

Н.Н. Жанакова, к.э.н., ассоц. профессор¹

А.А. Маукенова*, к.э.н., доцент²

Р.О. Сутбаева, PhD, и.о. ассоц. профессор³

Б.С. Саубетова, и.о. ассоц. профессор³

Институт экономических исследований,

г. Астана, Казахстан¹

Казахский национальный медицинский университет

им. С.Д. Асфендиярова, г. Алматы, Казахстан²

Yessenov University, г. Актау, Казахстан³

*- основной автор (автор для корреспонденции)

e-mail: maukenova.a@kaznmu.kz

ОСОБЕННОСТИ ОТРАСЛЕВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ КАЗАХСТАНА

В статье проводится анализ инвестиций в основной капитал и прямых иностранных инвестиций в экономику Казахстана. Представлен анализ соотношения темпов роста инвестиций в основной капитал и темпов роста экономики страны, в результате характеризуемый, как экстенсивный тип роста экономики страны, когда развитие экономики происходит за счет роста используемых ресурсов, а не за счет повышения эффективности их использования или внедрения новых технологий.

Выявлены приоритетные направления использования инвестиций в основной капитал РК в отраслевом разрезе. В результате выявлено, что инвестиции стали направляться не только в нефтяной сектор, но и в те сектора, которые многие годы находились в упадке из-за низких тарифов, устанавливаемых государственными органами.

Проведен анализ прямых иностранных инвестиций, в результате которого выявлена значительная доля инвестиционных вложений в горнодобывающий сектор экономики, требующего диверсифицированного подхода в направлении вложений для отхода от избыточной зависимости от ресурсных доходов.

Диверсификация инвестиционных вложений позволит снизить риски, связанные с колебаниями мировых цен на сырье, и обеспечить устойчивый рост других секторов экономики, таких как переработка, технологии и услуги. Это создаст более сбалансированную экономическую структуру, способную адаптироваться к изменениям внешней конъюнктуры и способствующей инновационному развитию страны.

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиции в основной капитал, прямые инвестиции, отрасли экономики, дифференциация экономики, инвестиционная деятельность, инвестиционный климат.*

Кілт сөздер: *инвестициялар, негізгі капиталға инвестициялар, тікелей инвестициялар, экономика салалары, экономиканы саралау, инвестициялық қызмет, инвестициялық климат.*

Keywords: *investments, investments in fixed assets, direct investment, economic sectors, economic differentiation, investment activity, investment climate.*

JEL Classification: E22

Введение. Инвестиции выступают ключевым фактором в экономическом развитии любой страны, и Казахстан не является исключением. В последние годы усилия страны направлены на диверсификацию экономики и на привлечение иностранных и отечественных инвестиций в различные сектора и отрасли экономики. Стратегические инициативы правительства, направленные на создание благоприятного инвестиционного климата, а также уникальные ресурсы и географическое положение выявили особенности отраслевых инвестиций в Казахстане.

В этой связи основной целью настоящей статьи является проведение анализа отраслевых инвестиционных тенденций и выявление приоритетных направлений инвестиционных вложений в различные сектора экономики страны.

Для достижения поставленной цели авторами статьи проанализирована система показателей, измеряющих инвестиции в отрасли экономики. Проведен анализ инвестиций в основной капитал, в том числе в отраслевом и региональном разрезе. Это позволило выявить преобладающую роль инвестиций в основной капитал в нефтяном секторе, за исключением крайнего анализируемого года, где сектор транспорта и электроснабжения получили больше финансирования, чем ранее.

Проведен анализ динамики и направлений прямых инвестиций, где за более, чем десятилетний период наблюдается преобладающая доля прямых инвестиций в горнодобывающий сектор по сравнению с обрабатывающим. Выявлено, что в экономике страны важно придерживаться диверсификации направлений инвестиционных вложений в сторону обрабатывающих секторов экономики и развития сферы услуг.

Для достижения поставленных целей в исследовании применялся диалектический подход, позволяющий глубже анализировать экономические явления и процессы. Это подразумевает систематическое выявление динамично изменяющихся закономерностей, тенденций и взаимосвязей.

Методология исследования основывается на системном и логическом подходах, а также включает статистические методы, методы сравнения и количественной оценки.

В качестве исходных данных использовались официальные вторичные данные и статистические сборники, предоставленные Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, а также аналитические отчеты и информация из интернет-ресурсов.

Обзор литературы. Теоретические аспекты инвестиций основаны на общепризнанных оценочных метриках, таких как общая стоимость активов и основные капитальные вложения [1], а также восстановительная стоимость активов [2], предполагающие комплексный аналитический подход с применением широкого спектра профилей к анализу инвестиций.

Дальнейшие исследования вопросов прямых инвестиций нашли продолжение во взаимосвязи с различными аспектами на основе использования различных методологий. Прямые инвестиции рассматриваются во взаимосвязи с урбанизацией [3], через проявление инвестиционных рисков [4], развитие чартерных городов [5]. При этом, прямые инвестиции оказывают влияние на экономический рост как в положительной, так в отрицательной зависимости [6], а наличие таких факторов, как высокий процент женщин в общей численности населения, концентрация богатства в стране назначения, а также степень урбанизации способствуют повышению эффективности привлечения ПИИ [7]. Результатом всех этих исследований является выявление многоуровневого воздействия прямых инвестиций на развитие экономики, и зависимости их эффективности от различных факторов.

Изучение влияния инвестиций в основной капитал на экономику связывают с льготной налоговой политикой [8], корпоративными инвестициями в финансовые активы [9], а также необходимостью их переоценки, в том числе в кризисные периоды [10].

Как продолжение взглядов имеющихся научных исследований по вопросам инвестиций и капитальных вложений, настоящее исследование стремится продолжить предыдущие, исследуя общие тенденции и приоритетные направления инвестиционных вложений через углубленный анализ ключевых показателей, влияющих на инвестиции и их динамику, в том числе в отраслевом разрезе.

Основная часть. Экономика Казахстана в течение многих лет подвержена значительным изменениям в инвестиционной динамике, что, в первую очередь, связано с проциклической бюджетной политикой, выраженной в экспансионистской фискальной политике и использовании трансфертов из Национального фонда РК. Проведение такой политики позволило нарастить инвестиции в основной капитал, которые достигли рекордных показателей в 2018 году в размере 17,5%, а в 2023 году они составили 11,2% (рисунок 1).

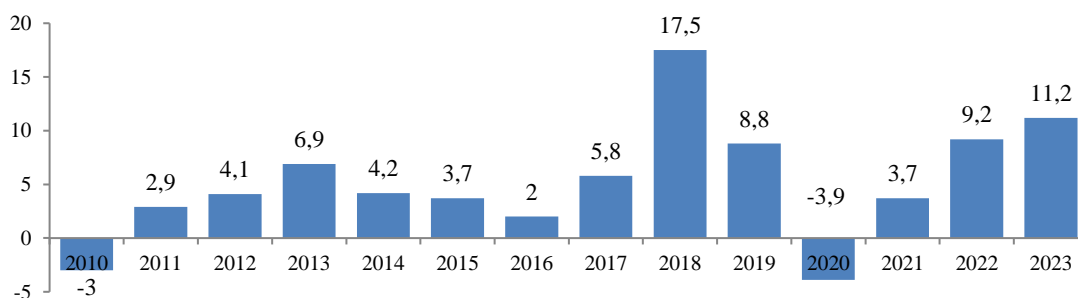


Рисунок 1 – Инвестиции в основной капитал РК в 2019-2023 годы, %

*составлено по источнику [11].

При этом важно отметить, что экономический рост Казахстана в течение многих лет зависит от темпов роста инвестиций. Это подтверждается тем, что темпы роста инвестиций превышали темпы роста экономики страны, разрыв между которыми составил в среднем за период 2010-2023 годы 1,4 раза. Это, в свою очередь означает, что казахстанской экономике характерен экстенсивный тип экономического роста, когда развитие экономики происходит за счет увеличения объемов ресурсов и их использования, а не за счет повышения производительности и внедрения новых технологий (рисунок 2).

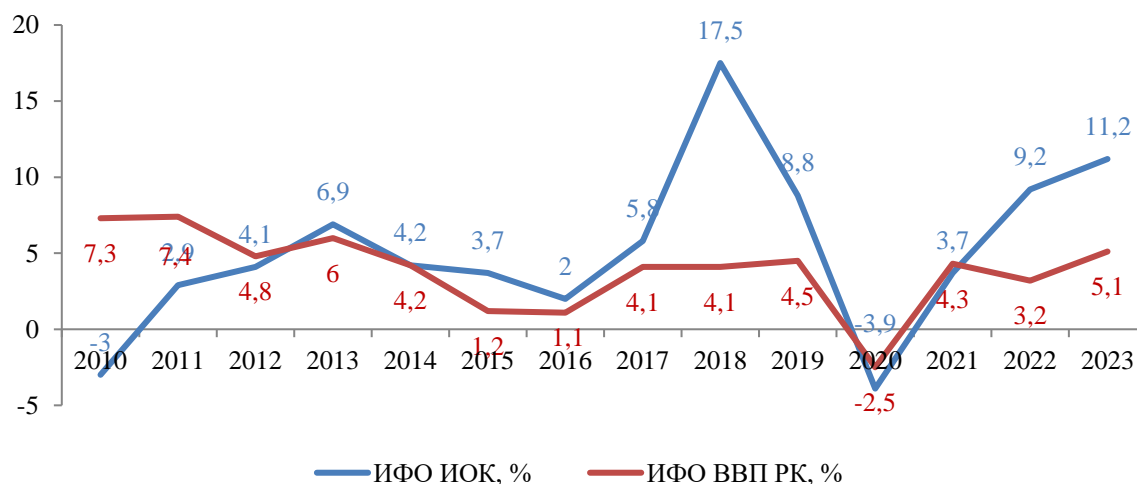


Рисунок 2 – Динамика темпов роста экономики и инвестиций РК, % к предыдущему году
* составлено и рассчитано по источнику [11,12]

В отраслевом разрезе инвестиции в течение анализируемого периода направлялись в нефтяной сектор, а также в деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания со средним темпом роста 49,0%, информации и связи – 25,8%, здравоохранения – 20,6%. Но в 2023 году инвестиции наблюдаются, прежде всего, в тех секторах, которые многие годы деградировали из-за низких тарифов, устанавливаемых государством. К таким секторам, прежде всего, относятся «Транспорт» (рост в 2023 году на 34,0 п.п. по сравнению с 2022 годом) и «Электроснабжение» (рост на 42,3 п.п.).

Стоит также отметить большой объем инвестиций в 2023 году в сфере информации и связи (рост на 96,1 п.п. по сравнению с 2022 годом), научно-технической деятельности (на 60,6 п.п.), услуг по проживанию и питанию (на 37,1 п.п.). При этом, инвестиции в основной капитал горнодобывающей отрасли сократились в 2023 году на 17,5 п.п. по сравнению с предыдущим годом (рисунок 2).

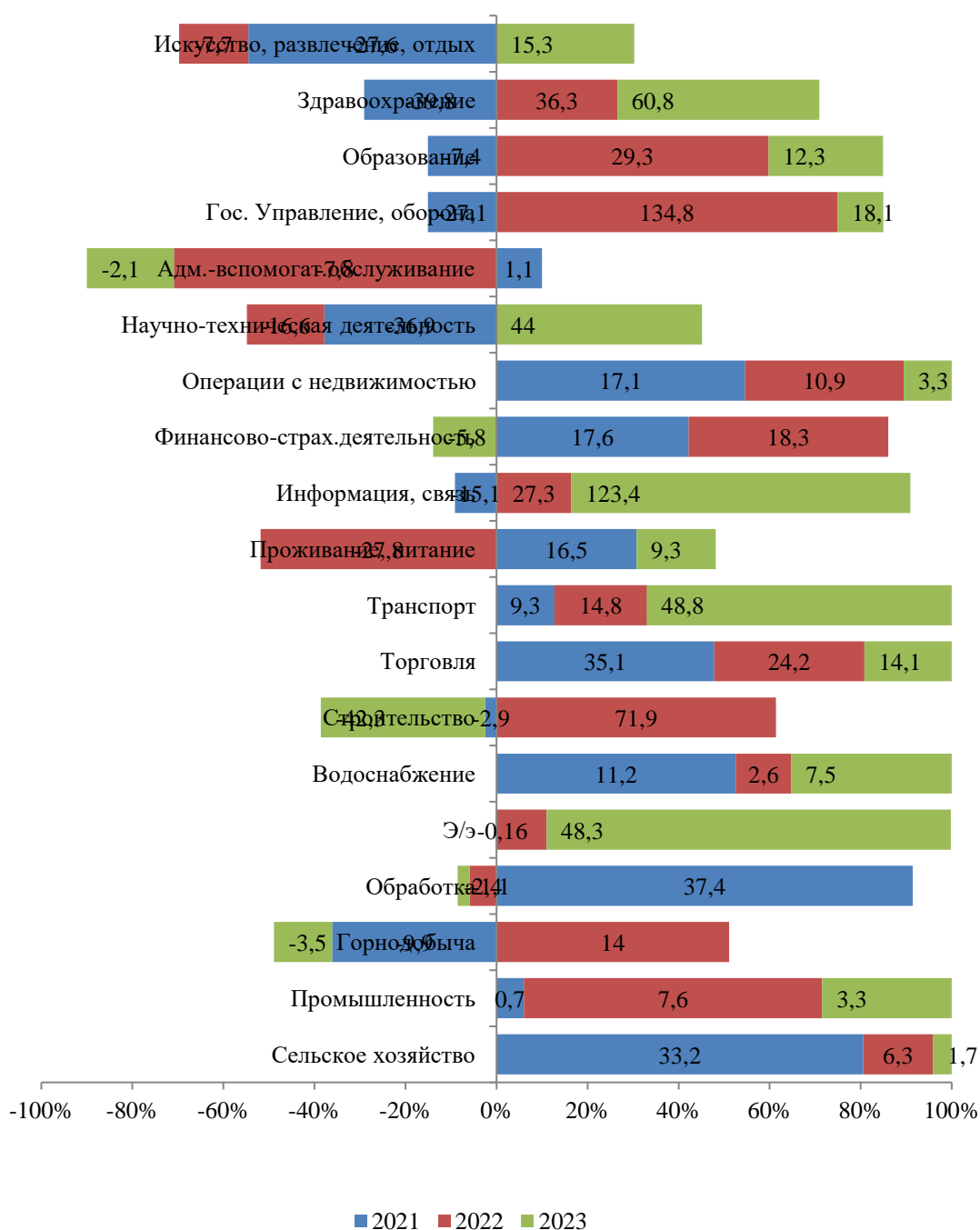


Рисунок 2 - Инвестиции в основной капитал РК по направлениям использования, %
*составлено и рассчитано по источнику [11].

В региональном разрезе за последние пять лет наибольший объем инвестиций наблюдается в Туркестанской области (со средними темпами роста 24,3%), Карагандинской области (16,5%), Восточно-Казахстанской области (14,7%), Мангистауской (13,8%), Акмолинской (13,4%) (рисунок 3).

Наименьший объем инвестиций за пять лет поступил в Атыраускую область (в среднем (-7,2%), Западно-Казахстанскую область (6,2%), г.Астана (6,9%), Кызылординскую (8,6%), Павлодарскую (9,9%).

Из числа новых областей, образовавшихся в 2022 году, наибольшие инвестиции поступили в область Жетісу (в среднем 21,8%), область Абай (14,5%), наименьшие – в область Ұлытау (8,1%).

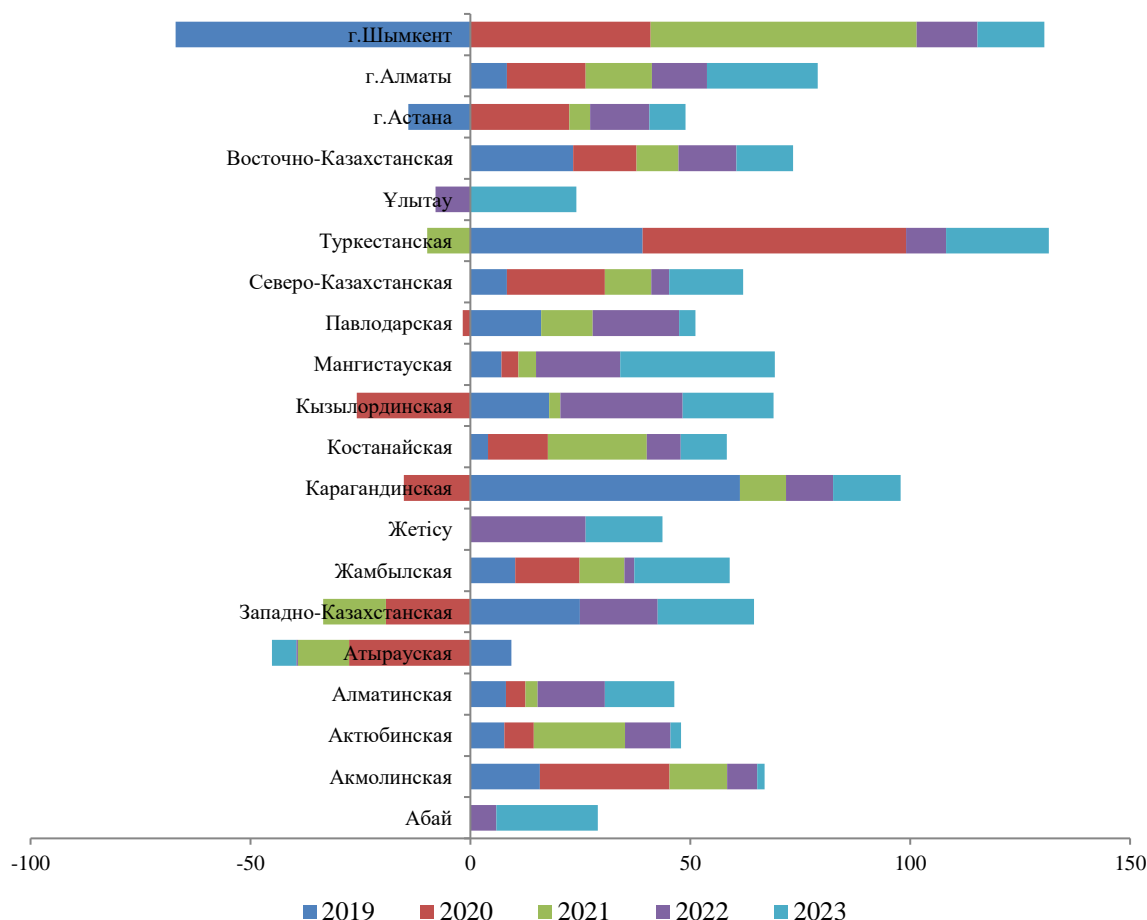


Рисунок 3 – Инвестиции в основной капитал регионов РК, %

*составлено по источнику [11]

Приток прямых иностранных инвестиций за последние более, чем десять лет, значительно сократился (в 6,5 раза), что связано, прежде всего с падением мировых цен на нефть. В течение многих лет прямые иностранные инвестиции направлялись преимущественно в горнодобывающий сектор экономики страны, доля которого составила 40% за период 2013-2023 годы в общей структуре прямых инвестиций по направлениям использования. При этом, доля обрабатывающего сектора составила 7,3%. Необходимо подчеркнуть значительную долю прямых инвестиций в профессиональную, научно-техническую деятельность (37,6%), сектор строительства (8,2%), торговли (9,8%). Наименьшая доля прямых инвестиций принадлежит сектору информации и связи (0,1%), отрасли водоснабжения (0,2%), сектору услуг по проживанию и питанию (0,2%), отраслей сельского хозяйства (0,3%) [13].

Важно отметить преобладающую долю прямых инвестиций за более, чем десятилетний период в Атыраускую область с общей долей 69% от всех инвестиций в разрезе регионов Казахстана, в г.Алматы - 15%, г.Астана – 5%. 2%-ная доля прямых инвестиций от всех инвестиций, направленных в регионы Казахстана, наблюдается в Алматинской области (г.Конаев), Карагандинской, Костанайской, Кызылординской областях, область Ұлытау (г.Жезказган).

Заключение. Прокликлость бюджетной политики, выраженная в экспансионистской фискальной политике со значительной долей государственных расходов, финансируемых из трансфертов Национального фонда РК, позволила значительно нарастить инвестиции в основной капитал за последние годы. При этом, в 2023 году инвестиции в основной капитал сменили траекторию направления из нефтяного в ненефтяной сектор, что является благоприятным трендом в отраслевом развитии страны. В свою очередь, прямые инвестиции распределяются главным образом в горнодобывающий сектор экономики страны, что означает необходимость проведения диверсификации направления инвестиционных вложений, что, в свою очередь, повлечет снижение зависимости от колебаний мировых цен на нефть. Это создает условия для устойчивого роста и

развития других секторов, таких как переработка, сельское хозяйство и услуги. Политика, направленная на привлечение инвестиций на основе двусторонних инвестиционных договоров возможно приведет к увеличению притока капиталовложений, развитию новых технологий и созданию рабочих мест, что в конечном итоге будет способствовать устойчивому экономическому росту и улучшению жизненного уровня населения. Кроме того, такие соглашения могут способствовать обмену знаниями и лучшими практиками, что также будет способствовать диверсификации и модернизации национальной экономики.

Таким образом, изменения в структуре инвестиций способствуют не только укреплению экономической базы, но и повышению общей конкурентоспособности страны на международной арене. В долгосрочной перспективе это может привести к созданию новых рабочих мест и улучшению качества жизни населения, что в целом положительно скажется на социально-экономическом развитии Казахстана.

ЛИТЕРАТУРА

1. Boundi-Chraki F., Perrotini-Hernández I. Revisiting the Classical Theory of Investment: An Empirical Assessment from the European Union // *Journal of Quantitative Economics*. – 2024. – №22. – P. 63–89. – <https://doi.org/10.1007/s40953-024-00385-y>
2. Livdan D., Nezlobin A. Investment, capital stock, and replacement cost of assets when economic depreciation is non-geometric // *Journal of Financial Economics*. – 2021. – №142 (3). – P. 1444–1469. – <https://10.1016/j.jfineco.2021.05.021>
3. Luo Y., Wang C., Chen Ch., Ding K., Zeng W. Total Investment in Fixed Assets and the Later Stage of Urbanization: A Case Study of Shanghai // *Sustainability*. – 2021. – №13 (7). – P. 3661–3669. – <https://doi.org/10.3390/su13073661>
4. Caliendo M., Cobb-Clark D., Obst C. and Uhlendorff A. Risk preferences and training investments // *Journal of Economic Behavior & Organization*. – 2023. – № 205. – P. 668–686. – <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2022.11.024>
5. Forere M. Towards Foreign Direct Investment for Development in the Host State? Revisiting Charter Cities // *The Journal of World Investment & Trade*. – 2024. – №25 (1). – P. 58–92. – doi.org/10.1163/22119000-12340318
6. Navarro B., Eduardo C., Álvarez-Quiroz. V. Foreign Direct Investment and Exports Stimulate Economic Growth? Evidence of Equilibrium Relationship in Peru // *Economies*. – 2022. – №10 (10). – 234 p. – <https://doi.org/10.3390/economies10100234>
7. Wanke P., Tan Y., Antunes J., Emrouznejad A. Foreign direct investment performance drivers at the country level: a robust compromise multi-criteria decision-making approach // *Technological and Economic Development of Economy*. – 2024. – №30 (1). – P. 148–174. – doi.org/10.3846/tede.2024.19532
8. Dong Y., Leung Ch., Cai D. What Drives Fixed Asset Holding and Risk- Adjusted Performance of Corporates in China? An Empirical Analysis // *International Real Estate Review, Global Social Science Institute*. – 2012. – №15 (2). – P. 141–164.
9. Jin X., Mai Y., Cheung A. Corporate financialization and fixed investment rate: Evidence from China // *Finance Research Letters*. – 2022. – № 48. – 102898 p. – doi.org/10.1016/j.frl.2022.102898
10. Cho H., Chung, J., Kim Y. Fixed asset revaluation and external financing during the financial crisis: Evidence from Korea // *Pacific-Basin Finance Journal*. – 2021. – № 67. – 101517 p. – doi.org/10.1016/j.pacfin.2021.101517
11. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. Статистика инвестиций. Динамические ряды. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/>
12. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. Национальные счета. Динамические ряды. – URL: <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/dynamic-tables/>

13. Прямые инвестиции по направлению использования. Национальный банк Республики Казахстан. Чистый поток прямых инвестиций (в динамике). Чистый приток прямых инвестиций в Казахстан по видам экономической деятельности резидентов. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/pryamyie-investicii-po-napravleniyu-vlozheniya>

REFERENCES

1. Boundi-Chraki F., Perrotini-Hernández I. Revisiting the Classical Theory of Investment: An Empirical Assessment from the European Union // *Journal of Quantitative Economics*. – 2024. – №22. – P. 63–89. – <https://doi.org/10.1007/s40953-024-00385-y>
2. Livdan D., Nezlobin A. Investment, capital stock, and replacement cost of assets when economic depreciation is non-geometric // *Journal of Financial Economics*. – 2021. – №142 (3). – P. 1444–1469. – <https://10.1016/j.jfineco.2021.05.021>
3. Luo Y., Wang C., Chen Ch., Ding K., Zeng W. Total Investment in Fixed Assets and the Later Stage of Urbanization: A Case Study of Shanghai // *Sustainability*. – 2021. – №13 (7). – P. 3661–3669. – doi.org/10.3390/su13073661
4. Caliendo M., Cobb-Clark D., Obst C. and Uhlenhorff, A. Risk preferences and training investments // *Journal of Economic Behavior & Organization*. – 2023. – № 205. – P. 668–686. – doi.org/10.1016/j.jebo.2022.11.024
5. Forere M. Towards Foreign Direct Investment for Development in the Host State? Revisiting Charter Cities // *The Journal of World Investment & Trade*. – 2024. – № 25 (1). – P. 58-92. – doi.org/10.1163/22119000-12340318
6. Navarro B., Eduardo C., Álvarez-Quiroz. V. Foreign Direct Investment and Exports Stimulate Economic Growth? Evidence of Equilibrium Relationship in Peru // *Economies*. – 2022. - №10 (10). –234 p. –doi.org/10.3390/economies10100234
7. Wanke P., Tan Y., Antunes J., Emrouznejad A. Foreign direct investment performance drivers at the country level: a robust compromise multi-criteria decision-making approach // *Technological and Economic Development of Economy*. – 2024. - №30 (1). – P. 148–174. – <https://doi.org/10.3846/tede.2024.19532>
8. Dong Y., Leung Ch., Cai D. What Drives Fixed Asset Holding and Risk- Adjusted Performance of Corporates in China? An Empirical Analysis // *International Real Estate Review, Global Social Science Institute*. – 2012. – №15 (2). – P. 141–164.
9. Jin X., Mai Y., Cheung A. Corporate financialization and fixed investment rate: Evidence from China // *Finance Research Letters*. – 2022. – № 48. – 102898 p. – doi.org/10.1016/j.frl.2022.102898
10. Cho H., Chung J., Kim Y. Fixed asset revaluation and external financing during the financial crisis: Evidence from Korea // *Pacific-Basin Finance Journal*. – 2021. – № 67. – 101517 p. – doi.org/10.1016/j.pacfin.2021.101517
11. Bjuro nacional'noj statistiki Agentstva po strategicheskomu planirovaniju i reformam Respubliki Kazahstan. Statistika investicij. Dinamicheskie rjady [Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan. Investment statistics. Dynamic series]. – URL: [https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/\[in Russian\]](https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/[in Russian]).
12. Bjuro nacional'noj statistiki Agentstva po strategicheskomu planirovaniju i reformam Respubliki Kazahstan. Nacional'nye scheta. Dinamicheskie rjady [Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan. National accounts. Dynamic series]. – URL: [https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/dynamic-tables/\[in Russian\]](https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/dynamic-tables/[in Russian]).
13. Prjamyie investicii po napravleniju ispol'zovanija. Nacional'nyj bank Respubliki Kazahstan. Chistyj potok prjamyh investicij (v dinamike). Chistyj pritok prjamyh investicij v Kazahstan po vidam jekonomicheskoj dejatel'nosti rezidentov [Direct investments in the direction of use. The National Bank of

the Republic of Kazakhstan. Net direct investment flow (in dynamics). Net inflow of direct investments into Kazakhstan by type of economic activity of residents.]. – URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/pryamye-investicii-po-napravleniyu-vlozheniya> [in Russian].

Жанакова Н.Н., Маукенова А.А., Сутбаева Р.О., Саубетова Б.С.

ҚАЗАҚСТАН ЭКОНОМИКАСЫНА САЛАЛЫҚ ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫҢ ЕРЕКШЕЛІКТЕРІ

Аңдатпа

Мақалада негізгі капиталға инвестициялар мен Қазақстан экономикасына тікелей шетелдік инвестициялар талданады. Негізгі капиталға инвестициялардың өсу қарқыны мен ел экономикасының өсу қарқынының арақатынасын талдау ұсынылған, нәтижесінде экономиканың дамуы оларды пайдалану тиімділігін арттыру немесе жаңа технологияларды енгізу есебінен емес, пайдаланылатын ресурстардың өсуі есебінен болатын ел экономикасының өсуінің экстенсивті түрі ретінде сипатталады.

Салалық бөліністе ҚР негізгі капиталына инвестицияларды пайдаланудың басым бағыттары анықталды. Нәтижесінде инвестициялар тек мұнай секторына ғана емес, мемлекеттік органдар белгілеген төмен тарифтерге байланысты көптеген жылдар бойы құлдырап келе жатқан секторларға да бағыттала бастағаны анықталды.

Тікелей шетелдік инвестицияларға талдау жүргізілді, нәтижесінде экономиканың тау-кен өндіру секторына инвестициялық салымдардың едәуір үлесі анықталды, бұл ресурстық кірістерге шамадан тыс тәуелділіктен бас тарту үшін салымдар бағытында әртараптандырылған тәсілді талап етеді.

Инвестициялық салымдарды әртараптандыру шикізаттың әлемдік бағасының ауытқуымен байланысты тәуекелдерді азайтуға және қайта өңдеу, технологиялар және қызметтер сияқты экономиканың басқа секторларының тұрақты өсуін қамтамасыз етуге мүмкіндік береді. Бұл сыртқы жағдайдың өзгеруіне бейімделе алатын және елдің инновациялық дамуына ықпал ететін теңдестірілген экономикалық құрылымды жасайды.

Zhanakova N., Maukenova A., Sutbayeva R., Saubetova B.

FEATURES OF SECTORAL INVESTMENTS IN THE ECONOMY OF KAZAKHSTAN

Annotation

The paper analyzes investments in fixed assets and foreign direct investment in the economy of Kazakhstan. The analysis of the ratio of the growth rate of investments in fixed assets and the growth rate of the country's economy is presented, as a result, characterized as an extensive type of economic growth of the country, when economic development occurs due to the growth of resources used, and not due to increasing the efficiency of their use or the introduction of new technologies.

The priority directions of using investments in fixed assets of the Republic of Kazakhstan in the sectoral context have been identified. As a result, it was revealed that investments began to be directed not only to the oil sector, but also to those sectors that had been in decline for many years due to low tariffs set by government agencies.

An analysis of foreign direct investment has been carried out, as a result of which a significant proportion of investments in the mining sector of the economy has been identified, which requires a diversified approach to investments in order to move away from excessive dependence on resource revenues.

Diversification of investments will reduce the risks associated with fluctuations in global commodity prices and ensure sustainable growth in other sectors of the economy, such as processing, technology and services. This will create a more balanced economic structure capable of adapting to changes in the external environment and contributing to the innovative development of the country.

