

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК АЗЕРБАЙДЖАНА: НОВЫЕ ТРЕНДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ*

Захид Фаррух МАМЕДОВ ^а, Вугар Фаик НАМАЗОВ ^б

^а доктор экономических наук, профессор, директор департамента «Организация и управление научной деятельностью»,
Азербайджанский государственный экономический университет (UNEC),
Баку, Азербайджанская Республика
zahid.mammadov@unec.edu.az
<https://orcid.org/0000-0001-6425-8690>
SPIN-код: 4640-3857

^б докторант кафедры финансов и финансовых институтов,
Азербайджанский государственный экономический университет (UNEC),
Баку, Азербайджанская Республика
vuqarnamazov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-0669-0877>
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 652/2020
Получена 16.11.2020
Получена
в доработанном виде
01.03.2021
Одобрена 15.03.2021
Доступна онлайн
28.05.2021

УДК 336.761.6

JEL: E44, E58, G21,
G23, O16

Ключевые слова:

финансовые рынки,
банковский сектор,
рынок капитала,
фондовая биржа,
страховой рынок

Аннотация

Предмет. Финансовый рынок Азербайджана: его структурные подразделения, тенденции и проблемы реформирования, устойчивости и повышения эффективности в условиях растущей конкуренции.

Цели. Выявить проблемы и перспективы развития финансового рынка Азербайджана на основе анализа его состояния за последнее десятилетие.

Методология. Использованы юридические и эмпирические данные, методы сравнительного и эволюционного анализа, наблюдения, классификации и логического обобщения.

Результаты. Дана оценка внедрению и совершенствованию корпоративного управления с учетом мировых стандартов, созданию атмосферы доверия к финансовой системе, достижению прозрачности деятельности финансовых институтов, а также раскрыты условия формирования и представлена характеристика современного финансового рынка Азербайджана.

Выводы. Азербайджану нужна программа развития финансового рынка, учитывающая вехи, новые вызовы, приоритеты экономики.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Мамедов З.Ф., Намазов В.Ф. Финансовый рынок Азербайджана: новые тренды и перспективы // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 5. — С. 1074 — 1092.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.5.1074>

* Авторы выражают благодарность и глубокую признательность ректору Азербайджанского государственного экономического университета (UNEC), доктору экономических наук, профессору А.Дж. МУРАДОВУ за поддержку и ценные советы в ходе работы над этой статьей.

Введение

Современные глобальные вызовы прямо и косвенно касаются самых разнообразных сфер экономики. Безусловно, общие характеристики азербайджанской экономики воздействуют на уровень ее высокой чувствительности в плане внешних шоков, что в свою очередь оказывает влияние и на банковскую систему. В то же время возникающие факторы, а также быстрая сменяемость внутренней и внешней конъюнктуры макроэкономики создают определенные предпосылки для дальнейших исследований проблем, связанных с развитием и повышением устойчивости азербайджанского финансового сектора в период новых вызовов.

Особую значимость в рамках рассматриваемого вопроса представляют проблемы, оказывающие негативное влияние на совершенствование деятельности азербайджанских банков, а также на установку определяющих направлений и способов их решения. Объективная необходимость комплексной модернизации финансового сектора Азербайджана обусловила принятие новых законов.

Шаги в направлении диверсификации экономики Азербайджана и концентрации в частном секторе приводят к появлению и развитию новых институтов, инструментов и услуг финансового рынка.

Макроэкономическая институционализация и финансовая гибкость необходимы для обеспечения свободного движения капитала в реальном секторе, включая приоритетные секторы экономики, и финансовой доступности. В этих целях создание альтернативных финансовых инструментов и механизмов наряду с традиционными инструментами на основе международного опыта с учетом свойств внутреннего рынка имеет особое значение.

Современное состояние банковского сектора

Если рассматривать развитие банковской системы Азербайджана с начала 1990-х гг., можно выделить пять этапов:

- 1) 1990—1992 гг. — период формирования национальной банковской системы;
- 2) 1992—1994 гг. — период стремительного роста количества коммерческих банков в условиях гиперинфляции;

- 3) 1995—2003 гг. — оптимизация и реструктуризация банковской системы в условиях макроэкономической стабилизации;
- 4) 2003—2014 гг. — трансформация крупных валютных доходов страны в государственные инвестиции в результате делового и потребительского спроса, а также связанные с экономическим ростом оптимистические ожидания еще более увеличили спрос на банковские услуги. За этот период финансовая глубина (ВВП активов/нефтяного сектора) достигла 77%, а кредитный портфель возрос в 30 раз;
- 5) начиная с 2014 г. в результате резкого снижения цен на нефть и экономического кризиса, с которым сталкиваются торговые партнеры, на фоне происходящих в стране процессов, в частности понижения темпа экономического прироста, институциональных и структурных реформ, дефицита платежного баланса и нефтяного бюджета, изменений в финансовом и банковском секторах в Азербайджане возникла необходимость в новом подходе инновативности и экономического развития сектора финансовых услуг¹ [1, 2].

С учетом необходимости совершенствования банковского сектора в стране были внесены изменения в законы: «О Центральном банке Азербайджанской Республики», «О банках», «О страховании банковских вкладов».

Благодаря новым законам была реализована возможность банковского контроля на основе Базельских принципов, для вкладчиков и кредиторов создана благоприятная атмосфера в целях усиления защиты их прав и интересов. Применение данных форм и методов позитивно сказалось на банковской системе азербайджанского государства, показав ее устойчивость в моменты мировых экономических потрясений.

В течение 2016—2017 гг. были отозваны лицензии у Yunayted Kredit Bank, Bank of Azerbaijan, Gencebank, Teknikabank, Parabank, Zaminbank,

¹ Mamedov Z.F., Abbasbeyli M.A., Valiyev E.N. Banking Sector of Azerbaijan: Trends, Problems, Prospects. In: Economic and Social Development. Book of Proceedings of the 60th International Scientific Conference on Economic and Social Development – XX International Social Congress (ISC 2020). Moscow, 2020, pp. 59–62; Mamedov Z.F., Namazov V.F., Valiyev E.N. Financial Market of Azerbaijan: New Challenges, Opportunities and Prospects. In: The 65th International Scientific Conference on Economic and Social Development, 2021, pp. 76–83; Mamedov Z.F., Qasimov A. Challenges and Opportunities of the Non-Cash Payment Systems Development: Global Experience and Azerbaijan Practice. In: Economic and Social Development. Book of Proceedings of the 60th International Scientific Conference on Economic and Social Development – XX International Social Congress (ISC 2020). Moscow, 2020, pp. 59–66.

Kredobank, Dekabank, Atrabank, Кавказского банка развития, Bank Standard и Dəmir Bank².

Исходя из данных по банковской системе за 2020 г. в Азербайджане средний уровень достаточности капитала был равен 18%, в то время как по Базельской методике минимальный уровень составляет 8%, а по условиям Центрального банка Азербайджана — 12%.

На конец мая 2020 г. в стране активно функционировали 26 банков. Из них 2 государственных и 24 частных.

Двенадцать банков имеют иностранный капитал. С объемом зарубежного капитала, составляющего от 50% до 100%, семь банков. В остальных пяти банках удельный вес иностранного капитала составляет до 50%. В стране также осуществляют свою деятельность два местных филиала НБ Ирана и НБ Пакистана.

Можно выделить и функционирующий в Азербайджане Банк ВТБ (Азербайджан). Данный банк является хорошим подспорьем для азербайджанских предпринимателей, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации. В Азербайджане Банк ВТБ оказывает помощь российским компаниям, а также всем предпринимателям, стремящимся выйти на новые международные рынки в страны, где присутствует ВТБ.

Среди отечественной банковской системы, исходя из величины активов, можно выделить три основополагающих кредитно-финансовых учреждения, это «Международный банк Азербайджана», «Pasha Bank» и «Kapital Bank».

Кредитный портфель распределен следующим образом: юридические лица — 60%; потребительские кредиты — 30%; ипотечные кредиты — 10%.

Состояние микрокредитования является лакмусовой бумажкой в банковской системе. Нет нужды говорить о том, что преимуществом микрокредитования является минимальный риск, высокий уровень прибыли и большой экономический охват. Оно позволяет активно вовлекать жителей сельской местности к поиску и созданию новых форм деятельности. Все это вызывает определенный интерес к исламскому банкингу.

² Mamedov Z.F., Aliyev S., Jafarova N. Digitalization of the Economy: Analysis of Influence on the Banking Sphere in Azerbaijan in the Context of World Experience. In: Book of Proceedings of the 55th International Scientific Conference on Economic and Social Development. 25 June, 2020. Baku, Azerbaijan, 2020, vol. 2/4, pp. 584–591.

В целях плодотворного сотрудничества с Исламским банком развития (IDB) Азербайджан предпринимает определенные шаги. На сегодняшний день в Азербайджане совместно с IDB учреждена компания Caspian International Investment Company. Азербайджанской инвестиционной компании принадлежит 25%, а IDB — 75%. Caspian International Investment Company будет способствовать привлечению инвестиций в страну и выходу местных компаний на мировой рынок.

По мнению Moodys, сформулированному в отчете о перспективах развития исламского банкинга в странах СНГ, несмотря на большое количество мусульманского населения, перспективы развития исламского банкинга в Азербайджане являются слабыми³.

На наш взгляд, данная проблема нуждается в дополнительных исследованиях, так как на повестку дня выходят два вопроса: во-первых, разработка фундаментальной законодательной базы, во-вторых, подготовка профессиональных кадров. Для создания высокоэффективной банковской системы Азербайджана необходимо повышение конкурентоспособности банков путем увеличения банковского капитала или их слияния.

Эксперты отмечают, что «МВФ и рейтинговые агентства полагают, что в Азербайджане все же недостаточная капитализация в банковской системе»⁴.

На сегодняшний день для развития азербайджанской экономики существует необходимость в высоком уровне капитализации банковской системы и повышении ее эффективности с учетом присоединения к ВТО.

Как было отмечено, необходим рост конкурентоспособности банков путем увеличения банковского капитала. В крайнем случае необходимо идти на их постепенное слияние.

Одним из составляющих элементов наращивания банковской капитализации является первичное размещение акций (IPO). Как ни покажется странным, но большинство банков не воспринимает рынок ценных бумаг как один из вариантов капитализации.

Мы считаем, что одним из оптимальных путей роста капитализации является первичность размещения акций [3].

Необходимо отметить и то, что в Азербайджане наблюдается большое количество незначительных по объему капитализации банков. Исходя из

³ Moody's отмечает слабые перспективы развития исламского банкинга в Азербайджане.
URL: <http://interfax.az/view/774919>

⁴ МВФ рекомендует финрегулятору Азербайджана решить проблему недокапитализированных банков. URL: <https://interfax.az/view/778620>

мировой практики, данное состояние банковской системы не способствует повышению ее эффективности.

Текущее состояние страхового сектора Азербайджана

Доля банков и небанковских кредитных организаций в совокупных активах финансовой системы Азербайджана в 2019 г. составила 88% и 9,7% соответственно, а доля страховых компаний в совокупных активах — 2,3%.

Среднегодовые темпы роста страхового сектора в Азербайджане с 2010 по 2015 г. составили 20%. В 2015 г. объем страховых премий увеличился и составил 444 млн азербайджанских манатов.

Однако доля страховых премий в ВВП составляет всего 0,8%. Уровень высокой зависимости от банковского сектора представляет собой серьезный риск для страховых компаний.

Эффективное функционирование страхового рынка в Азербайджане зависит прежде всего от наличия необходимой нормативной базы. Рынок страхования регулируется на основании ряда нормативных актов, в том числе Гражданского кодекса Азербайджанской Республики, соответствующих законов («страховая деятельность», «медицинское страхование граждан», «обязательное страхование пассажиров»), решений и распоряжений правительства Азербайджана, уставов и нормативов Министерства финансов, Министерства экономики и Центрального банка в качестве регулятора рынка.

В настоящее время на страховом рынке Азербайджана действуют 20 страховых и одна перестраховочная компания, 4 из них являются компаниями по страхованию жизни.

Около 73% (414,9 млн манатов) всех собранных на рынке сборов приходится на добровольное страхование, а 27% (153,6 млн манатов) — на сегмент обязательного страхования. Доля добровольного страхования по выплатам составила 73,5% (137,3 млн манатов), а доля обязательного страхования — 26,5% (49,6 млн манатов). При этом сборы 10 ведущих страховых компаний составили 508,99 млн манатов (89,54% от общего объема страховых премий).

К концу 2020 г. ожидается продолжение развития рынка страхования в Азербайджане, особенно за счет страхования недвижимости и сельскохозяйственного страхования. У правительства уже есть дорожная карта по этому направлению. Исходя из ожидаемого увеличения суммы

банковских кредитов особенно для розничного автомобильного рынка, можно прогнозировать позитивный рост в области услуг по страхованию КАСКО⁵.

Страхование интеллектуальной собственности, которое было введено в прошлом году, все еще не пользуется большой популярностью среди местных организаций. Эксперты считают, что продукт может быть интересен иностранным компаниям, которые экспортируют различную продукцию в Азербайджан и борются с контрафактом.

Некоторые иностранные компании, работающие в Азербайджане, такие как Unilever, уже приобрели этот страховой продукт. Для органического роста страхования по интеллектуальной собственности необходимо упростить процесс получения патентов, что, собственно, позволит увеличить количество интеллектуальной собственности в целом.

Закон об Аграрном страховании в Азербайджане был принят в июне 2019 г. Следовательно, важно применять модель аграрного страхования, которая соответствует характеристикам местного страхового рынка, сельского хозяйства и государственной политики. Через год после вступления закона в силу, в январе 2020 г., был запущен Фонд аграрного страхования. Цель Фонда — обеспечение организации, развития и устойчивости системы аграрного страхования.

Исходя из исследований также можно прогнозировать перспективы роста в сферах страхования жизни и обязательного медицинского страхования в Азербайджане.

Фондовый рынок Азербайджана

Рынок регулируется Центральным банком Азербайджанской Республики, который является мегарегулятором всего финансового рынка (банки, институты рынка капитала и страховые компании).

Все ценные бумаги дематериализованы на 99% и хранятся в Национальном депозитарном центре (НДЦ), который также действует как центральная клиринговая и расчетная организация. Расчет осуществляется по принципу «поставка против платежа» (DVP, сокр. от англ. Delivery versus Payment), где члены НДЦ выступают в качестве расчетного агента.

⁵ İbrahimov K. Sığorta sektorunda rəqəmsal transformasiya: inkişaf meylləri və problemlər // rəqəmsal iqtisadiyyat: müasir çağırışlar və real imkanlar. Bakı, UNEC, 13-14.02.2020.

Существует только один регулируемый рынок, организованный Бакинской фондовой биржей (БФБ). Бакинская фондовая биржа — это закрытое акционерное общество, принадлежащее 20 акционерам, в основном местным банкам и инвестиционным компаниям, а также Стамбульской бирже (Borsa Istanbul).

Техническая инфраструктура для торговли основана на торговой системе Корейской биржи (Exture), разработанной компанией KOSCOM (подразделение Корейской биржи).

Торговля на фондовой бирже осуществляется инвестиционными компаниями, которые являются членами БФБ (*табл. 1*).

Текущая рыночная капитализация составляет 2,4 млрд манатов.

Рынок состоит из основного и стандартного уровня листинга, а также внелистинговых инструментов «разрешенных к торгам» (*табл. 2*).

Рынок облигаций имеет значительный удельный вес в общем обороте биржи, включая государственные облигации, выпущенные Министерством финансов, ноты Центрального банка и облигации, выпущенные Государственным ипотечным фондом. Годовая процентная ставка по государственным облигациям в национальной валюте составляет около 8,5% в среднем (выпускаются сроком на 1, 2, 3 и 5 лет). Размещение (первичный рынок) и вторичные торги по всем государственным облигациям происходят на платформе БФБ (*табл. 3*).

В 2019 г. Черноморский банк торговли и развития выпустил 2-летние облигации в национальной валюте на 10 млн манатов с годовой ставкой 9,25% для поддержки местных проектов.

С учетом благоприятных экономических условий наблюдаются многообещающие перспективы для развития финансирования частного сектора через рынки капитала, особенно путем инвестиций в корпоративные облигации и вложений в основной капитал компаний как модель стратегического инвестирования (приватизация).

Государство и фондовая биржа используют различные платформы, чтобы привлечь частный сектор для использования рыночных инструментов, на основе методов свободного рынка, на базе реальных процентных ставок [4].

Существует огромный потенциал для внедрения производных финансовых инструментов, основанных на сельскохозяйственных продуктах и валютных

процентных ставках. Параллельно с этим существует хорошо развитая торговля производными финансовыми инструментами CFD⁶ (в основном на базе валют, товаров и акций) и рынок Форекс как предмет внебиржевого рынка. Это в свою очередь способствует формированию институциональной основы для организации торговли классическими производными финансовыми инструментами, такими как опционы и фьючерсы.

Влияние COVID-19 (пандемии) на финансовый сектор страны

COVID-19 способствовал финансовой несостоятельности банков и компаний ряда стран, массовой безработице, переживанию мировой экономикой периода застоя и, как следствие, переходу глобальной экономики к спаду.

Пандемия пришла в Азербайджан позже, чем в другие страны, но стало наблюдаться явление снижения цен на энергоносители. Успехи в поддержании макроэкономической стабильности в Азербайджане и решения, принятые для предотвращения глобальных рисков, ограничили риски увеличения глобальной волатильности для азербайджанского рынка.

Существует три канала передачи влияния пандемии на финансовый сектор страны: канал платежного баланса, канал дохода и канал кредита.

Снижение цен на нефть и экспорт других товаров влияет на валютный рынок через канал платежного баланса. На фоне кредитных рисков финансовое состояние банков может ухудшиться, что вынудит банки ограничить выдачу займов и окажет негативное влияние на экономику через кредитный канал. Результатом снижения доходов хозяйствующих субъектов станет увеличение кредитного риска, снижение спроса на финансовые услуги и доходов финансового сектора.

Дополнительным каналом негативного воздействия пандемии коронавируса могло стать снижение потенциала деятельности в финансовом секторе, прежде всего в сфере кредитования. Снижение доходов экономических субъектов снижает их кредитоспособность, что может ограничивать желание банков продолжать кредитование экономики.

Воздействие пандемии на кредитный канал может быть связано с реализацией следующих рисков:

⁶CFD (Contracts for Difference) — это соглашение между покупателем и продавцом об обмене разницы между текущей ценой базового актива и его ценой при закрытии контракта.

- снижение доходов потенциальных заемщиков;
- ограничение кредитов из-за сужения возможностей их обслуживания;
- ухудшение качества кредитов заемщиков и увеличение кредитного риска;
- увеличение процентных ставок по кредитам, что ограничивает спрос на новые кредиты;
- банки могут ужесточить стандарты кредитования, в том числе снизить лимиты кредитных продуктов;
- на фоне ухудшающейся финансовой ситуации некоторые банки могут столкнуться с нехваткой капитала для увеличения кредитования.

Согласно «Распоряжению Президента Азербайджанской Республики о ряде мер по снижению негативного влияния пандемии коронавируса (COVID-19) и вызванных ею резких колебаний, происходящих на мировых энергетических рынках и рынках акций, на экономику Азербайджанской Республики, макроэкономическую стабильность, вопросы занятости в стране и субъектов предпринимательства», были созданы четыре рабочие группы⁷. Две из них связаны с банковской деятельностью.

Рабочей группе, действующей под руководством председателя Центрального банка, было поручено осуществить оценку предполагаемого негативного влияния пандемии на финансовый сектор и макроэкономическую среду Азербайджана, подготовить и представить кабинету министров предложения, связанные с дополнительными мерами в целях сохранения стабильности курса азербайджанского маната и потребительских цен для сохранения макроэкономической стабильности в стране.

Рабочей группе, созданной под руководством председателя Центрального банка, было поручено осуществить оценку предполагаемого негативного влияния пандемии на финансовый сектор и макроэкономическую среду Азербайджана, в том числе:

- 1) поддержка стабильности курса азербайджанского маната;
- 2) поддержка стабильности потребительских цен;

⁷ Распоряжение Президента Азербайджанской Республики о ряде мер по снижению негативного влияния пандемии коронавируса (COVID-19) и вызванных ею резких колебаний, происходящих на мировых энергетических рынках и рынках акций, на экономику Азербайджанской Республики, макроэкономическую стабильность, вопросы занятости в стране и субъектов предпринимательства. URL: <https://ru.president.az/articles/36228>

3) сохранение макроэкономической стабильности в стране.

В настоящее время как социальная, так и бюджетная денежная политика в Азербайджане главным образом направлены на нейтрализацию воздействия пандемии на доходы населения и бизнеса.

Основная цель мер, принимаемых Правительством и Центральным банком, заключается в оздоровлении финансовой системы в целом и защите интересов потребителей, в частности их вкладов в банках, и предотвращении угрозы их потери, создании возможностей для их свободного использования.

Для поддержки финансовой стабильности банковской системы был принят ряд предупредительных мер по иммунизации до того, как стали ощущаться последствия кризиса. То есть, если можно так выразиться, в период экономического и кредитного бума принимались меры контрциклического пруденциального регулирования. К примеру, в годы бума и роста высокими темпами банковских активов, Центральный банк в условиях активного диалога:

- 1) призвал к осторожной кредитной политике;
- 2) обеспечил повышение уровня капитализации и резервирования;
- 3) ужесточил нормативы пруденциального регулирования;
- 4) применил обязательные резервы по иностранным займам.

Для расширения доступа к финансовым возможностям реального сектора с Европейским банком реконструкции и развития было подписано Рамочное соглашение на 200 млн долл. США. Уже начата реализация первого транша более 50 млн долл. США.

Глобальные вызовы для перехода к «безналичной финансовой экономике»

Существует три типа эффектов, которые экономика страны получает от увеличения доли безналичных денег в экономике: прозрачность, устойчивость и рост⁸.

⁸ Безналичная экономика в России: тенденции, перспективы, возможности.

URL: https://finance.skolkovo.ru/downloads/documents/SKOLKOVO_IEMS/Research_Reports/SKOLKOVO_IEMS_Research_2015-02-26_ru.pdf

Во многих передовых странах мира наблюдается переход к «безналичной экономике». Увеличение доли безналичных денег вплоть до полного исключения наличного денежного оборота — основополагающий вопрос, стоящий на повестке дня. Азербайджан не исключение в этом глобальном процессе.

В целях борьбы с коррупцией, упрощения механизмов налогообложения и сокращения операционных расходов ряд развитых стран использует регулятивные ограничения денежных расчетов.

Следует отметить, что Центральный банк Азербайджана (ЦБА) с 1 апреля 2016 г. ввел в эксплуатацию межбанковский карточный центр в целях повышения эффективности карточных операций, стратегического регулирования стоимости услуг в соответствии с требованиями рынка, а также для повышения эффективности безналичных расчетов. К этому центру подключены все банки страны, а также процессинговые центры и почтовые операторы. Предоставляя интерфейс для взаимодействия между инфраструктурами всех организаций, участвующих в процессинге, этот центр позволяет обрабатывать транзакции, совершаемые внутри страны с помощью платежных карт, выпущенных банками-резидентами, без обращения к Visa и Mastercard.

В мировой практике активно внедряются различные способы стимулирования при использовании безналичных расчетов. Например, при покупке товаров происходит возврат на банковскую карту определенной суммы в качестве скидки или погашения процентов по НДС.

Правительство Азербайджана приняло меры для того, чтобы побудить население отдать предпочтение безналичным расчетам. Речь идет о возврате 15% налога на добавленную стоимость (НДС) при покупке с помощью платежных карт и 10% при оплате наличными. В итоге количество безналичных операций с платежными картами в Азербайджане в марте—апреле 2020 г. составило 17,5 млн манат, что на 71% больше, чем за аналогичный период прошлого года⁹.

Президентом Азербайджанской Республики 26 сентября 2018 г. была утверждена «Государственная программа расширения безналичных расчетов в Азербайджане на 2018—2020 годы». Целью данной программы является увеличение количества безналичных расчетов не только среди государственных и хозяйствующих субъектов, но и среди рядовых граждан.

⁹ В Азербайджане число безналичных расчетов за март–апрель увеличилось на 71%, объем операций — на 39%. URL: <http://interfax.az/view/804054>

Сокращение наличного оборота будет способствовать быстрому развитию банковского сектора.

За счет реализации этой программы Центральный банк Азербайджана рассчитывает снизить долю наличных операций в экономике с 74% (в 2017 г.) до 40% (в 2020 г.).

Итак, расширение, применение и использование безналичных расчетов обеспечит прозрачность экономического оборота, поможет снизить кассовые и операционные расходы банков и учреждений, что даст толчок к расширению возможностей для налоговой базы, а также доступа к финансовым услугам и, как следствие, экономическому росту [5, 6].

Правительство Азербайджана неоднократно заявляло о стратегическом шаге в сторону безналичной финансовой экономики. Уровень развития безналичных платежей в Азербайджане, а также предпочтения в использовании инструментов безналичных расчетов определяются некоторыми факторами: уровнем экономического развития государства, достижениями информационных и коммуникационных технологий, а также законодательным регулированием.

Заключение

Таким образом, в плане дальнейшего развития банковской системы Азербайджана необходимо наметить следующие цели: внедрение и совершенствование корпоративного управления с учетом мировых стандартов, способствующего большей стабилизации финансовых учреждений; создание атмосферы доверия к финансовой системе со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков благодаря защите их прав и улучшению качества обслуживания, достижению прозрачности деятельности финансовых институтов.

С основой на примерах передовых стран необходимо обратить внимание на то, что в Азербайджане наблюдается большое количество незначительных по объему капитализации банков. Исходя из мировой практики данное состояние банковской системы не способствует повышению ее эффективности.

Рост уровня микрокредитования — один из качественных показателей в банковской сфере. Нет нужды говорить о том, что преимуществом микрокредитования является минимальный риск, высокий уровень прибыли и большой экономический охват. Все это вызывает определенный интерес

со стороны Азербайджана к исламскому банкингу. Предпринимаются определенные шаги в целях полноценного сотрудничества с Исламским банком развития.

Мы полагаем, что увеличение доли безналичных платежей вплоть до полного исключения наличного денежного оборота — основополагающий вопрос, стоящий на повестке дня. Азербайджан не исключение в этом глобальном процессе. Необходимо предпринять определенные шаги в этом направлении, такие как, например, принятие ряда законов, способствующих увеличению безналичных платежей в малом и микробизнесе; наполнение рынка достаточным количеством технических средств, способствующих увеличению безналичной оплаты; в области киберпространства — обеспечение надежности электронных платежей, защиты от несанкционированного доступа; а также сохранение макроэкономической стабильности в стране.

Таблица 1

Список активных членов биржи, ранжированных в соответствии с их суммарным оборотом, январь — май 2020 г.

Table 1

The list of active members of the exchange ranked according to their total turnover for January through May, 2020

Ренкинг	Наименование компании	Объем оборота, AZN	Количество транзакций
1	Pasha Capital İŞ QSC	3 730 424 496	803
2	AzFinance İŞ QSC	718 977 821	437
3	Unicapital İŞ ASC	320 756 046	236
4	BTB Capital İŞ ASC	220 708 727	180
5	Xalg Capital İŞ QSC	206 348 314	286
6	Invest-Az İŞ QSC	137 987 585	927
7	PSG Capital İŞ QSC	53 423 677	450

Источник: Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng

Source: Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng

Таблица 2

Рынки БФБ и количество инструментов в листинге на июнь 2020 г.

Table 2

Baku Stock Exchange markets and the number of instruments listed, June, 2020

Рынок	Акции	Корпоративные облигации	Государственные облигации	Иностранные институты
Основной рынок	—	3	2	2
Стандартный рынок	15	4	—	—
Внелистинговый список	929	—	—	—

Источник: Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng

Source: Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng

Таблица 3**Рынки и инструменты БФБ (январь — май 2020 г.)****Table 3****Baku Stock Exchange markets and instruments, January through May, 2020**

Рынки (первичный + вторичный)	Оборот, AZN	Доля в общем обороте, %
Рынок государственных ценных бумаг	2 219 875 743	57,75
Рынок корпоративных облигаций (ипотечные облигации)	933 463 963	24,28
Рынок корпоративных облигаций	14 416 105	0,38
Рынок РЕПО	668 929 853	17,4
Рынок акций	7 233 156	0,19

Источник: Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng*Source:* Bütün hüquqlar Bakı Fond Birjası tərəfindən qorunur. URL: www.bfb.az/eng**Список литературы**

1. Мамедов З.Ф., Аббасбейли М.А., Валиев Э.Н., Вейсов Е.Н. Банковский сектор Азербайджана: новые тренды и перспективы // Экономика и управление. 2020. Т. 26. № 7. С. 775 — 783. URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2020-7-775-783>
2. Мамедов З.Ф. Глобальные вызовы для перехода к «безналичной экономике» // Информация и инновации. 2021. Т. 16. № 1. С. 18 — 22. URL: <https://doi.org/10.31432/1994-2443-2021-16-1-18-22>
3. Мамедов З.Ф., Валиев Э.Н., Вейсов Е.Н. Современные особенности развития банковского сектора Азербайджана // Экономические науки. 2020. № 7 (188). С. 131 — 136. URL: <https://doi.org/10.14451/1.188.131>
4. Mamedov Z.F., Zeynalov V. Küresel Mali Kriz Ortamında Azerbaycan Bankacılık Sektörünün Yapısı, Özellikleri Ve Sorunları. *Amme İdaresi Dergisi*, 2011, vol. 44, no. 3, pp. 173–203.
5. Fabozzi F.J. Capital Markets: Institutions, Instruments, and Risk Management, 5th ed. MIT Press, 2015, 1088 p.
6. Аббасов А.М., Мамедов З.Ф., Алиев С.А. Цифровизация банковского сектора: новые вызовы и перспективы // Экономика и управление. 2019. № 6. С. 81 — 89. URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2019-6-81-89>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Financial System

FINANCIAL MARKET OF AZERBAIJAN: NEW TRENDS AND PROSPECTS

Zakhid Farrukh MAMEDOV ^{a,*},
Vugar Faik NAMAZOV ^b

^a Azerbaijan State University of Economics (UNEC),
Baku, Republic of Azerbaijan
zahid.mammadov@unec.edu.az
<https://orcid.org/0000-0001-6425-8690>

^b Azerbaijan State University of Economics (UNEC),
Baku, Republic of Azerbaijan
vuqarnamazov@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-0669-0877>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 652/2020
Received 16 Nov 2020
Received in revised
form 1 March 2021
Accepted 15 Mar 2021
Available online
28 May 2021

JEL classification:

E44, E58, G21, G23,
O16

Keywords: financial
market, banking sector,
capital market, stock
exchange, insurance
market

Abstract

Subject. This article explores Azerbaijan's financial market, its structure, and the issues of reform, sustainability and efficiency in the face of growing competition.

Objectives. The article aims to identify the main problems and prospects for further development of Azerbaijan's financial market based on an analysis of its state over the past decade.

Methods. For the study, we used the methods of comparative and evolutionary analyses, observation, classification, and logical generalization.

Results. The article assesses the implementation and improvement of corporate governance in accordance with world standards, trust in the financial system, and transparency of financial institutions. It reveals and describes the conditions for the formation of Azerbaijan's modern financial market, and presents certain recommendations for its further development.

Conclusions. The research shows that Azerbaijan needs a systematic program for the development of the financial market, taking into account the stages, new challenges, priorities of the economy, and lessons learned.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Mamedov Z.F., Namazov V.F. Financial Market of Azerbaijan: New Trends and Prospects. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 5, pp. 1074–1092.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.5.1074>

Acknowledgments

We are profoundly grateful to Adalat J. MURADOV, Doctor of Economic Sciences, Professor, Rector of the Azerbaijan State University of Economics (UNEC), for his support and valuable advice when preparing the article.

References

1. Mamedov Z.F., Abbasbeyli M.A., Valiev E.N., Veysov E.N. [Azerbaijan Banking Sector: New Trends and Prospects]. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*, 2020, vol. 26, no. 7, pp. 775–783. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2020-7-775-783>
2. Mamedov Z.F. [Global Challenges for the Transition to “A Cashless Economy”]. *Informatsiya i innovatsii = Information and Innovations*, 2021, vol. 16, no. 1, pp. 18–22. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.31432/1994-2443-2021-16-1-18-22>
3. Mamedov Z.F., Valiev E.N., Veisov E.N. [Modern features of the development of the banking sector of Azerbaijan]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2020, no. 7 (188), pp. 131–136. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.14451/1.188.131>
4. Mamedov Z.F., Zeynalov V. Küresel Mali Kriz Ortamında Azerbaycan Bankacılık Sektörünün Yapısı, Özellikleri Ve Sorunları. *Amme İdaresi Dergisi*, 2011, vol. 44, no. 3, pp. 173–203.
5. Fabozzi F.J. Capital Markets: Institutions, Instruments, and Risk Management, 5th ed. MIT Press, 2015, 1088 p.
6. Abbasov A.M., Mamedov Z.F., Aliev S.A. [Digitalization of the Banking Sector: New Challenges and Prospects]. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*, 2019, no. 6, pp. 81–89. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2019-6-81-89>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.