

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
PIHII (Russia) = 0.126
ESJI (KZ) = 8.716
SJIF (Morocco) = 5.667

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260
OAJI (USA) = 0.350

SOI: [1.1/TAS](#) DOI: [10.15863/TAS](#)

International Scientific Journal Theoretical & Applied Science

p-ISSN: 2308-4944 (print) e-ISSN: 2409-0085 (online)

Year: 2020 Issue: 01 Volume: 81

Published: 30.01.2020 <http://T-Science.org>

QR – Issue



QR – Article



Emin Shahin Aslanov

Azerbaijan State Economic University

Ph.D. in Economics, Lector

Azerbaijan, Baku,

aslanovemin.adiu@gmail.com

STRATEGIC DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF SECURITIES MARKET OF AZERBAIJAN

Abstract: Strategic directions of development of securities market of Azerbaijan in modern conditions are investigated in the article. The essence of the problems and prospects for the development of the securities market are analyzed for this purpose. The peculiarities of the existing mechanisms of the securities market of the country in the context of the development of the financial market of Azerbaijan are studied. The global impact and the need to expand the activities of the securities institute to increase the volume of transactions concluded are given too. The importance of improving mechanisms and tools for ensuring the efficiency of the securities market is noted then. The need to ensure the attractiveness of the securities market for local and foreign investors, funds and companies is noted. Indicators of annual trade turnover of Baku Stock Exchange for all instruments of carried out deals for 2016-2019 are given. The share of state securities, the term of turnover on the market of state securities and dynamics of turnover of the market of state securities of Azerbaijan at nominal value for 2008-2018 in Azerbaijan is analyzed too. A number of recommendations on strategic directions of development of securities market of Azerbaijan for the near and long term are given in the end of the article.

Key words: securities, securities market, the stock market, stock exchange, problems of securities market in Azerbaijan, development of securities market in Azerbaijan, the strategic importance of securities market in Azerbaijan, the prospects of development of securities market in Azerbaijan.

Language: Russian

Citation: Aslanov, E. S. (2020). Strategic directions of development of securities market of Azerbaijan. *ISJ Theoretical & Applied Science*, 01 (81), 361-368.

Soi: <http://s-o-i.org/1.1/TAS-01-81-65> **Doi:**  <https://dx.doi.org/10.15863/TAS.2020.01.81.65>

Scopus ASCC: 2003.

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ АЗЕРБАЙДЖАНА

Аннотация: В статье рассмотрены стратегические направления развития рынка ценных бумаг Азербайджана в современных условиях. С этой целью анализируется сущность проблем и перспектив развития рынка ценных бумаг. Исследованы особенности и состояние действующих механизмов рынка ценных бумаг страны в контексте развития финансового рынка Азербайджана. Рассмотрено глобальное воздействие и необходимость расширения деятельности института ценных бумаг для повышения объема заключаемых сделок. Отмечена важность совершенствования механизмов и инструментария обеспечения эффективности рынка ценных бумаг. Особенно подчеркнута необходимость обеспечения привлекательности рынка ценных бумаг для местных и зарубежных инвесторов, фондов и компаний. Даны показатели годового торгового оборота Бакинской Фондовой Биржи по всем инструментам проведенных сделок за 2016-2019 гг. Анализируется доля государственных ценных бумаг, срок оборота на рынке государственных ценных бумаг и динамика оборота рынка государственных ценных бумаг Азербайджана по номинальной стоимости за 2008-2018-е гг. в Азербайджане. Обобщен и дан ряд рекомендаций по стратегическим направлениям развития рынка ценных бумаг Азербайджана на ближайшую и долгосрочную перспективу.

Impact Factor:

ISRA (India)	= 4.971	SIS (USA)	= 0.912	ICV (Poland)	= 6.630
ISI (Dubai, UAE)	= 0.829	РИИЦ (Russia)	= 0.126	PIF (India)	= 1.940
GIF (Australia)	= 0.564	ESJI (KZ)	= 8.716	IBI (India)	= 4.260
JIF	= 1.500	SJIF (Morocco)	= 5.667	OAJI (USA)	= 0.350

Ключевые слова: ценные бумаги, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, фондовая биржа, проблемы рынка ценных бумаг в Азербайджане, развитие рынка ценных бумаг в Азербайджане, стратегическая значимость рынка ценных бумаг в Азербайджане, перспективы развития рынка ценных бумаг в Азербайджане.

Введение

Как известно, ценные бумаги выполняют важную функцию и играют особую роль по мобилизации и накоплению свободных денежных средств с целью дальнейшего инвестирования в стратегические проекты или в обеспечение реализации важных направлений деятельности компаний и предприятий. Развитие института ценных бумаг, в первую очередь, обуславливает совершенствование рынка капитала. В этом случае одним из значимых звеньев рынка ценных бумаг являются инвесторы, отличающиеся индивидуальными стратегиями и тактиками действий на рынке. Со стратегической точки зрения инвесторы подразделяются на стратегические, институциональные инвесторов и спекулянты, с тактической – рискованные, умеренные и консервативные. Целями стратегических инвесторов является обеспечение экономической стабильности определенной компании путем получения контроля над ней. Институциональные инвесторы больше действуют согласно консервативной тактике, для реализации которой им необходимо оказывать влияние на принятие повышающих инвестиционную привлекательность стратегических решений компании. Спекулянты же, в свою очередь, являясь инвесторами весьма посредственно, формируют ликвидность рынка ценных бумаг путем принятия на себя большей части рисков по операциям [1, с.387-388]. Для развития рынка ценных бумаг в стране, в первую очередь, требуется глубокое изучение важных особенностей мирового рынка ценных бумаг, который является комплексом механизмов, позволяющих совершать сделки между владельцами денежных средств и их потребителями. Как известно, эффективность кредитования и, в целом, кредитного рынка во многом зависит от рынка ценных бумаг, который тесно связан с движением долгосрочных капиталов и с мобилизацией денежных средств посредством выпуска ценных бумаг. С помощью ценных бумаг приобретаются денежные средства непосредственно от инвесторов независимо от того, идет ли речь о гигантских ТНК или скромном служащем, превращающем часть своего завтрака в ценные бумаги [2]. Ценные бумаги выпускаются в качестве финансовых активов и они востребованы на рынке вследствие того, что рынку требуется новые финансовые ресурсы и инвестиции в разные проекты, целевые программы и для расширения бизнеса. Исходя из этого фактора, субъекты крупных мировых

компаний проявляют особый интерес и разрабатывают стратегию деятельности в сфере рынка ценных бумаг. Более того, менеджеры крупных промышленных корпораций тщательно отслеживают движение ценных бумаг, учитывая их курсы в текущей политике [3].

Отметим, что при составлении классификации ценных бумаг по различным признакам необходимо учесть ряд особенностей ценных бумаг, в т.ч., инвестиционные качества, форму и срок существования, форму выпуска и пр. Так, по инвестиционным качествам ценные бумаги подразделяются: 1) основные (ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на активы): Первичные - основаны на активах: облигации, акции, закладные, векселя; Вторичные - выпускаются на основе первичных ценных бумаг: депозитарные расписки или warrants на ценные бумаги и 2) Производные (деривативы) (бездокументарная форма выражения имущественного обязательства или права, которое возникает из-за изменения цены биржевого актива, лежащего в основе данной ценной бумаги): форвардные договоры, процентные форварды; фьючерсы; опционы и свопы. Далее по форме выпуска ценные бумаги подразделяются на: 1) эмиссионные: государственные облигации, акции, банковские сертификаты, опционные свидетельства и 2) незэмиссионные: депозитные сертификаты, сберегательные сертификаты, векселя, чеки, коносаменты, закладные, приватизационные ценные бумаги, складские свидетельства и др. Кроме того, по сроку существования ценные бумаги могут быть срочные и бессрочные, а по форме существования: документарные и бездокументарные. В связи с ростом необходимости в более устойчивых источниках финансирования крупных проектов в мировой финансовой системе в условиях глобальных изменений происходит возрастание роли крупных национальных и международных фондовых рынков, в которых осуществляется аккумуляция львиной доли финансовых средств по направлениям для дальнейшего использования, в первую очередь, в кредитных целях. Таким образом, развиваются тенденции, с одной стороны, к специализации фондовых рынков, с другой – к их унификации как естественного следствия интернационализации финансовых рынков и развития современных компьютерных и телекоммуникационных технологий [4, с.722].

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
РИИЦ (Russia) = 0.126
ESJI (KZ) = 8.716
SJIF (Morocco) = 5.667

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260
OAJI (USA) = 0.350

После приобретения независимости в Азербайджане осуществлялись комплексные экономические реформы, в том числе, происходило формирование важных финансовых механизмов рынка. В начале 1990-х годов в стране отсутствовал опыт расширения финансового рынка, тем более о рынке ценных бумаг речи и не шло. По той причине, что в период существования бывшего СССР по всему союзу практиковались только государственные облигации, и союзные республики не имели полномочий по разработке и осуществлению самостоятельной политики ценных бумаг. Необходимо отметить, что долгие годы периода независимости в Азербайджане так и не сформировался рынок ценных бумаг, интерес к данному финансовому институту был невелик – отсутствовала законодательная база и соответствующая инфраструктура, не было фондовых бирж, не хватало финансовых ресурсов и реальных участников рынка ценных бумаг. Только с реализацией нефтяной стратегии в рамках заключенного «Контракта века» от 20 сентября 1994 года и началом притока в страну «нефтедолларов» постепенно удалось стабилизировать финансовый рынок в стране и обеспечить манёвренность и прочность основных рычагов финансового рынка и, в целом, финансовой стабильности в стране. Был создан и развит банковский сектор, начали функционировать свыше 40-а коммерческих банков, фондовые биржи, расширились масштабы брокерской и дилерской деятельности, интенсифицировались операции по ценным бумагам, происходила эмиссия корпоративных ценных бумаг, акций, корпоративных займов, проводились биржевые и внебиржевые операции, повысилось количество сделок и, как следствие, вырос объем рынка ценных бумаг Азербайджана. Однако, в целом, тогда не удалось обеспечить интенсивное функционирование рынка ценных бумаг и с девальвацией национальной валюты в 2015-м году, было осложнено углубление проводимых работ по расширению применения разных видов ценных бумаг в стране [5]. Доверие к национальной валюте было подорвано и десятки субъектов финансового рынка страны, в том числе, коммерческие банки, испытывали серьезные трудности, ряд из них закрылись и обанкротились.

Отметим, что в Азербайджане за последнее десятилетие усиливается и совершенствуется государственная политика по развитию и расширению рынка ценных бумаг. Так, Указом Президента Азербайджанской Республики от 16.05.2011. утверждена Государственная программа «Развитие рынка ценных бумаг в Азербайджанской Республике в 2011-2020 годах» [6]. Реализация данной программы способствовала формированию законодательной

базы и созданию соответствующей инфраструктуры, механизмов для развития рынка ценных бумаг, создания и эффективного функционирования субъектов рынка ценных бумаг и их интеграции в финансовый рынок страны и международные финансовые институты. Основные направления деятельности в рамках вышеприведенной государственной программы были рассмотрены в шести приоритетных задачах формирования и развития рынка ценных бумаг в стране: 1) совершенствование организационной и операционной инфраструктуры рынка капитала, в рамках которой предусмотрен переход на новые механизмы в сфере торговли, расчетов, регистрации, интеграции этой системы в систему платежей, а так же обеспечение создания института «маркетмейкеров»; 2) стимулирование спроса на рынке ценных бумаг и, таким образом, активизация деятельности коммерческих банков для участия на рынке капитала, расширения брокерской и дилерской деятельности; 3) обеспечение диверсификации и развития финансовых инструментов на рынке ценных бумаг, которые должны способствовать расширению первичного и вторичного рынков путем интенсивного осуществления операций с корпоративными и государственными облигациями; 4) обеспечение регулятивных механизмов, которые предусматриваются для совершенствования механизмов лицензирования основных участников рынка ценных бумаг, для обеспечения отчетности, прозрачности и системы контроля на данном рынке, для создания электронной информационной системы и расширения электронных услуг; 5) расширение просветительных работ и проведение целевых тренингов, обучение по повышению квалификации, навыков и уровня потенциальных эмитентов и других участников рынка ценных бумаг и 6) безусловно, формирование и совершенствование законодательной базы деятельности и развития рынка ценных бумаг, которая должна будет эффективно регулировать деятельность профессиональных участников на рынке. Все эти направления в том или ином аспекте лежат в основных мероприятиях и применяемых механизмах в последние годы в процессах расширения деятельности рынка ценных бумаг в стране. Можно отметить, что начались целенаправленные работы по модернизации и созданию более эффективных конструкций, механизмов развития рынка ценных бумаг в Азербайджане [7]. Кроме того, все большую актуальность приобретают исследования взаимосвязей процессов капитализации компании путем размещения ценных бумаг на фондовом рынке Азербайджана. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг предполагает, прежде всего,

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
РИИЦ (Russia) = 0.126
ESJI (KZ) = 8.716
SJIF (Morocco) = 5.667

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260
OAJI (USA) = 0.350

прозрачность происходящих на рынке процессов и, соответственно, сведения к минимуму возможных рисков. Формирование и развитие институциональной возможности интенсифицируют вхождение на рынок больше компаний и фирм, нуждающихся в новом притоке инвестиционных ресурсов [8, с.336]. Во всех процессах формирования и развития рынка ценных бумаг в стране одним из ключевых моментов было принятие Закона Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» от 15.05.2015. В Законе предусмотрено регулирование рынка ценных бумаг и определена его законодательная база. Более того, описано регулирование процедур эмиссии инвестиционных ценных бумаг, проспект эмиссии и информационный меморандум инвестиционных ценных бумаг, а так же другие важные аспекты по обеспечению эффективной деятельности рынка ценных бумаг в стране [9]. Развитию рынка ценных бумаг способствует мобилизация необходимых финансовых ресурсов для последующего направления их на развитие в тот или иной сектор экономики страны в условиях ускорения экономических реформ и углубления рыночных отношений. Ценные бумаги, размещенные на первичном рынке, покупаются и продаются на вторичном. В случае, когда первичный рынок является источником мобилизации средств для финансирования реального сектора, вторичный рынок, в основном, приводит к перераспределению богатства. И еще, рынок ценных бумаг наряду с созданием дополнительных возможностей, инвестиционных вложений в национальную экономику и финансированием другой хозяйственной деятельности, в то же время выполняет функции погашения возникших долгов фирм и компаний, различных хозяйственных субъектов и др. [10, с.54]. Подобное развитие событий на рынке ценных бумаг способствуют подготовке и реализации более эффективных инвестиционных проектов, как было отмечено ранее, целевых государственных программ, комплекса мероприятий по ускорению развития и диверсификации экономики страны в контексте роста влияния глобальных изменений и в т.ч. глобальных финансовых и инвестиционных кризисов. В этих случаях главной задачей, которую должен выполнять рынок ценных бумаг

в Азербайджане, как раз заключается в том, чтобы обеспечить гибкое межотраслевого перераспределение инвестиционных ресурсов, увеличить максимально возможный приток национальных и зарубежных инвестиций на национальные предприятия, сформировать необходимые условия для стимулирования накоплений и трансформации сбережений, депозитов в так называемые «работающие» инвестиции, которые обеспечивают развитие реальных секторов экономики страны и создают более благоприятные условия и потенциал для уменьшения зависимости экономики страны от нефтяного фактора. Выпуск государственных ценных бумаг является наиболее экономически целесообразным методом финансирования государственного долга и обеспечения более доступных кредитных ресурсов по финансированию разных секторов экономики страны [11, с.170]. В нынешний период необходимо интенсифицировать приток иностранных инвестиций в нефтяной сектор экономики страны. Поэтому современный этап экономического развития Азербайджана предполагает дальнейшее расширение возможностей получения более качественных и доступных финансовых услуг субъектам рыночного хозяйствования. Реализация намеченных мер по развитию рынка ценных бумаг будут способствовать повышению его уровня до международных стандартов, представляющего для экономики широкие возможности для капитализации и обеспечивающего надежное управление рисками, действующего с высокой эффективностью [12, с.162].

Следует подчеркнуть, что на состояние 01.10.2019 года объем рынка ценных бумаг составил 12,7 млрд. манатов, при этом объем операций с акциями составил 401,4 млн. манат, а с корпоративными облигациями – 1,5 млрд. манат. Однако особый рост по сравнению с 2018 годом не был замечен [13].

На рис.1 отражена динамика оборота рынка государственных ценных бумаг Азербайджана по номинальной стоимости за 2008-2018 гг. и, как видно, по итогам 2018 года общий объем государственных ценных бумаг вырос на 19,4 % по сравнению с 2017 годом и составил 1989,2 млн. манат.

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	ПИИЦ (Russia) = 0.126	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 8.716	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 5.667	OAJI (USA) = 0.350

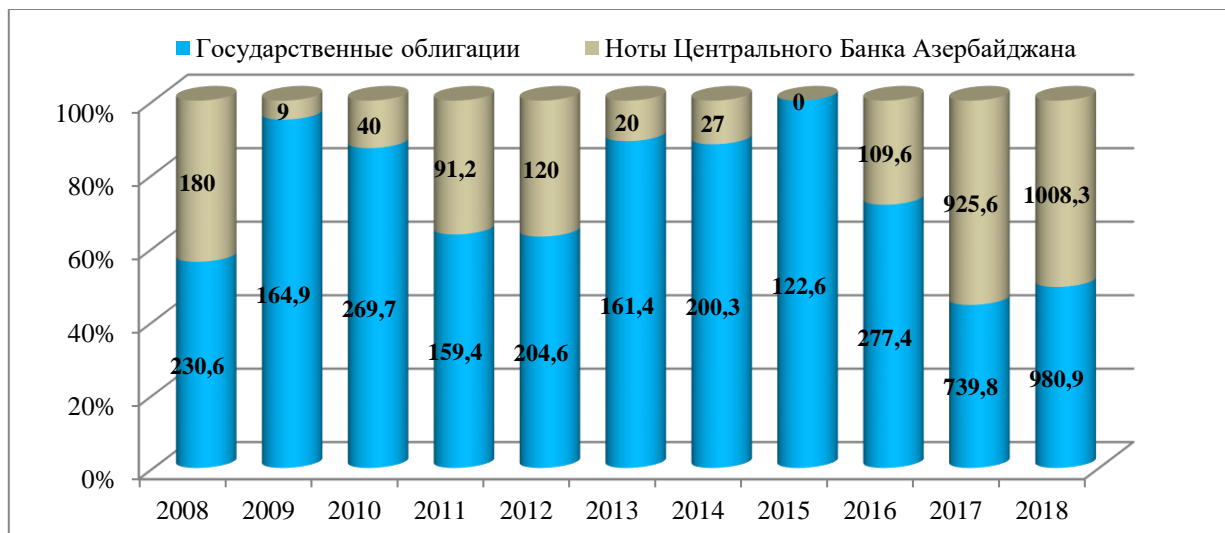


Рис.1. Оборот рынка государственных ценных бумаг Азербайджана по номинальной стоимости за 2008-2018-е гг., млн. манат (Подготовлено на основе материалов ЦБАР – <https://www.cbar.az>).

На Рис. 2 даны показатели срока оборота на рынке государственных ценных бумаг

Азербайджана за 2008-2018-е гг. Так, в 2018 году данный показатель составил 308,1 день.

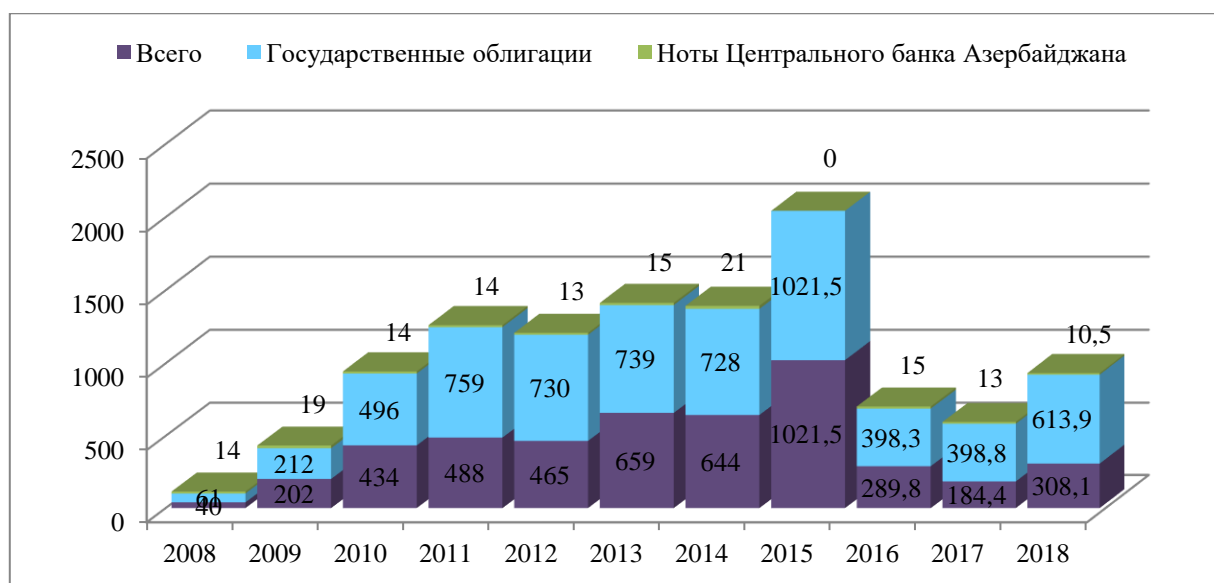


Рис.2. Срок оборота на рынке государственных ценных бумаг Азербайджана за 2008-2018-е гг., день (Подготовлено на основе материалов ЦБАР – <https://www.cbar.az>).

На Рис.3 дана доля государственных ценных бумаг на рынке государственных ценных бумаг Азербайджана за 2008-2018-е гг. и, исходя из данного рисунка можно отметить, что за этот период доля нот Центрального банка

Азербайджана выросла по сравнению с государственными облигациями. Если данные показатели в 2008 году составили соответственно 43,8 % и 56,2 %, то в 2018 году они были зафиксированы на уровне 50,7 % и 49,3%.

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	РИИЦ (Russia) = 0.126	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 8.716	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 5.667	OAJI (USA) = 0.350

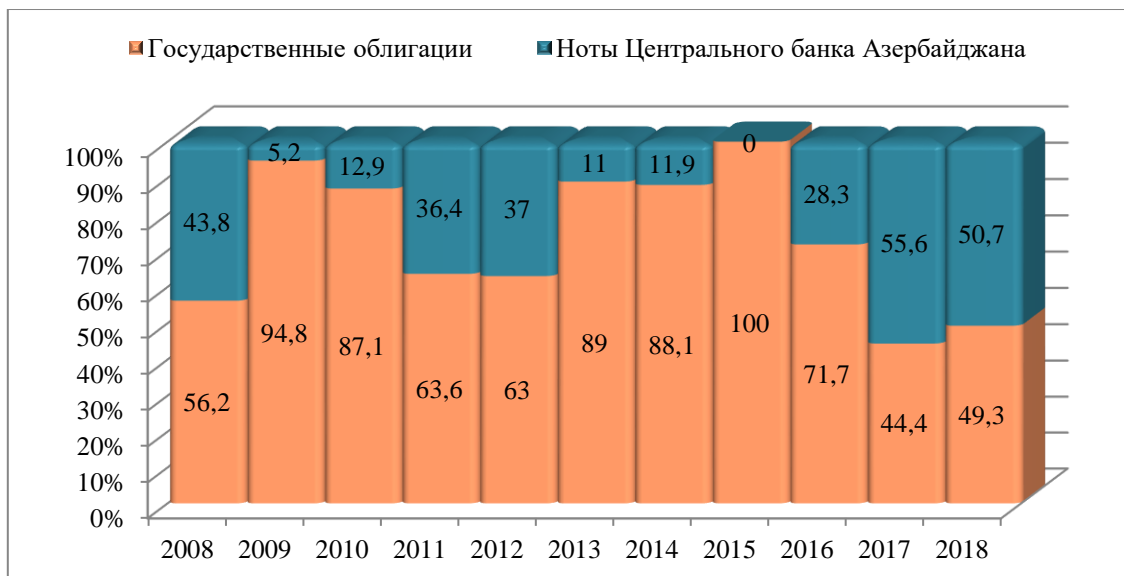


Рис.2. Доля государственных ценных бумаг на рынке государственных ценных бумаг Азербайджана за 2008-2018-е гг., в % (Подготовлено на основе материалов ЦБАР – <https://www.cbar.az>).

Отметим так же, что основные операции с государственными и корпоративными ценными бумагами осуществляются в Бакинской Фондовой Бирже. Так, в Табл.1 даны показатели годового

торгового оборота Бакинской Фондовой Биржи по всем инструментам проведенных сделок за 2016-2019 гг.

Табл.1. Показатели годового торгового оборота Бакинской Фондовой Биржи по всем инструментам проведенных сделок за 2016-2019 гг.

	На 31.12.2016		На 31.12.2017		На 31.12.2018		На 31.12.2019	
	Сумма по сделкам, млн. манат	Число сделок	Сумма по сделкам, млн. манат	Число сделок	Сумма по сделкам, млн. манат	Число сделок	Сумма по сделкам, млн. манат	Число сделок
1. Государственные ценные бумаги	836,2	282	6066,6	1096	13340,5	1725	11782,1	2177
1.1. Первичный рынок	690,2	228	5980,3	998	13081,0	1416	10877,2	1581
Государственные облигации	421,5	207	794,5	396	872,8	293	659,0	368
Ценные бумаги ЦБАР	268,8	21	5185,7	602	12208,3	1123	10218,2	1213
1.2. Вторичный рынок	145,9	54	86,3	98	259,5	309	904,8	596
Государственные облигации	145,9	54	44,9	91	224,9	290	525,7	513
Ценные бумаги ЦБАР	-	-	41,4	7	34,6	19	379,1	83
2. Корпоративные ценные бумаги	417,2	2612	1567,9	2465	941,1	3081	1129,2	2665
2.1. Первичный рынок	283,8	486	973,5	58	382,9	172	167,1	59
2.1.1. Акции	114,7	18	690,6	9	171,8	121	0,7	3
2.1.2. Облигации	169,1	468	282,8	49	211,1	51	166,4	56
- Ипотечные облигации	-	-	265,8	45	200,6	33	151,0	25
- Другие облигации	169,1	468	17,0	4	10,6	18	15,4	31
2.2. Вторичный рынок	133,4	2126	594,5	2407	558,2	2909	962,2	2606
2.2.1. Акции	3262,8	2009	19,0	1567	43,0	2006	3,4	2069
2.2.2. Облигации	130,2	117	575,5	840	515,2	903	958,8	537
- Ипотечные облигации	26,6	12	385,8	58	422,0	53	916,1	47
- Другие облигации	103,5	105	189,7	782	93,2	850	42,7	490
3. Операции REPO	2,1	2	51,6	51	611,8	335	1122,6	618
Итого (1 + 2 + 3)	1255,5	2896	7686,0	3612	14893,4	5141	14033,8	5460
- в т.ч.: первичный рынок	974,0	714	6953,7	1056	13463,9	1588	11044,3	1640
- в т.ч.: вторичный рынок	279,4	2180	680,8	2505	817,7	3218	1867,0	3202

Примечание: количество торговых дней – 241 день (Табл. подготовлена на основе материалов ЦБАР – <https://www.cbar.az>).

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
РИИЦ (Russia) = 0.126
ESJI (KZ) = 8.716
SJIF (Morocco) = 5.667

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260
OAJI (USA) = 0.350

На основе Табл.1 можно сделать выводы о том, что за 2016 и 2018 гг. среднегодовая сумма торгового оборота Бакинской Фондовой Биржи существенно отличалась: если на состояние 31.12.2016 года сумма по сделкам по государственным ценным бумагам составила 836,2 млн. манатов, то на 31.12.2017 данный показатель был на уровне 6066,6 млн. манатов, на 31.12.2018. – 13340,5 млн. манатов и 31.12.2019. – 11782,1 млн. манатов. За аналогичный период показатели корпоративных ценных бумаг составили 31.12.2016 – 417,2 млн. манат; 31.12.2017 – 1567,9 млн. манат; 31.12.2018 – 941,1 млн. манат и 31.12.2019.- 1129,2 млн. манат.

За последние годы в рамках реализации стратегической дорожной карты, утвержденной Указом Президента Азербайджанской Республики от 6 декабря 2016 года, наблюдается интенсификация проводимых работ по расширению деятельности финансового рынка в целом и рынка ценных бумаг в частности [14]. Кроме того, в рамках стратегической дорожной карты по развитию финансовых услуг в Азербайджанской Республике, основной упор согласно второй цели о развитии финансовых рынков страны сделан именно на развитие рынка ценных бумаг путем устранения таких препятствий как традиционный образ мышления о единоличном владении, информационная асимметрия, а так же малая осведомленность эмитентов и потенциальных инвесторов о рынке финансовых инструментов и капитала [15]. Отметим так же, что в 2020 году планируется эмиссия государственных облигаций общим объемом 850 манатов, в т.ч. эмиссия краткосрочных государственных облигаций на сумму 300 млн. манатов и среднесрочных на сумму 550 млн. манатов [16]. Более того, расширяется международное сотрудничество с различными мировыми финансовыми институтами и организациями. Так, Азербайджан имеет тесные связи с субъектами международных финансовых институтов, и здесь основными целями являются увеличение притока иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор, оказание поддержки развитию финансового

сектора, ускорение экономических реформ и совершенствование механизмов инвестиционной среды, повышение ее привлекательности и др. [17].

Таким образом, можно отметить, что в Азербайджане имеется современная платформа на рынке ценных бумаг, однако существует необходимость модернизации этого рынка, совершенствования его в соответствии с нормативно-правовой базой, усиления материальной, технической и информационной базы и др. Кроме того, требуется интенсификация развития и совершенствования человеческого капитала на рынке ценных бумаг. Так же крайне важно создать здоровые условия для эффективного участия на рынке эмитентов и инвесторов, расширяя при этом инфраструктуру рынка ценных бумаг в целом. Для адекватной оценки компании на рынке и для повышения уровня прибыльности вложенных ей ценных бумаг, требуется комплексное изучение показателей ее деятельности, а также экономических индикаторов инфляции, инвестиционной деятельности, уровня финансовых активов в стране. Для этого необходимо:

- оптимизировать существующие механизмы развития рынка ценных бумаг с учетом международного опыта и обеспечения интенсивной деятельности субъектов рынка ценных бумаг;

- усилить институциональные основы и механизмы управления рынками ценных бумаг страны с целью обеспечения доступного кредитования реальных секторов экономики страны в условиях ускорения экономических реформ;

- обеспечить укрепление материально-технической базы и привести инфраструктуру рынка ценных бумаг к мировым стандартам;

- создать и развить более современную платформу для рынка ценных бумаг, обеспечивающую интенсивное развитие человеческого капитала и улучшение инвестиционной среды в стране и т.д.

References:

1. Kiljachkov, A.A., & Chaldaeva, L.A. (2002). *Rynok cennyh bumag i birzhevoe delo*. (p.704, p.19). Moskva: Izd-vo «Jurist».
2. Schryer, R.A. (2000). *Simple effective method to Collect Your Money*. Opportunity World. September, p.67.
3. Engler, C. (1989). *Managerial Accounting*. (pp.392-393). Irvin Homewood, Boston.

Impact Factor:

ISRA (India) = 4.971
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
PИИИ (Russia) = 0.126
ESJI (KZ) = 8.716
SJIF (Morocco) = 5.667

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260
OAJI (USA) = 0.350

4. Hasbulatov, R.I. (2012). *Mezhdunarodnye jekonomicheskie otnoshenija*. (p.910). Moskva: Izd-vo «Jurajt».
5. (n.d.). *Sovremennoe sostojanie i tendencii razvitija rynka cennyh bumag v Azerbajdzhanе*. Retrieved 2019, from <http://www.anl.az>
6. (2011). Gosudarstvennaja programma «Razvitie rynka cennyh bumag v Azerbajdzhanskoj Respublike v 2011-2020 godah». Utverzhdena Rasporjazheniem Prezidenta Azerbajdzhanskoj Respubliki ot 16 maja 2011 goda, Baku, № 1504.
7. Mamedov, Z.F. (2011). *Modernizacija kapital'nogo rynka v Azerbajdzhanе/ «Azerbajdzhan»*. 2011, 24 ijulja.
8. Sadyhov, R. O. (2011). Osnovnye tendencii razvitija rynka cennyh bumag Azerbajdzhana. *Problemy Sovremennoj Jekonomiki*, №4, pp.335-338.
9. (2015). Zakon Azerbajdzhanskoj Respubliki «O rynke cennyh bumag». Baku, 15 maja 2015 g. - №1284 - IVQ.
10. Abdinov, R., & Tagizade, S. (2015). Osobennosti razvitija rynka cennyh bumag v Azerbajdzhanе. *Journal «ScienceRise»*, № 2/3 (7), pp.53-57.
11. Gachabekov, R.A. (2014). Gosudarstvennoe regulirovanie rynka cennyh bumag Azerbajdzhana/ Jekonomicheskaja teorija v HHI veke: poisk jeffektivnyh mehanizmov hozjajstvovanija: materialy mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoi konferencii (Novopolock, 23–24 okt. 2014 g.)/ pod red. I. V. Zen'kovej; Ministerstvo obrazovanija R. Belarus', Polockij gosudarstvennyj universitet. Ch. 2, (pp.167-170). Novopolock: PGU.
12. Musaev, Je.M. (2012). Sovremennoe sostojanie rynka cennyh bumag v Azerbajdzhanskoj Respublike i napravlenija ego razvitija. *Rossijskoe predprinimatel'stvo*, Tom 13, № 10, pp. 158-162.
13. (2019). Ob#em operacij na rynke cennyh bumag Azerbajdzhana za janvar'-sentjabr' sokratilsja na 35,3%. 31.10.2019. Retrieved 2019, from <https://interfax.az/view/782720>
14. (2016). Strategicheskie dorozhnye karty po perspektivam nacional'noj jekonomiki Azerbajdzhanskoj Respubliki. Utverzhdeno Ukazom Prezidenta Azerbajdzhanskoj Respubliki ot 6 dekabrja 2016 goda.
15. (n.d.). Obzor strategicheskoi dorozhnoi karty po razvitiju finansovyh uslug v Azerbajdzhanskoj Respublike. Retrieved 2019, from http://www.iqtisadiislahat.org/store//media/documents/islahatlar_icmali/%C4%B0yun/SYX_maliyy%C9%99_ru.pdf
16. (n.d.). Minfin Azerbajdzhana v 2020 g vperve vypustit pjatiletnie gosobligacii. Retrieved 2019, from <https://interfax.az/view/788137>
17. (2013). Azerbajdzhan aktivno sotrudnichaet s MFI. Retrieved 2019, from <http://anl.az/down/meqale/zerkalo/2013/mart/297848.htm>