

Р.А.Салаев
к.э.н., доцент, Азербайджанский Государственный
Экономический Университет (UNEC)
salayev@unec.edu.az

К.А.Агаева
магистрант, Азербайджанский Государственный
Экономический Университет (UNEC)
Международный центр магистратуры и докторантуры
kamillaaqayeva@gmail.com

Məqalə redaksiyaya daxil olub 26.01.2026

The article was received by editorial board on 26.01.2026

Статья принята к печати 26.01.2026

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК АЗЕРБАЙДЖАНА: ТЕКУЩИЕ ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ И ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Резюме

В статье проанализированы текущие вызовы и перспективы развития финансового рынка Азербайджана в условиях цифровой трансформации и глобализации. Раскрывается состояние финансового сектора страны в последние годы (2020-2025 гг.), изучить влияние процессов цифровизации на финансовый рынок, а также выявить возможности и риски, возникающие под воздействием глобализации. Для достижения этой цели проведён обзор современной научной литературы, анализированы статистические показатели и отчёты международных организаций. Результаты показывают, что в Азербайджане укрепилась стабильность банковского сектора - ключевого сегмента финансового рынка, наблюдаются положительные тенденции в развитии цифрового банкинга. В то же время остаются проблемы, такие как низкий уровень финансовой инклюзии, недостаточное развитие рынка ценных бумаг и ограниченная роль небанковских финансовых институтов.

В работе подчёркивается, что внедрение цифровых технологий - например, развитие онлайн-банкинга, систем мгновенных платежей и Open Banking - повышает доступность финансовых услуг и способствует устойчивому росту экономики. В контексте глобализации актуальным является заимствование передового международного опыта, совершенствование нормативно-правовой базы и привлечение иностранных инвестиций, что выступает важным фактором дальнейшего развития финансового рынка Азербайджана.

Ключевые слова: *финансовый рынок, цифровая трансформация, глобализация, банковский сектор, финансовая инклюзия, цифровой банкинг, рынок капитала.*

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый рынок играет ключевую роль в обеспечении стабильности и развития современной экономики. От эффективности финансового сектора зависит приток инвестиций, финансирование бизнеса и внедрение инноваций в стране. Для Азербайджана, экономика которого исторически зависела от нефтегазового сектора, актуальность развития диверсифицированного и устойчивого финансового рынка особенно высока. В последние годы наблюдаются значительные изменения как внутри страны, так и на глобальном уровне:

ускоряется цифровая трансформация финансовых услуг, усиливается конкуренция в условиях глобализации, а внешние экономические факторы (например, волатильность цен на сырье, геополитические риски) влияют на национальные рынки. В этих условиях исследование текущих вызовов и перспектив развития финансового рынка Азербайджана приобретает научную и практическую значимость.

Актуальность темы обусловлена необходимостью адаптации финансового сектора к современным вызовам. Цифровизация стала одним из главных трендов последних лет, кардинально меняющим облик финансовых услуг (Mammadov, 2024). Пандемия COVID-19 и последующие ограничения стимулировали переход к дистанционному банковскому обслуживанию и онлайн-платежам, ускорив внедрение цифровых технологий. Одновременно глобализация финансовых потоков означает более тесную интеграцию Азербайджана в мировой финансовый рынок, что открывает новые возможности для инвестиций, но и предъявляет более высокие требования к стабильности и прозрачности национального финансового сектора. Таким образом, существует потребность в комплексном анализе того, как цифровая трансформация и глобальные процессы отражаются на финансовом рынке страны.

Цель исследования - выявить современные проблемы финансового рынка Азербайджана и определить основные направления его развития в условиях цифровой трансформации и глобализации. Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

1. Раскрыть текущее состояние и структуру финансового рынка Азербайджана.
2. Проанализировать ключевые вызовы, с которыми сталкивается финансовый сектор (в том числе влияния глобализации).
3. Изучить влияние цифровых технологий на банковские и небанковские финансовые услуги.
4. Сформулировать перспективные направления развития финансового рынка с учётом мировых тенденций и национальных приоритетов.

Методология исследования основывается на системном подходе и включает как качественные, так и количественные методы. Проведён анализ статистических данных (например, динамики количества банков и небанковских организаций, показателей финансовой устойчивости банковского сектора, объёмов безналичных платежей и т.д.), использованы материалы Центрального банка Азербайджана, данные международных организаций (МВФ, Всемирного банка, МФК и др.), нормативные акты и стратегические документы правительства.

Научная новизна и практическая значимость заключаются в обобщении новейших данных о состоянии финансового рынка Азербайджана и выработке рекомендаций с опорой на современные тенденции. Полученные результаты могут быть полезны при дальнейших академических исследованиях в области экономики финансов, а также для практиков - регуляторов и участников рынка, заинтересованных в повышении эффективности финансовой системы страны.

Текущее состояние финансового рынка Азербайджана

Финансовый рынок Азербайджана включает в себя банковский сектор, небанковские кредитные организации, страховые компании, фондовый рынок (рынок ценных бумаг), а также сегменты рынка капитала и денежного рынка. На начало рассматриваемого периода экономика страны сохраняла стабильность благодаря доходам от нефти, однако зависимость от нефтегазового сектора побуждала правительство диверсифицировать экономику и укреплять финансовую инфраструктуру.

Банковский сектор. Банковская система доминирует в финансовом секторе Азербайджана, составляя около 95% активов всего финансового сектора страны (Trade.gov, 2023). По состоянию на начало 2024 года в стране действовало 25 банков, из которых 2 - государственные, а 11 - с участием иностранного капитала (State Department, 2024).

В течение 2020-2023 годов наблюдалась тенденция к консолидации банковского сектора. Несколько мелких банков были выведены с рынка из-за несоответствия нормативным требованиям по капиталу. В частности, в 2023 году Центральный банк Азербайджана отозвал лицензии у двух коммерческих банков - Gunay Bank и Mugan Bank, поскольку их совокупный капитал опустился ниже минимального требуемого уровня (50 млн манатов) и были выявлены проблемы с надёжностью операций (Report News Agency, 2024). В результате количество коммерческих банков сократилось с 25 до 23, что свидетельствует о продолжающемся процессе оздоровления и укрупнения банковской системы.

Финансовое состояние действующих банков в целом улучшилось за последние годы. Благодаря мерам регулятора по повышению устойчивости, совокупная достаточность капитала банковского сектора достигла 18-19%, что существенно выше минимальных нормативов. Уровень проблемных кредитов (NPL) снизился до исторического минимума - около 3,5% на конец 2023 года (IMF, 2023). Для сравнения, после банковского кризиса 2015-2016 годов доля проблемных кредитов значительно превышала данный уровень, однако проведённая рекапитализация банков и списание безнадёжных долгов улучшили ситуацию. Также выросла прибыльность сектора: по данным международного мониторинга, средняя рентабельность активов (ROA) азербайджанских банков составила 2,4%, а рентабельность капитала (ROE) - около 20% в 2023 году (IMF, 2023). Высокие показатели прибыли частично объясняются широкими процентными спредами, которые сохраняются в банковской системе. В последние годы процентные ставки по кредитам оставались значительно выше ставок по депозитам. Аналитики отмечают, что рост спредов обусловлен повышенными операционными расходами банков и стремлением поддерживать маржу прибыли (IMF, 2023). Таким образом, хотя базовые финансовые показатели банков улучшаются, эффективное снижение издержек и ставок кредитования остаётся задачей на будущее.

Отдельно следует отметить постепенное сокращение долларизации. После девальваций маната в 2015 году доверие к нацвалюте было подорвано, и значительная часть депозитов и кредитов номинировалась в иностранной валюте. Однако в 2020-2025 гг. благодаря макроэкономической стабильности и фиксированному курсу маната к доллару уровень долларизации снизился. Население и бизнес постепенно возвращаются к размещению средств в манатах. По данным Центрального банка, открытая валютная позиция банков сокращается, что уменьшает уязвимость сектора к валютным рискам.

Небанковские финансовые учреждения. Помимо банков, в стране действуют небанковские кредитные организации (НКО), включая кредитные союзы и лизинговые компании, а также почтовый оператор, частично предоставляющий финансовые услуги. Однако их совокупная доля на рынке невелика. Как отмечают эксперты, финансовый сектор Азербайджана, помимо банков, играет ограниченную роль в экономике по сравнению со странами-аналогами (IMF, 2023).

Например, небанковские кредитные организации не способны полноценно конкурировать с банками в кредитовании, а рынок микрофинансирования только начинает развиваться. Страховой сектор также остаётся относительно небольшим: хотя работают порядка 20 страховщиков, уровень проникновения страховых услуг (отношение премий к ВВП) невысок и сосредоточен в обязательных видах страхования. Таким образом, структура финансового рынка пока недостаточно диверсифицирована - банковский сектор доминирует, тогда как другие сегменты развиты слабо.

Рынок капитала. Фондовый рынок Азербайджана функционирует на базе Биржи ценных бумаг Баку (Bakı Fond Birjası - BFB). Исторически азербайджанский фондовый рынок характеризуется низкой активностью: ограниченное число эмитентов, невысокий объём торгов и слабая ликвидность. Основными инструментами на бирже являются государственные облигации; корпоративные облигации и акции торгуются эпизодически. По мнению исследователей,

проблемы развития фондового рынка включают узкую базу инвесторов, недостаточную прозрачность корпоративного управления и низкий уровень финансовой грамотности населения (Hasanov A. N., & Ibrahimov Z. 2022).

В период 2020-2025 гг. предпринимались шаги для оживления рынка капитала - в частности, были размещены облигации отдельных государственных компаний, международные финансовые институты (например, ЕБРР) через местных брокеров выступили инвесторами в некоторые выпуски ценных бумаг. Тем не менее, капитализация биржи остаётся незначительной относительно ВВП, а доля прямого финансирования предприятий через выпуск акций или облигаций - крайне мала. Многие компании предпочитают банковское кредитование или привлечение стратегических инвесторов, минуя публичный рынок. Это указывает на большой нереализованный потенциал фондового сегмента финансового рынка.

Государственное регулирование. В рассматриваемый период институциональная структура регулирования претерпела изменения. До 2020 года надзор за финансовыми рынками (включая банковский и небанковский сектора, рынки капитала) осуществляло независимое агентство - Палата надзора над финансовыми рынками. В конце 2019 года функции данного регулятора были возвращены Центральному Банку Азербайджана, что сконцентрировало регуляторные полномочия в одном институте. Центральный банк обновил нормативные требования - например, с 2023 года вступили в силу новые стандарты корпоративного управления для банков, повышены требования к капиталу для пунктов обмена валют (Report News Agency, 2024). Также в 2023 году принят важный закон "О платёжных услугах и платёжных системах", создавший правовую основу для деятельности электронных платёжных сервисов и операторов платёжных систем. Новое законодательство призвано стимулировать развитие финтех-компаний и интеграцию национальной платёжной инфраструктуры с международными стандартами. Эти реформы свидетельствуют о стремлении адаптировать регулирование к новым реалиям, повысить устойчивость финансового рынка и ускорить его модернизацию.

Основные вызовы и проблемы финансового рынка

Анализ текущего состояния финансового рынка позволяет определить основные проблемы и вызовы, сдерживающие его развитие. Наиболее значимые из них представлены ниже.

Низкая финансовая инклюзия. Несмотря на рост доступности банковских услуг, значительная часть населения, особенно в регионах, остаётся вне формального финансового сектора. Ограниченное количество филиалов, низкая активность заёмщиков и вкладчиков, а также недостаточное доверие к финансовым институтам уменьшают охват рынка. Улучшение ситуации требует повышения финансовой грамотности, укрепления доверия и развития удобных цифровых каналов обслуживания.

Доминирование крупных банков и слабая конкуренция. Финансовый рынок остаётся высококонцентрированным: несколько крупных банков, включая государственные, контролируют большую долю активов. Это снижает конкуренцию, способствует сохранению высоких процентных ставок и ограничивает доступ бизнеса к альтернативным источникам финансирования. Небанковские финансовые институты пока играют минимальную роль. Недостаточная диверсификация повышает риск уязвимости рынка к внутренним и внешним шокам (IMF, 2023).

Недоразвитость рынка капитала. Фондовый рынок Азербайджана характеризуется низкой ликвидностью и ограниченным числом инструментов (Hasanov A. N., & Ibrahimov Z. 2022). Инвесторы проявляют сдержанность из-за узкого перечня ценных бумаг и недостаточной прозрачности корпоративного управления. В результате предприятия вынуждены ориентироваться в основном на банковские кредиты, а население предпочитает депозиты и недвижимость. Для развития рынка нужно укрепление институциональной среды, повышение защиты прав инвесторов и стимулирование выхода компаний на биржу.

Высокие операционные издержки и технологическое отставание. Для ряда банков и страховых компаний характерны устаревшие бизнес-процессы и высокие операционные расходы, что влияет на стоимость услуг. Цифровизация может повысить эффективность, однако требует инвестиций и квалифицированных кадров. Малые игроки испытывают трудности с модернизацией, что усиливает технологический разрыв и может привести к концентрации рынка в пользу нескольких продвинутых организаций.

Вызовы глобализации и международной интеграции. Финансовый рынок должен соответствовать международным стандартам регулирования - Базель III, нормам МВФ, требованиям FATF. Азербайджан предпринимает шаги по укреплению нормативно-правовой базы и прозрачности банковской сферы. Однако внешние факторы, такие как геополитическая нестабильность, колебания цен на нефть и глобальные кризисы, продолжают оказывать влияние на финансовую систему. Наличие значительных резервов поддерживает стабильность маната, но в долгосрочной перспективе для привлечения инвестиций потребуется усиление интеграции с международными структурами, развитие внутренней инфраструктуры и расширение инструментов рынка (IMF, 2023).

В целом основные проблемы финансового рынка взаимосвязаны: низкая инклюзия и слабая конкуренция ограничивают внутреннее развитие, а незрелость институтов затрудняет интеграцию в глобальную финансовую среду. Цифровая трансформация, рассматриваемая в следующем разделе, открывает реальные возможности для преодоления многих из этих барьеров и перехода к более устойчивой модели функционирования.

Цифровая трансформация финансового сектора

Цифровизация в последние годы стала одним из основных драйверов изменений в финансовой сфере. Для азербайджанского финансового рынка цифровая трансформация не только актуальный тренд, но и необходимость, продиктованная потребностями клиентов и общей модернизацией экономики. Под цифровой трансформацией понимается внедрение современных информационных технологий в финансовые продукты, услуги и процессы - от дистанционного банковского обслуживания до использования больших данных и искусственного интеллекта в анализе рисков.

В Азербайджане процессы цифровизации финансового сектора получили серьёзный импульс после 2020 года. Банки активно развивают дистанционные каналы обслуживания. Практически все крупные банки внедрили мобильные приложения и интернет-банкинг, позволяющие клиентам совершать платежи, переводы, получать кредиты онлайн. Например, один из лидеров рынка - Kapital Bank - успешно продвинул свой цифровой бренд BirBank, превратив его в полностью функциональный онлайн-банк (Global Finance, 2021). Благодаря таким приложениям, значительная часть операций (оплата коммунальных услуг, мобильной связи, денежных переводов) теперь проводится клиентами самостоятельно через смартфоны. Это повышает удобство для населения и снижает нагрузку на филиалы.

Онлайн-платежи и безналичная экономика. Центральный банк и правительство взяли курс на развитие безналичных расчётов. Были реализованы программы по стимулированию безналичной оплаты: например, кешбэк с НДС при безналичной оплате, развитие POS-терминалов даже в регионах. В результате доля безналичных транзакций в общем объёме платежей заметно возросла. Появились национальные сервисы платежей и переводов. В 2022 году введена в эксплуатацию национальная система мгновенных платежей, позволяющая осуществлять переводы между банками в режиме реального времени. Кроме того, внедряется стандарт QR-платежей (AzQR), чтобы унифицировать и упростить оплату через QR-коды по всей стране (ABC.AZ, 2025). Рост безналичной экономики способствует прозрачности финансовых потоков и сокращению теневого оборота, а также создает новые данные для анализа экономической активности.

В экосистеме финансового рынка появились новые игроки - финтех-компании, активно формирующие цифровую инфраструктуру. С 2020 года создана Ассоциация финтех при поддержке Центрального банка, что позволило объединить локальные компании и стимулировать развитие цифровых продуктов (IFC, 2023). Финтех-организации уже предлагают электронные кошельки, мгновенные платежи, онлайн-кредитование и краудфандинг, усиливая конкуренцию в сегменте розничных платежей. Как отмечает Вюсал Халилов, цифровизация стала ключевым направлением развития финансового рынка, однако необходим дальнейший прогресс (Khalilov, 2025). Одним из значимых шагов стала разработка дорожной карты Open Banking, предполагающей предоставление финтех-компаниям безопасного доступа к банковским данным. Это открывает возможности для создания новых цифровых сервисов и ускоряет инновационные процессы (IFC, 2023).

Электронные деньги и мобильные платежи уже стали частью ежедневных финансовых операций. Распространение электронных кошельков (E-manat, PashaPay) и мобильных платежей демонстрирует переход к новой культуре использования финансовых услуг. Количество безналичных операций растёт, а молодое поколение предпочитает мобильные приложения традиционным визитам в банк, что вынуждает финансовые организации адаптироваться к изменяющимся привычкам клиентов (Infocity, 2023).

Кибербезопасность и RegTech выходят на первый план вместе с ростом цифровизации. Увеличение числа онлайн-операций повышает риски кибератак, поэтому банки активно инвестируют в защиту данных, мониторинг транзакций и улучшение ИТ-инфраструктуры. Одновременно регуляторы внедряют стандарты информационной безопасности и используют RegTech-решения, позволяющие автоматизировать отчётность и усиливать контроль за соблюдением нормативов. Центральный банк также расширяет цифровые сервисы, включая получение кредитной истории онлайн, что повышает прозрачность и удобство для клиентов (F-Chain, 2023).

Эффекты цифровой трансформации уже заметны в ряде ключевых направлений:

- Улучшается доступность финансовых услуг для региональных пользователей.
- Снижаются операционные издержки, ускоряются транзакции и уменьшается бумажный документооборот.
- Повышается прозрачность операций, что ограничивает возможности обхода правил и способствует росту доверия.
- Активно развиваются новые продукты: персонализированные цифровые услуги, автоматизированные консультации (robo-advising), цифровое страхование.

Следует отметить, что цифровая трансформация в разных сегментах различна. Коммерческие банки и платежные сервисы демонстрируют быстрый прогресс, тогда как фондовый рынок меняется медленно: объём торгов остаётся небольшим, и цифровизация сама по себе не решает проблему низкой активности эмитентов и инвесторов. Для развития рынка капитала нужны дополнительные стимулы, включая расширение линейки инструментов и повышение корпоративной прозрачности.

В целом цифровизация становится ключевым фактором конкурентоспособности финансового рынка Азербайджана. Международный опыт подтверждает: активное развитие финтех-сектора повышает финансовую инклюзию и ускоряет экономический рост (IFC, 2023). В условиях ограниченного масштаба внутреннего рынка цифровые инновации становятся важным преимуществом, позволяющим стране поднять качество финансовых услуг до международного уровня и укрепить позиции в глобальной экономике.

Перспективы развития в условиях глобализации

Перспективы развития финансового рынка Азербайджана во многом определяются способностью страны интегрироваться в мировой финансовый рынок и одновременно укреплять

внутренние финансовые институты. В условиях глобализации особенно важно выработать стратегические направления, способные обеспечить устойчивость и конкурентоспособность сектора.

1. Углубление интеграции. Азербайджан расширяет сотрудничество с международными финансовыми институтами, включая ЕБРР, АБР, ИБР и ICIES. Это способствует привлечению инвестиций и технической помощи. Реализованные проекты, такие как трансграничные переводы между Азербайджаном и Турцией через мобильные приложения, подтверждают готовность страны к интеграции в глобальные платёжные экосистемы (F-Chain, 2023).

2. Развитие инфраструктуры. Существенным направлением является развитие системы кредитных историй, создание национального рейтингового агентства и углубление рынка ипотечных ценных бумаг. Эти шаги укрепляют доверие инвесторов и обеспечивают долгосрочное финансирование. Также обсуждается формирование условий для торговли деривативами, что укрепит позицию Азербайджана как регионального финансового узла.

3. Совершенствование регулирования. Перспективы роста напрямую зависят от надёжности регулирования. Приведение банковского надзора в соответствие с Базель III, введение консолидированного надзора и развитие AML/CFT-систем формируют фундамент для доверия со стороны глобальных инвесторов (IMF, 2023).

4. Расширение финансовой инклюзии. Важным направлением остаётся охват отдалённых регионов, развитие агентской модели и исламских финансов. Повышение финансовой грамотности взрослого населения и молодёжи критично для формирования устойчивого спроса на финансовые услуги.

5. Поддержка реального сектора. Финансовый рынок должен обслуживать несырьевой сектор — промышленность, агросектор и инновации. Для этого важны институты развития, венчурные фонды, а также расширение участия банков и фондового рынка в кредитовании и капитализации малого и среднего бизнеса.

6. Региональная конкуренция. На фоне конкуренции с Россией, Грузией, Турцией, Казахстаном при этом Азербайджан способен занять роль основного центра регионального хаба. Для этого требуется развитие инфраструктуры, благоприятные режимы для международных компаний, продвижение имиджа надёжной и инновационной юрисдикции.

Таким образом, перспективы финансового рынка Азербайджана тесно связаны с внутренними реформами, технологическим развитием и эффективной интеграцией в международную финансовую среду. Баланс между локальными инициативами и глобальной открытостью станет залогом его устойчивого роста (Hasanov A. N., & Ibrahimov Z. 2022).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённое исследование выявило ключевые особенности развития финансового рынка Азербайджана в 2020-2025 гг. Прежде всего, банковский сектор демонстрировал положительную динамику: повысились устойчивость и прибыльность банков, сократился уровень проблемных кредитов, активизировалось внедрение цифровых технологий. Эти улучшения во многом стали результатом целенаправленных мер регулятора и цифровизации финансовых услуг.

Наряду с достигнутыми результатами сохраняются и структурные вызовы. Это, в частности, ограниченная финансовая инклюзия, высокая концентрация банковского сектора, слабое развитие небанковских институтов и фондового рынка.

Цифровая трансформация занимает центральное место среди драйверов будущего роста. Расширение онлайн-банкинга, электронных платежей и развитие финтех-экосистемы позволяют расширить доступность услуг, повысить операционную эффективность и доверие клиентов. Однако успешная цифровизация требует дополнительных усилий: усиления кибербезопасности, подготовки кадров и поддержки новых игроков.

Глобализация создаёт как риски, так и возможности. Азербайджан предпринимает шаги для интеграции в мировую финансовую систему: укрепляются резервы, формируются партнёрства с международными организациями, совершенствуется законодательная база. Эти процессы позволяют адаптировать финансовый рынок к внешним шокам и требованиям глобальных инвесторов (IMF, 2023; F-Chain, 2023).

Практические рекомендации включают: развитие конкуренции за счёт поддержки финтех-стартапов и снижения барьеров для входа на рынок; стимулирование фондового рынка путём приватизации через биржу и создания институциональных инвесторов; цифровизацию внутренних процессов банков и усиление контроля за рисками. Также важна работа по финансовому просвещению населения и поддержке доверия к цифровым каналам обслуживания.

Для научного сообщества остаются актуальными более узкие исследования: влияние финтех на инклюзию, поведение потребителей в условиях цифровизации, устойчивость финансовой системы к глобальным потрясениям.

Таким образом, финансовый рынок Азербайджана вступает в фазу глубоких изменений. При условии продолжения реформ и эффективного реагирования на выявленные вызовы, в ближайшие годы возможен переход к более устойчивой, цифровой и клиент-ориентированной финансовой системе, способной поддерживать долгосрочный экономический рост и интеграцию страны в мировую экономику.

Список использованной литературы:

1. Hasanov A.N., & Ibrahimov Z. (2022). Azərbaycanca fond bazarının problemləri və inkişaf perspektivləri. [Проблемы и перспективы развития фондового рынка в Азербайджане]. Статья, апрель 2022.
2. Hasanov A.N., & Ibrahimov Z. (2022). Problems and development prospects of the Azerbaijani stock market. Scientific Article, April, 1-15.
3. International Finance Corporation (2023). IFC and Azerbaijan Fintech Association Partner to Foster Financial Inclusion, Drive Economic Growth. Press Release, 25 January 2023.
4. International Monetary Fund (2023). Azerbaijan - Staff Concluding Statement of the 2023 Article IV Mission. (11 декабря 2023 года).
5. Khalilov V. (2025). Выступление на пресс-конференции финала ICPC World 2025: цифровизация финансового сектора. (По материалам Fineko/ABC.AZ от 4 сентября 2025 года).
6. Mammadov Z.F. (2024). Современные тенденции развития цифрового финансового и платежного рынка Азербайджана. Экономика и управление, 30(2), 161-169.
7. Mammadov, Z.F. (2024). Modern trends in the development of Azerbaijan's digital financial and payment market. Ekonomika i Upravlenie, 30(2), 161-169.
8. Məmmədov Z.F., & Hüseynov A. (2023)., Maliyyə iqtisadiyyatı: bankçılıq, sığorta, kapital bazarı və birja. Bakı: Azprint Design Group.
9. President of Azerbaijan (2021). «Азербайджан 2030: Национальные приоритеты социально-экономического развития». Указ Президента Азербайджанской Республики от 2 февраля 2021 года.
10. President of Azerbaijan (2022). «Стратегия социально-экономического развития Азербайджанской Республики на 2022-2026 годы». Утверждена Указом Президента от 22 июля 2022 года.
11. Report News Agency (2024). Azerbaijan's banking and microfinance sectors in 2023. (Новостная статья, 5 января 2024 года).

R.A.Salaev

*Doctor of Economics, Associate Professor,
Azerbaijan State Economic University (UNEC)*

K.A.Agaeva

master student, Azerbaijan State University of Economics (UNEC)

Financial market of Azerbaijan: current challenges and perspectives of development in conditions of digital transformation and globalization

Abstract

Current challenges and prospects for the development of the financial market of Azerbaijan in the conditions of digital transformation and globalization are analyzed in this article. The article reveals the state of the country's financial sector in recent years (2020-2025), studies the impact of digitization processes on the financial market, and also identifies opportunities and risks arising under the influence of globalization. To achieve this goal, an overview of modern scientific literature was conducted, statistical indicators and reports of international organizations were analyzed. The results show that the stability of the banking sector - a key segment of the financial market - has strengthened in Azerbaijan, and positive trends in the development of digital banking are observed. At the same time, problems remain, such as the low level of financial inclusion, the insufficient development of the securities market and the limited role of non-banking financial institutions.

The work emphasizes that the introduction of digital technologies - for example, the development of online banking, instant payment systems and Open Banking - increases the availability of financial services and promotes sustainable economic growth. In the context of globalization, it is important to borrow advanced international experience, improve the regulatory and legal base and attract foreign investments, which is an important factor in the further development of the financial market of Azerbaijan.

Keywords: *financial market, digital transformation, globalization, banking sector, financial inclusion, digital banking, capital market.*

R.A.Salayev

i.e.n., dosent, Azərbaycan Dövlət İqtisad Universiteti (UNEC)

K.A.Ağayeva

magistrant, Azərbaycan Dövlət İqtisad Universiteti (UNEC)

Beynəlxalq Magistratura və Doktorantura Mərkəzi

Azərbaycanın maliyyə bazarı: rəqəmsal transformasiya və qlobalizasiya kontekstində mövcud çətinliklər və inkişaf perspektivləri

Xülasə

Məqalədə rəqəmsal transformasiya və qloballaşma kontekstində Azərbaycanın maliyyə bazarının inkişafının mövcud çətinlikləri və perspektivləri təhlil edilir. Məqalədə son illərdə (2020-2025) ölkənin maliyyə sektorunun vəziyyəti araşdırılır, rəqəmsallaşmanın maliyyə bazarına təsiri araşdırılır və qloballaşmadan irəli gələn imkanlar və risklər müəyyən edilir. Bu məqsədə çatmaq üçün müasir elmi ədəbiyyatın icmalı aparılmış, statistik göstəricilər və beynəlxalq təşkilatların hesabatları təhlil edilmişdir. Nəticələr göstərir ki, maliyyə bazarının əsas segmenti olan bank sektorunun sabitliyi

Azərbaycanda güclənmiş və rəqəmsal bankçılığın inkişafında müsbət tendensiyalar müşahidə olunur. Bununla belə, maliyyə inklüzivliyinin aşağı səviyyəsi, qiymətli kağızlar bazarlarının inkişaf etməməsi və bank olmayan maliyyə institutlarının məhdud rolu kimi çətinliklər qalmaqdadır.

Məqalədə vurğulanır ki, rəqəmsal texnologiyaların tətbiqi - məsələn, onlayn bankçılığın, ani ödəniş sistemlərinin və Açıq Bankçılığın inkişafı - maliyyə xidmətlərinin əlçatanlığını artırır və davamlı iqtisadi artıma töhfə verir. Qloballaşma şəraitində ən yaxşı beynəlxalq təcrübələrin mənimsənilməsi, tənzimləyici çərçivənin təkmilləşdirilməsi və xarici investisiyaların cəlb edilməsi vacibdir ki, bu da Azərbaycanın maliyyə bazarının daha da inkişaf etdirilməsində mühüm amildir.

Açar sözlər: *maliyyə bazarı, rəqəmsal transformasiya, qloballaşma, bank sektoru, maliyyə inklüzivliyi, rəqəmsal bankçılıq, kapital bazarı.*