

REGIONAL ECONOMY

DOI 10.51582/interconf.21-22.05.2021.004

Велиева Сабина Фазиль

магистрант II курса

Азербайджанский Государственный Экономический Университет,

Азербайджанская Республика

СНИЖЕНИЕ ЗАВИСИМОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ТРАНСФЕРТОВ ГНФАР

Аннотация. В данной статье мы рассмотрели, снижение зависимости государственного бюджета страны трансфертов ГНФАР, а также рассмотрели различные методы. Далее мы изучили некоторые статистические данные за последние годы, и рассмотрели какое влияние они осуществляют на национальную экономику.

Ключевые слова: государственный бюджет, трансферты, не нефтяной сектор, нефтяные доходы.

Введение. По перспективам национальной экономики Азербайджана, сегодня каждый второй манат (примерно 50%), расходуемый в госсекторе, финансируется за счет трансфертов ГНФАР.

«До 2025 года данный показатель должен быть снижен до 15%», - указывается в документе. В «дорожной карте» отмечается, что объем средств, которые ГНФАР может перечислить в госбюджет, тесно связан с его доходами, то есть, с ценами на нефть.

Такая зависимость является одной из основных причин серьезного влияния изменений цен на нефть на экономику Азербайджана. Очень важен стабильный темп роста для увеличения доли частных инвестиций в экономике, что требует снижения зависимости госбюджета от трансфертов ГНФАР.

В «дорожной карте» приводятся следующие данные: в 2010 году трансферты ГНФАР в госбюджет составили 5,9 млрд манатов, в 2011 году – 9 млрд манатов, в 2012-м – 9,9 млрд манатов, в 2013-м – рекордные 11,4 млрд манатов, в 2014-м – 9,3 млрд манатов, а в 2015 году – 8,1 млрд манатов.

Доходы ГНФАР на 2016 год утверждены в размере 6 млрд 711 млн 564,1 тыс. манатов, расходы – 8 млрд 181 млн 399,7 тыс. манатов. Согласно прогнозам, в этом году ГНФАР должен перечислить в госбюджет средства в размере 6 млрд манатов.

ГНФАР был создан Указом Президента Азербайджана от 29 декабря 1999 года. В фонде аккумулируются доходы от реализации нефтегазовых контрактов, в частности, от реализации прибыльной нефти государства, транзитных тарифов за транспортировку нефти и газа по территории страны, от аренды госимущества.

Ильхам Алиев утвердил Закон Азербайджанской Республики о государственном бюджете на 2020 год. Доходы госбюджета Азербайджана на 2020 год утверждены на уровне 24 134 500,0 тысяч манатов, расходы - 26 894 700,0 тысяч манатов.

Снижение доходов фонда обусловлено не только падением мировых цен на нефть, но также уменьшением доходов от управления активами ГНФАР. Таким образом, чистый доход от продажи углеводородов на долю Азербайджанской Республики уменьшился с 10 млрд. 563 млн. манатов до 6 млрд. 646 млн. манатов. В то же время доходы от размещения и управления валютными активами ГНФАР упали с 1 млрд. 31 млн. манатов до 390 млн. 343 тыс. манатов. Несмотря на снижение доходов фонда, трансферты ГНФАР в бюджет были повышены путем отказа от бюджетного правила. В главном документе текущего и последующего финансового года временно упразднен механизм, снижающий зависимость бюджета и внутренних экономических условий от цен на энергоносители. (www.economy.gov.az)

Несмотря на снижение сразу на \$20 балансирующей цены нефти в госбюжете текущего и следующего года до \$35 за баррель, верхний предел трансфертов из Государственного нефтяного фонда в госказну, который

действовал в соответствии с новыми бюджетными правилами в финансовом документе этого года, соблюдаться уже не будет. Бюджетное правило стало применяться в нашей стране годом раньше. Это специальный финансовый механизм для ограничения и регуляции бюджетной политики. Многие международные эксперты считают его эффективным инструментом для снижения зависимости бюджета от цен на энергоносители для сырьевых стран. Отказ от упомянутого инструмента означает одно – доля отчислений из Госнефтефонда в государственную казну будет расти.

Как уже говорилось, трансферты из ГНФАР в бюджете этого года уже увеличены с утвержденных 11 млрд. 350 млн. манатов до 12 млрд. 200 млн. манатов. В результате сумма трансферта из нефтефонда в бюджет возросла на 850 млн. манатов или на 7,5%, а доля нефтяных доходов казне достигла 58%.

Возможность негативного сценария есть всегда, и \$35 балансирующей госбюджет цены, конечно же, помогут избежать рисков. Но скорее всего, нефть в наступающем году вырастет, и авторы проекта бюджета ожидают этого. С этой точки зрения, консервативный подход к нефти в госбюжете, больше психологический и пропагандистский ход. Поскольку в следующем году с повышением цены нефти и ослаблением неуглеводородных отраслей, появится возможность продолжить увеличивать трансферты из Госнефтефонда в государственный бюджет, ссылаясь на излишки. Наконец, при низкой заложенной в бюджете цене нефти не придется прибегать к такой непопулярной мере, как коррективы в основной финансовый документ страны.

Рост производительности нефтяного сектора способствовал увеличению ВВП на 60 процентов в период между 1995 и 2001 годами. В то время, как производственные показатели в нефтяном секторе выросли более чем на 200 процентов с 1995 по 1999 годы, эти показатели в не-нефтяном секторе являются основным двигателем роста подтверждается сокращением объемов производства почти в каждой второй отрасли промышленного производства. В 2002 году секторе за этот же период сократились приблизительно на 39 процентов. То, что нефтяной сектор является нефтяной сектор составлял 61

процент всего промышленного отчасти является результатом развала плановой экономики, но также является признаком голландского синдрома, так как нестабильность национальной валюты, инфляция и недостаток финансирования постепенно вытеснили ненефтяные производственные сектора.

Таблица 1

**Валовой внутренний продукт нефтегазового
и ненефтегазового секторов миллион манат**

	Январь-апрель		2020 года январь-апрель предыдущего года в процентах от соответствующего периода
	2020	2019*	
Валовой внутренний продукт	22400,5	24237,6	100,2
в том числе: нефтегазовый с сектор	7870,8	10373,0	101,5
не нефтяной и газовый сектор	14529,7	13864,6	99,2

**) Показатели за январь-апрель 2019 года уточнены на основании окончательных данных. (www.stat.gov.az, http /www.imf.org\)*

Голландский синдром начинает проявляться, когда большое количество иностранной валюты, вырученной с продажи какого-либо товара, например, нефти, конвертируется в местную валюту. В результате повышается спрос на национальную валюту, что приводит к росту ее обменного курса. В итоге импорт дешевеет, а экспорт дорожает. Это снижение конкурентоспособности ослабляет трудоемкий производственный сектор. (www.oilfund.az)

Для достижения экономического роста и сокращения высокого уровня бедности, Азербайджану необходимо оживить не-нефтяной промышленный сектор. В настоящее время, иностранные инвестиции и рост ВВП объясняются разведкой, разработкой и экспортом нефтяных запасов. Развитие же не-нефтяного сектора потребует осуществления следующих мер:

Улучшить климат для бизнеса. Хотя Азербайджан осуществляет много реформ в не-нефтяном секторе, сохраняются и некоторые недостатки. Приоритетом должно стать облегчение доступа мелким и средним предприятиям к кредитам. При том, что инфляция держится на уровне около

2 процентов в год, кредитные ставки по-прежнему близки к 20 процентам. Административные препоны, в особенности в области таможи и налогов, вынуждают предпринимателей работать на теневую экономику. Необходимо также ускорить структурные реформы – крупномасштабная программа приватизации, начатая в Казахстане, в Азербайджане проведена не была. Более активное общественное обсуждение рекомендаций, содержащихся в отчете Консультативной Службы по Иностранным Инвестициям и касающихся способов улучшения инвестиционного климата в Азербайджане, могло бы способствовать принятию верных решений.

Определить способы сокращения бедности при помощи нефтяных доходов. В Предварительной Программе по Сокращению Бедности, подготовленной правительством Азербайджана и утвержденной МВФ в 2002 году, сказано, что сокращение бедности и безработицы является основной задачей правительства. В ней описывается комплекс мер по улучшению инвестиционной среды за пределами нефтяного сектора, общественных и коммунальных услуг и по развитию системы социальной безопасности.

1. Прогнозы показывают, что увеличение мирового спроса на нефть и газ в 2050 году будут ослабевать на 0,7 процента в год (на 30 процентов меньше чем указано в предыдущем прогнозе) и уменьшится доля видов органического топлива в общем энергетическом секторе. В этих условиях, в связи с тем, что не ожидается возврата к прежним высоким ценам на нефть, не прогнозируется высокого устойчивого роста на счет нефтяных доходов в ближайшем будущем. Международный валютный фонд прогнозирует, что экономика Азербайджана будет расти на 2-3 процентов в год до 2025 года. Данные темпы роста соответствуют наблюдаемому уровню прироста в течение последних нескольких лет. Однако такой низкий уровень прироста является недостаточным для достижения целей поставленных перед экономикой, в том числе для создания рабочих мест в достаточном количестве для нынешнего и будущего поколений. Таким образом, экономика в Азербайджане достигнет более высоких темпов роста, формируясь на новых основаниях в условиях низких цен на нефть. (<https://www.worldbank.org/>,

Koeda, J. and V. Kramarenko, V, (2012). "Impact of Government Expenditure on Growth: The Case of Azerbaijan." International Monetary Fund Working Paper.стр42)

С ослаблением потенциала экономического развития нефтегазового сектора, богатые природными ресурсами страны, включая такие страны как Казахстан, Саудовская Аравия и Россия, сталкиваются с трудностями и предпринимают попытки по диверсификации своих экономик. В настоящее время Азербайджан столкнулся с такой же ситуацией. Страна обладает сильной политической волей и возможностями для дальнейшего усиления своих позиций в мировой экономике, на основе созданной базы за последнюю декаду.

Новый подход экономического роста: стратегический выбор

Выбор «точек роста» для будущего экономического роста страны является важным стратегическим решением. В результате сокращения возможностей формирования добавленной стоимости в модели интенсивного накопления капитала, в новом стратегическом периоде, перед страной существует два выбора к подходу будущего роста:

1. модель трудоемкого роста
2. рост основанный на производительности и эффективности.

Интеграция в глобальную цепочку создания стоимости, трансформация к подходу экономического роста основанного на производительности и эффективности, в подходящий и логический период, может стать очевидным стратегическим выбором, с точки зрения качества экономического роста и устойчивости. Однако использование возможности путем сочетания обеих моделей в краткосрочной и среднесрочной перспективах могло бы обеспечить переход к модели стратегического выбора за более короткие сроки. (Heuty, A. and J. Aristi, (2009). "Fool's Gold: Assessing the Performance of Alternative Fiscal Instruments During the Commodities Boom and the Global Crisis." Revenue Watch Institute. Стр 33)

Особенно необходимо принять во внимание то, что рабочая сила в регионах Азербайджана по сравнению с городом Баку, в значительной степени является дешевой, и это формирует огромный потенциал для развития

трудоемкого кластера в регионах. Тем не менее, стратегический выбор – построение подхода к росту на основе производительности. Для этого требуется высококачественная институциональная среда, доступные источники финансирования, правильная сегментация и специализация бизнеса и, самое главное, подготовка высококвалифицированного человеческого капитала в интенсивном порядке.

Улучшение бизнес среды. Улучшение дальнейшее повышение качества налогового и таможенного администрирования, минимизация ограничений для входа на рынок, и в то же время, обеспечение условий для свободной конкуренции позволят улучшить бизнес-среду. Наряду с этим, ограничивая коммерческую деятельность государственного сектора (производство, транспорт, связь, финансовые услуги и т.д.) расширение возможностей для частной инициативы имеет очень важное значение.

Расширение источников финансирования нового подхода роста относится к числу важных вопросов, стоящих на повестке дня преобразований. В первую очередь, необходимо подтвердить потенциал государственных и частных источников финансирования, и предпринять значительные усилия для поощрения иностранных инвестиций. (М.В. Trachenko, “Budgeting in the financial management system” (2012) стр34)

Государственное финансирование. В первую очередь необходимо финансирование приоритетных секторов развития.

Инвестирование частных сбережений. Улучшение бизнес-среды может стимулировать предприятия и домашние хозяйства вкладывать свои сбережения в качестве инвестиций, способствуя экономическому развитию.

Расширение иностранных источников финансирования. Ускорение судебных и правовых реформ, обеспечение верховенства закона в стране может дать толчок для дальнейшего расширения предпринимательских инициатив иностранных инвесторов. Наряду с осуществлением данных преобразований, проведение за рубежом инвестиционных ярмарок в интенсивном порядке, предоставление конкретных льгот для вливания инвестиций в приоритетные сектора (по таким же условиям, что и для

внутренних инвесторов) могут облегчить предоставление иностранного финансирования новой модели роста.

С целью обеспечения эффективности новой модели роста, необходимо усовершенствовать и модернизировать экономическую политику и механизмы разработки и осуществления экономической политики. Для этого необходимы следующие реформы:

Повышение продуктивности фискальной политики. Снижение доминирования и повышение проводимости фискальной политики - одно из важнейших направлений новой модели роста. Диверсификация не сырьевого сектора, конкурентоспособного по сравнению со странами региона и основными торговыми партнерами, может также содействовать расширению налогооблагаемой базы бюджета. В этом направлении, без промедления, могут быть приняты меры, по созданию рамок, направленных на расширение оптимальных и конкурентоспособных бизнес и инвестиционных возможностей. С другой стороны, применение контрциклических фискальных правил, обеспечение прозрачности и подотчетности, повышение качества управления государственными инвестициями, являются ключевыми приоритетами в плане совершенствования технократических рамок фискального управления.

Стратегический обзор на 2020 год также включает в себя и дальнейшее расширение возможностей выхода на рынки. Улучшение торговой инфраструктуры и усиление торговой открытости должны быть настолько согласованы с политикой защиты внутренних рынков, чтобы в результате рационального использования природных ресурсов, значительная часть средств осталась в стране и справедливо распределена.

В целях повышения продолжительного развития необходимо уменьшить зависимость экономики, государственного бюджета и валюты от нефти. Изменения цен на нефть наносят ущерб экономической стабильности в стране, так как вырученные средства с продажи нефти в значительной степени влияют на внутренний спрос товаров и услуг. К примеру, в 2004-2014 гг. в результате изменения годового темпа прироста в среднем счете на 11,5 процентов,

ограничились возможности фирм по планированию и уменьшился размер инвестиций в частном секторе. Кроме того, происходящие изменения в ценах на нефть способствуют потере ценности национальной валюты, по причине того, что вырученные средства с продажи нефти являются основным источником иностранной валюты.

Предусмотрено применение «золотого правила» для решения зависимости основных макроэкономических показателей, государственного бюджета от неустойчивых нефтяных доходов. Таким образом, будет обеспечено справедливое распределение накопленных нефтяных доходов между поколениями, и объем трансфертов ГНФАР в государственный бюджет будет увязан с потребностями устойчивого развития экономики. Ценовая стабильность, достигнутая благодаря денежной политике, повысит доверие к национальной валюте, поможет в формировании дисциплинированной фискальной политики и окажет положительное влияние на экономический рост. Одним словом, задачи монетарной политики, цели роста фискальных рамок и экономического роста будут поддерживать друг друга на взаимной основе. Глубина финансовых рынков, а также разнообразие услуг, их качество и прибыльность будут увеличиваться. (“Budget in Brief” Federal Budget (2017) стр54)

Развитие благоприятной среды для свободной конкуренции, сопровождаемое поддержкой частного сектора, приведет к увеличению объема инвестиций в национальную экономику и расширению доступа к рынкам. Рост национальной экономики будет обеспечен с учетом основных факторов в глобальном и региональном контексте, а также интеграция в глобальные и региональные ценностные цепочки станет основой. Защита макроэкономической стабильности, улучшение бизнес условий, поощрение вливания инвестиций частным сектором и оказывающий поддержку государственный сектор, эти факторы являются фундаментальной основой перспектив экономического развития Азербайджана до 2025 года.

Для сохранения Азербайджана в рейтинге 10 стран, имеющих самую стабильную макроэкономическую среду, в последующие 10 лет будет создана более диверсифицированная структура доходов. Использование «золотого

правила» для трансфертов ГНФАР и фискальная дисциплинированная экономика, обусловленная сильными рамками расходов, будет оберегать от изменчивости нефтяных цен, даст возможность сбора ресурсов ГНФАР, и создаст условия для сохранения на низком уровне государственного долга. В целях сохранения уровней долга в соответствии уровнем потенциального устойчивого прироста, для учета доходов поступаемых от природных ресурсов и учета посторонних долгов отражаемых в балансе, будет разработано фискальное правило.

Кроме того, данное правило повысит уровень оплаты государственных расходов не нефтяными доходами путем взаимосогласования государственных расходов с не нефтяным ВВП. Соответствие с стандартами до 2025 года, сделает товары экспортируемые из Азербайджана конкурентоустойчивыми. Широкое использование международных сертификатов, создаст надежную меру качества и тем самым повысит уровень местного производства. В связи с тем, что в самых близких для Азербайджана региональных рынках – в Европейском союзе и Евразийском союзе, с географической точки зрения, используются в основном стандарты ВТО, в Азербайджане будет увеличиваться объем экспорта ненефтяных товаров и услуг, соответствующих данным стандартам. Новые фирмы, улучшая качество своих товаров, будут отвечать постепенно возрастающим требованиям местных потребителей. В результате бренд “Made in Azerbaijan” превратиться в эталон качества на международных рынках.

Обзор на период после 2025 года предусматривает формирование сильной конкурентоспособности и инклюзивной экономики, основанной на развитии высоких технологий и оптимальной структуры экономики обеспечивающей улучшение положения социального обеспечения и достижения высокого уровня индекса человеческого развития.

Сильный средний класс, глубокая специализация в областях с конкурентными преимуществами, эффективная интеграция с мировой экономикой, обеспечение национальной экономической безопасности и развитая инфраструктура будут представлять собой основные столпы

стратегического видения на период после 2025 года. Азербайджан будет привержен осуществлению срочных, решительных и трансформированных мер, которые сделают мир устойчивым и сильным в соответствии с Целями устойчивого развития Организации Объединенных Наций.

Вклад в человеческий капитал путем улучшения качества медицинских услуг и образования сыграет важную роль в период после 2025-го года.

В период после 2025-го года три четверти общей добавочной стоимости в диверсифицированной и стойкой экономики Азербайджана будет создана в нефтяном секторе. В последующих годах конкурентоспособные трудовые расходы послужат кратковременным катализатором для Азербайджанской экономики. Тем не менее, фактическое преимущество в конкурентной борьбе будет создано как в результате использования передовых технологий и других форм инноваций, так и использования качественного образования и профессионально-технической подготовки. Другими словами, период до 2025-го года будет периодом перехода к образовательной экономике.

В период после 2025 года будет достигнут баланс между углеводородными и не-углеводородными доходами и ежегодно из ГНФАР в экономику будут вводиться инъекции на основе «золотого правила». Такой подход смягчит влияние, связанное с изменением цен на нефть и газ, поднимет доверие к свободно плавающей местной валюте, и обеспечит стабильность экономического развития. Макроэкономическая стабильность станет залогом в стимулировании инвестиционных вливаний как местными, так и зарубежными представителями частного сектора. На основе интеграции с международными финансовыми рынками и применения финансовых технологий, конкурентоспособная финансовая система будет поддерживать стабильное экономическое развитие и улучшит благосостояние населения.

Дополнительные инвестиционные вклады в нефтяном секторе до 2025 года и в период после него станут необходимой движущей силой более конкурентоспособной экономики. По этой причине в будущем, прямые иностранные инвестиции в промышленный и служебный сектора будут привлекаться в более широких масштабах. Технологии, навыки и

инвестиционный вклад в нефтегазовый сектор крупных иностранных компаний, предлагающих доступ к глобальным ценностным цепочкам, укрепят позицию Азербайджана в глобальной экономической карте. Стратегическое привлечение иностранных инвесторов в Азербайджан будет проводиться по следующим направлениям: создание сверх инвестиционных (например трех аспектам: привлекательных возможностей индустриальные парки, обладающие современной инфраструктурой); целенаправленный доступ к ведущим международным компаниям; первоклассные услуги для существующих и будущих инвесторов. (“External and internal factors in organizational budgeting methodology formation.” Kira Gulpenko ,Natalia Tumashik, Yulia Filiasova(2018) стр75)

В период после 2025 года экспорт будет диверсифицироваться и увеличиваться не только за счет товаров, но и за счет расширения спектра услуг. Обусловленность экспорта от возрастающего количества продуктов и услуг, уменьшит зависимость от изменчивости цен на нефть и газ, и стабилизирует поступление иностранной валюты.

Достижение доли прямых иностранных инвестиций, направляемых в нефтегазовый ВВП к 2025 году с нынешних 2,6 процентов до 4 процентов.

Иностранные инвесторы играют очень важную роль в диверсификации экономики. Таким образом, вклад иностранных инвесторов включает в себя не только основной капитал, но в то же время и внедрение новых навыков, технологий и сетевых возможностей, необходимых для выхода на новые отрасли и ценностные цепочки. Диверсификация экономики требует привлечения наибольшего количества инвестиций в нефтегазовый сектор.

Увеличение доли экспорта нефтегазового сектора со 170 долларов США на душу населения в 2015 году, до 450 долларов США на душу населения в 2025 году. В 2015 году импортный спрос в экономике Азербайджана составлял 1000 долларов США на душу населения. Для обеспечения равновесия с импортом, в 2015 году Азербайджаном было экспортировано товаров в размере 1500 долларов США на душу населения, и 90 процентов этих товаров составляли нефтегазовые продукты. Балансирование экспорта товаров и услуг с импортом

чрезвычайно важно для экономической независимости и стабильности, однако для снижения зависимости от цен на нефть, необходимо заниматься экспортом большего количества товаров ненефтяного сектора.(Bacon, R. and Tordo, S. (2012). Experiences with Oil Funds: Institutional and Financial Aspects. In The World Bank Energy Sector Management Assistance Programme, Report No. 6, 2012. World Bank. стр65)

Для увеличения доли частных инвестиций в экономике очень важно иметь стабильный темп роста и государственный бюджет должен быть менее зависимыми от трансфертов Нефтяного Фонда.

Выводы.Зависимость от нефти необходимо снижать путем развития ненефтяного сектора экономики. Именно снижение зависимости экономики от нефти и нефтепродуктов является важнейшим условием экономического роста, финансовой стабильности и устойчивости нашей валюты

Поскольку нефтяной сектор дает основу национального дохода и, безусловно, фискальная нагрузка на углеводородные сферы должна быть адекватной ее роли в экономике. Уменьшение зависимости государственного бюджета от трансфертов ГНФАР. Сегодня каждый второй манат, расходуемый в государственном секторе (около 50 процентов) финансируется за счет трансфертов из ГНФАР. Данная цифра до 2025 года должна снизиться на 15 процентов. Сумма, на которую ГНФАР может совершить трансферт, тесно связана с его доходами и новыми ценами на нефть. Эта зависимость является одной из основных причин серьезного влияния колебаний цен на нефть на экономику Азербайджана.

В настоящее время, изменчивость глобальной среды и цен на нефть обуславливает объективную необходимость усиления финансовой устойчивости, разумного использования средств, поступающих от природных ресурсов и принятия рациональных макроэкономических рамок. За счет осуществляемых мер, направленных на экономическое развитие, государство предпринимает действия в целях достижения наиболее рациональной координации фискальной и монетарной политики. Мероприятия,

запланированные Азербайджаном на будущее, относительно сильной фискальной устойчивости и монетарной политики.

Список источников:

1. Heuty, A. and J. Aristi, (2009). "Fool's Gold: Assessing the Performance of Alternative Fiscal Instruments During the Commodities Boom and the Global Crisis." Revenue Watch Institute.
2. Bacon, R. and Tordo, S. (2012). Experiences with Oil Funds: Institutional and Financial Aspects. In The World Bank Energy Sector Management Assistance Programme, Report No. 6, 2012. World Bank.
3. "Budget in Brief" Federal Budget (2017)
4. "External and internal factors in organizational budgeting methodology formation." Kira Gulpenko, Natalia Tumashik, Yulia Filiasova (2018)
5. М.В. Trachenko, "Budgeting in the financial management system" (2012)
6. Фомина, Е.А., Ковальская, Ю.В. "Риск-анализ доходов и расходов территориальных бюджетов" (2018).
7. Лытнева, Н.А., Датий, И.С. "Методика анализа направлений оптимизации расходов муниципального бюджета" / Фундаментальные исследования. (2017).
8. K.V.Gulpenko, N.V. Tumashik, " Relevant issues of estimation in economic sectors" (Moscow, 2017)
9. Collier, P. F. van der Ploeg, and A. Venables, (2011). "Managing Resource Revenues in Developing Economies." Oxford Centre for the Analysis of Resource Rich Economies.
10. Koeda, J. and V. Kramarenko, V, (2012). "Impact of Government Expenditure on Growth: The Case of Azerbaijan." International Monetary Fund Working Paper.
11. Министерство экономики Азербайджанской республики : www.economy.gov.az
12. <https://www.worldbank.org/>
13. Государственный Комитет Азербайджанской Республики по Статистике - www.stat.gov.az
14. Государственный нефтяной фонд Азербайджанской Республики (SOFAZ) www.oilfund.az.
15. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД,-. [http /www.imf.org/](http://www.imf.org/)