

УДК 336.71

С. И. Маммадова,
докторант кафедры Экономики и менеджмента энергетики и нефтехимии,
Азербайджанский Государственный Университет Нефти и Промышленности, Азербайджан
ORCID ID: 0000-0001-7589-4000

DOI: 10.32702/2306-6814.2020.15—16.57

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ МЕХАНИЗМА БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ

S. Mammadova,
PhD in Economics and Energy Management and Petrochemistry,
Azerbaijan State University of Petroleum and Industry, Azerbaijan

CURRENT PROBLEMS OF THE BANK LENDING MECHANISM IN AZERBAIJAN

С. И. Маммадова,
Докторант кафедры Економіки і менеджменту енергетики і нафтохімії
Азербайджанський Державний Університет Нафти і Промисловості, Азербайджан

СУЧАСНІ ПРОБЛЕМИ МЕХАНІЗМУ БАНКІВСЬКОГО КРЕДИТУВАННЯ У АЗЕРБАЙДЖАНІ

На фоне растущего числа малых и средних предприятий в Азербайджане их вклад в экономику страны не на должном уровне. Одним из факторов, сдерживающих развитие МСП, является отсутствие доступа к финансовым ресурсам. При оценке бизнес-среды в стране различными международными организациями отмечается, что бизнесмену сложно привлечь финансовые ресурсы, необходимые для развития своего бизнеса. Поэтому МСП пытаются решить финансовую проблему за счет внутренних ресурсов. Это не полностью обеспечивает развитие. Привлечь средства из внешних источников сложно, поэтому интерес к нему небольшой. Малые и средние предприятия в Азербайджане используют один из двух основных источников финансирования широко распространенных в мире (источники, основанные на деятельности банков, и источники, основанные на финансовом рынке). Ссуды, предоставляемые кредитными организациями, в том числе банками, являются основным внешним источником для МСП. Практика привлечения средств с рынка ценных бумаг отсутствует на предприятиях, особенно на малых и средних предприятиях.

Предприниматели также имеют ограниченный доступ к кредитам, которые являются их основным источником финансирования. Это связано с высокими процентными ставками и сложными условиями. Ссуды обычно сосредоточены недалеко от столицы. Доступ предпринимателей к кредитным ресурсам ограничен. Преимущественно регионы получают льготное государственное финансирование.

В данной статье анализируется текущая ситуация в финансово-банковском секторе Азербайджана, выявляются и оцениваются факторы, негативно влияющие на процесс кредитования предприятий через банковскую систему страны, и даются соответствующие рекомендации по их устранению. Обоснована необходимость реализации мер, направленных на расширение участия банков Азербайджана в инвестиционном финансировании экономики страны, выявлены наиболее важные направления использования механизмов государственно-частного партнерства при кредитовании предприятий. Был разработан ряд общих рекомендаций для предприятий пищевой промышленности, чтобы успешно использовать современный механизм кредитования, а также эффективно управлять своими резервами, дебиторской и кредиторской задолженностью.

In the background of the growing number of small and medium-sized enterprises in Azerbaijan, their contribution to the country's economy is not enough. One of the constraints on the development of SMEs is the lack of access to financial resources. When assessing the business environment in the country, various international organizations note that it is difficult for a businessman to attract the financial resources necessary to develop his business. Therefore, SMEs are trying to solve the financial problem using internal resources. This does not fully support development. It is difficult to raise funds from external

sources, so there is little interest in it. Small and medium-sized enterprises in Azerbaijan use one of two main sources of financing that are widespread in the world (sources based on the activities of banks and sources based on the financial market). Loans from credit institutions, including banks, are the main external source for SMEs. The practice of raising funds from the securities market is absent in enterprises, especially in small and medium-sized ones.

Entrepreneurs also have limited access to credit, which is their main source of funding. This is due to high interest rates and difficult conditions. Loans are usually concentrated near the capital. Entrepreneurs' access to credit resources is limited. Mostly the regions receive concessional government funding.

The article examines the current situation in the banking and financial sector of Azerbaijan, identifies and assesses the factors that negatively affect the process of lending to enterprises through the country's banking system, and makes relevant recommendations to eliminate them. The need to implement measures aimed at expanding the participation of Azerbaijani banks in investment financing of the country's economy was substantiated, the most important areas for the use of public-private partnership mechanisms in lending to enterprises were identified. A few general recommendations have been developed for food industry companies in order to successfully use the advantages of the modern lending mechanism, as well as to effectively manage their reserves, receivables and payables.

На тлі зростаючого числа малих і середніх підприємств в Азербайджані їх внесок до економіки країни не на належному рівні. Одним з факторів, що стримують розвиток МСП, є відсутність доступу до фінансових ресурсів. Під час оцінювання бізнес-середовища в країні різними міжнародними організаціями відзначається, що бізнесменів складно залучити фінансові ресурси, необхідні для розвитку свого бізнесу. Тому МСП намагаються вирішити фінансову проблему за рахунок внутрішніх ресурсів. Це в повному обсязі забезпечує розвиток. Залучити кошти з зовнішніх джерел складно, тому інтерес до нього невеликий. Малі та середні підприємства в Азербайджані використовують один з двох основних джерел фінансування, широко поширених у світі (джерела, засновані на діяльності банків, і джерела, засновані на фінансовому ринку). Позики, що надаються кредитними організаціями, в тому числі банками, є основним зовнішнім джерелом для МСП. Практика залучення коштів з ринку цінних паперів відсутня на підприємствах, особливо на малих і середніх підприємствах.

Підприємці також мають обмежений доступ до кредитів, які є їх основним джерелом фінансування. Це пов'язано з високими процентними ставками і складними умовами. Позики зазвичай зосереджені недалеко від столиці. Доступ підприємців до кредитних ресурсів обмежений. Переважно регіони отримують пільгове державне фінансування.

У статті аналізується поточна ситуація у фінансово-банківському секторі Азербайджану, виявляються і оцінюються чинники, що негативно впливають на процес кредитування підприємств через банківську систему країни, і даються відповідні рекомендації щодо їх усунення. Обґрунтовано необхідність реалізації заходів, спрямованих на розширення участі банків Азербайджану в інвестиційному фінансуванні економіки країни, виявлено найбільш важливі напрями використання механізмів державно-приватного партнерства під час кредитування підприємств. Було розроблено низку загальних рекомендацій для підприємств харчової промисловості, щоб успішно використовувати сучасний механізм кредитування, а також для ефективного управління їхніми резервами, дебіторською та кредиторською заборгованістю.

Ключевые слова: банковская система, предприятие, кредитование, государственно-частное партнерство, пищевая промышленность.

Key words: banking system, enterprise, lending, public-private partnership, food industry.

Ключові слова: банківська система, підприємство, кредитування, державно-приватне партнерство, харчова промисловість.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Несмотря на беспрецедентные масштабы и глубину глобального кризиса, местный банковский сектор смог сохранить стабильность и потенциал для будущего развития. Это связано с сильными резервами, накопленными в национальной банковской системе за последние пятнадцать лет, а также с своевременными антикризисными мерами, предпринятыми Правительством Азербайджанской Республики и Центральным банком Азербайджана для восполнения острой нехватки банков-

ской ликвидности, разрешено препятствовать притоку вкладов физических лиц из коммерческих банков.

Банковско-финансовый сектор Азербайджана не потерял равновесия в условиях глобального кризиса с 2008 года в результате успешной стратегии развития и модернизации, а также мер по докризисному управлению и "финансовой иммунизации". Во время кризиса в результате принятых дополнительных мер дальнейшее

укрепление этого препарата создало условия для надежной защиты финансовой стабильности в стране [1, с. 250].

В то же время кризис привел к резкому замедлению динамики роста банковской системы Азербайджана и четко показал основные "болевы́е точки":

- некоторая зависимость от международных заимствований;
- относительно слабая капитальная база;
- высокая дисперсия капитала среди большого числа мелких, часто экономически неэффективных банков;
- недостаточно развитые механизмы государственно-частного партнерства (ГЧП) в банковском секторе, которые активно используются для стимулирования экономического роста во многих странах.

Понятно, что устранение этих диспропорций должно стать стратегической задачей государства и банковского общества Азербайджана, динамика и качество развития национального банковского сектора в ближайшее десятилетие будут в определенной степени зависеть от этого.

АНАЛИЗ ПОСЛЕДНИХ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ

Большинство отечественных авторов не уделяют достаточного внимания банковскому сектору, только механизм государственной поддержки малого и среднего предпринимательства или рассматривают только отдельные виды кредитования и механизм их функционирования в реальности Азербайджана.

Таким образом, С.О. Завьялов определяет кредитный механизм как часть кредитной системы [8, с. 12—13]. По мнению автора, механизм кредитования банка представляет собой "практическую реализацию кредитных отношений, а также реальный способ организации процесса кредитования, когда банк предоставляет заемщику временную ссуду на принципах возвратности, погашения и возврата". К элементам механизма банковского кредитования относятся С.О. Завьялов объясняет следующее:

- заемщик;
- объект кредитования;
- факторы кредитного риска и их оценка;
- основные условия кредита (сумма кредита, процентная ставка, срок кредита);
- условия займа, относящиеся к добровольным условиям (структура залога, бесценные условия операции, виды платежей по кредиту);
- контроль, внутренний аудит и инспекция в процессе кредитования.

Анализ статистических данных показывает, что в настоящее время (в 2019 г.) уровень банковского кредитования экономики в Азербайджане составляет всего 18,7% ВВП [2]. Доля потребительских кредитов населению составила 27% в 2005 году, 29,5% в 2010 году, 38,6% в 2015 году, 40,9% в 2018 году и 45,6% в 2019 году. Общий объем кредитов, направленных в отрасли с добавленной стоимостью реального сектора страны, в 2019 году составил 6208,1 млн манат, что составляет 40,6% от общего объема кре-

дитов и 7,6% от ВВП [3]. В 2019 году доля банковских кредитов в общем объеме средств, направленных на основной капитал, в последние годы снизилась и составила 11,3% [2].

Все это дает основание утверждать, что в Концепции долгосрочного социально-экономического развития экономики Азербайджана банковская система должна играть важную роль в финансировании устойчивого инновационного развития национальной экономики. В частности следует учитывать повышение уровня банковского кредитования экономики до 70—75% ВВП в 2025 году и 80—85% ВВП в 2030 году, а также увеличение вклада банков в инвестиционное финансирование в 2025 году до 25%. В то же время азербайджанские кредитные организации должны будут активно заниматься такими актуальными вопросами, как социальный доступ к банковским услугам, бурное развитие массового ипотечного кредитования, инновации и увеличение объемов финансирования малого бизнеса.

Принимая во внимание стратегические цели банковской системы Азербайджана по значительному увеличению кредитования национальной экономики и устранению структурных дисбалансов в условиях нынешнего кризиса, приоритеты развития местного банковского сектора в среднесрочной перспективе можно определить следующим образом:

- разработка механизмов ГЧП для финансирования приоритетных инвестиционных проектов и программ, направленных на модернизацию и диверсификацию экономики Азербайджана;
- совершенствование правовой базы для банковской деятельности, особенно банковского кредитования;
- укрепление ресурсной и капитальной базы местных кредитных организаций за счет привлечения существующих в стране финансовых источников к банковскому обороту;
- ускорение процесса консолидации и концентрации капитала национального банка.

Важным условием более эффективного участия банковской системы Азербайджана в восстановлении местной экономики является дальнейшее повышение качества пруденциального надзора и международно-признанных подходов к контролю банковских рисков. В этой ситуации особое внимание следует уделить применению дифференцированных элементов управления к кредитным организациям в Азербайджане и периодическому регулированию их деятельности, а также созданию развитой системы мониторинга состояния банковского сектора и оценки его кризисоустойчивости.

Банковские кредиты играют все более важную роль в финансировании экономического роста в Азербайджане. Таким как его доля в капиталовложениях местных предприятий увеличилась в 4,75 раза за последние десять лет (2008—2018 гг.) и достигла 11% [3]. В то же время быстрый рост розничного кредитования привел к значительному увеличению его вклада в расширение внутреннего спроса. По мнению экспертов, до кризиса банковские кредиты обеспечивали треть прироста общих потребительских расходов.

Однако, несмотря на недавние события, значительное увеличение кредитования, вклад банков в капитальные вложения, обновление производственных фондов и структурную перестройку национальной экономики все еще ограничены. Таким образом, банковская ипотека, которая играет важную роль в стимулировании инвестиционного спроса в мировой экономике в целом, не превышает 1% ВВП в Азербайджане, тогда как в ведущих развивающихся странах она составляет 10—15% ВВП, а в развитых странах достигает до 30—40% [4, с. 46].

Доля банковских кредитов в финансировании инвестиций предприятий в основной капитал в Азербайджане также значительно ниже. Кроме того, глобальный кризис, который, по-видимому, является значительным увеличением кредитных рисков для местных банков и ростом проблемных кредитов, заставил их значительно сократить долгосрочное кредитование.

ЦЕЛЬ СТАТЬИ

Целью статьи является изучение теоретических и практических принципов формирования оборотных средств предприятий пищевой промышленности Азербайджана и его регионов и определение оптимального объема и структуры его источников финансирования, особенно банковских кредитов.

Следующие меры в первую очередь помогут стимулировать кредитную деятельность банков Азербайджана и расширить участие экономики в инвестиционном финансировании:

- улучшение правовой среды для банковской деятельности;
 - создание эффективных внесудебных механизмов урегулирования проблемной задолженности, что существенно сдерживает развитие банковского кредитования в посткризисный период;
 - разработка механизмов ГЧП, в основном путем совершенствования процедур взаимодействия кредитных организаций с институтами развития.
- Наиболее важными областями использования механизмов ГЧП в финансовом и банковском секторе в ближайшие годы являются:
- совместное участие банков и государства в реализации приоритетных инвестиционных проектов и программ, связанных с развитием инновационного сектора, инфраструктуры, жилья, строительства и других приоритетных направлений;
 - использование государством устойчивых финансовых ресурсов для укрепления местных финансовых ресурсов и капитальной базы.

ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНОГО МАТЕРИАЛА ИССЛЕДОВАНИЯ

Более активное применение высокоэффективных форм ГЧП в Азербайджане, таких как выдача государственных гарантий по кредитам, софинансирование крупных инвестиционных проектов, создание совместных ("гибридных") фондов, особенно венчурных и прямых инвестиций, субсидирование кредитных ставок, рефинансирование стандартных кредитов может помочь расширить отношения между банками и государством.

Как показывает зарубежный опыт, гарантийные механизмы, несомненно, имеют ряд преимуществ по сравнению с другими формами ГЧП. Традиционно они менее затратны для государства, не требуют немедленного выделения бюджетных средств и позволяют привлекать инвестиции в национальную экономику в объеме, в несколько раз превышающем сумму гарантийных фондов, созданных государством, или открытых линий.

Эти преимущества гарантийных механизмов обеспечили их широкое использование за рубежом. В некоторых странах, например в Индии, сегодня общий объем государственных гарантий по банковским кредитам достигает 10—15% ВВП [4, с. 45]. В Азербайджане этот показатель не превышает 1%, несмотря на значительное увеличение в период кризиса. В связи с этим более активное использование возможностей, предоставляемых механизмами государственной гарантии в следующем десятилетии, может стать одним из основных факторов, обеспечивающих быстрый рост банковского кредитования национальной экономики и социальной сферы. Это включает в себя важные сектора и области, такие как малый и средний бизнес, венчурные проекты, образование.

Корректировка порядка расчета обязательных нормативов для кредитов под гарантию государства может также помочь расширить масштаб кредитов, предоставляемых банками приоритетным секторам экономики. В частности, должна применяться норма, чтобы при определении достаточности собственных средств банков учитывались требования по кредитам, предоставляемые государственными институтами развития, с фактором риска 20%. Это относится, например, к кредитам, которые в настоящее время гарантируются международными банками развития.

Решение стратегических задач увеличения банковского кредитования с целью модернизации экономики требует радикального расширения ресурсной и капитальной базы местных банков. В то же время кризис ясно показал, что рост национального банковского сектора должен основываться, прежде всего, на наиболее полном и эффективном использовании внутренних финансовых ресурсов, а не на быстром росте внешних заимствований со стороны азербайджанских кредитных организаций.

Ограничение внутренних финансовых источников также является одним из основных факторов, сдерживающих рост капитализации местной банковской системы. В этой ситуации создание условий для всестороннего укрепления его ресурсной и капитальной базы, прежде всего за счет привлечения неорганизованных частных вкладов и временно свободных государственных средств в кредит и денежное обращение, становится приоритетом для местного банковского сектора. По мнению экспертов, население имеет гораздо больше денег, чем их текущие потребности в потреблении, и есть много избыточных денежных вкладов, которые могут быть важным источником банковских обязательств. Увеличение притока денежных средств на банковские счета и депозиты граждан может стимулировать следующие меры:

- формирование системы долгосрочных (не менее 5 лет) жилищных сбережений, позволяющих граж-

данами планировать покупку жилой недвижимости, накапливать средства на банковском депозите в течение нескольких лет и получать льготный ипотечный кредит в дополнение к его сумме и совершать необходимые покупки;

- создать условия для выдачи ценных бумаг (депозитных сертификатов, облигаций) населению ведущими банками страны, а также путем расширения правил государственного страхования банковских вкладов путем их применения;

- для развития системы безналичного денежного обращения в Азербайджане, в целом, организации национальной карточной платежной системы ведущими банками Азербайджана, стимулирования использования банковских карт для ежедневных платежей и широкого обеспечения предприятий розничной торговли и обслуживания терминалами, позволяющими принимать безналичные платежи от граждан;

- внедрение системы обязательного страхования пенсионных взносов граждан в негосударственных пенсионных фондах, которая является одним из крупнейших держателей долгосрочных банковских вкладов в мире.

По нашему мнению, реализация этих мер может увеличить ежегодные темпы роста банковских обязательств на 1,5—2 процентных пункта, обеспечив участие в экономическом обороте значительной части вкладов, находящихся "под матрасом" населения в Азербайджане.

Развитие АПК охватывает основные направления программы быстрой индустриализации. Государство уделяет большое внимание решению проблем индустриализации агропромышленного комплекса. Среди задач индустриализации отрасли, которая способствует повышению экспортного потенциала азербайджанской сельскохозяйственной продукции, особо стоит отметить применение современных инновационных технологий в области углубленных научных исследований и кадровых ресурсов. Руководство страны стимулирует переработку, селекционные работы, применение водосберегающих технологий, развитие сотрудничества.

В "Стратегической дорожной карте" 65 секторов и подотраслей агропромышленного комплекса имеют достаточно высокие показатели для экспорта более продуктивных продуктов: свежих фруктов, фундука и овощей, а также томатов, корнишонов, свежих фруктов (фиников, гранатов, яблок, вишен, персиков), листьев зеленого чая, подсолнечного масла, сахара и сахарных продуктов и семян подсолнечника. Кроме того, также важно поддерживать такие отрасли, как производство алкоголя из виноградного вина, фундука, маргарина, производство фруктовых соков, производство диких фруктов и ягод (масло облепихи, масло холодного отжима грецкого ореха, корень солодки, шафран и т. д.), виноградарство, хлопок, табак, мясо и др. производство мяса, молока и молочных продуктов и коконов.

СДК также предусматривает решение таких вопросов, как 25-процентное увеличение производства в мясной и молочной промышленности к 2020 году.

Данные Государственного комитета по статистике Азербайджанской Республики показывают, что в последние годы, хотя в пищевой промышленности страны наблюдалось небольшое увеличение, в некоторых важных областях произошло снижение. По сравнению с рядом других секторов обрабатывающей промышленности в стране снижение было менее заметным. Основными факторами снижения производства стали:

- сжатие потребительского спроса;
- недостаток оборотных средств;
- сужение возможностей привлечения кредитных ресурсов;
- потеря ценовых конкурентных преимуществ для отдельных продуктов питания.

Проблема развития молочной промышленности в Азербайджане заключается в том, что количество молокоперерабатывающих предприятий в стране невелико, а объем производства натурального молочного сырья для промышленных нужд недостаточен, поэтому страна импортирует большие объемы молочной продукции. Для того чтобы реализовать возможности увеличения производства качественной и товарной молочной продукции, необходимо расширить сферу применения и усилить деятельность действующих перерабатывающих предприятий, а также увеличить производственные мощности натурального молочного сырья. Необходимая динамика в производстве молока не наблюдалась в последние несколько лет.

В некоторых регионах страны большинство молокоперерабатывающих предприятий значительно снизили рентабельность молочной продукции на уровне 2—5%, а материально-техническая база для переработки является слабой. Устаревшее оборудование в секторе составляет 70% оборудования, работающего в этой области в целом (со сроком службы более 10 лет). Однако почти невозможно модернизировать оборудование, особенно для малого бизнеса, цена на который растет. Отрасль не в состоянии самостоятельно переоборудоваться, перевооружиться технологически, она далека от строительства новых предприятий, поэтому строительство ряда строительных площадок было отложено.

ВЫВОДЫ

Хотя решения по политике управления ресурсами индивидуальны для каждого предприятия, для компаний пищевой промышленности существует ряд общих рекомендаций.

Во-первых, важно создать систему мониторинга и анализа состояния запасов, которая позволяет минимизировать время между производством и потреблением продукта из-за ограниченного срока годности.

Во-вторых, пищевые компании должны пересмотреть структуру запасов. Важно определить источники, которые негабаритны и должны быть ускорены. Это предотвратит ненужные инвестиции в материалы, спрос на которые уменьшается. Определение времени доставки и объема закупок с учетом сезонности производства и потребительского спроса также улучшит систему управления ресурсами.

В-третьих, необходимо избирательно регулировать акции с высокой потребительской привлекательностью.

Для этого может быть применен ABC-анализ, широко используемый в зарубежной практике.

В-четвертых, необходимо наладить систему складирования и хранения запасов в соответствии с оптимальным уровнем, определяемым потребителями в зависимости от уровня спроса на товары.

Анализ взаимосвязи между периодом дебиторской задолженности и доходностью активов предприятий пищевой промышленности показал наличие обратной зависимости, измеренной на уровне значимости 5%. Следовательно, нет оснований отвергать предположение о том, что компании повысят свою прибыльность, когда должники ускорят платежи за отгруженные товары. Этот результат также является результатом некоторых исследований [5, с. 217—226; 6, с. 1—16], в котором анализируется влияние финансового цикла и его составляющих на прибыльность компаний.

Для предприятий пищевой промышленности динамика ускорения оборота дебиторской задолженности считается положительной тенденцией. Как уже отмечалось, оборот дебиторской задолженности во многом зависит от того, как компания выстраивает отношения с должниками. Поэтому при управлении дебиторской задолженностью необходимо соблюдать "золотую середину". Слишком мягкий контроль над погашением дебиторской задолженности может привести к нехватке оборотных средств и ослаблению платежной системы должника, а слишком жесткий контроль может привести к потере клиентов.

Что касается реагирования рентабельности компании на изменения сроков погашения кредиторской задолженности, анализ показал статистически значимую обратную зависимость между ними. Это говорит о том, что рентабельность предприятий пищевой промышленности снижается, если компания платит своим кредиторам медленнее. В отличие от предыдущих моделей, этот результат не подтверждает гипотезу и не соответствует результатам ранних исследований [7, стр. 1—11].

Это приводит к формированию просроченных кредитов и штрафов для поставщиков и других агентов, что влияет на финансовое состояние компании в целом. Другими словами, в случае просроченных платежей и задержек в выплатах компании подвергаются повышенным процентным ставкам. Если первое нарушение срока оплаты не влияет на отгрузку товара, оно может быть прекращено после второй отгрузки. Задержки и отсрочки влияют как на бонусы, предоставляемые поставщиком, так и на деловую репутацию компании в целом.

Для эффективного управления задолженностью кредиторов предприятия пищевой промышленности должны следовать ряду рекомендаций, в соответствии с которыми необходимо:

- 1) определить оптимальную структуру задолженности предприятия;
- 2) составить бюджет задолженности кредиторов, оценить возможные риски и степень надежности по отношению к кредиторам;
- 3) платежная система для товарного кредита должна быть настроена таким образом, чтобы можно было сравнить условия погашения дебиторской и кредиторской задолженности.

Литература:

1. Стратегия Гейдара Алиева по экономическому развитию Азербайджана: монография. — Баку: "Восток-Запад" 2019.
2. Официальный веб-адрес Государственного статистического комитета Азербайджана. URL: <http://www.azstat.org>
3. Сайт центрального банка Азербайджана. URL: <https://www.cbar.az>
4. Петров М.В., Плисеций Д.Е. Повышение роли финансового сектора в реформировании экономики России // Финансы и кредит. — 40 (424). — 2010.
5. Каддуми Т., Рамадан И. Рентабельность и управление оборотным капиталом на примере Иордании // Международный журнал по экономике и финансам. 2012. — Том. 4, № 4. — С. 217—226.
6. Укаегбу Б. Значение управления оборотным капиталом в определении прибыльности фирмы: опыт развивающихся стран Африки // Исследования в области международного бизнеса Финансы. — 2014. — № 31. — С. 1—16.
7. Матхува Д. Влияние компонентов оборотного капитала на прибыльность предприятия: обзоры компаний, зарегистрированных в кенийских компаниях // Научный журнал по управлению бизнесом. — 2010. — Том. 4. — № 1. — С. 1—11.
8. Завьялов С.О. Совершенствование механизма банковского кредитования малого и среднего бизнеса: автореф. дис.. канд. экон. наук: 08.00.10 / С.О. Завьялов. — Москва, 2012. — С. 12—13.

References:

1. Vostok-Zapad (2019), Strategija Gejdara Alieva po jekonomicheskomu razvitiju Azerbajdzhana [Strategy of Heydar Aliyev for the economic development of Azerbaijan], Vostok-Zapad, Baku, Azerbaijan.
 2. The State Statistical Committee of the Republic of Azerbaijan (2020), available at: <http://www.azstat.org> (Accessed 30 July 2020).
 3. Central Bank of the Republic of Azerbaijan (2020), available at: <https://www.cbar.az> (Accessed 30 July 2020).
 4. Petrov, M.V. and Plisecij, D.E. (2010), "Enhancing the role of the financial sector in reforming the Russian economy", *Finansy i kredit*, vol. 40 (424).
 5. Kaddumi, T. and Ramadan, I. (2012), "Profitability and Working Capital Management The Jordanian Case", *International Journal of Economics and Finance*, vol. 4, no 4, pp. 217—226.
 6. Ukaegbu, B. (2014), "The Significance of Working Capital Management in Determining Firm Profitability: Evidence from Developing Economies in Africa", *Research in International Business Finance*, vol. 31, pp. 1—16.
 7. Mathuva, D. (2010), "The Influence of Working Capital Components on Corporate Profitability: A Surveys on Kenyan Listed Firms", *Research Journal of Business Management*, vol. 4, no 1, pp. 1—11.
 8. Zavyalov, S.O. (2012), "Improving the mechanism of bank lending to small and medium-sized businesses", Ph.D. Thesis, Economy, Moscow, Russia.
- Стаття надійшла до редакції 04.08.2020 р.*