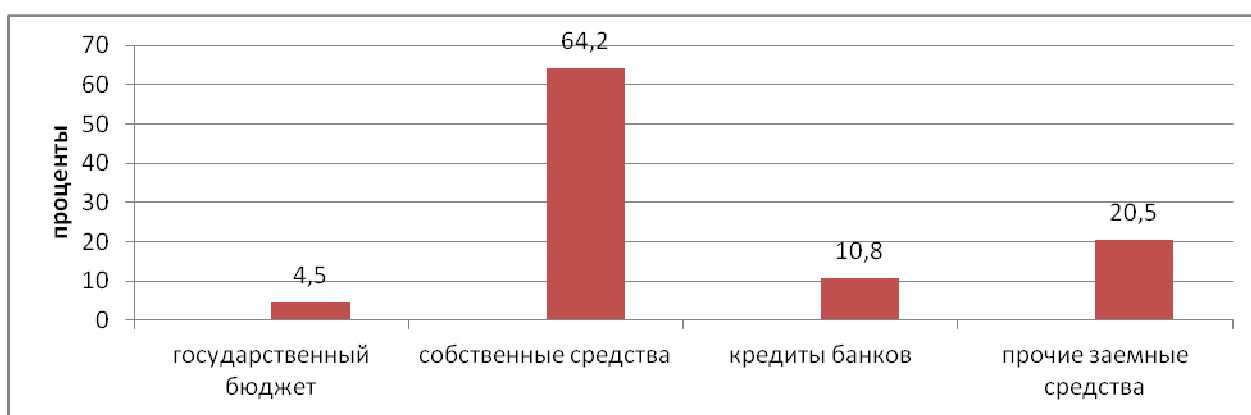


## **ОЦЕНКА ФОРМ И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В КАЗАХСТАНЕ**

В статье дана оценка основных форм и источников финансирования активных инвестиционных проектов в Казахстане. Расчеты произведены на основании официальных данных Агентства Республики Казахстан по статистике.

Вес каждого из источников в общей совокупности инвестиций в стране разный и приоритет принадлежит собственным средствам инвесторов — 64,2 %. На рисунке 1 приведена структура инвестиций, имевших место в 2015 г. по источникам.

**Рис. 1. Структура источников инвестиций  
в Казахстане по итогам 2015 г.**



Примечание: Составлено автором на основе данных официальной статистики<sup>1</sup>.

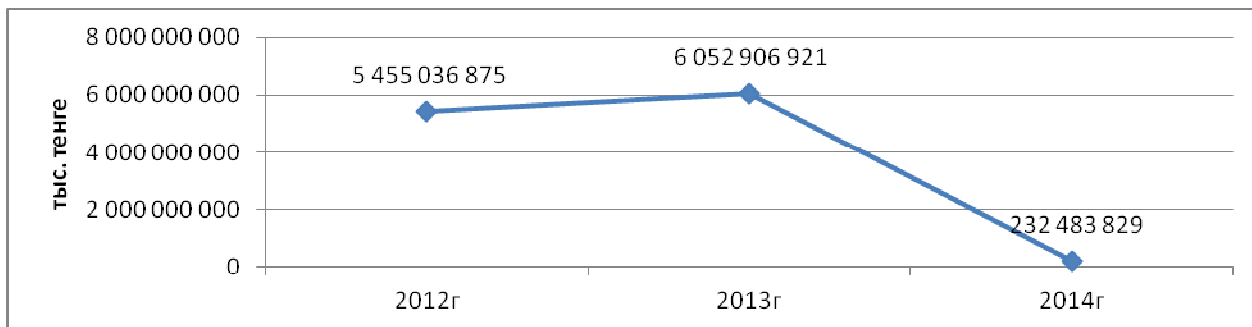
Прочие заемные средства — это инвестиции, полученные от выпуска и размещения различных финансовых инструментов, в первую очередь, облигаций.

Темпы изменения валовых объемов инвестиций по годам не дают однозначного ответа на вопрос, улучшилась или ухудшилась ситуация с инвестициями. Это связано с длительностью освоения инвестиционных проектов, сроками проведения работ и необходимыми затратами на конкретный по дате срок.

Существенные изменения в совокупных объемах инвестиций указывают на изменение, спроса на них, конъюнктуры рынка. До наступления нынешнего мирового финансово-экономического кризиса инвестиционные потоки в Казахстан были большими и благоприятными для развития экономики страны.

На рисунке 2 приведена динамика совокупных объемов инвестиций в Казахстане в 2013 – 2015 гг. Из рисунка видно, что общий поток инвестиций после благоприятных 2013 – 2014 гг. в 2015 г. существенно снизился (с 5,5-6 трлн. тенге в год до 232, 5 млрд. тенге, т. е. в 25 раз). Причина такого снижения объемов инвестиций в основной капитал страны связана с мировым финансовым кризисом, который отразился на мировой нефтяной отрасли — фундамента экономики Казахстана.

**Рис. 2. Динамика изменения совокупных инвестиций  
в Казахстане в 2013-2015 гг.**



Примечание: Составлено автором на основе данных официальной статистики<sup>2</sup>.

Инвестиции в основную нефтепроизводящую отрасль Казахстана – Атыраускую область — уменьшились в 2015 г. до 70,3 млрд. тенге (по сравнению с 1,038 трлн.тенге в 2014 г.), или в 14,8 раз.

Данные таблицы 1 наглядно показывают ситуацию с инвестиционными вложениями по всей стране — они существенно снизились по всем регионам. Вместе с тем, можно видеть, что нефтедобывающие области — Атырауская, Актюбинская и Мангистауская — продолжают оставаться лидерами инвестиционного потока, хотя и в этих областях инвестиции существенно снизились.

Табл.1

#### Динамика инвестиций в региональном разрезе Казахстана в 2013-2015 гг.

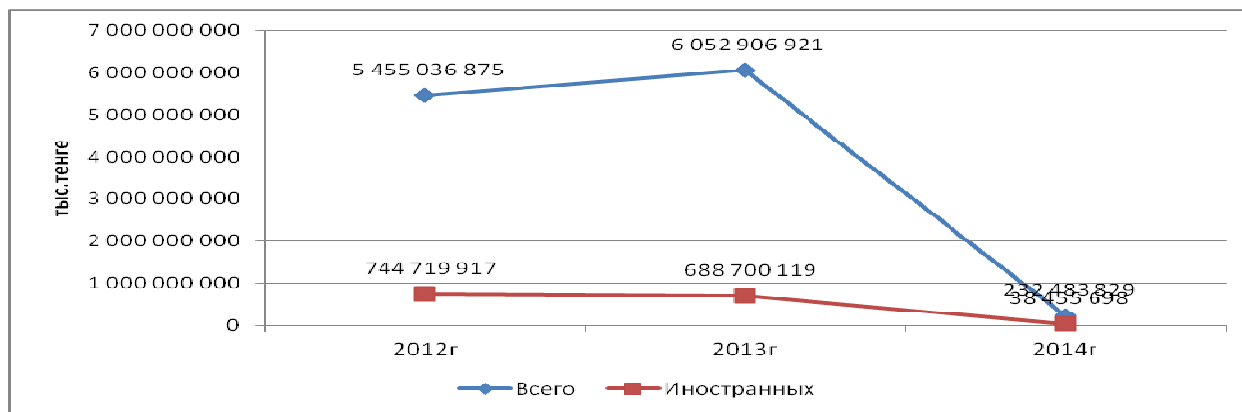
| Регионы                | 2013 г.     | 2014 г.     | 2015 г.   | 2015 г. к % к |         |
|------------------------|-------------|-------------|-----------|---------------|---------|
|                        |             |             |           | 2013 г.       | 2014 г. |
| Республика Казахстан   | 5455036875  | 6052906921  | 232483829 | 4,6           | 3,8     |
| Акмолинская            | 147862626   | 140323304   | 3181617   | 2,2           | 2,3     |
| Актюбинская            | 430536912   | 496243796   | 12003522  | 2,8           | 2,4     |
| Алматинская            | 39700159    | 431134400   | 16720381  | 42,1          | 3,9     |
| Атырауская             | 1032188326  | 1037614262  | 70346609  | 6,8           | 6,8     |
| Западно-Казахстанская  | 165973597   | 193093437   | 11822732  | 7,1           | 6,1     |
| Жамбылская             | 149590487   | 248543451   | 2772970   | 1,9           | 1,1     |
| Карагандинская         | 321220190   | 403373794   | 15992290  | 5,0           | 4,0     |
| Костанайская           | 161421959   | 179630412   | 8482940   | 5,3           | 4,7     |
| Кызылординская         | 253471064   | 371340282   | 13709980  | 5,4           | 3,7     |
| Мангистауская          | 393 011 136 | 439 579 128 | 23132836  | 5,9           | 5,3     |
| Южно-Казахстанская     | 315088550   | 415523924   | 9316013   | 3,0           | 2,2     |
| Павлодарская           | 258713241   | 266235769   | 10447309  | 4,0           | 3,9     |
| Северо-Казахстанская   | 96737390    | 101505383   | 3064626   | 3,2           | 3,0     |
| Восточно-Казахстанская | 263361742   | 301104337   | 7285014   | 2,8           | 2,4     |
| г. Астана              | 615517801   | 545705205   | 9566484   | 1,6           | 1,8     |
| г. Алматы              | 457641695   | 481956037   | 14638506  | 3,2           | 3,0     |

Примечание: составлено на основании данных официальной статистики<sup>3</sup>.

Доля иностранных инвестиций в совокупных инвестициях Казахстана, не превышала 16,5 %: в 2013 г., — 13,3 %, 2014 г. — 11,4 %, 2015 г. — 16,5 %.

Это свидетельствует о том, что при всей важности для Казахстана иностранных инвестиций они не являются определяющими в экономике страны (см. рисунок 3).

**Рис. 3. Иностранные инвестиции и их доля в совокупных инвестициях Казахстана в 2013-2015 гг.**



Примечание: Составлено автором на основе данных официальной статистики<sup>4</sup>.

На долю собственных средств, кредитов и прочих займов приходится основная, подавляющая часть инвестиций (в 2015 г. — 90,5 %). Государственные источники финансирования в 2015 г. составили всего 4,5 %. В совокупности с системой мер по регулированию процесса инвестиций, включая таможенные и налоговые послабления, это довольно приличная величина.

Наиболее разрекламированные и имеющие многие направления инвестирования — государственные инвестиции. Несмотря на незначительную долю в совокупных инвестициях, они играют важную роль в развитии экономики Казахстана, особенно ее инновационной части. Государство инвестирует средства государственного бюджета по многочисленным программам. Это Программа форсированного индустриально-инновационного развития (ФИИР)<sup>5</sup>. Для ее реализации в Казахстане существует хорошая институализация. Она состоит из Банка развития Казахстана, «Казына Капитал Менеджмент», «Инвестиционного Фонда Казахстана», АО «Фонд стрессовых активов» и АО «Казэкспортгарант».

Цель ФИИР — инновационная индустриализация и развитие адекватного экономике инновационного развития человеческого капитала — должна стать ключевым фактором, который обеспечит благополучие страны. Для реализации ФИИР образованы Национальный инновационный фонд, Центр инжиниринга и трансферта технологий, Фонд науки, Комитет по науке, финансовые институты развития, принят Закон РК «О поддержке инновационной деятельности».

Вышеизложенное свидетельствует о том, что в Казахстане источниками инвестиций являются те же институты, что во всем мире. Разница заключается в степени участия в финансировании тех или иных инвесторов. Такое же положение и с формами инвестирования. В отличие от мировой практики, к которой прибегают в развитых странах мира, где источником финансирования чаще выступают кредиторы, в Казахстане предприниматели в большей степени ориентируются на собственные средства. Такое положение, по нашему мнению, замедляет темпы экономического развития страны, поскольку заведомо сужает инвестиционное поле.

В сфере инвестиций иностранные вложения не превышают 20 % — можно было бы привлечь больше. Как известно, иностранные инвестиции стоят дешевле внутренних заемных средств. Поэтому необходимо усилить приток иностранных инвестиций за счет еще большего улучшения инвестиционного климата в стране, для чего совершенствовать законодательство в области инвестиций, формировать благоприятное отношение к иностранным инвесторам со стороны представителей различных органов власти, устранить препоны на пути инвестиций, рождаемые чиновниками.

Хотя государственные расходы на инвестиции не являются самыми большими, но в абсолютном выражении они достаточно ощутимы. В этой связи важно активизировать использование государственных инвестиций в реальный сектор экономики Казахстана, искоренять факты манипуляции и жульничества, а порой и прямого воровства государственных средств, направляемых на инвестиционные цели не допускать вложения средств в неподготовленные или заведомо провальные проекты. Народные средства должны использоваться разумно<sup>6</sup>.

- 
- 1 <https://www.stat.gov.kz>
  - 2 Там же.
  - 3 Там же.
  - 4 Там же.
  - 5 <http://www.damu.kz/>
  - 6 <http://www.astana-spk.kz/>