MEA İctimai Elmlər Bölməsi
Xəbərlər İqtisadiyyat Seriyası Elmi-Praktiki Jurnal
News of the Department of Social Sciences
ANAS Economics Series | Scientific-Practical Journal
www.es-journal.az

Maliyyə-pul, vergi və kredit
2025 (1). səh.30-43. 2025 (1). pp. 30-43. 2025 (1). стр. 30-43.
DOI: https://doi.org/10.59849/2519-8130.2025.1.30

Яшар Азимага оглу Мамедов
Министерство Науки и Образования Азербайджанской Республики Институт Экономики, заведующий отдела «Проблемы монетарного и фискального регулирования». д.е.н. E-mail:mammadov60@mail.ru
UOT:330.1;330:34; 339.72; JEL: E29; G15; F64; I38; O39.

Спектр развития глобальных фондовых рынков: оценка и перспективы в современной практике

Резюме

В современных экономических условиях фондовые рынки являются важной частью финансовой системы стран и считаются одним из ключевых показателей экономического развития. Цель исследования — оценить проблемы развития фондового рынка с учетом глобальных тенденций и предложить обоснованные взгляды на их решение. В данной статье исследуется уровень развития и особенности фондовых рынков на примере различных стран. Анализируются основные показатели, используемые для оценки развития фондового рынка, включая рыночную капитализацию, уровень ликвидности, активность инвесторов и факторы институционального развития. Сравниваются фондовые рынки развитых и развивающихся стран, оценивается их влияние на общий экономический рост. В статье также уделяется внимание современному состоянию и проблемам фондового рынка Азербайджана. Существующие проблемы, перспективы развития рассматриваются в контексте международного опыта. Предлагаются стратегические подходы и современные направления, которые могут быть применены для повышения эффективности фондовых рынков. Оригинальность статьи заключается в анализе развития фондового рынка и оценке текущей ситуации с учетом меняющихся глобальных вызовов. Исследования показывают, что развитие фондового рынка напрямую связано с улучшением инвестиционной среды, укреплением институциональной структуры и внедрением цифровых технологий. В конечном итоге эффективное функционирование фондовых рынков является важным фактором для устойчивого экономического роста и стабильности.

Ключевые слова: фондовый рынок, глобальные рынки, капитализация, механизмы регулирования, инвестор, структура рынка

Yaşar Əzimağa oğlu Məmmədov
Azərbaycan Respublikası Elm və Təhsil Nazirliyi İqtisadiyyat İnstitutu
“Monetar və fiskal tənzimləmə problemləri” şöbəsinin müdiri
i.e.d. E-mail:mammadov60@mail.ru

Qlobal fond bazarlarının inkişaf spektri: müasir praktikada qiymətləndirmə və perspektivlər

Xülasə

Müasir iqtisadi şəraitdə fond bazarları ölkələrin maliyyə sisteminin mühüm tərkib hissəsi olub, və iqtisadi inkişafın əsas göstəricilərindən biri hesab olunur. Tədqiqatın məqsədi: qolbal inkişaf meylləri nəzərə alınmaqla, fond bazarının inkişaf problemlərinin qiymətləndirmək və bununla baağlı əsaslandırılmış baxışlar irəli sürməkdir. Bu məqalədə fond bazarlarının inkişaf

səviyyəsi və xüssusiyyətləri ölkələr nümunəsində araşdırılır. Fond bazarlarının inkişafını ölçmək üçün istifadə edilən əsas göstəricilər, o cümlədən bazar kapitalizasiyası, likvidlik səviyyəsi, investor aktivliyi və institusional inkişaf faktorları təhlil edilir. İnkişaf etmiş və inkişaf etməkdə olan ölkələrin fond bazarlarının müqayisəsi aparılır, onların iqtisadiyyatın ümumi inkişafına təsiri dəyərləndirilir. Eyni zamanda, məqalədə Azərbaycanda fond bazarının müasir vəziyyətinə və problemlərinə diqqət yetirilir. Mövcud problemlər və inkişaf perspektivləri beynəlxalq təcrübə kontekstində nəzərdən keçirilir. Məqalədə fond bazarlarının səmərəliliyini artırmaq üçün tətbiq edilə biləcək strateji yanaşmalar və müasir istiqamətlər təklif olunur. Məqalənin orjinallığı - fond bazarının inkişafına və bu sahədəki vəziyyətin dəyərləndirilməsinə dəyişməkdə olanl qlobal çağrışlar əsasında yanaşma ilə bağlıdır. Aparılan araşdırmalar göstərir ki, fond bazarlarının inkişafı investisiya mühitinin yaxşılaşdırılması, institusional çərçivənin gücləndirilməsi və rəqəmsal texnologiyaların tətbiqi ilə birbaşa əlaqəlidir. Nəticə etibarilə, davamlı inkişaf və iqtisadi dayanıqlılıq üçün fond bazarlarının daha effektiv fəaliyyət göstərməsi vacib amillərdən biridir.

Açar sözlər: fond bazarı, qlobal bazarlar, kapitallaşma, tənzimləmə mexanizmləri, investor, bazar strukturu

Yashar Azimaqa Mammadov
Ministry of Science and Education of the Republic of Azerbaijan Institute of Economics
head of department "Monetary and problems of fiscal regulatyion"
doctor of economics. E-mail:mammadov60@mail.ru

The range of development of global stock markets: assessment and prospects in modern practice

Abstract

In modern economic conditions, stock markets are an essential part of the financial system of countries and are considered one of the key indicators of economic development. The purpose of this study is to assess the challenges of stock market development considering global trends and to propose well-grounded perspectives on this issue. This article examines the level of development and characteristics of stock markets using various countries as examples.

The main indicators used to assess stock market development, including market capitalization, liquidity levels, investor activity, and institutional development factors, are analyzed. A comparison is made between the stock markets of developed and developing countries, evaluating their impact on overall economic growth. At the same time, the article focuses on the current state and challenges of Azerbaijan's stock market. Existing problems and development prospects are examined in the context of international experience. Strategic approaches and modern directions that can be applied to improve the efficiency of stock markets are proposed. The originality of this article lies in its approach to stock market development and the assessment of the current situation based on evolving global challenges. Research findings indicate that stock market development is directly linked to improving the investment environment, strengthening the institutional framework, and implementing digital technologies. Ultimately, the effective functioning of stock markets is a crucial factor for sustainable economic growth and stability.

Keywords: stock market, global markets, capitalization, regulatory mechanisms, investor, market structure

Введение

Современная практика показывает, что фондовые рынки являются важным инструментом влияния на экономический рост стран. Эти рынки, обеспечивая преобразование различных видов сбережений и вкладов в инвестиции, играют значительную роль в направлении финансовых ресурсов на экономическое развитие. В этом контексте изучение и применение опыта организации и развития фондовых рынков за последние пятьдесят лет остаётся актуальным [7]. Изучение такого опыта и определение направлений его применения для Азербайджана также представляется важной задачей. Представители частного сектора часто обращаются к фондовому рынку для привлечения выгодных и эффективных инвестиций [8]. Развитие бизнеса тесно связано с организацией и тенденциями развития фондовых рынков. Опыт показывает, что в развитии фондовых рынков заинтересованы не только частный сектор, но также государство и рядовые граждане [14]. Так как, государство рассматривает фондовый рынок как инструмент для привлечения дополнительных финансовых ресурсов (покрытие бюджетного дефицита, финансирование новых проектов и др.), а граждане используют его широкие возможности для эффективного размещения личных финансовых средств и получения дополнительного дохода.

Современный уровень развития и особенности фондовых рынков

Развитие мировой экономики тесно связано с прогрессом финансово-фондовых рынков, а тенденции их роста играют важную роль в углублении современных экономических отношений. Технологический прогресс, ускоряющийся под влиянием процессов глобализации, оказывает значительное воздействие на развитие фондовых рынков различных стран. В частности, применение интернет - и мобильных коммуникационных технологий способствует совершенствованию деятельности фондовых рынков и упрощает проведение различных операций за пределами национальных границ [22]. В западных странах население проявляет значительный интерес к инвестициям в ценные бумаги. Например, в США в 2018 году 52% населения и частных инвесторов активно вкладывали средства в ценные бумаги, тогда как в Японии этот показатель составил 39%. Подобные тенденции наблюдаются и в других ведущих и развивающихся странах. Особенно примечательно, что после пандемии COVID-19 отмечается снижение застойных явлений на фондовом рынке и рост его активности [12; 18; 20; 38].

Одна из ключевых проблем развития фондового рынка Азербайджана связана с крайне низким уровнем привлечения иностранных инвесторов. Следует отметить, что с момента его формирования данный рынок не интегрировался в международные финансовые рынки. Кроме того, азербайджанский фондовый рынок отличается одной из самых низких и нестабильных доходностей среди глобальных финансовых активов [42]. В этом отношении его состояние оценивается ниже, чем рынки России и Казахстана. Хотя история развития фондового рынка Китая не является долгосрочной, за последние двадцать лет он выделяется высоким уровнем развития. Следует подчеркнуть, что китайский фондовый рынок не только занимает ведущие позиции в регионе, но и по многим параметрам достиг лидирующих позиций в мире [30]. В частности, по уровню общей капитализации национальных компаний среди фондовых рынков региона особенно выделяются Токийская, Шанхайская и Гонконгская биржи, занимающие 4-6-е места. Уровень капитализации компаний на Шанхайской фондовой бирже составляет 4 трлн долларов США, а на Гонконгской 3,3 трлн долларов США. Ежемесячный торговый оборот Шанхайской фондовой биржи достигает 1,3 трлн долларов США, что является

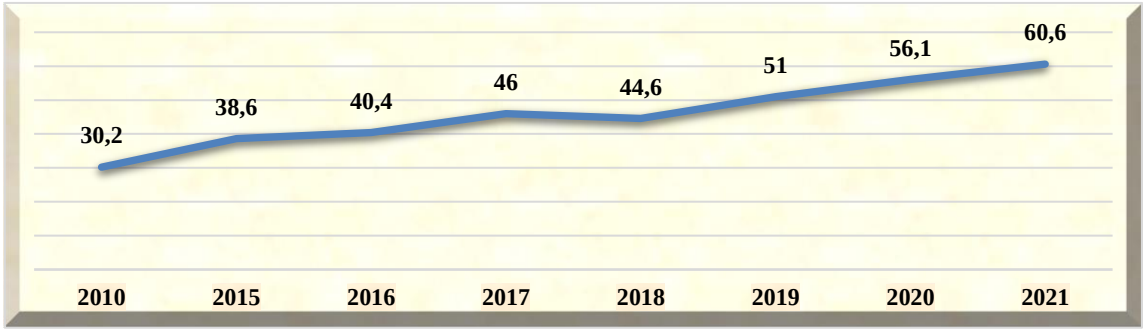
одним из самых высоких показателей в азиатском регионе. По сравнению с аналогичными рынками стран СНГ китайские фондовые рынки отличаются большей прозрачностью и доступностью информации. Гонконгская фондовая биржа предъявляет более строгие требования к листингу зарегистрированных компаний [9; 29]. Развитие фондового рынка связано с рядом ключевых факторов:

- Минимальный уровень оборота свободно обращаемых ценных бумаг;
- Количество руководителей компаний и их владение этими бумагами;
- Обеспечение надежности эмитентов;
- Участие брокеров в тендерных процедурах;
- Строгие требования к лицензированию участия брокеров на рынке и другие регулирующие механизмы.

На мировых фондовых рынках все более активную роль начинают играть пенсионные фонды, которые являются важными участниками данного сектора. Эти фонды отличаются тем, что вкладывают средства в долгосрочные инвестиции, преимущественно в облигации и акции. Кроме того, в структуре инвестиционного портфеля пенсионных фондов наблюдаются диверсифицированные вложения в хедж-фонды, частный капитал, недвижимость и другие альтернативные финансовые инструменты [17]. За последние десятилетия в ряде стран были проведены масштабные пенсионные реформы, способствовавшие созданию новых финансово-инвестиционных фондов и активному использованию существующих пенсионных накоплений на фондовом рынке [10]. В результате этих факторов пенсионные фонды стали одним из ключевых источников формирования пенсионных доходов в международной практике. Так как, по сравнению с 2010 годом, в 2021 году активы пенсионных фондов, находящиеся в обороте на мировых фондовых биржах, увеличились на 30,4 трлн долларов США (примерно в 2 раза, график 1) [26; 38].

График 1.

Общая стоимость активов под управлением пенсионных фондов на мировых биржах (триллионы долларов США).

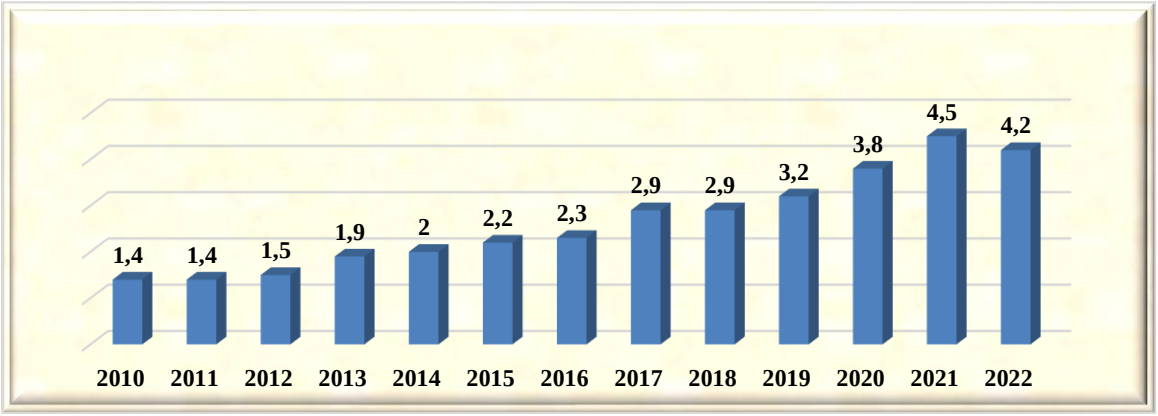


Источник: график разработан автором на основе источника [26; 38].

Положение хедж-фондов на международных фондовых рынках характеризуется их укреплением за последнее десятилетие. Эти фонды все больше превращаются из частных финансовых учреждений, которые привлекают средства мелких инвесторов, в инвестиционные учреждения с растущим влиянием. Следует отметить, что за последнее десятилетие развивающийся глобальный хедж-фонд привлек внимание инвесторов своей относительной стабильностью и гибкостью после разразившегося финансового кризиса [21; 24]. Именно в результате таких факторов объем активов под управлением

международного хедж-фонда в 2020 году по сравнению с 2010 годом-увеличился в 2,7 раза (на 2,5 трлн долларов США) и составил 3,8 трлн долларов США (график 2) [25; 26].

График 2.
Общая стоимость активов под управлением хедж-фондов на мировых фондовых рынках (млрд долларов США).



Источник: график разработан автором на основе источника [26; 38].

Проведенные исследования и анализ показывают, что тенденции в общей стоимости активов, управляемых хедж-фондами на мировых фондовых рынках, можно охарактеризовать следующим образом.

Общий тренд роста:

- В период с 2010 по 2021 год стоимость активов, находящихся под управлением хедж-фондов, демонстрировала устойчивый рост.
- Если в 2010 году объем активов составлял 1,4 трлн долларов США, то к 2021 году он достиг 4,5 трлн долларов. В этот период был зафиксирован прирост примерно на 3,2 трлн долларов.

Периоды стабильного и ускоренного роста:

- 2010-2013 годы**:** Темпы роста активов были относительно низкими (с 1,4 до 1,9 трлн долларов).
- 2014-2017 годы**:** Наблюдался более быстрый рост (с 2 до 2,9 трлн долларов).
- 2018-2021 годы**:** Произошел резкий рост. В 2020 году объем активов достиг 3,8 трлн, а в 2021 году – 4,5 трлн долларов.

Снижение в 2022 году:

- После достижения рекордного уровня в 2021 году (4,5 трлн долларов) в 2022 году общий объем активов снизился до 4,2 трлн долларов.
- Это указывает на уменьшение примерно на 300 млрд долларов или 6,7%.

Основные причины снижения:

- Глобальная экономическая нестабильность (рост инфляции и процентных ставок);
- Спад на фондовых рынках и проблемы с ликвидностью;
- Избегание рисков инвесторами и сокращение потоков капитала.

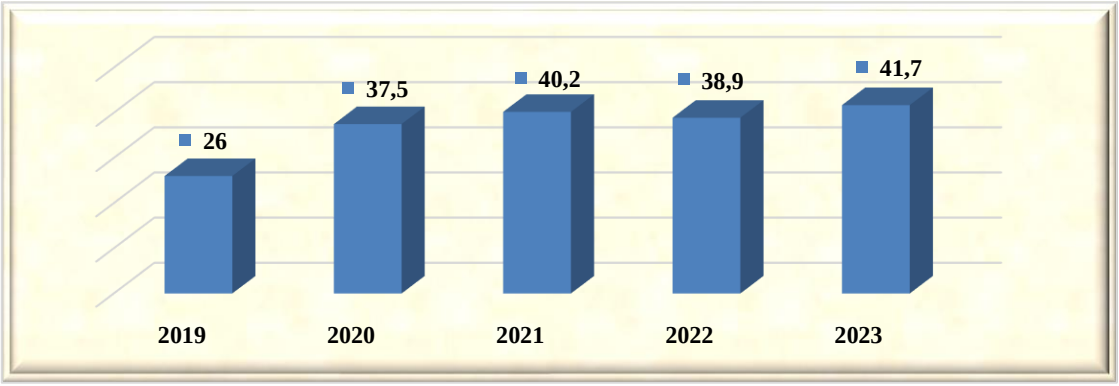
Прогнозы и оценки:

- Снижение в 2022 году может носить временный характер, и в последующие годы может начаться процесс восстановления.
- Активные стратегии управления хедж-фондов играют важную роль в противодействии рыночным колебаниям.

- При нормализации глобальной экономической ситуации на этом рынке вновь может наблюдаться рост.

Роль транснациональных банков на глобальном фондовом рынке продолжает расти, и они уже считаются одними из крупнейших игроков рынка. Следует отметить, что в формировании их капитала значительную роль играет вложение как собственных, так и привлеченных средств в ценные бумаги на фондовых рынках (в форме акций и облигаций). Практика показывает, что инвестиции в фондовые активы позволяют транснациональным банкам получать стабильный и высокий доход, а также поддерживать ликвидность их капитала. Эти тенденции привели к тому, что в 2019 году активы транснациональных банков увеличились на 26 трлн долларов США по сравнению с 2009 годом (график 3) [27; 28].

График 3.
Динамика развития активов транснациональных банков на мировом фондовом рынке (триллионы долларов США).



Источник: график разработан автором на основе источника [27; 28].

За последние пять лет на мировом фондовом рынке наблюдались различные изменения в развитии активов транснациональных банков. Для понимания причин и последствий этих изменений важно провести анализ данных за 2019-2023 годы. Оценка текущих показателей выявляет следующие ключевые тенденции:

- 2019 год – общий объем активов транснациональных банков достиг 26 трлн долларов США.
- 2020 год – активы резко увеличились до 37,5 трлн долларов, что свидетельствует о стремительном росте.
- 2021 год – рост продолжился, достигнув 40,2 трлн долларов.
- 2022 год – в связи с глобальной экономической нестабильностью активы снизились до 38,9 трлн долларов.
- 2023 год – наблюдался новый рост, и активы увеличились до 41,7 трлн долларов.

Основные причины и последствия изменений в этот период можно так характеризовать:

➢ Факторы в 2019-2020 год

✓ Пандемия и государственная поддержка – в 2020 году пандемия COVID-19 оказала значительное влияние на мировую экономику, вызвав серьезные кризисы. В ответ правительства и центральные банки реализовали масштабные фискальные и монетарные стимулы, что увеличило ликвидность банковского сектора и способствовало росту активов.

- ✓ Низкие процентные ставки – Федеральная резервная система США (ФРС) и другие центральные банки резко снизили процентные ставки, что позволило банкам расширить кредитование и увеличить объем своих активов.
- ✓ Приток капитала – в условиях пандемии инвесторы отдавали предпочтение ликвидным и надежным рынкам, что способствовало значительному увеличению активов транснациональных банков.

➢ Замедление роста и снижение в 2021-2022 годах

- ✓ Глобальная инфляция – начиная с 2021 года, уровень инфляции в мировой экономике начал стремительно расти, что привело к повышению процентных ставок. Это ограничило возможности банков по предоставлению кредитов.
- ✓ Повышение процентных ставок ФРС и других центральных банков – в 2022 году в целях контроля инфляции центральные банки США и Европы повысили процентные ставки, что привело к удорожанию кредитов и снижению инвестиционной активности.
- ✓ Геополитические риски – война между Россией и Украиной, а также торговые конфликты между Китаем и США в 2022 году усилили неопределенность на рынках и увеличили риски для транснациональных банков.
- ✓ Кризисы на фондовом рынке – нестабильность и падение котировок на фондовых биржах оказали негативное влияние на стоимость активов банков.

➢ Факторы нового роста в 2023 году

- ✓ Экономическая стабилизация - мировая экономика постепенно стабилизировалась, а восстановление экономик США, Европы и Азии оказало положительное влияние на активы банков.
- ✓ Новые стратегии банков – транснациональные банки начали внедрять более осторожные стратегии управления рисками и активно использовать цифровые технологии для повышения эффективности.
- ✓ Возвращение интереса к капиталовому рынку – в 2023 году инвесторы вновь начали вкладывать средства в фондовые рынки, что способствовало росту активов транснациональных банков.

Долгосрочный тренд роста – динамика 2019-2023 годов показывает, что активы транснациональных банков в целом демонстрируют тенденцию к росту. Снижение в 2022 году носило временный характер и было компенсировано восстановлением в 2023 году. Будущие риски – в 2024 году и последующих годах глобальная экономическая и геополитическая ситуация останется ключевым фактором, влияющим на активы транснациональных банков. Контроль над инфляцией и стабилизация процентных ставок могут способствовать устойчивости банковского сектора. Роль инноваций – интеграция цифровых технологий и решений fintech в банковский сектор может способствовать дальнейшему расширению активов [11; 19; 21]. Таким образом, долгосрочные перспективы развития активов транснациональных банков оцениваются положительно. Однако необходимо учитывать экономическую неопределенность и влияние регулирующей политики. Для сохранения устойчивости банковского сектора важно проводить грамотную макроэкономическую политику и поддерживать внедрение технологических инноваций.

Новые мегатренды развития мировых фондовых рынков в XXI веке

С начала XXI века на мировых фондовых рынках наблюдаются значительные изменения, обусловленные стремительной цифровизацией финансовых рынков и широким применением современных информационных технологий. В развитых странах цифровая трансформация, автоматизация биржевых процессов и использование

искусственного интеллекта в финансовом секторе привели к кардинальным изменениям в структуре фондовых рынков [3; 4]. Эти процессы вызвали следующие основные изменения:

- Консолидация международных фондовых рынков – слияние крупных бирж и создание новых финансово-торговых центров.
- Рост влияния транснациональных корпораций – крупные корпорации и международные банки занимают доминирующее положение на фондовых рынках.
- Беспрепятственное перемещение капитала – глобализация ускоряет трансграничные инвестиции и усиливает международную интеграцию рынков.

Глобализация и цифровизация являются основными движущими силами развития современных финансово-фондовых рынков. На фоне этих процессов наблюдаются следующие тенденции [1; 2; 6]:

- В развитых и развивающихся странах увеличивается роль фондовых рынков в мобилизации капитала и перераспределении финансовых ресурсов.
- Растет конкуренция между фондовыми и кредитными рынками, при этом фондовые рынки демонстрируют более динамичное развитие по сравнению с реальным сектором экономики.
- Резкий рост капитализации фондовых рынков. За последние 15 лет мировая капитализация фондового рынка выросла в 3 раза и достигла 90 трлн долларов США, тогда как мировой ВВП увеличился только в 2 раза, достигнув 84 трлн долларов США [23].

Современные фондовые рынки значительно выиграли от внедрения цифровых технологий, что выразилось в следующих аспектах [32]:

- Разработка передовых торговых платформ и расширение возможностей дистанционного доступа к биржевым операциям.
- Появление новых финансовых инструментов, таких как цифровые активы, токенизированные акции и другие инновационные продукты.
- Активное использование больших данных (Big Data) и искусственного интеллекта, что повышает точность аналитики и инвестиционных стратегий.

Еще одним важным трендом фондовых рынков является секьюритизация, то есть процесс трансформации различных активов в ценные бумаги [33; 34]:

- Возросло влияние транснациональных корпораций на финансовые рынки.
- Ликвидность финансовых инструментов значительно увеличилась.
- В развитых странах значительная часть свободного капитала направляется в ценные бумаги.

В последние десятилетия наблюдается значительное увеличение активности частных инвесторов на фондовых рынках. Основные причины этого явления:

- Снижение процентных ставок центральными банками привело к оттоку капитала с депозитных счетов в инвестиционные активы.
- Упрощение доступа к рынку через цифровые платформы способствовало увеличению числа частных инвесторов.
- В США доля частных инвесторов в ежедневных биржевых операциях достигла 20-25% в 2019 году [13].

Развитие фондовых рынков тесно связано с созданием гибкой и современной инфраструктуры.

- За последние годы количество фондовых бирж значительно увеличилось.

- С 2004 по 2021 год количество бирж в мире достигло 81, а число торговых платформ выросло на 56% [27; 31].

В Азербайджане рынок акций долгое время остается малым и малоликвидным **[7]:**

- Основную роль играет первичный рынок, однако он функционирует в закрытой среде, что ограничивает его рост.
- Рынок акций остается слаборазвитым по сравнению с глобальными фондовыми рынками**.**
- В развитых странах капитализация фондового рынка значительно выше, так как государство активно поддерживает фондовую торговлю**.**

Развитие фондовых рынков в разных регионах мира. Уровень капитализации фондовых рынков в разных регионах мира значительно различается [8]:

- Северная Америка – 156% (самый высокий уровень развития).
- Ближний Восток и Северная Африка – 153%.
- Восточная Азия и Тихоокеанский регион – 95%.
- Южная Азия – 85%.
- Латинская Америка и Карибский бассейн – 35%.

Уровень капитализации фондового рынка тесно связан с уровнем экономического развития стран. В странах с высоким уровнем доходов этот показатель достигает 137%, а в странах со средним доходом - 63% [7]. В XXI веке развитие фондовых рынков характеризуется следующими ключевыми тенденциями:

1. Рост цифровизации и внедрение новых технологий сделали фондовые рынки более эффективными и доступными.
2. Процесс секьюритизации усилил концентрацию капитала на международных рынках.
3. Рост активности частных инвесторов стал важным фактором развития мировых бирж.
4. Капитализация фондовых рынков значительно увеличилась, особенно в развитых странах.
5. Азербайджанский фондовый рынок остается малым и требует активного реформирования**.**

Будущее развитие фондовых рынков будет зависеть от дальнейшего внедрения технологий, макроэкономической стабильности и адаптации к новым глобальным вызовам**.**

Оценка фондового рынка в контексте капитализации национальных компаний

Фондовый рынок Азербайджана характеризуется очень низким уровнем капитализации национальных компаний, который составляет всего 2%. Данный показатель существенно отстает от мировых стандартов и указывает на ограниченную роль фондового рынка в экономике страны. Несмотря на то, что рынок существует уже более 20 лет, значительных улучшений в плане капитализации национальных компаний не наблюдается. Среди мировых стран наивысшие показатели капитализации национальных компаний зарегистрированы в следующих государствах [36; 40; 43]:

- Гонконг – 1269%
- Иран – 390%
- Саудовская Аравия – 238%
- Швейцария – 224%
- ОАЭ – 172%

Высокий уровень капитализации в этих странах обусловлен активным участием национальных компаний на фондовом рынке, привлечением иностранных инвесторов и

расширением финансовых операций. Дополнительно, поддержка со стороны государства играет ключевую роль в обеспечении роста фондового рынка. Среди развитых стран следующие государства имеют высокий уровень капитализации национальных компаний [36; 39]:

- США – 158%
- Канада – 127%
- Япония – 126%
- Великобритания – 100%

Фондовые рынки этих стран обладают стабильной историей развития, высокой ликвидностью и сильными механизмами регулирования. Биржи Нью-Йорка, Лондона, Торонто и Токио являются крупнейшими мировыми финансовыми центрами, оказывая существенное влияние на глобальные рынки капитала. В последние годы быстрый рост фондовых рынков в развивающихся странах способствовал увеличению капитализации национальных компаний. В частности, значительный прогресс отмечен в Турции, России, Израиле и ряде других стран [37; 41]:

- В Турции активность национальных компаний на фондовом рынке существенно возросла, что способствовало экономическому росту страны.
- Российский фондовый рынок, несмотря на зависимость от нефтегазового сектора, также привлек значительное количество иностранных инвесторов.
- Израильский фондовый рынок, благодаря инновационному сектору и активному участию технологических компаний, демонстрирует устойчивый рост капитализации.

Фондовый рынок Азербайджана сталкивается с рядом серьезных проблем, которые препятствуют его развитию [16]:

1. Ограниченное участие национальных компаний – большинство крупных предприятий не спешат выходить на фондовый рынок, что ограничивает его рост.
2. Низкий уровень привлечения иностранных инвесторов – отсутствие стимулов для зарубежных компаний препятствует расширению рынка.
3. Неглубокая капитализация рынка – низкая ликвидность и недостаточное количество активов на рынке снижают интерес к инвестициям.
4. Правовые и регуляторные сложности – нестабильность законодательства и непрозрачность инвестиционной среды замедляют процесс интеграции с международными рынками.

Для успешного развития фондового рынка в Азербайджане необходимо проведение более активной финансовой либерализации, стимулирование выхода национальных компаний на биржи и улучшение инвестиционного климата. В целом, развитие фондового рынка Азербайджана требует внедрения эффективного регулирования, повышения финансовой грамотности и активного привлечения иностранных инвесторов. Международный опыт показывает, что сильный и прозрачный рынок капитала является одним из ключевых факторов экономического роста [15]. Для расширения фондового рынка в стране необходимы экономические, институциональные реформы, направленные на обеспечение его конкурентоспособности на мировом уровне. По сравнению с постсоветскими странами фондовый рынок Азербайджана отличается слабым уровнем развития, что наблюдается и в области капитализации национальных компаний на фондовом рынке. Так, по уровню капитализации национальных компаний на фондовом рынке выше уровень развития России и Казахстана. В странах Восточной Европы этот показатель заметен в пределах 10-20%. По уровню капитализации национальных

компаний в странах СНГ Белоруссия, Азербайджан и Армения занимают невысокие позиции. Несмотря на то, что фондовые рынки формировались в течение ближайших 20-30 лет, развитие произошло на фондовых рынках России, Казахстана и стран Восточной Европы, в частности на рынке корпоративных бумаг. Этот фактор связан с открытием этих стран для мировых фондовых рынков и приведением системы организации и регулирования рынков в соответствие с современными требованиями [36].

Уровень капитализации является основным показателем, характеризующим объем (масштабы) фондовых рынков, а также важным показателем при оценке институциональной обеспеченности экономики. Не случайно существует достаточно тесная зависимость между уровнем экономического развития стран и уровнем капитализации их фондовых рынков. Существует положительная зависимость между фондовыми рынками и уровнем развития национальных компаний. Корреляция между удельным весом уровня капитализации национальных компаний в ВВП и долей их акций, торгуемых на фондовых рынках, в ВВП является проявлением этой зависимости [35].

Заключение

Исследования показывают, что за последнее десятилетие на мировых фондовых рынках активно ищутся новые решения для сохранения стабильности и страхования рисков участников биржевой торговли**.** На фоне нестабильности международной финансовой системы и глобальных экономических трудностей правительства и крупные финансовые институты разрабатывают различные механизмы регулирования и стратегии управления рисками**.** Особенно заметно, что политика снижения геополитической напряженности между ведущими странами, обладающими сырьевыми ресурсами, пока не приносит ожидаемых результатов**.** Торговые войны, ограничения в сфере энергоресурсов и экономические санкции создают неопределенность на фондовых рынках, изменяют поведение инвесторов и влияют на движение капитала.

Эти негативные процессы затрагивают не только мировую экономику, но и развитие европейских фондовых рынков**.** В ряде европейских стран замедление темпов экономического роста и высокие показатели инфляции привели к нестабильности на фондовых биржах. Кроме того, монетарная политика Европейского центрального банка и изменения процентных ставок способствовали колебаниям цен на финансовых рынках. Несмотря на это, фондовые рынки Азии демонстрируют стремительное развитие**.** В последние годы в азиатском регионе создаются новые торговые платформы, внедряются цифровые системы и развиваются современные инфраструктурные проекты. Особенно активно растут фондовые рынки таких стран, как Китай, Индия, Южная Корея и Сингапур**,** которые становятся все более привлекательными для международных инвесторов**.** Эти тенденции свидетельствуют о том, что экономический подъем азиатских стран и расширение их фондовых рынков открывают новые перспективы**.** Сильные технологические инновации, цифровизация и привлечение иностранных инвестиций делают Азию одним из ключевых центров глобального развития фондовых рынков**.**

Использованные источники

1. Azərbaycan 2030: sosial-iqtisadi inkişafa dair Milli Prioritetlər. Bakı: - 2021. http://e-qanun.az/framework/46813.
2. Azərbaycan Respublikasının 2022-2026-cı illərdə sosial-iqtisadi inkişaf Strategiyası. Bakı: - 2022. https://e-qanun.az/framework/50013

3. "Azərbaycan Respublikasında maliyyə xidmətlərinin inkişafına dair Strateji Yol Xəritəsi". Azərbaycan Respublikası Prezidentinin 2016-cı il 6 dekabr tarixli Fərmanı ilə təsdiq edilmişdir. – Bakı, 2016. https://president.az/az/articles/view/22046.
4. Azərbaycan Respublikası Mərkəzi Bankının 2021-2023-cü illər üçün Rəqəmsal Ödəniş Strategiyası. Bakı, 2021. https://uploads.cbar.az/assets/cf20ce4afe5762718226b3dc0.pdf.
5. Azərbaycan Respublikasının Mərkəzi Bankı. Statistik Bülleten. 12/2023. https://uploads.cbar.az/assets/aa13eadd83ce9ae4392736ec0.pdf. https://www.cbar.az/page-190/capital-market.
6. Bakı Fond Birjası. https://www.bfb.az/az/dovri-statistika.
7. Məmmədov, Y.Ə. Azərbaycan Respublikasında fond bazarının formalaşması və inkişaf istiqamətləri. (monoqrafiya). /Y.Ə.Məmmədov. – Bakı: Avropa" nəşriyyatı, - 2016, 162 s. http://elibrary.bsu.az/books_90/N_9.pdf.
8. Məmmədov Yaşar Əzimağa oğlu. "Fond bazarı – 2017" İcmal-bülüten. "Elm və Bilik" nəşriyyatı, Bakı 2018. http://economics.com.az/images/fotos/Kitablar/Bulleten/fond_bazari2017.pdf
9. Биржа по-китайски: как работает фондовый рынок, где почти нет иностранных инвесторов. https://www.tinkoff.ru/invest/research/education/chinese-stock-market/.
10. Доклад о мировых инвестициях за 2023 год. ЮНКТАД, база данных Morningstar. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2023_overview_ru.pdf.
11. Инвестиционные стратегии 2022: фондовый рынок: https://ispace.news/analytics-pro/investicionnye-strategii-fondovyi-rynok/.
12. И над фондовым рынком Японии взошло солнце. 19 мая 2023. https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/i-nad-fondovym-rynkom-iaponii-vzoshlo-solntse.
13. Коммерсантъ: Сбербанк выплатит рекордные дивиденды второй год подряд. https://www.kommersant.ru/doc/4785138
14. Мамедов Яшар. Современное состояние и развитие сферы аудиторских услуг в Азербайджанской Республике. Научный журнал Вестник Алтайской академии экономики и права. Барнаул. 2019. N 9. С. 95-100. https://www.researchgate.net/publication/375119882_Sovremennoe_sostoanie_i_razvitie_sfery_auditorskih_uslug_v_Azerbajdzanskoj_Respublike
15. Мамедов Яшар Азимага оглу. Проблемы развития аудиторской службы в Азербайджанской Республике. Бухгалтерський облік і аудит. Науковий вісник Полтавського університету економіки і торгівлі.2014. № 5.
16. Мамедов Я.А. Современный уровень развития регионов Азербайджанской Республики. Материалы VIII Международной научно-практической конференции (11.03.2023. Россия, Махачкала).
https://www.researchgate.net/publication/375075180_SOVREMENNYJ_UROVEN_RAZVITIAREGIONOV_AZERBAJDZANSKOJ_RESPUBLIKI#fullTextFileContent.
17. Мамедов Я.А. Основы развития зеленой экономики в Азербайджане. Сборник научных статей IV Международной научно-практической интернет-конференции. Гомель Белорусский Торгово-Экономический Университет Потребительской Кооперации 2023.с.75-79. 31 марта 2023 г. https://www.researchgate.net/publication/375075111_Osnovy_razvitia_zelenoj_ekonomiki_v_Azerbajdzane

18. Оптимизм после ужасного года: почему рынок США растет и сколько это может продлиться. 18 января 2023. https://www.forbes.ru/investicii/483858-optimizm-posle-uzasnogo-goda-pocemu-rynok-ssa-rastet-i-skol-ko-eto-mozet-prodlit-sa.
19. Погудин Сергей. Особенности китайского фондового рынка. Финансовый журнал. 22.09.23. https://www.finam.ru/publications/item/osobennosti-kitayskogo-fondovogo-rynka-20230922-1903/.
20. Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. Отличия фондового рынка США от российского фондового рынка // Символ науки. 2017. Т. 1. № 1. С. 69-72.
21. Фролова Евгения Евгеньевна Финансовая система Японии: правовое регулирование споров между поставщиками и потребителями финансовых услуг // МИР - Модернизация. Инновации. Развитие. 2018. Т. 9. № 1. – URL: file:///C:/Users/HUAWEI/Downloads/809–1621–1- SM%20(1).pdf
22. Aygun A. Musayeva, Yashar A. Mammadov, Shahzada G. Madatova Alislam I. Gasimov, Kamala N. Ahadova. Evaluation of the Tax Policy Efficiency Under Uncertainty. International Conference on Theory and Application of Soft Computing, Computing with Words and Perceptions Conference paper. First Online: 20 November 2019. Part of the Advances in Intelligent Systems and Computing book series. AISC, volume 1095. pp. 512-518. © Springer Nature Switzerland AG 2020. ICSCCW 2019. https://www.researchgate.net/publication/337400614_Evaluation_of_the_Tax_Policy_Efficiency_Under_Uncertainty#fullTextFileContent. https://www.researchgate.net/publication/337400614_Evaluation_of_the_Tax_Policy_Efficiency_Under_Uncertainty
23. Bloomberg. https://assets.bbhub.io/company/sites/51/2023/03/Bloomberg-Impact-Report-2022.pdf.
24. Data source: Multiple sources compiled by World Bank (2024) – Learn more about this data Note: Investment funds, unit trusts, and companies whose only business goal is to hold shares of other listed companies are excluded.
25. Fitch Ratings. https:// www.fitchratings.com/research/banks/newjapanese-policies-create-opportunities-for-esgbond-market-27–07–2021.
26. Financial Stability Board OECD Pension Markets in Focus 2020. /www.statista.com/statistics/421220/global-pension-funds-assets/.
27. Global IPO Watch 2022. https://www.pwc.com/gx/en/services/audit-assurance/assets/pwc-global-ipo-watch-2022.pdf
28. Global Hedge Fund Industry Report 2020: Growth, Trends, and Forecast 2020-2025 https://clck.ru/VLbe4.
29. Hailemariam A., Guotai C. Stock Market Development and Economic Growth: Empirical Evidence for Emerging Market Economies. International Journal of Economics, Finance and Management Sciences, 2014, Vol. 2, no. 2, pp. 171—181. doi: 10.11648/j.ijefm.20140202.19
30. Historical Returns of Global Stocks. https://www.mindfullyinvesting.com/historical-returns-of-global-stocks/
31. IPO в России 2011–2021: путь вниз. https://conomy.ru/analysis/articles/213.
32. İnvesting.com. Index FTSE 100: https://ru.investing.com/indices/uk-100.
33. Japan Exchange Group. https://www.jpx.co.jp/english/equities/improvements/market-structure/01.html
34. LSEG: Financial Markets Infrastructure and Data. https://www.lseg.com/en.

35. Market Capitalization of Listed Domestic Companies (% of GDP, 2015). https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?locations=IS&skipRedirection=true&view=map.
36. Multiple sources compiled by World Bank (2024) – Learn more about this data Note: Investment funds, unit trusts, and companies whose only business goal is to hold shares of other listed companies are excluded. Our WorldIn Data.org/economic-growth | CCBYhttps://ourworldindata.org/grapher/total-market-capitalization-listed-domestic-companies-share-gdp?tab=table&country=~GHA#explore-the-data
37. OurWorldInData.org/economic-growth | CC BY https://ourworldindata.org/grapher/total-market-capitalization-listed-domestic-companies-share-gdp?tab=table&country=~GHA#explore-the-data
38. PENSION MARKETS IN FOCUS 2023 © OECD 2023. https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2023/12/pension-markets-in-focus-2023_c23a01c9/28970baf-en.pdf
39. Statista. Leading stock exchange operators by market cap 2023. https://www.statista.com/statistics/270126/largest-stockexchange-operators-by-market-capitalization-oflisted-companies/.
40. Shanghai Stock Exchange. http://english.sse.com.cn/.
41. Standarts & Pour. https://www.spglobal.com/marketintelligence/ en/news-insights/latest-news-headlines/chinagreen-bond-issuances-set-to-cross-100b-markin-2022–68453272.
42. Sustainable Development of the Mortgage Market in Azerbaijan: Commercial Risks of Housing Construction, Social Vision, and State Influence. Fuad Ganbarov, Klaudia Smoląg, Rashad Muradov, Konul Aghayeva, Rumella Jafarova and Yashar Mammadov. https://www.mdpi.com/2071-1050/12/12/5116.
43. The Evolution of ESG Investment, Realization of Society 5.0, and Achievement of SDGs – https://www.gpif.go.jp/en/investment/Report_Society_and_SDGs_en.pdf.

Daxil olub: 15.02.2025.
Çapa qəbul olunub: 28.02.2025.