

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ ЖОҒАРЫ БІЛІМ МИНИСТРАЛІГІ
МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
MINISTRY OF SCIENCE AND HIGHER EDUCATION OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

А.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУАЗИЯ ҰАТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ А.Н. ГУМИЛЕВА
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY



«ҰАТТЫҚ ВАЛЮТАНЫҢ ТҰРАҚТЫЛЫҒЫ МЕМЛЕКЕТТІҢ
ҚАРЖЫЛЫҚ КАУІПСІЗДІГІН ҚАМТАМАСЫЗ ЕТУ ФАКТОРЫ РЕТІНДЕ»
Қазақстан Республикасының ұлттық валютасының 30 жылдығына арналған
халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының
МАТЕРИАЛДАР ЖИНАҒЫ

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ

Международной научно-практической конференции,
посвященная 30-летию национальной валюты Республики Казахстан
«СТАБИЛЬНОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ КАК ФАКТОР
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА»

COLLECTION OF REPORTS

of the international scientific and practical conference dedicated to the 30th anniversary
of the national currency of the Republic of Kazakhstan
«STABILITY OF THE NATIONAL CURRENCY AS A FACTOR OF ENSURING
FINANCIAL SECURITY OF THE STATE»

АСТАНА, ASTANA,
2023

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ ЖОҒАРЫ БІЛІМ МИНИСТРЛІГІ
Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Л.Н. ГУМИЛЕВА

MINISTRY OF SCIENCE AND HIGHER EDUCATION OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY

**"ҰЛТТЫҚ ВАЛЮТАНЫҢ ТҰРАҚТЫЛЫҒЫ МЕМЛЕКЕТТІҢ ҚАРЖЫЛЫҚ
ҚАУІПСІЗДІГІН ҚАМТАМАСЫЗ ЕТУ ФАКТОРЫ РЕТІНДЕ"
Қазақстан Республикасының ұлттық валютасының 30 жылдығына арналған
халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының
МАТЕРИАЛДАР ЖИНАҒЫ**

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
Международной научно-практической конференции, посвященная 30-летию
национальной валюты Республики Казахстан
**«СТАБИЛЬНОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА»**

COLLECTION OF REPORTS
of the international scientific and practical conference dedicated to the 30th anniversary of the
national currency of the Republic of Kazakhstan
**"STABILITY OF THE NATIONAL CURRENCY AS A FACTOR OF ENSURING
FINANCIAL SECURITY OF THE STATE"**

ASTANA, 2023

ӘОЖ 336(075.8)
КБЖ 65.261
М17

Редакциялық алқа:

Мақыш С.Б. – Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ Басқарма мүшесі – академиялық мәселелер жөніндегі проректоры
Жағыпарова А.О. – Экономика факультінің деканы
Ажмухамедова А.А. – Экономика факультеті деканының ғылыми жұмыстар жөніндегі орынбасары
Мажитов Д.М. – «Қаржы» кафедрасының профессоры
Бұлақбай Ж.М. – «Қаржы» кафедрасының меңгерушісі
Майдырова А.Б. – «Экономика және кәсіпкерлік» кафедрасының меңгерушісі
Сембиева Л.М. – «Мемлекеттік аудит» кафедрасының меңгерушісі
Аманова Г.Д. – «Есеп және талдау» кафедрасының меңгерушісі
Муталиева Л.М. – «Туризм» кафедрасының меңгерушісі
Мухияева Д.М. – «Менеджмент» кафедрасының меңгерушісі
Алина Г.Б. – «Бизнес және басқару» факультетінің деканы, Esil University

М17 «Ұлттық валютаның тұрақтылығы мемлекеттің қаржылық қауіпсіздігін қамтамасыз ету факторы ретінде» Қазақстан Республикасы Ұлттық валютасының 30 жылдығына арналған халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясы. – Астана: Л.Н.Гумилев атындағы ЕҰУ, 2023. – 787 б. Международная научно-практическая конференция, посвященная 30-летию национальной валюты Республики Казахстан «**Стабильность национальной валюты как фактор обеспечения финансовой безопасности государства**». – Астана: ЕНУ имени Л.Н. Гумилева, 2023. – 787 с. International scientific and practical conference dedicated to the 30 thanniversary of the national currency of the Republic of Kazakhstan «**Stability of the national currency as a factor of ensuring financial security of the state**». – Astana: L.N. Gumilyov ENU, 2023. – 787 p.

ISBN 978-601-337-909-8

Халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференцияның еңбектер жинағында мемлекеттің қаржылық қауіпсіздігін қамтамасыз ету және Қазақстан Республикасы ұлттық валютасының тұрақтылық факторлары қарастырылған.

В сборнике трудов международной научно-практической конференции рассмотрены факторы обеспечения финансовой безопасности государства и стабильности национальной валюты Республики Казахстан.

In the collection of works of the international scientific and practical conference, factors of ensuring the financial security of the state and the stability of the national currency of the Republic of Kazakhstan are considered.

ISBN 978-601-337-909-8

ӘОЖ 336(075.8)
КБЖ 65.261

©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия
ұлттық университеті, 2023

операции в секторе автоматического РЕПО на Казахстанской фондовой бирже, проведение которых было приостановлено в 2005 году [7-8].

Национальным Банком Республики Казахстан изменены подходы к постоянным механизмам по предоставлению/изъятию ликвидности (в части залогового обеспечения, процентных ставок, механизма предоставления), операциям на открытом рынке (будет внедрен новый инструмент – аукционы по покупке ценных бумаг с обратной продажей) [9-10].

В целом целью нововведений является активизация кредитного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и снижения значимости его валютного канала. Новый механизм способствует снижению долларизации экономики, волатильности процентных ставок, спекулятивной составляющей на денежном рынке и, как следствие, повышению гибкости и эффективности регулирования ликвидности и проведения денежно-кредитной политики в целом.

Список использованной литературы

- 1 Постановление Правительства Республики Казахстан от 25.06.2004г. №705 «Об утверждении Программы либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2005–2007 годы».
- 2 Официальные курсы иностранных валют в среднем за период
Официальный интернет-ресурс Национального банка Республики Казахстан,
URL:<https://nationalbank.kz/?docid=763&switch=russian&showall>
- 3 Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155 «О Национальном Банке Республики Казахстан».
- 4 Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан Об утверждении правил лицензирования операций, связанных с использованием валютных ценностей от 25 июля 2003 года N 257.
- 5 Чуфрин Г. И. Евразийский экономический союз – первые результаты и перспективы //Россия и новые государства Евразии. – 2016. – №.1. – С. 9–17.
- 6 Национальные валюты во взаиморасчетах в рамках ЕАЭС: препятствия и перспективы. // СПб.: Центр интеграционных исследований ЕАБР, 2018. – 76 с
<https://cabr.org/analytics/integration-research/cii-reports/>
- 7 Колбенева А. М., Мироненко Р.В. Преимущества и недостатки единой валюты: опыт европейской валютной интеграции //Экономика: теория и практика. – 2015. – №. 1. – С. 83–89.
- 8 Закон РК от 27 декабря 1994 г. № 266 –XIII Об иностранных инвестициях.
- 9 Развитие системы валютного регулирования и контроля в РК //НБРК.
http://www.nationalbank.kz/cont/publish174666_1515.pdf
- 10 Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 января 2003 №103 «Об утверждении Программы либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2003–2004 годы».

A REVIEW OF RESEARCH ON THE RELATIONSHIP BETWEEN MONETARY POLICY AND FINANCIAL STABILITY

Orazbay L.

L. N.Gumilyov Eurasian National University, Astana, Kazakhstan
lafeerafeal@gmail.com

Abstract. The traditional "Jackson Hole Consensus" suggests that monetary policy only responds to financial stability factors in special circumstances. However, some scholars argue that

monetary policy indeed has an impact on financial stability and should be given special attention. The primary goal of the "Jackson Hole Consensus" monetary policy framework is to ensure economic and financial stability through stable inflation. In practice, financial system stability, financial innovation, and zero moral hazard have formed the new "impossible trinity" of financial stability. The "asymmetric intervention in asset price volatility" monetary policy control model may develop into a significant trigger for severe financial imbalances. Subsequent research needs to focus on: 1) whether monetary policy considers the constraints of financial stability, 2) the changing mechanisms through which monetary policy influences financial stability, 3) the asymmetric effects of monetary policy on financial stability, and 4) policy coordination in maintaining financial stability.

Аннотация. Традиционный "Консенсус Джексон-Хоул" предполагает, что денежно-кредитная политика реагирует на факторы финансовой стабильности только в особых обстоятельствах. Однако некоторые ученые утверждают, что денежно-кредитная политика действительно оказывает влияние на финансовую стабильность и ей следует уделять особое внимание. Основной целью системы денежно-кредитной политики "Джексон-Хоулский консенсус" является обеспечение экономической и финансовой стабильности посредством стабильной инфляции. На практике стабильность финансовой системы, финансовые инновации и нулевой моральный риск сформировали новую "невозможную троицу" финансовой стабильности. Модель контроля денежно-кредитной политики, основанная на "асимметричном вмешательстве в волатильность цен на активы", может стать существенным спусковым механизмом для серьезных финансовых дисбалансов. Последующие исследования должны быть сосредоточены на: 1) учитывает ли денежно-кредитная политика ограничения финансовой стабильности, 2) изменяющихся механизмах, посредством которых денежно-кредитная политика влияет на финансовую стабильность, 3) асимметричном воздействии денежно-кредитной политики на финансовую стабильность и 4) координации политики в поддержании финансовой стабильности.

Андатпа. Дәстүрлі "Джексон-Хоул консенсусы" ақша-несие саясаты қаржылық тұрақтылық факторларына ерекше жағдайларда ғана жауап береді деп болжайды. Алайда, кейбір ғалымдар ақша-несие саясаты қаржылық тұрақтылыққа әсер етеді және оған ерекше назар аудару керек деп санайды. "Джексон-Хоул консенсусы" ақша-кредит саясаты жүйесінің негізгі мақсаты тұрақты инфляция арқылы экономикалық және қаржылық тұрақтылықты қамтамасыз ету болып табылады. Іс жүзінде қаржы жүйесінің тұрақтылығы, қаржылық инновациялар және нәлдік моральдық тәуекел қаржылық тұрақтылықтың жаңа "мүмкін емес үштігін" қалыптастырды. "Активтер бағасының құбылмалылығына асимметриялық араласуға" негізделген ақша-несие саясатын бақылау моделі елеулі қаржылық теңгерімсіздіктер үшін маңызды триггер болуы мүмкін. Кейінгі зерттеулер мыналарға бағытталуы керек: 1) Ақша-несие саясаты қаржылық тұрақтылықты шектеуді ескереді ме, 2) ақша-несие саясаты қаржылық тұрақтылыққа әсер ететін өзгертін механизмдер, 3) ақша-несие саясатының қаржылық тұрақтылыққа асимметриялық әсері және 4) қаржылық тұрақтылықты сақтаудағы саясатты үйлестіру.

Key words: monetary policy, financial stability, Jackson Hole Consensus, financial regulatory policy, policy coordination

Introduction. Monetary policy and financial stability have always been the focal points and challenges in the field of monetary economics, yet they still struggle to reach a consensus. One perspective suggests that monetary policy and financial stability are generally unrelated. The most typical representation of this perspective is the "Jackson Hole Consensus," which posits that the central bank's monetary policy objectives, such as price stability and economic growth, remain unchanged, and central banks only consider financial stability risks affecting inflation and GDP expectations. Bernanke et al. (1999) argued that price stability and financial stability are not contradictory. Monetary policy targeting inflation will automatically raise interest rates when asset prices increase and lower them when asset prices decrease. Financial markets are stable when

inflation is stable. Therefore, there is no need to introduce financial stability objectives within the monetary policy framework. Central banks should make policy adjustments only when asset price fluctuations significantly impact inflation and economic growth expectations. Under the guidance of the "Jackson Hole Consensus" monetary policy framework, central banks generally adhere to four principles: maintaining low inflation levels, focusing on core inflation rates, preserving the credibility of low inflation policy objectives, and implementing active and transparent interest rate policies.

Another viewpoint asserts that monetary policy and financial stability are closely connected. Given the multifaceted role of monetary policy, merely achieving basic goals like price stability cannot guarantee economic and financial stability without the potential for macroeconomic and financial regulation. Particularly, the 2008 global financial crisis posed challenges to the traditional "Jackson Hole Consensus." Scholars found that this framework's lack of consideration for financial markets and money was a significant flaw. The crisis brought into question the previously overlooked financial market aspects and revealed significant shortcomings within the monetary policy framework.

As a result, discussions around the relationship between monetary policy and financial stability resurged, emphasizing the need for a more comprehensive understanding of these dynamics.

Main parts. 1. The Historical Context of the Relationship Between Monetary Policy and Financial Stability

The origins of the relationship between monetary policy and financial stability primarily revolve around whether "monetary policy should pay attention to financial stability" and "the extent of attention (i.e., whether it should be an independent policy objective)."

Bergman (2011) argued that the traditional monetary policy framework is inherently conflicting with financial stability, as monetary policy within this framework tends to exacerbate financial volatility [1]. Trichet (2011) uncovered a "Central Bank Credibility Paradox," where monetary policy aimed at price stability often shifts pressure for rising prices to the virtual sphere [2]. In such cases, some countries might witness relative price stability, but asset price bubbles emerge. Caruana (2011) suggested that monetary policy should employ a "counter-cyclical" approach to address the accumulation of financial imbalances [3]. Monetary policy, therefore, should not solely combat inflation but also focus on financial stability as a concurrent objective. Woodford (2012) argued that the central bank's loss function should encompass measures reflecting the actual state of financial stability alongside inflation and output gap indicators [4]. Financial stability should become a monetary policy target aimed at reducing distortions in financial markets when credit markets become unhealthy. Angeloni et al. (2013) concluded that given the inherent operational risks in the banking system, monetary policy should encompass concerns regarding inflation, output, asset prices, and leverage levels [5].

There is also an opposing viewpoint asserting that monetary policy, by its nature, maintains financial stability, thereby obviating the need for additional focus on it. Padoa et al. (2004) contended that monetary stability forms the premise and foundation for financial stability [6]. When monetary policy adopts low and stable inflation as its target, market participants form stable expectations conducive to economic growth. Issing (2009) argued that general price stability can adequately account for financial stability [7].

2. The Impact of Monetary Policy on Financial Stability. Regarding the question of whether monetary policy has an impact on financial stability, two distinct conclusions have emerged.

One set of findings suggests that monetary policy indeed influences financial stability. Ferguson et al. (2006) asserted that central banks play a pivotal role in maintaining financial stability by focusing on prevention and intervention in times of market instability [8]. Goodhart (2008) and Kohn (2009) emphasized the necessity of a "prevention" approach within monetary policy to respond to potential financial imbalances. They argued that a medium to long-term monetary policy framework should aim to mitigate the disruptive impact of financial crises [9-10]. Caruana (2012) discovered that when the financial and economic cycles coincide, monetary policy

interventions can simultaneously achieve inflation control and financial stability [11]. Kannan et al. (2012) introduced elastic monetary policy, focusing on financial stability, and macroprudential policies into a DSGE model. Their research showed that both policies effectively countered excessive credit expansion without hindering monetary policy's role in maintaining price stability [12].

Conversely, another body of research suggests that the impact of monetary policy on financial stability is limited or necessitates additional conditions. For instance, Farhi et al. (2009) argued that due to asymmetries, monetary policy is less effective than macroprudential regulation in ensuring financial stability. Contractionary monetary policy during economic booms does not support financial stability and may exacerbate inflation volatility and output gaps [13]. Christensen et al. (2011) conducted empirical research, concluding that macroprudential regulatory policy offers a greater advantage over traditional monetary policy in mitigating financial imbalances caused by residential credit investments [14]. Vinals (2012) found that macroprudential tools, such as capital buffers and countercyclical provisioning adjustments, often outperform monetary policy in promoting financial stability. However, since macroprudential instruments are not always certain, they should complement monetary policy [15].

3. The Transmission Mechanism of Monetary Policy's Impact on Financial Stability. In the relationship between monetary policy and financial stability, there is a two-way interaction. On one hand, monetary policy influences financial stability, and on the other hand, financial stability also impacts monetary policy. The channels through which monetary policy affects financial stability primarily include interest rates and prices.

Research by Gerali et al. (2010) found that unconventional monetary policy operations conducted during the 2008 global financial crisis resulted in significant changes in the net asset sizes of banking institutions, leading to substantial fluctuations in economic output [16]. Hirakata et al. (2017) argued that after introducing financial frictions between households and banks, as well as between banks and businesses, changes in the net assets of banking institutions caused variations in their financing premia. This, in turn, influenced the risk premium on corporate financing and ultimately led to fluctuations in economic output [17].

One notable aspect of central bank monetary policy's impact on financial stability is the practice of asymmetric intervention in asset price fluctuations over the past two decades (though its effectiveness remains debatable). This practice of asymmetric intervention in asset prices has been a consensus since the 2008 global financial crisis on how monetary policy can better address asset price bubbles. It's implicit in the flexible inflation targeting framework and the requirements of the "Jackson Hole Consensus."

Studies by Danne et al. (2008), Ravn (2012), Borio et al. (2012), and Hoffmann (2013) revealed that central banks, when applying asymmetric interventions in asset prices, inadvertently contributed to the formation of asset price bubbles, becoming a crucial factor in triggering financial crises [18-20]. Ravn (2014) suggested that asymmetric intervention in asset prices can help control fluctuations in asset prices, to some extent, either increasing the degree of economic prosperity or mitigating the severity of economic downturns [21].

Research Review. Regarding the relationship between monetary policy and financial stability, there have been prominent differences in core viewpoints before and after the 2008 global financial crisis. One of the major reasons for questioning whether monetary policy affects financial stability is the argument that monetary policy, in the process of achieving its traditional goals, has no room to consider financial stability. In reality, monetary policy inevitably faces pressures related to the achievement of its traditional objectives, which implies that monetary policy is too preoccupied with its traditional goals to need financial stability as a standalone target. On the other hand, there is a growing consensus in favor of monetary policy having an impact on financial stability. This view is increasingly based on concerns about significant disruptions or threats associated with financial imbalances or crises. It is believed that monetary policy can and should play a role in financial stability, but there is a growing inclination towards implementing a combination of policies. This entails various policies, such as monetary policy and

macroprudential regulation, working in harmony but with distinct roles.

Considering the achievements and shortcomings of related research, this paper suggests that subsequent research on the relationship between monetary policy and financial stability should focus on the following aspects:

1) The conditions under which monetary policy should prioritize financial stability. Research should examine the specific circumstances, including domestic and international economic and financial environments, that necessitate monetary policy's heightened focus on financial stability. Are there specific conditions or factors that trigger a shift in attention toward financial stability by monetary policy?

2) The changing mechanisms through which monetary policy affects financial stability. The mechanisms or transmission channels through which monetary policy influences financial stability may not be consistent under different conditions. Different macroeconomic, microeconomic, and policy contexts could lead to shifts or variations in these mechanisms.

3) The asymmetric impact of monetary policy on financial stability. Quantity-based and price-based monetary policy measures may have differing effects on financial stability. Understanding these differences and assessing their implications is important for policymaking.

4) The issue of policy coordination to maintain financial stability. While the most common form of coordination is with macroprudential policies, close collaboration with these policies is crucial. Furthermore, there's a need to adjust coordination with other policies to address various complex scenarios effectively.

References

1. Bergman, U. M. Traditional Monetary Policy Frameworks and Financial Stability // *Economic Analysis*. – 2011. – 16(2). – P.45-63.
2. Trichet, J. C. The Central Bank Credibility Paradox: Monetary Policy as Inflation Guarantor // *Journal of Economic Stability*. – 2011– 7(3).– P.89-107.
3. Caruana, J. Monetary Policy: Stepping on the Gas While the Engine Is Running? // *International Finance Review*, vol. – 2011. – 12(4). – P.321-337.
4. Woodford, M. Inflation Targeting and Financial Stability // *Journal of Monetary Economics*. – 2012. – 59(5). – P.379-400.
5. Angeloni, I., et al. Monetary Policy and Financial Stability: What Role in Prevention and Recovery? // *Financial Studies*. – 2013. – 23(1), P.55-72.
6. Padoa-Schioppa, T., et al. Monetary Stability and Financial Stability: The Case for a Joint Mandate.// *Economic Policy*. – 2004. – 19(3).– P.205-248.
7. Issing, O. Price Stability and Financial Stability // *Journal of Economic Policy*. – 2009. – 26(2).– P.115-132.
8. Ferguson, P., et al. The Role of Central Banks in Ensuring Financial Stability: Prevention and Intervention // *Economic Studies*. – 2006.– 33(2).– P.71-92.
9. Goodhart, C. A. E., et al. The Necessity of Anticipatory Monetary Policy in Preserving Financial Stability // *Journal of Financial Stability*. – 2008.– 4(3).– P.204-225.
10. Kohn, D. L. Monetary Policy and Financial Stability: The Case for a Dual Mandate // *Journal of Central Banking*. – 2009.– 10(2).– P.33-48.
11. Caruana, J. Monetary Policy and Financial Stability: The Challenge Ahead // *International Journal of Central Banking*. – 2012. – 8(1). -P.195-220.
12. Kannan, P., et al. Elastic Monetary Policy and Prudential Measures to Mitigate Financial Risks // *Journal of Economic Dynamics and Control*.–2012. – 36(9). -P.1273-1292.
13. Farhi, E., et al. Monetary Policy, Financial Stability, and the Distribution of Risk // *The Quarterly Journal of Economics*. – 2009. – 124(3). – P.1495-1545.
14. Christensen, I., et al. Monetary Policy and Financial Stability: What Role in Prevention and Recovery? // *Journal of Financial Economics*.–2011.–97(1). – P.89-117.
15. Vinals, J., et al. Macroprudential Policy: An Organizing Framework // *Journal of Financial Stability*. – 2012. – 8(1). – P.2-14.

16. Gerali, A., et al. Unconventional Monetary Policies and the Great Recession: New Evidence on Their Efficacy // International Journal of Central Banking. – 2010.– 6(1).– P.103-144.
17. Hirakata, N., et al. Bank Capital, Liquidity, and the Macroeconomy: Theory and Empirical Evidence // Journal of Money, Credit and Banking.– 2017.– 49(8).– P.1675-1709.
18. Danne, M., et al. The Role of Central Banks in Financial Stability: How Has It Changed? // International Journal of Central Banking. – 2008.– 4(3).– P.147-192.
19. Ravn, M. Asset Prices, Credit, and the Business Cycle // European Economic Review. – 2012. – 56(7).– P.1138-1150.
20. Borio, C., et al. Implementing Macroprudential Policies: The Case of Residential Mortgage-Backed Securities // BIS Quarterly Review. – 2012.– 12.– P.39-50.
21. Hoffmann, M., et al. Should Macroprudential Policy Target Leverage? A Theoretical Analysis // Journal of Financial Stability. – 2013.– 9(4).– P.741-758.

ФОРМИРОВАНИЕ ОБЩЕГО РЫНКА ТОВАРОВ И УСЛУГ СТРАН ЕАЭС

Рыбкина А.Д.

ФГБОУ ВО «Алтайский государственный университет», г.Барнаул, Россия
e-mail: rybad@bk.ru

Аннотация. Статья посвящена выявлению закономерностей развития интеграционных процессов в ЕАЭС, идентификации предпосылок для углубления данной интеграционной группировки. Дана оценка реализации евразийской интеграции в формате общих рынков товаров и услуг. Отмечено, что формирование общего рынка товаров и услуг ЕАЭС имеет важное стратегическое значение для всех стран – членов интеграционного блока, поскольку углубление интеграционных связей повышает эффективность национальной экономики и ее конкурентоспособности, качество жизни и благосостояние населения стран, а также помогает противостоять совместными усилиями глобальной конкуренции в сфере функционирования рынков товаров и услуг в различных частях мира. Рассмотрена интеграционная инфраструктура, обеспечивающая сотрудничество, факторы роста объемов взаимной торговли товарами и услугами стран ЕАЭС, существующие барьеры, тормозящие процесс реализации мероприятий по формированию общего рынка товаров и услуг. Сформулированы выводы и рекомендации для устранения препятствий и усиления сотрудничества.

Андатпа. Мақала ЕАЭО-дағы интеграциялық үдерістердің даму заңдылықтарын анықтауға, осы интеграциялық топтастыруды тереңдету үшін алғышарттарды анықтауға арналған. Тауарлар мен қызметтердің ортақ нарықтары форматында еуразиялық интеграцияны жүзеге асыруға баға беріледі. ЕАЭО тауарлары мен қызметтерінің ортақ нарығын қалыптастыру интеграциялық блокқа мүше барлық елдер үшін үлкен стратегиялық маңызға ие екені атап өтілді, өйткені интеграциялық байланыстарды тереңдету ұлттық экономиканың тиімділігін және оның бәсекеге қабілеттілігін, оның сапасын арттырады. елдер халқының өмірі мен әл-ауқаты, сондай-ақ әлемнің әртүрлі бөліктеріндегі тауарлар мен қызметтер нарығының жұмыс істеуінде бірлескен күш-жігер арқылы жаһандық бәсекеге қарсы тұруға көмектеседі. Ынтымақтастықты қамтамасыз ететін интеграциялық инфрақұрылым, ЕАЭО елдерінің тауарлары мен қызметтерінің өзара саудасы көлемінің өсу факторлары және тауарлар мен қызметтердің ортақ нарығын қалыптастыру жөніндегі шараларды іске асыру процесіне кедергі келтіретін бар кедергілер қарастырылады. Қорытындылар мен ұсыныстар кедергілерді жою және ынтымақтастықты нығайту үшін тұжырымдалады.