,7	1,2	1,7	—	2,1	21,5	17,4
Россия	—	1,4	0,7	1,2	1,8	5,1	4,6
Англия	6,8	15,1	108,1	9,0	4,2	39,5	39,1
САЭ	2,8	0,7	0,2	4,4	4,4	5,7	18,3
Швейцария	—	8,3	—	—	—	0,5	2,7
Франция	39,3	7,6	25,7	2,2	2,2	2,6	11,1
Кипр	—	—	—	—	—	0,2	5,4
Китай	—	—	—	—	—	0,2	1,3
Италия	—	—	—	—	—	4,6	2,8
Пакистан	—	—	—	—	—	—	3,1
Норвегия	—	—	31,6	—	—	—	—
Япония	16,4	4,0	23,7	—	—	—	—
Остальные страны	5,3	12,3	27,5	6,6	1,0	28,4	38,5
Нефтяные бонусы	—	—	—	58,6	21,6	1,0	17,0
Портфельные инвестиции	—	—	—	—	19,0	78,0	57,8
Другие источники	—	—	—	56,3	49,6	85,4	203,8

Это связано с расположением больших нефтяных месторождений на Каспийском шельфе на территории Азербайджана. С подписанием «Контракта века» Азербайджан открыл дорогу для инвесторов в регион Южного Кавказа и Каспийского моря. С момента подписания «Контракта века» 20 сентября 1994 г. по сегодняшний день заключено не менее 20 нефтяных контрактов с зарубежными нефтяными компаниями на условиях раздела продукции, в которых участвует 31 крупная нефтяная компания мира (BP, АМОКО, Exxon-Mobil и др.).

После этого Азербайджан подписал еще 15 оффшорных и 4 оншорных контракта типа PSA с иностранными нефтяными компаниями. Эти контракты в идеологии имеют основную общую черту — они предусматривают разведку, разработку и долевое распределение добычи по перспективным направлениям нефтедобычи, т. е. участникам сделок еще предстоит открыть месторождения на контрактных площадях. В связи с этим в последнее время в месторождении «Азери-Чыраг-Гунешли» ведется интенсивное капиталовложение [7].

Однако Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует для Азербайджана более чем 5-кратное увеличение отрицательного сальдо по прямым иностранным инвестициям в 2007 г. Как сказано в сообщении банка, в 2007 г. показатель чистых прямых иностранных инвестиций у Азербайджана будет отрицательным и составит 4,963 млрд дол. В 2006 г. он также был отрицательным — 0,926 млрд дол. Но в 2005 г. положительный показатель составлял 0,458 млрд дол. По прогнозу Министерства экономического развития Азербайджана, в 2007 г. прямые иностранные инвестиции в экономику страны составят 3104,6 млн против 3731,8 млн дол. в 2006 г. и 3887 млн дол. в 2005 г. Отрицательный показатель чистых иностранных инвестиций связан с превалированием репатриации инвестиций и внешних инвестиций Азербайджана над инвестициями в экономику страны из-за рубежа. Инвестиционные итоги первого полугодия подтверждают наметившуюся тенденцию. Государственный комитет статистики страны сообщил, что инвестиции, направленные в основной капитал за январь–июнь 2007 г., составили 2727,3 млн манатов (1 дол. = 0,85AZN), 48,3 % инвестиций составил иностранный капитал, 83,5 % инвестиций было затрачено на продолжение строительства промышленных объектов (нефтяной сектор), а 71,7 % инвестиций, направ-

ленных на основной капитал, составили средства учреждений и организаций, 16,7 % — бюджетные средства, 3,2 % — банковские кредиты, 3,5 % — сбережения населения, 4,9 % — другие средства [1].

Несмотря на рост объема ИИ, отмечается их незначительная эффективность для экономики в целом, т. е. односторонняя зависимость развития страны от нефтяного сектора экономики. Привлечение ИИ в остальные сектора экономики незначительно: 2003 г. — 50 млн, 2004 г. — 103 млн, 2005 г. — 230 млн, 2006 г. — 368 млн дол. (табл. 1). Эти инвестиции в основном были направлены на строительство, развитие электроэнергетики, телекоммуникаций и сектора услуг. Для удовлетворения инвестиционных потребностей других секторов Азербайджана большую роль может сыграть создание предприятий с иностранными инвестициями в этих отраслях.

Несмотря на увеличение количества предприятий с иностранным капиталом в последние годы в Азербайджане, сумма их инвестиций в разные отрасли экономики очень невелика. Так, в данный момент инвестиции совместимых предприятий в экономику не превышают 500 млн дол. Как показывает статистика, в Азербайджане существуют свыше 1500 совместных предприятий, которые представляют больше 20 государств. В данный момент 12–14 % инвестиций, привлеченных в страну за счет совместных предприятий, направлены в реальный сектор экономики. Главное место здесь занимают торговля и сфера услуг.

В сфере услуг целесообразно увеличить ПИИ в сферу туризма. Статистические данные свидетельствуют, что 7 % общих капиталовложений в мировое хозяйство, 11 % международных потребительских расходов и 5 % налоговых отчислений относится к сектору туризма. В мире каждое 16-е рабочее место относится к сфере туризма. Все это показывает, что для Азербайджана направление ПИИ в сферу туризма имеет большое значение. Этого требуют реальные, но еще не использованные возможности страны. Развитие туризма играет большую роль в создании крупного гостиничного хозяйства, в производстве подарков для туристов, а также увеличивает экономические возможности страны.

Прямые иностранные инвестиции представляют собой важнейшую часть мирового движения капитала. Опыт стран с переходной экономикой свидетельствует о высокой роли ПИИ в осуществлении структурной перестройки экономики, инвестиционной реконструкции и

модернизации производства. Потребность азербайджанской экономики в модернизации вызвана незавершенностью структурных и институциональных реформ в реальном секторе, его низкой конкурентоспособностью, структурной деформацией (тотальное доминирование добычи нефти и нефтепереработки при слабой конкурентоспособности перерабатывающей промышленности и отсутствии высокотехнологичных предприятий). ПИИ облегчают решение таких важных для модернизируемой экономики задач, как обеспечение выхода инновационной продукции на внутренний и внешние рынки, замещение импорта и переход выпуска промышленного производства в стадию устойчивого роста. При этом важно обеспечить формирование благоприятного инвестиционного климата и эффективной структуры прямых иностранных инвестиций. Особое значение в этих условиях приобретает разработка новых форм и методов привлечения иностранного капитала в экономику Азербайджана и направления их в нефтяные отрасли отечественной экономики.

Иностранные инвесторы заинтересованы в законе “о защите инвестиций в Азербайджане”. Привлечение ИИ в экономику Азербайджана регулируется двумя основными законами:

- Закон “Об инвестиционной деятельности” 1995 г.;
- Закон “О защите иностранных инвестиций” 1999 г.

Процесс обновления закона “Об инвестиционной деятельности” длится уже 3 года, ожидается, что окончательная форма закона будет принята в 2008 г., в план работы Милли Меджлиса (Парламента) на период осеней сессии включены и законопроекты “Об инвестициях” и “Об инвестиционных фондах”. По сравнению с действующим законом об инвестиционных фондах, допускающим их создание только в форме открытого акционерного общества, новый законопроект допускает и иные организационно-правовые формы. Одно из важных нововведений — законодательное обозначение паевых инвестиционных фондов. При этом важна либерализация условий инвестирования. Если раньше допускались только инвестиции в местные ценные бумаги, то теперь предусматривается и возможность инвестирования на мировых рынках.

Иностранные инвестиции в Украине. По данным Государственного комитета статистики Украины, объем прямых иностранных инвестиций в Украину в январе–июне 2007 г. вырос на

11,8 %, или на 2553,1 млн дол., и на 1 июля 2007 г. составил 24171,8 млн дол.; в 2005 г. вырос на 81 %, или на 7328,2 млн дол., и на 1 января 2006 г. составил 16375,210 млн дол.

Чистый прирост иностранного капитала за январь–июнь 2007 г. составил 2456 млн дол.: инвесторы вложили 3276,3 млн дол., а изъяли в виде дохода — 820,3 млн дол. Среди регионов наибольшие объемы иностранного капитала были вложены в г. Киев — 7471 млн дол., Днепропетровскую область — 2373,9 млн, Харьковскую область — 1127,9 млн дол. Отметим, что наибольшие объемы инвестиций на 1 июля 2007 г. были зафиксированы на промышленных предприятиях — 6926,4 млн дол., в финансовых учреждениях — 3533,1 млн, на предприятиях торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления — 2512,6 млн, в организациях, осуществляющих операции с недвижимостью, инжинирингом и предоставляющих услуги предпринимателям — 1944 млн, в металлургии и обработке металлов — 1494,5 млн, пищевой промышленности — 1403,8 млн дол. [10].

По мнению аналитиков, приток иностранных инвестиций в Украину связан не столько с интересами иностранцев к Украине, сколько с активностью отечественных компаний в привлечении зарубежных капиталов. По прогнозу Кабинета Министров Украины, в 2002–2010 гг. объем прямых иностранных инвестиций в страну составит 31 млрд дол. По другим прогнозам, сумма вложенная до 2010 г. должна превысить 10 млрд дол., но только 2005 г. принес 8 млрд дол. ПИИ — в основном за счет продажи “Криворожстали” и банка “Аваль”. Суммарный объем вложений иностранцев в отечественную экономику с начала 2002 г., по данным Государственного комитета статистики, уже достиг 15,5 млрд дол.

Для защиты ИИ в Украине было принято несколько законов: Закон Украины “Об инвестиционной деятельности” от 18 сентября 1991 г. (впервые в обобщенном виде были изложены правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории Украины); Закон Украины “Об иностранных инвестициях” от 13 марта 1992 г., который впервые регламентировал в Украине процесс иностранного инвестирования; Закон Украины “О режиме иностранного инвестирования” от 19 марта 1996 г., в котором предусмотрены государственные гарантии защиты иностранных инвестиций.

Кроме юридической базы защиты собственности ИИ в Украине в январе 2005 г. был создан

Таблица 2

**Баланс прямых иностранных инвестиций
(1995–2006 гг.) [11]**

Год	Прямые иностранные инвестиции в Украину, млн дол.	Украинские инвестиции за рубеж, млн грн.
1995	483,5	20,3
1996	896,9	84,1
1997	1438,2	97,4
1998	2063,6	127,5
1999	2810,7	97,5
2000	3281,8	98,5
2001	3875,0	170,3
2002	4555,3	155,7
2003	5471,8	144,3
2004	6794,4	166,0
2005	9047,0	198,6
2006	16890,0	219,5

Примечание. Объемы прямых инвестиций в Украину начиная с 2005 г. приведены с учетом данных Национального банка Украины и Фонда государственного имущества Украины (касательно разницы между рыночной и номинальной стоимостью акций, имущества и т. п., неучтенной в статистической отчетности отдельных предприятий).

орган, регулирующий процесс инвестирования в украинской экономике, — Координационный комитет по иностранным инвестициям, целью которого стал контроль поступления иностранных инвестиций от “параллельных структур, занимающихся привлечением иностранных инвестиций”. Создание комитета привело к заметному росту инвестиционной привлекательности Украины, что позволило увеличить ПИИ в течение 2005–2006 гг. и, самое главное, наладить процесс поступления инвестиций в экономику.

Объемы вливания иностранных инвестиций в Украину продолжают расти, но слабыми темпами. При этом самая большая доля приобретений ценных бумаг иностранцами отмечается в банковской и смежном с ним страховом секторе. Низкий уровень капитализации украинских банков благоприятен для прихода инвестора с более диверсифицированным портфелем — в течение 2005–2006 гг. ряд украинских банков получил приток финансовых средств от иностранных банков: АКБ “Мрия” — от ВТБ, Укрсиббанк — от BNP Paribas, Укрсоцбанк — от Banca Intesa, “Родовид-Банк” (Донецк) — от португальского банка. Ожидается, что тенденция покупки банков и смежных с ними страховых компаний сохранится до конца 2007 г. Некоторые банки из числа купленных иностранцами могут увеличить уставные фонды, причем

часть денег под эти цели придет из-за границы. Однако главными препятствиями для вложения денег в Украину иностранцы называют высокий уровень коррупции, не прямое субсидирование, а также слабую законодательную защищенность прав собственности.

Выводы. Страны (Азербайджан и Украина) в рамках открытой внешнеэкономической политики стремятся расширить диапазон каналов и форм привлечения иностранных финансовых ресурсов, научно-технических знаний и опыта. Если развитие страны со зрелой рыночной экономикой обеспечено уже накопительным капиталом и спектром норм его внутреннего роста, то для стран постплановой экономики необходимым условием экономического роста является инициализация роста нормы сбережений и внутренних накоплений за счет привлечения иностранных инвестиций. Экономический рост таких стран немыслим без присутствия в экономике иностранного капитала, поскольку он является наиболее эффективным для достижения национального процветания. Прямые капиталовложения в промышленность не только приносят развивающимся странам чистый прирост национального богатства, но и способствуют распространению новейших технологий, приобщению иностранных специалистов к подъему технического и культурного уровня страны, облегчают подготовку высококвалифицированных кадров. Иностранные инвестиции, привлеченные в национальную экономику и эффективно используемые, способствуют экономическому росту страны, помогают ей преодолеть отсталость и интегрироваться в мировую экономику. Однако их привлечение налагает на принимающую страну определенные обязательства и обуславливает разнообразные формы зависимости от страны-кредитора. Кроме того, длительная зависимость экономики от ИИ может привести к резкому росту внешнего долга. Следовательно, для национальной экономики иностранные инвестиции могут иметь неоднозначные последствия. Но его временные преимущества достаточно убедительны. Наряду с ПИИ государственные капиталовложения в инфраструктуру экономики — транспорт, связь, коммунальное хозяйство — рассматриваются как один из мощных стимулов национального подъема.

Привлечение иностранных инвестиций в экономику является необходимым условием развития экономики и требует как значительных нормотворческих и организационных усилий властей, так и отдельных предприятий и финан-

совых институтов. В целом эти усилия должны быть сфокусированы на решении следующих основных задач:

1. Улучшение общего инвестиционного климата страны.
2. Стабилизация экономической ситуации.
3. Создание эффективного экономического законодательства.
4. Организация эффективного регулирования внутри рынка капиталов, обеспечивающего полноценную связь рынка ценных бумаг с реальным сектором.
5. Выход на международные рынки ценных бумаг.



Литература

1. Евразийский дом. — 2007. — 12 янв.
2. Матюшенко І. Ю., Божко В. П. Іноземні інвестиції: Навч. посіб. — К.: Вид. дім "Професіонал", 2005. — 336 с.

3. Пиворов С. Э., Тарасевич Л. С., Майзел А. И. Международный менеджмент. — 3-е изд. — СПб.: Питер, 2005.

4. Сазонец І. Л., Джусов О. А., Сазнец О. М. Міжнародна інвестиційна діяльність: Підруч. — К., 2007. — 304 с.

5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А. Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 256 с.

6. Хмыз О. В. Международный рынок капиталов. — М., 2002.

7. 1997–2006 / Госкомитет статистики Азербайджана. — http://www.azstat.org/publications/azfigures/2007/az/020.shtml#i20_6; <http://www.azstat.org/contracts/index-ru.php>

8. World Investment report. — N. Y.: United National, 2000–2006.

9. http://abc.az/cgi-bin/wnews_one.cgi?nid=18783&and=

10. <http://www.delo.ua/news/economics/ukraine/info-47741.html>

11. http://ukrstat.gov.ua/control/ru/localfiles/display/operativ2007/zd/zd_rik/zd_r/pi_07r.html

12. http://unece.org/commission/2005/E_ECE_1420r.pdf

Розглядаються форми, види, проблеми, перспективи і стан іноземного інвестування у світову економіку, зокрема в економіку Азербайджана та України. Аналізуються статистичні показники прямих іноземних інвестицій обох країн, юридична база та державні гарантії іноземних інвестицій.

Рассматриваются формы, виды, проблемы, перспективы и состояние иностранного инвестирования в мировую экономику, в частности в экономику Азербайджана и Украины. Анализируются статистические показатели прямых иностранных инвестиций обеих стран, юридическая база и государственные гарантии иностранных инвестиций.

In the article forms, kinds, problems, prospects and state, are examined investments in an economy the world and in particular Azerbaijan and Ukraine. The statistical indexes of direct foreign investment are analyzed about their countries, shown legal base about the degree of assuredness a foreign investment.

Получена 14 февраля 2008 г.