

Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ  
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Л.Н. ГУМИЛЕВА  
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY

ҚАЗАҚСТАННЫҢ ТҰРАҚТЫ  
ЭКОНОМИКАЛЫҚ ДАМУ МОДЕЛІН ҚҰРУ  
ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ҚАРЖЫ ЖҮЙЕСІ

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ  
СОЗДАНИЯ МОДЕЛИ  
УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

THE FINANCIAL SYSTEM IN  
THE CONTEXT OF CREATING A MODEL  
OF SUSTAINABLE ECONOMIC  
DEVELOPMENT OF KAZAKHSTAN

АСТАНА  
ASTANA  
2024

*Посвящается юбилею - 80-летию  
Искаковой Загиры Дуйсембаевны*



***ИСКАКОВА ЗАГИРА ДУЙСЕМБАЕВНА  
ISKAKOVA ZAGIRA DUYSEMBAYEVNA***

***ЭКОНОМИКА ҒЫЛЫМДАРЫНЫҢ ДОКТОРЫ, ПРОФЕССОР  
ДОКТОР ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК, ПРОФЕССОР  
DOCTOR OF ECONOMIC SCIENCES, PROFESSOR***

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



**«ҚАЗАҚСТАННЫҢ ТҰРАҚТЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ДАМУ МОДЕЛІН ҚҰРУ  
ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ҚАРЖЫ ЖҮЙЕСІ»  
Халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының  
МАТЕРИАЛДАРДЫҢ ЖИНАҒЫ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ  
Международной научно-практической конференции  
«ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ СОЗДАНИЯ МОДЕЛИ УСТОЙЧИ-  
ВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА»**

**COLLECTION OF REPORTS  
of the International scientific and practical conference  
«THE FINANCIAL SYSTEM IN THE CONTEXT OF CREATING A MODEL  
OF SUSTAINABLE ECONOMIC DEVELOPMENT OF KAZAKHSTAN»**

АСТАНА, 2024  
ASTANA, 2024

УДК 336 (574)  
ББК 65.261 (5Каз)  
Қ 18

**Редакциялық алқа:**

**Мақыш С.Б.** - Л.Н. Гумилев атындағы ЕҰУ Басқарма мүшесі – академиялық мәселелер жөніндегі проректоры

**Жағыпарова А.О.** - Экономика факультетінің 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

**Мухияева Д.М.** - «Менеджмент» кафедрасының меңгерушісі

**Искаков Б.М.** - «Тұран-Астана» университетінің «Іскерлік басқару» кафедрасының профессоры

**Қ 18** «ҚАЗАҚСТАННЫҢ ТҰРАҚТЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ДАМУ МОДЕЛІН ҚҰРУ ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ҚАРЖЫ ЖҮЙЕСІ» халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясы= Международная научно-практическая конференция «ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ СОЗДАНИЯ МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА»= International scientific and practical conference «THE FINANCIAL SYSTEM IN THE CONTEXT OF CREATING A MODEL OF SUSTAINABLE ECONOMIC DEVELOPMENT OF KAZAKHSTAN» – Астана: ИП «Булатов А.Ж.» – 572 б.(с.) - қазақша, орысша, ағылшынша.

**ISBN 978-601-337-934-0**

«ҚАЗАҚСТАННЫҢ ТҰРАҚТЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ДАМУ МОДЕЛІН ҚҰРУ ЖАҒДАЙЫНДАҒЫ ҚАРЖЫ ЖҮЙЕСІ» атты халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференция материалдарының жинағында жас ғалымдар, докторанттар, магистранттар мен студенттер жүргізген өзекті және проблемалық мәселелерді қамтитын авторлық зерттеулері берілген. Басылым студенттерге, магистранттарға, докторанттарға, сонымен қатар қазіргі ғылымның өзекті мәселелерімен айналысатын оқырман қауымға арналған.

В сборнике материалов международной научно-практической конференции, на тему «ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ СОЗДАНИЯ МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА» представлены результаты авторских исследований по актуальным и проблемным вопросам, проведенных молодыми учеными, докторантами, магистрантами и студентами. Издание предназначено для студентов, магистрантов, докторантов, а также для широкого круга читателей, занимающихся актуальными проблемами современной науки.

The collection of materials of the international scientific and practical conference on the topic «THE FINANCIAL SYSTEM IN THE CONTEXT OF CREATING A MODEL OF SUSTAINABLE ECONOMIC DEVELOPMENT OF KAZAKHSTAN» presents the results of original research on topical and problematic issues conducted by young scientists, doctoral students, master degree students and undergraduates. The publication is intended for undergraduates, master and doctoral students, as well as for a wide range of readers studying current problems of modern science.

УДК 336 (574)  
ББК 65.261 (5Каз)

**ISBN 978-601-337-934-0**

© Л.Н. Гумилев атындағы ұлттық университеті, 2024  
© Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева, 2024  
© L.N. Gumilyov Eurasian National University, 2024

### Пайдаланылған дереккөздердің тізімі:

1. Иванов В.В. Бюджетаралық қатынастардың типологиясы және бюджеттік федерализм модельдері // Вестник МГТУ. – 2010. - Т. 13, №1. - Б. 5-14.
2. Нурумов А.А., Берстембаева Р.К. Қазақстандағы жергілікті бюджет кірістерін қалыптастыру мәселелері. «Сейтқасымов оқулары– 2022» Халықаралық ғылыми-тәжірибелік конференциясының материалдары, Нұр-Сұлтан. – 2022. Б. 198-202.
3. Мемлекеттік бюджетке салықтар мен төлемдер түсімінің динамикасы. Ресми сайт: <https://adilet.zan.kz/kaz/docs/Z1900000276> <https://kgd.gov.kz/kk/content/memleketitik-byudzhetteke-salyktar-men-tolemder-tusiminin-dinamikasy-1>.
4. «Қазақстан Республикасының кейбір заңнамалық актілеріне бизнес- ортаны дамыту және сауда қызметін реттеу мәселелері бойынша өзгерістер мен толықтырулар енгізу туралы» Қазақстан Республикасы Заңының жобасы туралы. Ресми сайт: <https://adilet.zan.kz/kaz/docs/P1800000697>

УДК 336.132

## МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ

Ли Ган

магистрант МВА 2 курса экономического факультета по образовательной программе 7М04132

«Управление финансами»

ЕНУ имени Л.Н. Гумилева

г. Астана Республика Казахстан

[gli@kgm.kz](mailto:gli@kgm.kz)

**Научный руководитель – Ильяс А.А.**

доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансы»

НАО ЕНУ имени Л.Н. Гумилева

[akilbeki.ilias@mail.ru](mailto:akilbeki.ilias@mail.ru)

**Аннотация.** В научной статье рассматриваются вопросы регулирования инфляции, поскольку инфляционный процесс вызывает отрицательные социально-экономические последствия, а управляемая небольшая инфляция может активизировать экономическую конъюнктуру. Рассмотрены международные методы регулирования инфляции и предложены направления снижения инфляции.

**Ключевые слова:** банки, валовый внутренний продукт, денежно-кредитная политика, инфляция, потребительские цены, оптовые цены.

**Аңдатпа.** Ғылыми мақалада инфляцияны реттеу мәселелері қаралады, өйткені инфляциялық процесс теріс әлеуметтік-экономикалық салдарды туғызады, ал басқарылатын шағын инфляция экономикалық конъюнктураны жандандыруы мүмкін. Инфляцияны реттеудің халықаралық әдістері қаралды және инфляцияны төмендету бағыттары ұсынылды.

**Кілт сөздер:** банктер, жалпы ішкі өнім, ақша-кредит саясаты, инфляция, тұтыну бағалары, көтерме бағалар.

**Abstract.** The scientific article examines the issues of inflation regulation, since the inflationary process causes negative socio-economic consequences, and managed small inflation can intensify the economic situation. International methods of inflation regulation are considered and directions of inflation reduction are proposed.

**Key words:** banks, gross domestic product, monetary policy, inflation, consumer prices, wholesale prices.

В мировой практике регулирование инфляции стало составной частью макроэкономической политики, направленной на достижение экономического роста, занятости, ценовой стабильности, равновесия платежного баланса. Вследствие этого непосредственное регулирование факторов инфляции дополняется формированием соответствующих экономических условий. В их числе: структурные реформы, направленные на переход к инновационной модели развития и повышения конкурентоспособности экономики; увеличение инвестиций, хотя их чрезмерный объем стимулирует инфляцию, особенно при долгосрочных проектах; повышения роли финан-

сового рынка и банковской системы в развитии экономики и снижении темпа инфляции; противостояние коррупции и теневой экономики; совершенствование законодательства; повышение качества управления экономикой.

Первоначально под инфляцией понималось всякое расширение денежного обращения, каковы бы ни были его последствия. Затем инфляцию определили как переполнение каналов денежного обращения сверх потребностей товарооборота, что вызывает обеспечения денежной массой сверх потребностей товарооборота, что вызывает обеспечение денежной единицы и соответственно рост цен. В экономической литературе во второй половине XX века появился многофакторный подход к инфляции. Инфляцию стали считать не просто денежным но и общеэкономическим феноменом, поскольку динамика денежных параметров предопределяется глубинными процессами общественного воспроизводства проводимой экономической политикой. Исторический опыт свидетельствует, что инфляция часто является результатом общественных потрясений, политических и социальных потрясений, политических и социальных конфликтов, когда нарушается устойчивость всей экономической системы. Экономика создается и управляется людьми. Поэтому существует психологический фактор, влияющий на инфляционный процесс. Как показывает мировой опыт, инфляция зависит и от общественной психологии, стереотипов потребления, настроений в обществе. В этой связи в экономической литературе появился термин «инфляционные ожидания». Опыт Германии, со II-ой половины XX века, наглядно свидетельствует о том, успешные экономические преобразования невозможны без включения в этот процесс человеческого фактора, который, в частности, оказывает существенное влияние на динамику и характер ценовых показателей [4].

В условиях рыночной экономики осуществляется свободная торговля товарами и услугами по рыночным ценам. Уровень цен является фактором, определяющим покупательную способность денежной единицы страны, т.е. ее способность быть обменной на определенное количество товаров и услуг. Инфляцию обычно связывают с постоянной повышательной тенденцией динамики среднего уровня цен в экономике. Наиболее реальным показателем инфляции является дефлятор ВВП, широко используемый в мире для определения ее уровня. Он отражает динамику цен на все конечные товары и услуги, в то время как индекс потребительских цен рассчитывается по ограниченному перечню товаров и услуг, составляющих потребительскую корзину. Особенностью дефлятора ВВП является то, что данные для его построения специально не собираются. При переоценке показателей производство ВВП в сопоставимые цены учитываются индексы цен каждой отрасли, а при переоценке показателей использования ВВП применяются индексы потребительских цен, цен в отдельных отраслях и другие показатели. Применение дефлятора ВВП обусловлено особенностями показателей макроэкономического уровня, имеющих сложную неоднородную структуру, что не позволяет определить совокупное изменение цен путем непосредственного расчета индексов на основе единого набора товаров-производителей. Дефлятор ВВП исчисляется на квартальной основе. Причем при исчислении ВВП лишь в годовой оценке достигается наибольшая согласованность показателей производства по различным отраслям экономики, использования продуктов и услуг на потребление и накопление, а также процессов формирования доходов.

Индекс потребительских цен более доступен и понятен всем. Он является показателем изменения цен определенного набора товаров и услуг (потребительской корзины), приобретаемых населением для непродовольственного потребления. Его динамика тесно связана с изменением цен не только на отечественные, но и на импортные товары и услуги. В отличие от дефлятора ВВП, он рассчитывается ежемесячно. Это позволяет оперативно анализировать изменение этого показателя и в случае заметного ускорения роста цен принимать специальные решения, регулирующие их динамику. Поэтому рост потребительских цен используется как один из основных показателей инфляционного процесса.

Для выявления наиболее устойчивого тренда изменения цен в мировой практике рассчитываются базовые индексы потребительских цен. Показатель базовой инфляции в большей степени характеризует результаты воздействия монетарных факторов на инфляционные процессы в экономике и используется центральными банками для текущей оценки адекватности проводимой денежно-кредитной политики поставленной цели по общему уровню инфляции. Метод расчета базового индекса заключается в удалении из потребительской корзины товаров и услуг, цены которых наиболее неустойчивы. Например в США под базовой инфляцией подразумевается прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей из-за значительного колебания цен на них. В Великобритании

высокий уровень ипотечной задолженности населения вызвал необходимость расчета базового индекса розничных цен для потребительской корзины, в которой из состава расходов на оплату жилья исключены процентные выплаты по ипотеке [2].

В мировой практике индексы потребительских цен подвергаются и другим модификациям. Например, помимо традиционных индексов потребительских цен, рассчитываемых в каждой стране, в условиях экономической и валютной интеграции в Европейском Союзе (ЕС) введен гармонизированный индекс потребительских цен. Этот индекс рассчитывается в соответствии с требованиями Комиссии ЕС в отношении состава потребительской корзины, метода сохранения удельных весов товаров и услуг в ней и вычислении средних значений.

Мировой опыт регулирования инфляции свидетельствует о том, что инфляция может быть вполне контролируемым и регулируемым процессом посредством создания соответствующей функциональной экономической системы (ФЭС). ФЭС представляет собой совокупность институтов и институциональных и институциональных организаций, образующих механизмы саморегулирования, которые обеспечивают поддержание равновесия вокруг определенных заданных макроэкономических параметров и индикаторов. Отклонение от заданных показателей устойчивости служат толчком к немедленной мобилизации механизмов, обеспечивающих восстановление равновесия. Значение показателей, в основном количественных, делится на три категории: оптимальное, пороговое и критическое.

Основные параметры функциональной экономической системы по регулированию темпа инфляции, которые необходимо поддерживать на определенном уровне:

- оптимальным можно считать годовой темп инфляции в размере 2-3%, предполагающий устойчивый экономический рост;
- при темпе инфляции в 5-10% можно сохранять относительно стабильные темпы роста экономики;
- пороговый темп инфляции 20-30%, при котором может начаться замедление темпов экономического роста;
- при критическом значении индекса свыше 40% экономический рост, как правило, прекращается;
- при темпе инфляции свыше 100% начинается спад промышленного производства и снижение стоимости ВВП.

Структурообразующим элементом ФЭС по регулированию темпа инфляции является денежно-кредитная политика Центрального банка страны или аналогичных учреждений, которые активно используют определенные финансовые инструменты (ФРС в США, ЕЕЦБ в ЕС, Bank of China в КНР, Национальный Банк в РК и др.). Наиболее эффективным инструментом регулирования денежной массы и инфляционных процессов является политика процентной ставки, или ставки рефинансирования, центральным или коммерческим банком. В международной практике ставка рефинансирования ниже рыночных и служит ориентиром для банков, что позволяет Центральному банку страны проводить политику «дорогих» и «дешевых» денег и считается с точки зрения коммерческих банков – это издержки избыточных резервов. В условиях достаточного низкого темпа инфляции изменение процентной ставки может стимулировать рост денежной массы в экономике, ее оживление, переориентацию инвестиционных потоков на частные ценные бумаги. Повышение учетной ставки Центрального банка страны снижает стимулы коммерческих банков к получению кредитов у него, что уменьшает объем их кредитных операций и соответственно предложению денег. С точки зрения международного движения капитала высокая учетная ставка может привлечь иностранный капитал в форме «горячих денег», как правило для краткосрочных спекулятивных операций [1].

Составным элементом ФЭС является изменение нормы отчислений коммерческих банков в Фонд обязательного резервирования (ФОР). ФОР как инструмент денежно-кредитной политики выполняет следующие функции:

- регулирование ликвидности в банковской системе;
- повышение предсказуемости спроса банков на денежные ресурсы;
- определение верхнего предела роста денежной массы;
- ограничение колебаний ставок денежного рынка.

Мировой банковский опыт показывает, что даже незначительные колебания этой нормы ведут к существенным изменениям объема предложения денег. Поэтому изменения резервной нормы, как правило, используется в крайних случаях, а не для простой корректировки денежного предложения. Важно учитывать обратную пропорциональную зависимость между нормами обяза-

тельного резервирования и инфляционным потенциалом экономик: чем выше нормы резервов, тем меньше средств в обороте и ниже темп роста цен. Чрезмерное повышение резервных отчислений чревато снижением деловой активности, невозможностью для банков эффективно использовать привлеченные ресурсы, что в свою очередь является тормозом развития банковской системы.

В качестве антиинфляционного механизма в мировой практике используются операции на открытом рынке, которые воздействуют на объем денежной массы прежде всего посредством изменений в денежной базе. Для ограничения денежной массы Центральный банк страны продает коммерческим банкам либо их клиентам ценные бумаги или иностранную валюту. Для расширения предложения денег Центральный банк страны покупает их. В итоге процентные активы банков обмениваются на беспроцентные ликвидные обязательства Центрального банка страны; возникает своеобразный «излишек», который коммерческие банки конвертируют в процентные активы ссуды или ценные бумаги, что способствует понижению процентных ставок и расширению предложения денег через механизм мультипликатора.

Операции на открытом рынке проводятся в форме либо прямой покупки-продажи ценных бумаг, либо заключения сделок об обратном их выкупе. В мировой банковской практике выделяют два типа операций на открытом рынке – защитные и динамические. Защитные операции направлены на компенсацию нежелательных изменений в структуре банковских резервов, в частности, при снижении объема и доли золотого запаса в официальных резервах. Динамические операции проводятся для обеспечения экономической стабильности или стимулирования экономического роста.

Как показывает мировой опыт, ползучая инфляция и девальвация на определенном этапе могут стимулировать рост экономики за счет повышения экспортной конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей. Однако удорожание импорта, рост внутренних цен и издержек производства сводят на нет выигрыш предприятий экспортеров предприятий экспортеров от девальвации национальной валюты, так как поднятая девальвацией инфляционная волна быстро доходит до них. При высоком темпе инфляции детонирующая ее девальвация приобретает ползучий характер, провоцируя рост цен. Экономика попадает в девальвационно-инфляционную ловушку, выбраться из которой сложно даже странам с развитой рыночной системой и эффективным государственным регулированием. Высокий темп инфляции подрывает экономические основы общества, формирует значительные инфляционные ожидания инерционного характера, высокую склонность населения к потреблению. В целях объективного отражения ситуации с ростом цен в экономике целесообразно рассчитывать инфляцию по росту не только потребительских цен но и оптовых. В долгосрочной перспективе необходимо создать функциональную систему поддержания заданного уровня инфляции и функциональную систему стимулирования экономического роста. Наличие таких систем позволит в режиме саморегулирования решать указанные задачи [5].

Таким образом, обобщение мировой практики свидетельствует об эволюции методов регулирования инфляции, переходе от разрозненных к комплексным мерам. Важную роль в их координации играет денежно-кредитная политика Центрального банка страны. В целом, как подтверждает опыт, в странах с низким темпом инфляции наблюдается более быстрый, стабильный и долгосрочный экономический рост, чем в странах с повышенным темпом. В этой связи практически все Центральные банки в своих уставных документах и годовых отчетах определяют в качестве главных целей денежно-кредитной политики обеспечение ценовой стабильности и устойчивости национальной денежной единицы.

#### **Список использованных источников:**

1. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер Мировые финансы //перевод с англ., - М.: ООО ИКК «ДеКА», 1998
2. Эванс Дж. Международные финансы: рыночный подход // научный перевод с англ. Елемесов Р.Е. и Темиржан Г. – Алматы, 2001
3. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 1999
4. Социальное рыночное хозяйство: концепции, практический опыт и перспективы применения в России // под общей редакцией профессора Р.М. Нуреева – М.: ТЕИС, 2007.
5. Перес К. Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и период процветания //перевод с англ Ф.В. Маевского. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2012