

**Трибуна Молодого Исследователя
ЖАС ЗЕРТТЕУШІНІҢ МІНБЕСІ
PLATFORM OF YOUNG RESEARCHER**

МРНТИ 06.73
УДК 336.763

<https://doi.org/10.46914/1562-2959-2021-1-2-184-190>

А. ОМИР,^{1*}

докторант.

*e-mail: omiraynur@ Rambler.ru

¹Университет Нархоз, Казахстан, Алматы

**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ – ДВИЖУЩАЯ СИЛА
РЫНКА КАПИТАЛА**

Аннотация

Цель статьи – рассмотрение рынка капитала Казахстана, который интересен для интернациональных инвесторов, ищущих расширенные возможности получения прибыли посредством вложения капитала. Анализ портфеля компаний – резидентов Казахстана показывает высокую близость к стандартам развитых стран. Все же стране нужны серьезные реформы, призванные обеспечить рост привлекательности различных сфер вложения финансов, прозрачности и предсказуемости государственной политики. На рынке инвесторов Казахстана, которые входят в разряд институциональных, наблюдается выраженная монополия на спрос: присутствует только один основной игрок, предложения мало диверсифицированы, IPO и SPO проводятся крайне редко. В ситуации кризиса набор финансовых инструментов меняется согласно принятым направлениям и правилам инвестирования. Традиционные низкорисковые активы на протяжении ряда кризисов доказывали наличие остаточной инвестиционной привлекательности со средним уровнем доходности. Ситуация на глобальном рынке претерпевает заметные изменения, в том числе и в силу последствий пандемии, а также прошлых кризисов. В целом фондовый рынок Казахстана следует использовать для привлечения как долгового финансирования, так и долевого. Активному росту инвестиционной розницы мешают низкая инвестиционная и финансовая грамотность населения и отсутствие широкомасштабных IPO.

Ключевые слова: механизм, инструменты, инвестиции, рынок, отношения, реформы, стратегия, поддержка.

Введение

В существующих условиях мирового финансового рынка важное значение имеет развитие всех финансовых инструментов, включая рынки финансов как в Республике Казахстан, так и в Центральной Азии в целом, посредством создания привлекательных условий для внутренних и внешних инвесторов. Необходимо формирование и развитие платформы для финансового обеспечения роста бизнеса. Рынок капитала нашей страны интересен для интернациональных инвесторов, ищущих расширенные возможности получения прибыли посредством вложения капитала, тем более что законодательство Казахстана нацелено на максимизацию привлекательности для инвесторов.

Основные положения

Предметом исследования являются финансовые рынки Казахстана и мира, развитие финансовых инструментов нашей страны. В качестве основного метода было избрано наблюдение, позволяющее оценить состояние и динамику развития финансовых рынков Казахстана. Кроме

того, проведен анализ стран, обладающих наиболее развитыми финрынками, анализ портфеля, принадлежащего компаниям – резидентам Казахстана, оценен рынок инвесторов Казахстана.

В Международном финансовом центре «Астана» (далее по тексту – МФЦА) участники рынка могут получить все необходимые инструменты рынка финансов, а именно: размещение пакетов акций первичного и вторичного выпуска, торговые сделки как с акциями, так и с суверенными облигациями стран, еврооблигациями; торговлю депозитарными расписками, инвестпаями, биржевыми фондами, нотами, инструментами, относящимися к исламскому финансированию. Большое преимущество МФЦА – возможность работы с организациями, чья капитализация достигает уровня, оцениваемого как средний.

Под эгидой МФЦА действует Astana International Exchange (AIX). Техническая база этой биржи была создана в сотрудничестве с NASDAQ, соответствуя всем потребностям игроков мирового рынка. Это обеспечивается тем, что регуляторная база платформы основывается на положениях, содержащихся в английском общем праве [2].

AIX обеспечивает участникам полный цикл бизнеса, содержащий процедуры торгов, а также клиринговые операции. Деятельность AIX находится в полном соответствии с международными стандартами менеджмента в сфере инфобезопасности и кибербезопасности, что подтверждено сертификатами ISO 27001 и ISO/IEC 27032:2012, доказывающими верность AIX соблюдению высокой надежности системы инфобезопасности. Их наличие поддерживает уверенность в том, что услуги AIX качественны и безопасны.

Свыше двух десятков компаний имеют торговое членство в AIX. К ним относится и Wood & Co, являющийся одним из основных инвестбанков финрынков, находящихся в стадии становления, одна из основных независимых инвесткомпаний «Ренессанс Капитал», CITICS – важнейший китайский брокер, АО «Казпочта», обладающие возможностью работы с огромной базой данных инвесторов в различных отраслях казахстанского рынка.

Материалы и методы

Пройдены базовые шаги формирования специализированного сегмента «Пояс и путь», в процессе чего построены партнерские взаимоотношения с основными игроками финрынка: Китайской ассоциацией зарубежного развития (CODA), China Chengxin International Credit Rating Co., Deheng Law Offices, PwC Kazakhstan, China Construction Bank и CITIC Securities (крупнейшим инвестбанком Китая, а также биржевым брокером).

Среди участников Европейской ассоциации центральных депозитариев присутствует Центральный депозитарий AIX (AIX CSD). Организация Thomas Murray, которая проводит оценку рисков, связанных с ценными бумагами и инвестициями во многих странах, оценила риск как низкий, присвоив ему рейтинг «А».

В число партнеров биржи входят Шанхайская биржа, Фонд Шелкового пути, NASDAQ и Goldman Sach, что подтверждает ее высокий потенциал. Сотрудничество с данными участниками предоставляет множество перспектив для биржи, МФЦА, а также для их членов и партнеров.

Наличие развитого финрынка для любой страны обеспечивает ускорение роста ВВП на полтора-два процента в год за счет существенного улучшения внутривостановых инвестпроцессов, активным двигателем которых выступает перераспределение капитала, то есть работа на первичном сегменте рынка ЦБ. Состав и качество финактивов определенных отраслей экономики очень значимы для роста и развития финрынка как отдельной страны, так и мировых рынков в целом [3].

Наиболее развитым финрынком обладают США, выступающие показателем-ориентиром для многих стран. Интересным примером является Япония, пережившая в 90-е годы серьезный банковский кризис, в настоящее время подобный кризис проходит банковский сектор Казахстана. Такие кризисы оказывают серьезное влияние на все секторы экономики стран и на глобальную экономику в целом.

Анализ портфеля, принадлежащего компаниям – резидентам Казахстана, показывает высокую близость к стандартам финрынков развитых стран – порядка 70 процентов финактивов компаний сформированы за счет РЦБ. И все же стране нужны серьезные реформы, призван-

ные обеспечить рост привлекательности различных сфер вложения финансов, прозрачности и предсказуемости государственной политики. Базовой задачей таких реформ можно обозначить формирование новых инвестиционных инструментов [4]. Для этого на основании поручения президента Казахстана разработано Стратегическое инвестиционное соглашение, призванное гарантировать стабильность законодательства на весь период действия данного соглашения.

В соответствии с курсом на цифровизацию всех сфер экономики Казахстана выделены возможности ИТ-сферы, определяющей параметры становления диджитал-экономики. В данную сферу Казахстан намеревается привлечь порядка 500 млрд тенге за пять лет. Для этого требуется большая протекция от мировых компаний, работающих в области высоких технологий. Развитие рынка услуг в области высоких технологий создает широкие перспективы в плане экспорта, позволяя ожидать притока инвестиций от мировых лидеров в сфере, отвечающей за формирование и работу платформ для обычных вычислений. В настоящее время идут предварительные работы по возведению центров работы с BigData в Нур-Султане, Атырау, Алматы, Шымкенте. Эти центры предполагается разместить на крупной цифровой магистрали.

Тем не менее кроме инструментов работы с финансовыми активами и большими объемами информации нужны также инструменты защиты от рисков, так называемые актив-убежища. В их число входят акции компаний, обладающих стабильными фундаментальными показателями и способных переживать кризисы и восстанавливаться в достаточно короткие сроки после кризиса.

Результаты, обсуждение

На сегодня в данный список вошли и акции компаний, которые предоставляют работу в дистанционном формате. Сюда же вошли акции компаний, занимающихся разработкой программного обеспечения, а также предоставляющих услуги по вопросам кибербезопасности.

Как обычно, в кризисных ситуациях растет потребность в «безопасных» активах, например, в суверенных облигациях развитых стран (казначейские облигации США, Японии), драгоценных металлах (золото), акциях предприятий нециклических секторов, оказывающих коммунальные услуги, услуги здравоохранения и т.д. [5]. Следует отметить: в условиях существующего кризиса, вызванного ограничениями деятельности предприятий в силу пандемии, множество компаний в разных странах мира переходят на удаленный формат работы, образовательные учреждения активно переходят на онлайн-обучение, в медицине растет сектор онлайн-консультаций врачей. Это формирует рост спроса на акции именно тех компаний, которые перенесли большую часть своей деятельности в онлайн. Безусловно, такой рост наблюдается и для компаний, занятых в сфере разработки программного обеспечения для удаленной работы, а также кибербезопасности.

На рынке инвесторов Казахстана, которые входят в разряд институциональных, наблюдается выраженная монополия на спрос: присутствует только один основной игрок, предложения мало диверсифицированы, IPO и SPO проводятся крайне редко. Фактически на рынке страны наиболее привлекательными, понятными и часто употребляемыми финансовыми инструментами выступают различного рода облигации: корпоративные, а также государственные.

Базовыми показателями для финансовых рынков выступают динамика роста и система активов крупных инвесторов. В частности, согласно информации АФК, принадлежащие ЕНПФ активы в период с января по сентябрь 2020 г. увеличились приблизительно на 16%, преодолев сумму в 12,6 трлн тенге. Максимальную долю общего инвестпортфеля ЕНПФ на 1 октября 2020 г. составляют ГЦБ МФ РК – 43,77% (36,34% к началу 2020 г.), за ними идут ценные бумаги компаний квазигосударственного сектора – около 14% (около 15% к началу года) и БВУ – чуть более 9% (почти 11% к началу года), также иностранные ГЦБ – немного более 6% (почти 11,5% к началу года).

Активы крупных институциональных инвесторов, каковыми являются банки и организации области страхования, выросли с начала года более чем на 11 и 18% соответственно. Активы БВУ в настоящее время представлены ценными бумагами, составляющими порядка 20,3% (20,7% к началу года), активы страхового сектора представлены ценными бумагами на 67,2% (64,3% к началу года).

Такая динамика указывает на положительные (в целом) изменения на финансовом рынке Казахстана. Приватизация квазигосударственных компаний в значительной степени диверсифицирует набор инвестиционных финансовых инструментов. Тем не менее возникает вопрос, насколько велик интерес институциональных инвесторов, например, к промышленным гигантам. Ведь они характеризуются, с одной стороны, долгим сроком возврата инвестиций, а с другой – выполняют не только коммерческую, но и социальную функцию. Предположительно для стратегических инвесторов из профильных областей индустрии представляется интересным вход с новыми технологиями, инновационными процессами, и только после модернизации производства выходить на IPO, но тем не менее это может занимать достаточно долгое время. В оживлении казахстанского рынка главным фактором может стать деятельность различных фондов: ПИФов, фондов хеджирования, недвижимости и т.д. Хотя необходимые слагаемые успеха в Казахстане присутствуют: ликвидность на грани избыточности и даже превышающая ее, продуманное законодательство, грамотная монетарная политика.

Фонды с государственным участием излишне медлительны и ретроградны, они не могут способствовать рынку в поднятии эффективности. Получается, основными игроками данного рынка должны стать частные инвестфонды. В целом в мировой финансовой индустрии такие фонды выступают базовой движущей силой развития рынков, поскольку владеют мажоритарной частью активов публичных компаний [5].

Высокая доля участия государства в деятельности бизнеса обусловила крайне ограниченное эмиссионное предложение, представленное в основном ЦБ нацкомпаний. Портфель ЕНПФ, являющегося крупнейшим инвестором Казахстана, содержит ГЦБ иностранных государств в сумме порядка 792,38 млрд тенге, что составляет свыше 6% от портфеля активов в целом. В долларовом выражении это сумма порядка \$1,8 млрд, что является очень небольшой долей глобального рынка капитала.

В настоящее время происходит некоторое снижение интереса к акциям казахстанских компаний из-за перетекания средств инвесторов в менее рискованные активы. И все же дивидендные выплаты в первом полугодии 2020 г. сохраняют достаточно высокую инвестиционную привлекательность. К таким компаниям относятся акции компании «Казатомпром»: у нее есть акции, номинированные и в тенге, и в различных валютах, что можно рассматривать как своего рода защиту от значительной волатильности тенге. Следует отметить «Казтрансойл» с дивидендной доходностью свыше 10 процентов. В свете роста цен на медь, а также высоких финансовых показателей компании «Казахмыс» ее ценные бумаги также представляют достаточно большой интерес, обеспечивая защиту от значительной волатильности.

Большинство управляющих компаний (УК) в силу кризиса выбрали более консервативные направления инвестирования. Сначала были закрыты позиции по наиболее рискованным активам, а капитал переведен в менее рискованные. Сроки инвестирования были существенно укорочены. Хотя значительная волатильность на фондовых рынках делает целесообразным пользование спекулятивными краткосрочными инвестиционными идеями, способными обеспечить достаточно высокую доходность.

В ситуации кризиса набор финансовых инструментов меняется согласно принятым направлениям и правилам инвестирования. Традиционные низкорисковые активы на протяжении ряда кризисов доказывали наличие остаточной инвестиционной привлекательности со средним уровнем доходности. Также целесообразно уделить внимание акциям компаний тех секторов, которые могут показать рост в силу повышения спроса на продукты их деятельности. В современных условиях инвесторам необходимо более четко планировать инвестиционные стратегии, максимально точно определяя список низкорисковых активов, а также придерживаться назначенных stop-loss и take-profit стратегий.

На казахстанском рынке работают паевые инвестиционные фонды (ПИФ), сформированные управляющими компаниями, чья инвестиционная стратегия предполагает довольно консервативные подходы. Обычно такие фонды низкодходны, но обеспечивают именно стабильный доход. Инвесторам Казахстана имеет смысл присмотреться к таким фондам, поскольку экспертиза, проводимая управляющей компанией, дает определенный уровень защиты.

Возможно, в условиях длительного кризиса стоит придерживаться краткосрочной и среднесрочной стратегии инвестирования. Это может привести к снижению спроса на корпоративные и суверенные облигации с длинной дюрацией, а также на ценные бумаги компаний среднего

и малого уровня. Большую значимость для выбора инструментов инвестирования приобретут устойчивые бизнес-модели, актуальность предлагаемых рынку продукта и сервиса. Станет неактуальным приобретать широкий рынок, поскольку внимание переключится в пользу тех идей, которые в условиях выраженной рецессии хорошо проявят себя с точки зрения доходности.

Интерес инвесторов к динамике нефтяных котировок будет высоким. Для Казахстана это имеет высокую актуальность, поскольку страна является сырьевым источником и деньги от нефтяного экспорта крайне значительно влияют на экономику страны.

Формируется новая реальность по отношению к сырьевым ценам, не ожидается возврата докризисных цен на нефть. Значительное влияние геополитической ситуации в добывающих странах и в мире в целом ведет к тому, что акции нефтегазового сектора, скорее всего, будут становиться все более рискованными инструментами инвестирования.

Государственной программой «Производительность–2020» предусмотрены важные меры по модернизации существующих технологий промышленности, циклов производства, управленческих действий и созданию конкурентоспособных производств, соответствующих всем современным мировым стандартам. Согласно программе предприятия получают господдержку в части оплаты создания или экспертной оценки комплексного плана инвестпроекта, предоставления долгосрочного финансирования на условиях лизинга, привлечения квалифицированных компаний в области проектной и инжиниринговой деятельности, выдачи инновационных грантов, привлечения зарубежных специалистов высокой квалификации, внедрения современных технологий в сфере управления и производства.

В качестве наиболее популярного инструмента в рамках программы можно отметить лизинг. Об этом свидетельствуют данные оператора – АО «Казахстанский институт развития индустрии» (КИРИ) – о ходе реализации программы. В целом же сегодня к наиболее востребованным инструментам программы относится долгосрочное лизинговое финансирование. Казахстанский бизнес в основном ожидает повышение производительности труда за счет технического перевооружения. Тем не менее программа преследует более детальные цели: повышение производительности труда и рост энергоэффективности производств, что в значительной степени зависит от внедрения «зеленых» технологий. Безусловно, это отразится и на качестве, и на цене конечного продукта, повышая конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей.

В программу «Производительность–2020» с начала ее реализации вошло 53 инвестиционных проекта из 15 регионов Казахстана. Проекты относятся к восьми отраслям промышленности. Кроме того, АО «БРК-Лизинг» одобрено 12 инвестпроектов на сумму 15,3 млрд тенге, АО «НАТР» профинансировало восемь проектов внедрения управленческих решений и производственных технологий на 28,9 млн тенге. При этом суммы собственных средств заявителей проектов и займы в БВУ составляют более 85 млрд тенге. Программа реализована в два этапа: первый – 2011–2014 гг., второй – 2015–2020 гг.

В 2021 г. в агропромышленном комплексе (АПК) Казахстана планируется выплатить субсидий на сумму около 294 млрд тенге, в 2020 г. было оказано господдержки (с учетом закрытия долгов прошлых лет) примерно на 324 млрд. Поддержка осуществляется посредством инвестиционного субсидирования, субсидирования вознаграждения по кредитам и лизингу с целью снижения ставок, субсидирования программ повышение продуктивности сферы животноводства и снижения стоимости сырья, сдаваемого в переработку. Существуют базовые субсидии по снижению стоимости семян, минеральных удобрений, пестицидов [7].

Льготное кредитование проводится посредством институтов развития от холдинга «КазАгро». Кроме того, существуют налоговые режимы для субъектов АПК, являющиеся льготными, например, специализированный налоговый режим для юрлиц, единый земельный налог для крестьянских и фермерских хозяйств, выплачиваемый по упрощенной форме.

На сегодня инфраструктура РЦБ Казахстана предлагает различные варианты выхода на торговые площадки. В целом рынок ценных бумаг Казахстана сложился так, что крупные квазигосударственные структуры, институты развития и международные финансовые организации используют его для привлечения облигационных займов, а банковский сектор страны большее внимание уделяет потребительскому кредитованию, что является очень рискованным инструментом в условиях падения доходов населения и роста закредитованности.

Заключение

В целом фондовый рынок Казахстана следует использовать для привлечения как долгового финансирования, так и долевого. Частным и нацкомпаниям следует привлекать для своего развития инвестиции различного направления, что в целом обеспечит подъем экономики страны. Безусловно, на развитие казахстанского рынка капитала оказывает заметное влияние ситуация на международных рынках финансов. Ситуация на глобальном рынке претерпевает заметные изменения, в том числе и в силу последствий пандемии, а также прошлых кризисов: количество IPO в Америке снизилось в два раза, в Испании не было ни одного первичного размещения со времен финансового кризиса.

Казахстану особое внимание следует уделять образованию и обучению розничных инвесторов. В стране отмечается высокая потребность в формировании пула местных розничных инвесторов, а также в притоке иностранного капитала. Тем не менее никакие инвесторы не придут, если им неинтересен эмитент. Активному росту инвестиционной розницы мешают низкая инвестиционная и финансовая грамотность населения и отсутствие широкомасштабных IPO.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Шайхутдинова А.К., Селезнева И.В., Абдильдин С.С. Некоторые аспекты региональной финансовой политики Республики Казахстан // Вестник университета «Туран». – 2019. – № 2. – С. 123–128.
- 2 Куприянова Т.А. Инвестиционные инструменты как основа инвестиционной деятельности // Финансы и кредит. – 2020. – № 1. – С. 213–227.
- 3 Стрельников Е.В. Экономическое значение финансовых инструментов в стабилизации на рынке // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 2 (часть 10). – С. 2226–2230.
- 4 Khassenova K.K. The investment climate of the regions of Kazakhstan: issues of state regulation / K.K. Khassenova, N.K. Shamisheva, B.K. Issayeva, Zh.U. Niyazbekova // Вестник КарГУ. Серия Экономика. – 2020. – № 1(97). – С. 39–49.
- 5 Берстембаева Р., Асилова А. Инструменты фондового рынка в финансовом обеспечении экономики РК // Вестник КазНУ. Серия Экономическая. – 2019. – Том 127. – № 1. – С. 66–78.
- 6 Попова Е.М., Руденко С.А. Инвестиционные инструменты рынка капитала: новации и стимулы. Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2019. – С. 18–24.
- 7 Искаков Б.М., Насырханов А.Д. Международный опыт формирования инвестиционного климата // Проблемы агрорынка. – 2019. – № 2. – С. 95–100.

REFERENCES

- 1 Shajhutdinova A.K., Selezneva I.V., Abdil'din S.S. (2019) Nekotorye aspekty regional'noj finansovoj politiki Respubliki Kazahstan // Vestnik universiteta "Turan", No. 2, pp. 123–128.
- 2 Kuprijanova T.A. (2020) Investicionnye instrumenty kak osnova investicionnoj dejatel'nosti // Finansy i kredit, No. 1, pp. 213–227.
- 3 Strel'nikov E.V. (2015) Jekonomicheskoe znachenie finansovyh instrumentov v stabilizacii na rynke // Fundamental'nye issledovanija, No. 2 (chast' 10), P. 2226–2230.
- 4 Khassenova K.K. (2020) The investment climate of the regions of Kazakhstan: issues of state regulation / K.K. Khassenova, N.K. Shamisheva, B.K. Issayeva, Zh.U. Niyazbekova // Vestnik KarGU. Serija Jekonomika, No. 1(97), pp. 39–49.
- 5 Berstembayeva R., Asilova A. (2019) Instrumenty fondovogo rynka v finansovom obespechenii jekonomiki RK // Vestnik KazNU. Serija Jekonomi cheskaja, Tom 127, No. 1, pp. 66–78.
- 6 Popova E.M., Rudenko S.A. (2019) Investicionnye instrumenty rynka kapitala: novacii i stimuly. Izvestija Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo jekonomicheskogo universiteta, pp. 18–24.
- 7 Iskakov B.M., Nasyrhanov A.D. (2019) Mezhdunarodnyj opyt formirovaniya investicionnogo klimata // Problemy agrorynka, No. 2, pp. 95–100.

А. ӨМІР,^{1*}

докторант.

*e-mail: omiraynur@rambler.ru

¹Нархоз Университеті, Қазақстан, Алматы қ.

ҚАРЖЫ ҚҰРАЛДАРЫ – КАПИТАЛ НАРЫҒЫНЫҢ ҚОЗҒАУШЫ КҮШІ

Андатпа

Мақаланың мақсаты – халықаралық инвесторлар үшін капиталды инвестициялау арқылы пайда табудың кеңейтілген мүмкіндіктерін іздейтін Қазақстанның капитал нарығын зерттеу. Қазақстанның резидент-компаниялары портфолиосын талдау дамыған елдердің стандарттарына жоғары жақындығын көрсетеді. Осыған қарамастан, елге қаржы салудың әртүрлі салаларының тартымдылығын, мемлекеттік саясаттың ашықтығы мен болжамдылығын арттыруды қамтамасыз етуге бағытталған күрделі реформалар қажет. Әлемдік нарықтағы ахуал айтарлықтай өзгеріске ұшырайды, соның ішінде пандемияның салдары, сондай-ақ өткен дағдарыстар. Институционалдық санатқа кіретін Қазақстанның инвесторлар нарығында сұранысқа айқын монополия байқалады: бір ғана негізгі ойыншы бар, ұсыныстар аз әртараптандырылған, IPO және SPO өте сирек өткізіледі. Дағдарыс жағдайында қаржы құралдарының жиынтығы қабылданған инвестициялық бағыттар мен ережелерге сәйкес өзгереді. Бірқатар дағдарыстар бойындағы дәстүрлі төмен тәуекелді активтер орташа кірістілік деңгейімен қалдық инвестициялық тартымдылықтың болуын дәлелдеді. Жаһандық нарықтағы ахуал пандемияның, сондай-ақ өткен дағдарыстардың салдарынан да елеулі өзгерістерге ұшырауда. Жалпы, Қазақстандағы қор нарығы қарыздық қаржыландыруды да, үлестік қаржыландыруды да тарту үшін қолданылуы керек. Инвестициялық бөлшек сауданың белсенді өсуіне халықтың инвестициялық және қаржылық сауаттылығының төмендігі, ауқымды IPO-ның болмауы кедергі келтіреді.

Тірек сөздер: механизм, құралдар, инвестициялар, нарық, қатынастар, реформалар, стратегия, қолдау.

A. OMIR,^{1*}

PhD student.

*e-mail: omiraynur@rambler.ru

¹Narhoz University, Kazakhstan, Almaty

FINANCIAL INSTRUMENTS – THE DRIVING FORCE OF THE CAPITAL MARKET

Abstract

The article considers the capital market of Kazakhstan, which is interesting for international investors looking for expanded opportunities to make a profit through capital investment. The analysis of the portfolio of companies-residents of Kazakhstan shows a high closeness to the standards of developed countries. Nevertheless, the country needs serious reforms designed to ensure an increase in the attractiveness of various spheres of investment of finance, transparency and predictability of state policy. There is a pronounced monopoly on demand on the market of investors in Kazakhstan, who are included in the institutional category: there is only one major player, offers are little diversified, IPOs and SPOs are extremely rare. In a crisis situation, the set of financial instruments changes in accordance with the accepted directions and rules of investment. Over the course of a number of crises, traditional low-risk assets have proven the existence of residual investment attractiveness with an average level of return. The situation in the global market is undergoing noticeable changes, including due to the consequences of the pandemic, as well as past crises. In general, the stock market in Kazakhstan should be used to attract both debt financing and equity financing. The active growth of investment retail is hindered by the low investment and financial literacy of the population, and the absence of large-scale IPOs.

Key words: mechanism, instruments, investments, market, relations, reforms, strategy, support.