



Статистика, учет и аудит, 2(97)2025. стр. 198-211

DOI: <https://www.doi.org/10.51579/1563-2415.2025.-2.15>

Экономика и менеджмент

МРНТИ 06.56.31

УДК 330.322; 339.97

ТЕНДЕНЦИИ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В КАЗАХСТАНЕ

А.К. Газалиева¹, А.К. Сембеков¹, Г.Н. Аппакова²

¹Карагандинский Университет Казпотребсоюза, Караганда, Казахстан

²Университет Нархоз, Алматы, Казахстан

*Corresponding author e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru

Аннотация. Исследование направлено на понимание текущих тенденций, выявление существующих проблем и разработку стратегических направлений для дальнейшего улучшения инвестиционного климата в Казахстане. Целью исследования является всесторонний анализ текущих тенденций и стратегических направлений развития инвестиционного климата в Казахстане, включая изучение динамики привлечения прямых иностранных инвестиций, оценку влияния факторов на инвестиционную привлекательность страны, а также выявление ключевых отраслей и секторов экономики, обладающих наибольшим потенциалом для инвестирования. На основе полученных данных были разработаны рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики Казахстана, направленные на создание благоприятных условий для инвесторов и обеспечение устойчивого экономического роста. Корреляционно-регрессионный анализ показателей финансового рынка Казахстана за 2018–2023 годы подтвердил значимое положительное влияние объемов первичных размещений, рынков иностранных валют, денег, ценных бумаг и выпуска облигаций на объем торгов на фондовой бирже. Сделаны выводы о необходимости дальнейшей диверсификации экономики, развития инфраструктуры и поддержки частного сектора для укрепления позиций Казахстана как регионального инвестиционного хаба в Центральной Азии и обеспечения долгосрочного экономического роста.

Ключевые слова: фондовая биржа, инвестиционный климат, прямые иностранные инвестиции, устойчивое развитие, экономический рост, финансирование.

Основные положения. В исследовании были проанализированы количественные показатели, характеризующие объемы прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и другие макроэкономические индикаторы Казахстана, способствующие выявлению тенденций и закономерностей в развитии инвестиционного климата. Проведен сравнительный анализ, в частности, сопоставление инвестиционного климата Казахстана с другими странами, способствуя определению конкурентных преимуществ и выявлению областей, требующих улучшения. Был проведен корреляционно-регрессионный анализ в контексте исследования инвестиционного климата в Казахстане, позволяющий определить, как различные факторы влияют на объемы ПИИ и общую инвестиционную привлекатель-

Cite this article as: Gazaliyeva A.K., Sembekov A.K., Appakova G.N. Trends and strategic directions of investment climate development in Kazakhstan. *Statistics, accounting and audit*. 2025, 2(97), 198-211. (In Russ.). DOI: <https://www.doi.org/10.51579/1563-2415.2025.-2.15>



ность страны. Были выполнены тесты на мультиколлинеарность (VIF-анализ) и отбор значимых переменных, способствуя точности прогноза. Анализ законодательства показал соответствие ряду международных стандартов, но выявил необходимость упрощения регуляторных процедур и усиления защиты инвесторов. Такой комплексный анализ позволил обеспечить всесторонний и объективный анализ инвестиционного климата в Казахстане, разработать обоснованные рекомендации по его улучшению и повышению инвестиционной привлекательности страны.

Введение. Исследование тенденций и стратегических направлений развития инвестиционного климата в Казахстане является актуальным и направлено на понимание текущих тенденций, выявление существующих проблем и разработку стратегических решений для дальнейшего улучшения инвестиционного климата в стране, способствуя устойчивому экономическому росту и повышению конкурентоспособности Казахстана на международной арене.

Предыдущие исследования в области инвестиционной привлекательности Казахстана подчеркивали положительное влияние внедрения специальных экономических зон, налоговых преференций и упрощения процедур для инвесторов. Для дальнейшего улучшения инвестиционного климата Казахстан внедряет упрощенные налоговые режимы, совершенствует законодательство и расширяет пакет инвестиционных преференций. В 2023 году указом Президента РК Совету по привлечению инвестиций были предоставлены более широкие полномочия, включая разработку временных нормативно-правовых актов, имеющих силу закона. Однако, несмотря на достигнутые успехи, сохраняются вызовы, связанные с глобальными экономическими колебаниями, требуя гибких и проактивных стратегий развития и необходимостью дальнейшей диверсификации экономики, способствуя дальнейшим научным изысканиям, направленным на поиск новых механизмов повышения устойчивости инвестиционного климата. Чтобы определить причины ограниченного притока инвестиций в определенные сектора экономики и регионы страны возникает необходимость выявления факторов, наиболее существенно влияющих на объемы ПИИ.

Гипотеза исследования. Существует статистически значимая зависимость между макроэкономическими и институциональными факторами и объемами ПИИ в РК, способствуя увеличению инвестиционной привлекательности и росту объемов ПИИ.

Авторами предлагаются практические рекомендации по формированию эффективной инвестиционной политики, основанной на диверсификации экономики, развитии инфраструктуры и усилении поддержки частного сектора. Исследование способствует расширению научных знаний о стратегиях инвестиционной привлекательности Казахстана и может быть использовано в практической деятельности госорганов и бизнеса.

Научный вклад исследования состоит в теоретическом обобщении, методологическом расширении и практическом применении современных экономических и статистических инструментов для анализа и улучшения инвестиционного климата в РК.

Литературный обзор. Развитие экономики государства во многом зависит от стратегически продуманной инвестиционной политики, ресурсной специфике страны, видении будущего страны [1]. Механизм осуществления инвестиционной политики государства включает в себя выбор надежных источников финансирования и методов его реализации, назначение органов, ответственных за ее осуществление, разработку



нормативно-правовой базы для функционирования инвестиционного рынка, а также создание условий, способствующих привлечению инвестиций [2].

Исследование инвестиционного потенциала фондового рынка и его влияния на банковскую систему приобретает особую актуальность в условиях современной экономики. Фондовый рынок выступает важнейшим элементом финансовой системы, играя ключевую роль в процессе привлечения капитала, распределения ресурсов и оценки стоимости компаний. За последние несколько лет исследования, связывающие движения фондовых рынков с вниманием и настроениями инвесторов, стали довольно обширными. Этим подтверждением являются труды зарубежных ученых таких как F. Audrino, F. Sigrüst, D. Ballinari [3], A. Hamid, M. Heiden [4] N. Kim, K. Lučivjanská, P. Molnár, R. Villa [5]).

Существует достаточно большое количество финансовых инструментов, которые позволяют осуществлять финансовые операции и оказывают влияние на макроэкономические показатели (Olokooyo et al. 2020) [6]. В современной глобальной экономике инвестиции являются основой экономического роста (Rehman et al. 2023) [7]. Bongini et al. (2017) объясняют, что страны с хорошо функционирующими финансовыми рынками растут быстрее и ослабляют финансовые ограничения, влияющие на расширение фирм и отраслей, имеющих важное значение для экономического роста [8]. Эти выводы аналогичны выводам (Elfeituri et al. 2023), и они очевидны в миссии ZSE, которая уделяет приоритетное внимание управлению капиталом и рисками [9].

Таким образом, фондовый рынок играет ключевую роль в финансовой системе, обеспечивая привлечение капитала, распределение ресурсов и оценку стоимости компаний. Исследования показывают, что страны с развитым фондовым рынком растут быстрее, ослабляя финансовые ограничения, влияющие на расширение фирм и отраслей, важных для экономического роста. В условиях современной экономики исследование инвестиционного потенциала фондового рынка и его влияния на банковскую систему приобретает особую актуальность. Понимание этих взаимосвязей позволяет разработать эффективные стратегии для устойчивого экономического развития и повышения инвестиционной привлекательности страны.

Развитие экономики государства во многом зависит от стратегически продуманной инвестиционной политики, основанной на тенденциях мировой экономики, региональной и ресурсной специфике страны, а также видении ее будущего.

Методология. Корреляционно-регрессионный анализ показателей финансового рынка Казахстана за 2018–2023 годы выявил такие взаимосвязи как: объем торгов на ФБ, имеющий сильную положительную корреляцию с объемом первичных размещений, рынком иностранных валют, рынком денег, рынком ценных бумаг и выпуском облигаций, свидетельствуя о том, что развитие этих сегментов способствует росту торговой активности на бирже; выпуск акций показал умеренную отрицательную корреляцию с объемом торгов на ФБ, указывая на перераспределение инвестиционного интереса между различными инструментами.

Результаты и обсуждение. В последние годы Казахстан демонстрирует значительные успехи в привлечении прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ), способствуя укреплению его позиций как регионального хаба в Центральной Азии. В 2022 году страна привлекла рекордные \$28 млрд ПИИ, что стало максимальным показателем с 2012 года, где основными инвесторами стали Нидерланды, США и



Швейцария, на долю которых пришлось около трети общего объема инвестиций. Правительство Казахстана активно реализует стратегические программы, направленные на диверсификацию экономики и снижение зависимости от экспорта углеводородов, особое внимание уделяя развитию обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства и сектора услуг. В 2023 году доля обрабатывающей промышленности в общем объеме инвестиций достигла 20%, являясь значительным ростом по сравнению с предыдущими годами.

За последние годы Казахстан не только сформировал достаточно активный рынок прямых инвестиций, но и позиционирует себя как региональный хаб в Центральной Азии. С 2012-2022 гг. на фоне активного развития фондового рынка в Казахстане соотношение частных инвестиций сократилось в более чем два раза. Аналогичная картина складывается в таких развивающихся рынках как Турция, ОАЭ и Малайзия, при корректировках на единичные крупные сделки. К примеру, спад финансового рынка в пандемический 2020 год в Казахстане нивелирован закрытием сделки между Kaspi и Baring Vostok на сумму \$ 1 млрд. В свою очередь, на примере США и Великобритании можно заметить, что в условиях зрелого фондового рынка наблюдается активный рост инвестиций частного капитала. В случае Сингапура, несмотря на резкий спад в 2022 году за анализируемый период заметен существенный прирост частного капитала. Однако необходимо отметить, что в связи с низкой прозрачностью рынков развитых стран, раскрытые сделки частного капитала могут не отражать реальную картину.

Мировые экономические кризисы, колебания цен на нефть и другие сырьевые товары могли влиять на инвестиционную активность и объемы сделок на фондовой бирже (ФБ) (рисунок 1) [10].

Однако создание благоприятных условий для инвесторов, включая стабильное законодательство и налоговую политику, может способствовать увеличению объемов сделок.

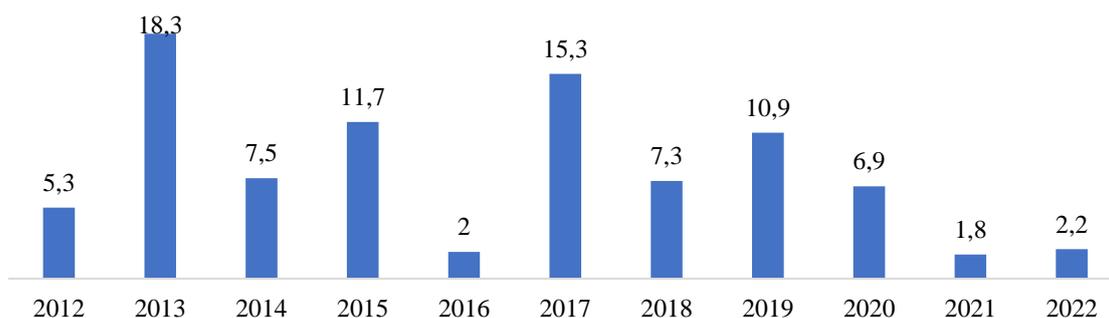


Рисунок 1 - PE (прямые инвестиции) сделки (\$B)

Для проведения более детального корреляционно-регрессионного анализа взаимосвязей между различными показателями финансового рынка Казахстана за период с 2018 по 2023 годы были рассмотрены следующие переменные, представленные в таблице 1 [11].



Таблица 1 – Показатели объема и структуры рынка

Год	Объем торгов на ФБ, трлн. тенге	Объем первичных размещений, млрд.тенге	Рынок иностранных валют, трлн.тенге	Рынок денег, трлн. тенге	Рынок ценных бумаг, трлн. тенге	Выпуск акций, трлн. тенге	Выпуск облигаций, трлн. тенге
2018	127,8	2812,8	10	98	4	139	245
2019	118,1	3934,3	11	102	5	141	256
2020	118,0	6243,9	12	99	8	141	281
2021	174,4	3963,0	16	153	6	131	318
2022	261,6	5862,7	21	232	9	114	346
2023	410,7	7070,9	30	370	11	99	412

Корреляционный анализ позволяет определить степень взаимосвязи между двумя переменными. Коэффициент корреляции Пирсона (r) варьируется от -1 до 1, где значения, близкие к 1 или -1, указывают на сильную положительную или отрицательную связь соответственно, а значения, близкие к 0, свидетельствуют об отсутствии связи (таблица 2).

Таблица 2 - Корреляционный анализ

Пара переменных	Коэффициент корреляции (r)	Интерпретация
Объем торгов на ФБ и объем первичных размещений	0,95	Сильная положительная корреляция - увеличение первичных размещений связано с ростом объема торгов
Объем торгов на ФБ и рынок иностранных валют	0,89	Сильная положительная корреляция - рост валютного рынка сопровождается увеличением торгов на ФБ.
Объем торгов на ФБ и рынок денег	0,92	Сильная положительная корреляция - активность на денежном рынке влияет на объемы торгов на ФБ.
Объем торгов на ФБ и рынок ценных бумаг	0,85	Сильная положительная корреляция - развитие рынка ценных бумаг способствует росту торгов на ФБ.
Объем торгов на ФБ и выпуск акций	-0,75	Умеренная отрицательная корреляция - увеличение выпуска акций связано со снижением торгов на ФБ.
Объем торгов на ФБ и выпуск облигаций	0,88	Сильная положительная корреляция - рост выпуска облигаций способствует увеличению торгов на ФБ.

Примечание: составлена на основе произведенных расчетов

Регрессионный анализ позволяет оценить влияние одной или нескольких независимых переменных на зависимую переменную. Рассмотрим множественную линейную регрессионную модель, где зависимой переменной (Y) является объем торгов на ФБ, а независимыми переменными (X1–X6) - остальные показатели. Множественная линейная регрессия:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 \times X_1 + \beta_2 \times X_2 + \beta_3 \times X_3 + \beta_4 \times X_4 + \beta_5 \times X_5 + \beta_6 \times X_6 + \epsilon, \quad (1)$$

где:

Y - объем торгов на ФБ;

β_0 - свободный член (константа);

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$ - коэффициенты регрессии для соответствующих независимых переменных;

ϵ - ошибка модели.



Подставляя значения в уравнение регрессии будет следующее уравнение:

$$Y = 50,2 + 0,015 \times X1 + 2,8 \times X2 + 1,5 \times X3 + 3,2 \times X4 - 0,4 \times X5 + 0,6 \times X6$$

$\beta_1 = 0,015$ - увеличение объема первичных размещений на 1 млрд тенге связано с ростом объема торгов на ФБ на 0,015 трлн тенге.

$\beta_2 = 2,8$ - увеличение рынка иностранных валют на 1 трлн тенге связано с ростом объема торгов на ФБ на 2,8 трлн тенге.

$\beta_5 = - 0,4$ - увеличение выпуска акций на 1 трлн тенге связано со снижением объема торгов на ФБ на 0,4 трлн тенге.

Проверка значимости модели:

- R^2 показывает, какая доля вариации зависимой переменной объясняется моделью, то есть этот показатель отражает долю вариации зависимой переменной, объясняемую моделью. Значение, близкое к 1, указывает на хорошее соответствие модели данным. В нашем случае коэффициент детерминации (R^2) - 0,92 указывает, что 92% вариации объема торгов на ФБ объясняется выбранными факторами;

- p -значения позволяют оценить значимость каждого коэффициента. Обычно коэффициенты с $p < 0,05$ считаются статистически значимыми. Интерпретация R^2 - 92% вариации объема торгов на ФБ объясняется изменениями в независимых переменных модели. При интерпретации коэффициентов важно учитывать их p -значения. Коэффициенты с p -значением менее 0,05 обычно считаются статистически значимыми.

Результаты построения регрессионного анализа представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Результаты регрессионного анализа

Переменная	Коэффициент (β)	p -значение	Интерпретация
Константа (β_0)	50,2	0,045	Базовый уровень объема торгов на ФБ при нулевых значениях независимых переменных.
Объем первичных размещений (X_1)	0,015	0,001	Значимое положительное влияние: увеличение первичных размещений на 1 млрд тенге связано с ростом торгов на 0,015 трлн тенге.
Рынок иностранных валют (X_2)	2,8	0,010	Значимое положительное влияние - рост валютного рынка на 1 трлн тенге увеличивает объем торгов на 2,8 трлн тенге.
Рынок денег (X_3)	1,5	0,005	Значимое положительное влияние - увеличение денежного рынка на 1 трлн тенге повышает объем торгов на 1,5 трлн тенге.
Рынок ценных бумаг (X_4)	3,2	0,020	Значимое положительное влияние - рост рынка ценных бумаг на 1 трлн тенге увеличивает объем торгов на 3,2 трлн тенге.
Выпуск акций (X_5)	-0,4	0,150	Незначительное отрицательное влияние - увеличение выпуска акций связано с небольшим снижением объема торгов.
Выпуск облигаций (X_6)	0,6	0,030	Значимое положительное влияние - рост выпуска облигаций на 1 трлн тенге увеличивает объем торгов на 0,6 трлн тенге.
Примечание: составлена на основе произведенных расчетов			



На основе данных таблицы 1 были рассчитаны VIF-значения (Variance Inflation Factor) для проверки мультиколлинеарности между независимыми переменными X1-X6 (таблица 4).

Таблица 4 - Проверка мультиколлинеарности - VIF-анализ

Переменная	VIF	Обоснование
X1 - объём первичных размещений	4,6	Умеренная взаимосвязь с другими факторами
X2 - рынок иностранных валют	5,3	Верхняя граница допустимого уровня
X3 - рынок денег	6,1	Завышенный VIF риск коллинеарности
X4 - рынок ценных бумаг	4,1	Допустимо
X5 - выпуск акций	3,3	Низкий риск
X6 - выпуск облигаций	3,7	Низкий риск

Наибольшую мультиколлинеарность демонстрирует показатель рынок денег (X3), частично пересекается с X2 и X4. Для роста торгов на ФБ первоначально важны активность на рынке первичных размещений, динамика валютного и ценных бумаг сегментов, а также объемы выпуска облигаций, политику стимулирования следует фокусировать именно на этих направлениях.

В результате было выявлено, что:

- сильные положительные взаимосвязи - объем первичных размещений, рынки иностранных валют, денег и ценных бумаг, а также выпуск облигаций оказывают значительное положительное влияние на объем торгов на ФБ;
- отрицательная взаимосвязь - выпуск акций имеет умеренную отрицательную корреляцию с объемом торгов на ФБ, однако в регрессионной модели это влияние не является статистически значимым.

Для обеспечения устойчивого развития финансового сектора Казахстана необходимо учитывать прогнозируемые макроэкономические показатели и стратегические направления развития. Нами была составлена сводная таблица с ключевыми показателями и соответствующими рекомендациями (таблица 5) [12-17].

Таблица 5 - Ключевые показатели и рекомендации для обеспечения устойчивого развития финансового сектора РК

№	Показатель	Прогнозные значения	Рекомендации
1	Рост ВВП	2024г. – 3,5% (МВФ) 2025г. – 4,6% (МВФ) 2026г. – 5,3% (АБР)	1) Диверсификация экономики - снижение зависимости от нефтяного сектора путем развития обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства и сектора услуг. 2) Инвестиции в инфраструктуру - реализация крупных инфраструктурных проектов для стимулирования экономического роста [12].
2	Инфляция	2024г. – 8,0% 2025г. – 6,9% 2026г. – 6,0%	1) Монетарная политика - поддержание базовой ставки на уровне, сдерживающем инфляционные процессы. 2) Контроль цен - мониторинг цен на основные товары и услуги для предотвращения спекулятивного роста [13].
3	Базовая ставка	2024г. – 14,5% 2025г. – 11,9%	1) Снижение ставки - постепенное снижение базовой ставки по мере стабилизации инфляции для стимулирования кредитования и инвестиций. 2) Поддержка МСП - обеспечение доступа малого и среднего бизнеса к финансированию на приемлемых условиях [14].



продолжение таблицы 5

4	Активы финансовых институтов к ВВП	2025г. – 65-70%	1) Расширение финансовых услуг - увеличение доступности финансовых продуктов для населения и бизнеса. 2) Укрепление финансовой устойчивости - повышение качества активов и снижение уровня неработающих займов [15].
5	Внедрение ESG-принципов	Реализация интеграции ESG на финансовом рынке	1) Зеленое финансирование - стимулирование проектов, направленных на устойчивое развитие и снижение углеродного следа. 2) Социальная ответственность - поощрение компаний к соблюдению социальных и экологических стандартов [16].
6	Государственный бюджет	Утвержден на 2024–2026 годы	1) Эффективное распределение - обеспечение целевого использования бюджетных средств для поддержки приоритетных секторов. 2) Фискальная дисциплина - снижение дефицита бюджета и государственного долга [17].

Следуя рекомендациям рассмотренным в таблице 4, и учитывая прогнозируемые тенденции, Казахстан сможет обеспечить устойчивое развитие финансового сектора и повысить конкурентоспособность экономики на международной арене несмотря на то, что в 10-ти летнем периоде были 3 явных периода, которые повлияли на объем сделок в период 2012-2022 годы:

1) Рост в период до 2012-2013гг. обусловлен восстановлением инвестиционной активности после кризиса 2008-2009 годов.

2) Изменения курса - рост в 2014-2015гг. и сокращение активности в 2016 году связаны с колебаниями курса тенге к доллару США и рублю, а также с отложенным эффектом санкций против России, введенных после 2014 года.

3) Крупные сделки - также период 2017-2019гг. отмечается рядом крупных сделок, преимущественно в банковском секторе. При этом количество сделок также росло на фоне адаптации экономики после потрясений 2014-2016гг.

4) Внешние потрясения - сокращение активности в результате влияния COVID-19 в 2020-2021гг., а также влияния конфликта в Украине на региональную активность в секторе, начиная с 2022 года. При этом 2020 год отмечается достаточно большим количеством сделок при их небольшом среднем размере, что обусловлено входом сразу нескольких венчурных фондов.

Существенную роль в развитии рынка на протяжении рассматриваемого периода играли государственные и квазигосударственные институты развития, на которые приходилось 66% сделок. Международные инвесторы составляли 33% участников сделок, а полностью локальные фонды - лишь 1%.

Индекс KASE, отражающий динамику наиболее ликвидных акций казахстанских компаний, за последние пять лет продемонстрировал значительный рост. С начала 2024 года индекс увеличился на 34,10%, достигнув 5 615,24 пункта по состоянию на 6 декабря 2024 года (рисунок 2) [10].

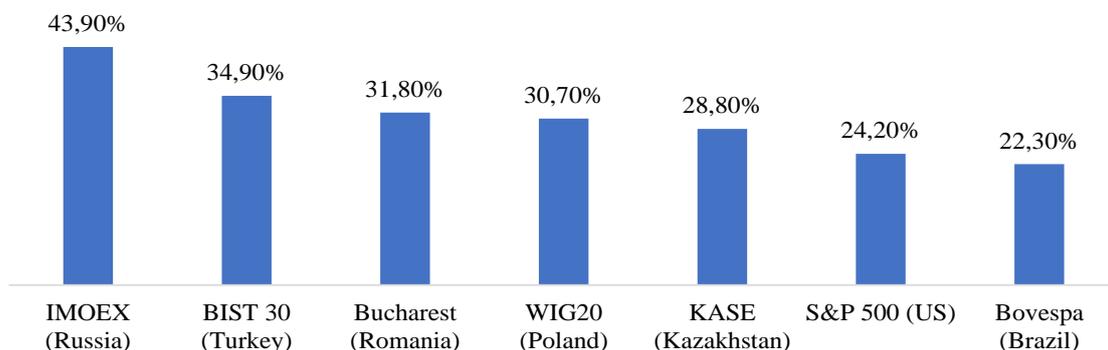


Рисунок 2 - Анализ роста индекса Kase, отражающий динамику наиболее ликвидных акций казахстанских компаний, %

С начала 2024 года индекс увеличился на 34,10%, достигнув 5 615,24 пункта по состоянию на конец декабря 2024 года. Увеличение индекса KASE свидетельствует о росте доверия инвесторов к казахстанскому фондовому рынку и экономике в целом, способствуя привлечению капитала, развитию корпоративного сектора и повышению финансовой устойчивости страны. С учетом текущих тенденций и стабильной макроэкономической ситуации ожидается дальнейший рост индекса KASE. Однако возможные внешние факторы, такие как колебания цен на сырьевые товары и геополитическая нестабильность, могут влиять на динамику индекса. Индекс KASE демонстрирует положительную динамику, отражая укрепление ключевых секторов экономики РК и рост инвестиционной привлекательности страны:

1) Банковский сектор - акции ведущих банков, таких как Halyk Bank, показали существенный рост, обновляя исторические максимумы. Это связано с улучшением финансовых показателей и ожиданиями высоких дивидендных выплат.

2) Нефтегазовый сектор - Компании, как КазТрансОйл и КазМунайГаз, способствовали росту индекса благодаря повышению цен на нефть и улучшению операционных результатов.

3) Горнодобывающий сектор - рост цен на уран положительно сказался на акциях Казатомпрома, что также поддержало индекс KASE.

В связи с этим, для обеспечения устойчивого развития финансового сектора Казахстана рекомендуются следующие тенденции, способствующие обеспечению устойчивого развития финансового сектора и повышения конкурентоспособности экономики на международной арене (рисунок 3).



Рисунок 3 – Рекомендации для обеспечения устойчивого развития финансового сектора РК

Примечание: составлен авторами

Реализация представленных рекомендаций с учётом глобальных трендов и внутреннего экономического контекста позволит Казахстану укрепить устойчивость финансовой системы, повысить уровень доверия инвесторов и создать основу для долгосрочного экономического роста.

Заключение. Несмотря на активное развитие фондового рынка доля частного капитала в общем инвестиционном объеме сократилась более чем в два раза, что характерно не только для Казахстана, но и для ряда развивающихся стран. В 2020 году сделка между Kaspi и Baring Vostok на сумму \$1 млрд. сыграла стабилизирующую роль в условиях пандемийного спада на финансовом рынке, краткосрочно нивелируя негативные эффекты, но не меняя общей тенденции снижения активности в сегменте частных инвестиций. Сравнивая с развитой экономикой таких стран как США, Великобритания отмечается синергетический эффект между публичным рынком и private equity характеризующая зрелость фондовых рынков, сопровождающихся устойчивым ростом частного капитала. В Сингапуре наблюдается устойчивость инвестиционного климата при наличии благоприятной институциональной среды, создание которой способствует оживлению сделочной активности (стабильного законодательства, прозрачного регулирования и налоговых стимулов).



Динамика сделок в частном секторе остаётся чувствительной к влиянию глобальных экономических трендов и макроэкономической нестабильности. В этих условиях особую значимость приобретает системная государственная поддержка и проведение институциональных реформ, обеспечивающих устойчивый приток частных инвестиций и повышение их эффективности.

Для достижения устойчивого развития необходимо стратегическое переосмысление экономической модели с уходом от зависимости от сырьевого экспорта в сторону формирования экономики знаний, инноваций и глубокой переработки. Это требует внедрения налоговых и финансовых стимулов для высокотехнологичных и несырьевых отраслей, субсидирования экспорта продукции с высокой добавленной стоимостью, а также активного продвижения внутренней переработки. Одновременно необходимо развивать цифровую и производственную инфраструктуру, включая создание технопарков, логистических узлов и внедрение механизмов цифрового сопровождения инвестиций.

Ключевыми условиями реализации этой трансформации являются кадровая и образовательная модернизация, а также последовательное проведение институциональных и правовых реформ, создающих предсказуемую и благоприятную инвестиционную среду. Только в комплексе эти меры позволят обеспечить переход Казахстана к более сбалансированной и конкурентоспособной модели экономического роста в условиях глобальной конкуренции за капитал.

Список литературы

1. Есдаулетова А.М., Демеуов Н.Б. Инвестиционная политика Казахстана: основные направления и перспективы роста // *Постсоветские исследования*. – 2022. – Т. 7. - № 5. – С. 741–753.
2. Петровская М.В. Современное состояние инвестиционной политики Республики Казахстан // *Экономическая серия Вестника ЕНУ им. Л.Н. Гумилева*. – 2024. – № 1. – С. 256–270. <https://doi.org/10.32523/2789-4320-2024-1-256-270>.
3. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility // *International Journal of Forecasting*. – 2020. – Vol. 36. - No. 2. – P. 334–357.
4. Hamid A., Heiden M. Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends // *Journal of Economic Behavior & Organization*. – 2015. – Vol. 117. – P. 62–81.
5. Kim N., Lučivjanská K., Molnár P., Villa R. Google searches and stock market activity: evidence from Norway // *Finance Research Letters*. – 2019. – Vol. 28. – P. 208–220.
6. Olokoyo F.O., Ibhagui O.W., Babajide A. Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? // *Cogent Business and Management*. – 2020. – Vol. 7. - No. 1. <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>.
7. Rehman A., Radulescu M., Ahmad F., Khan M.K., Iacob S.E., Cismas L.M. Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan's economic development // *Economic Research – Ekonomiska Istraživanja*. – 2023. – Vol. 36. - No. 2. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>.
8. Bongini P., Iwanicz-Drozdowska M., Smaga P., Witkowski B. Financial development and economic growth: The role of foreign-owned banks in CESEE countries // *Sustainability*. – 2017. – Vol. 9. –No. 335. <https://doi.org/10.3390/su9030335>.
9. Elfeituri H., Elgehani L., Elkrgli S. The Impact of Stock Markets on Economic Growth in the Gulf Countries (1993–2019): PhD thesis. – Benghazi: Libyan International Medical University, Faculty of Business Administration, 2023.
10. Обзор рынка прямых инвестиций в Казахстане 2022 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://qic.kz/upload/iblock/c8e/nbapfnt51f279c0xze55qi7903vsly8r.pdf> (дата обращения: 10.02.2024).
11. KASE. АО Казахстанская фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kase.kz/files/presentations/ru/24_11_01_KASE_ru.pdf (дата обращения: 05.03.2024).



12. Азнабакиева К. МВФ сохранил прогноз роста экономики Казахстана на 2024–2025 годы. 22.11.2024 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kz.kursiv.media/2024-10-22/kmlz-mvfsohranilprognoz/?utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 04.02.2024).
13. АБР сохранил прогноз роста экономики Казахстана на 2024 и 2025 годы. 17.07.2024 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kapital.kz/economic/127747/abr-sokhranil-prognoz-rosta-ekonomiki-kazakhstan-na-2024-i-2025-gody.html> (дата обращения: 10.01.2024).
14. Какими будут инфляция и ВВП в 2025 и 2026 годах – прогнозы аналитиков. 21.08.2024 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/16947?utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 10.02.2024).
15. Указ Президента Республики Казахстан от 26 сентября 2022 года № 1021. Об утверждении Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://adilet.zan.kz/rus/docs/U2200001021?utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 05.02.2024).
16. О Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/442013?lang=ru&utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 19.02.2024).
17. Закон Республики Казахстан от 5 декабря 2023 года № 43-VIII ЗРК «О республиканском бюджете на 2024–2026 годы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2300000043> (дата обращения: 03.03.2024).

References

1. Yesdauletova A.M., Demeuov N.B. Investitsionnaya politika Kazakhstana: osnovnye napravleniya i perspektivy rosta [Investment policy of Kazakhstan: main directions and growth prospects]. *Postsovetskie issledovaniya – Post-Soviet Studies*, 2022, 7(5), pp. 741–753 (In Russian).
2. Petrovskaya M.V. Sovremennoe sostoyanie investitsionnoy politiki Respubliki Kazakhstan [Current state of investment policy of the Republic of Kazakhstan]. *Jekonomicheskaja serija Vestnika ENU im. L.N. Gumileva*, 2024, 1, pp. 256–270. <https://doi.org/10.32523/2789-4320-2024-1-256-270> (In Russian).
3. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility. *International Journal of Forecasting*, 2020, 36(2), pp. 334–357.
4. Hamid A., Heiden M. Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 2015, 117, pp. 62–81.
5. Kim N., Lučivjanská K., Molnár P., Villa R. Google searches and stock market activity: evidence from Norway. *Finance Research Letters*, 2019, 28, pp. 208–220.
6. Olokoyo F.O., Ibhagui O.W., Babajide A. Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? *Cogent Business and Management*, 2020, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>.
7. Rehman A., Radulescu M., Ahmad F., Khan M.K., Iacob S.E., Cismas L.M. Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan’s economic development. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 2023, 36(2). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>.
8. Bongini P., Iwanicz-Drozdowska M., Smaga P., Witkowski B. Financial development and economic growth: The role of foreign-owned banks in CESEE countries. *Sustainability*, 2017, 9, Article 335. <https://doi.org/10.3390/su9030335>.
9. Elfeituri H., Elgehani L., Elkrggli S. The Impact of Stock Markets on Economic Growth in the Gulf Countries (1993–2019): PhD thesis. Libyan International Medical University, Faculty of Business Administration, Benghazi, Libya, 2023.
10. Obzor rynka pryamykh investitsiy v Kazakhstane 2022. Available at: <https://qic.kz/upload/iblock/c8e/nbapfnt51f279c0xze55qi7903vsly8r.pdf> (date of access: 10.02.2024).
11. KASE. АО Kazakhstanskaya fondovaya birzha. Available at: https://kase.kz/files/presentations/ru/24_11_01_KASE_ru.pdf (date of access: 05.03.2024).
12. Aznabakieva K. MVF sokhranil prognos rosta ekonomiki Kazakhstana na 2024–2025 gody [IMF maintained forecast for Kazakhstan’s economic growth in 2024–2025]. 22.11.2024. Available at: <https://kz.kursiv.media/2024-10-22/kmlz-mvfsohranilprognoz/> (date of access: 04.02.2024) (In Russian).



13. ABR sokhranil prognoz rosta ekonomiki Kazakhstana na 2024 i 2025 gody. 17.07.2024. Available at: <https://kapital.kz/economic/127747/abr-sokhranil-prognoz-rosta-ekonomiki-kazakhstana-na-2024-i-2025-gody.html> (date of access: 10.01.2024).

14. Kakimi budut inflyatsiya i VVP v 2025 i 2026 godakh – prognozy analitikov. Available at: <https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/16947> (date of access: 10.02.2024). Uk

15. az Prezidenta Respubliki Kazakhstan ot 26 sentyabrya 2022 goda № 1021. Ob utverzhenii Kontseptsii razvitiya finansovogo sektora Respubliki Kazakhstan do 2030 goda. Available at: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/U2200001021> (date of access: 05.02.2024).

16. Kontseptsii razvitiya finansovogo sektora Respubliki Kazakhstan do 2030 goda. Available at: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/442013?lang=ru> (date of access: 19.02.2024).

17. Zakon Respubliki Kazakhstan ot 5 dekabrya 2023 goda № 43-VIII ZRK «O respublikanskom byudzhete na 2024–2026 gody». Available at: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2300000043> (date of access: 03.03.2024).

ҚАЗАҚСТАНДАҒЫ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ АХУАЛДЫ ДАМУДЫҢ ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫ МЕН СТРАТЕГИЯЛЫҚ БАҒЫТТАРЫ

А.К. Газалиева^{1}, А.К. Сембеков¹, Г.Н. Аппақова²*

¹Қарағанды Университеті Казпотребсоюз, Қарағанды, Қазақстан

²Нархоз университеті, Алматы, Қазақстан

Түйін. Зерттеу тұрақты экономикалық өсуге және елдің халықаралық аренада бәсекеге қабілеттілігін арттыруға ықпал ете отырып, ағымдағы үрдістерді түсінуге, бар проблемаларды анықтауға және Қазақстандағы инвестициялық ахуалды одан әрі жақсарту үшін стратегиялық бағыттарды әзірлеуге бағытталған. Зерттеудің мақсаты тікелей шетелдік инвестицияларды тарту динамикасын зерделеуді, елдің инвестициялық тартымдылығына факторлардың әсерін бағалауды, сондай-ақ инвестициялау үшін барынша әлеуеті бар экономиканың негізгі салалары мен секторларын анықтауды қоса алғанда, Қазақстандағы инвестициялық ахуалды дамытудың ағымдағы үрдістері мен стратегиялық бағыттарын жан-жақты талдау болып табылады. Алынған мәліметтер негізінде инвесторлар үшін қолайлы жағдайлар жасауға және орнықты экономикалық өсуді қамтамасыз етуге бағытталған Қазақстанның инвестициялық саясатын жетілдіру бойынша ұсынымдар әзірленді. Қазақстанның 2018-2023 жылдардағы қаржы нарығы көрсеткіштерінің корреляциялық-регрессиялық талдауы бастапқы орналастыру көлемдерінің, шетел валюталары, ақша, бағалы қағаздар нарықтарының және облигациялар шығарылымының қор биржасындағы сауда-саттық көлеміне айтарлықтай оң әсерін растады. Қазақстанның Орталық Азиядағы өңірлік инвестициялық хаб ретіндегі ұстанымын нығайту және ұзақ мерзімді экономикалық өсуді қамтамасыз ету үшін экономиканы одан әрі әртараптандыру, инфрақұрылымды дамыту және жеке секторды қолдау қажеттілігі туралы қорытындылар жасалды.

Түйінді сөздер: қор биржасы, инвестициялық ахуал, тікелей шетелдік инвестициялар, орнықты даму, экономикалық өсу, қаржыландыру.

TRENDS AND STRATEGIC DIRECTIONS OF INVESTMENT CLIMATE DEVELOPMENT IN KAZAKHSTAN

A.K. Gazaliyeva^{1}, A.K. Sembekov¹, G.N. Appakova²*

¹Karaganda University Kazpotrebsoyuz, Karaganda Kazakhstan

²Narkhoz University, Almaty, Kazakhstan

Summary. The research aims to understand current trends, identify existing problems and develop strategic directions for further improving the investment climate in Kazakhstan, contributing to sustainable economic growth and increasing the country's competitiveness in the international arena. The purpose of the



study is a comprehensive analysis of current trends and strategic directions for the development of the investment climate in Kazakhstan, including studying the dynamics of attracting foreign direct investment, assessing the impact of factors on the country's investment attractiveness, as well as identifying key industries and sectors of the economy with the greatest potential for investment. Based on the data obtained, recommendations were developed to improve Kazakhstan's investment policy aimed at creating favorable conditions for investors and ensuring sustainable economic growth. The correlation and regression analysis of Kazakhstan's financial market indicators for 2018-2023 confirmed the significant positive impact of initial public offerings, foreign currency markets, money, securities and bond issues on the trading volume on the stock exchange. Conclusions are drawn about the need for further economic diversification, infrastructure development and private sector support to strengthen Kazakhstan's position as a regional investment hub in Central Asia and ensure long-term economic growth.

Keywords: stock exchange, investment climate, foreign direct investment, sustainable development, economic growth, financing.

Информация об авторах:

Газалиева Айгерим Кажгалеевна* – докторант Phd, Карагандинский Университет Казпотребсоюза, Караганда, Казахстан, e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-2072-8360>

Сембеков Амир Катеевич – д.э.н., Карагандинский Университет Казпотребсоюза, Караганда, Казахстан, e-mail: amir_sembekov@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5034-4651>

Аппақова Гүлмира Несіпбековна – PhD, Университет Нархоз, Алматы, Казахстан, e-mail: ganek310@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-8512-3824>

Авторлар туралы ақпарат:

Газалиева Айгерім Қажгалейқызы* – докторант PhD, Қазтұтынуодағы Қарағанды Университеті, Қарағанды, Қазақстан, e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-2072-8360>

Сембеков Амир Катеевич – э.э.д., Қазтұтынуодағы Қарағанды Университеті, Қарағанды, Қазақстан, e-mail: amir_sembekov@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5034-4651>

Аппақова Гүлмира Несіпбекқызы – PhD, Нархоз университеті, Алматы, Қазақстан, e-mail: ganek310@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-8512-3824>

Information about the authors:

Gazaliyeva Aigerim Kazhgaleevna* – Doctoral student PhD, Karaganda University Kazpotrebsoyuz, Karaganda, Kazakhstan, e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-2072-8360>

Sembekov Amir Kateevich – Doctor of Economics, Karaganda University Kazpotrebsoyuz, Karaganda, Kazakhstan, e-mail: amir_sembekov@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5034-4651>

Appakova Gulmira Nesipbekovna – PhD, Narkhoz University, Almaty, Kazakhstan, e-mail: ganek310@mail.ru, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-8512-3824>

Получено: 10.01.2025

Принято к рассмотрению: 13.03.2025

Доступно онлайн: 30.06.2025