

[https://doi.org/10.51176/JESP/issue\\_3\\_T7](https://doi.org/10.51176/JESP/issue_3_T7)  
MPHTI 06.56.31  
JEL: F 21 P 33

## Актуальные проблемы и перспективы инвестиционного сотрудничества Казахстана и ЕС

А.А. Арупов<sup>1</sup>, А.Б. Отарбаева<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Институт мировой экономики и международных отношений,

<sup>2</sup> Казахский национальный университет им. аль-Фараби

### Аннотация

В статье исследованы становление и развитие инвестиционного сотрудничества Казахстана со странами Европейского союза. Анализируются динамика, видовая структура и отраслевые приоритеты взаимных инвестиций между Казахстаном и Евросоюзом, выявлены основные проблемы сокращения инвестиционного потока из Евросоюза.

Цель исследования заключается в выявлении проблемных аспектов сотрудничества Казахстана со странами Евросоюза, рассмотрении методов по совершенствованию инвестиционной привлекательности Казахстана для зарубежных инвесторов, что способствует дальнейшему развитию инвестиционных отношений.

В статье использованы методы описания и анализа специальной научной литературы, отчетов государственных органов, нормативно-правовые акты и другие источники по инвестиционным отношениям. Применен метод SWOT-анализа, на основе которого выявлены сильные и слабые стороны инвестиционной привлекательности Казахстана.

*Результаты и выводы исследования.* Инвестиционное сотрудничество между Казахстаном и странами Евросоюза, осуществляется на институциональной основе, однако инвестиционный поток имеет неравномерную тенденцию. ЕС является ключевым казахстанским партнером в процессах импорта инвестиций.

Для стран Евросоюза особую привлекательность представляет добывающая промышленность Казахстана, и изменение цен на сырье приводит к уменьшению инвестиционного потока. Казахстану, чтобы избежать зависимости цен на энергетические ресурсы, необходимо разработать отдельные инвестиционные проекты с приоритетными странами Евросоюза, исключить такие факторы, как бюрократия, коррупция и т.д.

Предлагается для повышения мотивации создавать индивидуальные преференции для иностранных инвесторов из стран ЕС. Кроме сотрудничества с Европейской комиссией обратить внимание на сотрудничество с непосредственным инвестором.

*Ключевые слова:* Республика Казахстан, Европейский союз, прямые иностранные инвестиции, сотрудничество, товарооборот, инвестиционная привлекательность.

### Қазақстан мен Еуропалық Одақтың инвестициялық ынтымақтастығының өзекті мәселелері мен болашағы

#### Түйін

Мақалада Қазақстан мен Еуропалық Одақ елдері арасындағы инвестициялық ынтымақтастықтың қалыптасуы мен дамуы зерттелген. Қазақстан мен ЕО елдері арасындағы жинақталған және жыл сайынғы өзара инвестициялық салымдардың динамикасы, түрлік құрылымы және салалық басымдықтары сараланып, Еуропалық Одақтан келетін инвестиция ағының төмендеуінің негізгі мәселелері анықталды.

Зерттеудің мақсаты – Қазақстан мен ЕО елдері арасындағы ынтымақтастықтың проблемалық жақтарын анықтау, инвестициялық қатынастардың одан әрі дамуына ықпал ететін шетелдік инвесторлар үшін Қазақстанның инвестициялық тартымдылығын арттыру әдістерін қарастыру.

Мақалада инвестициялық қатынастар туралы арнайы ғылыми кітаптар, мемлекеттік органдардың есептері, құқықтық актілер мен өзге де дереккөздерді сипаттау және талдау әдістері қолданылған. Мақалада SWOT талдау әдісі қолданылып, оның негізінде инвесторлар үшін Қазақстанның күшті және әлсіз жақтары анықталды.

Зерттеу нәтижелері мен тұжырымдары. Қазақстан мен ЕО елдері арасындағы инвестициялық ынтымақтастықтың ауқымы институционалды негізде жүзеге асырылады, дегенмен инвестициялық ағым біркелкі дәрежеде емес. ЕО инвестициялық импорт процесінде Қазақстанның негізгі серіктесі болып табылады.

Қазақстанның тау-кен өндірісі ЕО елдері үшін ерекше қызығушылық тудырады, сондықтан шикізат бағасының өзгеруі инвестиция ағының төмендеуіне әкеледі. Энергия ресурстары бағаларына тәуелділіктен арылу үшін Қазақстанға жекелеген ЕО мемлекеттерімен жеке инвестициялық жобаларды әзірлеп, бюрократия, сыбайлас жемқорлық және т.б. факторларды жоюы қажет.

Қызығушылықты арттыру үшін ЕО мемлекеттерінің инвесторлары үшін жекелеген преференцияларды әзірлеу ұсынылады. Сондай-ақ, Еуропалық Кеңеспен бірге тікелей инвесторлармен ынтымақтастық мәселесіне көңіл аудару ұсынылады.

*Түйін сөздер:* Қазақстан Республикасы, Еуропалық Одақ, тікелей шетелдік инвестициялар, ынтымақтастық, сауда айналымы, инвестициялық тартымдылық.

## Problems and prospects of investment cooperation of Kazakhstan and the European Union

### Abstract

The article explores the formation and development of investment cooperation between Kazakhstan and the countries of the European Union. The dynamics, species structure and industry priorities of the accumulated and annual mutual investments between Kazakhstan and the EU countries are analyzed, and the main problems of reducing the investment flow from the European Union are identified.

The purpose of the study is to identify the problematic aspects of cooperation between Kazakhstan and the EU countries, to consider methods to improve the investment attractiveness of Kazakhstan for foreign investors, which contributes to the further development of investment relations.

The article used methods for describing and analyzing special scientific books, reports of state bodies, legal acts and other sources on investment relations. The method of SWOT analysis was used, on the basis of which it is possible to identify the strengths and weaknesses of Kazakhstan for investors.

The result and conclusions of the study. The scale of investment cooperation between Kazakhstan and the EU countries, carried out on a developing institutional basis, however, the investment flow has an uneven trend. The EU is a key Kazakhstan partner in investment import processes.

For the countries of the united Europe, the mining industry of Kazakhstan is of particular interest and changes in raw material prices lead to a decrease in investment flow. To avoid dependence on energy prices, Kazakhstan needs to develop separate investment projects with priority countries of the European Union, and eliminate factors such as bureaucracy, corruption, etc.

It is proposed to increase motivation to create individual preferences for foreign investors from EU countries. In addition to cooperation with the European Commission, pay attention to cooperation with a direct investor.

*Keywords:* Republic of Kazakhstan, the European Union, foreign direct investment, cooperation, trade, investment attractiveness.

### Введение

Инвестиционное сотрудничество играет важную роль в международных экономических отношениях. Международная миграция капитала приносит положительный эффект как для страны-донора, так и страны-реципиента. Экономическая теория и практика подтверждает, что иностранные инвестиции могут стать катализатором развития экономики принимающей страны, способствовать росту ВВП, развитию перспективных отраслей экономики, увеличению рабочих мест, привлечению новых технологий и новых методов менеджмента и маркетинга. Учитывая положительное влияние иностранных инвестиций, страны способствуют развитию инвестиционного сотрудничества и созданию благоприятного экономического климата.

Одними из крупнейших инвесторов для казахстанской экономики с момента приобретения независимости являются страны Европейского союза. Страны ЕС инвестируют практически во все сферы экономики Казахстана, особенно приоритетным считается добывающая отрасль. Основа сотрудничества в сфере взаимных капиталовложений была достигнута в ходе визита Первого Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева в Брюссель 2 февраля 1993 г. Казахстан и Европейский союз установили дипломатические отношения. В ходе следующего визита в Брюссель 23 января 1995 г. Н.А. Назарбаев подписал Соглашение о партнерстве и сотрудничестве между европейскими сообществами и их госу-

дарствами-членами (далее - СПС). Главными целями заключения Соглашения о партнерстве и сотрудничестве между Европейским союзом и Казахстаном являлись укрепление политических и экономических свобод, либерализация торговли, улучшение условий, влияющих на деловую и инвестиционную деятельность [1]. В итоге данный документ стал одним из первых документов по установлению двухстороннего политического диалога и созданию рыночной экономики. СПС было заключено сроком на 10 лет с последующей ежегодной автоматической пролонгацией, если ни одна из сторон не будет заявлять о его денонсации. В ноябре 2009 г. по результатам 11-го заседания Совета сотрудничества было принято совместное заявление, которое отметило 10-летний юбилей вступления в силу СПС и тот факт, что СПС значительно способствовало развитию отношений между РК и ЕС. Однако стороны отметили, что ввиду новых вызовов времени (как, например, борьба с терроризмом и необходимость строительства транснациональных транспортных коридоров) СПС в его нынешнем виде не отражает в полной мере сложившегося в последние годы «зрелого партнерства» между РК и ЕС. Поэтому стороны решили выработать новое соглашение, которое обеспечило бы взаимное сотрудничество в энергетической области и диверсификации экспортных маршрутов в Европу.

Инвестиционное сотрудничество Казахстана и Европейского союза развивалось в рамках программ ТАСИС и INOGATE. В 2008 г.

в Казахстане была утверждена государственная программа «Путь в Европу», направленная на развитие стратегического партнерства со странами Европейского союза [2]. Программа позволила Казахстану развивать сотрудничество со странами ЕС в таких сферах, как торговля, технология, энергетика, транспорт и коммуникации, образование, медицинские услуги, малый и средний бизнес и т.д. Казахстан может стать самым крупным поставщиком каспийских нефтегазовых ресурсов на рынок ЕС [3].

Дальнейшее развитие внешнеэкономических отношений нашло свое продолжение в рамках визита Верховного представителя ЕС по иностранным делам и политике безопасности Ф. Могерини 21 декабря 2015 г. Казахстан и Европейский Союз подписали Соглашение о расширенном партнерстве и сотрудничестве. Данное соглашение охватывает 29 сфер взаимодействия, включая вопросы торговли, инвестиций, развития инфраструктуры. 25 марта 2016 г. Президент РК Н.А. Назарбаев подписал Закон о ратификации Соглашения о расширенном партнерстве и сотрудничестве (далее – СРПС). Тем самым Казахстан и Евросоюз рассматривают друг друга как приоритетного стратегического партнера, с которым связывают экономическую взаимодополняемость, многолетнюю торгово-экономическую и инвестиционную связь [4].

Принятие соответствующих соглашений между Казахстаном и ЕС, а также реализация инвестиционных проектов показывают особую важность инвестиционных отношений.

В данной статье будут рассмотрены развитие инвестиционного сотрудничества Казахстана со странами Европейского союза, приоритетные направления инвестиционных вложений, какие страны ЕС больше всего инвестируют в экономику Казахстана. Исследование инвестиционного сотрудничества Казахстана и ЕС также способствует выявлению проблемных аспектов сотрудничества, дальнейшего развития инвестиционного сотрудничества. Авторы выдвигают ряд предложений по корректировке подходов к политике привлечения иностранных инвестиций в постпандемийный период, в условиях формирования нового экономического порядка.

## Литературный обзор

На развитие инвестиционного сотрудничества влияет целый ряд факторов, которые представляют особый интерес для иностранных инвесторов. Так как процесс принятия зарубежными инвесторами решений об инвестировании в ту или иную страну очень сложный, данная тема является объектом многих исследований. При принятии решения об инвестировании инвесторы учитывают широкий спектр детерминантов, которые могут повлиять на иностранного предпринимателя. Среди основных положительных детерминантов выступают политическая стабильность, благоприятная инвестиционная политика, нормативно-правовая база, улучшенная бизнес-среда, развитая инфраструктура, доступные и квалифицированные рабочие ресурсы, налоговая политика в стране-реципиенте и другие макроэкономические показатели.

Политическая стабильность в стране-реципиенте играет важную роль, так как инвесторы ссылаются на политический риск в качестве единственного наиболее важного препятствия для инвестиций в развивающиеся страны в среднесрочной перспективе [5]. Политический риск охватывает ряд вопросов, таких как политическое насилие и война, государственная экспроприация активов, нарушение контракта, неправомерное использование кредитных документов, неплатежи по арбитражным решениям, неконвертируемость иностранной валюты и невозможность репатриировать средства [6].

Тембе и Ху [7], Малломпалу и Саувант [8] считают, что лучшим способом привлечения ПИИ является разработка политики и стратегии, которые будут сочетаться с либерализацией экономики. Развивающиеся страны должны разработать стратегии и государственную политику, ориентированную на развитие баланса интересов между иностранным инвестором и страной-реципиентом, который в конечном итоге приведет к экономическому росту. Кроме того, политическая среда, институциональная среда, налоги, уровень грамотности и макроэкономическая стабильность играют важную роль в привлечении ПИИ. Иногда количество природных ресурсов, гарантия инвестиционных вложений и благоприятный налоговый режим могут быть не первостепенными факторами для вложения капитала, тогда как политическая ситуация в стране и благоприятная нормативно-правовая база – одни из главных аспектов.

Состояние правовой системы имеет немаловажное значение для иностранного инвестора, так как в первую очередь степень защиты прав собственности и прозрачность национальной судебной системы могут сыграть ключевую роль в привлечении ПИИ. В работе Хеуко [9] говорится, что наиболее важным фактором при принятии решений об инвестировании выступает наличие нормативно-правовой базы, которая сможет защитить инвесторов. Можно с уверенностью утверждать, что степень защищенности инвестора от вероятности потери инвестиций (рисков национализации и экспроприации собственности) является одним из определяющих факторов инвестиционных поступлений в ту или иную страну. Расчаран [10] обнаружил, что непрозрачность законодательной системы оказывала сильное негативное влияние на привлечение ПИИ в страны Центральной и Восточной Европы. Баняк и др.[11] считают, что качество правовой системы, определяющее устойчивость национальной экономики, а также высокий уровень исполнения контрактов, увеличение прозрачности и независимости судебной системы страны положительно сказываются на принятии решений относительно инвестирования и стимулируют приток ПИИ.

#### *Привлекательность экономики.*

Состояние экономики принимающего государства оказывает огромное влияние на процесс привлечения ПИИ. Исследователи Эйчер и Канг [12], Бисвас [13], Ченг и Куан [14], Ресмини [15], Аддисон и Хешмати [16] обнаружили, что открытость страны к внешнеэкономической деятельности может оказывать существенное влияние на приток ПИИ, подчеркивая, что чем выше у страны объем внешней торговли к ВВП, тем на больший объем прямых инвестиций она может рассчитывать. Хастед и Малвин [17], Банделдж [18], Асиду [19], Чэнг и Куан [20] в своих работах пришли к выводу, что макроэкономические показатели, такие как открытость экономики и экспорт, обменные курсы, темпы инфляции, бюджетный дефицит, инфраструктура, были определены исследователями как факторы, которые влияют на привлечение ПИИ. Наиболее тесная связь между торговой открытостью и ПИИ наблюдается в случае вертикальных (экспортно-ориентированных) инвестиций. Инвестиции из стран ЕС имеют стратегический характер для национальной экономики, так как их доля составляет 48% [21].

Состояние бизнес-среды в принимающей стране - еще один показатель для привлечения ПИИ. Упрощенные процедуры открытия бизнеса, получение необходимых лицензий и разрешений также влияют на иностранного инвестора. Чем меньше инвестор тратит времени и средств для создания предприятия, тем страна будет более привлекательной для инвестирования. Коркоран и Гилландерс на основании эмпирического исследования сделали заключение, что улучшение среды регулирования бизнеса, легкость ведения бизнеса привлекают больше прямых иностранных инвестиций [22].

#### **Методология**

При написании статьи были использованы методы описания и анализа специальной научной литературы по данной теме. Исследование носит аналитический характер и основано исключительно на статистических данных. Данные по инвестиционным вкладам были собраны из нескольких источников, включая соответствующую научную литературу, статьи по данной проблематике, отчеты государственных органов и институтов, нормативно-правовые акты и веб-сайты. В результате исследования инвестиционного сотрудничества Казахстана со странами ЕС, была представлена динамика прироста инвестиционных поступлений в экономику Казахстана, а также выявлены тренды инвестиционных потоков. Анализ валового притока инвестиций показал, что инвестиционный поток из стран Европейского союза имеет нестабильный характер, кроме того, 2012 г. показал тенденцию спада.

В статье также был использован метод SWOT-анализа, который позволил выявить и структурировать сильные и слабые стороны Казахстана при привлечении ПИИ. SWOT-анализ предполагает взаимодействие с четырьмя ключевыми направлениями, которые помогут сформировать стратегию продвижения в инвестиционной политике Казахстана, и тем самым улучшить инвестиционный климат страны.

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Огромные запасы природных ресурсов</li> <li>• Относительно развитая промышленность</li> <li>• Улучшение показателей введения бизнеса</li> <li>• Социально-политическая стабильность</li> <li>• Наличие советующей нормативной правовой базы инвестиционной направленности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокий уровень бюрократии</li> <li>• Коррупция</li> <li>• Низкий уровень платежеспособности населения</li> <li>• Недостаточный уровень диверсификации инвестиционных вложений</li> <li>• Невысокий уровень инновационных и высокотехнологичных производств</li> <li>• Нестабильность законодательства</li> <li>• Региональная диспропорция инвестиционных вложений</li> <li>• Недостаток квалифицированных кадров, недостаточная разновидность инфраструктуры в сфере ИКТ</li> <li>• Высокая стоимость авиаперевозок по международным направлениям</li> </ul>
Возможности для развития	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Определение приоритетных стран ЕС и разработка целевой инвестиционной политики</li> <li>• Ускорение научно-технологического прогресса и расширение сфер цифровизации экономики</li> <li>• Усиление мер по повышению конкурентоспособности ведения бизнеса</li> <li>• Выработка отраслевых и региональных стратегий развития, приоритетных направлений для инвестирования</li> <li>• Расширение возможностей для сбыта продукции за счет вступления в ВТО и создания зон свободной торговли</li> <li>• Совершенствование нормативно-правовой базы касательно инвестиционной политики Республики Казахстан</li> <li>• Либерализация внешней и внутренней торговли</li> <li>• Возможность создания индивидуальных преференции для иностранных инвесторов из стран ЕС.</li> <li>• Сотрудничество с непосредственным инвестором для полного учета его интересов</li> <li>• Гарантия для инвестора стабильности и привлекательности инвестиционной нормативно-законодательной базы при развитии стратегических отраслей Республики Казахстан</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Замедление темпов роста мировой экономики</li> <li>• Падение мировых цен на сырье и энергоресурс</li> <li>• Инфляция</li> <li>• Последствия, связанные с карантинным режимом (COVID-19)</li> <li>• Распространенность неэкономических методов конкуренции</li> </ul>
<p>Примечание - Составлено авторами на основании данных: «Об утверждении Программы по привлечению инвестиций «Национальная инвестиционная стратегия» и Economy Profile of Kazakhstan Doing Business 2020 Indicators.</p>	

### Результаты и обсуждение

Меры по улучшению инвестиционного климата Казахстана способствовали развитию экономических отношений Республики Казахстан со странами ЕС. За 2019 г. валовой объем притока прямых иностранных инвестиций из стран ЕС в общем объеме ПИИ составляет 42,9%, тем самым ЕС является лидером по инвестированию в экономику

Республики Казахстан. Наибольший удельный вес в общем объеме капитала, накопленного странами ЕС в казахстанской экономике в 2019 г., приходился на прямые иностранные инвестиции - 93,3%, портфельные инвестиции составили 0,02%, другие инвестиции - 6,6%. При этом в последние годы видовая структура инвестиций из стран ЕС в Казахстан менялась незначительно (таблица 1).

Таблица 1 - Структура накопленных ЕС инвестиций в Казахстане по видам, %

Виды инвестиций	Годы						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Всего инвестиций	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе:							
прямые	89,6	91,4	93,3	94,4	94,3	93,9	93,3
портфельные	0,7	0,4	0,1	0,1	0,1	0,05	0,02
другие	9,7	8,1	6,4	5,4	5,5	6	6,6

Примечание - Составлено авторами на основании статистических данных Национального банка Республики Казахстан [электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian>

Указанное распределение свидетельствует о возрастании прямых иностранных инвестиций, что позволяет совершенствовать производственные технологии, повышать конкурентоспособность выпускаемой продукции, улучшать менеджмент и маркетинг в

предпринимательской сфере Казахстана. Поэтому привлечение именно прямых иностранных капиталовложений из ЕС может способствовать оживлению экономики. Валовой приток прямых иностранных инвестиций из стран Европейского союза также преобладает в Республике Казахстан (рисунок 1).



Примечание - Составлено авторами на основании статистических данных Национального банка РК [электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=rus>.

Рисунок 1

Если в 2005 г. валовой приток ПИИ достигал 6 619 млн. долл. США, из них 43% инвестиционные поступления из стран ЕС, ПИИ из Казахстана в страны ЕС составили 76 млн. долл. США, или 24,3% всех инвестиций. За годы независимости самый большой приток ПИИ из стран Евросоюза и из других стран приходится на 2011-2012 гг. Однако с 2013 г. валовой приток ПИИ имеет тенденцию спада. Также инвестиции из

Казахстана в страны ЕС возрастали до 2010 г., в 2011-2012 гг. прямые инвестиции из Казахстана стали снижаться. Начиная с 2013 г., объем притока ПИИ из стран Евросоюза уменьшился до 10 201,5 млн. долл. США, наоборот, 91,4% из всех прямых инвестиций Казахстана было вложено именно в страны Европейского союза, это большой показатель. В 2014 г. объем прямых инвестиций из Казахстана в страны ЕС снизился в 6 раз

по сравнению с 2013 г. В 2015 г. ПИИ из стран ЕС упали до самого низкого уровня за рассматриваемый период 8 064,5 млн. долл. США - прямые инвестиции из Казахстана в страны ЕС также стали снижаться с 2015 г. Падение инвестиционной активности в 2014 г. стран ЕС было связано в первую очередь со снижением цен на нефть и с нестабильностью курса тенге. Начиная с 2015 г. ситуация стала более стабильной, постепенно начался возврат капитала и оживление экономики. Однако с 2015 г. прямые инвестиции из Казахстана в ЕС продолжают снижаться. Спад произошел на фоне высокой инфляции, а также ослабления валютного курса тенге и покупательского спроса. В настоящее время прогнозировать динамику движения ПИИ практически невозможно. Вся мировая экономика находит-

ся в неопределенности, сказываются последствия мирового карантина.

В 2019 г. 94% прямых инвестиций из Казахстана направлены в такие страны как Нидерланды и Кипр. Казахстанцы за рубежом инвестировали в такие сферы экономики, как финансовая и страховая деятельность, на долю которой приходится (58%), информация и связь (10,2%), строительство (7,5%), деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления (6,7%), транспорт и складирование (5,2%). За указанный год 99 % валового притока иностранных инвестиций в экономику Казахстана составляет капиталовложение из Нидерландов, Франции, Бельгии, Германии, Италии и Кипра (рисунок 2).



Примечание - Составлено авторами на основе статистических данных Национального банка РК [электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=rus>

Рисунок 2 - Валовой приток по странам Европейского союза за 2019 г.

Лидером по вложению ПИИ в экономику Казахстана с момента обретения независимости официально являются Нидерланды, инвестирующие практически во все сферы экономики страны. К 1 октября 2019 г. основной объем накопленных инвестиций Нидерландами (78,1%, или 54 255,5 млн. долл. США) сосредоточен в горно-добывающей промышленности и разработке карьеров [23], также в данной отрасли работают более 60 нидерландских компаний. Второй привлекательной сферой для нидерландских инвесторов стала обрабатывающая промышленность (более 6% от

общего объема). Замыкает тройку казахстанских отраслей интересных для Нидерландов, техническая деятельность (около 5% от общей суммы) [24].

В качестве основных нидерландских инвесторов в Казахстане выступают «Royal Dutch Shell», «Shell», Sino-Science Netherlands Energy Group B.V., Нельсон Петролеум Бузачи Б.В., «Agip Caspian Sea BV» (ведет работы на месторождении Кашаган), «Lucargo B.V.» (участвует в морском терминале «Каспийский трубопроводный консорциум» (12,5%)). Указанные компании сосредоточены в реализации высокотехнологичных

нефтегазовых проектов на территории Казахстана. Компания «Van Oord» занимается дноуглубительными работами, строя порт в Баутино, являющийся основным проектом, обслуживающим оффшорную нефтегазовую отрасль Казахстана. «Witteveen&Bos», «Wagenborg» и «Fugro» оказывают услуги в области инжиниринга, дренирования, судоходства для обслуживания нефтегазовой отрасли [23]. Компания «Shell» и АО «НК «КазМунайГаз» построили геохимическую лабораторию мирового уровня в г. Атырау. Лаборатория спроектирована с целью предоставления высококачественных данных для геологической разведки и добычи, позволяя усилить экономику проектов за счет интенсификации добычи из скважины при минимальных затратах. Компания «Shell» оснастила лабораторию современным оборудованием, организовала инсталляционные работы и обучила местный персонал.

Нидерландские компании также представлены в сфере переработки и производства сельхозпродукции, внедряя новые формы технологий, производства товаров народного потребления, обучая персонал и оказывая разные услуги. В данной сфере представлены голландская компания «Ван дер Плуг Интернешнл Б.В.» (поставка оборудования и автотранспорта в сфере животноводства, обучение персонала современным технологиям менеджмента и молочного животноводства), ТОО «Green Capital Kazakhstan» (ультрасовременный тепличный проект нидерландцев запуск поэтапно с 2018-2021 гг.), компания Dutch Fruit Solutions Kazakhstan (демонстрационный участок с высокотехнологичным фруктовым садом), Farm Frites и казахстанская компания К-Agro (совместно заключили соглашение о совместном предприятии по производству картофеля фри с 2021 г.

Франция - второй крупный инвестор в экономику Казахстана. Реализованы крупные совместные инвестиционные проекты в урановой, нефтегазовой, титановой промышленности, а также в сфере транспортного машиностроения, производства строительных материалов, пищевой продукции и т.д. 97% инвестиций из Франции направлены именно в добывающую промышленность Казахстана (13 818,6 млн. долл. США за 2019 г.). Следующие привлекательные отрасли - транспорт и складирование (163,9 млн долл. США), оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов (104,4 млн долл. США) [25].

В Казахстане действует 130 компаний с участием французского капитала, среди них и те, которые задействованы в сфере энергетики, цифровизации и автоматизации производств, животноводства, добычи минералов, нефтегазовой промышленности. Они представлены всемирно известными корпорациями «Тоталь» (нефтегазовая сфера), «Альстом» (машиностроительная компания и ремонт локомотивов), «Орано» (атомная промышленность), «Эйр Ликид» (производитель технических газов), «Данон» (производство продуктов здорового питания), «Викат» (производство высокосортного цемента), «Пежо» (производство автомобиля), CNCR Group (зеленая экономика), IFP Energies Nouvelles (исследовательский и инновационный центр) и т.д.

Последние годы Бельгия активно инвестирует в экономику Казахстана и входит в топ-5 стран ЕС по инвестиционным вкладам. Несколько десятков известных бельгийских компаний, в том числе Sarens Group (создание инфраструктуры для нефтегазовой отрасли), Vesix (транспорт), Evolion (альтернативные источники энергии), Ahlers Bridge (предоставление логистических услуг), Agfa Healthcare (программное обеспечение для госпиталей), Manuchar (предоставление логистической, дистрибьюторской услуг), Specialty Metals Holding Company (производство высококачественной титановой губки, титановых слитков и магния), Chromachem (31%), Capella Invest (20%) и Valmore Commercial (20%) (производство хромовых соединений) и многие другие, представляют бельгийский капитал в Казахстане. В целом в стране работают 74 компании с участием бельгийского капитала.

90% немецких инвестиций в экономику РК приходится на несырьевой сектор, в частности на перерабатывающую промышленность, химическую отрасль, производство строительных материалов, транспорт и агропромышленный комплекс. В Казахстане зарегистрировано более 1450 экономических структур с участием немецкого капитала, включая совместные предприятия, представительства немецких компаний и банков. Сотрудничество осуществляется в сфере обрабатывающей промышленности, строительства, транспорта и связи, сельского хозяйства, сервисных услуг и в других отраслях экономики. В Казахстане представлены такие известные германские концерны, как «Даймлер» (автомобилестроительный концерн), «Фольксваген» (постав-



ка автомобилей марок Volkswagen.), «Ман» (поставка и сервис-центр по обслуживанию грузовых автомобилей и автобусов фирмы MAN), «Сименс» (производство, поставка услуг и продукции для промышленности и развития инфраструктуры), «Байер» (немецкий химический и фармацевтический концерн), «БАСФ» (высокотехнологичные услуги в сфере строительной химии для строительства), «Хайдельберг цемент» (производство цемента всех типов), «Кнауф» (производство строительных и отделочных материалов), «ILF» (предоставление услуг в трубопроводном секторе нефтегазовой промышленности), «Бош» (поставщик технологий и услуг), «МЕТРО» (предоставление услуг в сфере торговли) и др. [26]. Стоит отметить, что Германия также заинтересована в добывающей отрасли Казахстана.

Янички и Вуннава в своих исследованиях указывают, что торговля и инвестиции взаимодополняют друг друга. Так, на протяжении последних лет, Европейский союз стал торговым партнером Казахстана номер один. Торговля с государствами ЕС развивается интенсивно и служит одним из основных источников поступлений в Казахстан твердой валюты, высоких технологий и кредитно-инвестиционных ресурсов, необходимых для развития казахстанской экономики. В 2019 г. доля стран ЕС в товарообороте составила 32,6% от общего объема внешней торговли РК. В структуре казахстанского экспорта в страны ЕС преобладают нефть и газовый конденсат, минеральные продукты, а также благородные металлы и изделия из них. Наибольший удельный вес в общем объеме товарооборота РК со странами ЕС принадлежит Италии (10,4%), Нидерландам (4,8%), Франции (4,5%), Испании (2,5%), Германии (1,9%), Румынии (1,9%). Страны Европейского союза являются лидерами в общем объеме казахстанского экспорта (42,8%). Основными потребителями казахстанского экспорта среди стран Евросоюза являются Италия (14,5% от общего объема экспорта в ЕС), Нидерланды (7,6%), Франция (6,3%), Испания (3,8%), Румыния (3,0%), Германия (2,4%) и Польша (0,9%) [27]

Структура импорта представлена товарами, классифицируемыми как «инвестиционный импорт» (машины, оборудование и механизмы, электротехнические приборы, благородные металлы и изделия из них, средства наземного и воздушного транспорта). Удельный вес стран ЕС – 17,2%, крупнейшие страны импортеры – Италия (4,1% от

общего объема импорта из ЕС), Германия (3,9%), Франция (1,8%), Польша (0,9%), и Нидерланды (0,6%). В целом за 2019 г. объем товарооборота Казахстана со странами ЕС составил 32,6%, или 31,3 млрд. долл. (экспорт – 24,7 млрд. долларов США, импорт – 6,6 млрд. долл. США) [28].

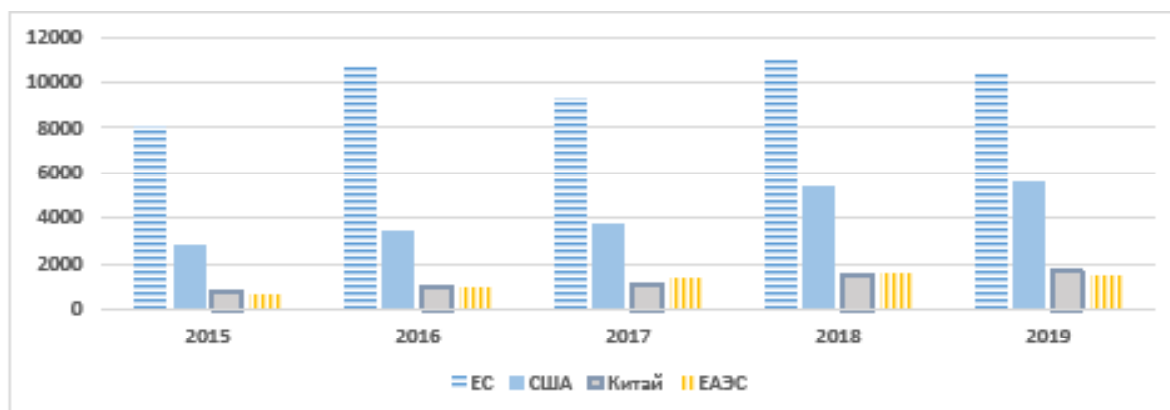
Несмотря на высокую долю товарооборота между ЕС и Казахстаном по сравнению с 2018 г., он снизился на 7,1%. Также нестабильный характер притока ПИИ из стран ЕС в экономику Казахстана свидетельствует о наличии определенных проблем в сфере привлечения иностранных инвестиций из стран ЕС, которые следует рассмотреть более подробно, в том числе в контексте уточнения реального влияния этого фактора на развитие казахстанской экономики. Во-первых, инвестиционные интересы основных стран Евросоюза, таких как Нидерланды и Франция показывают моноотраслевую направленность. Такая концентрация ПИИ имеет негативные последствия, которые влекут за собой полную зависимость предприятий от ПИИ, низкий уровень диверсификации экономики и, как следствие, угрозу стабильности национальной экономики [29]. Так как зависимость экономики от добывающей промышленности представляет опасность для страны, изменение цен на нефть и иные природные ресурсы, а также уменьшение добычи могут снизить экспорт или привести к оттоку капитала из страны. Кроме того, специализация страны на поставках углеводородного сырья на мировой рынок не только ставит Казахстан в сильную зависимость от колебаний мировых цен, но и учитывая, что разработка многих видов сырья обходится все дороже, может привести в будущем к трудностям расширения сырьевого экспорта. Следует отметить и тот факт, что природные ресурсы исчерпаемы и имеют свойство заканчиваться. Очень сильным тревожным сигналом не только для Казахстана, но и для всей мировой экономики явились последствия пандемии китайского коронавируса и карантина всего мирового хозяйства.

Не все страны ЕС инвестируют в экономику Казахстана. Почти весь поток инвестиций поступил от таких стран, как Нидерланды, Франция, Бельгия, Германия, Италия и Кипр. В то же время, такие страны Евросоюза, как Словакия, Словения, Греция, Болгария практически не инвестировали в экономику Казахстана. Это показывает региональные диспропорции в инвестицион-

ном процессе, а основной страной-инвестором официально остаются Нидерланды на протяжении длительного времени. Товарооборот с Нидерландами составил порядка 6,494 млрд. долл. США (по итогам 2019 г.), ПИИ с этой страной формируют половину общего нетто-объема накопленных ПИИ (70 088,1 млрд. из 91 088,6 млрд. долл. США инвестиций за 2019 г. из ЕС). В структуре валового притока ПИИ по странам Нидерланды также доминируют (31,5% от валовых поступлений ИПИ) [12]. Высокий приток капиталовложений из Нидерландов связан с тем, что в этой стране много дочерних и иных компаний с фактически казахстанским капиталом, выступающих акционерами казахстанских компаний и банков. Также значительная часть ПИИ из Нидерландов имеет фактически казахстанское происхождение, то есть это инвестиции компаний, принадлежащих юридическим и физическим лицам Казахстана, но зарегистрированных в Голландии [30]. В Нидерландах действуют нулевые или очень низкие налоги на проходящие через них потоки дивидендов, роялти от использования объектов интеллектуальной собственности. Кроме того, отсутствует налог на объявленный капитал. Нидерланды известны также большим числом подписанных договоров об исключении двойного налогообложения [31].

Накопленные в Казахстане иностранные инвестиции из стран ЕС имеют слабо диверсифицированную отраслевую структуру и сосредоточены преимущественно в добы-

вающим секторе. В структуре валового притока инвестиций из США на 01.10.2019 г., 94,1% сосредоточены в сырьевой сфере, а именно в разработке карьеров. Основной валовой приток инвестиций из ЕАЭС приходится на Российскую Федерацию, где ситуация совсем иная. Российская Федерация в горно-добывающую отрасль инвестирует 18,4%, в обрабатывающую промышленность - 27,8%, оптовую и розничную торговлю, ремонт автомобилей и мотоциклов - 20,1%, финансовую деятельность - 14,7%, транспорт и складирование - 8,3%. В профессиональную, научную и техническую деятельность ПИИ составляют всего 3,4% [32]. Китайские инвестиции имеют также более диверсифицированный подход, так 15,8% направлены в горно-добывающую промышленность и разработку карьеров, в обрабатывающую промышленность - 16,6%, строительство - 13,6%; самая большая часть инвестиций вложена в транспорт и складирование - 28,2%, оптовую и розничную торговлю. В ремонт автомобилей и мотоциклов - 9%, финансовую и страховую деятельность - 8,7%; профессиональная, научная и техническая деятельность (в которой отражается деятельность по геологоразведке) составляет 4,3%. В итоге российские и китайские инвестиции более диверсифицированы по сравнению с европейскими и американскими, которые сосредоточены в основном в добыче полезных ископаемых (рисунок 3).



Примечание - Составлено авторами на основании статистических данных Национального банка РК [электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian>

Рисунок 3 - Валовой приток ПИИ в Республику Казахстан от ЕС, ЕАЭС, Китая и США за 2015-2019 гг.

Стратегически важные для Казахстана структуры экономики, такие, как например, как обрабатывающая промышленность, не представляют интерес для западных стран, лидеры по инвестированию Нидерланды и Франция в совокупности вложили в обрабатывающую промышленность 4 244 млн. долл. США, что составляет 5,2% всех инвестиций, тогда как китайские и российские инвестиции в обрабатывающую промышленность превышают 5521,6 млн. долл. США, то есть больше, чем все страны ЕС, притом что по общему объему накопленных инвестиций Россия и Китай отстают от указанных двух стран более чем в 3 раза (25797 млн. долл. против 79497 млн. долл. по состоянию на 01.10.19 г.) [33]. Кроме того, можно заметить, что ежегодно увеличиваются внешние обязательства Казахстана перед прямыми иностранными инвесторами, однако доля обязательств Казахстана перед ЕС с 2017 г. уменьшается. Это означает, что у ЕС есть внешние конкуренты. Наиболее сильными соперниками Евросоюза являются Китай и США, которые уже теснят европейские компании в нефтегазовой отрасли Казахстана. Также, после образования Евразийского экономического союза наблюдается постепенное наращивание инвестиций из Российской Федерации. Все это говорит о разных приоритетных направлениях Казахстана и стран Европейского союза. Страны ЕС нуждаются в энергетических ресурсах, следовательно, инвестируют именно в это отрасль, также именно полезные ископаемые составляют основу товарооборота. На сегодняшний день Казахстан стал одним из крупнейших поставщиков энергоносителей в Европу из стран – не членов ОПЕК.

Казахстан заинтересован в нарастании притока ПИИ, диверсификации экономики и улучшении инвестиционного климата. Во избежание сильной зависимости от цен на энергетические ресурсы Казахстан принял ряд административных мер и документов. Среди таких стратегических программ можно назвать «Инвестиционную стратегию Казахстана на 2018-2022 гг.», Указ Президента Республики Казахстан «О Концепции по переходу Республики Казахстан к «зеленой экономике»», постановление Правительства Республики Казахстан «Об утверждении Государственной программы «Цифровой Казахстан»» и нормативно-правовых актов, в том числе «Предпринимательский кодекс Республики Казахстан», Кодекс Республики Казахстан «О налогах и других обязательных

платежах в бюджет». Главной целью указанных стратегических программ и нормативно-правовых актов является улучшение инвестиционного климата в обрабатывающей промышленности, предоставление преференций на налогообложение, переход на зеленую экономику, а также внедрение цифровизации и диверсификация экономики Казахстана.

## Выводы

Инвестиционное сотрудничество Казахстана и Европейского союза динамично развивается больше 27 лет. Обе стороны заинтересованы в наращивании экономического сотрудничества, что видно из товарооборота и инвестиционного притока в экономику Казахстана. По итогам 2019 г. ЕС является лидером по инвестиционным вкладам (42,9% из всех инвестиций), из накопленных инвестиций из ЕС 93,3 % инвестированы в виде прямых иностранных инвестиций. Однако экспорт инвестиций из Казахстана в страны Евросоюза имеет тенденцию к спаду, кроме того, основной объем инвестиций направлен в такие офшорные страны, как Нидерланды и Кипр, где инвестиции вкладываются в финансовую и страховую деятельность, информацию и связь, строительство, деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления, транспорт и складирование.

Основные страны - инвесторы в экономику Казахстана - Нидерланды и Франция заинтересованы в добывающей сфере экономики. ПИИ из Бельгии и Германии в основном направлены в обрабатывающие отрасли экономики, и они задействованы в среднем и малом бизнесе республики. На рынке Казахстана представлены больше 2500 компаний из Нидерландов, Франции, Бельгии и Германии. Кроме того, в последнее время инвестирование нарастает в такой сфере, как сельское хозяйство, транспорт и складирование. Однако на основании указанных материалов можно сказать, что приоритетным направлением инвестиционного вклада для Европейского союза выступает энергетическая отрасль Казахстана. Именно сырьевая направленность инвестиционных вложений является причиной уменьшения инвестиционного потока из стран ЕС. При падении цен на энергетические ресурсы происходит отток капитала и уменьшение валового притока инвестиций.

Последние годы валовой приток инвестиций из Китая и Российской Федерации в Казахстан увеличивается, кроме того Китай постепенно вытесняет страны Запада даже в добывающей отрасли. Все это говорит о том, что нужно улучшить инвестиционный климат Казахстана именно в обрабатывающей отрасли. Республике с каждым приоритетным государством ЕС необходимо разработать инвестиционные проекты именно в обрабатывающей отрасли, показывая свои сильные стороны и возможности. В настоящее время прогнозировать динамику движения ПИИ практически невозможно. Вся мировая экономика находится в неопределенности, сказываются последствия мирового карантина.

Зависимость Казахстана от цен на энергетические ресурсы делает его экономику уязвимой. Очень сильным тревожным сигналом не только для Казахстана, но и для всей мировой экономики явились последствия пандемии китайского коронавируса и карантина всего мирового хозяйства. Для того чтобы укрепить экономику страны и сделать Казахстан привлекательным для иностранных инвесторов, необходимо устранить слабые стороны, бороться с угрозами и воспользоваться своими возможностями согласно SWOT-анализу. При разработке национальной инвестиционной стратегии правительству Казахстана необходимо учитывать интересы зарубежных инвесторов и мировой опыт лучших стран по привлечению зарубежного капитала. Предлагается для повышения мотивации создавать индивидуальные преференции для иностранных инвесторов из стран ЕС. Кроме сотрудничества в целом с Европейской комиссией следует обратить внимание на сотрудничество с непосредственными инвесторами, гарантировать для них стабильность и привлекательность инвестиционной нормативно-законодательной базы при развитии наших стратегических отраслей.

#### Список использованных источников

1. Partnership and cooperation agreement between the European Communities and their Member States and the Republic of Kazakhstan. Official Journal of the European Communities. 28.7.1999. L 196/3. – 31 p.
2. Указ Президента Республики Казахстан О Государственной программе «Путь в Европу» на 2009-2011 годы от 29 августа 2008 года N 653 [Электронный ресурс] URL: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/U080000653>
3. Арупов А.А., Абайдуллаева М.М., Имрамзиева М.Я. Экономический потенциал развития сотрудничества Республики Казахстан и Европейского союза // Сборник материалов международной научно-практической конференции «Республика Казахстан и Европейский союз: перспективы сотрудничества в рамках Соглашения об усиленном сотрудничестве и партнерстве». – Алматы, 2016. – С. 17.
4. Joint Proposal for a Council decision on the conclusion of the Enhanced Partnership and Cooperation Agreement between the European Union and its Member States, of the one part, and the Republic of Kazakhstan, of the other part. - Brussels, 7.6.2016. JOIN(2016) 26 final. 2016/0166(NLE). – 35 p.
5. World Investment and Political Risk Report 2013. The World Bank, NW Washington 2014. – 88 p.
6. Ginsburg, R. Political Risk Insurance and Bilateral Investment Treaties: Making the Connection // Journal of World Investment and Trade 2013. – 14: 943 – 977 p.
7. Tembe P.E., Xu. K. Attracting Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Policies-A Comparative Study between Mozambique and China // International Journal of Financial Research – 2012. – Vol. 3., No. 4. – P. 69-81.
8. Mallampally P., Sauvant K.P. Foreign Direct Investment in Developing Countries // Finance and Development, March 1999. – Vol. 36. - P. 34-37.
9. Hewko J. Foreign direct investment: Does the Rule of Law Matter? Working Papers. Carregie Endowment for International Peace. - 2002. – P. 64-69.
10. Ramcharan H. Foreign Direct Investments in Central and Eastern Europe: An Analysis of Regulatory and Country Risk Factors // American Business Review. - 2000. – Vol. 18. Issue 2. - P. 1-8.
11. Baniak A. Cukrowski J., Herczynski J. 2005. On the Determinants of Foreign Direct Investment in Transition Economies // Problems of Economic Transition. – Vol. 48. Issue 2. – P. 6-28.
12. Eicher T. and Kang J.W. Trade, foreign direct investment or acquisition? Optimal entry modes for multinationals // Journal of Development Economics, 2005. – Vol. 77, No. 1. – P. 207-28.
13. Biswas, R. Determinants of foreign direct investment // Review of Development Economics, 2002. – Vol. 6 – No. 3, - pp. 492-504
14. Cheng, L.K. and Kwan, Y.K. What are the determinants of the location of foreign direct investment? The Chinese experience // Journal of International Economics, 2000. – Vol. 51, No. 2. – P. 379-400.
15. Resmini, L. The determinants of foreign direct investment in the CEECs: new evidence from sectoral patterns, Economics of Transition, 2000. – Vol. 8, No. 3. – P. 665-89
16. Addison T., Heshmati A. The New Global Determinants of FDI Flows to Developing Countries: The Importance of ICT and Democratization: UNU-WIDER Research Paper. 2003. DP2003/45.
17. Husted S. and Melvin M. International Economics, 6th ed., Pearson Education, Pearson/Addison-Wesley, Boston, MA 2004.

18. Bandelj N. Embedded economies: social relations as determinants of foreign direct investment in Central and Eastern Europe // *Social Forces*. 2002. – Vol. 81, No. 2. – P. 409-440.
19. Asiedu E. On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries: Is Africa Different? // *World Development* 2002. Vol. 30. Issue 1. - P. 107-119.
20. Cheng, L.K. and Kwan, Y.K., What are the determinants of the location of foreign direct investment? The Chinese experience. // *Journal of International Economics*, 2000. Vol. 51, No. 2. - P. 379-400
21. Отарбаева А.Б., Арупов А.А. Приоритеты инвестиционного сотрудничества Казахстана со странами ЕС // Сборник научных статей «Достижения науки в контексте повышения качества жизни и устойчивого развития общества». Т. 2. – Алматы, Институт мировой экономики и международных отношений (Казахстан). – 2019. – С.158.
22. Corcoran A., Gillanders R. Foreign Direct Investment and The Ease of Doing Business // *Review of world economics*. 2014. – Vol. 151, No. 1. – P. 103-126.
23. Внешние обязательства резидентов Казахстана перед 10 странами - крупными инвесторами в разбивке по видам экономической деятельности за 2019 г. [Электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian>
24. Малтабаров А. Казахстан - Нидерланды: партнерство через всю Европу. [Электронный ресурс] URL: <https://kapital.kz/economic/82569/kazakhstan-niderlandy-partnerstvo-cherез-vsuyu-yevropu.html>
25. Дриссер Х. Я верю в процветающий Казахстан. *KazService* № 3 (13) July-September 2015. – 29-31 p.
26. Сейлеханов Е. Экономические отношения Казахстана и Германии: состояние и перспективы // *Трансформация экономики Казахстана*. - Астана, 2019. – С. 161-162.
27. Международная торговля товарами Республики Казахстан за 2019 год [Электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=343&switch=russian>
28. Hoang Anh Dao. Attracting Foreign Direct Investment in Vietnam – Opportunities and Threats // *Journal of Investment and Management* 2019; 8(2): 53-59 // <http://www.sciencepublishinggroup.com/j/jim>
29. Додонов В. Экономическое сотрудничество Казахстана с ЕС и ЕАЭС. Международный научный комплекс «Астана», – Алматы, 2017. – С. 22
30. Кудряшова И.В., Плешакова М.В. Инвестиционное сотрудничество России и ЕС // *Вестник Волгоградского государственного университета*. Серия 3 - 2013. - № 1 (22). – С. 229-235.
31. Валовый приток иностранных прямых инвестиций в Республику Казахстан от иностранных прямых инвесторов по странам за 2019 г. [Электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian>
32. Интеграционная политика Евразийского экономического союза / Под научн. ред. проф. Арупова А.А. – Алматы: Издательский дом «МИР», 2017. – С.160.
33. Международная инвестиционная позиция (МИП) Казахстана по видам экономической деятельности резидентов/странам на 1 октября 2019 года [Электронный ресурс] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian>

#### References

1. Partnership and cooperation agreement between the European Communities and their Member States and the Republic of Kazakhstan. *Official Journal of the European Communities* (1999). L 196/3. 31.
2. Ukaz Prezidenta Respubliki Kazakhstan O Gosudarstvennoy programme (2008) [The Decree of the President of the Republic of Kazakhstan on the State program] «Put' v Yevropu» na 2009-2011 gody ot 29 avgusta 2008 goda N 653 [Path to Europe” for 2009-2011 on August 29, 2008 N 653] [Elektronnyy resurs] URL: [http://adilet.zan.kz/rus/docs/U080000653\\_\(In\\_Russ.\)](http://adilet.zan.kz/rus/docs/U080000653_(In_Russ.))
3. Arupov A.A., Abaydullayeva M.M., Imramziyeva M.YA. (2016) Ekonomicheskiy potentsial razvitiya sotrudnichestva Respubliki Kazakhstan i Yevropeyskogo Soyuza [The economic potential of the development of cooperation between the Republic of Kazakhstan and the European Union] // *Sbornik materialov mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii «Respublika Kazakhstan i Yevropeyskiy Soyuz: perspektivy sotrudnichestva v ramkakh Soglasheniya ob usilennom sotrudnichestve i partnerstve»* [Collection of materials of the international scientific-practical conference “The Republic of Kazakhstan and the European Union: prospects for cooperation under the Agreement on Enhanced Cooperation and Partnership”]. Almaty. 17. (In Russ.)
4. Joint Proposal for a Council decision on the conclusion of the Enhanced Partnership and Cooperation Agreement between the European Union and its Member States, of the one part, and the Republic of Kazakhstan, of the other part. (2016). Brussels. JOIN(2016) 26 final. 2016/0166(NLE). 35.
5. World Investment and Political Risk Report 2013 (2014). The World Bank, NW Washington. 88.
6. Ginsburg, R. (2013) Political Risk Insurance and Bilateral Investment Treaties: Making the Connection. // *Journal of World Investment and Trade*. 943 – 977.
7. Tembe P.E., Xu. K. (2012) Attracting Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Policies-A Comparative Study between Mozambique and China. // *International Journal of Financial Research*. Vol. 3. No. 4. 69-81.
8. Mallampally P., Sauvart K.P. (1999) Foreign Direct Investment in Developing Countries. // *Finance and Development*, March. Vol. 36. 34-37.
9. Hewko J. (2002) Foreign direct investment: Does the Rule of Law Matter? *Workipg Papers*. Carregie Endowment for International Rease. 64-69.

10. Ramcharan N. (2000) Foreign Direct Investments in Central and Eastern Europe: An Analysis of Regulatory and Country Risk Factors. // *American Business Review*. – Vol. 18. Issue 2. 1-8.
11. Baniak A., Cukrowski J., Herczynski J. (2005). On the Determinants of Foreign Direct Investment in Transition Economies. // *Problems of Economic Transition*. Vol. 48. Issue 2. 6-28.
12. Eicher T., Kang J.W. (2005) Trade, foreign direct investment or acquisition? Optimal entry modes for multinationals. // *Journal of Development Economics*. Vol. 77. No. 1. 207-28.
13. Biswas R. (2002) Determinants of foreign direct investment. // *Review of Development Economics*. Vol. 6 No. 3. 492-504
14. Cheng L.K., Kwan Y.K. (2000) What are the determinants of the location of foreign direct investment? The Chinese experience. // *Journal of International Economics*. Vol. 51. No. 2. 379-400.
15. Resmini L. (2000) The determinants of foreign direct investment in the CEECs: new evidence from sectoral patterns, *Economics of Transition*. Vol. 8 No. 3. 665-89
16. Addison T., Heshmati A. (2003). The New Global Determinants of FDI Flows to Developing Countries: The Importance of ICT and Democratization: UNU-WIDER Research Paper. DP2003/45.
17. Husted S., Melvin M. (2004) *International Economics*, 6th ed., Pearson Education, Pearson/Addison-Wesley, Boston, MA.
18. Bandelj N. (2002) Embedded economies: social relations as determinants of foreign direct investment in Central and Eastern Europe // *Social Forces*. Vol. 81 No. 2. 409-440.
19. Asiedu Ye. (2002). On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries: Is Africa Different? // *World Development* Vol. 30. Issue 1. 107-119.
20. Cheng L.K., Kwan, Y.K. (2000) What are the determinants of the location of foreign direct investment? The Chinese experience. // *Journal of International Economics*. Vol. 51 No. 2. 379-400
21. Otarbayeva A.B., Arupov A.A. (2019). Priority of investment cooperation of Kazakhstan with the EU countries // *Sbornik nauchnykh statey «Dostizheniya nauki v kontekste povysheniya kachestva zhizni i ustoychivogo razvitiya obshchestva»* [Collection of scientific articles “Achievements of science in the context of improving the quality of life and sustainable development of society”], T. 2 Almaty, Institut mirovoy ekonomiki i mezhdunarodnykh otnosheniy (Kazakhstan). 158. (In Russ.)
22. Corcoran A., Gillanders R. (2014). Foreign Direct Investment and the Ease of Doing Business // *Review of world economics*. Vol. 151. No. 1. 103-126
23. Vneshniye obyazatel'stva rezidentov Kazakhstana pered 10 stranami - krupnymi investorami v razbivke po vidam ekonomicheskoy deyatel'nosti za 2019 g. [External obligations of residents of Kazakhstan to 10 countries - large investors by type of economic activity for 2019] [Elektronnyy resurs] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian> (In Russ.)
24. Maltabarov A. Kazakhstan - Niderlandy: partnerstvo cherez vsyu Yevropu. [Kazakhstan - Netherlands: Partnership across Europe] [Elektronnyy resurs] URL: <https://kapital.kz/economic/82569/kazakhstan-niderlandy-partnerstvo-cherez-vsyu-yevropu.html> (In Russ.)
25. Drisser H. (2015) YA veryu v protsvetayushchiy Kazakhstan [I believe in prosperous Kazakhstan]. *KazService* № 3 (13) July-September. 29-31. (In Russ.)
26. Seylekhanov Ye. (2019) Ekonomicheskkiye otnosheniya Kazakhstana i Germanii: sostoyaniye i perspektivy [Economic relations of Kazakhstan and Germany: state and prospects] // «Transformatsiya ekonomiki Kazakhstana» [Transformation of the economy of Kazakhstan]. Astana: Tipografiya «IndigoPrint». 161-162. (In Russ.)
27. Mezhdunarodnaya trgovlya tovarami Respubliki Kazakhstan za 2019 god [International trade in goods of the Republic of Kazakhstan for 2019] [Elektronnyy resurs] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=343&switch=russian> (In Russ.)
28. Hoang Anh Dao. (2019) Attracting Foreign Direct Investment in Vietnam – Opportunities and Threats // *Journal of Investment and Management*; 8(2): 53-59 // <http://www.sciencepublishinggroup.com/j/jim>
29. Dodonov V. (2017). Ekonomicheskoye sotrudnichestvo Kazakhstana s YES i YEAES [Economic cooperation of Kazakhstan with the EU and the EAEU]. *Mezhdunarodnyy nauchnyy kompleks «Astana»*. Almaty. 22. (In Russ.)
30. Kudryashova I.V., Pleshakova M.V. (2013) Investitsionnoye sotrudnichestvo Rossii i YES [Investment cooperation between Russia and the EU] // *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta*. Seriya 3, 2013. № 1 (22). - S. 229-235. (In Russ.)
31. Valovyy pritok inostrannykh pryamykh investitsiy v Respubliku Kazakhstan ot inostrannykh agentov po stranam za 2019 g. [Gross inflow of foreign direct investment in the Republic of Kazakhstan from foreign direct investors by countries for 2019] [Elektronnyy resurs] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=680&switch=russian> (In Russ.)
32. Integratsionnaya politika Yevraziyskogo ekonomicheskogo soobshchestva: monografiya (2017) [Integration policy of the Eurasian Economic Union] / pod nauchn.red. prof. Arupova A.A. Almaty: Izdatel'skiy Dom «MIR», 2017. 160. (In Russ.)
33. Mezhdunarodnaya investitsionnaya pozitsiya (MIP) Kazakhstana po vidum ekonomicheskoy deyatel'nosti rezidentov / stran na 1 oktyabrya 2019 goda [The international investment position (IIP) of Kazakhstan by type of economic activity of residents / countries on October 1, 2019] [Elektronnyy resurs] URL: <https://nationalbank.kz/?docid=679&switch=russian> (In Russ.)

### Сведения об авторах

**Арупов А.А.** - **корреспондирующий автор**, доктор экономических наук, профессор, Институт мировой экономики и международных отношений, Казахстан, Алматы, e-mail: arupazat@mail.ru, ORCID iD <https://orcid.org/0000-0003-2131-0174>

**Отарбаев А.Б.** - докторант 2-го курса Казахского национального университета им. аль-Фараби, Казахстан, Алматы, e-mail: aina.89@list.gdu, ORCID iD <https://orcid.org/0000-0002-1704-1090>

### Information about the authors

**Akimzhan A.Arupov** - **corresponding author**, doctor of Economics, Professor, Director of Institute of World Economy and International Relations, Kazakhstan, Almaty, e-mail: arupazat@mail.ru, тел: +77017220800. ORCID iD <https://orcid.org/0000-0003-2131-0174>

**Aina B.Otarbayeva** - 2-year doctoral student of al-Farabi Kazakh National University. Kazakhstan, Almaty, e-mail: aina.89@list.ru, тел: +77021411749. ORCID iD <https://orcid.org/0000-0002-1704-1090>

Дата поступления рукописи: 13.05.2020.

Прошла рецензирование: 17.08.2020.

Принято решение о публикации: 30.08.2020.

Received: 13.05.2020.

Reviewed: 17.08.2020.

Accepted: 30.08.2020.

Қарастыруға қабылданды: 13.05.2020.

Рецензиялауды өтті: 17.08.2020.

Жариялауға қабылданды: 30.08.2020.