

**Аннотация**  
**к отчету о результатах исследования по теме**  
**«Оптимальный уровень инвестиций для достижения устойчивого**  
**экономического роста Казахстана»**

**Цель исследования** – определить оптимальный уровень инвестиций для достижения устойчивого долгосрочного экономического роста Казахстана на основе разработки эконометрической модели с учетом влияния эндогенных и экзогенных факторов. Исследовательской группой были изучены отечественные и зарубежные подходы к оценке влияния инвестиций на экономический рост. В рамках работы был рассчитан оптимальный уровень инвестиций по секторам и в целом агрегированный по стране, проведена оценка эффективности отраслевых инвестиций, и определены ключевые факторы, влияющие на объем и эффективность инвестиций. Проведен динамический, структурный и сравнительный анализ инвестиций в основной капитал, инвестиций в НИОКР, оценка их соотношения к ВВП, темпам экономического роста. Также были выявлены взаимосвязи между инвестициями в основной капитал, инвестициями в НИОКР и темпами роста ВВП.

**Задачи:**

- 1) Провести системный анализ существующих исследований и практики оценки оптимального уровня инвестиций для достижения устойчивого долгосрочного экономического роста – реализация данной задачи предполагает обзор, анализ, обобщение и систематизацию научных концепций и моделей, применяемых в международной и отечественной практике для оценки оптимальных объемов инвестиционных ресурсов в контексте необходимости обеспечения качественного роста экономики;
- 2) Проведение теоретико-методологического исследования в области оценки оптимального уровня инвестиций для достижения долгосрочного экономического роста;
- 3) Экономико-математическое моделирование оптимального уровня инвестиций и экономического роста;
- 4) Определение факторов, при которых рассчитанный оптимальный уровень инвестиций обеспечит максимальную отдачу и качественный экономический рост;
- 5) Разработка рекомендаций по привлечению инвестиций в отрасли экономики Казахстана.

**Объект исследования** – инвестиционный рынок в целом по Казахстану и по отраслям.

**Методологическая, теоретическая и эмпирическая база исследования.** Исследование опирается на методы статистических и

эконометрических моделей (ARDL, VAR, ECM, квадратичные регрессионные модели) для оценки оптимального уровня инвестиций, выявления эффективности инвестиций по секторам, определения факторов влияния на инвестиционный климат Казахстана, а также изучения взаимосвязей между инвестициями в основной капитал, вложениями в НИОКР и экономическим ростом.

### **Краткие выводы по итогам исследования:**

– Проанализированы публикации по исследуемой теме из международной базы данных Scopus за 1989-2025 гг. Было выявлено, что интерес исследователей к изучению влияния инвестиций на экономическое развитие значительно возрос за указанный период.

– Анализ динамики и структуры инвестиций в основной капитал Казахстана за период 2000-2024 гг. показал, что несмотря на рост объема инвестиций в номинальном выражении, доля инвестиций к ВВП сокращается. Темп роста инвестиций отстает от темпов роста номинального ВВП. На объемы инвестиций в основной капитал существенное влияние оказали мировой финансовый кризис 2008-2009 гг. и пандемия COVID-19.

– Результаты динамического анализа показали, что инвестиции в НИОКР оказывают положительное влияние на экономический рост с временным лагом в 1 год.

– Результаты опроса показали, что на инвестиционную активность влияют финансовое состояние предприятия, инфляция, текущий уровень ставок вознаграждения по кредитам, волатильность курса национальной валюты, экономический спад, глобальные кризисы и государственная политика.

– Выводы, полученные на основе модели ARDL, показывают, что на экономический рост положительное влияние оказывают инвестиции в обрабатывающую промышленность (эффект проявляется через 1 год), торговлю (с лагом в 1 год), а также в сферу информации и связи (немедленный эффект в том же квартале).

– По оценкам, если инфляция не выше уровня 8,26%, процентные ставки на уровне не выше 14% годовых и уровень производительности труда на уровне не ниже 3,72, то оптимальный уровень инвестиций 25,88% к ВВП приведет к экономическому росту 6,13%.

– Кластерный анализ позволил выделить сектора с высокой инвестиционной эффективностью (по показателю соотношения выпуск/инвестиции), значительным вкладом в ВВП и относительно низкой долей инвестиций. Согласно результатам анализа, к секторам с низкой эффективностью инвестиций и незначительным вкладом в ВВП относятся коммунальные услуги, транспорт и складирование, а также информация и связь. К секторам с высокой эффективностью инвестиций, но низкой долей инвестиций в основной капитал из общего объема инвестиций по стране, относятся торговля, обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство и строительство.

## **Исследовательская группа**

Руководитель исследования – **Курманалина Анар Кайратовна**, кандидат экономических наук, эксперт в области экономики, НАО «Карагандинский университет имени академика Е.А. Букетова».

Ведущий исполнитель – **Акбаев Ерболсын Турсынович**, кандидат экономических наук, ассоциированный профессор по специальности «Экономика».

Ведущий исполнитель – **Калкабаева Гаухар Муратовна**, кандидат экономических наук, профессор кафедры «Финансы».

Ведущий исполнитель – **Атабаева Асия Кайрошовна**, Ph.D, заведующая кафедрой «Бухгалтерский учет и аудит».

Ведущий исполнитель – **Ламбекова Айгерим Нурлановна**, Ph.D, ассоциированный профессор кафедры бухгалтерского учёта и аудита».

Ведущий исполнитель – **Абаев Айдос Абаевич**, Ph.D, ассоциированный профессор кафедры «Финансы».

Ведущий исполнитель – **Мыржыкбаева Айнур Бейсенкызы**, кандидат экономических наук, ассоциированный профессор кафедры финансов.

Ведущий исполнитель – **Бердиходжаева Мейрамгуль Сайлауовна**, старший преподаватель кафедры «Бухгалтерский учет и аудит».

**Информация о публикации ведущими исполнителями статей по результатам исследования:** по итогам работы было опубликовано шесть статей, из них 5 – в изданиях, входящих в базу данных КОКСНВО, и одна статья – в журнале, индексируемом Scopus<sup>1</sup>. Материалы исследования также были представлены международной научно-практической конференции «Esil University» и конференции «Central Asian Economics Conference», организованной Назарбаев Университетом.

---

<sup>1</sup> Список публикаций содержится в Приложении

## Публикации по теме исследования

| № | Название статьи   | Журнал  | База данных | Год  |
|---|---|---|-------------|------|
| 1 | Investments in fixed assets: contribution to the economic growth of Kazakhstan                                    | Вестник Казахского университета экономики, финансов и международной торговли, Серия Экономика №2 (55) 2024, Esil University, с. 92–99.<br><a href="https://doi.org/10.52260/2304-7216.2024.2(55).11">https://doi.org/10.52260/2304-7216.2024.2(55).11</a>     | КОКШВО      | 2024 |
| 2 | Estimation of the impact of investment in fixed assets and employment on GDP using the Cobb-Douglas function      | Экономическая серия Вестника ЕНУ им. Л.Н. Гумилева, г. Астана, №3, 2024 г., с. 163 – 175.<br>DOI: <a href="https://doi.org/10.32523/2789-4320-2024-3-163-175">https://doi.org/10.32523/2789-4320-2024-3-163-175</a>   | КОКШВО      | 2024 |
| 3 | Utilizing Investment in Fixed Assets and R&D as a Catalyst for Boosting Productivity to Stimulate Economic Growth | Economies 2024, 12, 266. pp.1-24.<br><a href="https://doi.org/10.3390/economies12100266">https://doi.org/10.3390/economies12100266</a><br><a href="https://www.mdpi.com/2227-7099/12/10/266">https://www.mdpi.com/2227-7099/12/10/266</a>                     | Scopus      | 2024 |
| 4 | Инвестиционная политика Казахстана: анализ и перспективы  | Международная научно-практическая конференция.– Астана: ИПЦ «Esil University», 2024. с.357-361. <a href="https://esil.edu.kz/collection-of-materials-of-the-faculty-conferences/">https://esil.edu.kz/collection-of-materials-of-the-faculty-conferences/</a> | конференция | 2024 |
| 5 | Взаимосвязь прямых иностранных инвестиций и экономического роста: библиометрический анализ                        | Bulletin of the Karaganda University, Economy Series. 2024. Volume 29. Issue 3(115).<br>DOI: <a href="https://doi.org/10.31489/2024Ec3/213-220">https://doi.org/10.31489/2024Ec3/213-220</a>  | КОКШВО      | 2024 |
| 6 | Modeling Sectoral Investments, Output and Costs Using VAR Models  | Bulletin of the Karaganda University, Economy Series. 2024. Volume 29. Issue 4(116).<br>DOI: <a href="https://doi.org/10.31489/2024ec4/69-78">https://doi.org/10.31489/2024ec4/69-78</a>  | КОКШВО      | 2024 |
| 7 | Impact of key factors on investment inflows into Kazakhstan's economy: a sociological survey approach             | Журнал Вестник РОО «НАН РК», № 2 (414), март-апрель Алматы 2025. С. 453-466.<br><a href="https://doi.org/10.32014/2025.2518-1467.937">DOI:https://doi.org/10.32014/2025.2518-1467.937</a>   | КОКШВО      | 2025 |