BULLETIN OF NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES
OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
ISSN 1991-3494
Volume 1, Number 359 (2016), 136 – 142

EFFICIENCY OF INVESTMENT APPEAL OF PRIORITY BRANCHES OF KAZAKHSTAN

A. Tursynbayeva

Kazakh National Research Technical University named after K. Satpayev,
Almaty, Kazakhstan

Keywords: investments, project, management, petroleum industry, innovative attractiveness, efficiency

Abstract. The purpose of the scientific article is determination of efficiency of attraction of direct foreign investments in priority branches of Kazakhstan.

The methodology of work was made by a dialectic method, methods of the comparative analysis, induction and deduction, economic - statistical, normative, modeling and forecasting methods.

In the course of research the following results are received: the investment policy of Kazakhstan is analysed; the factors influencing the attraction of direct foreign investments in priority branches of Kazakhstan are revealed; technical capability and economic feasibility of strengthening and development of national innovative system, effective management of investment projects in oil and gas branches of Kazakhstan is evidence-based. Results of an economic assessment of system of integrated indicators (the blank provided income-NPV, profitability-PI index, internal norm of profit-IRR, payback-PP term, the discounted payback-DPP term, definition of points of Fischer) testify to it.

Conclusions of the author can be used in development of investment appeal of priority branches of the Republic of Kazakhstan. In a strategic long-term plan it is provided to use rationally available resources of hydrocarbonic raw materials, to reduce dependence on deliveries from the countries of the near and far abroad and to increase refinery capacities by construction of own highways.

УДК 339. 727. 22: 622. 276 (574)

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРИОРИТЕТНЫХ ОТРАСЛЕЙ КАЗАХСТАНА

А. Турсынбаева

Казахский национальный исследовательский технический университет им. К. И. Сатпаева, Алматы, Казахстан

Ключевые слова: инвестиции, проект, управление, нефтяная отрасль, инновационная привлекательность, эффективность.

Аннотация. Целью научной статьи является определение эффективности привлечения прямых иностранных инвестиций в приоритетные отрасли Казахстана.

Методологию работы составили диалектический метод, методы сравнительного анализа, индукции и дедукции, экономико-статистический, нормативный, моделирования и прогнозирования.

В процессе исследования получены следующие результаты: проанализирована инвестиционная политика Казахстана; выявлены факторы, влияющие на привлечение прямых иностранных инвестиций в приоритетные отрасли Казахстана; научно обоснована техническая возможность и экономическая целесообразность укрепления и развития национальной инновационной системы, эффективного управления инвестиционными проектами в нефтяной и газовой отраслях Казахстана. Об этом свидетельствуют результаты экономической оценки системы интегральных показателей (чистый приведенный доход - NPV, индекс рентабельности - PI, внутренняя норма прибыли - IRR, срок окупаемости - PP, дисконтированный срок окупаемости - DPP, определение точек Фишера).

Выводы автора могут быть использованы в процессе развития инвестиционной привлекательности приоритетных отраслей Республики Казахстан. В стратегическом перспективном плане предусмотрено рационально использовать имеющиеся ресурсы углеводородного сырья, уменьшить зависимость от поставок из стран ближнего и дальнего зарубежья, наращивать перерабатывающие мощности путем строительства собственных магистралей.

В связи с созданными благоприятными условиями для ведения бизнеса, в Республике Казахстан (РК) работают мультинациональные и иностранные компании. В настоящее время здесь работают около 45 транснациональных компаний, в их числе: СП «Тенгизшевройл» (Chevron), АО «Казахстан Каспийшельф», АО «ОКIOC» (Agip, BG, BP/Statoil, Mobil, Shell, Total, INPEKS, Philips, ЛУКойл), АО «Харрикейн Кумколь Мунай» (Harricein), АО «Испат-Кармет» (LNM Group), ОАО «Алюминий Казахстана» и АО «ТНК Казхром» (Trans World Group), АООТ «Корпорация «Казахмыс» (Samsung), ОАО «Казцинк» (Glencore International AG), АО «Алматинская табачная фабрика» (Philip Morris), АО «Coca Cola Almaty Bottlers» (Coca Cola), АО «Альфа-Банк Казахстан» (Альфа-групп) [1-3].

За последнее десятилетие валовой внутренний продукт РК увеличился более чем в девять раз. По данным Всемирного Банка Казахстан входит в группу стран со средним уровнем дохода. Среди стран СНГ по уровню валового внутреннего продукта (ВВП) на душу населения он имеет один из лучших показателей. По состоянию на 1 января 2014 года ВВП на душу населения составил 12 933 долларов США.

Темпы роста реального ВВП за последние годы показаны в таблице 1.

Казахстан демонстрировал устойчивый экономический рост на протяжении последних лет и может вновь войти в тройку наиболее быстрорастущих экономик.

Таблица 1 – Темпы роста реального ВВП, % [5]

Годы	Казахстан	БРР	Общемировые показатели
2011	7,5	6,4	3,9
2012	5,0	4,7	3,2
2013	6,0	5,1	3,3
2014	7,5	6,0	4,0

По сравнению с другими странами Таможенного Союза конкурентным преимуществом Казахстана является более благоприятная бизнес - среда. В 2010 году была принята Государственная программа по форсированному индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2010-2014 годы. Основной целью её является устойчивый и сбалансированный экономический рост через диверсификацию экономики и повышение ее конкурентоспособности [4, 5].

Ключевыми задачами РК являются создание благоприятной среды для индустриализации и развития приоритетных секторов экономики. Приоритетами программы стали привлечение иностранных инвестиций, а также укрепление и развитие национальной инновационной системы [5].

Государство выделило следующие приоритетные сектора экономики: нефтепереработка и развитие инфраструктуры нефтегазового сектора, горно-металлургическая отрасль, химическая промышленность, атомная промышленность, машиностроение, фармацевтическая промышленность, производство строительных материалов и строительная индустрия, агропромышленный комплекс, легкая промышленность, туристская отрасль, коммуникационные и информационные технологии, биотехнологии, космическая деятельность, альтернативная энергетика, атомная энергетика [5, 6].

Макроэкономическая стабильность Казахстана является основным показателем его инвестиционной привлекательности. Инвесторы ставят на первое место фундаментальные факторы экономики страны. Помимо макроэкономической, социальной и политической стабильности, наиболее привлекательными характеристиками респонденты считают уровень развития телекоммуникационной инфраструктуры и корпоративное налогообложение. А в качестве наиболее слабых мест инвесторы отмечают недостаток инновационного потенциала, а также прозрачности и предсказуемости деловой среды, что также отмечено в исследованиях Всемирного экономического форума по индексу глобальной конкурентоспособности (Global Competitiveness Index, GCI). В рейтинге GCI 2013-2014 гг. Казахстан занимает 50 место с оценкой в 4,41 балла [7-9].

Имеются и негативные моменты в инвестиционной привлекательности Казахстана, одним из которых является недостаточная информированность. Потенциальные инвесторы не владеют полной информацией о преимуществах и недостатках страны в качестве объекта инвестиций, о влиянии членства во Всемирной торговой организации, о формировании Единого экономического пространства (ЕЭП) в регионе и о секторах с высоким потенциалом развития бизнеса. В этой связи в стране следует развивать брендинг [9, 10].

Наиболее значимые факторы инвестиционной деятельности Казахстана можно увидеть в таблице 2.

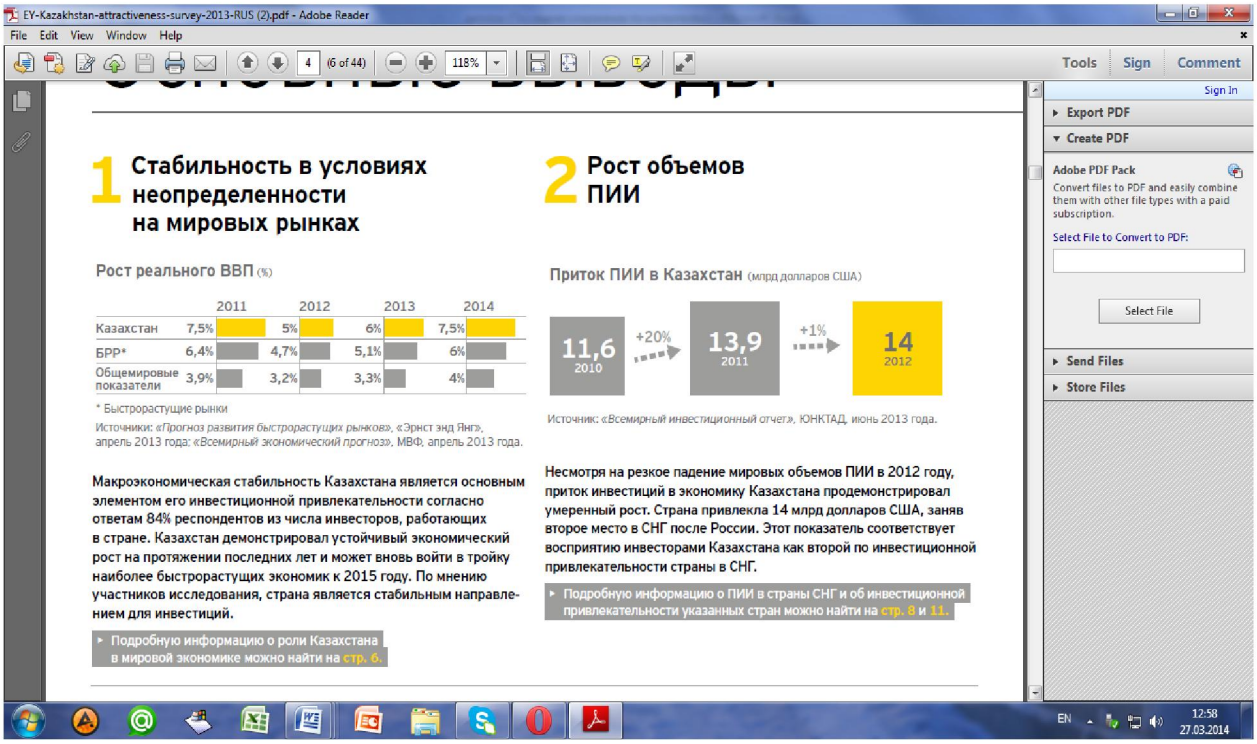
Таблица 2 – Факторы инвестиционной деятельности Казахстана [10]

Показатели	Факторы, %	
	привлекательные	не привлекательные
Макроэкономическая стабильность	84	10
Политическая и социальная стабильность в стране	80	10
Телекоммуникационная инфраструктура	78	9
Корпоративное налогообложение	68	13
Показатели устойчивого развития	63	27

В таблице 2 показан удельный вес привлекательных и непривлекательных факторов инвестиционной деятельности Казахстана.

Несмотря на резкое падение мировых объемов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2012 году, приток инвестиций в экономику Казахстана продемонстрировал умеренный его рост. Страна привлекла 14 млрд. долларов США, заняв второе место в СНГ после России. Этот показатель соответствует восприятию инвесторами Казахстана как второй по инвестиционной привлекательности страны в СНГ (рисунок).

Для дальнейшего увеличения притока иностранных инвестиций в отрасль необходимо расширить экспортный потенциал нефти и газа путем открытия новых месторождений, разработки и введения в эксплуатацию имеющихся, то есть разведанных запасов нефти. Добываемая нефть в



Приток ПИИ в Казахстан, млрд. долларов США [10]

основном идет на экспорт, а не на переработку на отечественные нефтеперерабатывающие заводы. Экспортом нефти и газового конденсата занимаются преимущественно совместные и иностранные предприятия, производящие разведку и добычу углеводородного сырья. С вводом в действие проектных экспортных нефтепроводов ожидается, что доля нефтяного сектора во внешнеторговом обороте резко возрастёт. Что касается продуктов переработки нефти и природного газа, то наблюдается их низкий удельный вес в общем объёме экспорта, так как положение, существующее на отечественных нефтеперерабатывающих заводах, обусловливает характер и особенности экспортных поставок [10, 11].

Таким образом, общие экспортные поставки нефти и газового конденсата в натуральном и стоимостном выражении намного превышают экспорт других видов продукции этой отрасли, занимая значительную долю на внешнеторговом балансе республики и обеспечивая большую часть валютных поступлений. Анализируя экспорт и импорт продукций нефтегазовой отрасли, в стратегическом перспективном плане предусмотрено: наращивать собственные перерабатывающие мощности, особенно природного газа; рационально использовать имеющиеся ресурсы углеводородного сырья; уменьшить зависимость от поставок из стран ближнего и дальнего зарубежья путем строительства собственных магистралей с учётом стратегических интересов государства.

Расширение сетей магистральных трубопроводов является основным подходом к развитию нефтегазовой отрасли в целом. Анализ нефтегазовой отрасли указал на необходимость строительства как экспортных, так и внутренних магистралей. Уже длительное время внимание политиков и бизнесменов в различных регионах мира обращено к проблемам транспортировки нефти и газа. На данный момент предлагается несколько возможных проектов по строительству нефте- и газопроводов. Основным является строительство системы Каспийского трубопроводного консорциума (Тенгиз – Новороссийск). Бурное развитие рынков Юго-Восточной Азии, а также наличие крупного потребителя углеводородного сырья – Японии сделали перспективным «Южное» направление транспортировки нефти. Серьезное внимание привлекает и проект строительства трубопровода, направленного в Китай. Восточное направление предполагает транспортировку нефти через территорию республики до китайской границы, что позволит одновременно с экспортом нефти осуществлять ее переработку на восточных нефтеперерабатывающих заводах республики и тем самым повысить энергетическую безопасность Казахстана.

Карачаганакский проект предусматривает максимальный уровень нефти и газового конденсата в 12 млн. тонн в год, газа – 25 млрд. куб.метров. Планируется строительство мощностей по переработке газа со стартовыми возможностями в 5 млрд. куб. метров. Необходима собственная переработка газа, которая сократит экспорт большого объёма газа на месторождениях Жанажол и Кумколь, тем самым удовлетворит потребности республики в сжиженном газе [11, 12].

В целом нефтегазовый сектор Республики Казахстан, несмотря на определенные положительные тенденции, все еще не преодолел последствия кризисных явлений. Между тем от состояния этого сектора экономики во многом зависят стабильность и экономическая независимость суверенного государства, поскольку развитие этой отрасли определено как приоритетное направление в национальной экономике. Правительству Республики Казахстан требуется осуществить быстрый прилив капитала для расширенного воспроизводства отрасли.

Мониторинг эффективности инвестиционного проекта «Использование ресурсного потенциала АО «Петро Казахстан Кумколь Ресорсиз (ПККР)» показал, что обустройство месторождения «Северо-Западная Кызылкия» предусматривает строительство необходимой инженерной и социальной инфраструктуры. В этой связи будет проложено до 86 км автомобильных дорог, выполнен монтаж систем электроснабжения и связи, построен вахтовый поселок. Весь объем инвестиций на полный ввод в действие промысла со строительством скважин составляет 33 663,6 млн. тенге. Основные экономические показатели Модели разработки и обустройства месторождения «Северо-Западная Кызылкия» приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Интегральные экономические показатели по разработке и обустройству месторождения «Северо-Западная Кызылкия» [12]

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	2013–2033 гг.
1	Период контрактной добычи	лет	20
2	Добыча нефти, всего	тыс.тонн	7730
3	Реализация нефти, всего	тыс.тонн	7687
4	Затраты на транспортировку нефти	млн.тенге	98605,8
5	Рентный налог на экспортируемую нефть	млн.тенге	78638,4
6	Роялти	млн.тенге	10418,4
7	Налог на имущество	млн.тенге	1537,2
8	Земельный налог, млн.тенге	млн.тенге	208,8
9	Операционные затраты	млн.тенге	148881,6
10	Удельные затраты на 1 тонну товарной нефти	тенге	19368,0
11	Капитальные вложения	млн.тенге	33663,6
12	Удельные капитальные вложения	тенге/тонна	4379,4
13	Валовой доход	млн.тенге	280931,4
14	Выплата налогов в бюджет государства	млн.тенге	218057,4
15	Чистый доход предприятия	млн.тенге	62874,0
16	Чистый дисконтированный доход NPV (ЧДД) при ставке 10%	млн.тенге	12639,6
17	Внутренняя норма доходности IRR (ВНД)	%	22,4

Затраты на капитальный и текущий ремонты приняты соответственно в размере 2,5-4%; 1,5-3% от стоимости основных фондов, с предположением, что в первые годы размеры отчислений будут меньше, так как оборудование новое. Потребное количество рабочих установлено с учетом ввода в эксплуатацию новых производственных мощностей при среднегодовом уровне заработной платы на одного работника в 1 800 тыс. тенге. Проектный период составляет 2013–2033гг. [11, 12].

Исходя из теории временной стоимости денег, для получения суммы потока платежей использовался метод дисконтирования. Дисконтирование является базой для расчетов стоимости денег с учетом фактора времени, который выполняется путём умножения будущих денежных потоков (потоков платежей) на коэффициент дисконтирования k_d:

$$k_d = \frac{1}{(1+i)^n}, \quad (1)$$

где i – процентная ставка; n – количество периодов.

Чистый дисконтированный доход при ставке 10% составит 12 639,6 млн.тенге.

Внутренняя норма доходности (англ.internal rate of return, общепринятое сокращение – IRR (ВНД)) – процентная ставка, при которой чистый дисконтированный доход (NPV) равен 0. Для этого сначала NPV рассчитывается при различных уровнях дисконтной ставки r до тех пор, пока величина NPV не станет отрицательной. IRR определяют по следующей формуле:

$$IRR = r_a + r_b \frac{NPV_a}{NPV_a - NPV_b}, \quad (2)$$

где должно соблюдаться неравенство: $NPV_a > 0 > NPV_b$ и $r_b > IRR > r_a$.

Внутренняя норма доходности IRR является широко используемым показателем эффективности инвестиций. Под этим термином понимают ставку дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость инвестиционного проекта равна нулю. На практике значение IRR сравнивается с заданной нормой дисконта r. При этом, если IRR > r, то проект обеспечивает положительную величину NPV и процент дохода, равный (IRR-r). Достоинством показателя IRR является то, что он дает возможность сравнить проекты разного масштаба и длительности.

В данном случае разработка месторождения «Северо-Западная Кызылкия» является эффективной: внутренняя норма доходности IRR (ВНД) составит 22,4%.

Чистый дисконтированный доход NPV (ЧДД) при ставке 10% будет равен 12 639,24 млн. тенге.

На основе разработанной экономической модели можно сделать следующий вывод: реализация проекта имеет большую социальную значимость. Так, сумма налогов в бюджет государства составит 218057,4 млн.тенге, что равно 78% суммы валового дохода. Это будет способствовать повышению экономической безопасности Кызылординской области и республики в целом.

Значительные средства АО «ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз» выделяются на социальные проекты и благотворительность. Так, социальные выплаты, определенные контрактом на недропользование, составляют: в фонд развития города Астаны – 540 млн. тенге, на социальное развитие Кызылординской области - ежегодно 45 млн.тенге [11, 12].

Основное направление спонсорской помощи ПККР – поддержка спортивных, образовательных и культурных мероприятий в области, помощь детям, поддержка престарелых и малоимущих граждан региона, а также реализация программ социальной помощи работникам и бывшим сотрудникам компании. Финансовая поддержка, оказываемая ПККР школам, детским домам, летнему лагерю «Арай Санрайз», а также больницам, поликлиникам и другим организациям, широко известна в Казахстане. Социальный фонд «Демеу», созданный совместно с акиматом Кызылординской области и ПККР, позволяет компании принимать активное участие в укреплении и поддержке социально-экономического развития Кызылординской области. «ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз» остается одним из крупнейших спонсоров социальных и благотворительных проектов в Кызылординской области [12].

ЛИТЕРАТУРА

[1] Анализ инвестиций в основной капитал в Республике Казахстан и странах-членах ЕЭП // АО «Казахстанский институт развития индустрии». - Астана, 2013. – 16 с.

[2] Шапагатова Б. Национальный фонд Республики Казахстан: инвестиции и устойчивое развитие.-Алматы, 2011.-54 с.

[3] Транснациональные корпорации в Казахстане./http://www.ca-c.org/journal/cac-07-2000/10.muzap.shtml

[4] Формирование инвестиций развития в посткризисный период/А.К. Корнев, Н.А. Лавренов // Проблемы прогнозирования. 2011.-№11.-С. 63-75.

[5] Инвестиционная политика Казахстана в условиях глобализации./http://mixxreferat.ru

[6] Приоритетное развитие финансового сектора как основа экономического роста. Департамент исследований и статистики//Экономическое обозрение. Национальный банк Казахстана. 2013.-С.15-18.

[7] Всемирный экономический форум: рейтинг глобальной конкурентоспособности 2013-2014/GT Центр гуманитарных технологий. http://gtmarket.ru/news/2013/09/05/6219, 2013.

[8] Инновационные подходы к разработке деловой стратегии/ Т.А.Краева//Вопросы экономических наук. 2015.-№2.-С.27-28.

[9] Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами. М.:Юнити-Дана, 2012.-351 с.

[10] Исследования инвестиционной привлекательности, проводимые компанией EY./ Ernst&Young, Builting a better working world

[11] Gitman L, Joehnk M., Smart S. Fundamentals of investments.-Prentice Hall, 2010.

[12] Разработка экономической модели эффективного влияния деятельности АО «ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз» на безопасность, развитие Кызылординской области и в целом РК. http://enu.kz., 2012.- С. 9-11.

REFERENCES

[1] The analysis of investment in fixed assets in the Republic of Kazakhstan and the member countries of the EEA // JSC "Kazakhstan Industry Development Institute". - Astana, 2013. - 16 p. (in Russ.).

[2] Shapagatova B. National Fund of the Republic of Kazakhstan: investment and sustainable development. Almaty, 2011.-54 p. (in Russ.).

[3] Transnational corporations in Kazakhstan. / Http: //www.ca-c.org/journal/cac-07-2000/10.muzap.shtml (in Russ.).

[4] Development investment formation in the postcrysis period / A.K. Kornev, N.A. Lavrenov // Problems of Forecasting. 2011.-№11.-p. 63-75. (in Russ.).

[5] The investment policy of Kazakhstan in conditions of globalization. / Http: //mixxreferat.ru (in Russ.).

[6] Priority development of the financial sector as the basis for economic growth. Department of Research and Statistics // Economic Review. The National Bank of Kazakhstan. 2013-p.15-18. (in Russ.).

[7] World Economic Forum: Global Competitiveness Ranking 2013-2014 / GT Centre for Humanitarian Technologies. http://gtmarket.ru/news/2013/09/05/6219, 2013. (in Russ.).

[8] Innovative approaches to the development of business strategy / T.A.Kraeva // Problems of Economics. 2015.-№2.-p.27-28. (in Russ.).

[9] Chernyak V.Z. Management of investment projects. MM: Unity-Dana, 2012.-351 p. (in Russ.).

[10] The study researches the investment attractiveness held by EY. / Ernst & Young, Builting a better working world. (in Russ.).

[11] Gitman L, Joehnk M., Smart S. Fundamentals of investments.-Prentice Hall, 2010.

[12] The development of the economic model of the effective influence of JSC "PetroKazakhstan Kumkol Resources" on security, development and Kyzylorda region of Kazakhstan as a whole. http://enu.kz., 2012.- pp. 9-11. (in Russ.).

ҚАЗАҚСТАННЫҢ БАСЫМДЫЛЫҚ САЛАЛАРЫНЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ТАРТЫМДЫЛЫҒЫНЫҢ ТИІМДІЛІГІ

А. Тұрсынбаева

Қ. И. Сәтбаев атындағы Қазақ ұлттық техникалық зерттеу университеті, Алматы, Қазақстан

Тірек сөздер: инвестициялар, жоба, басқару, мұнай саласы, инновациялық тартымдылығы, тиімділік.

Аннотация. Ғылыми мақаланың мақсаты - Қазақстанның басымды салаларына тікелей шетел инвестицияларын тарту тиімділігін анықтау.

Жұмыстың методологиясын құрастыруда диалектикалық әдіс, салыстырма талдау әдісі, индукция мен дедукция, экономика-статистикалық, нормативтік, модельдеу мен жорамалдау әдістері пайдаланылған.

Зерттеу үдерісінде келесі нәтижелер алынды: Қазақстанның инвестициялық саясаты талданды, Қазақстанның басымды салаларына тікелей шетел инвестицияларын тартуға әсер ететін факторлар анықталды, Қазақстанның ұлттық инновациялық жүйесін нығайту мен дамытудың, мұнай және газ салаларындағы инвестициялық жобаларды тиімді басқарудың техникалық мүмкіндігі мен экономикалық сәйкестігі ғылыми дәлелденді. Олардың интегралдық көрсеткіштер жүйесін экономикалық бағалау нәтижесі дәлелденді (таза келтірілген түсім - NPV, рентабельділік индекс - PI, пайданың ішкі нормасы - IRR, қайтарылым мерзімі - PP, дисконттық қайтарылым мерзімі - DPP, Фишер нүктелерін анықтау).

Автордың қорытындылары Қазақстан Республикасының басымды салаларының инвестициялық тартымдылығын дамыту үдерісінде қолданылуы мүмкін. Стратегиялық болашақ жоспарда көмірсутегі шикізат ресурстарын тиімді пайдалану, жақын және алыс шетелдерден тасымалдаудағы тәуекелділікті азайту, өзіндік магистральдарды салу арқылы өңдеу қуатын ұлғайту алдын-ала қарастырылған.

Поступила 10.02.2016 г.