

**А.Р.Мамедов**  
*к.э.н., ст.преп., Азербайджанский Государственный  
Экономический Университет, (UNEC)*  
*anar.r.mammadov@gmail.com*  
**А.Э.Алиева**  
*магистрант, Азербайджанский Государственный  
Экономический Университет, (UNEC)*  
*aliyeva.aida.elmdar.2024@unec.edu.az*

*Məqalə redaksiyaya daxil olub 21.01.2026*

*The article was received by editorial board on 21.01.2026*

*Статья принята к печати 21.01.2026*

## **ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЁРСТВО И ИНТЕГРАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ**

### **Резюме**

*Государственно-частное партнёрство (ГЧП) рассматривается в Азербайджане как важный инструмент для привлечения иностранных инвестиций и стимулирования развития ненефтяного сектора экономики. В статье раскрывается актуальность темы на фоне проведённых реформ: в 2022 году был принят Закон «О государственно-частном партнёрстве», нацеленный на создание благоприятных условий для участия частного капитала в инфраструктурных и социальных проектах.*

*Рассматриваются ключевые международные финансовые инструменты – участие международных финансовых институтов (например, Азиатского банка развития, ЕБРР, МФК), экспортно-кредитные гарантии, выпуск «зелёных» облигаций и другие механизмы, – интегрируемые для повышения инвестиционной привлекательности проектов ГЧП. Приводится анализ текущего состояния и первых результатов реализации проектов ГЧП в Азербайджане, включая стратегические проекты с участием иностранного капитала. Отмечается опыт других стран (в частности, Турции) для сопоставления и выявления полезных уроков.*

*Цель исследования – оценить роль ГЧП и международных финансовых инструментов в наращивании притока прямых иностранных инвестиций в Азербайджан. В работе использованы методы экономического анализа, обзор статистических данных и экспертных оценок. По результатам сделаны выводы о значении рассматриваемых механизмов и даны рекомендации по их дальнейшему совершенствованию.*

**Ключевые слова:** *государственно-частное партнёрство; иностранные инвестиции; международные финансовые инструменты; инфраструктура; ненефтяной сектор; экспортно-кредитные гарантии; зелёные облигации.*

### **ВВЕДЕНИЕ**

Азербайджан, обладающий значительным энергетическим потенциалом, долгие годы привлекал крупные объёмы иностранных инвестиций преимущественно в нефтегазовый сектор экономики. Сегодня перед страной остро стоит задача диверсификации экономики и развития ненефтяного сектора, что требует притока капитала и современных технологий. Государственно-

частное партнёрство (ГЧП) рассматривается правительством как один из приоритетных механизмов для стимулирования инвестиций и экономического роста (Vergiler.az, 2025). В рамках ГЧП государство и бизнес объединяют ресурсы для реализации инфраструктурных проектов и предоставления общественных услуг, разделяя риски и выгоды сотрудничества. Такой подход позволяет мобилизовать частные финансовые ресурсы, создавать новые рабочие места и повышать эффективность экономики (Vergiler.az, 2025). По сути, ГЧП обеспечивает синергию возможностей государства и частного сектора, тем самым стимулируя бизнес-инициативы и приток инвестиций в приоритетные сферы (Bəşirli, 2025; Vergiler.az, 2025).

Международный опыт показывает, что ГЧП способствует привлечению прямых иностранных инвестиций в инфраструктуру, облегчая финансовое бремя государства и повышая качество проектов. Так, Турция за последние десятилетия реализовала свыше 200 проектов ГЧП на сумму около \$64 млрд, успешно привлекая частный капитал в строительство аэропортов, автострад, больниц и других объектов (Daily Sabah, 2019). Успешные кейсы Турции и ряда других стран демонстрируют, что грамотно выстроенная модель ГЧП повышает доверие инвесторов и позволяет реализовать мегапроекты с участием иностранных партнеров. В странах Восточной Европы и Центральной Азии также значительная доля инвестиций в инфраструктуру приходится на проекты ГЧП, что подтверждает востребованность данного механизма для развития экономики (Najafov, 2025). Таким образом, актуальность исследования обусловлена мировой тенденцией использования ГЧП для привлечения инвестиций, а также потребностями самого Азербайджана в современных инструментах финансирования развития.

В Азербайджане формирование современной системы ГЧП началось относительно недавно, но темпы её становления достаточно высоки. В декабре 2022 года был принят Закон Азербайджанской Республики «О государственно-частном партнёрстве», который заложил правовую основу для сотрудничества государства и бизнеса на принципах прозрачности, равенства и баланса рисков (Azerbaijan Republic, 2022). Данный закон устанавливает максимальный срок проектов до 49 лет и предусматривает различные стимулы для инвесторов – налоговые льготы, государственные гарантии, компенсации и другие меры поддержки (Najafov, 2025). Таким образом, на законодательном уровне созданы условия для запуска новых инициатив с участием частного капитала. Правительство подчёркивает роль ГЧП в привлечении инвестиций: по словам заместителя министра экономики Сэмэда Бəşирли, проекты ГЧП рассматриваются как важный инструмент для стимулирования ненефтяного сектора и улучшения инвестиционного климата (Bəşirli, 2025). Уже в 2023–2025 гг. были одобрены к реализации шесть стратегических проектов ГЧП в сферах от создания технопарков до управления отходами, причём некоторые из них финансируются за счёт иностранных инвестиций (Bəşirli, 2025). Одновременно Азербайджан налаживает сотрудничество с международными финансовыми институтами по развитию потенциала ГЧП: в сентябре 2025 года Министерство экономики и Международная финансовая корпорация (IFC) подписали соглашение о обмене опытом и повышении квалификации в сфере ГЧП (Turbandazada, 2025). Всё это свидетельствует о высокой актуальности темы исследования.

Целью данной работы является оценка роли государственно-частного партнёрства и интеграции международных финансовых инструментов в привлечении иностранных инвестиций в экономику Азербайджана. Для достижения этой цели в исследовании решаются следующие задачи: (1) раскрыть экономическую сущность и преимущества модели ГЧП в контексте стимулирования инвестиций; (2) проанализировать основные виды международных финансовых инструментов, применяемых для поддержки инвестиционных проектов (включая участие международных организаций, механизмы гарантий и т.д.); (3) изучить текущий опыт развития ГЧП в Азербайджане, включая законодательную базу, реализуемые проекты и участие иностранных инвесторов; (4) выявить существующие ограничения и предложить рекомендации по повышению эффективности ГЧП и финансовых инструментов в будущих проектах.

Методология исследования основывается на анализе нормативно-правовых актов, обзоре статистических данных о прямых иностранных инвестициях, а также на сравнительном анализе международного опыта. В частности, использованы данные Министерства экономики Азербайджана, отчёты международных финансовых институтов (АБР, ЕБРР, Всемирный банк и др.) и экспертные публикации 2020–2025 гг. Ограничения исследования связаны с тем, что практика ГЧП в Азербайджане пока находится на ранней стадии, и объём доступных эмпирических данных невелик; тем не менее, были учтены первые реализованные проекты и официальные планы правительства. В следующей части работы представлены результаты анализа по указанным направлениям, а затем в заключении обобщены основные выводы и предложены рекомендации.

### **ГЧП как инструмент привлечения инвестиций: международный опыт**

Государственно-частное партнёрство представляет собой долгосрочное сотрудничество между государством и бизнесом для решения общественно значимых задач – строительства и эксплуатации инфраструктурных объектов, предоставления услуг населению и т.д. (Vergiler.az, 2025). В классической модели ГЧП государство заключает с частной компанией соглашение, по которому частный партнёр инвестирует средства и компетенции в проект, а государство создаёт необходимые условия и гарантирует определённые обязательства (например, закупку услуг или продукции проекта). Важнейшим принципом ГЧП является справедливое распределение рисков между сторонами: коммерческие риски (например, колебания спроса или затрат) обычно берёт на себя частный партнёр, а государство отвечает за регуляторные и политические риски (Najafov, 2025). Такой баланс позволяет частному инвестору рассчитывать на стабильный доход, а государству – привлекать внебюджетные ресурсы для развития инфраструктуры без прямого увеличения долговой нагрузки.

Механизм ГЧП возник и получил широкое распространение во многих странах благодаря своим преимуществам. Во-первых, он позволяет привлечь значительные частные инвестиции в капиталоемкие проекты, что особенно важно для государств с ограниченными бюджетными возможностями. Во-вторых, участие частного сектора часто обеспечивает более эффективное управление проектами, внедрение инноваций и оптимизацию затрат, поскольку бизнес заинтересован в рентабельности и эффективности (Vergiler.az, 2025). В-третьих, ГЧП ускоряет реализацию приоритетных проектов: частный инвестор может быстрее построить объект и начать предоставление услуг, чем при традиционных государственных закупках (Daily Sabah, 2019). Наконец, партнёрство с бизнесом способствует технологическому развитию – государство получает доступ к ноу-хау, современным технологиям и управленческому опыту частных компаний (Vergiler.az, 2025). Совокупность этих факторов делает ГЧП привлекательной моделью для правительств, стремящихся повысить качество инфраструктуры и услуг без полной оплаты их стоимости из бюджета.

Международная практика ГЧП достаточно обширна и разнообразна. Ещё в 1990-е годы страны Европейского союза и Азия начали активно применять ГЧП в строительстве дорог, энергетике, коммунальном хозяйстве, образовании и здравоохранении. Яркий пример – опыт Турции, где с 1986 по 2019 год было заключено 242 соглашения ГЧП на общую сумму около \$140 млрд, включая такие мегапроекты, как новый стамбульский аэропорт, мосты через Босфор, туннель Евразия, сети автомагистралей и десятки городских больниц (Daily Sabah, 2019). Турция стала одним из лидеров Европы по объёму инвестиций, привлечённых через ГЧП, что значительно снизило нагрузку на её бюджет при реализации инфраструктурных планов (Daily Sabah, 2019). Другие развивающиеся страны также успешно используют ГЧП: например, Индия и Бразилия привлекли частный капитал в электроэнергетику и транспорт, а Казахстан – в строительство объектов социальной сферы. В Восточной Европе и на Кавказе механизмы ГЧП постепенно внедряются при поддержке международных организаций. Так, с помощью

Европейского банка реконструкции и развития была разработана политика ГЧП и подготовлены законодательные реформы в ряде стран региона, включая Азербайджан (EBRD, 2020). Мировой опыт свидетельствует, что наличие прозрачной нормативной базы и политической поддержки является критически важным условием успешной реализации ГЧП (Najafov, 2025). Инвесторы охотнее входят в проекты, когда законодательство обеспечивает защиту их прав, предсказуемость тарифов, возможность репатриации прибыли и механизмы разрешения споров.

Неотъемлемым элементом многих проектов ГЧП стали международные финансовые инструменты, позволяющие сделать проекты более привлекательными и устойчивыми. К таким инструментам относятся, прежде всего, ресурсы международных финансовых институтов – многосторонних банков развития и специализированных агентств. Международные банки развития (например, Всемирный банк, Азиатский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития) могут предоставлять долгосрочные кредиты и техническую помощь для проектов ГЧП. Их участие зачастую служит знаком качества, повышая доверие частных инвесторов и кредиторов к проекту. Например, по данным АБР, использование продуктов *credit enhancement* – механизмов повышения кредитоспособности проектов, таких как частичные гарантии и страхование рисков, – помогает сделать инфраструктурные проекты в сфере транспорта, энергетики и водоснабжения более привлекательными для банков и снижают стоимость заемного капитала (Gasimov, 2025a). Экспортно-кредитные агентства иностранных государств также активно подключаются к финансированию ГЧП. Их роль – предоставлять гарантии и страхование экспортёрам и банкам от рисков неплатежей. Это, в свою очередь, снижает риски для коммерческих кредиторов и облегчает привлечение зарубежного капитала в проекты. К примеру, британское агентство UK Export Finance объявило о готовности направить до £5 млрд на поддержку проектов ГЧП в Азербайджане, одновременно снижая риски для частных банков и инвесторов (Najafov, 2025). Многосторонние гарантии от учреждений вроде Агентства MIGA (группа Всемирного банка) страхуют инвесторов от политических рисков – экспроприации, валютных ограничений, нарушения контракта со стороны государства. Такие гарантии защищают иностранный капитал и тем самым стимулируют трансграничные инвестиции в чувствительных отраслях.

Дополнительно, в последние годы получили развитие инновационные механизмы финансирования, дополняющие классическую схему ГЧП. Один из них – выпуск целевых облигаций для привлечения средств на проекты государственно-частного партнёрства. В условиях глобального тренда на устойчивое развитие особое место занимают «зелёные» облигации, привлекающие капитал под проекты в области чистой энергии, экологической инфраструктуры и т.п. (Mammadov, 2023). Азербайджанский корпоративный сектор уже делает первые шаги в этом направлении: например, один из местных банков осуществил выпуск зелёных облигаций, средства от которого направляются на возобновляемую энергетику и экологические проекты (IFC, 2024). Международная финансовая корпорация, в свою очередь, в декабре 2024 года разместила облигации, номинированные в азербайджанских манатах, на сумму 34 млн манатов, чтобы привлечь инвесторов к финансированию зелёных проектов МСП в Азербайджане (IFC, 2024). Этот шаг не только обеспечил приток средств на климатически ориентированные проекты, но и диверсифицировал источники финансирования, расширив базу инвесторов в национальной валюте (IFC, 2024). Всё более активно применяются и смешанные схемы финансирования (*blended finance*), при которых средства международных фондов развития соединяются с частным капиталом для реализации социальных проектов на основе ГЧП. Таким образом, глобальный опыт демонстрирует целый арсенал финансовых инструментов – от кредитов и гарантий до выпуска облигаций, – которые могут значительно повысить успешность проектов ГЧП и привлекательность их для иностранных инвесторов.

**Интеграция международных финансовых инструментов в проекты ГЧП в Азербайджане**

В Азербайджане механизмы ГЧП официально закреплены недавно, но уже предпринимаются активные шаги по их практической реализации с привлечением международного опыта и ресурсов. Принятие Закона «О государственно-частном партнёрстве» в 2022 году создало нормативную базу, соответствующую международным стандартам (Azerbaijan Republic, 2022; Najafov, 2025). Закон предусматривает прозрачный конкурсный отбор частных партнёров (либо прямые переговоры в особых случаях), защиту интересов инвесторов и ряд стимулов. В частности, проекты ГЧП в Азербайджане подпадают под действие Закона «Об инвестиционной деятельности», который гарантирует инвесторам налоговые и таможенные льготы, государственные гарантии, а также возможность получения субсидий и льготных кредитов (Najafov, 2025). С 2023 года в Налоговый кодекс внесены поправки, предоставляющие значительные налоговые преференции для проектов ГЧП, особенно в сфере возобновляемой энергетики: частные партнёры освобождаются на срок до 30 лет от налога на прибыль, земельного и имущественного налогов, а также от уплаты НДС при импорте оборудования для проекта (Vergiler.az, 2025). Эти льготы призваны существенно повысить окупаемость проектов и стимулировать участие как локального, так и зарубежного бизнеса.

Правительство Азербайджана уже определило перечень приоритетных проектов, предлагаемых к реализации на условиях ГЧП. В июле 2025 года распоряжением Кабинета Министров был утверждён список проектов ГЧП, намеченных к запуску в ближайшие годы (Ministry of Economy of Azerbaijan, 2025). Таблица 1 приводит некоторые из таких стратегических проектов, охватывающих разные отрасли экономики.

**Таблица 1**

**Приоритетные проекты государственно-частного партнёрства в Азербайджане  
(отобранные для реализации)**

<b>Направление</b>	<b>Проект (описание)</b>
Инновации и образование	Строительство и управление научно-технологическим парком в г. Баку
Экология и коммунальное хоз.	Управление твёрдыми бытовыми отходами в Лянкяранском районе
Сельское хозяйство, экология	Создание центров по утилизации биологических отходов и павшего скота
Водоснабжение	Реконструкция Говсанской аэрационной станции и строительство новых очистных сооружений (г. Баку)
Водоснабжение	Установка новых очистных сооружений в Кяльбаджарском районе
Туризм	Создание туристско-рекреационной зоны (Кяльбаджарский район)
Транспортная инфраструктура	Создание сети автопарков для грузового транспорта (парковки TIR)

*Источник: Министерство экономики Азербайджана (2025).*

Как видно из таблицы 1, проекты, предлагаемые к реализации на условиях ГЧП, затрагивают широкий спектр сфер – от высокотехнологичных парков и экологии до инфраструктуры водоснабжения, туризма и транспорта. Это соответствует приоритетам правительства по ускорению социально-экономического развития регионов, улучшению экологической ситуации и наращиванию туристического потенциала страны (Ministry of Economy of Azerbaijan, 2025). Проекты в области образования, экологии, продовольственной безопасности, водных ресурсов, туризма и транспорта призваны улучшить инфраструктуру и услуги в соответствии с национальной стратегией устойчивого развития (Ministry of Economy of Azerbaijan, 2025). Их успешная реализация потребует значительных инвестиций, и государство рассчитывает, что механизм ГЧП позволит привлечь в эти проекты частный и иностранный

капитал. Так, С. Бәşirли отметил, что уже на первом Азербайджанском международном инвестиционном форуме в 2025 году было подписано соглашение о строительстве первого в стране завода по опреснению морской воды на условиях ГЧП, который будет профинансирован иностранным инвестором (Bәşirli, 2025). Данный проект, по сути, стал пилотным примером прямого участия зарубежного капитала в формате ГЧП в Азербайджане. Одновременно с ним одобрены и другие инициативы – научно-технологический парк, комплекс по переработке отходов – которые также рассчитаны на привлечение частных партнёров из числа местных или иностранных компаний (Bәşirli, 2025).

Успешная реализация намеченных проектов ГЧП невозможна без интеграции международных финансовых инструментов и поддержки международных партнёров. В Азербайджане формируется инфраструктура институциональной поддержки ГЧП: в 2020-х годах при содействии ЕБРР и других доноров была проведена экспертиза законодательства, созданы подразделения, отвечающие за сопровождение проектов ГЧП (Najafov, 2025). В 2025 году, как отмечалось, заключено соглашение с IFC, нацеленное на обмен знаниями, обучение кадров и разработку стратегии развития ГЧП (Turbandazada, 2025). Это сотрудничество призвано усилить институциональный потенциал – подготовить отраслевые руководства, стандартизировать процессы отбора проектов, внедрить лучшие практики. Одновременно Азиатский банк развития (АБР) оказывает техническую помощь в проработке конкретных проектов: так, АБР заключил соглашение с Государственным агентством водных ресурсов Азербайджана о подготовке проекта модернизации Говсанской городской очистной станции на принципах ГЧП (Najafov, 2025). Ранее, в том же 2025 году, азербайджанское агентство и саудовская компания ACWA Power подписали контракт на строительство завода по опреснению морской воды – это уже упомянутый первый крупный проект ГЧП, где зарубежный инвестор взял на себя финансирование и эксплуатацию объекта (Najafov, 2025). В перспективе АБР заявил о готовности инвестировать в «зелёную» и устойчивую инфраструктуру в Азербайджане, используя схемы ГЧП в таких секторах, как транспорт, энергетика, водоснабжение, образование (Najafov, 2025). Это означает, что международные финансовые институты выступают не только кредиторами, но и соинвесторами азербайджанских проектов. Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация и Исламский банк развития также рассматривают возможности участия в финансировании инфраструктурных инициатив, поддерживая частный сектор и вводя высокие стандарты проектного управления (ADB, 2025).

Одной из ключевых задач остаётся обеспечение финансовой устойчивости и приемлемого уровня рисков для инвесторов в проектах ГЧП. Здесь на помощь приходят разнообразные финансовые инструменты, уже применяемые или планируемые к внедрению в Азербайджане. Во-первых, правительство готово предоставлять государственные гарантии по обязательствам в рамках ГЧП. Например, закон предусматривает компенсацию частному партнёру в случае изменений законодательства, отрицательно влияющих на доходность проекта (Azerbaijan Republic, 2022). Кроме того, возможны гарантии минимального объёма закупок продукции или услуг проекта государством, что снижает риск спроса для инвестора (Najafov, 2025). Во-вторых, рассматривается привлечение экспортно-кредитных агентств: как упоминалось, UK Export Finance предлагает Азербайджану инструменты, позволяющие удешевить кредиты коммерческих банков под проекты ГЧП, взяв часть рисков на себя (Najafov, 2025). Такой механизм особенно актуален для капиталоемких проектов – например, строительство платных автомагистралей или модернизация железных дорог, которые назвали приоритетными представители UKEF (Najafov, 2025). В-третьих, страхование политических и коммерческих рисков со стороны международных страховщиков (включая MIGA) может повысить кредитный рейтинг проектов. Предоставление страхового покрытия от рисков невыполнения госорганом своих обязательств или от форс-мажоров повысит доверие иностранных кредиторов и снизит процентные ставки по займам.

Особое направление – это использование рыночных финансовых инструментов для мобилизации инвестиций. Азербайджан делает первые шаги по выпуску облигаций для финансирования проектов. Государственный нефтяной фонд (SOFAZ), обладая значительными зарубежными активами, также рассматривает вложения в инфраструктурные и «зелёные» проекты внутри страны, что может рассматриваться как своего рода суверенный инвестиционный инструмент (World Economic Forum, 2023). Частные азербайджанские компании и банки при поддержке международных консультантов начали осваивать выпуск облигаций и привлечения средств на внешних рынках капитала. Успешный пример – размещение облигаций SOCAR (Госнефтекомпания) на международном рынке, вызвавшее большой интерес инвесторов и создавшее позитивный имидж для азербайджанских эмитентов. В области «зелёного» финансирования уже упоминались выпуски облигаций IFC и местных банков (IFC, 2024). В дальнейшем, по мере развития фондового рынка Азербайджана, возможен выпуск целевых инфраструктурных облигаций под проекты ГЧП – например, для строительства возобновляемых источников энергии, модернизации сетей водоснабжения или строительства платных дорог. Такие облигации могут заинтересовать международных инвесторов, ориентированных на ESG (экологические и социально устойчивые) проекты, и обеспечить приток финансирования под относительно низкий процент.

Отдельно стоит отметить, что участие иностранных стратегических инвесторов в ГЧП-проектах уже имеет место в Азербайджане в секторе энергетики. Например, компания Masdar из ОАЭ заключила соглашения о строительстве солнечных и ветровых электростанций общей мощностью свыше 1,2 ГВт, часть из которых реализуется на освобождённых территориях, и эти проекты тоже фактически строятся на принципах государственно-частного партнёрства (Mammadov, 2023). Зарубежные партнёры не только вкладывают капитал, но и приносят передовые технологии – в случае Masdar речь идёт о солнечных панелях и системах накопления энергии, а ACWA Power привносит опыт опреснения воды и управления крупными энергетическими объектами. Таким образом, интеграция международных финансовых инструментов и иностранных инвестиций в азербайджанские проекты ГЧП уже начинается на практике. Основные источники финансирования таких проектов складываются из государственных средств (в виде вложений или гарантий), частных инвестиций и кредитов международных финансовых организаций. В оптимальной пропорции это позволяет обеспечить и финансовую стабильность проекта, и интерес каждого из партнёров к достижению высоких результатов (Ministry of Economy of Azerbaijan, 2025). Практика показывает, что чем более продуманно использованы международные инструменты – будь то привлечение АБР для софинансирования или выпуск облигаций для диверсификации капитала, – тем выше шансы на успешное привлечение прямых иностранных инвестиций и эффективную реализацию проектов ГЧП.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В результате проведённого исследования установлено, что государственно-частное партнёрство в сочетании с международными финансовыми инструментами способно сыграть ключевую роль в привлечении иностранных инвестиций в экономику Азербайджана и ускорении развития ненефтяного сектора. Анализ показал, что за последние годы в стране создана современная нормативно-правовая база ГЧП (Закон 2022 года и сопутствующие акты), предусматривающая стимулы и гарантии для инвесторов. Первые стратегические проекты ГЧП уже одобрены и привлекают иностранный капитал, что свидетельствует о востребованности данного механизма на практике. Эти выводы согласуются с общемировой тенденцией: как и в других странах, азербайджанская модель ГЧП нацелена на объединение ресурсов государства и бизнеса, разделение рисков и использование лучшего опыта частного сектора для реализации инфраструктурных инициатив. Наше исследование подтверждает выводы предыдущих работ о

том, что ГЧП может существенно повысить эффективность инвестиционных проектов и дать мультипликативный эффект для экономики, особенно если сопровождается институциональными реформами и прозрачным управлением.

Особое значение имеет интеграция международных финансовых инструментов. В ходе исследования выявлено, что привлечение ресурсов международных финансовых институтов (АБР, ЕБРР, Всемирного банка и др.) уже помогает Азербайджану как в финансировании, так и в повышении качества подготовки проектов ГЧП. Применение экспортно-кредитных гарантий и страховых механизмов снижает риски для частных инвесторов, что повышает их заинтересованность во входе в проекты (Najafov, 2025). Выпуск облигаций и развитие местного рынка капитала открывают дополнительные каналы для притока средств, включая инвестиции с ориентацией на устойчивое развитие (IFC, 2024; Mammadov, 2023). Таким образом, опыт Азербайджана демонстрирует, что комбинирование разных международных инструментов – от прямого участия иностранных компаний до многосторонних гарантий – обеспечивает более высокий приток прямых иностранных инвестиций в рамках проектов ГЧП.

Вместе с тем, исследование показало и ряд вызовов, требующих внимания. Во-первых, необходимо дальнейшее укрепление институциональной среды: важно повысить компетенции государственных органов в отборе и мониторинге проектов, обеспечить прозрачность конкурсных процедур, а также информировать инвесторов о возможностях ГЧП. Начало сотрудничества с IFC по обучению кадров – позитивный шаг в этом направлении. Во-вторых, критичным является тщательный выбор проектов для ГЧП – они должны быть коммерчески жизнеспособны и одновременно социально значимы. Использование механизмов credit enhancement (гарантий, субсидий) следует направить на повышение банкоёмкости именно таких перспективных проектов. В-третьих, на этапе реализации важно обеспечить баланс интересов: государству – не перекладывать чрезмерные риски на частного партнёра, а бизнесу – соблюдать свои обязательства по качеству и срокам. Только при взаимном доверии и выполнении условий контракта ГЧП даст ожидаемый эффект.

Для будущих исследований и практической работы представляют интерес несколько направлений. Во-первых, по мере накопления опыта стоит провести углублённый анализ эффективности реализованных проектов ГЧП в Азербайджане: сопоставить фактические результаты с прогнозами, оценить экономию бюджетных средств, влияние на занятость и т.д.

Подводя итог, можно заключить, что Азербайджан находится в начале пути системного использования ГЧП, однако уже созданы необходимые условия и получены первые позитивные результаты. Государственно-частное партнёрство в сочетании с умелым использованием международных финансовых инструментов способно стать мощным драйвером привлечения иностранных инвестиций, технологического прогресса и устойчивого развития страны. Реализация изложенных рекомендаций – укрепление институций, продуманный выбор проектов, расширение сотрудничества с международными организациями – позволит максимально раскрыть потенциал этой модели. В долгосрочной перспективе успешные проекты ГЧП будут способствовать диверсификации экономики Азербайджана, повышению благосостояния населения и интеграции страны в мировое экономическое пространство.

#### *Список использованной литературы*

1. Asian Development Bank. (2025). Azerbaijan: Country Partnership Strategy (2025–2029). Asian Development Bank.

2. Azerbaijan Republic. (2022). Закон Азербайджанской Республики «О государственно-частном партнёрстве» (№691-VIQ, принят 27.12.2022).

3. Daily Sabah. (2019). Public-private partnership accomplishes 242 projects worth nearly \$64 billion. Daily Sabah (Turkey), June 3, 2019.
4. Gasimov K. (2025). ADB proposes development of innovative financial instruments to activate PPP mechanism in Azerbaijan. Report.az, 09 April 2025.
5. International Finance Corporation (IFC). (2024). IFC issues Azerbaijani manat bond to support local businesses and green projects. IFC Press Release, 17 December 2024.
6. Mammadov K. (2023). Azerbaijan's Public-Private Partnerships for Sustainable Development. SDG Knowledge Hub (IISD).
7. Ministry of Economy of Azerbaijan. (2025). List of public-private partnership projects for 2026 (Order of Cabinet of Ministers of 11.07.2025). abc.az News, 18 July 2025.
8. Turbandazada T. (2025). Azerbaijan signs new cooperation agreement with IFC. Report.az, 22 September 2025.
9. Vergiler.az. (2025). Dövlət-özəl tərəfdaşlığında vergi islahatlarının rolu. Vergiler.az, 30 Yanvar 2025.
10. Гасимов К. (2025). Самед Баширли: Правительство Азербайджана одобрило 6 стратегических проектов ГЧП. Report.az, 07 октября 2025.
11. Наджафов А. (2025). Партнёрство во имя инвестиций. Журнал Region Plus, 01 октября 2025.

**A.R.Məmmədov**

*i. e. n., b.m., Azərbaycan Dövlət İqtisad Universiteti, (UNEC)*

**A.E.Əliyeva**

*magistrant, Azərbaycan Dövlət İqtisad Universiteti, (UNEC)*

### **Dövlət-özəl tərəfdaşlığı və Azərbaycana xarici investisiyaların cəlb edilməsində beynəlxalq maliyyə alətlərinin inteqrasiyası**

#### **Xülasə**

*Azərbaycanda dövlət-özəl tərəfdaşlıq (DÖT) xarici investisiyaların cəlb olunması və ölkə iqtisadiyyatının qeyri-neft sektorunun inkişafı üçün mühüm alət kimi nəzərdən keçirilir. Məqalədə mövzunun aktuallığı son dövrdə aparılan islahatlar fonunda şərh olunur: 2022-ci ildə qəbul edilmiş "Dövlət-özəl tərəfdaşlığı haqqında" Qanun özəl sərmayənin infrastruktur və sosial layihələrə cəlb edilməsi üçün əlverişli zəmin yaratmağı hədəfləyir. Xarici investisiyaların təşviqində beynəlxalq maliyyə alətlərinin inteqrasiyası təhlil edilir – beynəlxalq maliyyə institutlarının (məsələn, Asiya İnkişaf Bankı, Avropa Yenidənqurma və İnkişaf Bankı, IFC) iştirakı, ixrac kredit zəmanətləri, "yaşıl" istiqraz buraxılışı və digər mexanizmlər DÖT layihələrinin investisiya cəlbediciliyini artırmaq məqsədilə tətbiq olunur.*

*Məqalədə Azərbaycanda DÖT-in cari vəziyyəti və ilk nəticələri (o cümlədən, xarici kapitalın iştirak etdiyi strateji layihələr) təhlil edilmiş, digər ölkələrin (xüsusilə Türkiyənin) təcrübəsi müqayisə üçün nəzərdən keçirilmişdir.*

*Tədqiqatın məqsədi DÖT-in və beynəlxalq maliyyə alətlərinin Azərbaycana xarici sərmayə axınının artırılmasındakı rolunu qiymətləndirməkdir. Tədqiqatda iqtisadi təhlil, statistik məlumatların incələnməsi və mütəxəssis qiymətləndirməsi metodlarından istifadə olunmuşdur. Nəticə etibarilə sözügedən mexanizmlərin əhəmiyyəti vurğulanmış və onların təkmilləşdirilməsi üzrə tövsiyələr verilmişdir.*

***Açar sözlər:** dövlət-özəl tərəfdaşlıq; xarici investisiya; beynəlxalq maliyyə alətləri; infrastruktur layihələri; qeyri-neft iqtisadiyyatı; yaşıl maliyyələşdirmə.*

**A.R.Mammadov**

*PhD in Economics, senior lecturer,  
Azerbaijan State University of Economics, (UNEC)*

**A.E.Aliyeva**

*master student, Azerbaijan State University of Economics, (UNEC)*

**Public–private partnership and the integration of international financial instruments  
in attracting foreign investment to Azerbaijan**

**Abstract**

*In Azerbaijan, public–private partnership (PPP) is considered an important instrument for attracting foreign investment and fostering the development of the non-oil sector of the economy. The article discusses the relevance of the topic in the context of recent reforms: the Law “On Public–Private Partnership,” adopted in 2022, aims to create a favorable framework for attracting private capital to infrastructure and social projects. The integration of international financial instruments in promoting foreign investment is analyzed—participation of international financial institutions (such as the Asian Development Bank, the European Bank for Reconstruction and Development, and the IFC), export credit guarantees, green bond issuance, and other mechanisms are employed to enhance the investment attractiveness of PPP projects.*

*The article examines the current state of PPPs in Azerbaijan and their initial outcomes (including strategic projects with foreign capital participation), and considers the experience of other countries (particularly Turkey) for comparative purposes. The purpose of the study is to assess the role of PPPs and international financial instruments in increasing foreign investment inflows to Azerbaijan.*

*The research employs methods of economic analysis, statistical data review, and expert assessment. As a result, the significance of these mechanisms is emphasized and recommendations for their further improvement are provided.*

**Keywords:** *public–private partnership; foreign investment; international financial instruments; infrastructure projects; non-oil economy; green financing.*