

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

Цель исследования – определить оптимальный уровень инвестиций для достижения устойчивого долгосрочного экономического роста Казахстана на основе неоклассической модели роста. Исследовательской группой были изучены отечественные и зарубежные подходы к оценке влияния инвестиций на экономический рост. В рамках работы был оценен оптимальный уровень инвестиций по секторам и в целом агрегированный по стране, и проведен анализ эффективности отраслевых инвестиций. Оценка модели проведена для периода 2016–2023 годов и отдельно для 2023 года.

Задачи:

- 1) Провести анализ существующих исследований и практики оценки оптимального уровня инвестиций для достижения устойчивого долгосрочного экономического роста;
- 2) Оценить оптимальный уровень инвестиций в целом по стране и по секторам;
- 3) Определить избыточность или недостаточность инвестиций по секторам;
- 3) Разработать рекомендации по привлечению инвестиций в отрасли экономики Казахстана.

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

Методологическая, теоретическая и эмпирическая база исследования. Исследование основывается на неоклассической модели роста. Модель основана на каноническом результате теории роста – существовании «Золотого правила» основного капитала, которое максимизирует оптимальный устойчивый уровень роста потребления. Опираясь на канонический результат с помощью передовых исследований, авторы предлагают определить «Золотое правило» основного капитала для Казахстана в калиброванной неоклассической модели роста, которая была расширена за счет включения рыночной власти и посредничества (Ball and Mankiw, 2023).

Краткие выводы по итогам исследования:

- Инвестиционный климат в Казахстане в целом благоприятный, поскольку фактическая доходность инвестиций превышает оптимальный уровень.
- Казахстан может достичь оптимального уровня капитала в течение пяти лет при сохранении текущего уровня инвестиций, однако более

эффективное распределение инвестиций между отраслями позволило бы сократить необходимый совокупный объем инвестиций на 10%.

– Анализ показывает, что рыночная власть играет важную роль в объяснении высокой предельной производительности капитала в горнодобывающем секторе и информационных технологиях (ИТ), где также присутствуют значительные накладные издержки.

– Результаты за 2016–2023 годы указывают на неэффективное инвестирование в сельском хозяйстве и коммунальных услугах, а результаты за 2023 год – на недавние неэффективные инвестиции в обрабатывающей промышленности. В то же время сектор информационных технологий оценивается как недоинвестированный.

– Результаты исследования поддерживают политику стимулирования инвестиций и повышения конкуренции среди средних и крупных фирм в ИТ-секторе, а также меры по повышению способности сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности эффективно привлекать и использовать инвестиции.

Исследовательская группа

Руководитель исследования – Дэвид Де Ремер, PhD, ассистент профессора кафедры «Экономика».

Ведущий исполнитель – Джозеф Конингс, PhD, Декан, профессор кафедры «Экономика».

Ведущий исполнитель – Ергабулова Айгерим Айбатовна, PhD, постдокторант по экономике.

Научный ассистент – Табылды Әділет Асыланұлы.

Научный ассистент – Хаган Принц.

Информация о публикации ведущими исполнителями статей по результатам исследования: авторы планируют опубликовать результаты исследования в журнале Eurasian Economic Review. Материалы исследования были представлены на 51-й конференции Евразийского общества бизнеса и экономики (EBES) в апреле 2025 года и на семинаре по прикладной экономике 2025 года, организованном Международной школой экономики Казахско-Британского технического университета. Аннотация работы также была опубликована в сборнике материалов 51-й конференции EBES (DeRemer & Yergabulova, 2025).