

В.Додонов

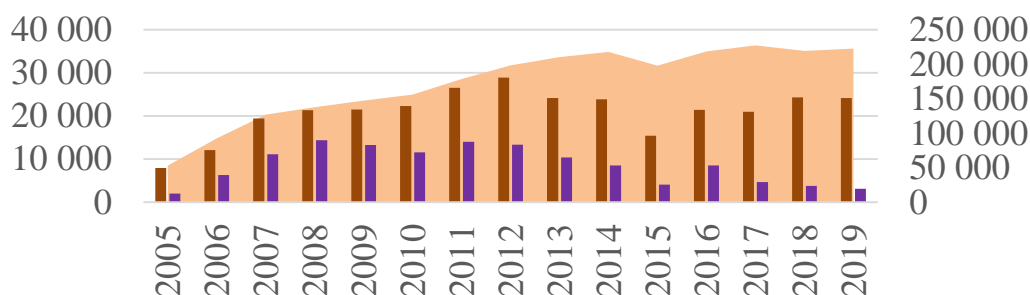
ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ ВЕДУЩИХ СТРАН МИРА В КАЗАХСТАНЕ

DOI: 10.20542/2073-4786-2020-3-94-113

Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Казахстана широко освещаются как казахстанскими, так и зарубежными учеными. При этом исследование тенденций активности иностранных инвесторов по странам происхождения в настоящее время имеет особую актуальность, поскольку за последние годы ситуация с притоком в Казахстан инвестиций существенно изменилось.

Поступление иностранных инвестиций в этот период характеризуется неоднозначными тенденциями (рис. 1). С 2012 г. прекратился рост валового притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и началось его сокращение. Тогда же возникла устойчивая тенденция снижения объема чистого притока ПИИ, который в 2019 г. сократился до 15-летнего минимума, а с 2014 г. отмечается стагнация объема накопленных иностранных инвестиций всех видов.

Рисунок 1. Динамика основных показателей притока иностранных инвестиций в Казахстан (млн долл.)

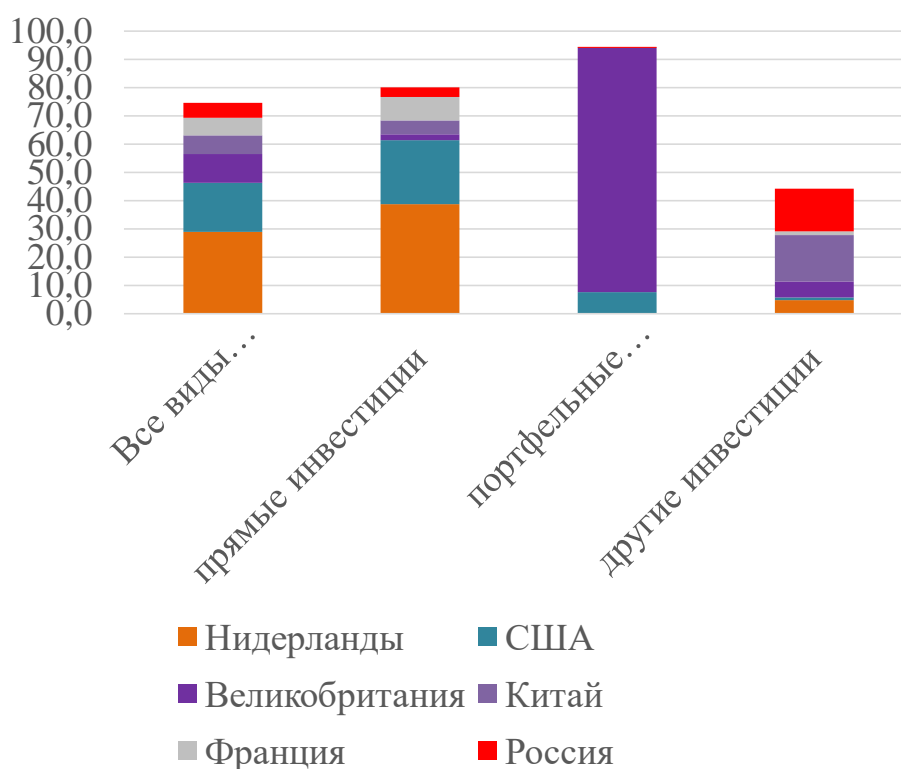


- Объем накопленных иностранных инвестиций (правая ось)
- Валовый приток ПИИ
- Чистый приток ПИИ

Источники: [1 – 3].

По состоянию на 01.01.2020 г., крупнейшими странами по объему накопленных в Казахстане инвестиций, превышающему 10 млрд долл., являются шесть государств – Нидерланды, США, Великобритания, Китай, Франция и Россия. На них приходится 75% накопленных инвестиций всех видов в экономику республики, в том числе 80% – прямых инвестиций, 94,5% – портфельных инвестиций и 44,2% – прочих инвестиций (рис. 2).

Рисунок 2. Удельный вес крупнейших стран-инвесторов в общем объеме накопленных в Казахстане иностранных инвестиций, %.

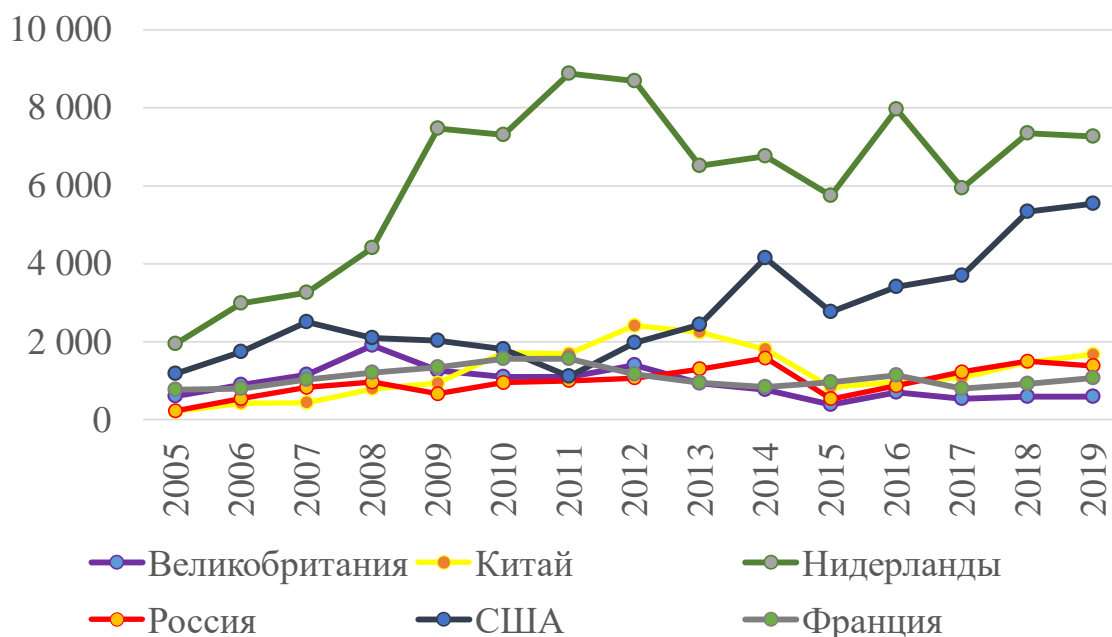


Источник: [2].

Прямые инвестиции являются основным видом иностранных инвестиций, на который приходится более 72% всех накопленных иностранных капиталовложений в экономику республики. Данные по объему валового притока ПИИ в Казахстан с разбивкой по странам

доступны с 2005 г., и они демонстрируют достаточно существенные изменения, произошедшие за 15 лет (рис. 3).

Рисунок 3. Динамика объема валового притока прямых иностранных инвестиций в Казахстан из ведущих стран-инвесторов (млн долл.)



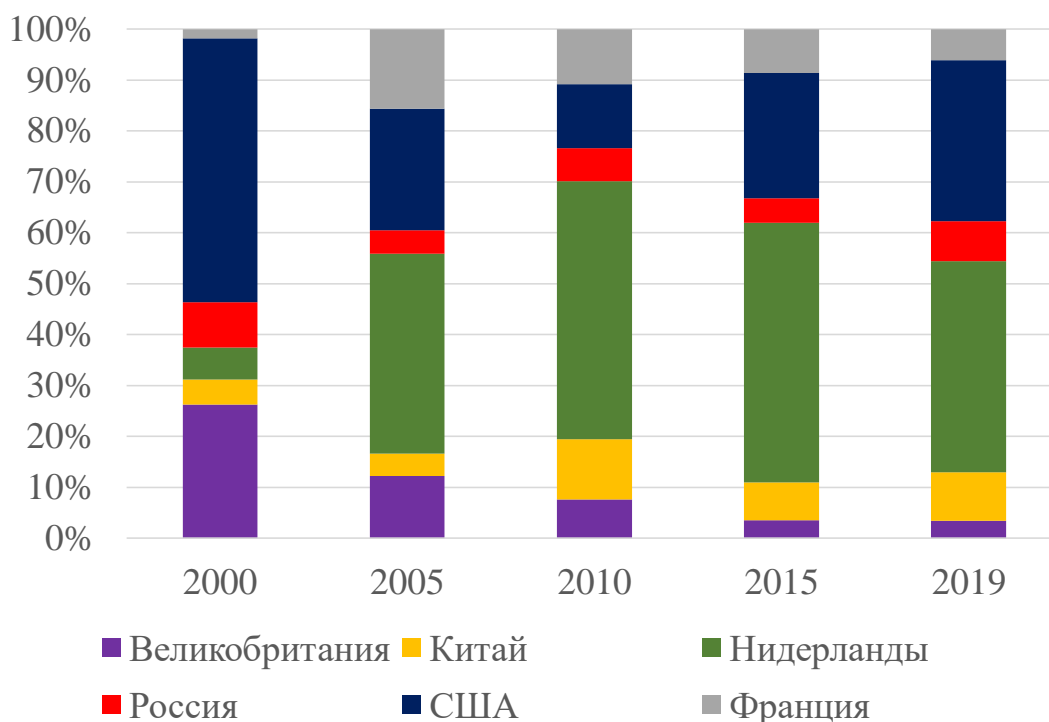
Источник: [3].

Как видно из рисунка 3, изменение валового притока ПИИ из ведущих стран-инвесторов с 2005 г. было достаточно неравномерным. Значительнее всего вырос объем годового валового притока ПИИ из Нидерландов (почти в 64 раза), Франции (в 32 раза) и Китая (в 19 раз). Валовый приток ПИИ из РФ увеличился в 8,5 раз, из США – почти в 6 раз, а из Великобритании прирост составил 23%.

Изменение объемов валового притока ПИИ значительно отразилось и на страновой структуре этого показателя (рис. 4). В 2000 г. основной объем (52%) валового притока ПИИ из шести ведущих стран обеспечивали США, значительной была доля Великобритании (26%) и, отчасти, России. Однако уже через пять лет в географической структуре валового притока ПИИ произошли существенные сдвиги – на первое место вышли Нидерланды, которые до настоящего времени остаются крупнейшим инвестором

Казахстана, тогда как доли США, Великобритании и России заметно сократились.

Рисунок 4. Изменение структуры валового притока прямых иностранных инвестиций по ведущим странам в 2000-е годы, %



Источник: [3].

2010 год стал своего рода рубежом, после которого произошла смена тенденций в страновом распределении поступающих в страну иностранных инвестиций. В том году доля Нидерландов и Китая в валовом притоке ПИИ достигла максимума, доля США – минимума, после чего начался обратный процесс, в результате которого вновь укрепились позиции США и России, а доли Нидерландов и Китая несколько снизились. При этом на протяжении большей части двадцатилетнего периода поступательно сокращались доли других европейских стран – Великобритании (с 26% в 2000 г. до 3% в 2019 г.) и Франции (с 16% в 2005 г. до 6% в 2019 г.). В результате, в настоящее время единственной крупной европейской страной, из которой в Казахстан поступает большой объем инвестиций, остались Нидерланды.

В отношении Нидерландов необходимо отметить, что юрисдикция этой страны традиционно используется транснациональными и казахстанскими компаниями для создания дочерних подразделений, которые выступают в качестве иностранных инвесторов в Казахстане, в том числе в крупнейших нефтегазовых проектах. Например, в Северо-Каспийском проекте (NCOC), который занимается освоением месторождений Кашаган, Кайран, Актоты и Юго-Западный Кашаган, основные акционеры имеют нидерландскую регистрацию, хотя представляют головные компании из разных стран – Нидерландов и Великобритании (Shell Kazakhstan Development B.V.), Италии (Agip Caspian Sea B.V.), Китая (CNPC Kazakhstan B.V.) и, собственно, Казахстана (KMG Kashagan B.V.) [4].

Месторождение Карачаганак разрабатывается консорциумом Karachaganak Petroleum Operating B.V. (КПО), также имеющим нидерландскую регистрацию, хотя на англо-голландскую компанию Royal Dutch Shell в нем приходится только 29% капитала, а остальные участники представляют США (Chevron), Россию (ЛУКОЙЛ), и Казахстан (КазМунайГаз) [5].

Аналогичная ситуация имеет место и в других крупных проектах – нидерландские дочерние организации выступают как партнеры и иностранные инвесторы казахстанских предприятий и организаций в различных отраслях экономики. Поэтому инвестиции, которые учитываются статистикой как голландские, зачастую фактически имеют другое происхождение, вплоть до казахстанского.

Валовой приток ПИИ является показателем, характеризующим ситуацию с поступлением капиталовложений из-за рубежа, однако инвестиции не только приходят в страну, но и покидают ее, причем, возможно, в больших объемах. В этой связи более информативным индикатором является показатель чистого притока ПИИ. Данный индикатор для шести рассматриваемых стран в последние годы нередко становился отрицательным (табл. 1), что свидетельствует о нарастании проблем с привлечением инвестиций в Казахстан.

Таблица 1. Чистый приток прямых иностранных инвестиций в Казахстан из ведущих стран-инвесторов (млн долл.)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Великобритания	306,1	-788,0	-2627,4	319,4	1 706,2	-466,5	-298,0
Китай	694,0	576,4	-253,1	-628,6	-302,7	-611,6	-138,0
Нидерланды	2559,1	2709,6	3944,4	4462,7	-495,6	886,6	-1487,6

ЭКОНОМИКА ПОСТСОВЕТСКИХ СТРАН

Россия	473,9	540,6	243,0	293,5	223,7	490,2	404,3
США	1 707,6	3 292,4	2 387,2	3 050,6	3 004,4	4 066,2	4 386,2
Франция	703,4	748,0	779,9	948,4	275,7	16,3	210,4
Всего	10 321	8 489	4 057	8 511	4 669	3 757	3 118

Источник: [6].

Приведенные в таблице 1 данные также демонстрируют взаимосвязь притока в Казахстан прямых инвестиций с конъюнктурой мирового сырьевого рынка. В 2013 г., до обвала нефтяных цен в 2014 г., чистый приток ПИИ из шести стран был положительным, а их совокупный объем – максимальным за весь приведенный период. С 2014 г. у отдельных государств этот показатель стал отрицательным, а совокупный объем чистого притока ПИИ шести стран имел достаточно выраженную взаимосвязь с состоянием нефтяных цен. При этом ситуация с чистым притоком ПИИ в 2019 г. стала худшей за все время наличия соответствующей статистики – три из шести ведущих стран – инвесторов Казахстана продемонстрировали отрицательное значение чистого притока, а его совокупный объем достиг многолетнего минимума.

Сокращение объема чистого притока ПИИ в Казахстан обусловило и изменения в географической структуре накопленных иностранных инвестиций. В таблице 2 приведены данные по объему накопленных в Казахстане капиталовложений всех видов из десяти ведущих государств-инвесторов с объемом накопленных инвестиций, превышающим на 1.01.2020 г. 3 млрд долл.

Таблица 2. Изменение объема и удельного веса десяти крупнейших государств-инвесторов по объему накопленных инвестиций всех видов в экономику Казахстана.

	01.01.2011		01.01.2020	
	Объем, млн. долл.	Доля, %	Объем, млн. долл.	Доля, %
Бермудские острова	438	0,3	7114	3,2
Россия	3363	2,2	11714	5,3
Швейцария	4030	2,7	4613	2,1
Япония	4342	2,9	6652	3,0
Виргинские острова	5384	3,6	3968	1,8

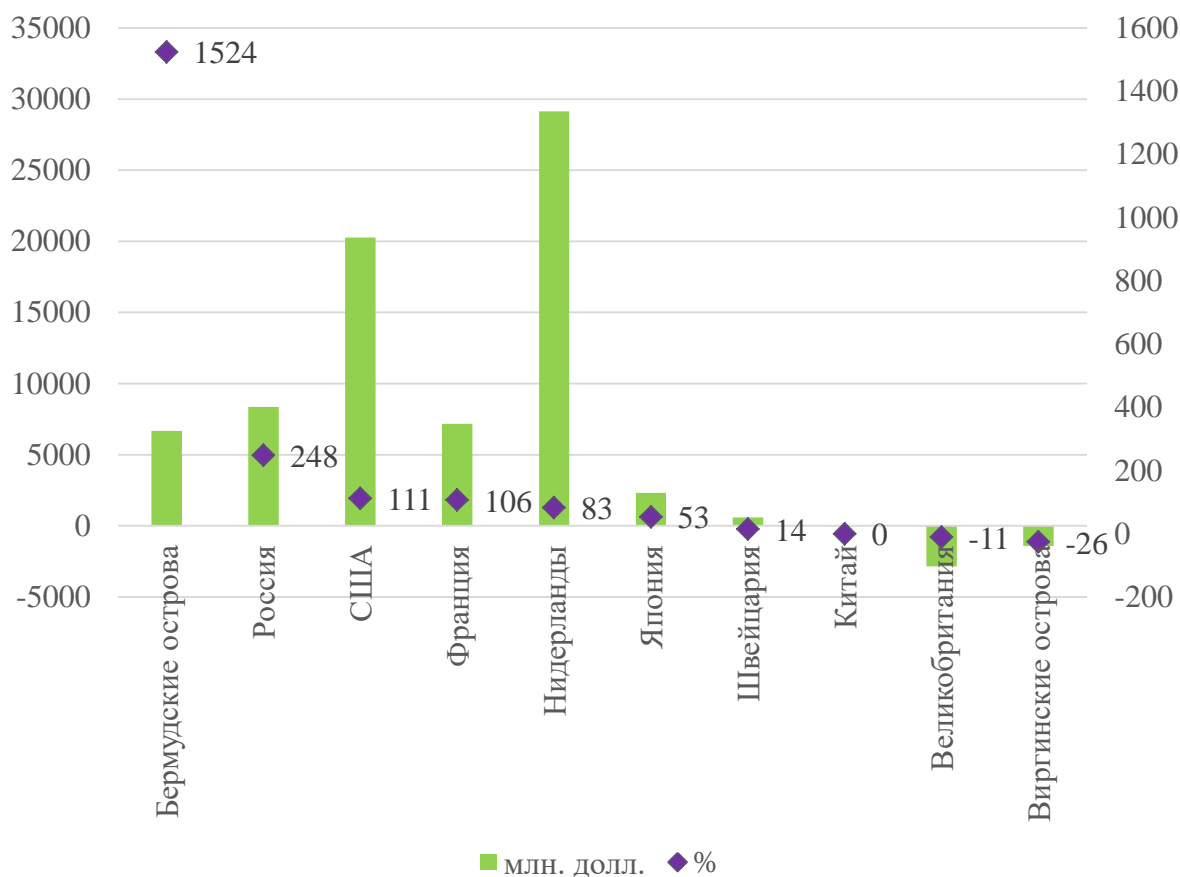
ЭКОНОМИКА ПОСТСОВЕТСКИХ СТРАН

Франция	6731	4,5	13892	6,2
Китай	14626	9,7	14597	6,6
США	18187	12,0	38448	17,3
Великобритания	25880	17,1	23028	10,4
Нидерланды	35278	23,3	64419	29,0
Всего	151189		222447	

Источники: [2; 7].

Наиболее заметные положительные изменения объемов и доли инвестиций в этот период продемонстрировали Бермудские острова (более, чем десятикратный рост), Россия и США. При этом сокращение удельного веса отмечалось у Швейцарии, КНР, Виргинских островов и Великобритании (в последних трех случаях произошло также и сокращение объемов накопленных инвестиций). Более детально динамика объемов накопленных иностранных инвестиций из этих стран представлена на графиках рисунка 5.

Рисунок 5. Изменение объемов накопленных инвестиций из десяти крупнейших инвесторов Казахстана с 2010 по 2019 г.



Источники: [2; 7].

Данные, приведенные в таблице 2 и на рисунке 5, позволяют сделать ряд выводов относительно тенденций инвестиционной активности указанных государств в Казахстане за последние десять лет:

1. Среди ведущих стран увеличилась концентрация накопленных иностранных инвестиций. Если по итогам 2010 г. на крупнейшего инвестора приходилось 23,3%, а на первую десятку стран – 78,2% всех накопленных в Казахстане инвестиций, то по итогам 2019 г. эти показатели составили 29% и 85% соответственно.

2. Лишь в двух случаях из десяти (Бермудские острова и Россия) увеличение объема накопленных инвестиций превысило аналогичный агрегированный показатель изменения накопленных иностранных инвестиций в Казахстане. Таким образом, большинство крупнейших

инвесторов за десять лет либо увеличили свои капиталовложения в экономику РК менее среднего уровня, либо даже сократили их.

3. Три из десяти стран (Китай, Великобритания, Виргинские острова) сократили объем накопленных инвестиций в Казахстане.

4. Упрочились позиции офшорных территорий среди десяти крупнейших иностранных инвесторов – если доля совокупного объема накопленных инвестиций Бермудских и Виргинских островов на 01.01.2011 г. составляла 3,8% в общем объеме накопленных Казахстаном инвестиций и 4,9% – в инвестициях из первой десятки стран, то на 01.01.2020 г. удельный вес инвестиций из этих офшоров вырос до 5% и 5,9% соответственно.

5. Накопленные инвестиции из большинства развитых стран, имеющих высокую культуру ведения бизнеса (Великобритания, Швейцария, Япония) росли минимальными темпами или сократились.

Уточнение интерпретации указанных данных возможно на основе анализа других аспектов активности ведущих стран-инвесторов в Казахстане, прежде всего видовых и отраслевых предпочтениях иностранных инвесторов из отдельных государств. Различные виды инвестиций, поступающих из той или иной страны, иллюстрируют специфику инвестиционной активности и, в определенной мере, ее динамику. В таблице 3 приведена структура накопленных инвестиций из шести крупнейших стран – инвесторов Казахстана по трем их основным видам (прямые, портфельные и прочие).

Таблица 3. Структура основных видов накопленных в Казахстане иностранных инвестиций из ведущих стран на 01.01.2020 г.

	Всего	в том числе:					
		Прямые инвестиции		Портфельные инвестиции		Другие инвестиции	
		Объем, млн. долл.	Доля, %	Объем, млн. долл.	Доля, %	Объем, млн. долл.	Доля, %
Нидерланды	64 419	62 431	96,9	1	0,0	1 988	3,1
США	38 448	36 541	95,0	1 517	3,9	389	1,0
Великобритания	23 028	3 538	15,4	17 135	74,4	2 354	10,2
Китай	14 597	7 849	53,8	0	0,0	6 748	46,2
Франция	13 892	13 328	95,9	0	0,0	565	4,1
Россия	11 714	5 404	46,1	77	0,7	6 228	53,2

Источник: [2].

Среди стран-инвесторов особо выделяется Великобритания, у которой три четверти накопленных инвестиций приходится на портфельные, что крайне нетипично. Китай и Россия отличаются тем, что объемы их прямых и других инвестиций (различные долговые инструменты) сопоставимы. В наиболее многочисленной группе стран (Нидерланды, США, Франция), на которую приходится основной объем накопленных инвестиций в Казахстан (более 52%) и инвестиций первой шестерки государств (более 70%), преобладающим видом являются прямые инвестиции – от 95 до 97% процентов всех вложений в экономику Казахстана.

Специфика структуры инвестиций позволяет уточнить некоторые особенности динамики инвестиционной активности, рассмотренные выше. В частности, ориентация британских инвесторов на портфельные вложения объясняет тенденцию к сокращению объемов и удельного веса этой страны в накопленных в Казахстане иностранных инвестициях. Во-первых, в ходе глобального кризиса 2008–2009 гг. и связанных с ним событий, на казахстанском фондовом рынке было отмечено значительное падение котировок ценных бумаг и масштабные реструктуризации ряда долговых обязательств, особенно в банковском секторе. Также имели место перерегистрации с уходом некоторых ведущих эмитентов из сферы казахстанской юрисдикции в зарубежные. Все эти факторы привели к сокращению количества и объема ликвидных ценных бумаг на казахстанском фондовом рынке, что не могло не сказаться на активности иностранных инвесторов, в том числе британских, ориентированных на портфельные инвестиции.

Во-вторых, те же британские портфельные инвестиции в значительном количестве сосредоточены в государственном секторе (то есть, инвесторы из Великобритании вкладывают средства в государственные долговые обязательства Казахстана¹), причем в течение длительного периода Казахстан не выпускал международные облигации на зарубежных рынках, что также могло сказаться на снижении британских инвестиций.

Сокращение накопленных инвестиций из Китая, как и отрицательный чистый приток ПИИ из этой страны в течение четырех последних лет, выглядят парадоксально, учитывая, что на последние годы приходится активная фаза воплощения Инициативы Пояса и Пути, которая активно

¹ По состоянию на 01.01.2020 г. 36% накопленных портфельных инвестиций из Великобритании (6,1 из 17,1 млрд долл.) приходятся на сектор государственного управления – данные Национального банка РК.

реализуется и в Казахстане. Однако ситуация проясняется, если обратить внимание на то, что ранее большая часть китайских вложений в Казахстан приходилась на «другие» инвестиции, в которых учитываются различные рода долговые обязательства.

В последние годы сформировалась тенденция сокращения заимствований Казахстана в КНР, что привело к уменьшению объема этого вида инвестиций из Китая. По итогам 2010 г., объем других инвестиций из КНР измерялся 11,6 млрд долл., а на 01.01.2020 г. он сократился до 6,7 млрд долл. Таким образом, в случае КНР, сокращение инвестиционного присутствия в РК объясняется снижением объема заимствований в этой стране.

Если же говорить о трех странах, у которых практически весь объем накопленных инвестиций в Казахстане приходится на прямые вложения, то в данном случае можно отметить, что у этого вида инвестиций в республике имеется существенная специфика, которая делает инвестиционные потоки менее устойчивыми. Эта специфика состоит в большом удельном весе в накопленных прямых инвестициях долгового компонента (обязательств казахстанских предприятий перед иностранными инвесторами), который превышает 60% их общего объема.

Высокая задолженность перед иностранными головными и иными компаниями обуславливает и высокие выплаты по этим долгам, которые в последние годы формируют отрицательную величину чистого притока прямых инвестиций по линии долговых инструментов. Кроме того, именно прямые инвестиции, в отличие от других видов, непосредственно зависят от конъюнктуры мировых рынков – тех рынков, на которых реализуется продукция предприятий с участием иностранных инвесторов.

Значительная часть итогового показателя притока ПИИ формируется таким их подвидом, как реинвестированные доходы (нераспределенная прибыль иностранных инвесторов). Когда цены на производимую предприятиями с иностранным участием продукцию высоки, повышается прибыль и увеличивается эта составляющая притока ПИИ. Когда цены падают, снижаются и доходы и, как следствие, сокращается нераспределенная прибыль. Эти особенности прямых инвестиций в Казахстане объясняют зависимость их притока от мировых цен на товарных рынках, которая в последние годы в значительной мере формирует описанные выше негативные тенденции.

В свою очередь зависимость притока иностранных инвестиций от ситуации на мировых товарных рынках объясняется тем, что их основная часть сосредоточена в сырьевом секторе – горнодобывающей промышленности, геологоразведке, транспорте (в том числе трубопроводный транспорт). На виды деятельности, связанные с сырьевым

сектором, приходится основная доля накопленных иностранных инвестиций в Казахстане в течение последнего десятилетия (табл. 4). Исключение составляет профессиональная, научная и техническая деятельность, инвестиции в которую были очень высоки на этапе активной геологоразведки крупнейших месторождений и существенно сократились по мере завершения основных работ в этой сфере.

Таблица 4. Изменение отраслевой структуры накопленных иностранных инвестиций всех видов.

	01.01.2010		01.01.2020		Изменение	
	объем, млн долл.	доля , %	объем, млн долл.	доля , %	млн долл.	%
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	22991	16,4	125 532,4	56,4	102541	81,7
Обрабатывающая промышленность	9233	6,6	18 592,6	8,4	9360	50,3
Профессиональная, научная и техническая деятельность	39648	28,3	15 819,6	7,1	-23828	-150,6
Финансовая и страховая деятельность	39022	27,9	12 528,5	5,6	-26494	-211,5
Государственное управление и оборона	2373	1,7	12 389,5	5,6	10016	80,8
Транспорт и складирование	2500	1,8	12 158,5	5,5	9659	79,4
Оптовая и розничная торговля	7096	5,1	10 856,2	4,9	3760	34,6
Строительство	8623	6,2	4 357,8	2,0	-4265	-97,9
Операции с недвижимым имуществом	2575	1,8	2 226,8	1,0	-348	-15,6
Информация и связь	1108	0,8	1 633,7	0,7	526	32,2
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	233	0,2	588,2	0,3	355	60,4
Всего	140048	96,7	222 447	97,4	82399	37,0

Источники: [2; 8].

В настоящее время, после значительного сокращения объема накопленных инвестиций в геологоразведку, которые десять лет назад были лидирующим видом деятельности по этому показателю, совокупный объем горнодобывающей промышленности (125,5 млрд долл.), трубопроводного транспорта (7,5 млрд долл.) и геологоразведки (4,8 млрд долл.) превышает 62% накопленных в Казахстане иностранных инвестиций. Поэтому зависимость динамики притока инвестиций от конъюнктуры сырьевых рынков остается ярко выраженной.

Что касается отраслевой структуры инвестиций, она заметно различается у рассматриваемых стран, что обуславливает особенности их инвестиционной активности. Изменение этой структуры в течение последнего десятилетия, отражающее тенденции и предпочтения инвесторов из ведущих стран, представлены в таблицах 5 – 9.

У крупнейшего инвестора Казахстана – Нидерландов – за последние десять лет относительно диверсифицированные прежде инвестиции сконцентрировались в горнодобывающей промышленности, на которую теперь приходится более 81% их накопленного объема (табл. 5).

Таблица 5. Изменение объема и структуры накопленных инвестиций в Казахстан из Нидерландов за последние десять лет.

	01.01.2011		01.01.2020	
	объем, млн долл.	доля, %	объем, млн долл.	доля, %
Горнодобывающая промышленность	5743	16,3	52 269	81,1
Обрабатывающая промышленность	3821	10,8	4 303	6,7
Профессиональная, научная и техническая деятельность	19160	54,3	2 203	3,4
Торговля	1087	3,1	1 500	2,3
Электроснабжение, подача газа, пара и кондиционирование	215	0,6	862	1,3
Транспорт и складирование	1639	4,6	769	1,2
Финансовая и страховая	2070	5,9	673	1,0

деятельность				
Строительство	1367	3,9	593	0,9

Источники: [2; 7].

В то же время и ранее основной их объем приходился на сырьевой сектор, однако по итогам 2010 г. большая часть вложений была сконцентрирована в геологоразведке, а затем акцент сместился на добычу сырья. Таким образом, инвестиции из крупнейшей страны-инвестора за последние десять лет сконцентрировались на сырьевом секторе с параллельным снижением объема в других отраслях.

Капиталовложения из США – второго партнера Казахстана по размеру накопленных инвестиций – характеризовались аналогичными тенденциями (табл. 6). В этом случае, однако, и десять лет назад значимых вложений в несырьевые виды деятельности практически не было. Так же, как у Нидерландов основной сферой размещения американских инвестиций десять лет назад была геологоразведка, которая к настоящему времени уступила место добывающей промышленности. Как в 2010-м, так и в 2019 г. львиная доля накопленных инвестиций из США приходилась на сырьевой сектор, в остальных отраслях американских инвесторов практически нет.

Таблица 6. Изменение объема и структуры накопленных инвестиций в Казахстан из США за последние десять лет.

	01.01.2011		01.01.2020	
	объем, млн долл.	доля, %	объем, млн долл.	доля, %
Горнодобывающая промышленность	6877	37,8	35 805,1	93,1
Финансовая и страховая деятельность	1185	6,5	1 376,7	3,6
Профессиональная, научная и техническая деятельность	9443	51,9	527,2	1,4

Источники: [2; 7].

Инвестиции из Великобритании, в силу своей специфики, отмеченной выше (их основной объем представлен портфельными инвестициями), имеют более разнообразную в отраслевом отношении структуру, причем за десять лет она стала более равномерной (табл. 7).

Таблица 7. Изменение объема и структуры накопленных инвестиций в Казахстан из Великобритании за последние десять лет.

	01.01.2011		01.01.2020	
	объем, млн долл.	доля, %	объем, млн долл.	доля, %
Профессиональная, научная и техническая деятельность	9183	35,5	7 596,2	33,0
Государственное управление	49	0,2	6 107,1	26,5
Транспорт и складирование	228	0,9	2 653,3	11,5
Финансовая и страховая деятельность	12930	50,0	2 140,7	9,3
Горнодобывающая промышленность	1647	6,4	1 637,7	7,1
Обрабатывающая промышленность	1216	4,7	1 405,0	6,1
Торговля	369	1,4	1 217,3	5,3

Источники: [2; 7].

Если в 2010 г. почти все британские инвестиции были сосредоточены в двух видах деятельности, на которые приходилось более 85% их объема, то по итогам 2019 г. те же 85% накопленных инвестиций были относительно равномерно распределены между пятью видами деятельности. Особо следует отметить рост вложений в сектор государственного управления (т.е. покупку государственных облигаций Казахстана) и его высокий удельный вес в инвестициях Великобритании. Другой тенденцией, не столь благоприятной, стало резкое сокращение британских вложений в финансовый сектор, которые сократились в шесть раз.

Инвестиции из КНР (табл. 8) в течение рассматриваемого периода также более равномерно распределились по основным видам деятельности. Если ранее почти половина вложений китайских инвесторов приходилась на строительство, то в настоящее время максимальный удельный вес одного вида деятельности ограничен 26% (транспорт и складирование).

Таблица 8. Изменение объема и структуры накопленных инвестиций в Казахстан из Китая за последние десять лет.

	01.01.2011		01.01.2020	
	объем, млн долл.	доля, %	объем, млн долл.	доля, %

Транспорт и складирование	94	0,6	3 796,6	26,0
Обрабатывающая промышленность			2 447,2	16,8
Горнодобывающая промышленность	2782	19,0	2 323,5	15,9
Строительство	6892	47,1	1 896,6	13,0
Торговля	434	3,0	1 466,8	10,0
Финансовая и страховая деятельность	2612	17,9	1 426,2	9,8
Профессиональная, научная и техническая деятельность	1562	10,7	608,9	4,2

Источники: [2; 7].

В отношении китайских инвестиций также можно отметить значительное увеличение вложений в обрабатывающую промышленность, которая стала вторым по объему накопленных инвестиций видом деятельности, тогда как в 2010 г. их практически не было.

Российские накопленные инвестиции, так же, как и китайские, отличаются равномерным распределением между основными видами деятельности, высоким уровнем диверсификации и относительно низкой долей в них вложений в добывающую промышленность (табл. 9), хотя в данном случае следует учитывать отмеченный выше факт присутствия ведущих российских компаний в казахстанских сырьевых проектах через голландские дочерние структуры.

Таблица 9. Изменение объема и структуры накопленных инвестиций в Казахстан из России за последние десять лет.

	01.01.2011		01.01.2020	
	объем, млн долл.	доля, %	объем, млн долл.	доля, %
Обрабатывающая промышленность	386	11,5	3 429,0	29,3
Торговля	983	29,2	2 103,8	18,0
Горнодобывающая промышленность	376	11,2	2 069,7	17,7
Финансовая и страховая деятельность	746	22,2	1 750,1	14,9

Транспорт складирование	и		963,5	8,2
----------------------------	---	--	-------	-----

Источники: [2; 7].

Российские инвестиции также отличаются тем, что в них наименее выражены изменения отраслевой структуры – она сохранила относительную стабильность на протяжении последних десяти лет, и ни по одному из основных видов деятельности не отмечено многократного изменения его удельного веса. Это может быть свидетельством стабильной активности российских компаний, которые в целом менее склонны к резким изменениям своей инвестиционной деятельности по сравнению с другими рассмотренными странами.

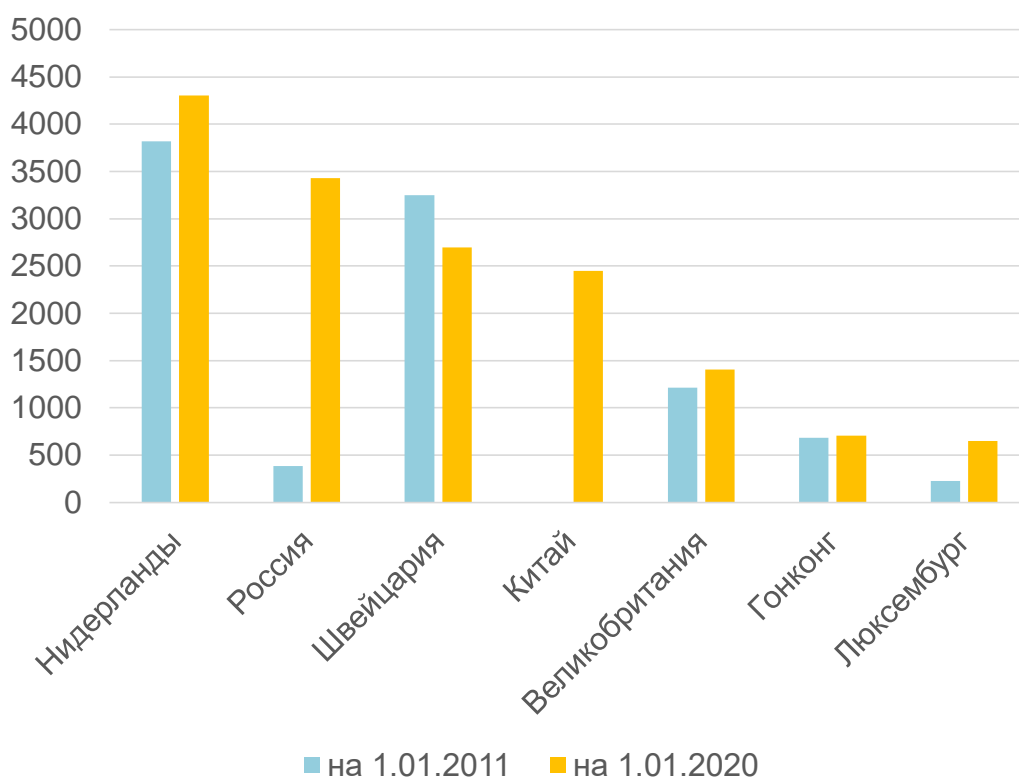
Накопленные инвестиции из Франции в рассматриваемый период были сконцентрированы лишь в двух видах деятельности – геологоразведке и добывающей промышленности, причем так же, как и инвестиции из Нидерландов и США, их позиции поменялись местами по мере завершения геологических работ на основных месторождениях и начала их эксплуатации. В настоящее время 97% накопленных инвестиций из Франции приходится на горнодобывающую промышленность.

Отраслевой аспект инвестиционной активности ведущих стран-инвесторов важен также в контексте оценки успешности привлечения иностранных инвестиций в приоритетные для национальной экономики отрасли. В этой связи целесообразно рассмотреть тенденции изменения объема накопленных иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность – ключевой вид деятельности в плане модернизации экономики, фигурирующий в качестве приоритета во всех программных установках последних десятилетий.

За истекшие десять лет заметного притока иностранных инвестиций в эту сферу из ведущих стран-партнеров не произошло, а состав стран, имеющих максимальный объем накопленных инвестиций в отрасль (более 500 млн долл.), существенно отличается от первой шестерки инвесторов. Среди инвесторов обрабатывающей промышленности, в частности, нет США и Франции, а вложения Нидерландов и Великобритании весьма скромны относительно масштабов их инвестиций в Казахстан в целом (рис. 6). Если говорить о динамике вложений в обрабатывающую промышленность, то она отличается выраженным ростом объемов у двух стран – России и КНР, которые обеспечили практически весь прирост объема накопленных инвестиций в отрасль за десять лет. Динамичный рост этого показателя продемонстрировал также Люксембург, но это в большей мере связано с чисто техническим фактором смены юрисдикции

регистрации одной из крупнейших металлургических компаний – Евразийской группы (ERG), которая в рассматриваемый период стала люксембургской.

Рисунок 6. Изменение объемов накопленных иностранных инвестиций из ведущих стран-инвесторов в обрабатывающую промышленность Казахстана за последние десять лет (млн долл.)



Источники: [2; 7].

Таким образом, за десять лет не произошло значимых сдвигов в привлечении инвестиций в обрабатывающую промышленность из развитых стран, которые по-прежнему предпочитают вложения в сырьевой сектор казахстанской экономики. Увеличение объема накопленных иностранных инвестиций в отрасль было весьма значительным (59%), причем прирост был обусловлен практически полностью за счет инвестиций из России (на 3

млрд. долл.) и Китая (на 2,5 млрд. долл.). Прирост совокупных инвестиций из этих двух стран в размере 5,5 млрд. долл. составил 80% общего прироста накопленных иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность республики за десятилетний период (6,9 млрд. долл.).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Прямые инвестиции по направлению вложения. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian> (дата обращения 26.06.2020).
2. Международная инвестиционная позиция Казахстана на 1 января 2020 года. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian> (дата обращения 26.06.2020).
3. Валовый приток прямых инвестиций в Казахстан от иностранных прямых инвесторов. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian> (дата обращения 26.06.2020).
4. NCOC Is Developing A New Gas Re-Injection Project Concept. – *Atyrau Oil&Gas Kazakhstan.* URL: <https://oil-gas.kz/en/press-centre/news/686-ncoc-is-developing-a-new-gas-re-injection-project-concept#:~:text=NCOC%20shareholders%20are%20KMG%20Kashagan,Inpex%20North%20Caspian%20Sea%20Ltd.> (дата обращения 12.07.2020).
5. *About KPO – KPO B.V.* URL: <https://www.kpo.kz/en/about-kpo.html> (дата обращения 13.07.2020).
6. Чистый приток прямых инвестиций в Казахстан по странам. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian> (дата обращения 26.06.2020).
7. Платежный баланс и внешний долг Республики Казахстан за 2010 год. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL: http://www.nationalbank.kz/cont/publish285592_6700.pdf (дата обращения 26.06.2020).
8. Платежный баланс и внешний долг Республики Казахстан за 2009 год. – *Национальный банк Республики Казахстан. Официальный интернет-ресурс.* URL:

http://www.nationalbank.kz/cont/publish119221_6516.pdf (дата обращения 26.06.2020).