

О.В. КОШКИНА,¹
PhD, доцент.
Н.В. КОШКИНА,¹
магистр экономических наук.
Алматы Менеджмент Университет¹

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ТРАНСФОРМАЦИИ КАПИТАЛА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В КАЗАХСТАНЕ

Аннотация

Эффективность процесса аккумуляции имеющихся в стране финансовых ресурсов зависит от привлеченных инструментов инвестирования, которые должны трансформироваться в соответствии с потребностями рынка. Важным элементом в рыночной экономике является развитие финансового посредничества. При отсутствии этого элемента создаются препятствия для перераспределения капитала между сегментами финансового рынка, а также, что особенно важно, между финансовым рынком и реальным сектором экономики страны, поскольку такое перераспределение денежного капитала становится возможным только благодаря наличию и рациональному применению соответствующих финансовых инструментов. Именно финансовые инструменты становятся результативным средством обеспечения бесперебойного и своевременного процесса поступления необходимых ресурсов в те сферы экономики, которые в данный момент испытывают особую в них потребность. Следует отметить, что трансформация рынка финансовых инструментов сопровождается не только внутренними модификациями и затрагивает не только внутренние процессы, но и распространяется на внешние интеграционные преобразования. Основой здесь является процесс глобализации. В условиях дефицита ликвидных инструментов на внутреннем рынке возникает проблема оттока капитала из страны. Незрелость рынка корпоративных ценных бумаг еще больше усугубляет ситуацию на финансовом рынке, который в силу возникших проблем перестает выполнять свое основное предназначение – обеспечение перманентного процесса перераспределения денежного капитала.

Ключевые слова: трансформация, финансовый рынок, финансовые инструменты, потоки капитала, глобализация, экономика.

Современные тенденции развития экономических систем предполагают совершенно новые подходы к сущности и содержанию процессов трансформации рынка финансовых инструментов. Поскольку такая трансформация влияет на эффективность перераспределения денежного капитала между сегментами финансового рынка, возрастает значимость кондиционного механизма, позволяющего получить экономический эффект от преобразования ресурсов в активный или инвестиционный капитал как на макро, так и на микроуровне.

Рыночная экономика ориентирована на развитую систему финансового посредничества в форме банковских структур, фондового рынка и прочих институтов конкурентного способа распределения ресурсов. Отсутствие этого является препятствием для перелива капиталов между основными сегментами финансового рынка, а также, что особенно важно, между финансовым рынком и реальным сектором экономики страны, поскольку такое перераспределение денежного капитала становится возможным только благодаря наличию и рациональному применению соответствующих финансовых инструментов. Именно финансовые инструменты становятся результативным средством обеспечения бесперебойного и своевременного процесса поступления необходимых ресурсов в те сферы экономики, которые в данный момент испытывают особую в них потребность.

На современном этапе рынок финансовых инструментов ощущает на себе влияние внутренних и внешних факторов. Под действием таких факторов происходят трансформации, которые необходимо анализировать. Анализ трансформации рынка финансовых инструментов основывается на научно-теоретической базе исследований. Объектом исследований являются финансовые инструменты следующих сегментов финансового рынка: пенсионного, кредитного, депозитного, валютного, рынка ценных бумаг, страхового, денежного. Анализ проведен в

период с 2007 по 2016 гг., где учтены объективные экономические условия и реальные преобразования, которые происходили в указанный период [1].

Проведенный анализ показал низкую степень трансформации рынка финансовых инструментов. Если выделить из всех сегментов финансового рынка Казахстана только действующие, то к ним действительно можно отнести лишь депозитный рынок, кредитный рынок, валютный рынок. Финансовые инструменты остальных рынков практически бездействуют и не оказывают какого-либо значимого влияния на трансформацию капитала в стране.

Проблемными остаются рынок ценных бумаг, страховой рынок, также кредитный рынок. Но основная проблема заключается в нечеткой работе механизма трансформации рынка финансовых инструментов. Иными словами, процесс преобразования ресурсов в ссудный или инвестиционный капитал в стране заторможен. Рассмотрим основные причины деформации отечественного механизма трансформации.

Депозитный рынок Республики Казахстан является одним из главных элементов финансового рынка государства, который за свою небольшую историю показал стремительный рост, резкое падение и стабилизацию. Несмотря на то, что нестабильность была вызвана мировым финансовым кризисом, который просто обострил внутренние проблемы в развитии финансового рынка, необходима разработка мер по минимизации негативных последствий дестабилизации финансового сектора государства. Одним из направлений совершенствования управления депозитным рынком может стать реализация со стороны государства и субъектов банковской системы активной депозитной политики, которая должна быть направлена на построение отношений нового типа, которые будут способны обеспечить устойчивость депозитного рынка. На развитие депозитного рынка оказывает воздействие множество факторов как финансового, так и нефинансового характера. Как показывает статистика, в целом за время кризиса объем депозитов казахстанцев в банках не снизился. Это нехарактерный случай на рынке депозитов, то есть возникает необходимость исследования причин сохранения объема депозитов в казахстанских банках в условиях финансового кризиса. Изучения требуют факторы, которые оказали положительное влияние на стабильность казахстанского депозитного рынка. На наш взгляд, у казахстанского депозитного рынка есть потенциал дальнейшего количественного и качественного развития. Большинство казахстанцев продолжают хранить сбережения в наличной форме, предпочитают инвестиции в недвижимость. Достаточно высокий уровень теневого бизнеса также является одной из причин низких темпов роста объемов депозитов юридических лиц [2].

Также необходимо исследование вопросов государственной политики в сфере развития национального депозитного рынка. Государственная политика заключается не только в гарантировании сохранности определенных сумм депозитных вкладов, но и в мероприятиях по повышению конкурентоспособности казахстанского депозитного рынка в условиях ускорения интеграционных процессов на территории постсоветского пространства. Так, если правительство Республики Беларусь будет традиционно придерживаться протекционистской политики в отношении белорусского депозитного рынка, то его конкурентоспособность по отношению к казахстанскому депозитному рынку будет выше, то есть крупным вкладчикам выгоднее будет делать депозитные вклады в белорусских банках (высокие ставки вознаграждения, стопроцентная государственная гарантия депозитных вкладов и пр.).

Не теряют актуальности вопросы формирования эффективной депозитной политики банками Республики Казахстан. Депозитная политика должна строиться на научных подходах с учетом национальных особенностей участников депозитного рынка: уровня доверия к финансовой системе, уровня финансовой грамотности и пр.

Можно утверждать, что депозитный рынок Республики Казахстан – наиболее динамичный сегмент финансового рынка, который при эффективной стратегии развития может в ближайшее время способствовать дальнейшему увеличению средств, привлекаемых внутри страны.

Статистика показывает ежегодный и стабильный рост объемов депозитов. Следовательно, начальные ресурсы для трансформации имеются. Однако необходимо исследование вопросов влияния проблем кредитного рынка, инвестиционного рынка, финансовой устойчивости банков на развитие депозитного рынка. Казахские банки сталкиваются с проблемой неэффективности использования привлеченных финансовых ресурсов. Актуальными являются воп-

росы формирования депозитной политики банка с учетом множества факторов, с ориентиром на повышение прибыльности самого банка. Так, при чрезмерно жесткой кредитной политике банка снижаются объемы выданных кредитов, снижая прибыльность привлеченных депозитов, тем самым снижая полезность трансформации рынка финансовых инструментов.

В отношении кредитного рынка можно отметить, что основная проблема торможения процесса трансформации депозитных ресурсов в кредитные – это рост проблемных кредитов. Проблемные кредиты – один из самых важных индикаторов, которые характеризуют успех банка. Они включают безнадежные займы или кредиты, доход которых маловероятен или невозможен своевременно. Большое количество указывает, что программы кредитования не сбалансированы относительно риска. Вознаграждение, или действующая процентная ставка, которая должна включать потребность покрыть убытки, не является доходами. Есть порочный круг: чем более высокая ставка ссудного процента, тем ниже доход, и чем хуже доходы, тем выше потребность поднять ставки, чтобы покрыть убытки.

Сегодня такие кредиты представляют серьезную проблему и для БВУ Казахстана, и для экономики в целом.

Появление проблемных кредитов в результате внедрения кредитного риска обычно происходит независимо от внешней экономической среды. Кризисное влияние только увеличивает вероятность проблемных кредитов и приводит к их росту. На современном этапе в развитых странах применяется сложная практика управления безнадежными займами. В нестабильной экономике банковские учреждения увеличивают акцент на проблемные кредиты, чтобы минимизировать риски неплатежа.

Для Казахстана проблема руководящих проблемных кредитов чрезвычайно актуальна как индикатор просроченных задолженностей и сомнительных долгов для ссудных портфелей внутренних банков по тем же индикаторам банков в развитых странах. Национальный банк Казахстана постоянно указывает, что полагается на потребность улучшить управление рисками в целом, и прежде всего кредитного риска. Во время внедрения кредитной политики банка с точки зрения выплаты кредита очень важно, чтобы была проведена работа с проблемными кредитами. Под безнадежными займами понимаются кредиты, которые вовремя и полностью не выполнены заемщиком или стоимость обеспечения уменьшилась значительно. Управление проблемными кредитами – один из самых важных аспектов банковской практики. Правильный выбор метода работы с проблемными кредитами зависит не только от успешного разрешения отдельного конфликта, но также и от стабильности и репутации банка.

Полное управление задолженностями зависит в основном от двух условий. Во-первых, позволяют ли положения кредитного соглашения, предоставляя банку право проверить учет и финансовую отчетность заемщика посредством внедрения проверок непосредственно в компании, а также есть ли возможность завершить кредитное соглашение и лишиться права пользования на обеспечении, когда у банка есть разумное подозрение в неплатежеспособности заемщика.

Во-вторых, действительно ли наделяли полномочиями делопроизводителей относительно наблюдений за кредитом. Есть основной набор индикаторов, по которым можно распознать появление низкого качества или проблемного кредита. Относительно стратегии улучшения кредитов нет особенного или оптимального правила. Каждый кредит уникален. Поэтому, на наш взгляд, интересно рассмотреть и суммировать методы, используемые в современной банковской практике.

Услугой банка также является кредитование ВТД (внешнеторговой деятельности). Большинство банков предоставляют такую услугу, например, Казкоммерцбанк, банк АТФ. Банк CenterCredit, Каспийский банк и другие. Кроме того, некоторые банки проводят предварительную экспертизу при финансировании и постфинансировании. Современные банки обращают большое внимание на развитие этого рынка инновационных банковских услуг, активно используя такие финансовые инструменты, как аккредитивы, гарантии и другие.

Некоторые банки вследствие отсутствия ликвидности тенге приостановили кредиты, другие – ждали условия. Ситуация ухудшена фактом, что мелкие банки ограничат в привлечении частных вкладов. Все это может послужить дополнительным толчком к ухудшению и еще большему торможению механизма трансформации рынка финансовых инструментов.

К этому необходимо еще добавить общую ситуацию на мировом рынке, поскольку Казахстан является непосредственным участником мирового пространства.

В 2014 г. наблюдалось ухудшение внешних факторов для экономического развития Казахстана. Было общее замедление экономического роста в мире и роста геополитической нестабильности в связи с событиями на Украине. Ввод взаимных санкций между Россией и странами-участницами ЕС с США привел к понижению роста и дестабилизации макроэкономической ситуации в России.

Укрепление американского экономического роста влечет за собой широко распространенные оттоки капитала из развивающихся рынков. Глобальные инвесторы будут в состоянии получить большую прибыль при более низких рисках инвестирования в американскую экономику. Кроме того дополнение ФРС поворачивается в «количественном ослаблении», которое в основном способствовало инвестициям в развивающиеся страны. Против этого фона будет усиливаться американская валюта.

Европейская финансовая система все еще в рамках кризиса. Результаты недавнего теста, опубликованного ЕЦБ, свидетельствуют о том, что из 130 крупнейших банков в Европе 35 не удовлетворяли критерию стабильности. Экономический рост еще не возвратился и вводит Европу в фазу количественного ослабления. Ввиду бюрократии вводятся высокие налоги, увеличивая бремя социального обеспечения и противоречивые позиции его участников по ключевым экономическим вопросам. Германия показывает в 2015 г. рост в 1%.

В результате медленного роста экономики Европейского союза наблюдается отрицательное влияние на доходы от экспорта и поступления инвестиций в Казахстан. На фоне продолжающегося застоя в экспорте из Казахстана поток капитала может быть сокращен в реальном выражении и, если рассматривать и рекордно низкие цены на нефть, доходы от экспорта будут значительно уменьшаться.

Огромное долговое бремя сохранит рост ВВП Японии приблизительно на 1% в год на следующие несколько лет.

Китай в 2015 г. показывает самый низкий темп роста с 1990 г. – немного больше 7%. Вопреки иллюзиям быстрого роста Китай не нагонит и значительно отстанет от США по абсолютному выражению ВВП на душу населения. Вместе с тем Китай является крупнейшим игроком на рынке металлов.

Также причиной экономического спада может стать падение уровня цен на металлы, которые составляют большую часть экспорта Казахстана.

Россия находится в рецессии, замедление российской экономики будет значительно влиять на макроэкономическое развитие Казахстана. Во-первых, возможно снижение пользующихся спросом продуктов от казахстанского экспорта в российские отрасли. Кроме того, дешевый рубль сокращает конкурентоспособность предприятий Казахстана и рост российского импорта.

Экономика Казахстана росла быстро в последние годы. Этому способствовало повышение цен на нефть, финансовые и налоговые стимулы и возрастающее потребительское кредитование, которое поддерживало требования населения.

Но нефтяные котировки упали что, соответственно, замедляет доходы. Национальный банк ограничил потребительские кредиты, и в результате условия ликвидности на рынке испорчены. Совокупный спрос начал сжиматься.

В результате рост ВВП в Казахстане начал замедляться во всех секторах экономики, но прежде всего падение показали отрасли промышленности.

Казахстан сталкивается с проблемой «ловушки среднего дохода». После достижения определенного уровня благосостояния в диапазоне 10–15 тысяч долларов рост ВВП на душу населения может замедлиться вследствие возрастающей заработной платы, увеличения операционных затрат и уменьшения ценовой конкурентоспособности. В этой позиции Казахстан будет не в состоянии конкурировать и с развитыми экономиками с высокими навыками, и с инновацией, и с экономическими системами низкооплачиваемого и недорогостоящего производства с низким доходом промышленных товаров. Странам, которые ломают барьер в прошлом веке (Тайвань, Финляндия, Южная Корея и другие) удалось достигнуть экономического роста на основе ускоренного развития производственной отрасли [3].

В процессе индустриализации фокус направлен в отрасль, но, несмотря на это, уровень развития промышленности остается низким. Производство генерирует меньше 7% занятости и 11% ВДС экономики. Производительность в Казахстане в два раза ниже, чем в государствах-членах Организации экономического сотрудничества и развития. Доля занятости в производстве Казахстана также ниже по сравнению со всеми странами-членами ОЭСР.

С 2010 по 2013 гг. экономика Казахстана привлекла более чем 100 миллиардов долларов. Имеются также и американские прямые иностранные инвестиции. Из этой суммы в недобывающую промышленность и сельское хозяйство экономики было инвестировано приблизительно 25 миллиардов долларов США. Это было упрощено основными стимулами для инвесторов, действующих в приоритетных секторах экономики: таможня, налоговые стимулы, правительственные гранты земли.

Тем не менее текущая инвестиционная деятельность недостаточна для внедрения программы. Необходимо решить следующие вопросы:

- 1) отсутствие защиты и поддержки долгосрочных инвестиций;
- 2) сложные процедуры для получения виз и разрешений;
- 3) отсутствие осведомленности иностранных предприятий о перспективах инвестиций в Республику Казахстан.

С точки зрения экспорта Казахстан занимает 42-е место среди стран-экспортеров (в 2008 г. – 48-е). Объем экспорта обработанных товаров в 2013 г. уменьшился на 3% по сравнению с 2008 г. и составил 19,5 млрд долларов США. Развитие экспорта обработанных товаров ограничено такими факторами, как:

- 1) слабая диверсификация экспорта товаров;
- 2) требуется высокая стоимость для продвижения экспорта товаров;
- 3) тарифные барьеры из зарубежных стран относительно товаров из РК;
- 4) отсутствие осведомленности об экспортерах Казахстана.

В отсутствие надлежащего финансирования от коммерческих финансовых учреждений эта ниша на казахстанском рынке должна была быть занята правительством через систему национальных активов и учреждений развития. Система учреждений развития была расширена и скорректирована, чтобы удовлетворить потребности промышленного и инновационного развития. Там были проверены различные инструменты, чтобы поддерживать промышленное развитие: субсидии процентной ставки, компенсация расходов и предоставление грантов на инновацию и внедрение технологии, компенсация расходов предметов промышленного новшества, гарантии по кредиту и т.д.

В настоящее время фондовый рынок в Казахстане оценен как не полностью сформированный институт, поскольку это еще не стало неотъемлемой частью финансовой отрасли, служа источником пополнения акционерного капитала. Кроме того, отсутствие разработки этого механизма в основном ограничивает использование финансовых ресурсов ЕНПФ для потребностей индустриализации.

Высокая стоимость кредита и особенно долгосрочные кредиты финансовых учреждений остаются главным барьером. В 2013 г. средняя процентная ставка на долгосрочных кредитах STB в национальной валюте составляла 17,3% в год.

Рост промышленного кредитования STB предотвращает высокие закредитованности предприятий и нерешенную ситуацию с проблемными кредитами. Высокий уровень проблемных кредитов (просроченных больше чем на 90 дней), начавшийся с 2010 г., сохраняется. 1 февраля 2014 г. недействующие кредиты составляли 4,3 триллиона тенге, или 32,2% ссудного портфеля STB, увеличившись с начала года на 3,6%.

Одна из важных проблем нашего времени состоит в том, чтобы обеспечить долгосрочное кредитование в реальном секторе экономики. В этом отношении на практике банки Казахстана определили новый метод финансирования инвестиционных проектов – банки стали заниматься проектным кредитованием. Изучение операций банков показало, что Казахстан не получил надлежащего развития в сфере проектных кредитов.

Следовательно, новые источники кредитования не имеют должного механизма трансформации финансовых инструментов: депозиты лишь частично трансформируются в кредиты. Исходя из анализа коэффициента эластичности, этот показатель достаточно низкий.

По нашему мнению, проблема с нахождением множества источников финансирования инвестиционных проектов связана со сложностью их схем. Кроме того, есть проблемы, которые непосредственно связаны с деятельностью самих предприятий, высокий риск инвестиционных проектов которых может привести к потере крупных банковских инвестиций.

В современном мире много инвесторов проявляют интерес к поиску новых финансовых инструментов, чтобы инвестировать собственные фонды. В этом отношении становятся все более популярными кредитные деривативы – свопы на кредитный дефолт (CDS). В Казахстане CDS в данный момент нешироко распространены вследствие существования многих проблем, которые могли бы быть найдены на основе международного опыта. Главная причина для низкой популярности CDS в РК – специфика структуры рынка заимствования. Спрос на кредиты превышает поставку, которая позволяет банкам диктовать свои сроки по ставкам. Плавающая ставка типична для кредитов, выпущенных в течение периода больше чем 1 год (такие кредиты выпущены только крупными банками заемщикам с хорошей кредитной историей, что хорошо для безопасности). Таким образом, использование кредитных дефолтных свопов в Казахстане становится проблематичным.

Если учесть опыт США и других стран по применению кредитных дефолтных свопов в качестве механизма трансформации рынка финансовых инструментов, то можно отметить, что в результате спекуляции этот инструмент также перестал выполнять свои функции.

Таким образом, рынок ценных бумаг перестает трансформировать ресурсы, когда на рынке преобладают спекуляции и при этом отсутствуют должные ценные бумаги, привлекательные для инвестирования, ценные бумаги компаний реального сектора, а не финансовых институтов.

Кредитный рынок перестает трансформировать ресурсы, когда кредиты используются не по назначению. Депозитный рынок перестает трансформировать ресурсы, когда нет источников приложения капитала, иными словами, некуда вкладывать.

Финансовый рынок Казахстана обеспечивает денежными ресурсами процесс создания новых высокотехнологичных видов товаров и услуг, которые должны быть конкурентоспособными на внутреннем и внешнем рынках. Существует также необходимость выработки действенных механизмов согласования общенациональных стратегических целей устойчивого социально-экономического развития с экономическими интересами отечественных товаропроизводителей и иностранных инвесторов. Одной из важнейших особенностей развития современного мира является быстро прогрессирующая глобализация. С этой точки зрения важнейшую роль в углублении процессов глобализации играют потоки капитала. На современном этапе интеграционные процессы происходят посредством инструментов финансового рынка. Мобильность финансовых ресурсов определяется уровнем открытости национальной экономики.

Концепция развития финансового сектора была введена в сентябре 2014 г. и охватывает период до 2030 г. [4].

Согласно концепции поставлена цель достичь определенных ориентиров. Так, активы банков должны составить не менее 80%, ссудный портфель должен составлять не менее 60% от ненефтяного ВВП. Такой ориентир приведен к непосредственному участию государства в финансировании экономики. Объем страховых премий по рынку должен увеличиться в два с половиной раза, этого объема планируется достичь за счет новых продуктов для физических лиц в добровольном страховании. Капитализация рынка акций к ВВП должна увеличиться в два раза. Условием для реализации такого ориентира должно стать продолжение программы «Народное IPO» и проведение новых IPO корпоративными эмитентами. Доля исламских банков должна составить от 3 до 5% от объема активов БС РК. Также, планируется, что РФЦА войдет в группу десяти ведущих финансовых центров Азии [5].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1 Koshkina O.V. The model of financial instruments influence on the capital flow in Kazakhstan // Review of European Studies. – Canada, 2015. – Vol. 7. – № 7. – P. 333–346.

2 Нурмагамбетов Е. Анализ депозитного рынка Республики Казахстан за 2005–2012 годы: <http://www.predictor.kz/?p=716#more-716>.

3 Об утверждении Перечня государственных программ: утв. Указом Президента Республики Казахстан (с изменениями и дополнениями по состоянию на 06.04.2015 г.).

4 Ассоциация банков Республики Казахстан: Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 августа 2014 г. № 954. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года: <http://kba.kz/rus/banking-system/banking-news/>.

5 Капитал. Центр деловой информации: [//http://kapital.kz/finance/33473/masimov-utverdil-koncepciyu-razvitiya-finsektora-do-2030-goda.html](http://kapital.kz/finance/33473/masimov-utverdil-koncepciyu-razvitiya-finsektora-do-2030-goda.html).

Аңдатпа

Баршамызға мәлім, қаржылық ресурстарды шоғырландыру үдерісінің тиімділігі нарықтың сұранысына сай келетін трансформацияланған инвестициялаудың тартымды құралдарына тәуелді. Нарық экономикасы бәсекеге қабілетті банктік құрылымдар, қор нарығы және ресурстарды бөлудің басқа да институттары нысанындағы дамыған қаржылық делдалдық жүйесіне бағытталған. Мұның жоқтығы қаржы нарығының негізгі сегменттерінің арасында, әсіресе ең маңыздысы қаржы нарығы мен экономиканың нақты секторы арасындағы капиталдың ағынына тежеуші болады, мұндай ақша капиталының қайта бөлінуі тек қана қаржы тетіктерінің болуымен және тиесілі қаржы құралдарын рационалды пайдалану кезінде ғана мүмкін болады. Қазіргі жағдайда нақты қаржы құралдар экономиканың кейбір салаларын аса сұранысқа ие қажетті ресурстармен дер кезінде және үзіліссіз қамтамасыз етуде нәтижелі тәсіл болып табылады. Айта кету қажет, қаржы құралдар нарығын трансформациялау тек қана ішкі модификация мен ішкі үдерістерді қамтып қанай қоймай, сыртқы интеграциялық қайта құрылымдарға да таратылады. Бұд жерде жаһандану негіз болып табылады. Ішкі нарықта өтімділігі жоғары құралдардың тапшылығы жағдайында елден капиталдың шығарылу проблемасы пайда болады. Корпоративтік бағалы қағаздар нарығының жеткілікті дамымағандығы қаржы нарығындағы жағдайды одан әрі нашарлатады, осы проблемалардың аясында ақша капиталын қайта бөлудің үдерісін қамтамасыз ету сияқты өзінің негізгі қызметін орындамайды.

Тірек сөздер: трансформация, қаржы нарығы, қаржы құралдары, капитал ағындары, жаһандану, экономика.

Abstract

The effectiveness of the process of accumulation of a country's financial resources depends on existence of attractive investment instruments that must be transformed along with market needs. An important element in a market economy is the development of financial intermediation. The absence of intermediation is a barrier to movement of capital across main segments of financial market and, most importantly, across financial market and real sector of a country's economy because such redistribution of capital becomes possible only due to existence and rational use of financial instruments. Financial instruments become the efficient means of smooth and timely supply of required resources to the sectors of economy that need them most at the particular moment of time. It should be noted that transformation of the financial instruments' market is accompanied not only by internal rearrangements, but also affects external integration processes. The globalization process serves as the basis for this situation. The issue of capital outflow occurs when there is the deficit of liquid instruments. Immaturity of the corporate securities' market, where there is no demand for Kazakhstani corporations' shares and bonds, exacerbates the situation on the financial market that stops fulfilling its mission to support permanent redistribution of capital.

Key words: transformation, financial market, financial instruments, capital flows, globalization, economics.