UOT:330.1;330:34; 339.72; JEL: E29; G15; F64; I38; O39.

Яшар Азимага оглы МАМЕДОВ
Министерство Науки и Образования Азербайджанской Республики,
Институт Экономики, заведующий отделом
«Проблемы монетарного и фискального регулирования». д.е.н.
E-mail:mammadov60@mail.ru
https://doi.org/10.30546/4.71.73001.2025.003.04

ЗЕЛЕНЫЕ ФИНАНСЫ И ФОНДОВЫЙ РЫНОК: НОВЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТРЕНД АЗЕРБАЙДЖАНА

Резюме

Цель исследования - оценка изменений в развитии фондовых рынков на основе институциональных реформ, совершенствования законодательной базы и внедрения цифровых платформ, осуществленных в последние годы в мире и в нашей стране. **Методология исследования** сформирована на основе методов анализа, синтеза, сравнения и обобщения. Одновременно было уделено внимание подходам, изложенным в научных трудах различных исследователей по вопросам развития фондовых рынков. **Практическая значимость исследования** заключается в определении современных направлений развития фондового рынка нашей страны с учетом проведенных исследований и обоснованных взглядов, изложенных в статье. **С точки зрения результатов исследования** - в условиях современных тенденций развития и глобальных вызовов становится особенно актуальным внедрение новых инструментов для ускорения развития фондового рынка в нашей стране. В статье исследуются особенности современного развития глобального фондового рынка и вопросы организации устойчивых фондов на этом рынке. Особое внимание уделяется внедрению зеленых облигаций и достижениям в этой области. **С точки зрения оригинальности и научной новизны исследования** следует отметить, что основным научным новшеством является актуальность вопросов углубления фондового рынка в нынешний сложный период, обеспечения активного участия инвесторов в этом рынке и повышения его ликвидности. Ускорение проводимых реформ по развитию фондового рынка Азербайджана считается приоритетным. Проведенное исследование показывает, что для развития фондового рынка нашей страны необходимо просвещение местных инвесторов, расширение состава участников рынка и внедрение новых финансовых инструментов, особенно зеленых облигаций. В этом направлении интеграция современных технологий и дальнейшее совершенствование регулирующей среды могут повысить привлекательность рынка и способствовать экономическому развитию.

Ключевые слова: экономическое развитие, экономические реформы, фондовый рынок, инвестиционные фонды, ценные бумаги, зеленые облигации, банковский сектор.

Введение

Фондовый рынок играет ключевую роль в финансировании и развитии экономики, выступая механизмом преобразования сбережений граждан и предприятий в инвестиционные ресурсы. В то время как зарубежные биржи продолжают динамично развиваться, увеличивая свою капитализацию и устанавливая новые рекорды, отечественный фондовый рынок сталкивается с многочисленными вызовами и демонстрирует неоднозначную динамику. Несмотря на количественный рост, качественные изменения в его структуре происходят крайне редко. Особенно заметно отставание фондового рынка Азербайджана по сравнению с международными площадками. Основные факторы, препятствующие его развитию, включают ограниченное предложение финансовых инструментов и несовершенство законодательной базы. Кроме того, недостаточно развитая инфраструктура и отсутствие

современной системы фондовых бирж значительно ограничивают потенциал рынка и сдерживают его дальнейшее расширение. Фондовый рынок представляет собой один из ключевых инструментов экономического роста, способствуя эффективному перераспределению финансовых ресурсов и привлечению долгосрочных инвестиций. В развитых странах он играет значительную роль в обеспечении стабильности финансовой системы, а также в создании дополнительных возможностей для бизнеса.

Фондовые биржи в современном мире и их роль в экономике

Фондовые биржи играют важнейшую роль в мировой финансовой системе, обеспечивая эффективное перераспределение капитала и предоставляя возможности для инвестирования. В настоящее время в мире насчитывается более **200 фондовых бирж**, каждая из которых способствует развитию национальной и международной экономики. Биржи выполняют функции централизованных торговых платформ, где инвесторы могут приобретать и продавать ценные бумаги, облигации и другие финансовые инструменты.

Фондовые рынки являются индикатором экономической стабильности государства, поскольку их развитие связано с макроэкономическими факторами, уровнем защиты прав инвесторов и степенью финансовой интеграции страны в мировую экономику [18;24;33]. В связи с этим особое внимание привлекают крупнейшие фондовые биржи, характеризующиеся высоким уровнем капитализации и значительным числом листинговых компаний. Фондовая биржа представляет собой организованный рынок, на котором осуществляется торговля финансовыми активами. Развитие фондового рынка положительно сказывается на инвестиционном климате, способствует созданию новых рабочих мест и повышает уровень финансовой активности внутри страны. На сегодняшний день в мире функционирует множество фондовых бирж, однако лишь немногие из них занимают лидирующие позиции по уровню капитализации и количеству размещённых на них компаний [24]. На сегодняшний день в мире функционирует множество фондовых бирж, однако лишь несколько из них обладают глобальным значением и высокими объемами капитализации. Рассмотрим подробнее ведущие мировые фондовые биржи, их особенности и роль в международной финансовой системе.

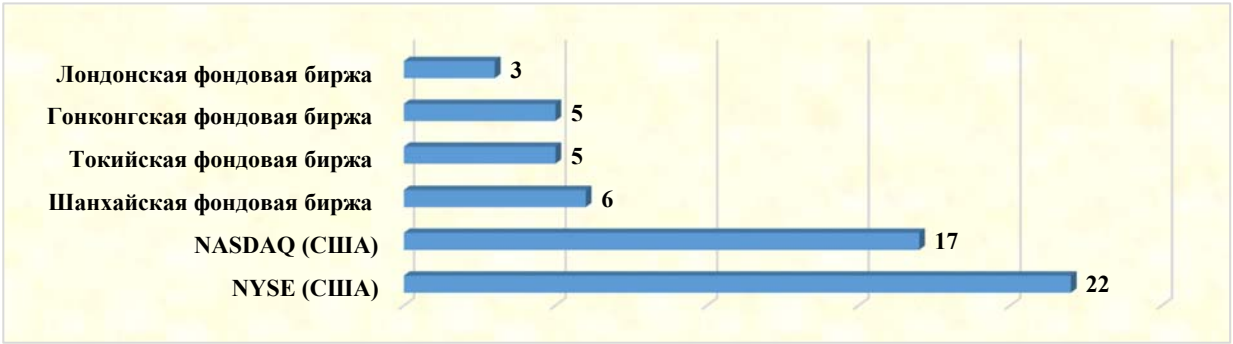


График 1. Крупнейшие фондовые биржи по капитализации в мире (2022 г, трлн. долл. США)

Источник: График разработана автором на основе [7; 13; 20] источников.

Нью-Йоркская фондовая биржа **(NYSE, США). Dow Jones Industrial Average (DJIA), S&P 500, NYSE Composite).** Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) является крупнейшей в мире по рыночной капитализации и объемам торгов. На NYSE котируются акции крупнейших международных корпораций, таких как **Apple, Microsoft, Amazon и Tesla**, а также многих других транснациональных компаний. Среди наиболее значимых индексов NYSE можно выделить **Dow Jones Industrial Average (DJIA)**, который включает 30 ведущих американских компаний, а также **S&P 500**, отражающий динамику 500 крупнейших корпораций США [8; 9; 19].

NASDAQ (США). NASDAQ – первая в мире электронная фондовая биржа, ориентированная на торговлю акциями технологических компаний. Среди компаний, акции которых торгуются на NASDAQ, можно выделить таких гигантов, как **Google (Alphabet), Meta (Facebook), Intel, NVIDIA и Amazon**. Биржа предлагает широкий спектр инвестиционных инструментов и отличается высокой ликвидностью. NASDAQ известна своей инновационной системой торговли, основанной на электронных транзакциях, что делает ее одной из самых быстрых и удобных бирж в мире. Основные индексы – **NASDAQ Composite**, охватывающий все компании биржи, и **NASDAQ-100**, включающий 100 крупнейших технологических компаний [8; 9; 19].

Токийская фондовая биржа (TSE, Япония). Токийская фондовая биржа (TSE) является крупнейшей в Азии и одной из ведущих торговых площадок мира. На TSE котируются акции крупнейших японских корпораций, включая **Toyota, Sony, SoftBank и Mitsubishi**. Индекс **Nikkei 225** является основным показателем состояния японского фондового рынка, отражая динамику акций 225 крупнейших компаний страны. Японская биржа активно использует современные технологии и привлекает иностранных инвесторов благодаря стабильности экономики Японии и высоким стандартам корпоративного управления [8; 9; 35].

Шанхайская фондовая биржа (SSE, Китай). Шанхайская фондовая биржа (SSE) – крупнейшая фондовая биржа Китая, основанная в 1990 году. Она играет важную роль в финансировании китайской экономики и активно развивается благодаря поддержке правительства. Основной индекс **SSE Composite Index** отслеживает динамику акций всех компаний, торгующихся на бирже. SSE является важным инструментом привлечения инвестиций в Китай и привлекает внимание международных инвесторов благодаря высокому темпу роста китайского рынка [3; 8; 9; 18].

Лондонская фондовая биржа (LSE, Великобритания). Лондонская фондовая биржа (LSE) – одна из старейших и наиболее престижных бирж мира. На LSE торгуются акции ведущих международных компаний, включая **HSBC, BP, Shell и Unilever**. Основной индекс **FTSE 100** отражает динамику 100 крупнейших компаний Великобритании и считается важным индикатором состояния экономики страны [8;13; 36].

Гонконгская фондовая биржа (HKEX, Китай). Гонконгская фондовая биржа (HKEX) является крупнейшей торговой площадкой Азии после Шанхайской биржи и играет ключевую роль в привлечении иностранных инвестиций в Китай. Биржа активно сотрудничает с международными инвесторами и предоставляет доступ к акциям ведущих китайских и азиатских компаний. Индекс **Hang Seng Index** является основным индикатором состояния рынка и включает крупнейшие корпорации Гонконга [3;8;9;18].

Фондовые биржи – это важнейшие финансовые институты, обеспечивающие эффективное движение капитала, способствующие экономическому росту и создающие возможности для инвесторов по всему миру [27;32;42]. Развитие фондового рынка зависит от множества факторов, среди которых можно выделить:

✓ **Экономическая стабильность** – высокая динамика роста ВВП способствует увеличению активности инвесторов.

✓ **Защита прав инвесторов** – наличие прозрачных правил торговли снижает риски мошенничества и способствует росту доверия.

✓ **Финансовые технологии** – применение цифровых решений, алгоритмической торговли и блокчейна делает рынок более эффективным.

✓ **Уровень финансовой грамотности населения** – чем выше понимание работы фондового рынка, тем активнее в нём участвуют частные инвесторы.

✓ **Глобализация** – интеграция национальных рынков в мировую экономическую систему расширяет инвестиционные возможности.

Значительное число фондовых бирж, принимающих участие в Инициативе ООН «Фондовые биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE),

активно внедряет передовые ESG (Environmental, Social and Governance) - практики. Они создают специализированные сегменты и платформы для листинга ценных бумаг, соответствующих принципам устойчивого развития, включая ESG-акции, биржевые индексные фонды и облигации. Важной практикой является требование к эмитентам о раскрытии нефинансовой информации, а также разработка обучающих курсов, ориентированных на принципы ответственного инвестирования. Кроме того, некоторые биржи обеспечивают доступ к листингу для малых и средних предприятий (МСП) [11; 12; 30]. Аналитические исследования показывают, что ряд ведущих инвестиционных и финансовых информационных агентств, таких как FTSE Russell, Calvert Research and Management, MSCI, STOXX, Sustainalytics, Impax AM, WilderShares и Thomson Reuters, формируют фондовые индексы устойчивого развития, способствующие ориентации инвесторов. Квалифицированные инвесторы, играющие ключевую роль в признании ответственного инвестирования, регулярно анализируют эти индексы, оценивая их состав и соответствие ESG-критериям [8;12;39]. Таким образом, фондовые индексы устойчивого развития служат важным инструментом для отбора активов в инвестиционные портфели с учетом критериев устойчивости, ликвидности, рыночной капитализации и уровня свободного обращения акций. Формирование подобных индексов основывается на различных ESG-критериях и их рейтингах, разрабатываемых независимыми поставщиками нефинансовых данных. В последние годы наблюдается рост числа таких поставщиков, что свидетельствует о повышенном внимании к измерению и мониторингу воздействия ESG-факторов на корпоративную деятельность. С этой целью также используются классификаторы допустимых видов экономической деятельности, такие как регламент ЕС по Таксономии устойчивого развития, направленный на привлечение частного капитала в экологически устойчивые проекты и повышение прозрачности «зеленых» финансовых инструментов.

Фондовые индексы устойчивого развития выполняют не только ориентирующую функцию для инвесторов, но и стимулируют компании-эмитенты к совершенствованию корпоративных ESG-практик. Эти индексы представляют собой рыночные бенчмарки, отражающие динамику изменения капитализации эмитентов, включенных в их состав. Включение акций в ESG-индексы посредством положительного скрининга или их исключение потенциально влияет на фондовый рынок, поскольку управляющие индексными ESG-фондами корректируют структуру своих инвестиционных портфелей в соответствии с ребалансировкой индекса. Примером широкого ESG-индекса, который применяется как для формирования портфелей, так и для сравнения доходности с рыночными ориентирами, является S&P 500 ESG. В отличие от узкоспециализированных ESG-индексов, он сохраняет широкую рыночную направленность, что делает его привлекательным для различных групп инвесторов. Несмотря на исключение 30% компаний из базового индекса S&P 500 на основе ESG-критериев, этот индекс демонстрировал схожую динамику с основным индексом и даже превышал его показатели на 1% в 2020 году. На базе данного индекса Чикагская товарная биржа (CME) запустила мини-фьючерс (E-mini S&P 500 ESG), что способствовало расширению числа участников рынка ответственного инвестирования [14; 31].

Исторические данные подтверждают, что фондовые индексы устойчивого развития демонстрируют доходность, сопоставимую с эталонным индексом S&P 500. В периоды спада на энергетическом рынке устойчивые индексы показывали положительную динамику, а аналитические исследования Deutsche Bank выявили, что 89% индексов с высокими ESG-рейтингами опережают рынок. Компании с лучшими ESG-практиками демонстрируют более высокую прибыльность и торгуются с премией по сравнению с конкурентами. Большинство исследований подтверждают положительную взаимосвязь между ESG-показателями и корпоративной финансовой устойчивостью: около 90% эмпирических работ выявляют неотрицательное влияние ESG-факторов на финансовые результаты эмитентов, а в 63% случаев наблюдается положительная корреляция между ответственным

инвестированием и рыночной доходностью [28; 33].

С течением времени положительное влияние ESG-факторов на финансовые показатели компаний остается стабильным, независимо от географической привязки или типов финансовых активов. Данные также свидетельствуют о взаимосвязи между высокими ESG-показателями и численностью квалифицированных сотрудников: согласно исследованиям McKinsey, компании с развитой ESG-повесткой демонстрируют более высокий уровень удержания персонала, его мотивации и продуктивности, что, в свою очередь, положительно сказывается на рыночной стоимости акций. Рост осведомленности об устойчивом развитии способствовал популяризации ответственного инвестирования, особенно в Европе и Северной Америке [42]. Исследования крупнейшего европейского управляющего активами Amundi показали, что массовое внедрение ESG-стратегий изменяет спрос на финансовые инструменты, что отражается на их ценообразовании и формировании премии за фактор устойчивости. Анализ данных последних десять годов выявил, что инвестиции в лучшие 20% ESG-акций обеспечили доходность 3,3% в Северной Америке и 6,6% в развитых странах Европы, тогда как в эти годах аналогичные показатели были отрицательными (-2,7% и -1,2% соответственно). Данные подтверждают, что ESG-факторы оказывают наибольшее влияние на акции с экстремальными значениями (best-in-class и worst-in-class), а не на весь рынок в целом [33]. Таким образом, рост рынка долевого инвестирования с учетом факторов устойчивости сопровождался расширением финансовых инструментов, что приводить к повышению интереса ответственных инвесторов и изменению корпоративной практики эмитентов. Введение фондовых индексов устойчивого развития позволило создать надежные бенчмарки, используемые как ориентиры для инвестирования, и способствовало развитию устойчивого финансирования на глобальном уровне.

Развитие фондового рынка в Азербайджане

В Азербайджане развитие фондового рынка является важным фактором для диверсификации экономики и укрепления не нефтяного сектора. Однако на этом пути существуют определённые вызовы и препятствия, преодоление которых позволит активизировать деятельность рынка. Как составная часть финансовой системы, фондовый рынок выполняет функцию перераспределения капитала и расширения инвестиционных возможностей [2; 8; 10]. Развитие фондового рынка является одним из ключевых факторов для обеспечения устойчивого экономического роста в Азербайджане. Для достижения этой цели требуется активное участие как государства, так и частного сектора. Функционирующий на высоком уровне фондовый рынок способствует укреплению инвестиционного климата, более эффективному распределению финансовых ресурсов и созданию дополнительных возможностей для бизнеса. В связи с этим проведение структурных реформ и внедрение современных рыночных механизмов играет решающую роль в будущем экономическом развитии страны [11]. Фондовый рынок является важнейшей частью финансовой системы страны и ключевым механизмом стимулирования экономического роста. В развитых странах он играет значительную роль в привлечении инвестиций, регулировании движения капитала и расширении возможностей финансирования для экономических субъектов. Развитие фондового рынка также является приоритетным направлением экономической политики Азербайджана. В последние годы были проведены значительные реформы, направленные на институциональное развитие рынка, усиление нормативно-правового регулирования и модернизацию его инфраструктуры [12]. Основные реформы были сосредоточены на трех ключевых направлениях [2;8;10]: **совершенствование нормативно-правовой базы,** **укрепление инфраструктуры** и **повышение активности инвесторов и участников рынка.** Для обеспечения устойчивой и конкурентоспособной работы фондового рынка правительство Азербайджана и регулирующие органы провели ряд законодательных и нормативных изменений. Эти реформы были направлены на повышение прозрачности рынка, защиту прав инвесторов и создание благоприятной бизнес-среды для участников

рынка. В 2015 году был принят Закон Азербайджанской Республики "О рынке ценных бумаг", который стал основным нормативным актом, регулирующим деятельность фондового рынка [2;8;10]. В 2016 году была создана Палата по надзору за финансовыми рынками (ФНПП), которая значительно усилила регулирование фондового рынка и контрольные механизмы. Однако в 2020 году эти функции были переданы Центральному банку Азербайджана [2;17]. Инфраструктура играет решающую роль в эффективном функционировании фондового рынка. Проведенные реформы способствовали повышению конкурентоспособности рынка и созданию удобных условий для инвесторов [2]: м**одернизация Бакинской фондовой биржи (БФБ), внедрение электронных торгов и новых финансовых инструментов.** Увеличение числа участников рынка и повышение активности инвесторов являются важными условиями эффективного развития фондового рынка. В этой связи были реализованы несколько инициатив [2;5;22]: о**бразовательные программы и тренинги и увеличение объема государственных облигаций.**

Реформы, проводимые в Азербайджане в целях развития экономики и финансовых рынков, а также принятые стратегические дорожные карты с 2016 года сыграли важную роль в постепенном оживлении национального фондового рынка. Так, по сравнению с 2016 годом, в 2023 году уровень капитализации фондового рынка (рынка ценных бумаг) увеличился на 14%. Основной этап развития этого рынка пришёлся на 2018 год, после чего в последующие годы наблюдались значительные снижения по ключевым показателям. В последние годы большая часть капитализации рынка (53%) обеспечивалась за счёт государственных ценных бумаг, а также операций репо/обратного репо (33%) []. Несмотря на то, что в сравнении с предыдущими годами на фондовом рынке Азербайджана наблюдалась тенденция к росту, в макроэкономическом контексте этот показатель не считается высоким. В частности, если в 2016 году доля капитализации фондового рынка в ВВП страны составляла 23%, а в не нефтяном ВВП – 35%, то к 2022 году эти показатели значительно сократились (в ВВП – до 11%, в не нефтяном ВВП – до 12%). Для сравнения, в большинстве стран доля капитализации фондового рынка в ВВП превышает 30% и привлекает внимание более высокими показателями (в США – 187%, в Китае – 57%, в России – 34%) [2;5;22].

Будущее фондового рынка связано с дальнейшей цифровизацией, использованием блокчейн-технологий и искусственного интеллекта, что позволит сделать торговлю ценными бумагами более доступной и эффективной. В современных условиях фондовые биржи продолжают быть важнейшим инструментом экономического роста и развития новых инвестиционных возможностей. В последние годы вопросы экологии и устойчивого развития приобрели ключевое значение в глобальной экономике. Так как, в 2022 году внимание привлекла изменчивость глобального финансово-фондового рынка и вопрос устойчивости инвестиций. В этот период наблюдались тенденции к динамизму на рынке, что стало результатом проводимой в мире политики, направленной на достижение целей устойчивого развития.

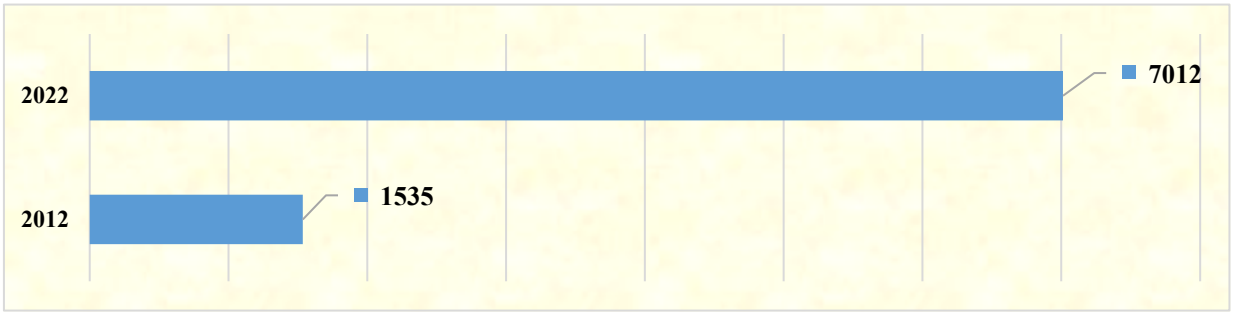


График 2. Динамика развития устойчивых фондов на мировом фондовом рынке
Источник: График разработана автором на основе [4;37;38] источников.

В частности, в капитализации финансово-фондовых рынков и в проведении финансовых операций наблюдался рост инвестиций в устойчивые фонды (зелёные облигации, экологические инвестиции и др.). Так, объём инвестиций, направленных в соответствующие фонды в 2022 году, составил 5,8 трлн долларов США [4; 41; 45]. В Азербайджане ведущую роль в развитии рынка акций играет первичный рынок, который функционирует в закрытой среде в рамках программы приватизации. Из-за этого в данной сфере длительное время не наблюдается значительного роста. Текущая ситуация указывает на наличие серьёзных проблем по сравнению с развитием мировых фондовых рынков. Опыт показывает, что капитализация и активность фондовых рынков в мире и в большинстве стран формируется за счёт рынка акций. Кроме того, рынок акций позволяет оценить уровень капитализации предприятий в каждой стране и степень их вовлечённости в фондовые рынки [24]. Одним из важных финансовых инструментов в этой сфере являются зелёные облигации, направленные на привлечение инвестиций в экологически значимые проекты. Азербайджан, стремясь к диверсификации экономики и устойчивому развитию, рассматривает возможности интеграции данного механизма в национальный фондовый рынок. Современном этапе фондовый рынок Азербайджана развивается, а государство предпринимает шаги для привлечения инвестиций в проекты, ориентированные на устойчивый рост [11; 12]. Однако процесс внедрения зелёных облигаций сталкивается с рядом препятствий, включая ограниченную осведомлённость инвесторов, отсутствие детализированной нормативно-правовой базы и недостаточный уровень ликвидности этого сегмента рынка.

Заключение

Внедрение зелёных облигаций в Азербайджане является важным шагом для достижения устойчивого экономического развития. Это позволит привлечь долгосрочные инвестиции в экологически значимые проекты, сократить углеродный след страны и повысить её привлекательность для международных инвесторов. Реализация этих инициатив возможна благодаря совместным усилиям государства, бизнеса и международных партнёров. Для дальнейшего развития рынка необходимо реализовать следующие шаги:

- **Внедрение и диверсификация производных финансовых инструментов** – введение сложных финансовых инструментов повысит глубину рынка.
- **Привлечение иностранных инвесторов** – требуется проведение более либеральной политики регулирования для международных инвесторов.
- **Использование Fintech и блокчейн-технологий** – интеграция цифровых технологий в фондовый рынок повысит его эффективность.

ЛИТЕРАТУРА

1. Азербайджан 2030: Национальные приоритеты социально-экономического развития. Баку: 2021. http://e-qanun.az/framework/46813.
2. Бакинская фондовая биржа. https//www.bfb.az/
3. Биржа по-китайски: как работает фондовый рынок, где почти нет иностранных инвесторов. https://www.tinkoff.ru/invest/research/education/chinese-stock-market/.
4. Доклад о мировых инвестициях за 2023 год. ЮНКТАД, база данных Morningstar. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2023_overview_ru.pdf.
5. Государственный Комитет по Статистике Азербайджанской Республики. Баку, 2024. https://www.stat.gov.az
6. И над фондовым рынком Японии взошло солнце. 19 мая 2023. https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/i-nad-fondovym-rynkom-iaponii-vzoshlo-solntse.
7. Крупнейшие фондовые биржи мира: где они находятся, и как с ними зарабатывают. Finance.ua. https://finance.ua/goodtoknow/fondovi-birzhi.

8. Мамедов Я.А. Формирование и направления развития фондового рынка в Азербайджанской Республике (монография). / Я.А. Мамедов. Баку: Издательство «Европа», 2016, 162 с. http://elibrary.bsu.az/books_90/N_9.pdf.
9. Мамедов Яшар Азимага оглы. "ЭЛ(Л)Э - 2015: Либеральный потенциал экономики". Коллективная монография. Институт экономики НАНА, 2017. http://economics.com.az/images/fotos/Kitablar/rus/İLPE_2015_kitab.pdf
10. Мамедов Яшар Азимага оглы. "Фондовый рынок-2017" Обзорный бюллетень. Издательство «Наука и знания», Баку, 2018.
http://economics.com.az/images/fotos/Kitablar/Bulleten/fond_bazari2017.pdf
11. Мамедов Я.А. Современный уровень развития регионов Азербайджанской Республики. Материалы VIII Международной научно-практической конференции (11.03.2023 г., РФ, Махачкала).
https://www.researchgate.net/publication/375075180_SOVREMENNYJ_UROVEN_RAZVITIA REGIONOV_AZERBAJDZANSKOJ_RESPUBLIKI#fullTextFileContent.
12. 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. 03. 2023 г. https://www.researchgate.net/publication/375075111_Osnovy_razvitia_zelenoj_ekonomiki_v_Azerbajdzane
13. Официальный сайт Euronext: сайт. – https://www.euronext.com/en.
14. 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.
15. Стратегия социально-экономического развития Азербайджанской Республики на 2022-2026 годы. Баку: 2022. https://e-qanun.az/framework/50013
16. Стратегическая дорожная карта по перспективам национальной экономики Азербайджанской Республики. Баку: 2016. https://azertag.az/store/files/untitled%20folder/_STRATEJI%20YOL%20XERITESI_.pdf/
17. Стратегическая дорожная карта по развитию финансовых услуг в Азербайджанской Республике. Баку, 2016. https://president.az/az/articles/view/22046.
18. Погудин Сергей. Особенности китайского фондового рынка. Финансовый журнал. 22.09.23. https://www.finam.ru/publications/item/osobennosti-kitayskogo-fondovogo-rynka-20230922-1903/.
19. Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. Отличия фондового рынка США от российского фондового рынка // Символ науки. 2017. Т. 1. № 1. С. 69-72.
20. Фондовые биржи. TADVISER. https://www.tadviser.ru/index.php/
21. Цифровая платежная стратегия Центрального Банка Азербайджанской Республики на 2021-2023 годы. Баку, 2021. https://uploads.cbar.az/assets/cf20ce4afe5762718226b3dc0.pdf.
22. Центральный Банк Азербайджанской Республики. Статистический бюллетень. 12/2023. https://uploads.cbar.az/assets/aa13eadd83ce9ae4392736ec0.pdf.
23. Bloomberg.https://assets.bbhub.io/company/sites/51/2023/03/Bloomberg-Impact-Report-2022.pdf.
24. Evaluation of the Tax Policy Efficiency Under Uncertainty. Aygun A. Musayeva, Shahzada G. Madatova, Yashar A. Mammadov, Alislam I. Gasimov and Kamala N. Ahadova. https://www.researchgate.net/publication/337400614_Evaluation_of_the_Tax_Policy_Efficiency_Under_Uncertainty#fullTextFileContent.
25. Caixin Global. https://www.caixinglobal.com/2020–07–01/in-depthchina-prepares-to-tear-down-25-year-bankbrokerage-divide-101574415.html

26. 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.
27. Fitch Ratings. https:// www.fitchratings.com/research/banks/newjapanese-policies-create-opportunities-for-esgbond-market-27–07–2021.
28. Financial Stability Board OECD Pension Markets in Focus 2020. /www.statista.com/statistics/421220/global-pension-funds-assets/.
29. Frankfurt Stock Exchange: website: https://www.boerse-frankfurt.de/.
30. Global IPO Watch 2022. https://www.pwc.com/gx/en/services/audit-assurance/assets/pwc-global-ipo-watch-2022.pdf
31. Global Hedge Fund Industry Report 2020: Growth, Trends, and Forecast 2020-2025 https://clck.ru/VLbe4.
32. 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
33. Historical Returns of Global Stocks. https://www.mindfullyinvesting.com/historical-returns-of-global-stocks/
34. İnvesting.com. Index FTSE 100: https://ru.investing.com/indices/uk-100.
35. Japan Exchange Group. https://www.jpx.co.jp/english/equities/improvements/market-structure/01.html
36. London Stock Exchange Group plc: https://www.lseg.com/
37. LSEG: Financial Markets Infrastructure and Data. https://www.lseg.com/en.
38. 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.
39. 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
40. 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
41. Statista. Leading stock exchange operators by market cap 2023. https://www.statista.com/statistics/270126/largest-stockexchange-operators-by-market-capitalization-oflisted-companies/.
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. Shanghai Stock Exchange. http://english.sse.com.cn/.
44. Standarts & Pour. https://www.spglobal.com/marketintelligence/ en/news-insights/latest-news-headlines/chinagreen-bond-issuances-set-to-cross-100b-markin-2022–68453272.
45. 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.

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

Yaşıl maliyyə və fond bazarı: Azərbaycanın yeni investisiya trendi

Xülasə

Tədqiqatın məqsədi - son illərdə dünyada və ölkəmizdə həyata keçirilən institusional islahatlar, qanunvericilik bazasının təkmilləşdirilməsi və rəqəmsal platformaların tətbiqi əsasında fond bazarlarının inkişafında baş verən dəyişiklikləri qiymətləndirməkdir.

Tədqiqatın metodologiyası - analiz, sintez, müqayisə və ümumiləşdirmə kimi metodlardan formalaşdırılmışdır. Eyni zamanda, fond bazarlarının inkişaf problemləri ilə bağlı müxtəlif tədqiqatçıların elmi əsərlərindəki yanaşmalara da diqqət göstərilmişdir.

Tədqiqatın tətbiqi əhəmiyyəti - məqalədə aparılan araşdırmalar və əsaslandırılan baxışlar nəzərə alınmaqla, ölkəmizin fond bazarının müasir inkişaf istiqamətlərinin müəyyən edilməsi ilə bağlıdır.

Tədqiqatın nəticələri baxımından – müasir inkişaf tendensiyaları və qlobal çağrışlar şəraitində ölkəmizdə fond bazarının inkişafının sürətləndirilməsi ilə bağlı yeni alətlərin tətbiqinin zərurətləri daha çox vacib hesab olunur. Məqalədə qlobal fond bazarının müasir inkişaf xüsusiyyətləri və bu bazarda dayanıqlı fondların təşkili məsələləri tədqiq olunur. Xüsusilə də yaşıl istiqrazların tətbiqi və bu sahədə baş verən irəliləyişlər dəyrələndirilir.

Tədqiqatın orjinallığı və elmi yeniliyi baxımından qeyd etməliyik ki, əsas elmi yenilik kimi hazırkı mürəkkəb bir dövrdə fond bazarının dərinliyinin artırılması, investorların bu bazarda aktiv iştirakının təmin edilməsi və likvidliyin yüksəldilməsi kimi məsələlər hələ də aktualdır. Azərbaycanın fond bazarının inkişafı ilə bağlı aparılan islahatların sürətləndirilməsi əsas hesab olunur. Aparılan tədqiqat göstərir ki, ölkəmizin fond bazarının inkişafı üçün yerli investorların maariflərdirilməsi, bazar iştirakçılarının çeşidinin artırılması və yeni maliyyə alətlərinin, xüsusilə də yaşıl istiqrazların tətbiqi zəruridir. Bu istiqamətdə müasir texnologiyaların inteqrasiyası və tənzimləyici mühitin daha da təkmilləşdirilməsi bazarın cəlbediciliyini artıraraq iqtisadi inkişafı dəstəkləyə bilər.

Açar sözlər: iqtisadi inkişaf, iqtisadi islahatlar, fond bazarı, investisiya fondları, qiymətli kağızlar, yaşıl istiqraz, bank sektoru.

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

Green Finance and the Stock Market: Azerbaijan's New Investment Trend

Summary

The purpose of the research is to evaluate the changes in the development of stock markets based on institutional reforms, improvements in the legislative framework, and the implementation of digital platforms carried out in recent years both globally and in our country.

The research methodology is formed using methods such as analysis, synthesis, comparison, and generalization. At the same time, attention has been given to the approaches found in the

scientific works of various researchers regarding the development challenges of stock markets.

The practical significance of the research lies in identifying the modern development directions of our country’s stock market, based on the analyses and substantiated views presented in the article.

In terms of research outcomes, the need for the implementation of new tools to accelerate the development of the stock market in our country becomes increasingly important amid current development trends and global challenges. The article examines the modern development features of the global stock market and issues related to the formation of sustainable funds within this market. In particular, the application of green bonds and progress in this area are evaluated.

Regarding the originality and scientific innovation of the research, it should be noted that the main scientific novelty lies in the continued relevance of issues such as deepening the stock market, ensuring active participation of investors, and increasing market liquidity during the current complex period. Accelerating the ongoing reforms related to the development of Azerbaijan’s stock market is considered a priority. The research shows that, for the development of the domestic stock market, it is necessary to educate local investors, diversify market participants, and implement new financial instruments, especially green bonds. In this regard, the integration of modern technologies and further enhancement of the regulatory environment can increase the market's attractiveness and support economic development.

Key words: economic development, economic reforms, stock market, investment funds, securities, green bond, banking sector.