

ISSN 2709-2496

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Национального Банка Республики Казахстан

№ 1, 2025



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ Национального Банка Республики Казахстан

Издатель: Национальный Банк Республики Казахстан

Редакционная коллегия издания

Главный редактор:

Тутушкин В. А., Заместитель Председателя НБРК

Заместитель главного редактора:

Баймагамбетов А. М., Заместитель Председателя НБРК

Агамбаева С. Б.

Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК

Джусангалиева К. Е.

Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК

Ответственный за выпуск: Есафьева А. В.

Департамент – Центр исследований и аналитики НБРК

Редакционный совет издания

Аханов С. А.

д.э.н., профессор, Университет Туран,
Советник Председателя Совета Ассоциации финансистов Казахстана

Нұрсейіт Н. А.

д.э.н., Казахстанско-Немецкий университет

Дамитов К. К.

к.э.н., Советник Президента Алматы Менеджмент Университет

Сырлыбаева Б. Р.

к.э.н., Казахстанско-Британский технический университет

Попов С. В.

PhD in Economics, Кардиффский Университет, Великобритания

Шукаев М.

PhD in Economics, Университет Альберты, Канада

Алдашев А.

PhD in Economics, профессор, Казахстанско-Британский технический университет

Ыбраев Ж. Ж.

PhD in Economics, Департамент финансовой стабильности и исследований НБРК

Точка зрения и мнения авторов статей не являются официальной позицией Национального Банка Республики Казахстан и могут не совпадать с ней.

ISSN 2709-2496

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ
Национального Банка Республики Казахстан

№ 1, 2025

СОДЕРЖАНИЕ

Анализ пенсионной системы Казахстана <i>Бекетова А. И.</i>	4
Влияние нефтяных шоков на макроэкономические показатели Казахстана <i>Арнабекова Э. Е., Бриншинов А. Р.</i>	23
Тенденция использования наличных денег в Казахстане и в мире в эпоху цифровизации <i>Ерболат Г. Е.</i>	31

Анализ пенсионной системы Казахстана

Бекетова А. И. – главный специалист управления развития рынка ценных бумаг и накопительной пенсионной системы Департамента развития финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан.

В данной работе проводится всесторонний анализ пенсионной системы Казахстана от ее становления и развития до оценки текущего состояния и перспектив дальнейшего реформирования. Статья включает рассмотрение исторической эволюции пенсионной системы, законодательных изменений и реформ, повлиявших на ее формирование.

Важное место уделено анализу современного состояния пенсионного обеспечения, включая как выплаты из государственного бюджета, так и функционирование накопительной пенсионной системы. Особое внимание обращается на обязательные и добровольные компоненты накоплений, а также на роль пенсионных аннуитетов.

Автор рассматривает работы о международной оценке пенсионной системы Казахстана, выявляет ее преимущества и недостатки. На основе проведенного анализа предлагаются возможные пути реформирования системы, учитывая опыт зарубежных стран.

Работа может быть полезной для специалистов в области социальной политики, экономистов, а также всех, кто интересуется вопросами пенсионной системы Казахстана.

Ключевые слова: пенсионная система, пенсионная реформа, пенсионный возраст, солидарная пенсия, базовая пенсия, накопительная пенсия, пенсионное обеспечение, Казахстан.

JEL-классификация: H55, J26, J14, G23, I38.

1. Становление и развитие пенсионной системы Казахстана

Пенсионная система Казахстана была сформирована на основе системы пенсионного обеспечения, действовавшей в Советском Союзе, так как Казахская ССР не имела собственной пенсионной системы в период его существования. Однако за годы независимости страна провела масштабные структурные и институциональные реформы в этой сфере. Для анализа и оценки текущего состояния пенсионной системы Республики Казахстан полезно рассмотреть ее этапы развития и становления по порядку (таблица 1).

Таблица 1

Этапы формирования и эволюции пенсионной системы Казахстана

№	Период	Краткий обзор
1	1991–1995 гг.	Переходная фаза от пенсионной системы СССР. Использование солидарной системы пенсионного обеспечения.
2	1996–1998 гг.	Введение программы реформирования пенсионной системы, принятие Закона Республики Казахстан от 20 июня 1997 года № 136 «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан».
3	1998–2012 гг.	Внедрение накопительной пенсионной системы. Создание Государственного центра по выплате пенсий (ГЦВП), государственного и негосударственных пенсионных фондов.
4	2013–2017 гг.	Принятие Закона Республики Казахстан от 21 июня 2013 года № 105-V «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан».

		Объединение государственного и негосударственных пенсионных фондов в АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (ЕНПФ).
5	2018–2023 гг.	Поэтапное повышение пенсионного возраста, разрешение на досрочное снятие части пенсионных накоплений, временное замораживание возраста выхода на пенсию для женщин до 2028 года.
6	2023 г.	Введение Социального кодекса Республики Казахстан.

В первые годы после обретения независимости Казахстан использовал солидарную систему пенсионного обеспечения, которая была перенята от Советского Союза. Данная модель функционировала по принципу межпоколенческой солидарности, при котором пенсионные отчисления трудоспособных граждан использовались для финансирования пенсионных выплат лицам, уже достигшим соответствующего возраста. При этом предполагалось, что пенсионное обеспечение активных работников в будущем будет осуществляться за счет последующих поколений трудящихся. Однако трансформация экономики в рыночный формат обусловила необходимость модернизации существующего механизма и разработки новой системы, адаптированной к современным экономическим реалиям.

Таблица 2

Экономическая ситуация в Казахстане перед реформой пенсионной системы

№	Факторы	1990 год	1994 год	1995 год	1996 год	1997 год
1	Соотношение пенсионеров к числу трудоспособного населения, в %	20,1	22,1	22,3	22,4	20,7
2	Количество занятых в экономике, тыс. чел.	7 560,0	6 581,8	6 551,5	65 18,9	6 472,3
3	Средняя продолжительность жизни, лет	68,7	65,1	63,7	64	64,4
4	Количество пенсионеров, тыс. чел.	2 490	2 980	2 917	2 940	2 853
5	Средний ежемесячный размер пенсий на конец года, тенге	994,8	1 876	3 283	3 554
6	Доходная часть госбюджета, в % от ВВП	21,7	21,6	17,2	16,7

Как указано в таблице 2, количество занятых в экономике уменьшилось в 1995 году на 13,4% по сравнению с 1990 годом, в то время как число пенсионеров увеличилось на 17,2%. Снижение числа работников было связано с экономическим спадом, ростом безработицы и кризисом в национальной экономике, который вызвал сложности с обеспечением своевременных пенсионных выплат гражданам.

На определенном этапе солидарная модель пенсионного обеспечения перестала справляться с новыми экономическими условиями, что потребовало изменений. На фоне ухудшения экономической ситуации возникла необходимость в проведении реформ. 13 декабря 1995 года Президент Республики Казахстан утвердил Программу действий Правительства Республики Казахстан на 1996–1998 годы, направленную на углубление реформ, включая меры в области пенсионного обеспечения. В первую очередь следует отметить такие шаги, как увеличение возраста выхода на пенсию, отмена льгот для досрочного выхода на пенсию, а также дифференциация пенсионных выплат в различных секторах экономики. В контексте реализации этих мер 12 мая 1997 года Постановлением Правительства № 819 была утверждена Концепция реформирования системы пенсионного обеспечения. Реализация данной Концепции была направлена на обеспечение адекватности

пенсионных выплат для достойного уровня жизни в пенсионном возрасте путем диверсификации источников пенсионных выплат и оптимизации распределения ответственности за пенсионное обеспечение между государством, работодателем и работником.

Следующим важным этапом в развитии пенсионной системы Казахстана стало принятие Закона Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», который обеспечил переход от солидарной системы к системе индивидуальных пенсионных накоплений. Казахстан стал первым среди стран Содружества Независимых Государств (СНГ), осуществивший реформу пенсионного обеспечения и перешедший на смешанную модель, в основе которой лежала накопительная система. При реформировании был использован опыт Чили, где основным принципом стали обязательные ежемесячные пенсионные взносы работников в накопительные фонды. Основная цель реформы заключалась в создании справедливой системы, где каждый гражданин несет ответственность за размер своей будущей пенсии, что можно описать принципом: «сколько накопил и заработал – столько и получишь». При переходе к системе индивидуальных пенсионных накоплений предполагалось, что пенсия, основанная на личных сбережениях, станет основным источником дохода для пенсионеров. В рамках реализации реформы пенсионной системы Казахстана в 1997 году на базе Пенсионного фонда Республики Казахстан был создан Государственный центр по выплате пенсий – ГЦВП. Наряду с этим были созданы государственный и несколько негосударственных пенсионных фондов. ГЦВП был ответственен за оказание услуг пенсионерам, назначение пенсий, выплаты социальных пособий, перечисление пенсионных накоплений и др. На пенсионные фонды возлагалась задача аккумуляции денежных средств, поступающих в виде обязательных отчислений (10% от заработка) и дополнительных добровольных взносов участников системы. При этом регулирующая роль государства проявлялась в создании правовых механизмов охраны пенсионных сбережений населения и установлении базовых социальных гарантий при осуществлении пенсионных платежей. С 1 января 1998 года граждане Казахстана начали отчислять 10% от своих доходов в виде обязательных пенсионных взносов (ОПВ) с возможностью делать дополнительные добровольные взносы.

Первый обязательный взнос был зачислен в Государственный накопительный пенсионный фонд (ГНПФ) 19 января 1998 года, ГНПФ стал первым участником рынка пенсионных услуг. Вскоре появились частные пенсионные фонды, и у граждан появилась возможность выбора, куда направить свои накопления. По умолчанию средства поступали в ГНПФ, а частные фонды активно работали над привлечением вкладчиков.

Как уже было указано выше, пенсионные активы накопительных пенсионных фондов (НПФ) формировались за счет ОПВ, составлявших десятую часть от заработной платы участников системы. В начальный период функционирования (до конца 1999 года) финансовую нагрузку по данным платежам несли исключительно работодатели, что снижало заинтересованность самих работников в контроле за своевременностью перечислений. Такая ситуация создавала предпосылки для задержек платежей в НПФ со стороны предприятий и способствовала росту теневой экономики, так как предприятия могли занижать официальные доходы для уменьшения суммы взносов. Для решения данной проблемы Правительство Республики Казахстан обязало работодателей удерживать ОПВ из доходов работников и перечислять их в НПФ одновременно с выплатой заработной платы. В результате этих мер уже в 2000 году был зафиксирован значительный рост пенсионных взносов в НПФ.

Следующий этап реформы пенсионной системы был связан с введением базовой пенсии за счет государственного бюджета в 2005 году, целью которой стала поддержка пожилых людей с низкими пенсионными выплатами. Базовая пенсия выплачивается всем гражданам Казахстана, достигшим пенсионного возраста. До 2018 года она предоставлялась в одинаковом размере для всех пенсионеров по возрасту. Но с 1 июля 2018 года механизм расчета изменился: теперь она зависит от стажа участия в пенсионной

системе. Это позволило учесть трудовой вклад каждого гражданина и сделать выплаты более справедливыми.

Дальнейшее развитие пенсионной системы Казахстана характеризовалось усилением конкуренции среди негосударственных пенсионных фондов, что привело к положительным изменениям: слабые фонды покинули рынок, а другие объединились и укрепили свои позиции. Однако инвестиционная стратегия частных фондов наряду с экономическим кризисом приводила к убыткам, из-за которых вкладчики недополучали доходы от своих накоплений. Крупнейшие фонды аккумулировали значительные финансовые ресурсы, которые должны были направляться на финансирование долгосрочных проектов национальной экономики. Однако практическая реализация данной концепции выявила ряд системных недочетов. В результате к 2013 году на рынке продолжали деятельность лишь девять крупнейших частных НПФ: «НПФ Республика», «ОНПФ Отан», «НПФ Капитал», «НПФ Атамекен», «НПФ Астана», «НПФ НефтеГаз-Дем», «НПФ Грантум», «НПФ Ұлар-Үміт», «НПФ Народного Банка Казахстана».

Для повышения эффективности пенсионной системы стало необходимым провести очередные реформы. Одной из ключевых задач стало создание более продуктивной системы управления пенсионными активами. В результате с 11 октября 2013 года по 26 июня 2014 года пенсионные активы и обязательные пенсионные накопления были переведены из частных НПФ в ЕНПФ.

ЕНПФ выполняет ключевые функции по обеспечению граждан пенсионными накоплениями. Его основными задачами стали аккумулирование обязательных, добровольных и профессиональных пенсионных взносов, их сохранность и эффективное управление средствами. Фонд также занимается выплатой пенсионных накоплений, ведением индивидуальных счетов вкладчиков и обеспечением прозрачности информации о состоянии пенсионных средств. Инвестиционное управление пенсионными активами было передано Национальному Банку РК.

Объединение пенсионных активов в ЕНПФ привнесло ряд неоспоримых преимуществ:

- 1) снижение операционных расходов и, следовательно, увеличение зачисляемого инвестиционного дохода;
- 2) усиление эффективности защиты персональных данных участников пенсионной системы;
- 3) предоставление пенсионных услуг по единым стандартам, в том числе в электронном формате;
- 5) повышение качества и прозрачности управления пенсионными активами;
- б) повышение реальной доходности пенсионных активов.

Создание ЕНПФ и консолидация пенсионных активов изменили пенсионный рынок, сохранив ключевые принципы накопительной системы, такие как право собственности на сбережения, возможность их наследования, государственная гарантия сохранности пенсионных средств и персонализация счетов.

Учредителем и единственным акционером ЕНПФ выступает Правительство Республики Казахстан, которое представляет Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК. Управление пенсионными активами, переданными в ЕНПФ, осуществляется Национальным Банком. С 1 января 2016 года полномочия по разработке предложений для улучшения управления пенсионными активами перешли к Совету по управлению Национальным фондом.

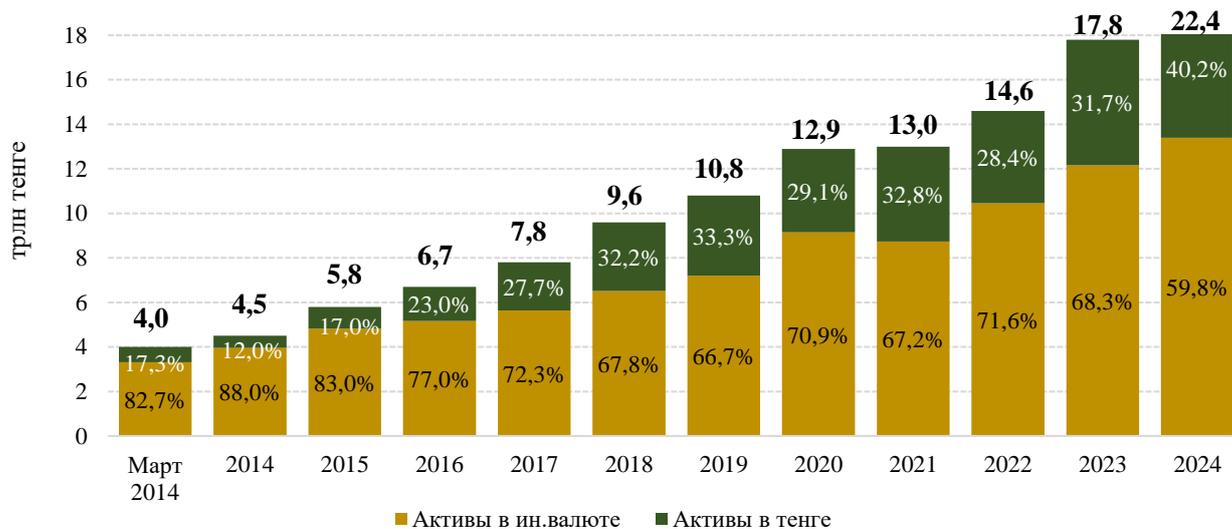
Действующая инвестиционная стратегия в отношении пенсионных активов ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении Национального Банка, является сбалансированной и предусматривает возможность инвестирования в широкий перечень финансовых инструментов как на локальном, так и на зарубежных финансовых рынках. Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется исключительно в интересах

вкладчиков (получателей) ЕНПФ в соответствии с рыночными принципами и требованиями Инвестиционной декларации ЕНПФ.

По состоянию на 1 января 2025 года пенсионные активы составили 22,4 трлн тенге, увеличившись за 2024 год на 4,6 трлн тенге, или 26% (рисунок 1). За период с апреля 2014 года, когда завершилась консолидация пенсионных активов в ЕНПФ, по декабрь 2024 года пенсионные активы увеличились более чем в 5 раз. С 2016 года валютная доля пенсионных активов была поэтапно увеличена с 17% до 40%. При этом в целях эффективного управления валютными активами установлено целевое стратегическое распределение валютного портфеля по классам активов и привлечены зарубежные управляющие компании.

Рисунок 1

Динамика пенсионных активов



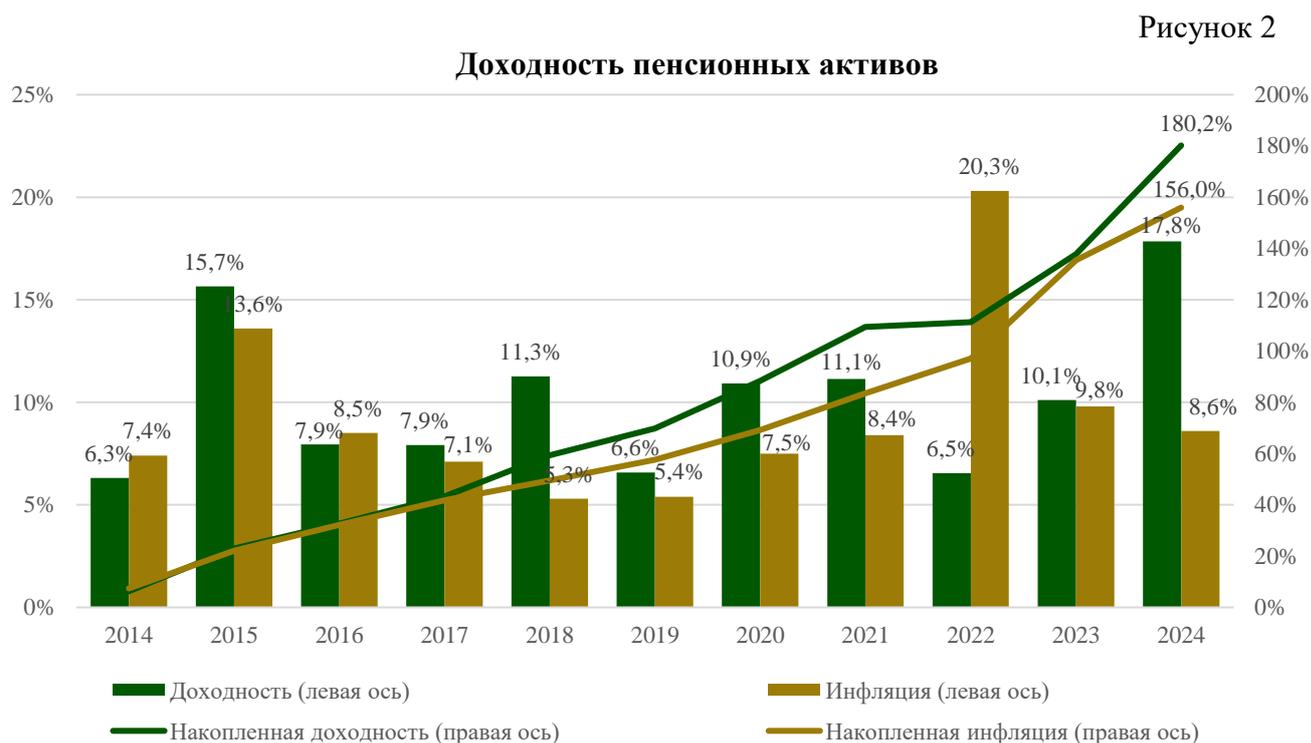
На 1 января 2025 года объем тенгового портфеля составил 13,4 трлн тенге, или около 60% от пенсионных активов ЕНПФ. В структуре тенгового портфеля на долю инвестиций в государственные ценные бумаги Республики Казахстан приходится около 70%, облигаций субъектов квазигосударственного сектора – 15%, банков второго уровня – 7%. Государственные ценные бумаги Республики Казахстан являются наиболее надежными и ликвидными финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг Казахстана. Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ на локальном рынке обеспечивает не только получение стабильного инвестиционного дохода, но и способствует социально-экономическому развитию страны.

Важно отметить, что инвестирование пенсионных активов осуществляется исключительно по рыночным ставкам независимо от эмитентов и их конечных целей по использованию средств.

На 1 января 2025 года объем валютного портфеля составил 17,2 млрд долларов США (9 трлн тенге), или около 40% от пенсионных активов. Наличие валютной позиции обеспечивает диверсификацию портфеля пенсионных активов ЕНПФ за счет расширения географии инвестиций и перечня финансовых инструментов, а также позволяет повысить качество и доходность инвестиционного портфеля в долгосрочном периоде. Валютная часть инвестируется в соответствии со стратегическим распределением, предусматривающим инвестиции в основные зарубежные классы активов, такие как казначейские облигации США, государственные облигации развивающихся стран, корпоративные облигации инвестиционного уровня и акции. Важно отметить, что управление активами валютного портфеля осуществляется на индексной основе, где индекс представляет собой широкий набор ценных бумаг на выбранных рынках инвестирования.

Так, например, индекс акций включает более 1 000 эмитентов таких компаний как Apple, Microsoft, Tesla и другие.

Таким образом, Национальный Банк проводит сбалансированную инвестиционную политику, направленную на обеспечение сохранности пенсионных активов и получение реальной доходности в долгосрочном периоде. По итогам 2024 года доходность пенсионных активов ЕНПФ составила 17,8% при инфляции 8,6%. Размер накопленной доходности с апреля 2014 года, когда завершилась консолидация пенсионных активов, по 2024 год составил 180,8% при накопленной инфляции 156% (рисунок 2). Таким образом, доходность пенсионных активов под управлением Национального Банка обеспечивается выше уровня инфляции.



Оценивая результаты развития пенсионной системы Казахстана, стоит отметить, что создание ЕНПФ в качестве централизованного оператора пенсионной системы стало своевременным и оправданным решением в условиях непростой экономической ситуации.

В 2018 году началось поэтапное повышение пенсионного возраста для женщин с 58 до 63 лет с постепенным увеличением на 6 месяцев до 2027 года (2018 г. – 58 лет 6 месяцев, 2019 г. – 59 лет, 2020 г. – 59 лет 6 месяцев, 2021 г. – 60 лет, 2022 г. – 60 лет 6 месяцев, 2023 г. – 61 год, 2024 г. – 61 год 6 месяцев, 2025 г. – 62 года, 2026 г. – 62 года 6 месяцев, 2027 г. – 63 года), которое вызвало значительные общественные споры. Последующие изменения в пенсионной системе страны стали частью нового комплекса мер, направленного на повышение эффективности пенсионной системы. Президент Касым-Жомарт Токаев, учитывая общественный резонанс, в своем Послании народу Казахстана 1 сентября 2022 года объявил о решении временно зафиксировать пенсионный возраст для женщин на уровне 61 года до 2028 года.

В последние годы в Казахстане активно обсуждался вопрос о праве граждан на досрочное снятие части пенсионных накоплений для решения актуальных задач, особенно связанных с приобретением жилья. Жилищный вопрос является приоритетным как для государства, так и для населения. В этой связи в своем послании 2019 года Глава государства поручил Правительству до конца года проработать вопрос целевого использования работающими гражданами части своих пенсионных накоплений, например, для покупки жилья или получения образования. Таким образом, в 2021 году в целях

поддержки населения вкладчикам ЕНПФ было предоставлено право на досрочное использование своих пенсионных накоплений свыше порога достаточности на приобретение жилья и лечение, а также на передачу частным управляющим компаниям. С февраля 2021 года объем досрочных изъятий вкладчиками части своих пенсионных накоплений составил около 4,4 трлн тенге. Основная часть (около 85%) использована на решение жилищных вопросов.

20 апреля 2023 года был принят Социальный кодекс Республики Казахстан, который охватывает все аспекты социальной поддержки, включая помощь пожилым. Его можно назвать первым единым социальным документом, принятым среди государств СНГ. Одним из ключевых новшеств в области пенсионного обеспечения стало постепенное повышение пенсионных выплат для действующих пенсионеров. В течение следующих пяти лет планируется увеличение размера базовой пенсии, а также повышение максимального дохода, который используется для расчета трудовой пенсии, с 46 до 55 минимальных расчетных показателей (МРП) (что составляет 70% от средней заработной платы). Для будущих пенсионеров, которые самостоятельно накопили пенсионные сбережения, с 1 января 2024 года введены дополнительные пенсионные взносы от работодателей. Кодекс предусматривает изменения, расширяющие права вкладчиков на управление своими пенсионными активами: вкладчики имеют право передать до 50% своих обязательных накоплений в доверительное управление управляющим инвестиционными портфелями (однако государственная гарантия сохранности распространяется лишь на те средства, которые остаются под управлением Национального Банка), кроме того, теперь граждане смогут использовать накопления, превышающие порог достаточности, только для лечения или покупки жилья.

2. Анализ современного состояния пенсионной системы Казахстана

Пенсионная система Казахстана настолько глубоко интегрировалась в экономические и социальные связи, что стала важной составляющей повседневной жизни. Хотя ее запуск происходил в условиях значительных трудностей, включая недостаточно развитую законодательную базу, которая неоднократно подвергалась изменениям.

Пенсионная система Казахстана получила международное признание и была отмечена за реформу и переход к накопительной модели, который начался в 1998 году. Всемирный банк и МВФ высоко оценили Казахстан за ранний переход к накопительной пенсионной системе. Они отмечали, что Казахстан стал одной из первых стран в регионе постсоветского пространства, перешедшей к модели, основанной на обязательных накоплениях. Этот шаг был расценен как прогрессивный в части долгосрочного обеспечения устойчивости пенсионной системы. ОЭСР также признает опыт Казахстана в проведении пенсионных реформ и рассматривает его как пример для других развивающихся стран. В странах Восточной Европы и Центральной Азии (например, Польша, Латвия, Эстония) опыт Казахстана часто упоминался в контексте обсуждения перехода к накопительным пенсионным моделям. Казахстан рассматривался как пример страны, внедрившей систему обязательных пенсионных накоплений, что вдохновило многие из этих стран на реформирование собственных систем. В странах СНГ, таких как Россия, Украина, Белоруссия, Казахстан рассматривался как один из первых примеров внедрения обязательной накопительной пенсионной системы на постсоветском пространстве. В этих странах казахстанская модель упоминалась как успешный прецедент реформирования пенсионного обеспечения с целью снижения нагрузки на государственный бюджет.

В Казахстане, как и во многих странах, действует многоуровневая пенсионная система, которая представляет собой гибкий и комплексный механизм, направленный на обеспечение достойного уровня жизни граждан в пенсионный период. Каждый уровень пенсионной системы выполняет определенную функцию – от обеспечения минимальных государственных гарантий до формирования индивидуальных накоплений. Структура

системы включает следующие три основных уровня. Первый уровень – это базовая и солидарная пенсия, выплачиваемая государством за счет бюджета. Второй уровень – накопительная система, в которой каждый работающий гражданин ежемесячно перечисляет 10% от своей заработной платы в ЕНПФ, а за сотрудников, работающих в условиях повышенного риска, работодатели дополнительно перечисляют 5% от заработной платы – обязательные профессиональные пенсионные взносы (ОППВ). Накопленные средства инвестируются, а при достижении пенсионного возраста выплачиваются владельцу счета. С 1 января 2024 года накопительная пенсионная система дополнена новым элементом – обязательные пенсионные взносы работодателя (ОПВР). Третий уровень представляет собой добровольные накопительные взносы, которые дают гражданам дополнительную возможность увеличить свои пенсионные накопления за счет собственных средств.

2.1. Пенсионное обеспечение за счет средств государственного бюджета

Пенсионная выплата по возрасту. Солидарная пенсия является важным элементом пенсионной системы Казахстана, особенно для граждан, начавших трудовую деятельность до введения накопительной системы. Несмотря на переход к новой модели пенсионного обеспечения, солидарная пенсия продолжает играть ключевую роль в обеспечении старшего поколения финансовыми гарантиями.

Солидарная пенсия предоставляется тем, кто до 1998 года имеет не менее шести месяцев трудового стажа. Размер пенсионных выплат зависит от продолжительности трудового стажа и размера заработной платы. Для расчета используется среднемесячный доход за любые три года подряд начиная с 1 января 1995 года, даже если были перерывы в трудовой деятельности. С 1 января 1998 года расчет среднего дохода базируется на суммах, с которых производились ОПВ в ЕНПФ. Максимальная пенсия составляет не более 75% от среднемесячного дохода, ограниченного суммой, равной 55 МРП (в 2025 году это 216 260 тенге).

Государство обеспечивает пенсионное обеспечение и предоставляет следующие гарантии. Граждане, вышедшие на пенсию до 1 января 1998 года, сохраняют право на получение пенсионных выплат по возрасту (солидарная пенсия), причем размер выплат, установленный до 1 апреля 1999 года, остается неизменным. Лица, имевшие право на получение пенсии за выслугу лет и подтвердившие это право до 1 января 1998 года в уполномоченных органах, также продолжают получать данные выплаты.

Пенсия по возрасту постепенно утрачивает свою актуальность, так как количество граждан, имеющих право на ее получение, с каждым годом сокращается, ее выплаты продолжатся примерно до 2043 года. Размеры пенсии по возрасту для мужчин и женщин постепенно сокращаются, так как уменьшается трудовой стаж на 1 января 1998 года. В 1998 году в Казахстане была введена накопительная пенсионная система, которая теперь является основной для новых поколений трудящихся. В рамках этой системы каждый гражданин обязан перечислять часть своей заработной платы на индивидуальные пенсионные счета (ИПС) в ЕНПФ.

Назначение пенсионных выплат по возрасту осуществлялось с 1 июля 2001 года мужчинам по достижении 63 лет и женщинам по достижении 58 лет. При этом возраст выхода на пенсию для женщин в соответствии с Социальным кодексом осуществляется по следующему графику:

- с 1 января 2018 года при достижении 58,5 лет;
- с 1 января 2019 года при достижении 59 лет;
- с 1 января 2020 года при достижении 59,5 лет;
- с 1 января 2021 года при достижении 60 лет;
- с 1 января 2022 года при достижении 60,5 лет;
- с 1 января 2023 года при достижении 61 года;
- с 1 января 2028 года при достижении 61,5 года;

- с 1 января 2029 года при достижении 62 лет;
- с 1 января 2030 года при достижении 62,5 лет;
- с 1 января 2031 года при достижении 63 лет.

Пенсионные выплаты по возрасту в полном объеме назначаются гражданам при достижении установленного пенсионного возраста мужчинам при наличии стажа работы не менее 25 лет на 1 января 1998 года, а женщинам при наличии стажа работы не менее 20 лет на 1 января 1998 года. При этом граждане, которые имеют одновременно право на пенсионные выплаты по возрасту и выплаты за выслугу лет, могут выбрать один из этих видов выплат по своему усмотрению (приложение 1).

Таким образом, солидарная пенсия обеспечивает гарантированные выплаты тем, кто внес свой вклад в экономику страны до перехода на накопительную систему, являясь важным инструментом социальной защиты для людей старшего поколения, которые не успели накопить достаточные средства на своих индивидуальных пенсионных счетах. Несмотря на то, что в будущем солидарная пенсия перестанет быть частью пенсионной системы Казахстана, ее значимость для текущего поколения пенсионеров неоспорима. Этот механизм остается важным инструментом поддержки граждан, особенно тех, кто имеет значительный стаж работы до 1998 года.

Базовая пенсионная выплата. Одним из ключевых элементов пенсионной системы Казахстана является базовая пенсионная выплата, которая играет важную роль в обеспечении социальных гарантий для пожилых граждан. Базовая пенсионная выплата предназначена для всех граждан, достигших пенсионного возраста. Ее главная цель – гарантировать минимальный уровень дохода пожилым людям, обеспечив их базовые потребности после завершения трудовой деятельности. Она введена в 2005 году как мера предупреждения бедности, что способствовало повышению доходов пенсионеров. Базовая пенсия предоставляется всем гражданам Казахстана, независимо от их трудового стажа и участия в системе обязательных пенсионных накоплений. Основным условием для получения базовой пенсии является достижение установленного пенсионного возраста. На 2025 год пенсионный возраст в Казахстане составляет 63 года для мужчин и 61 год для женщин.

С 1 января 2023 года при наличии стажа участия в пенсионной системе менее 10 лет или его отсутствии базовая пенсия составляла 60% прожиточного минимума (ПМ). За каждый полный год стажа сверх 10 лет размер пенсии увеличивался на 2%, но не мог превышать 100% ПМ. В соответствии с поручением Президента с 2023 по 2027 годы введено поэтапное увеличение минимальной базовой пенсии с 60% до 70% ПМ, а максимальной – с 100% до 120% ПМ, что направлено на повышение эффективности пенсионной системы и обеспечение граждан достойными пенсиями. С 1 января 2025 года минимальный размер базовой пенсии был увеличен с 65% до 70 % ПМ (в 2025 г. – 32 360 тенге), максимальный размер со 105% до 110% ПМ (в 2025 г. – 50 851 тенге).

Размер базовой пенсии ежегодно корректируется с учетом уровня инфляции, так как ее размер привязан к величине ПМ.

Государственная базовая пенсионная выплата предоставляется лицам:

- 1) которым пенсионные выплаты по возрасту были назначены до 1 июля 2018 года;
- 2) достигшим пенсионного возраста в соответствии с пунктом 1 статьи 207 Социального кодекса, за исключением судей Конституционного Суда РК, полномочия которых прекращены в связи с истечением установленного Конституцией срока пребывания в должности, получающих ежемесячное пожизненное содержание, судей в отставке, получающих ежемесячное пожизненное содержание, военнослужащих, сотрудников специальных государственных и правоохранительных органов, государственной фельдъегерской службы, а также лиц, права которых иметь специальные звания, классные чины и носить форменную одежду упразднены с 1 января 2012 года, и лиц, медицинские должности которых сокращены в органах внутренних дел Республики Казахстан с 1 июля 2022 года и 1 января 2023 года, имевших на момент сокращения

должности выслугу лет не менее двенадцати лет и шести месяцев непрерывной воинской службы, службы в специальных государственных и правоохранительных органах, государственной фельдъегерской службе, при условии продолжения ими работы в медицинских организациях, расположенных в следственных изоляторах и учреждениях уголовно-исполнительной (пенитенциарной) системы, получающих пенсионные выплаты за выслугу лет.

Таким образом, базовая пенсионная выплата является важным инструментом борьбы с бедностью среди пожилых людей, особенно тех, кто не смог накопить достаточные средства в течение своей трудовой деятельности. Благодаря этому механизму государство поддерживает уровень жизни пенсионеров, гарантируя минимальный доход, необходимый для поддержания базовых потребностей. Базовая пенсия играет в Казахстане ключевую роль в социальной поддержке граждан пожилого возраста и обеспечивает не только финансовую стабильность тех, кто вышел на пенсию, но и гарантирует социальную справедливость, поддерживая тех, кто не смог обеспечить себя за счет других источников дохода.

В 2024 году из республиканского бюджета выплачено пенсий на сумму более 3,7 трлн тенге 2,4 млн человек, из них на выплату базовой пенсии было направлено 1,2 трлн. тенге, солидарной пенсии – 2,5 трлн тенге.

2.2. Накопительная пенсионная система

Обязательная накопительная система. Второй уровень пенсионной системы включает ОПВ (10%) работников, а также ОППВ в размере 5% от доходов работников, занятых в условиях повышенного риска.

Казахстан стал первой страной среди стран СНГ, осуществившей реформу системы пенсионного обеспечения, в основу которой легла модель, разработанная по аналогии с пенсионной системой Чили. После распада Советского Союза единая пенсионная система была разрушена, и 20 июня 1997 года был принят закон «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан». В 1998 году в стране началась пенсионная реформа. С 1 января 1998 года все работающие граждане обязаны были отчислять 10% своих доходов в НПФ на ИПС. Основными разработчиками пенсионной реформы были Даулет Сембаев и Григорий Марченко¹.

Пенсионные выплаты за счет ОПВ предоставляются следующим лицам, имеющим пенсионные накопления в ЕНПФ:

- 1) лицам, достигшим общеустановленного пенсионного возраста;
- 2) гражданам с инвалидностью первой или второй групп, если инвалидность установлена бессрочно;
- 3) выехавшим на постоянное место жительства за пределы Республики Казахстан иностранцам и лицам без гражданства;
- 4) гражданам, достигшим сорокапятилетнего возраста при наличии достаточных чтобы обеспечить страховую выплату не ниже 70% от ПМ (в 2025 году – 32 360 тенге) пенсионных накоплений для заключения договора пенсионного аннуитета со страховой организацией.

Также стоит отметить, что в Казахстане действует уникальная государственная гарантия сохранности ОПВ. Она предусматривает возврат фактически внесенных на ИПС сумм с учетом инфляции на момент возникновения права на пенсионные выплаты (достижение общеустановленного пенсионного возраста, оформление выезда на постоянное место жительства за границу или установление бессрочной инвалидности I или II групп).

¹ Даулет Сембаев – Председатель Национального Банка РК с 20 декабря 1993 г. по 10 января 1996 г.
Григорий Марченко – Председатель Национального Банка РК с 12 октября 1999 г. по 6 января 2004 года и с 22 января 2009 г. по 1 октября 2013 г.

С 1 января 2003 года работодатели начали вносить добровольные профессиональные пенсионные взносы в пользу работников, занятых на вредных производствах. С 1 января 2014 года эти взносы стали обязательными: в рамках накопительной пенсионной системы был введен новый вид пенсионных взносов – ОППВ. Целью данной выплаты стало создание и укрепление схемы обязательного профессионального пенсионного обеспечения, основанного на принципе равной ответственности государства, работодателя и работника, занятого во вредных условиях труда. Первые выплаты за счет ОППВ начали производиться с 1 января 2019 года.

ОППВ представляют собой средства, которые вносятся работодателями в ЕНПФ в пользу сотрудников, работающих в условиях, включенных в утвержденный перечень производств и профессий. Пенсионные выплаты за счет ОППВ предоставляются следующим лицам, накопившим пенсионные средства в ЕНПФ:

- 1) лицам, получающим пенсионные выплаты по возрасту;
- 2) гражданам с инвалидностью первой и второй групп, если инвалидность является бессрочной.
- 3) гражданам РК, иностранцам и лицам без гражданства, постоянно проживающим на территории Республики Казахстан, не занятым на работах с вредными условиями труда, при достижении 55-летнего возраста и уплате за них ОППВ в совокупности не менее 84 месяцев.
- 4) выехавшим на постоянное место жительства за пределы Республики Казахстан иностранцам и лицам без гражданства;
- 5) лицам, достигшим 40-летнего возраста, за которых было выплачено ОППВ не менее 60 месяцев, при условии заключения пенсионного аннуитета со страховой организацией, что обеспечит страховые выплаты не ниже 70% ПМ.

Работодатели выступают в качестве вкладчиков ОППВ, перечисляя средства из своих собственных фондов в пользу работников. Право на пенсионные выплаты по ОППВ получают граждане, занятые в профессиях, включенных в перечень, утвержденный Правительством Республики Казахстан, который составлен на основе исследований, проведенных Республиканским научно-исследовательским институтом по охране труда, при соблюдении следующих критериев:

- наличие вредных производственных факторов;
- занятость не менее 80% времени на работах с вредными условиями труда;
- наличие вредных условий труда (не ниже 3 класса), связанных со спецификой производства.

Кроме того, с 1 января 2024 года был введен новый условно-накопительный компонент – ОПВР как часть накопительной пенсионной системы, взносы которого перечисляются из средств работодателя за работников, родившихся после 1 января 1975 года. Размер ОПВР от дохода работника будет поэтапно увеличиваться и составит:

- с 1 января 2024 года – 1,5%,
- с 1 января 2025 года – 2,5%,
- с 1 января 2026 года – 3,5%,
- с 1 января 2027 года – 4,5%,
- с 1 января 2028 года – 5%.

При этом доход, учитываемый для расчета ОПВР, должен быть не ниже минимального размера заработной платы (МРЗП) и не превышать 50-кратную величину МРЗП. Максимальная сумма пенсионных выплат за счет ОПВР не может быть больше двухкратного ПМ.

В будущем накопления, сформированные за счет указанных взносов работодателей, позволят обеспечить работникам (не имеющим стажа работы в солидарной системе, т. е. до 1998 года) более высокий уровень пенсии на пожизненной основе.

Добровольная накопительная система. Добровольные пенсионные взносы играют важную роль в формировании дополнительных пенсионных накоплений для граждан. Этот

механизм позволяет людям самостоятельно управлять своими пенсионными доходами, дает больше гибкости и возможностей для обеспечения достойной старости.

Гражданам предоставлена дополнительная возможность увеличить свои накопления за счет добровольных пенсионных взносов (ДПВ), которые в будущем станут дополнительным источником дохода пенсионеров.

Добровольные пенсионные накопления (ДПН) дополняют обязательные взносы и обеспечивают более высокий уровень жизни после выхода на пенсию. Они могут быть полезны для людей, чьи официальные доходы были недостаточно высокими для накопления значительных пенсионных средств, а также для тех, кто желает обеспечить более высокий уровень жизни на пенсии. Однако уровень их популярности остается низким.

Пенсионные выплаты из средств ДПВ могут получить следующие лица, которые имеют накопления в ЕНПФ:

- 1) лица, достигшие 50-летнего возраста;
- 2) лица с инвалидностью;
- 3) иностранцы и лица без гражданства, выехавшие на постоянное место жительства за пределы Казахстана.

ДПВ зачисляются на открытые ИПС физических лиц, за которых перечислены ДПВ. В случае отсутствия у физического лица в ЕНПФ открытого ИПС для учета ДПВ, его открытие производится на основании списка лиц, представленного работодателями в фонд при перечислении первых взносов. Внесение ДПВ также может быть осуществлено самим физическим лицом в свою пользу или в пользу другого лица.

Однако в отношении пенсионных накоплений за счет ДПВ не предусматривается государственная гарантия по сохранности с учетом уровня инфляции, как ОПВ, ОППВ в ЕНПФ.

Одним из ключевых преимуществ добровольных взносов является возможность гражданам самостоятельно влиять на размер своей будущей пенсии. В условиях, когда ОПВ могут не обеспечить достаточного уровня дохода на пенсии, добровольные взносы позволяют компенсировать этот недостаток. Внесение дополнительных средств на свой пенсионный счет способствует формированию более устойчивой финансовой базы для пенсионного периода.

Кроме того, ДПВ обладают налоговыми льготами. Согласно действующему налоговому законодательству Казахстана, суммы, внесенные в виде добровольных пенсионных взносов, могут быть вычтены из налогооблагаемой базы. Это создает дополнительный стимул для граждан и работодателей участвовать в программе.

Пенсионный аннуитет. Пенсионный аннуитет – это страховой продукт, который позволяет вкладчикам ЕНПФ начать получать пенсионные выплаты до достижения установленного пенсионного возраста при условии достаточного объема накоплений.

Договор пенсионного аннуитета предоставляет пожизненные выплаты вкладчику, начиная с определенного возраста. После покупки аннуитета излишки средств, оставшиеся в ЕНПФ, могут быть использованы на улучшение жилищных условий или оплату лечения. В 2025 году для заключения пенсионного аннуитета мужчине в возрасте 55 лет потребуется накопить 8,6 млн тенге, а женщине 53 лет – 11,2 млн тенге.

Вместе с тем существует отсроченный пенсионный аннуитет, который можно приобрести с 45 лет, а выплаты начнутся с 55 лет. Для этого мужчине в возрасте 45 лет необходимо накопить 7,2 млн тенге, а женщине – 9,1 млн тенге.

Выплаты из ЕНПФ продолжаются до полного использования пенсионных накоплений вкладчика. Выплаты из страховой организации по пенсионному аннуитету осуществляются пожизненно, даже если накопления закончились. Это означает, что выплаты не зависят от объема переведенных средств.

Для улучшения параметров пенсионного аннуитета была внедрена модель совместного аннуитета, которая позволяет участвовать в договоре не одному человеку, а

супружеской паре или близким родственникам. Совместный аннуитет позволяет объединить накопления и перераспределить доходы, что делает возможным получение пожизненных выплат обеими сторонами, даже если у одного из супругов недостаточно накоплений для покупки аннуитета.

2.3. Итоги

Пенсионная система Казахстана является многоуровневой и направлена на обеспечение граждан различными видами пенсионных выплат, исходя из их трудового стажа, условий труда и пенсионных накоплений. Она сочетает в себе элементы распределительного и накопительного пенсионного обеспечения, что позволяет адаптировать систему к изменениям в экономике и социальному положению граждан.

Подводя итоги, необходимо отметить, что основной задачей пенсионной системы является обеспечение всех граждан стабильным доходом в старости.

Несмотря на существующие трудности в системе пенсионного обеспечения, можно подчеркнуть, что новая накопительная пенсионная система Казахстана показала свою устойчивость не только в периоды экономического роста, но и в условиях серьезных кризисных явлений, последствия которых ощущаются до сих пор. На данный момент важной задачей является их преодоление, а также создание благоприятных условий для эффективной работы пенсионных фондов и дальнейшего развития накопительной системы в будущем.

3. Оценка пенсионной системы Казахстана

В 2023 году пенсионная система Казахстана впервые вошла в международный рейтинг – Глобальный пенсионный индекс Института Mercer CFA, разработанный совместно с консалтинговой компанией Mercer Consulting (Австралия). В рейтинг входят 47 стран, в которых проживает 64% населения мира. Глобальный пенсионный индекс оценивает пенсионные системы по множеству параметров, сгруппированных в три категории: адекватность, устойчивость и целостность, – охватывающих 50 различных критериев.

Согласно результатам анализа и всесторонней оценки, в 2023 году пенсионная система Казахстана заняла 20-е место в рейтинге, получив 64,9 баллов из 100 возможных и оценку «С+», что выше, чем у Гонконга, США, ОАЭ, Колумбии, Франции и Испании. В отчете отмечается, что пенсионные системы этих стран имеют как сильные стороны, так и аспекты, требующие улучшения для повышения их эффективности и устойчивости в долгосрочной перспективе.

По результатам оценки пенсионная система Казахстана получила следующие баллы в трех основных субиндексах. По категории адекватности, которая оценивает уровень дохода, предоставляемый пенсионной системой, Казахстан получил 46,9 баллов (из 100), опередив такие страны, как Малайзия и Турция, однако существует необходимость улучшить минимальный размер пенсии и ее индексацию, уровень пенсионных сбережений населения, а также возможности для инвестирования накоплений. По категории устойчивости Казахстан превзошел Сингапур, Германию и США, получив 74,8 баллов. Этот показатель отражает способность системы оставаться устойчивой в долгосрочной перспективе. По категории целостности, который оценивает регулирование и управление пенсионными фондами, Казахстан получил 80 баллов и занял 14 место, обогнав Швецию, Швейцарию и Китай, поскольку сильные стороны Казахстана включают качественное регулирование и высокий уровень защиты участников пенсионной системы. Хотя Казахстан продемонстрировал высокие результаты по показателям устойчивости и целостности, его пенсионная система показала слабые результаты по адекватности, заняв 38 место среди 47 стран. По результатам оценки были сформированы общие рекомендации экспертов компании Mercer для дальнейшего развития пенсионной системы Казахстана:

- увеличение минимального уровня поддержки наиболее бедных пенсионеров;
- стимулирование к повышению уровня пенсионных сбережений домохозяйствами;
- сокращение оттока накоплений в предпенсионный период путем ограничения доступа к пенсионным сбережениям;
- увеличение уровня участия в экономике людей старшего возраста по мере увеличения продолжительности жизни;
- введение требования по отражению прогнозных пенсионных выплат в годовых выписках участников пенсионной системы.

Рекомендации Института Mercer CFA для развития пенсионной системы Казахстана направлены на обеспечение ее устойчивости и справедливости в долгосрочной перспективе и будут использованы в рамках реализации вопросов дальнейшего совершенствования пенсионной системы страны.

4. Опыт зарубежных стран

Пенсионные системы большинства развитых стран структурированы в виде трехуровневой модели. Первый уровень – это защита от бедности, которая гарантирует минимальный уровень дохода для удовлетворения базовых потребностей. Тут выплаты осуществляются государством по распределительному принципу. Второй уровень ориентирован на трудоспособное население и направлен на стимулирование или обязательное накопление средств в период работы для их использования в пенсионном возрасте. Здесь могут применяться как распределительный, так и накопительный принципы. Третий уровень – добровольное пенсионное обеспечение. Оно представляет собой личную инициативу и реализуется через страховые компании, банки или частные пенсионные фонды. Государство не участвует в этом уровне.

Пенсионные системы развитых стран можно условно разделить на две категории: с преобладанием частного пенсионного обеспечения (например, Австралия, Дания, Финляндия) и с доминирующей ролью государственных выплат (например, Италия, США, Бельгия, Германия). В странах первой категории частные пенсионные программы являются обязательными – их регулирование осуществляется либо на законодательном уровне, либо через коллективные договоры, что делает их важной частью национальных пенсионных систем. В странах, где преобладают государственные пенсионные системы, участие в частных пенсионных программах чаще всего носит добровольный характер. Из-за этого лишь незначительная доля работников получает частные пенсионные выплаты, полагаясь в основном на государственное обеспечение. Это различие в подходах отражается на уровне социальной защиты населения и финансовой устойчивости пенсионных систем.

Согласно исследованию консалтинговой компании Mercer, которое охватило 47 стран, наивысшую оценку категории А (выше 80 баллов) получила Дания, а Австралия и Финляндия получили оценку В (от 75 до 80 баллов). Для более глубокого понимания успешных моделей организации пенсионных систем целесообразно проанализировать ключевые особенности систем этих стран, поскольку они демонстрируют эффективные методы пенсионного обеспечения и применяют трехуровневую модель, которая стала основой пенсионного обеспечения для большинства других стран.

Пенсионная система Дании является одной из самых устойчивых и сбалансированных в мире, которая выделяется по таким показателям, как достаточность, устойчивость и прозрачность. Ее многоуровневая структура, включающая государственные выплаты, трудовые накопления и добровольные пенсионные программы, обеспечивает гражданам стабильное финансовое положение в старости. Модель пенсионной системы Дании включает три основных компонента:

1. Гарантированные социальные пенсии. Эти выплаты предназначены для обеспечения пенсионеров прожиточным минимумом.

2. Трудовые накопительные пенсии. Данный компонент направлен на минимизацию разрыва между доходами в период активной трудовой деятельности и в момент выхода на пенсию, а также на улучшение уровня жизни пенсионеров. Взносы осуществляются как работодателями, так и сотрудниками, а накопления инвестируются. Эти программы дополняют государственную пенсию и формируют значительную часть пенсионных выплат. Выплаты накопленных средств могут осуществляться как одновременно, так и ежегодно или ежемесячно в течение 10–25 лет.

3. Частные пенсионные сбережения и инвестиции. Третий уровень пенсионной системы включает добровольные сбережения и инвестиции граждан. Они могут самостоятельно выбирать страховые компании, определять размер взносов, частоту отчислений и типы страховок.

Датская пенсионная система считается одной из самых устойчивых в мире благодаря высокому уровню охвата населения, автоматическому включению работников в накопительные схемы и эффективному регулированию.

Австралийская пенсионная система делает акцент на постепенное повышение пенсионного возраста для мужчин и женщин, который к 2025 году достиг 67 лет. Эта стратегия отражает глобальные тенденции, связанные с увеличением числа пенсионеров и сокращением трудоспособного населения в развитых странах. В условиях демографических изменений и миграции, австралийская система предусматривает, что работающие граждане самостоятельно отчисляют часть своих доходов в государственный фонд, из которого затем формируется страховая часть пенсий. Пенсионная система Австралии включает следующие элементы:

1. Государственная пенсия, основная цель которой – обеспечение минимального уровня жизни для пенсионеров. Финансирование осуществляется за счет государственных налоговых поступлений. Размер пособий зависит от уровня дохода и наличия собственности: чем выше доход и имущественное состояние, тем ниже пособие.

2. Трудовые пенсии. Отчисления составляют в сумме 18% от дохода работника: по 9% вносят работодатели и работники. Эти средства перечисляются в частные пенсионные фонды или страховые компании в соответствии с пенсионными планами.

3. Персональная пенсия. Персональные пенсионные счета открываются на добровольной основе и позволяют делать небольшие взносы. Как и трудовые пенсии, такие счета подлежат налогообложению.

С введением в 1992 году обязательной пенсионной гарантии работодатели обязаны перечислять пенсионные взносы за сотрудников в рамках соглашения между правительством, работодателями и профсоюзами. В Австралии функционирует множество пенсионных фондов (таблица 3), которые предоставляют гражданам финансовые услуги, включая выплаты пособий и пенсий.

Таблица 3

Виды пенсионных фондов Австралии

Пенсионные фонды			
Корпоративные	Отраслевые	Государственные	Розничные
– организованы работодателями; – предназначены для сотрудников конкретного предприятия	предназначены для сотрудников определенной отрасли	функционируют в соответствии с законодательством Содружества, штата или территории	работают с физическими лицами и работодателями в качестве поставщика финансовых услуг

Пенсионные активы инвестируются в различные финансовые инструменты и недвижимость. Гражданам предлагается выбор из нескольких инвестиционных стратегий, которые различаются по уровню риска и доходности. Государство осуществляет контроль за деятельностью всех пенсионных фондов: они обязаны предоставлять ежегодную

отчетность в Австралийское налоговое управление² с заключением аудитора, проверяющего их инвестиционные операции.

Таким образом, Австралийская пенсионная система считается одной из самых устойчивых в мире благодаря широкому охвату населения, строгому регулированию и высокой степени капитализации пенсионных фондов.

Ключевыми чертами финской пенсионной системы являются ее прозрачность и хорошая организация. Множество источников подчеркивают, что сочетание государственной пенсии и нескольких схем пенсионных выплат делает финскую систему устойчивой.

Пенсионная система Финляндии состоит из двух уровней: государственной пенсии и добровольных корпоративных и индивидуальных пенсионных планов.

Государственная пенсия включает:

– народную пенсию (выплачивается из государственного бюджета и обеспечивает доплату до уровня прожиточного минимума для тех граждан, чьи доходы не позволяют достичь этого уровня);

– гарантированную пенсию для людей без других источников пенсионного дохода;

– трудовую пенсию. Работники и работодатели (или предприниматели) осуществляют регулярные взносы в пенсионный фонд в течение всей трудовой деятельности. Эти средства накапливаются и формируют основу для будущих выплат.

Добровольные планы реализуются через корпоративные и индивидуальные схемы, финансируемые гражданами и компаниями посредством страховых премий.

То есть пенсия, зависящая от дохода, призвана обеспечить пенсионерам достаточный уровень дохода для поддержания потребления на уровне, сопоставимом с их доходами во время трудовой деятельности. Национальная пенсия гарантирует минимальный доход в случаях, когда доходориентированная пенсия недостаточна.

Добровольные пенсионные программы, включая корпоративные и отраслевые пенсионные схемы, становятся все более популярными, хотя их роль в общей структуре пенсий остается незначительной.

Подводя итог, можно отметить, что пенсионные системы в таких странах, как Дания, Финляндия и Австралия, в основном основаны на частных источниках финансирования, что закреплено законодательством. Эти цели актуальны и для многих европейских стран, которые сталкиваются с проблемой старения населения и активно совершенствуют свои пенсионные системы.

Изучение международного опыта реформирования пенсионных систем позволяет выявить различные подходы и их ключевые характеристики, способствующие повышению устойчивости систем. Несмотря на различия в структуре, законодательстве и других особенностях в разных странах, большинство пенсионных систем имеют схожие многоуровневые модели.

Использование лучших международных практик может значительно повысить устойчивость и эффективность пенсионной системы Казахстана. При этом важно адаптировать эти практики к местным реалиям, обеспечивая баланс между защитой социальных интересов граждан и финансовой устойчивостью системы.

Выводы

Пенсионная система Казахстана претерпела значительные изменения с момента своего формирования в 1998 году, когда страна перешла на накопительную модель. Создание ЕНПФ стало важным шагом к устойчивой и надежной системе, направленной на

² Австралийское налоговое управление (Australian Taxation Office) является австралийским правительственным уставным органом и главным органом, отвечающим за сбор доходов для правительства Австралии. Управление несет ответственность за контроль австралийской федеральной налоговой системы и пенсионного законодательства.

обеспечение граждан достойным уровнем жизни после выхода на пенсию. Несмотря на ряд вызовов, система продолжает развиваться и демонстрировать положительные результаты.

Резюмируя выделим основные аспекты пенсионной системы Казахстана.

1. Накопительная система как гарантия будущего. Одним из самых существенных достижений является введение накопительной пенсионной системы, которая позволила каждому гражданину Казахстана напрямую участвовать в формировании своей пенсии. Эта модель обеспечивает персонализированный подход к накоплениям: чем дольше человек работает и чем больше средств он вносит, тем больше его будущие пенсионные выплаты. В отличие от распределительных систем, которые во многих странах оказываются под давлением демографических изменений, накопительная система является более гибкой и способной адаптироваться к экономическим и социальным вызовам. Переход на накопительную модель способствует увеличению личной ответственности за будущее благосостояние, стимулируя граждан планировать свою финансовую стабильность на пенсии. Таким образом, формируется новая культура управления своими средствами и увеличивается осведомленность о важности пенсионных накоплений.

2. ЕНПФ как центральный инструмент стабильности. Создание ЕНПФ стало важным шагом в повышении надежности и прозрачности пенсионной системы. ЕНПФ аккумулирует пенсионные активы граждан и обеспечивает их безопасное инвестирование. Важным преимуществом фонда является его государственная поддержка, которая гарантирует сохранность накоплений и обеспечивает стабильность системы в долгосрочной перспективе.

ЕНПФ готовит регулярные отчеты о своей деятельности и предоставляет доступ гражданам к информации о состоянии их пенсионных счетов через онлайн-платформы, что способствует росту доверия к системе. Прозрачность работы фонда, а также строгие меры контроля за его деятельностью позволяют гражданам быть уверенными в том, что их пенсионные накопления находятся под надежной защитой.

3. Рост числа участников и активов. За последние годы наблюдается значительный рост числа участников пенсионной системы, а также объемов накопленных активов. По данным ЕНПФ, количество вкладчиков постоянно увеличивается, что свидетельствует о растущем доверии граждан к накопительной модели. Общая сумма накоплений также растет, что является важным индикатором финансовой стабильности фонда и его способности обеспечивать выплаты будущим пенсионерам. Это говорит о том, что граждане Казахстана все активнее используют возможности пенсионной системы для формирования своего благосостояния на пенсии. Увеличение объемов накоплений свидетельствует о том, что система имеет устойчивые финансовые основы и может обеспечивать стабильные выплаты в будущем.

4. Социальная защита и поддержка населения. Помимо накопительной, Казахстан также продолжает поддерживать солидарную часть пенсионной системы, которая гарантирует базовые пенсионные выплаты для всех граждан. Это особенно важно для тех, кто имеет недостаточные накопления или сталкивался с экономическими трудностями в течение трудовой деятельности. Государство регулярно индексирует базовые пенсии, что помогает защитить пенсионеров от инфляции и обеспечивает минимальный уровень дохода для тех, кто в этом нуждается. Таким образом, сочетание накопительной и солидарной системы создает гибкую и адаптивную пенсионную модель, которая обеспечивает поддержку широким слоям населения, независимо от их уровня доходов и трудового стажа.

5. Глобальный пенсионный рейтинг института Mercer CFA. Появление Казахстана в Глобальном пенсионном индексе института Mercer CFA в 2023 году на 20-м месте среди 47 стран стало значимым достижением, которое демонстрирует прогресс в развитии национальной пенсионной системы. Высокие баллы субиндексов устойчивости и целостности подтверждают способность системы оставаться стабильной в долгосрочной перспективе и обеспечивать качественное управление пенсионными фондами. Тем не менее низкий показатель по индексу адекватности указывает на необходимость повышения

уровня доходов пенсионеров, требует повышения минимальной пенсии и стимулирования сбережений.

Выполнения рекомендаций экспертов, таких как поддержка наиболее уязвимых пенсионеров, стимулирование накоплений и ограничение досрочного изъятия средств, могут стать важными шагами для дальнейшего укрепления системы. Введение прогнозов пенсионных выплат в годовых отчетах поможет улучшить прозрачность и осведомленность участников. Таким образом, дальнейшее совершенствование пенсионной системы Казахстана позволит не только повысить ее социальную справедливость, но и усилить ее конкурентоспособность на международном уровне, обеспечивая достойный уровень жизни для будущих поколений пенсионеров.

6. Ориентир на долгосрочное развитие. Правительство Казахстана и Национальный Банк ведут активную работу по совершенствованию пенсионной системы. Планируется дальнейшее развитие пенсионных программ, расширение спектра инвестиционных возможностей, а также усиление мер по защите пенсионных накоплений. Особое внимание уделяется повышению финансовой грамотности граждан, что способствует осознанию важности регулярных взносов и правильного управления своими сбережениями.

Все это свидетельствует о долгосрочной стратегии развития пенсионной системы, направленной на обеспечение ее устойчивости и конкурентоспособности в условиях глобальных экономических изменений. Такая ориентация на будущее является важным фактором стабильности и надежности системы.

Литература

1. Елемесов, Р.Е., Оспанбаев, Ж.А. и Жолдасбай, Ж.Б. (2021) «Становление и развитие пенсионной системы Казахстана: ретроспективный анализ». Российский внешнеэкономический вестник.
2. Mercer CFA Institute (2023) «Global Pension Index Report». <https://www.mercer.com>.
3. Волошина, А.Ю. (2007) «Мировой опыт развития пенсионных систем: общемировые тенденции и межстрановые различия». Автореферат диссертации. Москва.
4. Werner, E., Connie, N. и Maarten, G. (2011) «Pension Systems in the EU - Contingent Liabilities and Assets in the Public and Private Sector». Brussels.
5. Reikhs, A.J. и Jarnefelt, N. (2018) 'Retirement trajectories and income redistribution through the pension system in Finland', «Social Forces», 97(1), pp. 27-53.
6. Горячева, С.П. и Дмитриева, О.Г. (2010) «Социальная политика и пенсионное обеспечение». Москва: Издание Государственной Думы.
7. Социальный кодекс Республики Казахстан (2023).
8. Указ Президента Республики Казахстан №841 (2014) «О Концепции дальнейшей модернизации пенсионной системы Республики Казахстан до 2030 года».
9. Послание Президента Республики Казахстан Нурсултана Назарбаева (2012) «Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства».
10. Национальный Банк Республики Казахстан (2023) «Официальный сайт». <https://www.nationalbank.kz>.
11. АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (2023) «Официальный сайт». Доступно по: <https://www.enpf.kz>.
12. Аманбаев, М.Н. «Формирование и развитие системы пенсионного обеспечения в Республике Казахстан». Социально-экономическое развитие Евразии.

Пенсионное обеспечение военнослужащих

№	Параметр	Описание
1	Право выбора	Граждане с правом на пенсию по возрасту и за выслугу лет выбирают один из видов выплат
2	Условие для пенсии за выслугу лет	Возврат 50% от ОПВ, внесенных за счет государства до 01.01.2016 г.
3	Категории получателей	- военнослужащие (кроме срочной службы) - сотрудники спецгосорганов и правоохранительных органов - сотрудники фельдъегерской службы - лица с отмененными званиями/чинами (с 2012 г.) - медработники, чьи должности сокращены в МВД (с 2022/2023 гг.)
4	Требования к стажу	Не менее 12 лет и 6 месяцев службы в указанных органах и работа в медучреждениях СИЗО/ пенитенциарной системы.
5	Категории по реформе 1998 года	1. Выслуга > 10 лет на 01.01.1998 – солидарная пенсия, без ОПВ. 2. Выслуга < 10 лет – смешанная пенсия: 2% за выслугу + 1% за стаж до 1998 + 20% накоплений. 3. Поступившие после 01.01.1998 – только накопительная система.
6	Дифференциация пенсий (2006)	Проведена унификация размеров пенсий при одинаковых должностях и выслуге, вне зависимости от года увольнения.
7	Изменения с 2016 года	Все сотрудники переведены на полное государственное пенсионное обеспечение (без накопительной части).
8	Последствия реформы 2016 года	Перерасчет пенсий для второй категории с учетом индексации. Третья категория может получить полную госпенсию при: стаже > 25 лет, службе > 12 лет 6 мес, увольнении по возрасту/штатам/здоровью.
9	Новшества по Социальному кодексу	Возможность использования ОПВ для: - улучшения жилищных условий; - оплаты медицинских услуг (для себя, супруга(и) или родственников). ОПВ можно использовать по достижении пенсионного возраста.

Влияние нефтяных шоков на макроэкономические показатели Казахстана

Арнабекова Э. Е. – главный специалист-дилер управления денежно-кредитных операций и золотовалютных активов Департамента монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан

Бриншинов А. Р. – ведущий специалист-дилер Управления денежно-кредитных операций и золотовалютных активов Департамента монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан

Цены на нефть являются фактором волатильности для экономики Казахстана ввиду ее высокой зависимости от поступлений данного сектора. Целью настоящего исследования является изучение влияния нефтяных шоков на макроэкономические показатели Казахстана. Какое влияние оказывают колебания нефти на экономику? Какова динамика макроэкономических показателей при реализации нефтяных шоков? Для получения качественных и количественных ответов на интересующие вопросы был проведен анализ с помощью модели векторной авторегрессии (VAR). Результаты показали, что позитивный нефтяной шок оказывает наибольшее и статистически значимое влияние на обменный курс, также положительно отражается на экономической активности.

Ключевые слова: векторные авторегрессионные модели, нефтяной шок, обменный курс, эффект переноса.

JEL-классификация: C32, C52, E17, E31, E32.

I. Введение

Колебания цен на нефть играют ключевую роль в глобальной экономике, оказывая значительное влияние на макроэкономическую стабильность как стран-экспортеров, так и импортеров нефти. Казахстан как один из крупных участников на мировом нефтяном рынке сильно зависит от доходов нефтяного сектора. Экспорт черного золота занимает более половины от общего экспорта (56%), добыча нефти составляет около 16% ВВП, а нефтяные доходы составляют более трети поступлений в государственный бюджет. Зависимость экономики от сырьевого сектора подчеркивает важность изучения воздействия нефтяных шоков на экономические показатели.

Настоящее исследование изучает влияние нефтяных шоков на ключевые макроэкономические показатели Казахстана: краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) (прокси экономической активности), валютный курс тенге к доллару США и инфляцию.

С августа 2015 года Национальный Банк Казахстана придерживается политики инфляционного таргетирования и режима свободного плавания тенге, что делает обменный курс более чувствительным к рыночным условиям. Период исследования охватывает период с января 2017 года по ноябрь 2024 года с исключением периода высокой волатильности с августа 2015 по декабрь 2016 года. Исследование использует модель векторной авторегрессии (VAR) для анализа взаимодействия макропоказателей, внося вклад в изучение влияния внешних шоков на экономику стран – экспортеров нефти.

II. Обзор литературы

Влияние нефтяных шоков на макроэкономические показатели широко изучалось, особенно в странах, зависящих от нефтяных доходов. Так, результаты исследования Amanu El-Anshasy (2009), Amir Sadeghi (2017) показали положительную связь между ростом цен на нефть и экономической активностью в странах – экспортерах нефти. Расчеты Amanu El-Anshasy (2009) показывают, что повышение цен на нефть оказывает умеренное положительное влияние на долгосрочный рост: увеличение цен на нефть на 1% приводит к

росту ВВП на 0,03 процентного пункта. В большинстве работ подчеркивается, что фискальная политика играет ключевую роль в передаче изменений цен на нефть на экономику. В исследовании Gurvich et al. (2009) показано, что цены на нефть оказывают существенное влияние на экономики Норвегии, России, Ирана и Венесуэлы. Однако для Казахстана не было выявлено значительного влияния цен на нефть на ВВП или фискальные показатели.

Связь между нефтяными шоками и промышленным производством также является предметом исследований. Zeynalov&Tiron (2022) демонстрируют, что промышленное производство в ресурсозависимых экономиках сильно проциклично к изменениям цен на нефть, что обусловлено фискальными и монетарными каналами.

El Anshasy et al. (2016), Chaoqun Ma et al. (2022) подтверждают, что рост цен на нефть оказывает положительное влияние на обменный курс в странах – экспортерах нефти. Golub (1983), Krugman (1983) объясняют этот эффект через механизм перераспределения богатства (wealth channel): повышение нефтяных цен приводит к перетоку ресурсов от стран-импортеров к странам-экспортерам, что обесценивает валюты импортеров нефти. Amano и van Norden (1998a, b), в свою очередь, придерживаются предположения о связи нефтяных цен и обменного курса через канал условий торговли (terms of trade channel): рост цен на нефть приводит к росту цен на неторгуемые товары (услуги, строительство, транспорт и др.), что ведет к общему росту инфляции и укреплению реального эффективного обменного курса в долгосрочной перспективе. Вместе с тем ожидания этого укрепления могут привести к изменениям номинального обменного курса еще до фактической реализации данных процессов.

Колебания цен на нефть также могут оказывать существенное влияние на инфляцию. В литературе описываются два канала передачи данного эффекта: прямой канал – изменение внутренних цен для подстройки к внешнему нефтяному шоку, косвенный канал – эффект переноса через изменение обменного курса (Kartaev&Medvedev (2019)). Czech&Niftiyev (2021) подчеркивают ключевую роль курса тенге к доллару США в передаче последствий нефтяных шоков в Казахстане. Результаты их исследования показывают, что укрепление валюты, вызванное ростом цен на нефть, может стабилизировать инфляцию. Кроме того, они отмечают, что эти взаимосвязи становятся более выраженными в периоды экономических кризисов, таких как пандемия COVID-19, когда внешние шоки усиливают внутренние уязвимости.

В контексте стран – экспортеров нефти исследования подчеркивают двойственную природу нефтяных шоков. С одной стороны, высокие цены на нефть увеличивают доходы бюджета, что позволяет наращивать государственные расходы и стимулировать экономический рост (Yoshino&Alekhina (2016)). С другой стороны, продолжительные периоды высоких цен на нефть могут привести к «голландской болезни», характеризующейся укреплением валюты и снижением конкурентоспособности несырьевых секторов (Corden&Neary (1982), Egert&Leonard (2007)).

Модель VAR в данных работах стала популярным инструментом для анализа динамического воздействия нефтяных шоков на макроэкономические переменные. Эти методологии позволяют оценивать функции импульсного отклика и разложения дисперсии ошибок прогноза, предоставляя ценные данные о механизмах передачи нефтяных шоков.

III. Данные

Эмпирический анализ в данном исследовании основан на ежемесячных данных за период с января 2017 по ноябрь 2024 года. Этот период охватывает несколько нефтяных шоков: ковидный шок, конфликты между Россией и Украиной, на Ближнем Востоке.

Эндогенные переменные, используемые в исследовании, определяются следующим образом:

$$Y_t = [C01, KEI, ER, CPI],$$

где:

C01 – цена на нефть на конец периода,
 KEI – краткосрочный экономический индикатор, дек.2016=100,
 ER – обменный курс доллара США к тенге на конец периода,
 CPI – индекс ИПЦ, дек.2016=100.

Данные были выгружены из Bloomberg Terminal и сайта Бюро национальной статистики. Все переменные были проверены на стационарность с использованием следующих методов: функции автокорреляции (ACF), частичные функции автокорреляции (PACF), тест Дики-Фуллера (ADF). Для обеспечения стационарности данных ко всем переменным была применена разностная трансформация логарифма (DLOG).

Следуя декомпозиции Холецкого, были рассчитаны импульсные отклики согласно следующему порядку переменных, отражающих экономические взаимосвязи, исследованные в предыдущих работах (Yildirim & Arifli, 2021; Syzdykova, 2018): C01 -> KEI -> ER-> CPI. Такой порядок переменных соответствует экономическим механизмам передачи, где внешние факторы оказывают влияние через фискальный канал на экономическую активность, что также отражается на динамике обменного курса и за счет эффекта переноса сказывается на инфляции.

Спецификация и тесты на проверку модели VAR представлены в приложении.

IV. Методология

В исследовании применяется модель векторной авторегрессии (VAR), которая широко используется в эмпирическом макроэкономическом анализе благодаря своей гибкости в рассмотрении переменных. Этот метод был разработан Симсом (1980) и основан на тесте причинности Грейнджера (Granger (1969)). Различие между моделью VAR и другими авторегрессионными моделями заключается в том, что она предсказывает двунаправленные влияния между временными рядами. Предыдущие исследования (Adler et al. (2019), Syzdykova (2018), Yildirim & Arifli (2021)) продемонстрировали эффективность моделей VAR при изучении динамики обменного курса в нефтедобывающих и развивающихся экономиках, подобных Казахстану. Общая модель VAR(p) представлена следующим образом:

$$Y_t = \alpha_0 + \sum_{j=1}^p A_j Y_{t-j} + \varepsilon_t,$$

где:

Y_t означает $M \times 1$ вектор, содержащий M временных рядов,

α_0 является $M \times 1$ вектор, состоящий из константой,

A_j является матрицей коэффициентов $M \times M$,

ε_t $M \times 1$ вектор, состоящий из ошибок.

Модель VAR имеет преимущества, поскольку макроэкономические показатели являются линейной функцией своих прошлых значений, а каждый временной ряд является линейной функцией прошлых значений других макроэкономических переменных.

Однако VAR модели с высокой плотностью параметризации могут приводить к нестабильности прогнозов вне выборки и к затруднениям при структурном анализе.

V. Результаты модели

Для оценки связи между нефтяными шоками и макроэкономическими показателями была рассчитана модель VAR и импульсные отклики на шоки. Функции импульсных откликов демонстрируют реакцию эндогенных переменных на шок в размере одного стандартного отклонения на другие эндогенные переменные в системе VAR. Анализ импульсных откликов позволяет оценить продолжительность влияния шока одной переменной на другие переменные, а также определить, какая из них демонстрирует наибольшую реакцию на этот шок.

Учитывая, что переменные в модели были использованы в первой разности логарифмов, для целей нормализации влияние на переменную A в ответ на 1% изменение

(шока) переменной Б на n -ый месяц было рассчитано в соответствии с формулой, представленной в исследовании Sansone and Justel (2016), на основе кумулятивных импульсных откликов модели VAR:

$$\frac{\text{кумулятивный отклик переменной А на шок переменной Б на } n \text{ – ый месяц}}{\text{кумулятивный отклик переменной Б на шок переменной Б на } n \text{ – ый месяц}}$$

Таким образом, данный показатель отражает изменение переменной А в процентном выражении в ответ на соответствующий 1% шок другой переменной Б. Графики на рисунках 1 и 2 были получены путем расчета импульсных откликов согласно этой формуле и демонстрируют основные результаты модели.

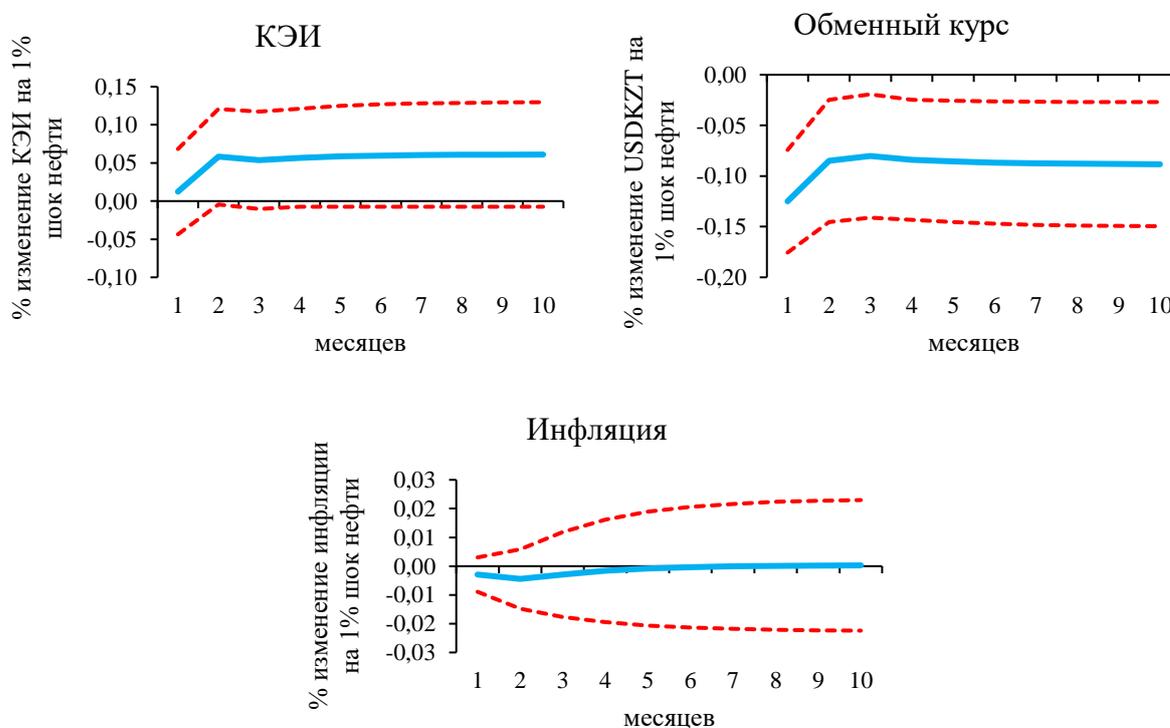
На рисунке 1 видно, что шок цен на нефть имеет наибольшее и статистически значимое влияние только на обменный курс. Так, положительный эффект роста цены на нефть на 1% в месяце 1 отражается в том же месяце на укреплении тенге на 0,12%, и эффект стабилизируется на 3 месяц, где курс национальной валюты в совокупности укрепляется на 0,09%. Эффект шока нефти на обменный курс статистически значим.

Согласно импульсному отклику КЭИ, наблюдается рост индекса на фоне положительного шока на нефть, наибольший эффект наблюдается во 2 месяце, далее стабилизируясь.

Влияния шоков нефти на инфляцию демонстрирует слабую отрицательную связь, затухая и стабилизируясь к 4-5 месяцу. Эффект передачи нефтяного шока на инфляцию может быть зашумлен госрегулированием цен на нефтепродукты, что не позволяет оказывать прямое и немедленное воздействие на цены издержек производства.

Рисунок 1

Кумулятивные импульсные отклики переменных на 1% шок цен на нефть Коэффициенты и доверительные интервалы (± 2 станд. ошибки)



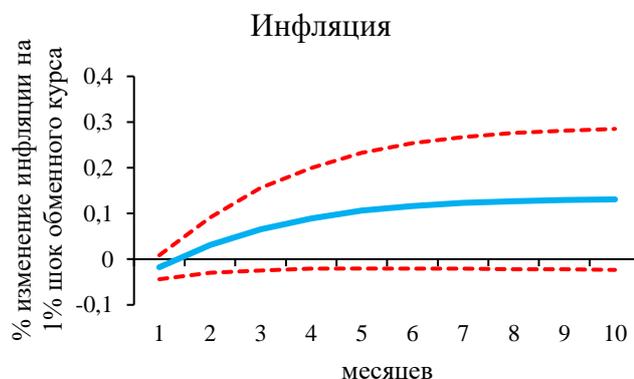
Источник: составлено авторами.

Также влияние на инфляцию, ввиду высокой импортозависимости, оказывает обменный курс в соответствии с эффектом переноса (рисунок 2). В ответ на 1% шок курса

инфляция повышается на 0,12 процентных пункта, совокупный эффект достигает своего пика на 5-6 месяцев и далее стабилизируется (сходит на нет).

Рисунок 2

Кумулятивные импульсные отклики переменных на 1% шок обменного курса тенге



VI. Выводы

В рамках данной работы была проведена оценка влияния нефтяных шоков на макроэкономические показатели: экономическую активность, обменный курс и инфляцию.

Результаты модели показали значимое влияние нефти на обменный курс тенге: рост цены на нефть на 1% отражается на укреплении обменного курса на 0,09-0,12%. Также подтверждается положительный эффект роста цен на нефть на экономическую активность в стране и слабо отрицательная связь между нефтью и инфляцией.

При этом высокая зависимость экономики от импорта обуславливает влияние изменений обменного курса на инфляцию: изменение обменного курса на 1% сопровождается ростом инфляции на 0,12 процентного пункта.

Согласно ряду исследований, внедрение режима инфляционного таргетирования способствует снижению влияния внешних шоков на внутреннюю инфляцию. Эффективное проведение денежно-кредитной политики укрепляет доверие экономических агентов и повышает их уверенность в достижении таргета, что способствует более устойчивому закреплению инфляционных ожиданий. В результате внешние шоки оказывают менее значительное воздействие на инфляционные ожидания.

Внедрение инфляционного таргетирования, эффективное проведение денежно-кредитной политики вместе с мерами, направленными на диверсификацию экономики, импортозамещение и соблюдение бюджетных правил, позволяют снизить уязвимость макроэкономических показателей к внешним шокам.

Литература

1. Adler, G., Lisack, N., & Mano, R. C. (2019). *Unveiling the Effects of Foreign Exchange Intervention: A Panel Approach*. IMF Working Papers. [DOI](#)
2. Amano, Robert and van Norden, Simon. (1998). *Oil prices and the rise and fall of the US real exchange rate*. *Journal of International Money and Finance*, 17(2), 299-316.
3. Amany El-Anshasy. (2009). *Oil prices and economic growth in oil-exporting countries*. In *Proceedings of the 32nd International IAEE Conference*, San Francisco, CA, USA, 21–24 June 2009.
4. Amany El-Anshasy, Kamiar Mohaddes, & Jeffrey B. Nugent. (2017). *Oil, Volatility and Institutions: Cross-Country Evidence from Major Oil Producers*. *Globalization Institute Working Papers* 310, Federal Reserve Bank of Dallas.
5. Amir Sadeghi. (2017). *Oil Price Shocks and Economic Growth in Oil-Exporting Countries: Does the Size of Government Matter?* IMF Working Papers 2017/287.

6. Balazs Egert & Carol S. Leonard. (2007). *Dutch Disease Scare in Kazakhstan: Is it real?* CESifo Working Paper Series 1961.
7. Czech, K., & Niftiyev, I. (2021). *The Impact of Oil Price Shocks on Oil-Dependent Countries' Currencies: The Case of Azerbaijan and Kazakhstan*. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(9), 431. [DOI](#)
8. Corden, W. M., & Neary, P. J. (1982). *Booming sector and deindustrialization in a small open economy*. *Economic Journal*, 92, 825-848. [DOI](#)
9. Egert, B., & Leonard, C. S. (2007). *Dutch Disease Scare in Kazakhstan: Is it real?* CESifo Working Paper Series 1961.
10. Golub, S. (1983). *Oil Prices and Exchange Rates*. *The Economic Journal*, 93, 576-593. [DOI](#)
11. Granger, C. W. J. (1969). *Investigating Causal Relations by Econometric Models and Cross-Spectral Methods*. *Econometrica*, 37(3), 424–438. [DOI](#)
12. Gurvich, E., Vakulenko, E., & Krivenko, P. (2009). *Cyclical Properties of Fiscal Policy in Oil-Producing Countries*. *Voprosy Ekonomiki*, 2.
13. Jiang, Yong, Ren, Yi-Shuai, Narayan, Seema, Ma, Chao-Qun, & Yang, Xiao-Guang. (2022). *Heterogeneity dependence between oil prices and exchange rate: Evidence from a parametric test of Granger causality in quantiles*. *The North American Journal of Economics and Finance*, 62(C).
14. Kartaev P., Medvedev I. (2019). *Monetary policy and the effect of the oil prices pass-through to inflation*. *Russian Journal of Economics* 5(3): 1-1.
15. Krugman, P. (1983). *Oil and the Dollar*. In B. Jagdeeps, & P. Bulfordh (Eds.), *Economic Interdependence and Flexible Exchange Rates*. Cambridge, MA: MIT Press.
16. Naoyuki Yoshino & Victoriia Alekhina. (2016). *Impact of oil price fluctuations on an energy-exporting economy: Evidence from Russia*. *Journal of Administrative and Business Studies*, 2(4), 156-166.
17. Sims, C. A. (1980). *Macroeconomics and Reality*. *Econometrica*, 48(1), 1–48. [DOI](#)
18. Sansone, A.. (2016). Exchange rate pass-through to prices: Var evidence for Chile. 19. 20-37.

Спецификация VAR модели

Vector Autoregression Estimates

Date: 30/12/24 Time: 13:19

Sample (adjusted): 2017M02 2024M11

Included observations: 94 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

	DLOIL	DLKEI	DLUSDKZT	DLCPI
DLOIL(-1)	0.212363 (0.11767) [1.80468]	0.061763 (0.03195) [1.93335]	-0.003029 (0.03075) [-0.09848]	0.006850 (0.00343) [1.99511]
DLKEI(-1)	-0.680094 (0.37110) [-1.83264]	-0.199148 (0.10075) [-1.97670]	0.112499 (0.09698) [1.16000]	0.013244 (0.01083) [1.22322]
DLUSDKZT(-1)	0.342679 (0.45823) [0.74784]	-0.004903 (0.12440) [-0.03941]	-0.177547 (0.11975) [-1.48264]	0.056811 (0.01337) [4.24940]
DLCPI(-1)	1.337778 (2.72517) [0.49090]	1.691478 (0.73984) [2.28628]	-2.018142 (0.71219) [-2.83372]	0.716833 (0.07951) [9.01576]
C	-0.004594 (0.02386) [-0.19250]	-0.004896 (0.00648) [-0.75575]	0.019395 (0.00624) [3.11000]	0.001716 (0.00070) [2.46484]
R-squared	0.067079	0.125209	0.108943	0.490654
Adj. R-squared	0.025150	0.085893	0.068895	0.467762
Sum sq. resids	1.290356	0.095103	0.088127	0.001098
S.E. equation	0.120409	0.032689	0.031467	0.003513
F-statistic	1.599830	3.184651	2.720341	21.43346
Log likelihood	68.17349	190.7359	194.3165	400.4090
Akaike AIC	-1.344117	-3.951828	-4.028010	-8.412956
Schwarz SC	-1.208835	-3.816546	-3.892728	-8.277675
Mean dependent	0.002869	0.006200	0.004844	0.007196
S.D. dependent	0.121953	0.034190	0.032611	0.004815
Determinant resid covariance (dof adj.)		1.38E-13		
Determinant resid covariance		1.11E-13		
Log likelihood		868.4307		
Akaike information criterion		-18.05172		
Schwarz criterion		-17.51059		
Number of coefficients		20		

Ниже представлена таблица для определения оптимального количества лагов для модели. На основе информационных критериев Шварца и Ханна-Куин оптимальный лаг выбран на уровне 1.

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: DLOIL DLKEI DLUSDKZT DLCPI

Exogenous variables: C

Date: 30/12/24 Time: 13:20

Sample: 2017M01 2024M12

Included observations: 87

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	755.5163	NA	3.69e-13	-17.27624	-17.16286	-17.23059
1	796.7836	77.79115	2.07e-13	-17.85709	-17.29022*	-17.62883*
2	807.2534	18.77345	2.35e-13	-17.72996	-16.70959	-17.31909
3	823.0536	26.87850	2.38e-13	-17.72537	-16.25149	-17.13189
4	848.1594	40.40019*	1.95e-13*	-17.93470*	-16.00732	-17.15860
5	856.1960	12.19345	2.39e-13	-17.75163	-15.37076	-16.79293
6	872.7665	23.61765	2.42e-13	-17.76475	-14.93037	-16.62343
7	887.1237	19.14290	2.61e-13	-17.72698	-14.43910	-16.40305
8	896.2522	11.33197	3.23e-13	-17.56902	-13.82764	-16.06248

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

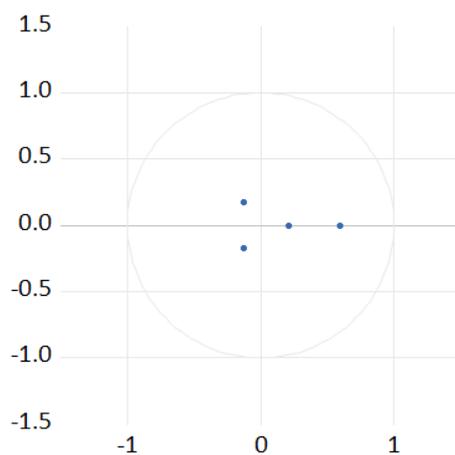
AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Модель VAR является стационарной, т.к. все обратные корни по модулю меньше единицы и находятся внутри единичного круга.

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



Нулевая гипотеза об отсутствии автокорреляции ошибок не может быть отвергнута, вероятности выше 0,05.

Тенденция использования наличных денег в Казахстане и в мире в эпоху цифровизации

Ерболат Г. Е. – заместитель начальника управления анализа и планирования фондов Департамента наличного денежного обращения Национального Банка Республики Казахстан

В данной исследовательской работе исследуется динамика использования наличных денег в мировой экономике, а также особенности их обращения в Казахстане на фоне цифровизации. Рассматриваются практики различных стран, включая США, страны Еврзоны, Великобританию и Швецию, с акцентом на статистику роста и снижения наличности. Анализ показывает, что, несмотря на технологические преобразования и рост безналичных платежей, наличные деньги продолжают сохранять свою значимость, особенно в условиях экономической нестабильности, когда население предпочитает их как более безопасное средство расчетов. В статье также рассматриваются риски, связанные с уменьшением наличных денег, и поднимается вопрос о внедрении цифровых валют центральных банков, которые могут стать важным инструментом в адаптации финансовых систем к новым реалиям. Результаты исследования позволяют выработать рекомендации по стратегическим направлениям для эффективного управления наличным денежным обращением в Казахстане и других странах.

Ключевые слова: наличные деньги, статистика наличности, количество банкнот, уровень достаточности наличных денег, наличное обращение, безналичные платежи, цифровые валюты центральных банков.

JEL-классификация: A10, A13, C10, C40, C43.

1. Наличное обращение в мире

Банком Международных расчетов было проведено исследование экономик более 20 развитых и развивающихся стран, которое охватывало динамику и объем безналичных платежей, а также показателей использования наличных денег (Glowka, Kosse & Szemere, 2023). Согласно данному исследованию, несмотря на снижение в 2021 году показателей использования наличных денег в обращении после пандемии, объем наличных денег относительно ВВП по-прежнему превышают допандемийный уровень как в группе развитых стран, так и в странах с развивающейся экономикой. При этом в Японии и Гонконге объем использования наличных денег превысил пятую часть ВВП страны, а в Швеции этот показатель составлял около 1%.

В анализе Федерального резервного банка Сан-Франциско 2023 года (Cubides & O'Brien, 2023) рассматриваются изменения потребительских платежных предпочтений в США, особенно в контексте перехода к безналичной оплате во время пандемии. В 2016 году покупки за наличные деньги составляли 31% всех покупок в США, а в 2022 году – лишь 18%. Это снижение связано не с уменьшением популярности наличных, а с ростом безналичных транзакций. Дневниковое исследование жителей США показало, что доступ к банковским услугам сильно влияет на использование наличных денег: у тех, кто имеет доступ, доля наличных операций снизилась с 25% в 2019 году до 17% в 2022 году, а у тех, кто не имеет доступа – возросла с 55% до 66%, что подчеркивает важность наличных денег для уязвимых слоев населения. Кроме того, в 2022 году средняя сумма наличных в кошельке увеличилась на 5 долл. США до 73 долл. США. Несмотря на устойчивую тенденцию к переходу на кредитные карты, спрос на наличные остается высоким: большинство потребителей не планируют отказываться от наличности в ближайшее время, при этом каждый пятый предпочитает этот способ оплаты.

В 2017 году Федеральным резервным банком Сан-Франциско был проведен анализ наличного денежного обращения (Nguilfoyle, 2017), который охватил 42 страны, в совокупности составляющие 75% мирового ВВП. Данный анализ проводился ввиду распространения таких технологий как Apple Pay, Bitcoin и Square и мнений о том, что они вытеснят использование наличных денег. Анализ предусматривал сравнение двух показателей – роста ВВП и роста наличных денег в обращении. Сравнение показало, что во всех странах, кроме двух, наличность в обращении растет быстрее чем ВВП. Двумя странами, в которых наблюдается обратная тенденция – Швецией и Норвегией – целенаправленно велась политика по уменьшению наличных денег в обращении через государственные инициативы, координацию финансовых институтов и развитие электронной инфраструктуры.

Аналитическим центром при Азиатском Банке Развития в 2019 году был опубликован рабочий доклад под названием «Чем объясняется растущий мировой спрос на наличные средства?» (Shirai & Sugandi, 2019), в котором рассматривается анализ роста наличных денег в обращении, несмотря на рост безналичных платежей и инноваций в области платежей и переводов. Была собрана статистика 11 развитых (Австралия, Канада, Дания, Еврозона, Япония, Южная Корея, Норвегия, США, Сингапур, Швеция, Великобритания) и 11 развивающихся стран (Бразилия, Китай, Индия, Индонезия, Малайзия, Мексика, Филиппины, Польша, Российская Федерация, Таиланд, Турция). На основе проведенной аналитической работы, помимо прочих результатов, было отмечено, что практически во всех выбранных развитых стран, кроме Швеции и Норвегии, наблюдается устойчивая тенденция роста количества наличных денег в обращении. В 11 развивающихся странах тенденция роста более сильная, нежели в развитых странах, при этом не выявлены страны, в которых бы уменьшалось количество наличных денег в обращении.

При анализе соотношения наличных денег к ВВП, которое служит индикатором востребованности наличных денег в экономике, было выявлено, что в США данный показатель колеблется в пределах от 7,8% до 9,9% (рисунок 1). Это свидетельствует о стабильности и важности наличных средств в экономике данной страны. В Швеции соотношение наличных денег к ВВП снизилось с 1,69% в 2015 году до 1,1% в 2022 году (рисунок 2), что указывает на уменьшение их значимости в экономике страны. Тем не менее, в связи с изменением внутренней политики Швеции дальнейшее снижение показателя не наблюдалось.

Рисунок 1



Источник: Trading Economics, 2023.

Рисунок 2

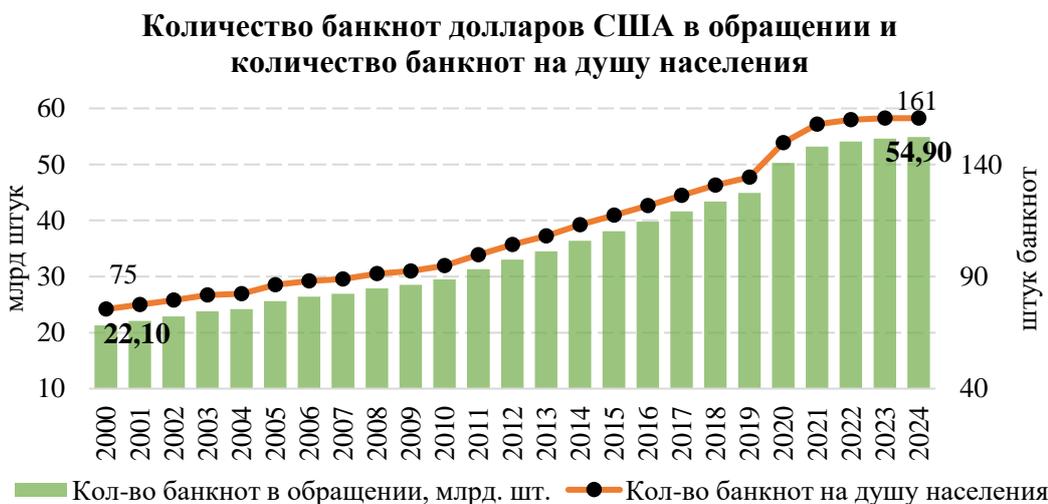


Источник: Statistikdatabasen, 2024.

Для актуализации информации вышеуказанных исследований собрана детальная статистика банкнот в обращении различных стран.

В США с 2000 года отмечается увеличение количества наличных долларов в обращении, среднегодовой темп роста составляет 7% (Board of Governors of the Federal Reserve System, n.d.). В 2020 году был зафиксирован резкий прирост наличных на 12%, что, возможно, связано с увеличением ликвидности и повышенной потребностью населения в безопасности в период пандемии COVID-19. За последние два года наблюдалось ускорение темпа роста количества банкнот в обращении до 9%. В 2024 году количество долларов в обращении достигло 54,9 млрд банкнот. Также наблюдается увеличение количества банкнот на душу населения. За последние 20 лет данный показатель вырос более чем в два раза и составил 161 банкноту на человека (рисунок 3). Наличные деньги в США продолжают оставаться одним из основных платежных средств. Например, в 2021 году 29% всех платежей в США осуществлялись наличными деньгами, 30% – с использованием дебетовых карт и 32% – с использованием кредитных карт, остальные платежи приходились на предоплату и оплату мобильными приложениями (Board of Governors of the Federal Reserve System, n.d.).

Рисунок 3



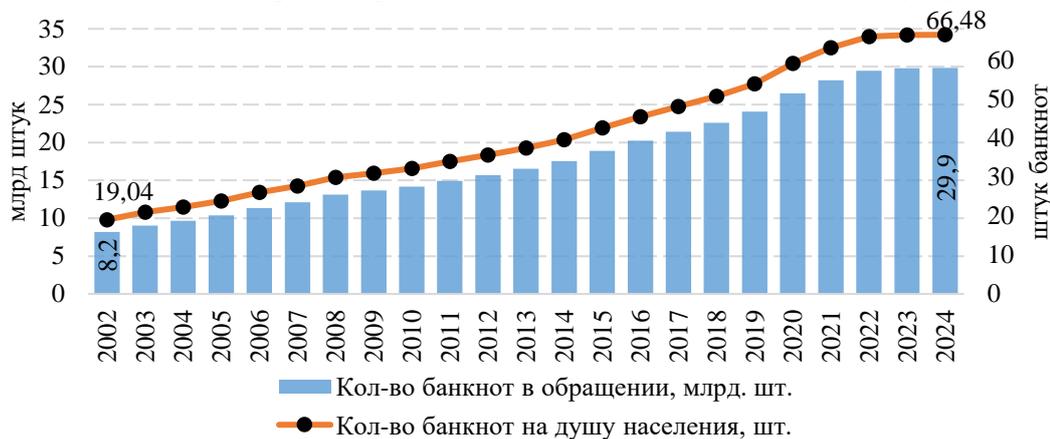
Источник: Board of Governors of the Federal Reserve System, n.d.

В Еврозоне, как и в США, наблюдается устойчивый рост количества банкнот в обращении, при этом средний уровень увеличения наличных денег в обращении составил

около 13%. Наибольший прирост – у банкнот с высокими номиналами, за исключением банкноты номиналом в 500 евро (European Central Bank, 2021). Производство банкнот номиналом в 500 евро было прекращено в 2014 году. Показатель количества банкнот на душу населения на 2024 год оценивается в 66 банкнот на каждого жителя стран Европейского союза (рисунок 4). Данный показатель увеличился более чем в три раза за последние 20 лет и свидетельствует о доверии к евро и предпочтении его использования.

Рисунок 4

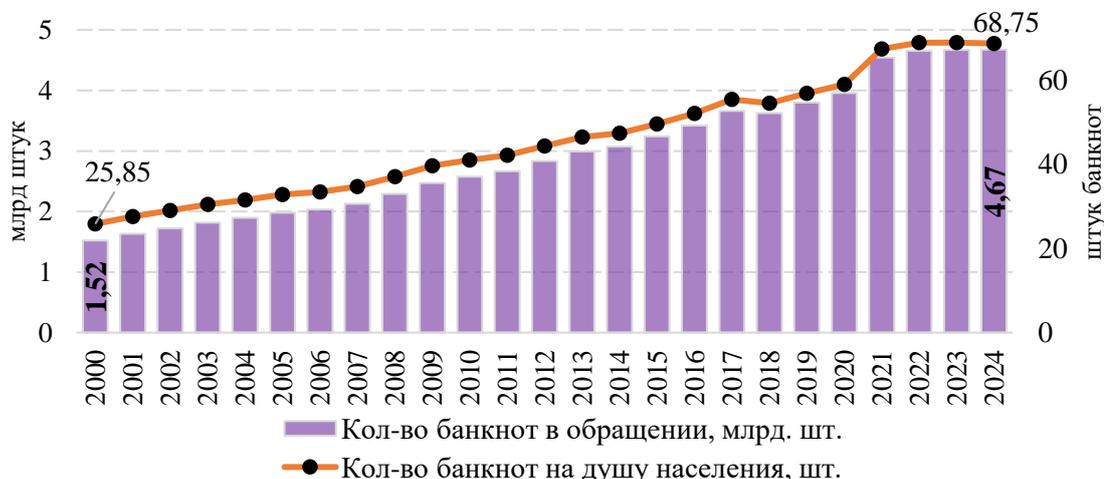
Количество банкнот евро в обращении и количество банкнот на душу населения



В Великобритании количество банкнот в обращении значительно меньше, чем в США и ЕС, – 4,7 млрд штук фунтов стерлингов в 2024 году. Тем не менее, показатель количества банкнот на душу населения, равный 69 (рисунок 5), идентичен этому показателю в Европейском союзе, что свидетельствует о значительном использовании наличных денег населением. Среднегодовой темп роста количества банкнот в обращении в Великобритании за последние 20 лет составил 8,5%. В 2021 году был зафиксирован рекордный рост наличности в обращении – 14,7% (Bankofengland.co.uk, 2017). В связи с высокой инфляцией в 2022 году в Великобритании наблюдалось увеличение снятия наличных денег: на 20% в Англии, на 39% в Северной Ирландии, на 17% в Уэльсе и на 13% в Шотландии. Эта тенденция ожидаема, учитывая всплески спроса на наличность как на безопасную форму оплаты в периоды нестабильности.

Рисунок 5

Количество банкнот фунтов стерлингов в обращении и количество банкнот на душу населения



В Канаде на душу населения приходится 76 банкнот (рисунок 6). Данные о среднегодовом росте количества банкнот в обращении, составившем около 6% за последние 20 лет, свидетельствуют о стабильной динамике денежного обращения в Канаде. В отдельные годы, такие как 2013 и 2020, наблюдался заметный рост количества банкнот – более 10%, что может быть связано с различными экономическими факторами и потребностями общества (www.bankofcanada.ca, n.d.).

Рисунок 6



Согласно информации Европейского платежного совета, Швеция лидировала в гонке за звание первого в мире безналичного общества: использование наличных сокращалось в течение многих лет, а мгновенные мобильные платежи и другие новые технологии приобретали известность. Пик уменьшения использования наличных денег в обращении был достигнут в 2020 году, когда менее 9% всех транзакций осуществлялось посредством наличных денег (Payments in Sweden 2020 1, n.d.). Однако Банк Швеции (Риксбанк) сталкивается со сложностью использования новых технологий людьми пожилого возраста и с ограниченными возможностями, а также в отдаленных регионах. В 2019–2021 годах в Швеции зафиксировано большое количество кибератак, охватывающее ритейлеров и иные учреждения. Более 200 крупных организаций были атакованы, что привело к невозможности проведения платежей и переводов. Более того, деградация инфраструктуры наличных денег (небольшой объем наличности в обращении, уменьшенный штат работников, закрытые филиалы Риксбанка и коммерческих банков, отсутствие банкоматов) усложнила проведение платежей наличными деньгами.

Стоит упомянуть, что Агентство по чрезвычайным ситуациям Швеции в 2020 году распространило информацию о необходимости готовности к войне, где среди прочих мер рекомендуется наличие наличных средств и подчеркивается вероятность отсутствия электричества, сети интернет и других коммуникаций.

В январе 2021 года в Швеции вступила в силу поправка к Закону «О платежных услугах», обязывающая банки предоставлять полный перечень кассовых услуг (что повысило доступность банкоматов для населения, обеспечило наличие расчетно-кассовых отделений и др.). Также в 2021 году Риксбанк обнародовал планы по усилению своей роли в части наличного денежного обращения, в рамках которого было предусмотрено открытие дополнительных филиалов и открытие 5 хранилищ денег в различных локациях в Швеции (Riksbanken, 2021).

В настоящий момент в Швеции наблюдается рост количества наличных денег в обращении, а также рост количества банкнот на душу населения (Riksbanken, 2018) (рисунок 7).

Рисунок 7



2. Наличное обращение в Казахстане

Сумма наличных денег в обращении в Казахстане на конец августа 2024 года составляет 4,5 трлн тенге (рисунок 8), увеличившись с начала года на 458 млрд тенге, или 11,3%. Среднегодовой темп роста наличных денег в обращении с 2014 года по 2024 год составляет 13%. За последние 10 лет рост суммы наличных денег в обращении составил 3,1 трлн тенге, или 226%.

Рисунок 8



В Казахстане наблюдается стабильный рост количества наличных денег в обращении. Ежегодный темп роста количества банкнот с 2014 года составляет 6%. В настоящее время в обращении циркулируют 626,6 млн банкнот. Также наблюдается устойчивый рост количества банкнот на душу населения, который на конец августа 2024 года составил 31,1 банкнот на человека (рисунок 9).

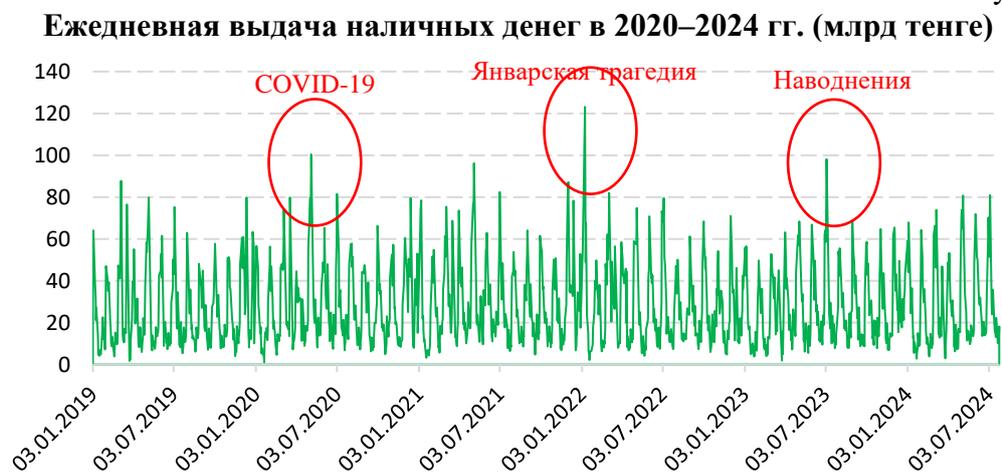
С 2018 года объемы выдачи и приема наличных денег банкам второго уровня увеличиваются. Так, с 2018 года объем выдачи наличных денег вырос с 5,29 трлн тенге (1,11 млрд шт. банкнот) до 6,50 трлн тенге (1,18 млрд шт. банкнот) в 2022 году, или на 23,2%, прием увеличился с 4,92 трлн тенге (1,07 млрд шт. банкнот) до 6,19 трлн тенге (1,15 млрд шт. банкнот), или на 26,1% в 2022 году.

Рисунок 9



Среднедневная выдача наличных денег составляет 26 млрд тенге. В период нестабильности происходит резкий всплеск спроса на наличные деньги. К примеру, в начале объявления пандемии коронавируса в Казахстане дневная выдача составила 100 млрд тенге (в 4 раза больше среднедневной выдачи), а в период Январской трагедии в Казахстане выдача составила 123 млрд тенге (в 5 раз больше среднедневной выдачи) (рисунок 10).

Рисунок 10



Согласно исследованию Аналитического центра Ассоциации Финансистов Казахстана, темп роста безналичных транзакций в РК замедляется, что может свидетельствовать о приближении рынка к точке насыщения (АФК, 2024). Так, прирост безналичных транзакций в первом квартале 2022 года составил 52% (год к году), тогда как в аналогичном периоде 2021 года этот показатель достиг 124%. В абсолютном выражении объем безналичных транзакций в первом квартале 2022 года вырос до 19,1 трлн тенге в сравнении с 12,5 трлн тенге годом ранее. В первом полугодии 2024 года темп снятия наличных денег из банкоматов, наоборот, вырос с 3,4% до 11,1%: в первом полугодии 2024 года казахстанцы получили из банкоматов 11,9 трлн тенге против 10,7 трлн тенге в аналогичном периоде прошлого года.

Следует также отметить влияние на наличные расчеты в Казахстане мобильных переводов. В аналитическом отчете «Среднесрочные перспективы использования наличных денег», подготовленном Центром исследований Сандж (2024), была выдвинута гипотеза о том, что из-за проверки мобильных переводов для обнаружения признаков скрытой предпринимательской деятельности спрос на наличные деньги может увеличиться из-за необходимости в анонимности и избегания отслеживания финансовых операций. Несмотря на то, что на практике данная гипотеза оказалась справедливой только для микробизнеса, учитывая, что доля пользователей мобильных переводов составляет 72%, при усилении мониторинга мобильных переводов возможно, что расчеты, осуществляемые через мобильные переводы, будут осуществляться также наличными средствами, способствуя увеличению использования наличных денег.

3. Цифровые валюты центральных банков

В исследовании Банка Международных расчетов (Glowka, Kosse и Szemere, 2023) отмечается, что, несмотря на развитие цифровых и бесконтактных платежей, спрос на наличные деньги до сих пор существует. В связи с этим возникает резонный вопрос о том, как удовлетворить общественный спрос на наличность в мире, который с каждым годом становится все более цифровым. В данном контексте центральные банки многих стран изучают возможность выпуска цифровых валют, а некоторые уже внедрили или разрабатывают различные пилотные проекты цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ).

ЦВЦБ представляют собой цифровые формы национальных валют, выпускаемые и регулируемые государственными центральными банками. В последние годы внимание к ЦВЦБ значительно возросло в связи с глобальными тенденциями цифровизации финансовых систем и изменением предпочтений потребителей.

Многие страны, включая Китай (с проектом цифрового юаня) и Швецию (с проектом e-krona), активно исследуют и тестируют ЦВЦБ. Это подтверждает растущий интерес к цифровым валютам как к инструменту модернизации финансовой системы. Более 80% центральных банков мира исследуют возможности внедрения цифровых валют (Atlantic Council, 2024). В связи с тем, что по своему функциональному назначению ЦВЦБ являются платежной системой более близкой к наличным деньгам, это может стать одним из факторов перехода к безналичному обществу, предложив альтернативу наличным деньгам. Тем не менее, ЦВЦБ требуют высоких стандартов безопасности для защиты от кибератак и мошенничества. Также существует обеспокоенность относительно сохранности личных данных пользователей и контроля над транзакциями.

В Казахстане также ведется проект Цифрового тенге, который станет третьей формой национальной валюты Казахстана наряду с наличными и безналичными деньгами, обеспечивая дополнительный платежный инструмент для участников рынка, поддержанный обязательствами Национального Банка Республики Казахстан.

Цифровые валюты центральных банков представляют важный шаг в эволюции финансовых систем. Они могут улучшить доступность и безопасность финансовых услуг, но требуют внимательного подхода к вопросам безопасности и конфиденциальности. В условиях растущей цифровизации экономики ЦВЦБ могут стать неотъемлемой частью будущих финансовых экосистем.

4. Выводы

Исследование демонстрирует, что, несмотря на активное развитие безналичных технологий, наличные деньги продолжают играть важную роль в финансовых системах большинства стран, включая США и Еврозону. Наличные деньги продолжают сохранять свою значимость, что особенно актуально в периоды нестабильности, такие как пандемия COVID-19 или экономические кризисы, когда наблюдается резкий всплеск спроса на

наличные деньги. Население предпочитает наличные как более безопасное средство расчетов.

В то же время возрастает внимание к ЦВЦБ, поскольку они могут быть альтернативой наличным деньгам, позволяя улучшить доступность финансовых услуг, но при этом ЦВЦБ требуют учета рисков кибербезопасности и защиты личных данных.

В Казахстане наблюдается стабильный рост использования наличных денег, что подтверждается увеличением как суммы наличных в экономике, так и количества банкнот на душу населения, и указывает на высокую степень доверия населения к наличным деньгам.

Учитывая тенденцию использования наличных денег в Казахстане, а также приближение экономики к точке насыщения безналичными платежами, в дальнейшем целесообразно провести исследование динамики наличных денег в Казахстане с акцентом на корреляцию с различными инструментами безналичных платежей. В том числе рассмотреть вопрос оптимизации номинального ряда денежных знаков национальной валюты – тенге. Также целесообразно изучить потенциальные последствия внедрения ЦВЦБ в Казахстане, включая их влияние на традиционные формы наличных расчетов и финансовую стабильность.

Литература

1. Cubides, E. and O'brien, S. (2023). 2023 Findings from the Diary of Consumer Payment Choice. [online] Available at: <https://www.frbsf.org/cash/wp-content/uploads/sites/7/2023-Findings-from-the-Diary-of-Consumer-Payment-Choice.pdf>.
2. Glowka, M., Kosse, A. and Szemere, R. (2023). Digital payments make gains but cash remains. www.bis.org. [online] Available at: https://www.bis.org/statistics/payment_stats/commentary2301.htm.
3. Nguifoyle (2017). Reports of the Death of Cash are Greatly Exaggerated. [online] SF Fed. Available at: <https://www.frbsf.org/research-and-insights/blog/community-development/2017/11/20/reports-death-of-cash-greatly-exaggerated/>.
4. Shirai, S. and Sugandi, E. (2019). ADBI Working Paper Series WHAT EXPLAINS THE GROWING GLOBAL DEMAND FOR CASH? Asian Development Bank Institute. [online] Available at: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/526906/adbi-wp1006.pdf>.
5. Trading Economics (2023). United States GDP. [online] Tradingeconomics.com. Available at: <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp>.
6. Statistikdatabasen. (2024). GDP: expenditure approach (ESA2010) by type of use. Quarter 1980K1 - 2024K2-Statistikdatabasen. [online] Available at: https://www.statistikdatabasen.scb.se/pxweb/en/ssd/START_NR_NR0103_NR0103A/NR0103ENS2010T01Kv/.
7. Board of Governors of the Federal Reserve System. (n.d.). Federal Reserve Board - Currency in Circulation: Volume. [online] Available at: https://www.federalreserve.gov/paymentsystems/coin_currircvolume.htm (График ДНДО).
8. Board of Governors of the Federal Reserve System. (n.d.). Federal Reserve Board - Federal Reserve Payments Study (FRPS). [online] Available at: <https://www.federalreserve.gov/paymentsystems/fr-payments-study.htm>.
9. Bank, E.C. (2021). Circulation. [online] European Central Bank. Available at: https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/banknotes+coins/circulation/html/index.en.html (График ДНДО).
10. Bankofengland.co.uk. (2017). Banknote statistics. [online] Available at: <https://www.bankofengland.co.uk/statistics/banknote> (График ДНДО).
11. www.bankofcanada.ca. (n.d.). Bank of Canada note liabilities (formerly K1). [online] Available at: <https://www.bankofcanada.ca/rates/banking-and-financial-statistics/bank-of-canada-note-liabilities-formerly-k1/> (График ДНДО).

12. Payments in Sweden 2020 1. (n.d.). Available at: <https://www.riksbank.se/globalassets/media/rapporter/betalningsrapport/2020/engelska/payments-in-sweden-2020.pdf>.

13. Riksbanken (2021) Riksbanken öppnar kontor i falun och jönköping, Sveriges Riksbank. Available at: <https://www.riksbank.se/sv/press-och-publicerat/nyheter-och-pressmeddelanden/nyheter/2021/riksbanken-oppnar-kontor-i-falun-och-jonkoping/>.

14. Riksbanken (2018) Statistics on banknotes and coins, Riksbank.se. Sveriges Riksbank. Available at: <https://www.riksbank.se/en-gb/statistics/statistics-on-payments-banknotes-and-coins/notes-and-coins/> (График ДНДО).

15. Atlantic Council (2024). CBDC Tracker. [online] Atlantic Council. Available at: <https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/>.

16. АО «Центр развития трудовых ресурсов» Министерства труда и социальной защиты населения РК (2024). Available at: <https://www.gov.kz/memleket/entities/enbek/press/news/details/407030?lang=ru>.

17. Аналитический центр АФК (2024). Available at: <https://afk.kz/ru/analytics/obzoryi-finansovogo-sektora/obzor-ryinka-beznalichnyix-tranzakcij-za-1-polugodie-2024.html>.

18. ОФ «Центр исследований Сандж» (2024), «СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ».