

**Кошкина Ольга Валентиновна**, PhD, ст. преподаватель  
*УО «Алматы Менеджмент Университет»  
Алматы, Республика Казахстан*

## ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ТРАНСФОРМАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РЫНКЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Трансформация финансовой системы осуществляется наряду со структурными преобразованиями и с помощью финансовых инструментов. В этой связи целесообразно рассмотреть понятие финансовых инструментов и их многообразие на рынке.

Финансовым инструментом можно считать контракт, результатом которого является появление определённой статьи в активах одной стороны контракта и статьи в пассивах другой стороны контракта [1].

Каждым участником финансового рынка выбирается соответствующий предпочтениям финансовый инструмент. Финансовый инструмент имеет денежное выражение, с помощью которого совершаются операции. Инструменты, обращающиеся на финансовом рынке, становятся источником для развития других финансовых сегментов.

На сегментах финансового рынка обращаются разнообразные инструменты. Для кредитного рынка это договора, которые фиксируют появившиеся отношения между кредитором и заемщиком, то есть долговые обязательства. Для рынка ценных бумаг это ценные бумаги. Инструментами валютного рынка являются иностранная валюта, драгоценные камни, золото, межбанковские кредиты, биржевой средневзвешенный обменный курс. Для страхового рынка это страховой полис и используемые для формирования инвестиционного портфеля страховых организаций различные инструменты инвестирования: депозиты, золото, операции «РЕПО», государственные ценные бумаги. Для рынка золота рассматриваются цены на металлы, которые приобретаются для формирования фондов.

Рассматривая вопросы трансформации рынка финансовых инструментов в Казахстане необходимо отметить значимость нормативной и правовой инфраструктуры рынка финансовых инструментов [2].

Исследуя многообразие подходов к сущности самого финансового инструмента возникает значимая необходимость выделить две её основные категории: те финансовые инструменты, которые образуются и обращаются только на одном сегменте финансового рынка (назовем их моносегментными) и те, которые создаются на одном сегменте, но имеют обращение на многих других сегментах финансового рынка (назовем их полисегментными). Таким образом, наличие и обращение этих финансовых инструментов в большей или меньшей степени способствует трансформации финансовых инструментов с целью качественного преобразования простаивающих ресурсов в эффективно действующий банковский капитал. Так, например, депозиты являются моносегментными: она, как правило, возникают на депозитном рынке, так и остаются на нём. А вот если они трансформируются в кредиты или инвестиции, они приобретают большую значимость и преобразуются уже в другие финансовые инструменты. В отличие от них облигации создаются на рынке ценных бумаг, но имеют обращение практически на всех сегментах финансового рынка, товарного и реального сектора экономики.

Всё вышесказанное обуславливает выявлять закономерность: полисегментные финансовые инструменты способствуют наиболее быстрой и удобной трансформации в банковский капитал, который может быть направлен на получение экономического эффекта.

Следует отметить, что все виды ценных бумаг являются полисегментными. Это означает, что они становятся наиболее эффективным способом трансформации финансовых инструментов, поскольку практически любой продукт в итоге может быть преобразован в ценную бумагу, что в итоге облегчает передвижение и перераспределение денежного капитала на финансовом рынке.

В условиях глобализации ФИ становились едиными для всех стран, также как и стандарты. Единые кредитные институты помогли создавать оптимальные условия для транснационализации бизнеса и миграции капитала. Сближение финансовых и информационных коммуникаций привело к слиянию сфер деятельности.

Трансформация финансовых инструментов служит эффективным средством оздоровления экономики страны в целом. Благодаря перманентному преобразованию бездействующих средств, поступающих в банки, в активный капитал, направленный на служение в первую очередь реального сектора экономики, обслуживаются сегменты, наиболее испытывающие потребность во временных ресурсах, чтобы развивать дальнейшее производство. В результате, когда денежный капитал поступает туда, куда нужно и тогда, когда нужно, можно говорить о нормально функционирующей экономике, чего мы не наблюдаем сегодня. Именно поэтому, мы утверждаем, что грамотно поставленный процесс трансформации ресурсов посредством финансовых инструментов должен стать эффективным механизмом оздоровления экономики страны.

Необходимо отметить, что только в синергической взаимосвязи возможно кондиционное функционирование процесса трансформации финансовых инструментов. Как только один из «кирпичиков» данного блока выпадает и перестает работать, рушится весь механизм в целом.

Действительно, отсутствие равноправного доступа к информации, открытости рынка пропадает заинтересованность участников в применении финансовых инструментов, например, тех же самых ценных бумаг, поскольку знают, что у определенных лиц существует первенство и больший доступ к информации, что делает их

практически вне конкуренции на рынке. В результате временно свободные ресурсы не поступают в нужный момент туда, где они сейчас особенно нужны, то есть деньги в итоге не выполняют своего предназначения. Аналогичная ситуация может наблюдаться при чрезмерно спекулятивной составляющей финансового рынка. Желая быстрее обогатиться участники рынка зачастую даже не задумываются о том, что в результате их спекуляций проигрывают и теряют множества, те, которые возможно задействованы в реальном секторе.

Чтобы избежать этих процессов государство должно обеспечить соответствующий контроль и надзор (транспарентность), благодаря чему денежный капитал будет направлен именно в те сферы экономики, которые особенно испытывают в данный момент нехватку ресурсов и для которых они сейчас особенно важны.

Если государственные органы управления не отрегулируют процессы контроля и надлежащего надзора за финансовым рынком может произойти разрыв в процессе преобразования ресурсов в денежный капитал и возникнуть застой в финансовых потоках. В результате, субъекты вовремя не смогут получить недостающие ресурсы, а значит инвестировать в развитие отрасли, что, в свою очередь, отразится на поступлении средств в бюджет, в тот же банк и т.д.

Ну и естественно, недостаток самих финансовых инструментов не позволит своевременно использовать их для эффективной трансформации в тот же самый инвестиционный капитал. Следовательно, вновь не будет поступления средств, не будет бесперебойности процесса преобразования бездействующих средств в денежный капитал и т.п.

Как уже говорилось выше, трансформация финансовых инструментов предполагает эффективное их применение с целью преобразования свободных ресурсов в банковский капитал в виде инвестиций или ссуды. Использование кредита даёт возможность перераспределять денежный капитал между отраслями и регионами. Кругооборот, который образуется с помощью кредита, позволяет эффективно использовать ресурсы для различных нужд. При кредитовании осуществляется прирост ресурсов ссудного процента. Кредит предоставляется на условиях платности, срочности и возвратности. Кредиты образуются за счёт денежных средств населения, и за счёт временно свободных денежных средств субъектов бизнеса.

Таким образом, возможные трансформации кредитного рынка связаны с кругооборотом капитала. При использовании основного и оборотного капитала образуются свободные ресурсы. Высвободившиеся ресурсы оседают на счетах субъектов бизнеса, которые можно использовать в качестве инструмента инвестирования. Таким образом, у одних субъектов экономики возникает профицит ресурсов, у других дефицит. Появляется возможность возникновения финансовых отношений, где кредит приводит к балансу противоречия, возникающего с необходимостью ресурсов и их переизбытком.

Трансформация на кредитном рынке обеспечивается переходом денежных ресурсов в ссудный капитал. При помощи кредитного рынка свободные ресурсы субъектов бизнеса, домашних хозяйств и государства аккумулируются и затем трансформируются в ссудный капитал [3].

Ресурсы кредитного рынка образуются за счёт вкладов физических и юридических лиц.

В процессе трансформации депозитные операции приобрели различные виды и формы. Для финансовых институтов, привлекающих вкладчиков, основной задачей становится расширение предлагаемых инструментов для привлечения ещё большего круга клиентов. Описывая процесс трансформации необходимо отметить, что деньги, исходя из функции накопления, трансформируются на этом рынке в депозиты.

Таким образом, на трансформационные преобразования на депозитном рынке оказывает влияние развитие банковских услуг. Стабильному росту спроса на депозиты соответствовало предложение предлагаемых депозитов. Новые инструменты, трансформирующиеся с течением времени, соответствовали требованиям инвесторов. На современном этапе депозиты разделяют по видам валют, а также классифицируют на вклады до востребования, условные вклады и срочные вклады.

Одним из самых быстро развивающихся секторов финансового рынка является валютный рынок. Этому рынку свойственна быстроменяющаяся конъюнктура и инфраструктура, что приводит к нестабильности инструментов валютного рынка. Объяснение этому процессу находим в быстрой реакции валютного рынка на экономические изменения в мире.

Трансформационные процессы на валютном рынке связаны: с правовым регулированием валютных отношений, совершенствованием контрольных функций государства и с развитием новых технологий, которые позволили использовать на валютном рынке новые финансовые инструменты.

Страховой рынок является сегментом финансового рынка, где действуют страховщики, страхователи и страховые посредники. Страховой рынок устанавливает связь между тем кто представляет услуги и кто нуждается в услугах страхования. Объектом купли продажи является страховой полис. На страховом рынке действуют закон спроса и предложения и закон стоимости. С помощью страховых взносов формируются ресурсы, которые используются для инвестиций.

Необходимо отметить, что трансформационные процессы на страховом рынке, по нашему мнению, не только в совершенствовании нормативной базы выражаются, но и в интеграции страхового рынка в банковский сектор или рынок ценных бумаг. Также процесс трансформации инструментов страхового рынка просматривается при перестраховочной деятельности, где важным аспектом, влияющим на трансформационные процессы на страховом рынке, является процесс глобализации.

Следует отметить, что страховой рынок очень тесно взаимодействует с пенсионным сегментом финансового рынка, точнее сказать, эти сегменты неразрывны. Основным процессом трансформации на пенсионном рынке, по

нашему мнению, в Казахстане является переход от солидарного принципа к принципу индивидуальных пенсионных сбережений. Средства накапливаются и инвестируются ЕНПФ.

Мы предлагаем выделить инфраструктурную трансформацию и непосредственно инструментальную трансформацию. Такое деление обусловлено тем, что преобразования, происходящие на финансовом рынке в период трансформации, затрагивают как инфраструктуру, так и сами инструменты.

В силу того, что обращение и модификация финансовых инструментов вообще становятся возможными именно благодаря гибкости инфраструктуры (регулятивной, информационной, технической и кадровой его составляющих), при трансформации финансовых инструментов данный вид трансформации приобретает особое значение.

Инфраструктурная трансформация на казахстанском финансовом рынке в рамках принципов трансформации финансовых инструментов, обозначенных нами выше, особо значима в ракурсе формирования и развития её информационного сегмента.

Здесь немаловажное значение приобретают и остальные структурные компоненты инфраструктурной трансформации финансовых инструментов, а именно регулятивная, техническая и кадровая составляющие. Действительно, при отсутствии действенного механизма регулятивного элемента, трансформация финансовых инструментов становится просто невозможной. Если законодательная база не предоставляет возможности, например, созданию деривативов или выдаче элементарных кредитов, то преобразование одних финансовых инструментов в другие, а также преобразование бездействующих ресурсов в активный ссудный или инвестиционный капитал становятся невозможными.

Аналогично, в случае отсутствия механизма технического оснащения, а также институтов, опосредствующих движение денежного капитала на финансовом рынке в лице кастодианов, брокеров-дилеров, трансфер-агентов и т.д. передвижение капитала также затрудняется и становится малоэффективным или вообще неэффективным.

Под инструментальной трансформацией мы подразумеваем такую модификацию финансового инструмента, при которой наблюдается видоизменение данного финансового инструмента. Например, акция преобразуется в депозитарную расписку и тем самым находит большую территорию обращаемости. Или кредит преобразуется в кредитный дефолтный своп, что также расширяет границы данного финансового инструмента, вовлекая и других участников и другие сегменты финансового рынка.

Трансформация финансовых инструментов на макроуровне предполагает её переход из одной формы инструмента в другую, наблюдающуюся между компаниями, финансовыми институтами, национальными фондами и т.п., то есть на уровне государства. В данном случае наблюдаются денежные потоки, передвигающиеся из одного сегмента финансового рынка в другой. В частности, депозитный сертификат, возникший, как правило, на депозитном сегменте, становится финансовым инструментом рынка ценных бумаг и обслуживает денежные обороты между любыми участниками рынка в целом.

Если говорить о трансформации на микроуровне, то мы предполагаем преобразования, происходящие внутри компании, финансового института и т.п. Например, нераспределенная прибыль становится источником инвестиций и распределяется на различные финансовые инструменты, такие как ценные бумаги, вклады в банках второго уровня и др. с целью извлечения дополнительного дохода (эффект от трансформации финансового инструмента). Или же, компания испытывает временную нехватку денежных средств и эмитирует облигации, которые размещаются на фондовом рынке. Привлечённые таким образом ресурсы направляются на приобретение нового оборудования посредством переводных векселей. То есть в итоге мы наблюдаем трансформацию облигаций в векселя. Экономическим эффектом в данном случае будет экономия времени на обновление ресурсов компании, увеличение производительности в результате приобретения и запуска нового оборудования, а также возможность расплатиться векселем с возможностью отсрочки платежа.

Все рассмотренные нами выше примеры представляют собой не что иное как стандартные виды трансформации финансовых инструментов. В отличие от них при более сложном виде трансформации, названном нами синдикатным, происходит своего рода объединение двух и более финансовых инструментов в один вид. Точнее сказать два и более финансовых инструмента модифицируются в один более сложный. К данным видам трансформации относятся вторичные финансовые инструменты, которые возникают в результате трансформации традиционных финансовых отношений, имеющих место в ходе операций, связанных с приобретением прав собственности, а также отчасти ссудозаёмных и кредитных операций. Иными словами, наблюдается своеобразный симбиоз финансовых инструментов.

Например, кредитный дефолтный своп объединяет финансовые инструменты кредитного сегмента, рынка ценных бумаг и страхового сегмента. Кредитный дефолтный своп является производным инструментом. В основе этого ФИ лежит обязательство или облигация эмитента, или же основное юридическое лицо. Осуществляя торговлю кредитными свопами необходимо учитывать покупателя и продавца защиты.

Таким образом, бурное развитие экономики, непрерывно развивающиеся условия глобализации и национализации рынков приводят к эволюционно возникающей синдикатной трансформации финансовых инструментов, которая, к сожалению, в силу легкодоступности для спекулятивных операций перестаёт выполнять своё предназначение – преобразование бездействующих ресурсов в активный ссудный или инвестиционный капитал.

Современные тенденции развития финансовых рынков стран всё больше направлены на процессы глобализации, что обуславливает значимость глобализированной трансформации финансовых инструментов, обеспечивающих передвижение денежного капитала между странами, в большей степени от развитых стран к раз-

вивающимся. Такие процессы приводят к возникновению так называемых финансово-промышленных групп, транснациональных банков и корпораций на мировом финансовом рынке.

Экономический эффект от глобализированной трансформации финансовых инструментов способен повысить уровень экономического развития как развитых, так и развивающихся стран, обеспечивая неразрывные связи перетока капитала из одной страны в другую. Позже (в следующей главе) мы рассмотрим основные каналы перераспределения денежного капитала посредством трансформации финансовых инструментов на международном уровне.

Трансформации финансовых услуг, увеличение финансовых инструментов стали фактором обращения фондовых инструментов. Ёмкий и уже сложившийся финансовый рынок создал основу для возможных социальных преобразований в экономической политике многих стран, что способствовало появлению инструментов пенсионного рынка. Процесс глобализации повлиял на создание мирового финансового рынка, при этом сформировались новые десмо-инструменты (по Адамбековой А.А.) [4].

Резюмируя теоретическую часть исследования финансовых инструментов необходимо отметить, что мы рассматриваем финансовый инструмент как финансовый документ, при продаже которого обеспечивается получение денежных средств.

Рынок финансовых инструментов обширен, поэтому для проведения исследования нами был применён сегментарный подход.

Рассмотренные трансформационные процессы на рынке финансовых инструментов позволяют сделать вывод о том, что на финансовых рынках происходят трансформационные процессы, которые специфичны для каждого сектора. Анализ таких изменений – очень важная составляющая для эффективного развития финансового рынка Казахстана. Так как нами рассматривается трансформационный процесс как любое изменение, при анализе рынка финансовых инструментов мы будем исследовать динамику показателей финансовых инструментов.

При создании системы знаний о природе трансформационных процессов финансового рынка и его инструментов, необходимо учитывать внешние факторы развития. Одним из таких факторов, влияющих на трансформационные преобразования, по нашему мнению, выступают международные потоки капитала. В связи с этим требуется исследовать влияния трансформации финансовых инструментов на международные потоки капитала [5].

#### Источники:

1. Словари и энциклопедии «Академик». Электронный ресурс// [http://dic.academic.ru/dic.nsf/econ\\_dict/15418](http://dic.academic.ru/dic.nsf/econ_dict/15418)
2. Кошкина О.В. Построение бизнес-модели трансформации рынка финансовых инструментов в Казахстане. Международная научно-практическая конференция «Подготовка инженерных кадров в контексте Глобальных вызовов XXI века» Каз НТУ им. К. Сатпаева 12 апреля 2013 г., том 1. Алматы, РК, 2013г, с.267-271
3. Горина Т.И. Деньги, кредит, банки: учебное пособие. 2-е изд./сост. Горина Т.И.-Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2010- 152 с.
4. Адамбекова А. Десмо-инструменты и показатели мульти-зависимости как индикаторы развития финансового рынка. Экономика и Статистика. Агентство Республики Казахстан по статистике №2, 2010. – С.24-30
5. Кошкина О.В. The model of financial instruments influence on the capital flow in Kazakhstan//Review of European Studies//, Vol 7, No 7 (2015) – Canada, 2015, С.333-346