

Торайғыров университетінің  
ҒЫЛЫМИ ЖУРНАЛЫ

НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ  
Торайғыров университета

---

# Торайғыров университетінің ХАБАРШЫСЫ

Экономикалық сериясы  
1997 жылдан бастап шығады



## ВЕСТНИК

### Торайғыров университетта

Экономическая серия  
Издается с 1997 года

ISSN 2710-3552

№ 1 (2024)

---

Павлодар

**НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ**  
**Торайгыров университета**

**Экономическая серия**  
выходит 4 раза в год

---

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

о постановке на переучет периодического печатного издания,  
информационного агентства и сетевого издания  
№ KZ93VPY00029686

выдано  
Министерством информации и коммуникаций  
Республики Казахстан

**Тематическая направленность**  
публикация материалов в области экономики, управления,  
финансов, бухгалтерского учета и аудита

**Подписной индекс – 76133**

<https://doi.org/10.48081/YYCZ8724>

---

**Бас редакторы – главный редактор**  
Давиденко Л. М.  
*доктор PhD*

Заместитель главного редактора  
Ответственный секретарь

Гребнев Л. С., *д.э.н., профессор*  
Шеримова Н. М., *магистр*

**Редакция алқасы – Редакционная коллегия**

Шмарловская Г. А.,	<i>д.э.н., профессор (Беларусь);</i>
Кунязов Е. К.,	<i>доктор PhD, доцент;</i>
Алмаз Толымбек,	<i>доктор PhD, профессор (США);</i>
Мукина Г. С.,	<i>доктор PhD, ассоц. профессор, доцент;</i>
Алтайбаева Ж. К.,	<i>к.э.н.</i>
Мусина А. Ж.,	<i>к.э.н., ассоц. профессор, доцент;</i>
Титков А. А.,	<i>к.э.н., доцент;</i>
Омарова А. Р.	<i>технический редактор.</i>

---

За достоверность материалов и рекламы ответственность несут авторы и рекламодатели  
Редакция оставляет за собой право на отклонение материалов  
При использовании материалов журнала ссылка на «Вестник Торайгыров университета» обязательна

**\*G. N. Dugalova, Zh. N. Sadu**

Kasachische Universität für Technologie und Business,  
Republik Kasachstan, Astana

\*e-mail: [gdugalova@mail.ru](mailto:gdugalova@mail.ru)

## **ÜBER DIE EFFIZIENZ DER ANWERBUNG UND NUTZUNG AUSLÄNDISCHER INVESTITIONEN IN DER REPUBLIK KASACHSTAN**

*Ziel der Studie ist es, die Probleme und Perspektiven der Anwerbung und der effektiven Nutzung ausländischer Investitionen in Kasachstan auf der Grundlage der Untersuchung und Analyse der ausländischen Erfahrungen zu ermitteln.*

*Der Artikel definiert die theoretischen Grundlagen der Effizienz ausländischer Investitionen, betrachtet die Theorien transnationaler Unternehmen (TNU) und ausländischer Direktinvestitionen (ADI), zeigt das Wesen der Bewertung der Effektivität ausländischer Investitionen auf, untersucht die weltweiten Erfahrungen mit der Anwerbung und effektiven Nutzung ausländischer Investitionen am Beispiel vieler Länder.*

*Es wird die Notwendigkeit und Zweckmäßigkeit der weiteren Anwerbung und effektiven Nutzung ausländischer Investitionen in Kasachstan begründet. Es wird der gegenwärtige Stand der Anwerbung ausländischer Investitionen in der Republik Kasachstan mit der Identifizierung der bestehenden Probleme analysiert. Es werden die Hauptrichtungen der weiteren Anwerbung und effektiven Nutzung von ausländischen Investitionen in Kasachstan bestimmt. Es werden konkrete Maßnahmen zur Aktivierung und weiteren Anwerbung und effektiven Nutzung ausländischer Investitionen in der Republik angeboten.*

*Schlussfolgerungen - als Ergebnis der Studie und der durchgeführten Analyse des aktuellen Standes der Anwerbung ausländischer Investitionen in der Republik Kasachstan wurden Probleme identifiziert und konkrete Vorschläge zu weiteren Anwerbung und effektiven Nutzung ausländischer Investitionen in unserem Land entwickelt.*

*Schlüsselwörter: Auslandsinvestitionen, Effizienz, Kapitalproduktivität, Kapitalzufluss, Direktinvestitionen.*

## **Einleitung**

Im Rahmen eines regelmäßigen Treffens mit einheimischen Geschäftsleuten am 19. Mai 2023 betonte der Präsident der Republik Kasachstan K.K. Tokayev die Notwendigkeit, das Volumen der Investitionen aus der Europäischen Union, den Vereinigten Staaten, China und anderen Ländern [1].

Die Notwendigkeit einer Erhöhung der Investitionsmittel, auch durch eine aktivere Anwerbung ausländischer Investitionen, um die Krise zu überwinden und das Wirtschaftswachstum zu beschleunigen, steht heutzutage außer Zweifel. Das Hauptproblem besteht darin, die Effizienz der Investitionsnutzung zu erhöhen.

Die Dynamik der Statistik über die Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen, insbesondere ausländischer Direktinvestitionen (im Folgenden ADI genannt), in allen Jahren der Unabhängigkeit der Republik Kasachstan bezeugt das stetige Wachstum ihres Volumens. Monitoring und Analyse der Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen auf der Makroebene, in region- und branchenbezogenen Abschnitten und bei einzelnen Unternehmen werden ständig durchgeführt. Es gibt jedoch keine ordentliche und systematische Bewertung der Effizienz der Nutzung ausländischer Investitionen in der Republik. Warum ist eine solche Bewertung notwendig und wie sollte sie durchgeführt werden? Wir haben die ausländischen Erfahrungen bei der Bewertung der Effizienz der Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen eingehend untersucht. Darüber hinaus wurde beim Verfassen dieses Artikels eine große Menge an Material zu folgenden Themen analysiert: Investitionsklima, positive und negative Folgen der Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen, wirtschaftliche Sicherheit des Landes sowie Anwerbung und Nutzung von ADI.

Wie allgemein bekannt, wurden die ausländischen Investitionen in den 90er Jahren des 20. Jahrhunderts zu einer der wichtigsten Erscheinungsformen der Globalisierung der Weltwirtschaft und spiegeln die Beteiligung dieses oder jenes Landes an den weltweiten Reproduktionsprozessen wider. Damals war die These von den positiven Auswirkungen ausländischer Investitionen auf die Volkswirtschaften der Entwicklungsländer am weitesten verbreitet. Heutzutage kommen nur einige Entwicklungsländer in den Genuss der Vorteile ausländischer Investitionen. Einige Industrieländer und -regionen (z. B. Japan, Südkorea, Taiwan) schränken den Zufluss ausländischer Investitionen in ihre Volkswirtschaften gesetzlich ein. Im Zusammenhang mit diesen Prozessen gibt es derzeit eine nicht eindeutige Haltung zu ausländischen Investitionen unter Wirtschaftswissenschaftlern und Praktikern.

## **Materialien und Methoden**

Bei der Untersuchung des aktuellen Stands und der Bestimmung der Perspektiven für die Anwerbung und effektive Nutzung ausländischer Investitionen

in Kasachstan wurden allgemeine und spezifische Techniken und Methoden der Wirtschaftsforschung angewandt: Analyse und Synthese, Vergleiche und Verallgemeinerungen, Gruppierungen, wirtschaftliche und statistische Methoden der Informationssammlung und -verarbeitung.

### **Ergebnisse und Erörterung**

Es ist allgemein bekannt, dass die Anwerbung und effektive Nutzung ausländischer Direktinvestitionen zu langfristigen strukturellen Auswirkungen in den Volkswirtschaften führen kann. Diese Tatsache spiegelt sich in den Theorien über transnationale Unternehmen (im Folgenden TNU genannt) und ADI wider.

Zu den wesentlichen Theorien über TNU und ADI gehören:

- das Modell der «monopolistischen Vorteile» (S. Hymer, C. Kindleberger) [2];
- das Modell des «Produktlebenszyklus» (R. Vernon) [3], in dessen Rahmen von K. Akamatsu ein Modell für Entwicklungsländer entwickelt wurde, genannt «Schwarm von fliegenden Wildgänsen»;
- die Internalisierungstheorie (P. Buckley und M. Casson) [4];
- das Modell des «Währungsrisikos» (R. Aliber) [5];
- eklektisches Modell von J. Dunning [6];
- das Modell der Wettbewerbsvorteile der Länder von M. Porter [7].

Die Bewertung der Investitionseffizienz ist ein äußerst komplexes Problem, das in allen Fällen von Investitionen im wirtschaftlichen und sozialen Bereich des Landes sowohl quantitative als auch qualitative Ansätze erfordert. Dies gilt insbesondere für ausländische Investitionen, bei denen eine Reihe zusätzlicher Faktoren bei der Bewertung berücksichtigt werden müssen. Effizienzindikatoren für Direktinvestitionen und andere Investitionen werden unterschiedlich gebildet. Die Methoden der Effizienzbewertung auf der Makroebene der Wirtschaft und auf der Ebene von Unternehmen und Organisationen sind etwas unterschiedlich.

Die Bewertung der Effizienz jedes Investitionsprojekts, einschließlich derjenigen, an denen Gebietsfremde beteiligt sind, ist ein kontinuierlicher Prozess. Sie beginnt mit der Durchführbarkeitsstudie des Projekts, ist ein Element der Kontrolle des Investitionsprojekts während seiner Durchführung und stellt das endgültige wirtschaftliche Ergebnis nach seinem Abschluss dar. In all diesen Phasen sind die Methoden zur Erstellung von Leistungsschätzungen etwas unterschiedlich.

Bei der Begründung der Durchführbarkeit von ADI ist es zunächst erforderlich, die Quellen ihrer Effizienz auf qualitativer Ebene zu bestimmen.

Der Ausgangspunkt ist die Bestimmung der Beweggründe eines Gebietsfremden für Investitionen in einem anderen Land. Es liegt auf der Hand, dass er sich zu dieser Investition entschließen kann, wenn er über freies Kapital verfügt, das er in seinem eigenen Land nicht ausreichend platzieren kann. In

der Regel handelt es sich bei einem ausländischen Investor um jemanden, der über ausreichend freies Kapital verfügt, das eine gewinnbringende Verwendung finden muss. Freies Kapital wird zu einer Quelle für ausländische Investitionen, wenn die Möglichkeit besteht, größere Gewinne und eine höhere Rentabilität zu erzielen als bei Investitionen in der heimischen Branche oder einer Diversifizierung innerhalb des Landes. Die Faktoren, die diese höhere Rentabilität gewährleisten, sind die Nutzung von billigeren Energieressourcen, Rohstoffen, Materialien und Arbeitskräften sowie die Möglichkeit, auf dem ungesättigten Markt des Empfängerlandes die Produktion rasch zu erweitern und Fixkosten einzusparen.

Ein weiterer Faktor für die Effizienz von Investitionen im Ausland ist für den Investor die Konzentration der Produktion und in diesem Zusammenhang die Stärkung der Kontrolle über den Markt durch den Erwerb von Mehrheitsbeteiligungen und in einigen Fällen die Übernahme entsprechender Produktionsanlagen in anderen Ländern.

Aus unserer Sicht sollte die Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen unbedingt zu einer höheren Arbeitsproduktivität und Effizienz von Ressourcen und dementsprechend zu einer höheren Rentabilität und Kapitaleffizienz führen als die Anwerbung und Nutzung von inländischem Kapital. Dies ist logisch, da ADI neue Technologien und Ausrüstungen mitbringen sollten, die dem aktuellen Stand der wirtschaftlichen Entwicklung entsprechen. Diese Anforderung sollte für die Bedingungen Kasachstans obligatorisch sein, da eine der Hauptaufgaben derzeit in der strukturellen Umstrukturierung der Wirtschaft, dem Übergang zu einer innovativen Entwicklung und der Verbesserung ihrer Wettbewerbsfähigkeit besteht.

Es geht auch um die Schaffung von Produktionsanlagen, die für die heimische Wirtschaft grundlegend neu sind. Wenn sie mit Hilfe ausländischer Direktinvestitionen geschaffen werden, sollte die Verringerung der Kosten und des Zeitaufwands für ihre Organisation als zweiter wichtiger makroökonomischer Faktor für ihre Effizienz angesehen werden.

Die Effizienz von ADI sollte in Übereinstimmung mit der international anerkannten UNIDO-Methode [8] quantifiziert werden. Bei der Analyse der Effizienz von ausländischen Investitionen sollte auch eine gewisse Spezifität der Methoden zu ihrer Bestimmung unterschieden werden, und zwar in Abhängigkeit von den folgenden Punkten:

- ob die ADI zu einer neuen Anlage in Kasachstan führen oder ob die Mittel in eine bestehende Produktionsanlage investiert werden;
- ob diese Produktion ausschließlich mit ausländischem Kapital erfolgt oder ob eine Handelsorganisation mit ausländischer Beteiligung gegründet wird;

- ob die Produktion von Produkten, für die es in Kasachstan keine Analoga gibt, organisiert wird oder ob ähnliche Produkte in anderen Unternehmen, sowohl inländischen als auch mit ausländischem Kapital, hergestellt werden.

Die Bestimmung der wirtschaftlichen Effizienz von ausländischen Investitionen erfolgt auf der Grundlage einer umfassenden Analyse der folgenden Indikatoren: Rücklaufzeit der Investitionen; jährliche und Jahresmittelrentabilität der Investitionen; buchhalterische Profitrate; Nettogegenwartswert; interne Rentabilitätsrate der Investitionen.

Die Antworten auf die folgenden zwei Fragen werden unseres Erachtens dazu beitragen, die Effizienz von ausländischen Investitionen zu bestimmen:

1. Arbeiten die Unternehmen mit ausländischen Investitionen effizienter als nationale Unternehmen?

2. Sind ausländische Investitionen effektiv für die Wirtschaft des Gastlandes?

Die beiden Fragen sind im Grunde genommen miteinander verbunden. Während mit der ersten Frage die Effizienz der Unternehmen selbst aus der Perspektive des Gastlandes beurteilt wird, wird mit der zweiten Frage die volkswirtschaftliche Effizienz bewertet.

Mit der Antwort auf die erste Frage wird die Leistung der Unternehmen im Gastland bewertet. Auf der Grundlage dieser Bewertung ist es möglich, die Notwendigkeit der Anwerbung und Nutzung von ADI zu begründen und die Auswirkungen des ausländischen Sektors auf die Wirtschaft des Gastlandes zu analysieren.

Darüber hinaus sollten die wichtigsten Parameter für die Leistung der Unternehmen mit ausländischen Investitionen ermittelt werden. Die Bewertung umfasst ein System von Indikatoren, die zum Vergleich mit ähnlichen Daten für inländische Unternehmen herangezogen werden. Dieser Ansatz scheint aus den folgenden Gründen richtig zu sein:

Der Vergleich mit der Leistung inländischer Unternehmen wird es ermöglichen, die Vorteile der Unternehmen mit ausländischen Investitionen zu ermitteln;

Eine Diskrepanz zwischen der Leistung inländischer Unternehmen und der Leistung der Unternehmen mit ausländischen Investitionen weist auf das Vorhandensein indirekter Auswirkungen der ausländischen Investitionen hin;

Auf der Grundlage eines Vergleichs der Leistung lokaler Unternehmen und Unternehmen mit ausländischen Investitionen wird es möglich sein, den Platz und die Rolle des ausländischen Sektors in der Wirtschaft des Gastlandes zu bestimmen.

Die positiven und negativen Auswirkungen der Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen hängen von vielen Faktoren ab, die die Merkmale des Gastlandes bestimmen. So hat beispielsweise die Anwerbung und Nutzung

ausländischer Investitionen in derselben Branche in zwei Ländern in gleichem Umfang unterschiedliche Auswirkungen auf die Volkswirtschaften der beiden Länder. Außerdem sind die Dynamik und die Struktur der Anwerbung und Nutzung ausländischer Direktinvestitionen in Industrie- und Entwicklungsländern sowie in Schwellenländern sehr unterschiedlich. Diese Faktoren haben nicht nur einen gewissen Einfluss auf das Volumen der Flüsse, sondern auch auf den Umfang und die Richtung der Auswirkungen von ADI.

Der Umfang der angeworbenen ADI, ihre Qualität und Effizienz werden weitgehend durch das Investitionsklima bestimmt. Die Bewertung des Investitionsklimas wird in der Regel als eine Analyse von zwei Komponenten verstanden: Investitionspotenzial und Investitionsrisiko. Investitionsratings liefern eine allgemeine Bewertung des Investitionsklimas. Derzeit sind die größten Expertenagenturen Moodys, Standard & Poors, Fitch und andere sowie große Consulting-Unternehmen auf die Untersuchung der Investitionsattraktivität spezialisiert (z. B. hat A.T. Kearney den ADI-Vertrauensindex entwickelt). Investitionsratings tragen dazu bei, die Erwartungen der Investoren zu verbessern und die Informiertheit potenzieller ausländischer Investoren zu erhöhen.

Das Investitionsklimasystem umfasst eine Reihe von grundlegenden Elementen. Ihre Bedeutung nimmt in einer Übergangswirtschaft zu, so dass ihre Betrachtung aus der Sicht der Effizienz von ausländischen Investitionen am wichtigsten ist. Das Hauptziel der Übergangswirtschaften bei der Anwerbung von ADI besteht in der Regel darin, deren Volumen zu erhöhen, während die qualitativen Merkmale in den Hintergrund treten. Infolgedessen sind die angeworbenen ADI für das Empfängerland in Bezug auf die Übereinstimmung mit der gewählten Entwicklungsrichtung nicht effektiv. Diese These wird am Beispiel von Kasachstan voll bestätigt.

Seit ihrer Unabhängigkeit hat die Republik Kasachstan bestimmte Maßnahmen ergriffen, um ausländische Investitionen anzuwerben und zu nutzen. In der Anfangsphase der Souveränität nahm die Republik aktiv Angebote ausländischer Investoren an, in neue vielversprechende Projekte zu investieren. Kasachstan brauchte Unterstützung von außen, und der Zufluss ausländischer Investitionen konnte zur konsequenten Entwicklung der Wirtschaft des Landes beitragen. Gegenwärtig bietet Kasachstan ein riesiges Potenzial für rentable Investitionen. Die Republik befindet sich an einem strategisch wichtigen Standort und verfügt über ein günstiges Umfeld für die Geschäftstätigkeit, den Schutz der Rechte von Investoren und Investitionsanreize [9].

Die Brutto-ADI-Zuflüsse in die Republik Kasachstan beliefen sich im Jahr 2022 auf 28 Mrd. USD und lagen damit um 4,2 Mrd. USD bzw. 17,7 % über dem Wert von 2021.



Nach Branchen betrachtet, entfällt der größte Anteil an den Brutto-ADI-Zuflüssen auf den Bergbau - 43,4 % oder 12,1 Mrd. USD. Davon entfielen 9,7 Mrd. USD oder 34,5 % der gesamten ADI-Zuflüsse auf die Erdöl- und Erdgasförderung.

Zu den TOP-Sektoren mit dem höchsten Investitionsvolumen gehören auch Verarbeitungsindustrie (5,6 Mrd. USD oder 20 %) und der Groß- und Einzelhandel (5,1 Mrd. USD oder 18,1 %). Es ist bemerkenswert, dass die ausländischen Investitionen in die Verarbeitungsindustrie im Jahr 2022 die höchsten der letzten 10 Jahre sind. Mehr als 70 % der gesamten ADI in die Verarbeitungsindustrie wurden traditionell in die Metallherzeugung investiert (4 Mrd. USD).

Der geringste Anteil an den Brutto-ADI-Zuflüssen entfällt auf die Wasserversorgung (15,7 Mill. USD oder 0,06 % der gesamten ADI) und die Land- und Forstwirtschaft sowie die Fischerei (32,5 Mill. USD oder 0,12 %).

79 % aller ADI (22,2 Mrd. USD) wurden von 7 Ländern geleistet:

Niederlande (8,3 Mrd. USD); Vereinigte Staaten (5,1 Mrd. USD); Schweiz (2,8 Mrd. USD); Belgien (1,6 Mrd. USD); Südkorea und Russland (je 1,5 Mrd. USD); China (1,4 Mrd. USD).

84 % aller ADI (23,6 Mrd. USD) flossen in sieben Regionen - Gebiet Atyrau (8,3 Mrd. USD), Stadt Almaty (7,6 Mrd. USD), Stadt Astana und Gebiet Ostkasachstan (jeweils 2,2 Mrd. USD), Gebiet Aktobe (1,2 Mrd. USD), Gebiet Westkasachstan (1,1 Mrd. USD) und Gebiet Pavlodar (1 Mrd. USD).

Während in den Gebieten Atyrau und Westkasachstan das Hauptvolumen der ADI in den Bergbausektor fließt (94 % bzw. 71 % der gesamten ADI in der Region), ist es in den Gebieten Ostkasachstan, Pavlodar und Aktobe die Verarbeitungsindustrie (90 %, 75 % bzw. 73 % der gesamten ADI in dieser Region) [10].

Nach Ablauf des Jahres 2022 verzeichneten die ADI ein Wachstum. Dabei entfielen 58 % dieses Wachstums auf ADI im Bergbausektor und 32 % auf den Groß- und Einzelhandel.

Die durchgeführte Bewertung der Effizienz der Nutzung ausländischer Investitionen für das Gastland lässt die folgenden Schlussfolgerungen zu:

1 Das Phänomen der ausländischen Direktinvestitionen ist zu einem integralen Bestandteil der erfolgreichen Entwicklung und Eingliederung des Gastlandes in die Weltwirtschaft geworden. Gleichzeitig weisen ADI-Theoretiker darauf hin, dass ihre Auswirkungen auf die Wirtschaft des Gastlandes nicht eindeutig sind. Die wichtige Rolle von ADI für die Entwicklung der Wirtschaft des Gastlandes kann jedoch nicht bestritten werden. Daher konkurrieren die Entwicklungsländer um ausländische Direktinvestitionen.

2 Zur Beurteilung der Effizienz von ausländischen Investitionen werden drei miteinander verknüpfte Ebenen herangezogen, die zu einem System zusammengefasst werden können: die volkswirtschaftliche, die branchenbezogene

und die einzelbetriebliche Ebene. Das Hauptkriterium ist das Erreichen einer maximalen Wohlfahrt für jedes Mitglied der Gesellschaft.

3 Die Analyse der Dynamik des Umfangs der Anwerbung und Nutzung ausländischer Investitionen und ihrer Tendenzen hat gezeigt, dass sich in Kasachstan gegenwärtig stabile Richtungen ihrer Anwerbung und Nutzung herausgebildet haben. Es ist jedoch zu betonen, dass sie aus der Sicht des Wirtschaftswachstums des Landes nicht den Anforderungen einer gleichmäßigen Entwicklung aller Wirtschaftszweige und Regionen der Republik entsprechen.

### **Schlussfolgerungen**

Unserer Meinung nach sollte die Frage der Anwerbung von ADI sowohl unter dem Gesichtspunkt der effektiven Einbindung des Landes in die internationale Wirtschaft und darüber hinaus in das weltweite Produktionssystem als auch unter dem Gesichtspunkt der inländischen Wirtschaftsentwicklung betrachtet werden.

Die staatliche Politik bestimmt die Effizienz der Nutzung von ADI in Bezug auf ihre optimale Integration in die nationale Wirtschaft. Und nur die Integration sowie die Interaktion zwischen dem entstehenden ausländischen Sektor und den inländischen Unternehmen machen Kasachstan zu einem vollwertigen Teilnehmer an den internationalen Produktionsbeziehungen. Das Qualitätskriterium für die Einbindung Kasachstans in das System der internationalen Produktionsbeziehungen ist wiederum die Steigerung des in der Republik produzierten Mehrwerts. Dieses Kriterium bestimmt die Produktionsfreundlichkeit und -komplexität im Lande.

Der Staat spielt eine wichtige Rolle bei der Entwicklung eines Investitionsklimas: seine Beteiligung an den internationalen Beziehungen, die Methoden der Regulierung und die Kontrolle über die Tätigkeit der Wirtschaftssubjekte. Die Grundlage der staatlichen Politik ist der gesetzliche Rahmen, der die «Spielregeln» für einheimische und ausländische Investoren festlegt. Die Gesetze, die den internationalen Standards entsprechen, sind jedoch keine ausreichende Voraussetzung für die Schaffung eines günstigen Investitionsklimas. Die wichtigste Rolle der staatlichen Politik unter den Bedingungen der Transformation ist die Regulierung der institutionellen Veränderungen [11].

Es liegt auf der Hand, dass die wirksamste Investitionspolitik darin besteht, die begrenzten Mittel in die richtigen Bereiche zu lenken. Die Folge einer solchen Politik ist ein Multiplikationseffekt für den Rest der Wirtschaft. Die Analyse und rationelle Regulierung ausländischer Investitionen wird dazu beitragen, die neuesten Technologien zu erhalten und die notwendigen Sektoren der nationalen Wirtschaft zu entwickeln.

Die obigen Ausführungen lassen den Schluss zu, dass ADI eine der wirksamsten Formen der Stimulierung der Entwicklung der Volkswirtschaft eines

Landes sind. Nur eine kompetente, wissenschaftlich fundierte und koordinierte staatliche Politik wird es ermöglichen, das große Potenzial der Anwerbung und effektiven Nutzung ausländischer Investitionen voll auszuschöpfen. Unserer Meinung nach ist es vor allem notwendig, Lücken in den Gesetzen der Republik zu beseitigen. Außerdem muss eine staatliche Politik entwickelt und umgesetzt werden, die auf eine maximale Anzahl von positiven Auswirkungen bei der Anwerbung von Investitionen und auf die Minimierung von negativen Auswirkungen abzielt, was dazu beitragen wird, Investitionen anzuwerben, einschließlich ausländischer Investitionen, die den Anforderungen der größten Effizienz für Kasachstan entsprechen.

## REFERENCES

1 Касым Жомарт Токаев провел встречу [Электронный ресурс]. – [Akorda.kz/ru/kasym-zhomart-tokaev-provel-vstrechu](https://akorda.kz/ru/kasym-zhomart-tokaev-provel-vstrechu).

2 Модель монополистических преимуществ [Электронный ресурс]. – <https://economy-ru.info/info/182439/>.

3 Теория цикла жизни продукта Вернона [Электронный ресурс]. – <https://itopmodel.ru/teoriya-cikla-zhizni-produkta-vernona-teoriya-r-vernona-i-ee/>.

4 Теория интернализации Р.Коуза [Электронный ресурс]. – <https://www.poisk55.ru/articles/ekonomika/23793.html>.

5 Теория возникновения прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс]. – <https://www.86155city.ru/news/782554/teoria-vozniknovenie-pramyh-inostrannyh-investicij>.

6 Эклектическая теория Дж. Даннинга [Электронный ресурс]. – <https://sice.ru/cnts/1982.html>.

7 Теория конкурентоспособности наций М. Портера [Электронный ресурс]. – <https://helpiks.org/4-31489.html>.

8 Оценка эффективности и влияния международных проектов на экономическое развитие стран [Электронный ресурс]. – <https://kbgtk.ru/investicii/ocenka-effektivnosti-i-vliyaniya-mezhdunarodnyh-proektov-na-ekonomicheskoe-razvitie-stran/>.

9 Инвестиции как ключевой драйвер роста экономики, новые передовые технологии [Электронный ресурс]. – <https://primeminister.kz/ru/news/reviews/investicii-kak-klyuchevoy-drayver-rosta-kazahstanskoj-ekonomiki-novye-predpriyatiya-peredovye-tehnologii-i-sozдание-rabochih-mest>.

10 Министерство национальной экономики Республики Казахстан [Электронный ресурс]. – <https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/press/news/details/532141>.

11 **David, N. Figlio, Bruce, A. Blonigen.** The Effects of Foreign Direct Investment on Local Communities // Journal of Urban Economics. – Volume 48. – Issue 2. – 2000. – P. 338–363. – ISSN 0094-1190. – <https://doi.org/10.1006/juec.2000.2170>.

## REFERENCES

1 Kasym-zhomart-tokaev-provel-vstrechu [Kassym Jomart Tokayev held a meeting] [Electronic resource]. – [Akorda.kz/ru/kasym-zhomart-tokaev-provel-vstrechu](http://Akorda.kz/ru/kasym-zhomart-tokaev-provel-vstrechu)

2 Model monopolisticheskikh preimushеств [Model of monopolistic advantages] [Electronic resource]. – <https://economy-ru.info/info/182439/>

3 Teoriya zikla gizni produkta vernona [Vernon's product life cycle theory. Theory R] [Electronic resource]. – <https://i-topmodel.ru/teoriya-cikla-zhizni-produkta-vernona-teoriya-r-vernona-i-ee/>

4 Teoriya internazionalizazii R.Kouza [R. Coase's theory of internalization] [Electronic resource]. – <https://www.poisk55.ru/articles/ekonomika/23793.html>

5 Teoriya vozniknoveniya pramyh-inostrannyh-investitsiy [The theory of the emergence of foreign direct investment] [Electronic resource]. – <https://www.86155city.ru/news/782554/teoria-vozniknovenie-pramyh-inostrannyh-investitsiy>

6 Eklekticheskaja teoriya Dj. Danninga [Eclectic theory of J. Dunning] [Electronic resource]. – <https://sice.ru/cnts/1982.html>

7 Teoriya konkurentosposobnosti nazii M. Portera [M. Porter's theory of competitiveness of nations] [Electronic resource]. – <https://helpiks.org/4-31489.html>

8 Ocenka effektivnosti i vliyaniya mezhdunarodnyh proektov na ekonomicheskoe razvitie stran [Assessing the effectiveness and impact of international projects on the economic development of countries] [Electronic resource]. – <https://kbgtk.ru/investicii/ocenka-effektivnosti-i-vliyaniya-mezhdunarodnyh-proektov-na-ekonomicheskoe-razvitie-stran/>

9 Investicii kak klyuchevoy drayver rosta kazahstanskoy ekonomiki - novye predpriyatiya peredovye tehnologii i sozdanie rabochih mest [Investments as a key driver of economic growth, new advanced technologies] [Electronic resource]. – <https://primeminister.kz/ru/news/reviews/>

10 Ministerstvo nazionalnoi ekonomiki Respubliki Kazakhstan [Ministry of National Economy of the Republic of Kazakhstan] [Electronic resource]. – <https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/press/news/details/532141>.

11 **David, N. Figlio, Bruce, A. Blonigen.** The Effects of Foreign Direct Investment on Local Communities // Journal of Urban Economics. – Volume 48. – Issue 2. – 2000. – P. 338–363. – ISSN 0094-1190. – <https://doi.org/10.1006/juec.2000.2170>.

Received 04.02.24.

Received in revised form 06.02.24.

Accepted for publication 06.02.24.

*\*Г. Н. Догалова, Ж. Н. Саду*

Қазақ технология және бизнес университеті,

Қазақстан Республикасы, Астана қ.

04.02.24 ж. баспаға түсті.

06.02.24 ж. түзетулерімен түсті.

06.02.24 ж. басып шығаруға қабылданды.

## **ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДА ШЕТЕЛДІК ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ ТАРТУ ЖӘНЕ ПАЙДАЛАНУДЫҢ ТИІМДІЛІГІ ТУРАЛЫ**

*Зерттеудің мақсаты – шетелдік тәжірибені зерделеу және талдау негізінде Қазақстанға шетелдік инвестицияларды тарту және тиімді пайдалану мәселелері мен перспективаларын анықтау.*

*Мақалада шетелдік инвестициялардың тиімділігінің теориялық негіздері анықталған, трансұлттық корпорациялар (ТҰК) және тікелей шетелдік инвестициялар (ТПИ) теориялары қарастырылған, шетелдік инвестициялардың тиімділігін бағалаудың мәні ашылған, шетелдік инвестицияларды тарту және тиімді пайдаланудың әлемдік тәжірибесі қарастырылған. көптеген елдердің шетелдік инвестиция үлгісі.*

*Қазақстанға шетелдік инвестицияларды одан әрі тарту және тиімді пайдалану қажеттілігі мен орындылығы негізделген. Бар проблемаларды анықтай отырып, Қазақстан Республикасына шетел инвестицияларын тартудың қазіргі жағдайы талданады. Қазақстанға шетелдік инвестицияларды одан әрі тарту және тиімді пайдаланудың негізгі бағыттары айқындалды. Республикаға шетелдік инвестицияларды белсендіру және одан әрі тарту және тиімді пайдалану бойынша нақты шаралар ұсынылуда.*

*Қорытынды – Қазақстан Республикасына шетелдік инвестицияларды тартудың ағымдағы жағдайын зерделеу және жүргізілген талдау нәтижесінде проблемалар анықталып, елімізге шетелдік инвестицияларды одан әрі тарту және тиімді пайдалану бойынша нақты ұсыныстар әзірленді.*

*Кілтті сөздер: шетелдік инвестиция, тиімділік, капитал өнімділігі, капиталдың келуі, тікелей инвестиция.*

\*Г. Н. Дугалова, Ж. Н. Саду

Казахский университет технологий и бизнеса,

Республика Казахстан Астана.

Поступило в редакцию 04.02.24.

Поступило с исправлениями 06.02.24.

Принято в печать 06.02.24.

## **ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

*Цель исследования - на основе изучения и анализа зарубежного опыта определить проблемы и перспективы привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций в Казахстане.*

*В статье определены теоретические основы эффективности иностранных инвестиций. Рассмотрены теории транснациональных корпораций (ТНК) и прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Раскрыта сущность оценки эффективности иностранных инвестиций. Изучен мировой опыт привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций на примере многих стран.*

*Обосновывается необходимость и целесообразность дальнейшего привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций в Казахстане. Проведен анализ современного состояния привлечения иностранных инвестиций в Республике Казахстан с выявлением существующих проблем. Определены основные направления дальнейшего привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций в Казахстане. Предложены конкретные меры по активизации и дальнейшему привлечению и эффективному использованию иностранных инвестиций в республике.*

*Выводы – в результате исследования и проведенного анализа современного состояния привлечения иностранных инвестиций в Республике Казахстан выявлены проблемы и разработаны конкретные предложения по дальнейшему привлечению и эффективному использованию иностранных инвестиций нашей стране.*

*Ключевые слова: иностранные инвестиции, эффективность, капиталотдача, приток капитала, прямые инвестиции.*

Теруге 01.03.2024 ж. жіберілді. Басуға 29.03.2024 ж. қол қойылды.

Электронды баспа

5,04 Мб RAM

Шартты баспа табағы 17,4

Таралымы 300 дана. Бағасы келісім бойынша.

Компьютерде беттеген: А. К. Мыржикова

Корректор: А. Р. Омарова

Тапсырыс № 4199

Сдано в набор 01.03.2024 г. Подписано в печать 29.03.2024 г.

Электронное издание

5,04 Мб RAM

Усл.п.л. 17,4. Тираж 300 экз. Цена договорная.

Компьютерная верстка: А. К. Мыржикова

Корректор: А. Р. Омарова

Заказ № 4199

«Toraighyrov University» баспасынан басылып шығарылған

Торайғыров университеті

140008, Павлодар қ., Ломов к., 64, 137 каб.

«Toraighyrov University» баспасы

Торайғыров университеті

140008, Павлодар қ., Ломов к., 64, 137 каб.

8 (7182) 67-36-69

e-mail: [kereku@tou.edu.kz](mailto:kereku@tou.edu.kz)

[www.vestnik.tou.edu.kz](http://www.vestnik.tou.edu.kz)

[www.vestnik-economic.tou.edu.kz](http://www.vestnik-economic.tou.edu.kz)