

## NEWS

OF THE NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN  
SERIES OF SOCIAL AND HUMAN SCIENCES

ISSN 2224-5294

Volume 6, Number 310 (2016), 169 – 175

A. Rakhimbekova<sup>1</sup>, A. Satbayeva<sup>1</sup>, A. Makhatova<sup>2</sup>, A.M. Kazybayeva<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Kazakh University of Economics, Finance and International Trade, Astana, Kazakhstan;

<sup>2</sup>Narxos University, Almaty, Kazakhstan;

<sup>3</sup>Almaty management university

e-mail: [rahim\\_asel@mail.ru](mailto:rahim_asel@mail.ru)

## ASSESSMENT OF THE STATUS AND TRENDS IN THE USE OF FOREIGN INVESTMENT ON ENTERPRISES IN KAZAKHSTAN

**Abstract.** Foreign capital can bring the Republic of Kazakhstan to achieve scientific and technological progress and advanced management experience. Therefore, the inclusion of the Republic of Kazakhstan into the world economy and attracting foreign capital - a necessary condition for the building of a modern civil society. Attracting foreign capital in the production of goods is much more favorable than for loans to purchase necessary goods, which are still being wasted haphazardly and only multiply the public debt. The inflow of investments both foreign and is vital to achieve the medium-term objectives - out of the modern social and economic crisis, overcoming the decline in production and increase the competitiveness of the market.

**Keywords:** Foreign investment, capital flows, GDP, inflation, the Republic of Kazakhstan.

УДК 339.727.22

Рахимбекова А.Е.<sup>1</sup>, Сатбаева А.Ж.<sup>1</sup>, Махатова А.Б.<sup>2</sup>, Казыбаева А.М.<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Казахский университет экономики, финансов и международной торговли;

<sup>2</sup>Университет «Нархоз»;

<sup>3</sup>Алматы менеджмент университет

## ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ И ТЕНДЕНЦИИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ КАЗАХСТАНА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

**Аннотация.** Актуальность данной темы заключается в том, что инвестиции довольно сильно влияют на экономическое развитие и конкурентоспособность инвестирующей и принимающей страны. Независимо от уровня экономического развития любая страна стремится привлечь иностранные капиталы, получить прямые или косвенные эффекты от этих инвестиций. Наибольшую роль в привлечении средств играют макроэкономические факторы, в том числе емкость внутреннего рынка, валютная, политическая стабильность, а также уровень развития инфраструктуры и квалификация рабочей силы.

**Ключевые слова:** прямые зарубежные инвестиции, движение капитала, ВВП, инфляция, Республика Казахстан.

Современному мировому хозяйству характерно не только перемещение между странами результатов производства товаров и услуг, но и факторов производства - капитала, рабочей силы, научно-технических достижений.

Поскольку условием создания готовых товаров является использование производственных факторов, то в принципе международное движение факторов производства может замещать движение готовых товаров. Например, если в стране имеется избыток капитала, то такая страна может либо производить капиталоемкий товар и продавать его на мировом рынке, либо экспортировать сам капитал [1].

Характерной особенностью развития современного мирового хозяйства являются нарастающие масштабы торговли факторами производства, в частности, капиталом. Так же четко обозначилась тенденция к снижению удельного веса операций с капиталом в национальном масштабе в пользу международных и внутривнутрирегиональных операций. Компании, желающие успешно выступать на том или ином рынке за границей, часто ориентируются не на вывоз соответствующих товаров, а стремятся к организации собственного производства за рубежом или покупке контрольного пакета акций местного предприятия. Хотя движение капитала из одной страны в другую базируется на тех же законах, что и ввоз, и вывоз товаров, тем не менее, здесь имеются определенные особенности [2].

В 2015 году продолжающееся падение мировых цен на нефть и слабый внутренний и внешний спрос неблагоприятно повлияли на рост ВВП в Казахстане. Темпы роста снизились с 3,9 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в первом полугодии 2014 года до 1,7 процента в первом полугодии 2015 года (Таблица 1). Предварительная оценка показывает, что рост ВВП снизился до примерно 1 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) за первые девять месяцев 2015 года по сравнению с 4,1 процента в соответствующем периоде 2014 года. Резкое падение цен на нефть во втором полугодии 2014 года отрицательно отразилось на внутреннем спросе, в то время как снижение роста в Китае (ниже 7 процентов) и сокращение российской экономики (-3,7 процентов за первые девять месяцев 2015 года) привело к снижению внешнего спроса. Потребление домохозяйств уменьшилось на 2,3 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в 2014 году, затем снова увеличилось на 1,4 процента в первом полугодии 2015 года, так как, предположительно, домохозяйства начали использовать свои сбережения. Потребление государственного сектора снизилось в результате коррекции бюджета, проведенной в ответ на шок от падения цен на нефть. Рост инвестиций в основной капитал снизился с 5,1 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в первом полугодии 2014 года до 2,8 процента в первом полугодии 2015 года, так как девальвационные ожидания, конкуренция с российским импортом и неопределенные мировые экономические перспективы ослабили уверенность инвесторов [3].

Таблица 1 – Вклад в реальный рост ВВП, 2012-2015 гг. (в процентных пунктах)

Показатель	2012	2013	1 полугодие 2014 г.	2014	1 полугодие 2015 г.
Рост ВВП	5,1	6,9	3,9	4,7	1,7
в том числе, вклад:					
Внутренний спрос	13,3	2,0	0,3	3,2	1,8
Потребление	7,1	5,2	0,3	-0,2	1,0
Государство	0,2	0,2	1,4	0,7	0,3
Домохозяйства	6,9	4,9	-1,1	-1,2	0,7
Валовое накопление	6,1	-3,2	0,0	3,4	0,9
Капитальные инвестиции	1,2	0,9	0,8	-0,8	0,5
Чистый экспорт	-7,7	5,5	3,5	2,6	0,4
Экспорт товаров и услуг	-5,2	6,9	-0,7	-3,3	-1,8
Импорт товаров и услуг	-2,5	-1,5	4,2	5,9	2,2
Статистическое расхождение	0,4	0,6	-0,1	1,1	0,5
Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных Комитета по статистике. Примечание: некоторые суммы могут быть неточными из-за округления [4].					

Ослабление внутреннего спроса и снижение цен на топливо привели к снижению инфляции за первые восемь месяцев 2015 года, но передаточный эффект от ослабления курса тенге после августа, судя по всему, ведет к увеличению инфляции. Инфляция потребительских цен снизилась с 7,5 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в начале 2015 года до исторически низкого уровня в 3,8 процента в августе, но к сентябрю корректировка обменного курса в сочетании с отменой контроля цен на топливо начали вести к росту потребительских цен.

Таблица 2 – Платежный баланс и официальные резервы, 2012-2015 гг. (млрд. долл. США)

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016о
Изменения в валютных резервах в НБРК	-4,3	-2,4	4,3	3,0	-0,8
Справочные статьи:					
Общие официальные резервы (запас)	86,2	95,5	102,5	104,2	96,1
Валютные активы Национального фонда	57,9	70,8	73,2	76,2	67,9
Валютные резервы в НБРК	22,1	19,2	21,8	20,8	20,5
Золото в НБРК	6,1	5,6	7,4	7,2	7,7
Составлено автором на основе данных [4] о=оценка					

Счет движения капитала и счет финансовых операций представляют более сложную картину, так как прямые иностранные инвестиции снизились, а оттоки краткосрочного капитала увеличились. В то время как чистые притоки инвестиций Национального фонда уменьшились в 2015 году, в основном из-за увеличившегося оттока краткосрочного капитала, они были частично компенсированы за счет притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и внешнего заимствования резидентов Казахстана (Таблица 2).

Оценка Народного банка Казахстана показывает, что в 2014 году около 11 млрд. долл. США краткосрочного оттока валюты представляет рост расходов казахстанских граждан на приобретение товаров и услуг в России в связи с повышенным курсом тенге относительно рубля. Более того, вследствие того, что приток ПИИ снизился вдвое с 7,6 млрд. долл. США за первые девять месяцев 2014 года до 3,6 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2015 года, только частично компенсируя отток краткосрочного капитала, это привело к образованию дефицита на счетах движения капитала и финансовых операций. В результате, общий внешний платежный баланс (исключая инвестиции Национального фонда) значительно ухудшился с профицита в 8,4 млрд. долл. США за первые девять месяцев 2014 года до дефицита в 6,1 млрд. долл. США за соответствующий период 2015 года, оказывая давление на официальные резервы и тенге [5].

Рост экономик основных торговых партнеров Казахстана, как ожидается, в среднесрочной перспективе сохранится неравномерным, негативно влияя на спрос на товары нефтяного и ненефтяного экспорта. Еврозона - крупнейший рынок экспорта нефти Казахстана – по-прежнему борется с неопределенностью греческого долгового кризиса, и рост, как ожидается, достигнет скромных 1,9 процента в 2015 и 2016 годах.

Китай является еще одним важным экспортным рынком для казахстанской нефте- и металлопродукции, и рост экономики Китая, как ожидается, снизится с 6,8 процента в 2015 году до 6,3 процента в 2016 году, поскольку страна продолжает осуществлять переход экономики к новой модели развития, и правительство пытается провести структурные реформы и снизить бремя внутреннего долга. Российская экономика - крупнейшее направление казахстанского экспорта металлов, как ожидается, снизится на 3,8 процента в 2015 году и 0,6 процента в 2016 году, также, в значительной части за счёт падения цен на нефть и влияния обесценивания рубля и связанной с этой инфляцией на внутренний спрос. В первой половине 2015 года курс тенге по отношению к рублю привел к всплеску российского экспорта в Казахстан, усиливая ценовую конкуренцию с отечественными производителями. Переход к режиму плавающего обменного курса в середине августа, как ожидается, замедлит приток импорта, а экспорт, как ожидается, останется на низком уровне в виду экономической рецессии в России [6].

В данном контексте текущий базовый сценарий предполагает, что темпы роста ВВП Казахстана останутся замедленными, пока цены на нефть не поднимутся и производство возрастет. Темпы роста, по прогнозам, существенно снизятся с 4,4 процента в 2014 году до около 1 процента в 2015 году, поскольку цены на нефть остаются низкими, что ведёт к сокращению внутреннего спроса. Неопределенная внешняя перспектива ослабит частное инвестирование, в то время как передаточный эффект от обесценивания тенге сократит потребление домашних хозяйств, а государственное потребление останется скромным из-за продолжающейся бюджетной оптимизации. В свою очередь, слабый внутренний спрос негативно повлияет на производство и розничную торговлю, в то время как низкие цены на нефть продолжают замедлять рост вспомогательных подотраслей, таких как транспорт и оптовая торговля. И фискальный баланс, и баланс текущего счета, как ожидается, станут отрицательными в 2015 году.

Таблица 3 – Ключевые макро-фискальный показатели, 2012-2017 гг., базовый сценарий (процентное изменение, если не указано иное)

	2012	2013	2014	2015	2016о	2017п
Цена на нефть, средняя для Brent-Дубай-WTI (доллар США за баррель)	105	104	96,2	52,5	51,4	54,6
Производство нефти (миллион тон)	79,2	81,8	80,8	80,1	77,0	82,3
ВВП	5,0	6,0	4,4	0,9	1,1	3,3
Частное потребление	11,0	12,6	-2,0	-2,0	0,0	2,0
Государственное потребление	13,2	1,7	10,3	-3,2	4,3	0,0
Валовые инвестиции в основной капитал	9,1	4,9	0,2	-7,3	1,2	3,2
Экспорт товаров и услуг	4,7	-0,2	-4,6	-1,9	-2,6	6,7
Импорт товаров и услуг	20,9	5,2	-15,7	-13,0	-5,0	2,1
ВДС	5,4	5,6	3,9	1,2	1,2	3,3
Нефтяной сектор	4,7	-0,2	-4,6	-1,9	-2,6	6,7
Ненефтяной сектор	20,9	5,2	-13,0	-13,0	-5,0	2,1
Инфляция потребительских цен, на конец года	5,4	5,6	3,9	1,2	1,2	3,3
Инфляция потребительских цен, в среднем за период	0,0	-4,8	-1,0	-1,0	-1,7	4,7
Баланс счёта текущих операций (% ВВП)	6,0	7,9	5,3	1,2	1,5	3,1
Общий бюджетный баланс (% ВВП)	6,0	4,8	7,4	12,5	7,0	4,8
Ненефтяной бюджетный баланс (% ВВП)	5,1	5,8	6,7	6,4	13,3	5,3

Источник: Расчёты и оценка сотрудников Всемирного банка, основанные на данных, опубликованных Комитетом по статистике, Национальным банком РК и Министерством финансов РК. Примечание: о = оценка; п=прогноз [3,7]

Прогнозируемое восстановление цен на нефть в среднесрочной перспективе, как ожидается, увеличит внутренний спрос. Цены на импорт и цены производителей более полно отражают передаточный эффект от обесценивания тенге, и, скорее всего, будут испытывать более высокие темпы инфляции в 2016 году. Правительство Республики Казахстан выразило сильную заинтересованность в более масштабном привлечении ПИИ в страну в попытке повысить производительность и конкурентоспособность в ненефтяной экономике путём передачи навыков и технологий. Данные усилия сопровождаются возобновленным акцентом на стоимостной цепочке и развитии кластеров в рамках программы индустриализации ГПИИР на 2015-2019 годы. С начала 2000-х годов приток ПИИ в Казахстан имеет восходящую тенденцию устойчивого роста, но с резкими краткосрочными колебаниями после финансового кризиса 2008 года.

В целом, в отношении уровня притока ПИИ в ВВП Казахстан имеет значительное превосходство над средним результатом по Европе и Центральной Азии (ЕЦА). Поступивший в Казахстан приток ПИИ, показатель размера международного производства, присутствующего в стране, оценивался в 120 млрд. долларов США на конец 2012 года.

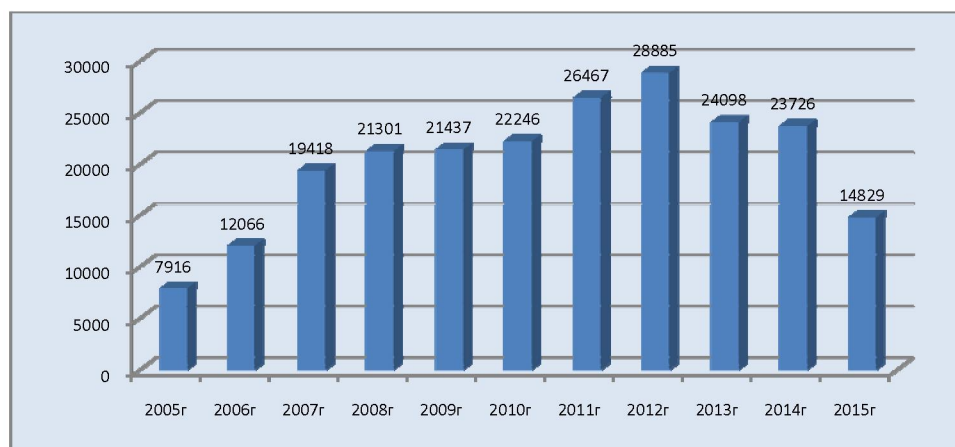


Рисунок 1 - Динамика валового притока прямых иностранных инвестиций, млн. долл. США

Примечание – составлено автором на основе данных Национального банка РК [7]

По данным Национального банка Республики Казахстан, около трети притока ПИИ в страну в 2013 году были направлены на первичный сектор (нефтяная, горнодобывающая и сельскохозяйственные отрасли), ещё треть инвестирована в профессиональные и технические услуги, многие из которых задействованы в добывающей промышленности. Последнюю высокую долю инвестиций можно объяснить центральной ролью, которую играет в поддержке деятельности первичного сектора спектр бизнес-услуг, таких как инженерно-техническая деятельность, техническое тестирование и анализ, а также геологоразведочная и старательская деятельность. ПИИ в оптовую торговлю также принципиально направлены на поддержку первичного сектора. Производственный сектор получил лишь около одной десятой всех ПИИ, и эти инвестиции были в значительной степени сосредоточены на основных металлах и производстве металлоизделий, с гораздо более скромными инвестициями в продовольствие, напитки и табачные изделия. Строительство, информационные и коммуникационные технологии и финансовые услуги получили по небольшой доле притока ПИИ [8,9,10].

Распределение валового притока ПИИ в Казахстан за период с 2005 по 2013 годы подчеркивает важность государств-членов ЕС в качестве источника инвестиций. Тем не менее, доля притока ПИИ Китая в Казахстан увеличилась с 2 процентов в 2007 году до 9 процентов в 2013 году, в то время как доля России остается практически неизменной на протяжении периода, и составляет 5 процентов от валового притока ПИИ в 2013 году [11,12].

Реинвестированные доходы составляют необычайно малую долю валового притока ПИИ в Казахстане, в среднем только 10 процентов в течение 2005-2014 гг., хотя в 2014 году эта доля увеличилась до 22 процентов. В развивающихся странах реинвестированные доходы обычно представляют от четверти до трети привлечённых ПИИ. Низкий уровень реинвестированных доходов означает, что прибыль, как правило, изымается, нежели сохраняется для реинвестирования и расширения. В свою очередь, это может указывать на проблемы в сохранении существующих иностранных инвесторов или в том, что иностранные инвесторы встречают слабые стимулы, для того, чтобы остаться в стране и расширить свою деятельность [13,14].

Роль ПИИ в создании рабочих мест значительно варьируется в зависимости от отрасли. На иностранные компании, зарегистрированные в Казахстане, приходится примерно 7 процентов от общей занятости, или около 238 000 рабочих мест. Иностранные фирмы предоставляют работу 27 процентам работников в горнодобывающей отрасли. В производстве на иностранные фирмы приходится в среднем 17 процентов занятости, в то время как в профессиональных, финансовых и деловых услугах доля иностранных фирм от общей занятости составляет 17, 13 и 16 процентов соответственно. Доля зарубежных фирм в занятости в отраслях, где традиционно преобладает государство, таких как образование, здравоохранение, социальные услуги, водоснабжение и канализация, является незначительным [15,16,17].

Необходимость создания в Республике Казахстан привлекательного инвестиционного климата уже давно ни у кого не вызывает сомнения. Основные атрибуты привлекательного инвестиционного климата также широко известны: благоприятный налоговый режим, развитое законодательство, условия для справедливой конкуренции, эффективная судебная система, минимальные административные барьеры и качественная инфраструктура для развития бизнеса. В последнее время большое внимание справедливо уделяется вопросам культуры корпоративных отношений: взаимодействия акционеров, менеджмента, персонала и общества [18,19]. Однако, создавая привлекательный инвестиционный климат, мы должны отчетливо представлять себе, что инвесторы - это довольно широкий круг субъектов рынка, имеющих различные цели, приоритеты, принципы принятия инвестиционных решений и отношение к рискам. Что нужно сделать для привлечения инвестиций? Не простой вопрос, так как растущий казахстанский рынок кровно заинтересован в любых инвестициях, во всех их формах и проявлениях. Однако потенциальные инвесторы нуждаются в информационном поле. Инвесторы должны получить четкое представление об экономической стратегии государства и готовящихся изменениях в законодательной базе. Повышение инвестиционной привлекательности, укрепление доверия инвесторов к Казахстану - один из приоритетов деятельности правительства. В настоящий момент для обслуживания потенциальных инвесторов создан целый ряд информационных Интернет - ресурсов.



ЛИТЕРАТУРА

- [1] Назарбаев Н.А. «План нации – 100 конкретных шагов по реализации пяти институциональных реформ». 20 мая 2015 года //Режим доступа: [http://strategy2050.kz/ru/page/message\\_text2014/](http://strategy2050.kz/ru/page/message_text2014/)
- [2] Закон Республики Казахстан от 16 июля 1997г. «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан «Об иностранных инвестициях»
- [3] Право и иностранные инвестиции в Республике Казахстан. -Алматы: Жеті Жарғы, 1997г.
- [4] Орынбасарова Е. Оценка современного состояния инвестиционного климата и прямых иностранных инвестиций в Казахстане (на английском языке) //Экономика. Стратегия и практика. – 2015. - № 2 (30).
- [5] Бисенова Р.А., Ахметова А.А. Теоретические аспекты оценки Рыночной стоимости предприятия // Многогранность оценки бизнеса: проблемы и перспективы в условиях формирования наукоемкой экономики. - Алматы, 2014.
- [6] Бабаева Б.С. Эффективность иностранных инвестиций в Казахстане: состояние и пути повышения (на материалах РК): автореф. ... канд. экон. наук. - Алматы, 2004. - 29 с.
- [7] Официальный сайт Национального банка Республики Казахстан //www.nationalbank.kz
- [8] Rakhimbekova, A. (2014). Competitiveness of healthcare institutions in the Republic of Kazakhstan: theory, evaluation methods, development mechanism. *Aktualni problemy ekonomiky (Actual Problems of Economics)*, (6), 246-251.
- [9] Doskeyeva, G., & Rakhimbekova, A. (2013). Assessment of the current state of the financing system of public healthcare in Kazakhstan. *Актуальні проблеми економіки*, (12), 393-398.
- [10] Курманов Н. А., Токтабаева А. М. Организация управления бюджетным процессом в Республике Казахстан //Иновациялық Еуразия университетінің хабаршысы. – 2012. – С. 105.
- [11] Kurmanov, N., & Aibosynova, D. (2015, September). The modern state of enterprise innovation activity in Kazakhstan. In *CBU International Conference Proceedings* (Vol. 3, pp. 129-140).
- [12] Kurmanov, N., Turekulova, D. D., Doskeyeva, G., & Alina, G. (2016). A Research on Innovation in Small and Medium-Sized Enterprises: The Case of Kazakhstan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3).
- [13] Kurmanov, N., Tolysbayev, B., Aibossynova, D., & Parmanov, N. (2016). Innovative activity of small and medium-sized enterprises in Kazakhstan and factors of its development. *Економічний часопис-XXI*, 158(3-4 (2)), 57-60.
- [14] Anafyeva, Z., & Kurmanov, N. (2008). Pension Reforms in Kazakhstan. *Journal of Xinjiang University (Philosophy, Humanities & Social Sciences)*, 6, 022.
- [15] Scharff, W., Нбжек, Р., Tolysbayev, B., Kurmanov, N., & Aibossynova, D. (2016). Innovation and economic development in kazakhstan. *Редакционная коллегия*, 171.
- [16] Kurmanov, N., & Yeleussov, A. (2014, December). Analysis of the Kazakh Model of Education: Strengths and Weaknesses. In *QUAESTI-Virtual Multidisciplinary Conference* (No. 1).
- [17] Kurmanov, N., Tolysbayev, B., Aibossynova, D., & Parmanov, N. (2016). Innovative activity of small and medium-sized enterprises in Kazakhstan and factors of its development. *Economic Annals-XXI*, 158(3-4(2)), 57-60 DOI: <http://dx.doi.org/10.21003/ea.V158-13>
- [18] Yeleussov, A., Kurmanov, N., & Tolysbayev, B. (2015). Education quality assurance strategy in Kazakhstan. *Актуальні проблеми економіки*, (2), 142-150.
- [19] Kurmanov, N., Kabdullina, G., Karbetova, Z., Tuzubekova, M., Doshan, A., & Karbetova, S. (2013). Motivation of employees' labor activity in oil and gas companies in Kazakhstan. *World Applied Sciences Journal*, 26(12), 1556-1561. DOI: 10.5829/idosi.wasj.2013.26.12.13590

REFERENCES

- [1] Nazapbaev N.A. «Plan nacji – 100 konkpetnyh shagov po pealizacii pjati institucional'nyh peform». 20 maja 2015 goda //Pezhim dostupa: [http://strategy2050.kz/ru/page/message\\_text2014/](http://strategy2050.kz/ru/page/message_text2014/)
- [2] Zakon Pespubliki Kazahstan ot 16 ijulja 1997g. «O vnesenii iz-menenij i dopolnenij v Zakon Pespubliki Kazahstan «Ob inostpan'-nyh investicijah»
- [3] Pravo i inostpannye investicii v Pespublike Kazahstan. -Almaty: Zheti zhapry, 1997g.
- [4] Orynbasarova E. Ocenka sovremennogo sostojanija investicionnogo klimata i ppjamyh inostpannyh investicij v Kazahstane (na anglijskom jazyke) //Jekonomika. Spategija i ppaktika. – 2015. - № 2 (30).
- [5] Bisenova P.A., Ahmetova A.A. Teopeticheskie aspekty ocenki Pynočnoj stoimosti ppedppijatija // Mnogogpannost' ocenki biznesa: ppoblemu i pepspektivy v uslovijah fopmipovanija naukoemkoj jekonomiki. - Almaty, 2014.
- [6] Babaeva B.S. Jeffektivnost' inostpannyh investicij v Kazahstane: sostojanie i puti povyshenija (na matepialah PK): avtopef. ... kand. jekon. nauk. - Almaty, 2004. - 29 s.
- [7] Oficial'nyj sajt Nacional'nogo banka Pespubliki Kazahstan //www.nationalbank.kz
- [8] Rakhimbekova, A. (2014). Competitiveness of healthcare institutions in the Republic of Kazakhstan: theory, evaluation methods, development mechanism. *Aktualni problemy ekonomiky (Actual Problems of Economics)*, (6), 246-251.
- [9] Doskeyeva, G., & Rakhimbekova, A. (2013). Assessment of the current state of the financing system of public healthcare in Kazakhstan. *Aktual'ni problemi ekonomiki*, (12), 393-398.
- [10] Kurmanov N. A., Toktabaeva A. M. Organizacija upravlenija bjudzhetnym processom v Respublike Kazahstan //Innovacijalyk Eurazija universitetiniń habarshysy. – 2012. – S. 105.
- [11] Kurmanov, N., & Aibosynova, D. (2015, September). The modern state of enterprise innovation activity in Kazakhstan. In *CBU International Conference Proceedings* (Vol. 3, pp. 129-140).

- [12] Kurmanov, N., Turekulova, D. D., Doskeyeva, G., & Alina, G. (2016). A Research on Innovation in Small and Medium-Sized Enterprises: The Case of Kazakhstan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3).
- [13] Kurmanov, N., Tolysbayev, B., Aibossynova, D., & Parmanov, N. (2016). Innovative activity of small and medium-sized enterprises in Kazakhstan and factors of its development. *Ekonomichnij chasopis-HHI*, 158(3-4 (2)), 57-60.
- [14] Anafyeva, Z., & Kurmanov, N. (2008). Pension Reforms in Kazakhstan. *Journal of Xinjiang University (Philosophy, Humanities & Social Sciences)*, 6, 022.
- [15] Scharff, W., Нбжек, P., Tolysbayev, B., Kurmanov, N., & Aibossynova, D. (2016). Innovation and economic development in kazakhstan. *Redakcionnaja kollegija*, 171.
- [16] Kurmanov, N., & Yeleussov, A. (2014, December). Analysis of the Kazakh Model of Education: Strengths and Weaknesses. In *QUAESTI-Virtual Multidisciplinary Conference (No. 1)*.
- [17] Kurmanov, N., Tolysbayev, B., Aibossynova, D., & Parmanov, N. (2016). Innovative activity of small and medium-sized enterprises in Kazakhstan and factors of its development. *Economic Annals-XXI*, 158(3-4(2)), 57-60 DOI: <http://dx.doi.org/10.21003/ea.V158-13>
- [18] Yeleussov, A., Kurmanov, N., & Tolysbayev, B. (2015). Education quality assurance strategy in Kazakhstan. *Aktual'ni problemi ekonomiki*, (2), 142-150.
- [19] Kurmanov, N., Kabdullina, G., Karbetova, Z., Tuzubekova, M., Doshan, A., & Karbetova, S. (2013). Motivation of employees' labor activity in oil and gas companies in Kazakhstan. *World Applied Sciences Journal*, 26(12), 1556-1561. DOI: 10.5829/idosi.wasj.2013.26.12.13590

**А.Е. Рахимбекова<sup>1</sup>, А.Ж. Сатбаева<sup>1</sup>, А.Б. Махатова<sup>2</sup>, А.М. Казыбаева<sup>3</sup>**

<sup>1</sup>Қазақ экономика, қаржы және халықаралық сауда университеті;

<sup>2</sup> «Нархоз» университеті;

<sup>3</sup> Алматы менеджмент университеті

#### **ҚАЗАҚСТАН КӘСІПОРЫНДАРЫНДА ШЕТЕЛДІК ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ ҚОЛДАНУ ҮРДІСІН ЖӘНЕ ЖАҒДАЙЫН БАҒАЛАУ**

**Аннотация.** Бұл тақырыптың өзектілігі, инвестиция елдің экономикалық дамуына және бәсекеге қабілеттілігіне әсер етеді. Кез келген елдің экономикалық даму деңгейіне қарамастан, олар шетел капиталын тартады. Макроэкономикалық факторлар ең басты рөл атқарады, капиталды тартуда, сонымен қатар ішкі нарықтық көлемі, инфрақұрылымдық даму деңгейі және жұмыс күшінің биіктілігі рөл атқарады.

**Түйін сөздер:** тікелей шетелдік инвестициялар, капитал қозғалысы, ЖІӨ, инфляция, Қазақстан Республикасы.