

Д.К. САДВАКАСОВ

Казахстанско-Британский технический университет, Алматы, Казахстан

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА

Аннотация

В статье проведен анализ факторов инвестиционной привлекательности Казахстана, определены основные риски и вызовы. Автором сделаны выводы о дальнейших перспективах повышения инвестиционной привлекательности казахстанской экономики.

Ключевые слова: анализ, инвестиции, риски, вызовы, перспективы, экономика.

Тірек сөздер: талдау, инвестициялар, шақырулар, тәүкел, болашақ, экономика.

Keywords: analysis, investments, risk, calls, prospects, economy.

Привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику Казахстана является одной из приоритетных задач государственной политики. Приток ПИИ способствует экономическому

росту, созданию новых рабочих мест, привлечению в страну квалифицированных кадров и трансферту современных технологий.

Если в условиях высоких цен на сырье в мире превалировал ресурсный национализм, то в текущих условиях экономической нестабильности и развития альтернативных источников энергии, ресурсный национализм повсеместно отступает. На фоне глобального кризиса, все большее число развивающихся стран конкурируют за внешние источники инвестирования.

Год за годом казахстанское правительство стремится доказать, что является надёжным партнером для иностранных инвесторов. В целях притока ПИИ принимается комплекс мер по улучшению условий инвестиционного климата.

Как показывает статистика, с 2005 года в экономику Республики Казахстан было привлечено более 180 миллиардов долларов США прямых иностранных инвестиций [1]. Это стало возможным не только благодаря высоким ценам на сырье Казахстана на мировых рынках, но и принимаемым государством мерам.

В пользу растущего признания Казахстана свидетельствует улучшение позиций страны в различных международных рейтингах: легкости ведения бизнеса, рейтинге глобальной конкурентоспособности, индексе экономической свободы и других.

Согласно данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Казахстан в 2013 году входит в мире в двадцать стран-лидеров по объемам ПИИ [2], а среди стран СНГ Казахстан занимает второе место после Российской Федерации [3].

Основные задачи, риски и вызовы

В борьбе за инвестиции наличие обильных нефтегазовых ресурсов является конкурентным преимуществом Казахстана. Согласно опросу компании «EY», 31% иностранных инвесторов при упоминании слова «Казахстан», прежде всего, думает о стране богатой природными ресурсами [4].

Благодаря богатым сырьевым ресурсам экономика Казахстана в рыночный период демонстрировала высокую динамику и стала привлекательным инвестиционным рынком.

Согласно, данным Обзора мировой энергетики, опубликованного компанией British Petroleum в 2014 году, Казахстан в мире занимает 12 место по доказанным запасам нефти, 20 место по запасам газа, 8 место по запасам угля [5].

Высокий уровень сырьевых запасов отражается на стабильном притоке инвестиций в соответствующие сектора экономики, основным из которых, как известно, является нефтегазовый сектор. Богатые природные ресурсы позволяют привлекать иностранных инвесторов, получать высокие налоговые и таможенные выплаты, перенаправлять средства в другие приоритетные сектора экономики.

По итогам 2013 года объем прямых иностранных инвестиций, направленных в нефтегазовую и горнодобывающую отрасли, а также геологоразведку, составил 12,7 млрд. долларов США или 53% от общего объема привлеченных ПИИ [1]. Очевидно, что в ближайшей перспективе привлечение иностранных инвесторов в добывающие отрасли останется основным катализатором диверсификации экономики Казахстана.

Однако в условиях экономической нестабильности нередко наблюдаются высокие колебания цен на сырьевые ресурсы, что может оказывать прямое воздействие на экономическое развитие. Например, снижение экономического роста в странах с развитой экономикой может вызвать ослабление спроса и, соответственно, падение цен на природные ресурсы.

Таким образом, с одной стороны, добывающие отрасли обеспечили значительный экономический рост. С другой стороны, приток иностранных инвестиций в сырьевые секторы подвержен влиянию мировой ценовой конъюнктуры.

Ценовые колебания являются значимым риском для иностранных инвесторов, работающих в Казахстане в сфере нефти и газа [6].

Выход из сырьевой зависимости один: стимулирование притока иностранных инвестиций в обрабатывающую отрасль экономики. Привлечение иностранных инвестиций в сектора с высокой добавленной стоимостью, диверсификация экономики Казахстана является приоритетной задачей.

Согласно теории Д. Даннинга [7], инвестиционные мотивы могут быть условно поделены на 4 категории:

-
- 1) «поиск новых рынков сбыта», ориентированный на поиск новых рынков для конкретного продукта;
 - 2) «поиск новых ресурсов», предполагающий проведение поиска ресурсов, недоступных в стране (полезных ископаемых, углеводородов, сельскохозяйственного сырья, дешевой рабочей силы);
 - 3) «поиск эффективных возможностей», ориентирующийся на повышение эффективности и содействия эффективному использованию активов ТНК;
 - 4) «поиск новой информации», направленный на укрепление конкурентоспособности на рынке, например, за счет приобретения новой технологической базы.

Согласно теории, прямые иностранные инвестиции в добывающем секторе, в том числе нефтегазовой отрасли, относятся к категории ресурсных капиталовложений (resource-seeking FDI) [8].

Инвесторы, работающие в добывающей отрасли, для принятия инвестиционных решений оценивают риски и возможности, находящиеся «под землей» (below-ground risks & opportunities) и «над землей» (above-ground risks & opportunities).

К первым относятся: доля извлекаемых запасов, характеристики месторождений, геологический потенциал. Ко вторым: степень экономической и политической открытости принимающей страны, легкость ведения бизнеса, политическая стабильность, налоговый режим, наличие инфраструктуры.

Государство не может влиять на риски и возможности, находящиеся «под землей», например, на качество природных ископаемых. Однако риски и возможности «над землей» напрямую зависят от государственной политики.

Ключевые факторы

В международной практике анализируются ключевые факторы инвестиционной привлекательности. Анализ структуры экономики Казахстана, темпа преобразований, а также итог ряда эмпирических исследований, позволяет выделить следующие факторы, определяющие эффективность повышения инвестиционной привлекательности в долгосрочном периоде.

Во-первых, это обеспечение стабильности нормативно-правовой среды. По мнению иностранных предпринимателей, опрошенных компанией «EY», обеспечение прозрачной и предсказуемой нормативно-правовой среды является наиболее важным приоритетом для улучшения инвестиционной привлекательности Республики Казахстан [4].

Во-вторых, наличие развитой инфраструктуры. В первую очередь, это касается транспортно-логистической и коммуникационной инфраструктуры. Научные исследования Менгисту и Адамса [9], а также Чжана [10] подчеркивают положительное влияние развитой инфраструктуры на ПИИ. С точки зрения иностранных инвесторов, в нашей стране развитие инфраструктуры – второй по значимости приоритет для улучшения инвестиционного климата в Казахстане [4].

В-третьих, наличие налоговых преференций и стимулов. На примере исследования развивающихся стран Африки Клив [11] сделал вывод, что фискальные стимулы являются одним из наиболее важных факторов, влияющих на решение ТНК по инвестированию.

В-четвертых, обеспечение рынков сбыта. Страны с невыгодным географическим положением и маленьким рынком вряд ли будут интересны инвесторам, особенно в обрабатывающих отраслях. Главным мотивом для капиталовложений в обрабатывающие отрасли является наличие рынков сбыта готовой продукции (market-seeking FDI) и повышение эффективности производства за счет эффекта масштаба (efficiency-seeking FDI) [12].

В-пятых, наличие справедливой и независимой судебной системы, обеспечение низкого уровня коррупции.

По результатам оценки инвестиционной привлекательности Республики Казахстана, 59% работающих на казахстанском рынке инвесторов указывает на неэффективность судебной системы [4]. По показателю независимости судебной системы в Глобальном индексе конкурентоспособности за 2013 год Казахстан занимал 88 место среди 148 стран мира [13], а по уровню восприятия коррупции находился на 140 месте из 170 стран [14].

Очевидно, что высокий уровень коррупции негативно влияет на инвестиционную привлекательность Казахстана. Например, проведенный Аль-Садиком [15] анализ данных по 117

странам мира за период с 1984 по 2004 год практически доказал, что высокий уровень коррупции значительно уменьшает приток ПИИ.

Выводы и перспективы развития

Экономика Казахстана находится в высокой зависимости от сырьевого сектора, который на сегодня обеспечивает основной приток прямых иностранных инвестиций. Перед Казахстаном стоит задача по привлечению ПИИ в несырьевые секторы экономики.

Анализ показывает, что наиболее приоритетными факторами для инвесторов являются: стабильность законодательства, наличие развитой инфраструктуры и налоговых преференций, доступ к рынкам сбыта, справедливость судебной системы и понижение уровня коррупции.

В целях дальнейшего развития инвестиционной привлекательности Казахстана потребуется применение комплекса мер. При этом, очевидно, что отдельные направления невозможно развить в одиночку.

Между тем, в принятом Комплексном плане мероприятий по привлечению прямых иностранных и отечественных инвестиций в экономику Казахстана заложен ряд системных мер [16].

Ожидается внедрения принципа «стабильности» законодательства, в соответствии с которым будет введен 10-летний мораторий на изменение законов, регулирующих инвестиционную деятельность.

Крупные инвесторы будут освобождены от уплаты корпоративного подоходного налога на 10 лет. Инвесторам в приоритетных секторах экономики Казахстана будет также предоставлена компенсация до 30% капитальных затрат со стороны государства после ввода объекта в эксплуатацию. Данные меры окажут значительную поддержку инвесторам, а также помогут привлечь иностранный инвестиционный капитал в обрабатывающие отрасли экономики, где цикл окупаемости проектов может длиться значительно дольше, чем в сырьевом секторе.

В целях обеспечения рынка сбыта, государством предоставляется возможность заключения долгосрочного гарантированного заказа на товары и услуги инвесторов со стороны национальных управляющих холдингов, национальных холдингов, национальных компаний и государственных учреждений. Это значительно повысит инвестиционную привлекательность обрабатывающей отрасли страны.

Для повышения доверия инвесторов к судебной системе страны планируется внедрение института по защите прав инвесторов по принципу «инвестиционного омбудсмена».

В целом, стремление государства менять к лучшему инвестиционный климат само по себе является важнейшим фактором инвестиционной привлекательности Казахстана. В литературе, это подтверждалось рядом исследователей, которые подчеркивали важность государственной политики по привлечению ПИИ [17, 18].

В целом, на сегодняшний день экономика и промышленность Казахстана достигла этапа определенной зрелости. Поэтому государство планирует ориентироваться на качество инвестиций, а не на их количество. Инвестиции с высоким уровнем «качества» предполагают высокую добавленную стоимость с положительным сопутствующим эффектом для экономики страны-получателя.

ЛИТЕРАТУРА

1 Статистика прямых инвестиций Национального банка Республики Казахстан, [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz>.

2 «Казахстан вошел в двадцатку стран-лидеров по объему прямых инвестиций», [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rosbalt.ru/exussr/2013/11/29/1205568.html>.

3 «В 17 раз возрос приток ПИИ на душу населения в странах СНГ за последние 15 лет», WorldOrganizationofCreditors,[электронный ресурс]. Режим доступа: <http://woc.org.com/research/index.php?name=News&op=article&sid=23>.

4 EY Attractiveness Survey Kazakhstan 2013, «Unlocking Value», [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-Kazakhstan-attractiveness-survey-2013-ENG/\\$FILE/EY-Kazakhstan-attractiveness-survey-2013-ENG.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-Kazakhstan-attractiveness-survey-2013-ENG/$FILE/EY-Kazakhstan-attractiveness-survey-2013-ENG.pdf).

5 The BP Statistical Review of World Energy 2014, [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/Energy-economics/statistical-review-2014/BP-statistical-review-of-world-energy-2014-full-report.pdf>.

-
- 6 «Business Pulse. Exploring Dual Perspectives on the Top 10 Risks and Opportunities in 2013 and beyond», Oil and Gas Report, [электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Business_pulse_-oil_and_gas/\\$FILE/E230-1212_Risk_and_Opps_%20Business%20pulse_Oil_and_Gas_Final.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Business_pulse_-oil_and_gas/$FILE/E230-1212_Risk_and_Opps_%20Business%20pulse_Oil_and_Gas_Final.pdf).
- 7 «The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity», John H. Dunning, 2000, International Business Review, 9: 163-190.
- 8 «Location and the Multinational Enterprise: A Neglected Factor?», John H. Dunning, Journal of International Business Studies 29, 1 (First Quarter 1998) <https://aib.msu.edu/awards/8490024a.pdf>.
- 9 «Foreign Direct Investment, Governance and Economic Development in Developing Countries», Mengistu B. and S. Adams, 2007, Journal of Social, Political and Economic Studies, 32(2): 223-249.
- 10 «What Attracts Foreign Multinational Corporations to China?», Zhang K. H., 2001, Contemporary Economic Policy, 19(3): 336-346.
- 11 «How effective are fiscal incentives to attract FDI to Sub-Saharan Africa?», Cleeve, E., 2008, The Journal of Developing Areas, 42 (1): 135-153.
- 12 «Факторы, влияющие на деятельность иностранных компаний в России» И. Драпкин, Н. Давидсон, Т. Лопатина, А. Федюнина, Журнал экономической теории, № 2, 2011.
- 13 «Доклад о глобальной конкурентоспособности 2013-2014», Всемирный экономический форум [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness>, стр. 234.
- 14 TransparencyInternational, [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.transparency.org/country#KAZ>.
- 15 «The Effects of Corruption on FDI Inflows», A. Al-Sadig, 2009, Cato Journal, 29:2.
- 16 «Комплексный план мероприятий по привлечению прямых иностранных и отечественных инвестиций», [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://palata.kz/ru/content/pp-ob-utverzhdenii-kompleksnogo-plana-meropriyatiy-po-privlecheniyu-pramykh-inostrannyyh-i>.
- 17 «Globalisation and the Quality of Foreign Direct Investment», Kumar, N., 2002, Oxford: Oxford University Press.
- 18 «The GATT Agreement on Trade-Related Investment and Their Relationship with Transactional Corporations», Morrissey, O. and Y. Rai, 1995, Journal of Development Studies, 31:702-24.

**The factors of investment attractiveness of Kazakhstan are analyzed with identification of the key risks and challenges
Summary**

In the article, the factors of investment attractiveness of Kazakhstan are analyzed with identification of the key risks and challenges. The author gives conclusions about future prospects of improving of investment attractiveness of Kazakhstan's economy.