

## КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ МОДЕЛИ И ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

<b>Әсел ӘЛІМБЕК*</b>	докторант ОП «Государственный аудит», Евразийский Национальный Университет имени Л.Н. Гумилева, Астана, Республика Казахстан, <a href="mailto:alimbek.ag@gmail.com">alimbek.ag@gmail.com</a> , <a href="https://orcid.org/0009-0005-6321-3016">https://orcid.org/0009-0005-6321-3016</a> , <a href="https://www.researcherid.com/ResearcherID/LOR-2971-2024">ResearcherID: LOR-2971-2024</a>
<b>Мадина СЕРИКОВА</b>	PhD, ассоциированный профессор, Евразийский Национальный Университет имени Л.Н. Гумилева, Астана, Республика Казахстан, <a href="mailto:serikova_ma@enu.kz">serikova_ma@enu.kz</a> , <a href="https://orcid.org/0000-0002-9832-8885">https://orcid.org/0000-0002-9832-8885</a> , Scopus ID: 57206737796, <a href="https://www.researcherid.com/ResearcherID/B-8274-2015">ResearcherID: B-8274-2015</a>
<b>Виктория ВОВК</b>	PhD, ассоциированный профессор, адъюнкт экономического факультета, Академия прикладных наук имени Станислава Стасича (Stanislaw Staszic State University of Applied Sciences in Piła), Пи́ла, Республика Польша, <a href="mailto:vvovk@ans.pila.pl">vvovk@ans.pila.pl</a> , <a href="https://orcid.org/0000-0002-8187-4257">https://orcid.org/0000-0002-8187-4257</a> , Scopus ID: 59955992000, <a href="https://www.researcherid.com/ResearcherID/N-6605-2018">ResearcherID: N-6605-2018</a>

Дата поступления рукописи в редакцию: 20/12/2025

Доработано: 04/02/2026

Принято: 05/02/2026

DOI: 10.52123/1994-2370-2026-1675

УДК 338.242.2

МРНТИ 06.39.31

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию и предложению концептуальных моделей государственной инвестиционной политики и ее жизненного цикла в контексте обеспечения устойчивого экономического роста и развития «зеленой» экономики в Республике Казахстан. На основе анализа теоретических подходов раскрываются особенности директивной, ресурсоемкой, поддерживающей и рестриктивной моделей инвестиционной политики, а также обосновывается необходимость их поэтапного применения в зависимости от уровня институционального развития и зрелости инвестиционной среды. Особое внимание уделяется структуре инвестиций в основной капитал и их соответствию задачам диверсификации экономики, технологического обновления и экологической трансформации. В статье подчеркивается роль аудита эффективности как инструмента оценки результативности государственной инвестиционной политики и минимизации экономических и стратегических рисков, а также даны рекомендации по применению цифровых технологий и искусственного интеллекта в управлении и контроле государственными инвестициями.

**Ключевые слова:** государственная инвестиционная политика, аудит, эффективность, «зеленая» экономика.

**Аңдатпа.** Мақала Қазақстан Республикасында тұрақты экономикалық өсу мен "жасыл" экономиканың дамуын қамтамасыз ету контекстінде мемлекеттік инвестициялық саясаттың тұжырымдамалық модельдерін және оның өмірлік циклін зерттеуге және ұсынуға арналған. Теориялық тәсілдерді талдау негізінде инвестициялық саясаттың директивалық, ресурс-сыйымды, қолдаушы және шектеуші модельдерінің ерекшеліктері ашылады, сондай-ақ оларды институционалдық даму деңгейіне және инвестициялық ортаның жетілуіне байланысты кезең-кезеңімен қолдану қажеттілігі негізделеді. Негізгі капиталға салынған инвестициялардың құрылымына және олардың экономиканы әртараптандыру, технологиялық жаңарту және экологиялық трансформация міндеттеріне сәйкестігіне ерекше назар аударылады. Мақалада мемлекеттік инвестициялық саясаттың нәтижелілігін бағалау және экономикалық және стратегиялық тәуекелдерді азайту құралы ретінде тиімділік аудитінің рөлі атап өтіледі, сондай-ақ мемлекеттік инвестицияларды басқару мен бақылауда цифрлық технологиялар мен жасанды интеллектті қолдану бойынша ұсыныстар беріледі.

**Түйінді сөздер:** мемлекеттік инвестициялық саясат, тиімділік аудиті, "жасыл" экономика.

**Abstract.** The article is devoted to the study and proposal of conceptual models of the state investment policy and its life cycle in the context of ensuring sustainable economic growth and the development of a "green" economy in the Republic of Kazakhstan. Based on the analysis of theoretical approaches, the features of directive, resource-intensive, supportive and restrictive investment policy models are revealed, as well as the need for their phased application depending on the level of institutional development and maturity of the investment environment. Special attention is paid to the structure of investments in fixed assets and their compliance with the objectives of economic diversification, technological renewal and environmental transformation. The article highlights the role of performance audit as a tool for assessing the effectiveness of public investment policy and minimizing economic and strategic risks, and provides recommendations on the use of digital technologies and artificial intelligence in the management and control of public investments.

\* Автор для корреспонденции: Ә. Әлімбек, [alimbek.ag@gmail.com](mailto:alimbek.ag@gmail.com)

**Key words:** state investment policy, performance audit, "green" economy.

## Введение

Национальный банк Республики Казахстан ([НБ РК], 2025, 4 декабря) сообщил о повышении интереса международных инвесторов к активам развивающихся стран, в том числе Казахстана, в связи с чем, в октябре-ноябре текущего года наблюдалось увеличение объема портфельных инвестиций нерезидентов в государственные ценные бумаги РК. Данное обстоятельство, в свою очередь, содействовало укреплению обменного курса тенге и снижению инфляционного давления. Однако, отечественные аналитики предупреждают о высоких рисках, связанных с иностранными портфельными инвестициями и возможными спекуляциями на денежном и валютном рынках (Halyk Finance, 2025, 1 декабря). В частности, такие инвестиции не отвечают требованиям роста производственного потенциала и долгосрочного развития.

В рамках площадки Taldau Talks (2025, 8 ноября), организуемой Сенатом Парламента Республики Казахстан, Председатель НБ РК Сулейменов Т.М. отмечал необходимость актуализации государственной инвестиционной политики в контексте обеспечения инвестиционных притоков, влияющих на качество факторов производства, и возможные негативные признаки наблюдаемого превышения реального ВВП над потенциальным.

В связи с вышеизложенным, учитывая рост ВВП за 11 месяцев 2025 года на 6,4% и риски возможного перегрева экономики при отсутствии роста фундаментальных факторов, становится актуальным вопрос обновления концептуальных положений государственной инвестиционной политики Казахстана.

В условиях трансформации государственной инвестиционной политики и перехода к устойчивой модели экономического развития возрастает значение оценки не только объемов и направлений инвестиций, но и результатов их использования с точки зрения достижения стратегических целей социально-экономического развития. В данной связи особую роль приобретает аудит эффективности, который в международной практике рассматривается как инструмент оценки результативности, экономичности и эффективности государственной политики и программ (Международная организация высших органов аудита [ИНТОСАИ], 2019). В отличие от финансового аудита и аудита соответствия, аудит эффективности ориентирован на анализ причинно-следственных связей между применяемыми инструментами государственной поддержки и достигаемыми социально-экономическими эффектами, включая структурные, технологические и экологические изменения в экономике.

Для Республики Казахстан актуальность интеграции аудита эффективности в систему управления государственной инвестиционной политикой обусловлена высокой концентрацией инвестиций в ограниченном числе отраслей, значительной ролью государства и институтов развития, а также отсутствием установленных требований к качественным характеристикам привлекаемых инвестиций. В условиях развития «зеленой» экономики и реализации капиталоемких инфраструктурных и технологических проектов возрастает риск несоответствия между утвержденными целями государственной инвестиционной политики и фактическими результатами ее реализации. Это требует усиления аналитической и оценочной функции государственного аудита, направленной на выявление институциональных недостатков, неэффективных механизмов поддержки и сдерживающих факторов.

Целью настоящего исследования является теоретическое обоснование и разработка концептуального подхода к формированию государственной инвестиционной политики с учетом ее жизненного цикла, структурных особенностей инвестиций и приоритетов экологического и технологического развития экономики.

В рамках достижения поставленной цели, необходимо реализовать следующие задачи:

1) систематизация научных подходов к определению сущности и моделей государственной инвестиционной политики;

2) анализ структуры и динамики инвестиций в основной капитал Республики Казахстан с выявлением несоответствий между текущими инвестиционными потоками и фундаментальными факторами устойчивого развития;

3) формирование концепции жизненного цикла государственной инвестиционной политики;

4) обоснование направлений повышения эффективности реализации государственной инвестиционной политики с использованием инструментов аудита эффективности.

Актуальность исследования обусловлена усилением роли государственной инвестиционной политики в условиях структурной трансформации экономики Казахстана, рисков перегрева экономического роста и необходимости перехода к устойчивой модели развития. Возрастающая зависимость инвестиционной активности от государственной поддержки, высокая концентрация инвестиций в сырьевых отраслях и недостаточное внимание к качественным характеристикам инвестиций формируют потребность в пересмотре подходов к их оценке и регулированию.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении научных представлений о государственной инвестиционной политике как динамичном процессе, проходящем определенные стадии жизненного цикла. Предложенная авторская интерпретация моделей инвестиционной политики через соотношение объема инвестиций и степени государственной поддержки развивает теоретическую базу исследований в области государственного управления.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования полученных результатов и рекомендаций органами государственного управления и внешнего государственного аудита при разработке и актуализации инвестиционной политики, а также при проведении аудита эффективности государственных инвестиционных программ. Концепция жизненного цикла государственной инвестиционной политики может быть применена для оценки целесообразности использования текущих инструментов поддержки и своевременности поэтапного перехода.

В рассмотренных в рамках данного исследования трудах авторы дают разные определения государственной инвестиционной политике, но сходятся во мнении, что государственная инвестиционная политика представляет собой ряд экономических, нормативно-правовых, административных и фискальных мер государственного аппарата для обеспечения социально-экономического развития страны. Однако, авторы расходятся во мнениях какие меры являются более эффективными и насколько глубоко государственный аппарат, также как и меры государственной поддержки, должны быть вовлечены в инвестиционную активность.

Тускаева и Абраамян (2014) рассматривают государственную инвестиционную политику как определяющую «правила игры» в инвестиционной сфере на региональном, отраслевом и микроуровне. Авторы полагают, что государственная инвестиционная политика должна определять объем, виды, отрасли, приоритеты, структуру и формы собственности инвестиций для каждого периода времени. При этом государственное регулирование инвестиционной деятельности зависит от целей государственных органов и располагаемых ими инструментов и средств. Несмотря на то, что авторы утверждают необходимость соблюдения оптимального сочетания государственного регулирования и рыночной свободы, такой подход можно определить как директивная политика. При таком подходе государственный аппарат прилагает большие усилия не только для стимулирования инвестиционной деятельности, но и для формирования самой инвестиционной политики государства. Однако высокая степень участия государства не гарантирует пропорционального роста инвестиций: идеи и проекты частного сектора, не совпадающие с приоритетами государства, могут оставаться вне зоны поддержки.

Вильдеев (2006) концентрируется на причинно-следственной связи между государственной инвестиционной политикой и темпами экономического роста. Автор отводит инвестициям главную роль в эффективности экономики и рассматривает инвестиционную политику через призму долгосрочных структурных преобразований, утверждая, что модернизация экономики невозможна без активной роли государства в инвестиционном процессе. Отмечается, что эффективность реализации государственной инвестиционной политики зависит от рационального сочетания прямого финансирования и косвенного регулирования со стороны государства. Особое внимание уделяется косвенным мерам, как фискальные и налоговые стимулы, механизмы государственно-частного партнерства и привлечение институциональных инвесторов. Вильдеев приходит к выводу, что государство выступает ключевым координатором инвестиционной деятельности и предлагает действенные меры, как повышение конкурентоспособности предприятий, создание равных

условий, предоставление открытых источников достоверной и актуальной информации для инвесторов, повышение прозрачности потоков государственных инвестиций. Такой подход предполагает широкое государственное участие и значительные бюджетные ресурсы, что при определённых условиях приводит к ограничению возможностей дальнейшего наращивания поддержки.

В исследованиях Игнатовой и др. (2021); Организации экономического сотрудничества и развития [ОЭСР] (2016); Смешко и др. (2023) раскрывается рестриктивная модель, основанная на ограничении инвестиций, исходя из соображений национальной безопасности или инвестиционных приоритетов. Такая политика ориентирована не на максимизацию объёмов инвестиций, а на их качество и соответствие долгосрочным стратегическим целям. Главное отличие от других моделей в том, что инвестиции не выступают центральным элементом экономического развития. При таком подходе ограниченная государственная поддержка способствует привлечению ограниченного объёма инвестиций. Однако, авторы отмечают, что часто государственный аппарат выбирает «гибкие» определения и в действительности может отсутствовать строгое соблюдение ограничительных мер.

Bogdanenko (2019) анализирует инвестиционную политику с точки зрения её влияния на модернизацию экономики и повышение конкурентоспособности. Автор подчеркивает, что для стран с переходной экономикой государственная инвестиционная политика играет системообразующую роль. Качество реализации инвестиционных проектов в данном подходе приобретает большее значение, чем сам объём инвестиций.

Существенный вклад в критику традиционного представления о стимулирующей роли государственных инвестиций внесло исследование Warner (2014), выполненное под эгидой Международного валютного фонда [МВФ]. Автор рассматривает крупные «инвестиционные бумы» в развивающихся странах и приходит к выводу, что ожидаемые эффекты далеко не всегда реализуются. По его данным, государственные инвестиционные программы часто дают слабые или краткосрочные результаты, а устойчивый рост возможен только при высоком качестве проектов, эффективности управления и минимизации институциональных рисков. Исследование подчеркивает, что масштаб инвестиций сам по себе не является фактором роста. При этом, отмечается, что государственный капитал может быть очень продуктивным, когда он направлен на устранение узких мест и основных сдерживающих факторов. Данная работа подтверждает необходимость подхода, ориентированного на эффективность, а не только на объём инвестиций.

Макеева (2015) подробно рассматривает вопрос децентрализации инвестиционной политики, её роль на региональном уровне и классификацию национальных и региональных инструментов. Автор выделяет, что регионы обладают собственными инвестиционными потребностями и институциональными особенностями, а поэтому инвестиционная политика должна учитывать территориальную специфику.

Исследование Kanabekova и др. (2025) акцентирует внимание на институциональных и макроэкономических факторах, влияющих на инвестиционный климат. Авторы рассматривают роль государства как координатора инвестиционной активности, который создаёт условия для роста частных инвестиций через реформирование законодательства, снижение административных барьеров и развитие финансовой инфраструктуры. Особое внимание уделено Казахстану, где государственные институты играют центральную роль в привлечении инвестиций, особенно в стратегические отрасли и инфраструктуру. Авторы отмечают, что устойчивый рост инвестиций возможен только при комплексной модернизации инвестиционной политики, включая повышение прозрачности, стабильности правовой среды и эффективности институтов развития.

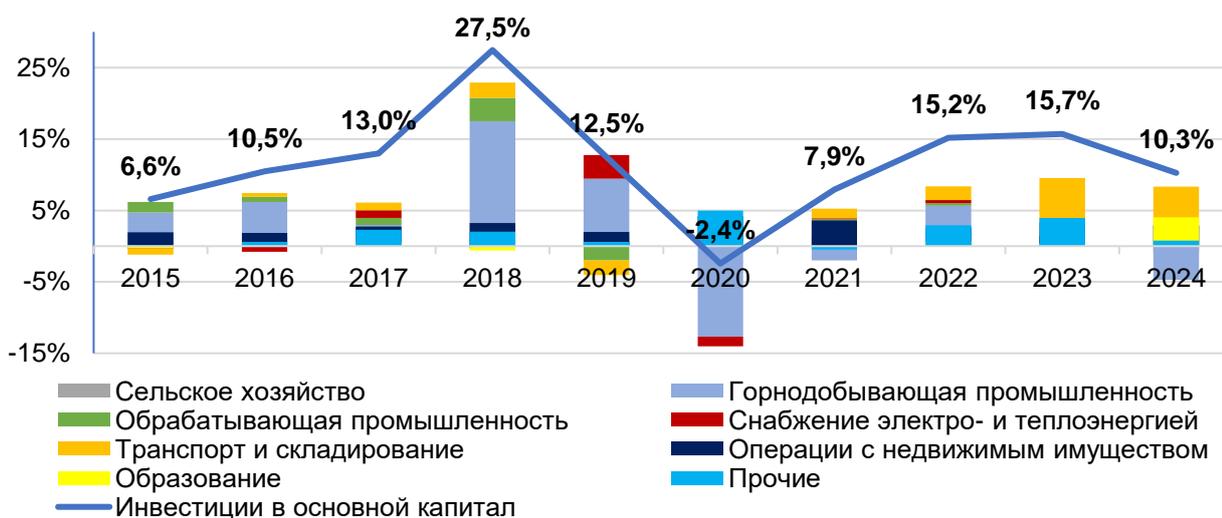
### **Материалы и методы**

В ходе исследования применялись методы сравнительного анализа и классификации для обобщения моделей государственной инвестиционной политики, а также экономико-статистические методы для оценки структуры и динамики инвестиций в основной капитал. Информационную базу исследования составили официальные статистические данные Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, материалы государственных органов, международных организаций, а также результаты научных исследований отечественных и зарубежных авторов.

### Результаты (классификация)

В структуре инвестиций в основной капитал в Казахстане наблюдаются элементы структурной асимметрии – порядка 80% доли инвестиций приходится на 3 отрасли из представленных в статистике 16-и отраслей: промышленность, транспорт и складирование, операции с недвижимым имуществом. При этом, большая часть инвестиций в абсолютном значении концентрирована в горнодобывающей промышленности, несмотря на снижение доли в общей сумме с максимальных 44% в 2019 году до 19% в 2024 году. Такому снижению способствовало также завершение крупных капиталоемких проектов в данной отрасли. Необходимо отметить, что Глава Государства К. К. Токаев в Послании народу Казахстана в текущем году анонсировал необходимость пересмотра инвестиционной политики и отдельно отмечал необходимость развития геологоразведки (Официальный сайт Президента Республики Казахстан [Akorda.kz], 2025, 8 сентября). Данные шаги направлены как на привлечение инвестиций в основной капитал, так и на предотвращение риска завершения циклов разработки действующих месторождений и обеспечение долгосрочной устойчивости минерально-сырьевой базы. Тем не менее, основной целью государственного аппарата остается диверсификация экономики. Однако, обрабатывающая промышленность – основной источник диверсификации – сохраняет долю инвестиций в основной капитал на уровне около 11% последние 10 лет, со снижением до 8-9% в 2019, 2020 и 2023 годах.

**Рисунок 1. Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе отраслей экономики (в % к предыдущему году)**

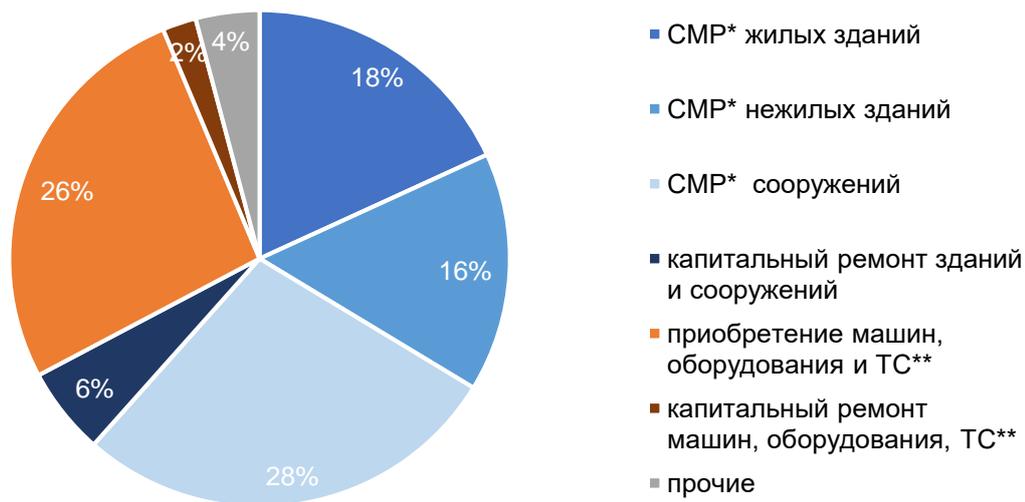


Примечание: составлено автором на основе данных Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан ([БНС], 2025, июль).

На рисунке 1 видно, что изменение объема инвестиций в основной капитал в горнодобывающей отрасли оказывало значительное влияние на общую динамику. В 2024 году инвестиции в основной капитал в образовании выросли в 2,6 раза, в транспорте и складировании – на 35%, в обрабатывающей промышленности – на 27%, в операциях с недвижимым имуществом – на 16%. Однако, это не могло восполнить отрицательную динамику показателя в горнодобывающей отрасли в 19% и рост общего объема инвестиций в основной капитал в 2024 году сложился на уровне 10,3%, что 1,5 раза меньше аналогичного показателя предыдущего года (в 2023 году – 15,7%).

Вместе с тем, для качественных преобразований в экономике необходимо изменение структуры инвестиций в основной капитал не только по отраслям, но и по видам затрат (рис.2).

**Рисунок 2. Структура инвестиций в основной капитал в Республике Казахстан по видам затрат за 2024 год**



Примечание: составлено автором на основе данных БНС (2025, июль).

\*СМР – строительно-монтажные работы

\*\*ТС – транспортные средства

Как видно из рисунка 2, 68% или 2/3 доли инвестиций в основной капитал приходится на строительно-монтажные работы зданий и сооружений (в том числе 28% на сооружения, 18% - жилые здания, 16% - нежилые здания) и их капитальный ремонт (6%). Приобретение машин, оборудования и транспортных средств занимает 26% доли, их капитальный ремонт – 2%. А прочие затраты, в которые включены насаждение и выращивание многолетних культур, формирование рабочего, продуктивного и племенного стада, создание и приобретение компьютерного программного обеспечения и базы данных, разведка и оценка запасов полезных ископаемых и другие затраты на материальный и нематериальный основной капитал, занимают порядка 4%.

Инвестиции в основной капитал выступают инструментом укрепления фундаментальных факторов через непосредственное влияние на приобретение современных машин, оборудования и создание инфраструктуры, обеспечение внедрения новых технологий, ускорение процессов диффузии инноваций, обновление производственных процессов и повышение капиталооснащенности труда, и через опосредованное данными изменениями влияние на развитие человеческого капитала, а именно формирование спроса на более квалифицированный труд и стимулирование накопления знаний и компетенций.

Таким образом, текущая структура инвестиций в основной капитал не соответствует целям по диверсификации экономики, качественному росту ВВП на уровне не менее 5% ежегодно и улучшению благосостояния населения. Структурные изменения в данном направлении требуют изменения государственной политики, которая в действующей редакции не устанавливает требования к качеству привлекаемых инвестиций.

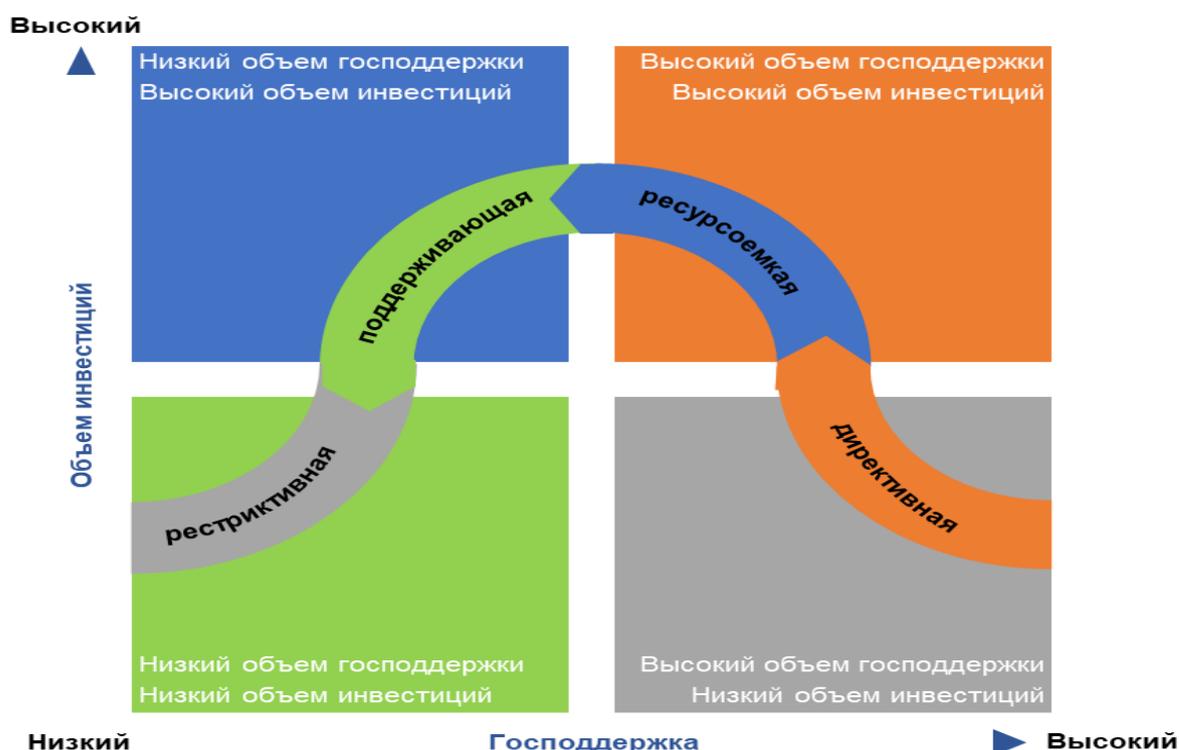
Данные результаты свидетельствуют о том, что действующая структура инвестиций в основной капитал и применяемые инструменты государственной поддержки могут быть недостаточно ориентированными на оценку конечных социально-экономических и экологических эффектов. Преобладание инвестиций в строительно-монтажные работы и меньшая доля затрат на приобретение современного оборудования, нематериальных активов и технологического развития указывают на сохранение фокуса на количественном освоении ресурсов, а не повышении эффективности или экономической отдачи инвестиций. В данных условиях аудит эффективности может выступать инструментом, позволяющим оценить соответствие привлекаемых инвестиций целям диверсификации экономики, технологического обновления и развития «зеленых» отраслей.

Так, задачами аудита эффективности, помимо прочего, являются сбор достаточных и надежных аудиторских доказательств, относительно достижения критериев эффективности, выявления причин их отклонения, при необходимости разработка рекомендаций по устранению выявленных недостатков и нарушений и их недопущению в будущем и реализация итогов аудита эффективности посредством проведения постаудита

(Нормативное постановление Счетного комитета по контролю за исполнением республиканского бюджета, 2016). Таким образом, аудитом эффективности могут быть охвачены целевые показатели документов системы государственного планирования, документов целеполагания, финансово-экономических обоснований бюджетных инвестиций и фактические результаты реализации инвестиции, по результатам сравнения которых могут быть выявлены недостатки и нарушения с указанием экспертного мнения и выработкой рекомендаций по их устранению. Постаудит, в свою очередь, будет действенным инструментом для выявления приверженности государственных управленцев целям государственной политики и оценки качества устранения выявленных недостатков.

Обобщение подходов авторов, рассмотренных в рамках данного исследования, к определению государственной инвестиционной политики позволяет выделить четыре модели государственной инвестиционной политики, основанные на соотношении объема привлекаемых инвестиций и усилий государства, которые в совокупности можно назвать государственной поддержкой (рис. 3).

**Рисунок 3. Модели государственной инвестиционной политики, основанные на соотношении господдержки и объема инвестиций**



Примечание: составлено автором.

Как представлено на рисунке 3, траектория моделей государственной инвестиционной политики выстраивается в направлении от директивной к рестриктивной, отражая постепенное снижение степени государственного вмешательства в инвестиционный процесс. Так, как разные стадии развития экономики и государственного управления, предполагают применение разных моделей. В связи с чем, нельзя выделять только одну модель как эффективную. Таким образом, для выбора оптимальной модели требуется сопоставление их структурных характеристик и последствий применения. Учитывая разнообразие инструментов и различную эффективность моделей, в таблице 1 приведены ключевые особенности каждого подхода.

**Таблица 1. Характеристика авторских моделей государственной инвестиционной политики**

Наименование модели	Отличительные характеристики	Инструменты	Преимущества	Недостатки
Директивная	Жесткое целеполагание и	Государственные программы с	Высокая управляемость	Риск неэффективных расходов, склонность к

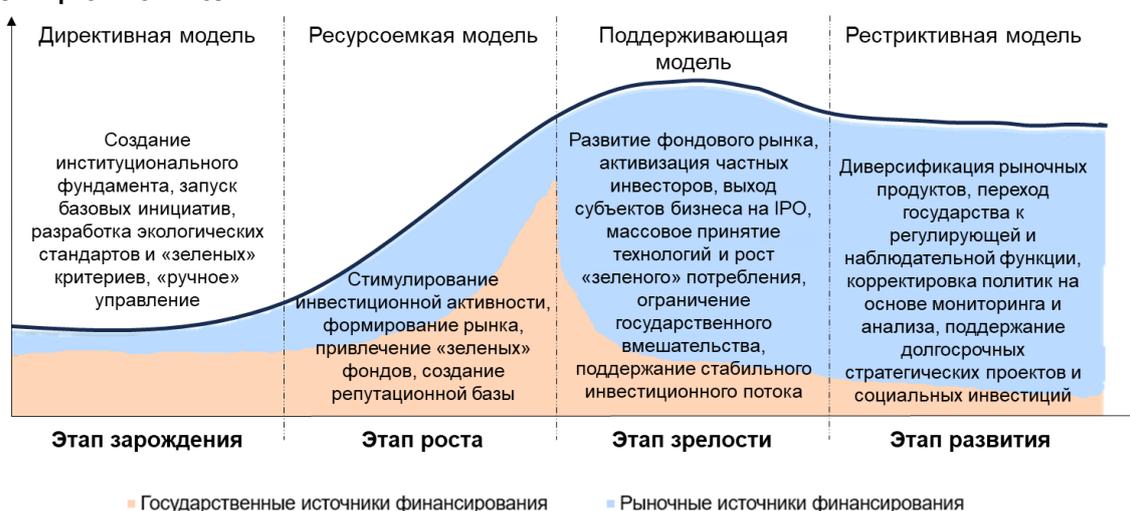
	«ручное» управление, централизованное распределение ресурсов, сильное административное давление сверху, слабый частный отклик на стимулы	фиксированными планами, прямые бюджетные трансферты и субсидии, административные квоты и лимиты, прямые госинвестиции и госзаказы	процессов, быстрое реагирование на кризисные вызовы, возможность реализации стратегически важных проектов	бюрократизации, низкая мотивация частного сектора, низкая результативность при слабых институтах
Ресурсоемкая	Сильная роль государства как инвестора и стимулятора, высокая зависимость проектов от государственного бюджета, накопление институциональной и ресурсной нагрузки	Масштабные проекты государственно-частного партнерства, гранты, субсидии, льготные кредиты, субсидирование процентных ставок и гарантии, налоговые льготы и преференции, институты развития, зеленые фонды	Быстрый рост инвестиций, фондирование капиталоемких отраслей, активизация инновационной и инфраструктурной базы, внедрение и расширение охвата зеленых технологий	Зависимость от ресурсов бюджета, риск снижения частной мотивации (без господдержки), снижение эффективности при масштабировании, увеличение расходов бюджета
Поддерживающая	Преобладание рыночных механизмов распределения капитала, использование ограниченного набора инструментов косвенного стимулирования, низкая степень прямого вмешательства государства, фокус на формирование и усиление институциональной среды	Снижение административных барьеров, инвестиционные налоговые вычеты, гарантии и страхование политических и коммерческих рисков, программы поддержки малого и среднего бизнеса и инноваций, информационная поддержка инвесторов	Рост рыночной конкуренции, снижение фискальной нагрузки на государство, усиление роли частной инициативы, гибкость и адаптивность, рост инновационной динамики	Сильная зависимость от качества институтов, риск исключения капиталоемких и долгосрочных проектов, сложность реализации структурных преобразований
Рестриктивная	Минимальное вмешательство государства, рынок определяет объемы инвестиций самостоятельно, адресность и селективность государственной поддержки, государство фокусируется на социальных и стратегических инвестициях, национальной безопасности	Общие регуляторные требования без отраслевых стимулов, развитие фондового рынка, минимальный набор налоговых льгот, социальные программы, стратегические проекты	Минимальные рыночные искажения, высокая дисциплина расходов, низкая бюджетная нагрузка, стимулирование рыночной самостоятельности, увеличение доверия рыночным механизмам, учет критериев национальной безопасности и устойчивого развития	Высокая зависимость от рыночной конъюнктуры, возможен дисбаланс между регионами и секторами, риски стагнации, медленная адаптация при новых экономических вызовах

Примечание: составлено автором.

Согласно данным рисунка 3 и таблицы 1, в краткосрочной перспективе наиболее привлекательной является поддерживающая модель. Для обеспечения работы рыночных механизмов государство должно выполнять регулируемую функцию без искажения стимулов. В связи с чем, в долгосрочной перспективе оптимальной представляется рестриктивная модель с минимальным вмешательством государства и фокусом на стратегические и социально значимые проекты. Так, каждая модель может проявляться на разных стадиях развития экономики, что позволяет интерпретировать их как элементы жизненного цикла государственной инвестиционной политики.

Исходя из этого, целесообразно рассматривать государственную инвестиционную политику как процесс, проходящий через определённые этапы трансформации. Каждый этап отражает преобладание той или иной модели и характеризуется специфическим сочетанием инструментов, целей и механизмов реализации, что позволяет выстроить концептуальную схему жизненного цикла государственной инвестиционной политики (рис. 4).

**Рисунок 4. Концептуальная схема жизненного цикла государственной инвестиционной политики**



Примечание: составлено автором

Как видно на рисунке 4, государственная инвестиционная политика развивается по траектории устойчивого институционального укрепления и перехода к минимальному вмешательству при максимальной рыночной эффективности. Жизненный цикл политики проходит через этапы зарождения, роста, зрелости и развития, который также можно назвать этапом трансформации или обновления. Название четвертого этапа может дискутироваться, так как применение термина «развитие» придает обобщающий характер. Однако, в настоящем исследовании наименование «этапа развития» выбрано с целью акцентирования внимания читателя на содержательном наполнении соответствующего этапа и усиления восприятия именно на видении авторов.

Аналогичный подход к формированию этапов жизненного цикла рассмотрен в работе Liu и Chu (2019). Однако, в работе данных авторов рассматривалась идеальная модель финансирования для отрасли возобновляемых источников энергии с определением характерных инструментов финансирования для каждого этапа. В концептуальной схеме жизненного цикла государственной инвестиционной политики, указанной на рисунке 4, данный подход расширен и представлен не только инструментами реализации инвестиционной политики, но и определением преимуществ и недостатков, а также указанием необходимых структурных преобразований с акцентом на переход к «зеленой экономике» и устойчивому развитию.

На этапе зарождения ключевая роль принадлежит государственному аппарату, который обеспечивает институциональное становление, применение грантов, субсидий, льготных программ и механизмов регуляторной поддержки. Осуществляется сопровождение

инвестиционных проектов государственными органами на всех этапах его реализации. В условиях перехода к зелёной экономике именно на этом этапе формируются первоначальные экологические стандарты и зеленые требования, а технологические проекты чаще всего внедряются в пилотном режиме. В связи с проблемами развития рынка и отсутствием активных инвесторов в экономике, регулирование и поддержание инвестиционной активности производится в «ручном» режиме. Инвесторы подходят с осторожностью к оценке рисков, в связи с чем, доля участия государства преобладает. Тут под участием государства и государственными источниками понимаются как финансовые, так и нефинансовые инструменты. На этом этапе возможна разработка и внедрение стандартов государственного аудита, исследование международного опыта в данном сегменте и проведение «пилотных» аудитов эффективности реализации государственной инвестиционной политики. На этапе зарождения нормативно-правовая база и функциональное распределение между государственными органами будут требовать доработок и совершенствования, а результаты инвестиций не оказывают косвенного и межсекторального эффекта, в связи с чем, для государственных аудиторов будет усложняться сбор и обработка необходимой доказательной базы.

Необходимо отметить, что этап роста характеризуется применением ресурсоемкой модели государственной инвестиционной политики, что будет требовать увеличения участия и вовлеченности органов государственного аудита в процессы государственного финансирования и поддержки.

При этом чрезмерное применение инструментов ранней стадии может привести к реализации риска возникновения зависимости инвесторов и получателей инвестиций от государственного финансирования или риска снижения эффективности субсидий (Horlick & Peggy, 2016) при росте бюджетной нагрузки. Согласно закону убывающей предельной полезности, рост государственного финансирования после определённого порога приводит к уменьшению отдачи, что также отражено в исследованиях инвестиционной политики (Комков, 2016) и устойчивых инвестиций (Bindeeba и др., 2025). Таким образом, несмотря на увеличение вложений государственных средств, государственной поддержки, льгот и дотаций, объем инвестиций останется на уровне максимальной емкости рынка или «кредита доверия» инвесторов.

По мере увеличения инвестиционной активности возникает необходимость своевременного перехода от модели прямого государственного финансирования к подходам, стимулирующим участие частных инвесторов, венчурных фондов и международных финансовых организаций, включая зеленые фонды. Исследования показывают, что именно переход от субсидий к комплексным политическим стимулам обеспечивает рост инвестиций в низкоуглеродные технологии и предотвращает вытеснение частного капитала государственными ресурсами (European Commission [EC], 2017; Epor, 2025; Jaumotte и др., 2024). Формирование рыночного спроса на зелёные продукты, развитие зеленых стандартов и распространение технологических решений, включая искусственный интеллект и автоматизацию в государственном секторе, могут рассматриваться как наиболее эффективные меры переходного периода или периода роста. На этапе роста возможно применение цифровых решений или инструментов автоматизации для сбора и обработки больших данных для целей проведения аудита эффективности. На данном этапе необходимо уделить внимание развитию компетенций государственных аудиторов и повышению их квалификаций. Внедрение новых технологий будет требовать постоянного обучения и развития навыков экспертов.

При достижении зрелости инвестиционной среды акцент государственной политики смещается на стимулирование более глубокого вовлечения банковского сектора и фондового рынка. Согласно исследованиям по устойчивой трансформации, именно финансовые рынки становятся ключевыми драйверами инвестиций при условии корректного регулирования и поддержания прозрачности рисков (Курбанова и др., 2024; Medina & Mulazimoglu, 2025). На этом этапе растёт распространение зеленых технологий и «зеленого» потребления, а источники финансирования смещаются в сторону рыночных инструментов, включая кредиты банков и IPO.

На ранних этапах жизненного цикла инвестиционной политики аудит эффективности может выполнять функцию выявления рисков избыточного государственного присутствия и зависимости инвесторов от инструментов государственной поддержки. На этапах зрелости и

развития (обновления) аудит эффективности должен быть направлен на оценку долгосрочных эффектов инвестиций, включая вклад в рост производительности труда, развитие человеческого капитала и снижение экологических издержек.

В долгосрочной перспективе государственная политика должна трансформироваться из инструмента прямой поддержки в систему гибкого регулирования и надзора, обеспечивая устойчивость, прозрачность и адаптивность рыночных механизмов. Это согласуется с исследованиями управления устойчивыми инвестициями и переходов к саморегулируемым рыночным системам (Зарубин и Овсянникова, 2019; Swiss Sustainable Finance [SSF], 2025). Несвоевременный переход к регулирующей функции может привести к избыточному вмешательству государства, снижению конкуренции и ограничению инвестиционной динамики.

Таким образом, жизненный цикл государственной инвестиционной политики представляет собой постепенный переход от формирования институционального фундамента и прямой государственной поддержки к рыночным механизмам финансирования и регулирующей роли государства. Своевременность переходов между этапами позволяет предотвратить накопление бюджетных рисков, избежать зависимости экономики от субсидирования и обеспечить устойчивый вклад инвестиционной политики в развитие зелёной экономики.

Рассмотрение государственной инвестиционной политики через предложенные этапы жизненного цикла предполагает не только анализ применяемых моделей и инструментов, но и оценку их эффективности на различных этапах развития. В данном случае аудит эффективности может рассматриваться как инструмент обратной связи, обеспечивающий своевременную актуализацию инвестиционной политики в условиях изменчивых экономических факторов и перехода к «зеленой» экономике, а также повышения качества государственного управления.

В условиях развития «зеленой» экономики аудит эффективности позволяет расширить традиционные критерии оценки инвестиционной политики за счет интеграции экологических показателей (Алимбек и Вовк, 2025). Это особенно важно в условиях отсутствия единых требований к качеству государственных и квазигосударственных инвестиций. Таким образом, аудит эффективности, как элемент управления государственной инвестиционной политикой, способствует уменьшению риска несоответствия между объемами инвестиций и реальными структурными преобразованиями в экономике.

### **Обсуждение и выводы**

Основные выводы проведенного исследования можно сгруппировать следующим образом:

1) структура инвестиций в основной капитал Республики Казахстан в текущем виде не обеспечивает достижение целей диверсификации экономики и устойчивого роста. Инвестиции сконцентрированы в ограниченном числе отраслей с доминированием сырьевого и строительного направления, что не вносит значимого вклада в рост потенциального ВВП. Такая структура инвестиций в основной капитал недостаточно ориентирована на технологическое обновление и развитие человеческого капитала;

2) необходимо формировать и актуализировать государственную инвестиционную политику, ориентируясь на своевременный переход между моделями в рамках ее жизненного цикла. Предложенные директивная, ресурсоемкая, поддерживающая и рестриктивная модели не являются взаимоисключающими, а отражают различные этапы институционального развития экономики. Несоответствие применяемых инструментов текущему этапу жизненного цикла инвестиционной политики повышает риски бюджетной нагрузки, зависимости инвесторов от государственной поддержки и снижения инвестиционной отдачи;

3) отсутствие регламентированных требований к качеству привлекаемых инвестиций усиливает разрыв между объемами государственной поддержки и реальными социально-экономическими результатами. Проведенные исследования подтверждают, что действующая инвестиционная политика ориентирована преимущественно на освоение ресурсов и привлечение «любых» инвестиций. Это ограничивает возможность объективной оценки

вклада государственной инвестиционной политики в структурные преобразования и развитие «зеленой» экономики, а также обеспечение интересов национальной безопасности.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о необходимости смещения акцентов государственной инвестиционной политики Казахстана с наращивания абсолютных объемов инвестиций на повышение их эффективности, технологичности и экологической направленности. В условиях развития «зеленой» экономики и увеличения доли «зеленых» фондов в источниках финансирования, государственная поддержка должна быть ориентирована на формирование рыночных стимулов для внедрения низкоуглеродных технологий, развитие зеленого финансирования и повышение экологических эффектов инвестиционных проектов. В сфере государственного аудита целесообразно расширять практику аудита эффективности с включением экологических критериев и оценки достижения экономических и социальных результатов.

Глава Государства в своем послании народу Казахстана поставил задачу стратегической важности по превращению Казахстана в полноценную цифровую страну в течение последующих трех лет, акцентируя внимание на возрастающей конкуренции за инвестиции и необходимости повсеместного внедрения технологий искусственного интеллекта (Akorda.kz, 2025, 8 сентября). Таким образом, государственный аудит, как инструмент повышения эффективности управления государственными активами, также должен пройти через технологическую трансформацию. Использование инструментов искусственного интеллекта и больших данных в аудите может повысить качество аналитики, обеспечить раннее выявление рисков неэффективного использования бюджетных средств и усилить регулирующую функцию государства.

В совокупности реализация данных рекомендаций позволит обеспечить устойчивость государственной инвестиционной политики, повысить доверие инвесторов и усилить вклад инвестиций в долгосрочное социально-экономическое развитие Казахстана.

Настоящее исследование имеет ряд ограничений, связанных с использованием агрегированных статистических данных, что не позволяет провести детальный анализ эффективности отдельных инвестиционных проектов или программ. Кроме того, в рамках статьи не рассматривались количественные модели оценки эффективности инвестиций.

Перспективы дальнейших исследований могут быть направлены на оценку эффективности конкретных государственных инвестиционных проектов, отдельных государственных инвестиционных программ, а также разработку цифровых моделей мониторинга и прогнозирования инвестиционных эффектов с использованием технологий искусственного интеллекта. Дополнительным направлением исследований может стать сравнительный анализ практики аудита эффективности инвестиционной политики в развитых и развивающихся странах. Также дальнейшие исследования могут быть направлены на расширение аналитической базы с применением количественной оценки фундаментальных факторов устойчивого развития во взаимосвязи со структурой инвестиций для верификации концептуальных положений, изложенных в настоящей статье.

### Список литературы

- Алимбек, А. Г., и Вовк, В. Н. (2025). Интеграция экологических критериев в аудит эффективности государственной инвестиционной политики Казахстана. *Вестник Евразийского Национального Университета имени Л. Н. Гумилева. Серия Экономика*, 2, 265-280. <https://doi.org/10.32523/2789-4320-2025-2-265-280>
- Bindeeba, D., Tukamushaba, E., & Bakashaba, R. (2025). Toward a holistic model of sustainable investment decision-making in SMEs: a structural approach in a developing economy. *Future Business Journal*, 11 (176). <https://doi.org/10.1186/s43093-025-00598-4>
- Bogdanenko, A.I. (2019). The public investment policy in the system of factors of economic development of Ukraine. *Публчне урядування*, 2(17), 15-24. <https://cyberleninka.ru/article/n/the-public-investment-policy-in-the-system-of-factors-of-economic-development-of-ukraine/viewer>
- Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан [БНС]. (2025, июль). *Статистика инвестиций. Динамические ряды*. <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/dynamic-tables/>
- Вильдеев, К.Н. (2006). Инвестиционная политика государства как основной фактор экономического развития России. *Вестник ЧГУ*, 6, б.н. <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-gosudarstva-kak-osnovnoy-faktor-ekonomicheskogo-razvitiya-rossii/viewer>
- Epor, S. O. (2025). Governance Quality In Emerging Economies And Its Implications For Green Finance: Empirical Evidence From Panel Linear And Nonlinear Analysis. *Journal of Ecohumanism*, 4(4), 2492–2509. <https://doi.org/10.62754/joe.v4i4.7015>
- European Commission. (2017, June). *Effectiveness of tax incentives for venture capital and business angels to foster the investment of SMEs and start-ups*. [https://taxation-customs.ec.europa.eu/system/files/2017-06/final\\_report\\_2017\\_taxud\\_venture-capital\\_business-angels.pdf](https://taxation-customs.ec.europa.eu/system/files/2017-06/final_report_2017_taxud_venture-capital_business-angels.pdf)
- Jaumotte, F., Kim, J., Pienknagura, S., & Schwerhoff, G. (2024, October). *Policies to Foster Green FDI: Best Practices for Emerging Market and Developing Economies*. International Monetary Fund. <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/066/2024/004/article-A001-en.xml>
- Зарубин, В. И., и Овсянникова, Т. А. (2019). Устойчивое развитие региональной экономической системы: теоретические аспекты. *Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования*, 2 (36), 210-218. <https://cyberleninka.ru/article/n/ustoychivoe-razvitiye-regionalnoy-ekonomicheskoy-sistemy-teoreticheskie-aspekty>
- Игнатова, Т.В., Черкасова, Т.П., и Иванова, Д.Е. (2021). Модели государственного воздействия на инвестиционную привлекательность бизнеса: мировой опыт. *Государственное и муниципальное управление. Ученые записки*, 2, 110-116. <https://cyberleninka.ru/article/n/modeli-gosudarstvennogo-vozdeystviya-na-investitsionnuyu-privlekatelnost-biznesa-mirovoy-opyt/viewer>
- Kanabekova, M.A., Medukhanova, L.A., & Abieva, S.N. (2025). Ways to increase the investment attractiveness of Kazakhstan's economy. *Bulletin of the National academy of sciences of the Republic of Kazakhstan*, 3(415), 537-552. <https://journals.nauka-nanrk.kz/bulletin-science/article/view/7495/5047>
- Комков, В. (2016). Закон убывающей отдачи и национальная инвестиционная политика. *Банкаўскі веснік*, 4(633), 12-17. <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/10252.pdf>
- Курбанова, К. А., Нурмагамбетова, А. З., Курбанбаева, А. А., Бейсенова, Г. Ш., и Бердимурат, А. (2024). Трансформация финансовых рынков под воздействием ESG-принципов. *Вестник Карагандинского Университета*, 4 (116), 190-198. [https://www.researchgate.net/publication/387519148\\_Transformacia\\_finansovyh\\_rynkov\\_pod\\_vozdejstviem\\_ESG-principov](https://www.researchgate.net/publication/387519148_Transformacia_finansovyh_rynkov_pod_vozdejstviem_ESG-principov)
- Liu, P., & Chu, P. (2019). Renewables finance and investment: how to improve industry with private capital in China. *J. Mod. Power Syst. Clean Energy*, 7, 1385–1398. <https://doi.org/10.1007/s40565-018-0465-6>
- Макеева Ф.С., (2015). *Государственная инвестиционная политика: Электронное учебное пособие*. Ульяновский государственный университет. <https://www.ulsu.ru/media/documents/%D0%AD%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%82%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5%D1%83%D1%87%D0%BF%D0%BE%D1%81>

[%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5 %D0%93%D0%98%D0%A1 %D0%9C%D0%B0%D0%BA%D0%B5%D0%B5%D0%B2%D0%B0.PDF](#)

Medina, A., & Mulazimoglu, T. (2025, 15 July). *10 things to know about Asian capital markets*. Organisation for Economic Co-operation and Development. <https://www.oecd.org/en/blogs/2025/07/10-things-to-know-about-asian-capital-markets.html>

Международная организация высших органов аудита [ИНТОСАИ]. (2019). *ISSAI 100 «Основопологающие принципы аудита государственного сектора»* [https://www.eurosai.org/handle404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/others/ISSAI/ISSAI-100-Fundamental-Principles-of-Public-Sector-Auditing\\_RU.pdf](https://www.eurosai.org/handle404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/others/ISSAI/ISSAI-100-Fundamental-Principles-of-Public-Sector-Auditing_RU.pdf)

Национальный банк Республики Казахстан [НБ РК] (2025, 4 декабря). *Информационное сообщение по валютному рынку*. <https://www.nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/18076>

Нормативное постановление Счетного комитета по контролю за исполнением республиканского бюджета № 5-НҚ «Об утверждении процедурных стандартов внешнего государственного аудита и финансового контроля». (2016, 31 марта). *100. Процедурный стандарт внешнего государственного аудита и финансового контроля по проведению аудита эффективности*. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1600013647#z6>

Организация экономического сотрудничества и развития [ОЭСР]. (2016, February). *Investment Policies Related to National Security* [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2016/06/investment-policies-related-to-national-security\\_q17a281a/5jlwrrf038nx-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2016/06/investment-policies-related-to-national-security_q17a281a/5jlwrrf038nx-en.pdf)

Официальный сайт Президента Республики Казахстан [Akorda.kz]. (2025, 8 сентября). *Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Казахстан в эпоху искусственного интеллекта: актуальные задачи и их решения через цифровую трансформацию»*. <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-kazahstan-v-epohu-iskusstvennogo-intellekta-aktualnye-zadachi-i-ih-resheniya-cherez-cifrovuyu-transformaciyu-885145>

Смешко, О.Г., Плотников, В.А., и Вертакова, Ю.В. (2023). Государственная инвестиционная политика как инструмент преодоления угроз национальной экономической безопасности. *Экономика и управление*, 7, 747-759. <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-investitsionnaya-politika-kak-instrument-preodoleniya-ugroz-natsionalnoy-ekonomicheskoy-bezopasnosti-vyzvannyh/viewer>

Swiss Sustainable Finance [SSF]. (2025). *Swiss Sustainable Investment Market Study 2025*. <https://www.sustainablefinance.ch/api/rm/3Q78TKT6Y3465YZ/ssf-sustinvt-market-study-2025-1.pdf>

Taldau Talks. (2025, 8 ноября). *Как реформы в Казахстане влияют на инфляцию, цены и доходы граждан?* TALDAU TALKS #6. <https://www.youtube.com/watch?v=wsaGHBko8SY&list=PLZoxS-FVAciifZThTfk5LUR-NoJqD3Zk&index=1>

Тускаева, М.Р., и Абраамян, Н.А. (2014). Инвестиционная политика государства. *Экономика и социум*, 4(13), 1385-1388. <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-gosudarstva/viewer>

Warner A.M. (2014, August). *Public Investment as an Engine of Growth*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14148.pdf>

Halyk Finance. (2025, 1 декабря) *Обзор курса тенге за ноябрь: курс тенге укрепился во многом под влиянием операций нерезидентов, что сопровождается определёнными рисками*. <https://halykfinance.kz/analiticheskiy-centr/obzor-kursa-tenge-za-noyabr-kurs-tenge-ukrepilsya-vo-mnogom-pod-vliyaniem-operaciy-nerезidentov-что-soprovozhdaetsya-opredelennymi-riskami.html?lang=ru>

Horlick, G., & Peggy, A. C. (2016, January). *Rethinking Subsidy Disciplines for the Future*. E15 Task Force on Rethinking International Disciplines – Policy Options Paper. E15Initiative. Geneva: International Centre for Trade and Sustainable Development (ICTSD) and World Economic Forum. [https://www3.weforum.org/docs/E15/WEF\\_Subsidy\\_Disciplines\\_Future\\_report\\_2015\\_1301.pdf](https://www3.weforum.org/docs/E15/WEF_Subsidy_Disciplines_Future_report_2015_1301.pdf)

## References

Alimbek, A. G., & Vovk, V. N. (2025). Integracija jekologicheskikh kriteriev v audit jeffektivnosti gosudarstvennoj investicionnoj politiki Kazahstana. [Integration of environmental criteria into the performance audit of the state investment policy of Kazakhstan]. *ECONOMIC Series of the Bulletin of the L. N. Gumilyov Eurasian National University*, 2, 265-280. <https://doi.org/10.32523/2789-4320-2025-2-265-280>

Bindeeba, D., Tukamushaba, E., & Bakashaba, R. (2025). Toward a holistic model of sustainable investment decision-making in SMEs: a structural approach in a developing economy. *Future Business Journal*, 11 (176). <https://doi.org/10.1186/s43093-025-00598-4>

Bogdanenko, A.I. (2019). The public investment policy in the system of factors of economic development of Ukraine. *Публчне урядування*, 2(17), 15-24. <https://cyberleninka.ru/article/n/the-public-investment-policy-in-the-system-of-factors-of-economic-development-of-ukraine/viewer>

Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan [BNS]. (2025, July). *Statistika investicij. Dinamicheskie rjady. [Investment Statistics. Dynamic Series]* <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/dynamic-tables/>

Epor, S. O. (2025). Governance Quality In Emerging Economies And Its Implications For Green Finance: Empirical Evidence From Panel Linear And Nonlinear Analysis. *Journal of Ecohumanism*, 4(4), 2492–2509. <https://doi.org/10.62754/joe.v4i4.7015>

European Commission. (2017, June). *Effectiveness of tax incentives for venture capital and business angels to foster the investment of SMEs and start-ups*. [https://taxation-customs.ec.europa.eu/system/files/2017-06/final\\_report\\_2017\\_taxud\\_venture-capital\\_business-angels.pdf](https://taxation-customs.ec.europa.eu/system/files/2017-06/final_report_2017_taxud_venture-capital_business-angels.pdf)

Halyk Finance. (2025, December 1) *Obzor kursa tenge za nojabr': kurs tenge ukrepilsja vo mnogom pod vlijaniem operacij nerezidentov, chto soprovozhdaetsja opredeljonnymi riskami. [Tenge exchange rate review for November: The tenge strengthened largely due to non-resident transactions, which is accompanied by certain risks]*. <https://halykfinance.kz/analiticheskij-centr/obzor-kursa-tenge-za-nojabr-kurs-tenge-ukrepilsya-vo-mnogom-pod-vlijaniem-operacij-nerezidentov-chto-soprovozhdaetsya-opredelennymi-riskami.html?lang=ru>

Horlick, G., & Peggy, A. C. (2016, January). *Rethinking Subsidy Disciplines for the Future*. E15 Task Force on Rethinking International Disciplines – Policy Options Paper. E15 Initiative. Geneva: International Centre for Trade and Sustainable Development (ICTSD) and World Economic Forum. [https://www3.weforum.org/docs/E15/WEF\\_Subsidy\\_Disciplines\\_Future\\_report\\_2015\\_1301.pdf](https://www3.weforum.org/docs/E15/WEF_Subsidy_Disciplines_Future_report_2015_1301.pdf)

Ignatova, T.V., Cherkasova, T.P., & Ivanova, D.E. (2021). Modeli gosudarstvennogo vozdeystviya na investicionnuju privlekatel'nost' biznesa: mirovoj opyt. [Models of government influence on the investment attractiveness of business: global experience]. *Gosudarstvennoe i municipal'noe upravlenie. Uchenye zapiski*, 2, 110-116. <https://cyberleninka.ru/article/n/modeli-gosudarstvennogo-vozdeystviya-na-investitsionnyu-privlekatelnost-biznesa-mirovoj-opyt/viewer>

International Organization of Supreme Audit Institutions [INTOSAI]. (2019). *ISSAI 100 "Fundamental Principles of Public Sector Auditing"* [https://www.eurosai.org/handle/404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/others/ISSAI/ISSAI-100-Fundamental-Principles-of-Public-Sector-Auditing\\_RU.pdf](https://www.eurosai.org/handle/404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/others/ISSAI/ISSAI-100-Fundamental-Principles-of-Public-Sector-Auditing_RU.pdf)

Jaumotte, F., Kim, J., Pienknagura, S., & Schwerhoff, G. (2024, October). *Policies to Foster Green FDI: Best Practices for Emerging Market and Developing Economies*. International Monetary Fund. <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/066/2024/004/article-A001-en.xml>

Kanabekova, M.A., Medukhanova, L.A., & Abieva, S.N. (2025). Ways to increase the investment attractiveness of Kazakhstan's economy. *Bulletin of the National academy of sciences of the Republic of Kazakhstan*, 3(415), 537-552. <https://journals.nauka-nanrk.kz/bulletin-science/article/view/7495/5047>

Komkov, V. (2016). Zakon ubyvajushhej otdachi i nacional'naja investicionnaja politika. [The law of diminishing returns and national investment policy]. *Bankauski vesnik*, 4(633), 12-17. <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/10252.pdf>

Kurbanova, K. A., Nurmagambetova, A. Z., Kurbanbaeva, A. A., Bejsenova, G. Sh., i Berdimurat, A. (2024). Transformacija finansovyh rynkov pod vozdeystviem ESG-principov. [Transformation of financial markets under the influence of the ESG principles]. *Bulletin of Karaganda University*, 4 (116), 190-198. [https://www.researchgate.net/publication/387519148\\_Transformacia\\_finansovyh\\_rynkov\\_pod\\_vozdejstviem\\_ESG-principov](https://www.researchgate.net/publication/387519148_Transformacia_finansovyh_rynkov_pod_vozdejstviem_ESG-principov)

Liu, P., & Chu, P. (2019). Renewables finance and investment: how to improve industry with private capital in China. *J. Mod. Power Syst. Clean Energy*, 7, 1385–1398. <https://doi.org/10.1007/s40565-018-0465-6>

Makeeva F.S., (2015). Gosudarstvennaja investicionnaja politika: Jelektronnoe uchebnoe posobie. [State Investment Policy: An Electronic Textbook]. Ulyanovsk State University. [https://www.ulsu.ru/media/documents/%D0%AD%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%82%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5\\_%D1%83%D1%87\\_%D0%BF%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5\\_%D0%93%D0%98%D0%A1\\_%D0%9C%D0%B0%D0%BA%D0%B5%D0%B5%D0%B2%D0%B0.PDF](https://www.ulsu.ru/media/documents/%D0%AD%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%82%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5_%D1%83%D1%87_%D0%BF%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5_%D0%93%D0%98%D0%A1_%D0%9C%D0%B0%D0%BA%D0%B5%D0%B5%D0%B2%D0%B0.PDF)

Medina, A., & Mulazimoglu, T. (2025, 15 July). *10 things to know about Asian capital markets*. Organisation for Economic Co-operation and Development. <https://www.oecd.org/en/blogs/2025/07/10-things-to-know-about-asian-capital-markets.html>

National Bank of the Republic of Kazakhstan [NBRK] (2025, December 4). *Information message on the foreign exchange market*. <https://www.nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/18076>

Organisation for Economic Co-operation and Development [OECD]. (2016, February). *Investment Policies Related to National Security* [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2016/06/investment-policies-related-to-national-security\\_q17a281a/5jlwrrf038nx-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2016/06/investment-policies-related-to-national-security_q17a281a/5jlwrrf038nx-en.pdf)

Official website of the President of the Republic of Kazakhstan [Akorda.kz]. (2025, September 8). *President Kassym-Jomart Tokayev's State of the Nation Address to the People of Kazakhstan "Kazakhstan in the Era of Artificial Intelligence: Current Challenges and Solutions through Digital Transformation"*. <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-kazahstan-v-epohu-iskusstvennogo-intellekta-aktualnye-zadachi-i-ih-resheniya-cherez-cifrovuyu-transformaciyu-885145>

Smeshko, O.G., Plotnikov, V.A., & Vertakova, Ju.V. (2023). Gosudarstvennaja investicionnaja politika kak instrument preodolenija ugroz nacional'noj jekonomicheskoy bezopasnosti. [State investment policy as a tool for overcoming threats to national economic security]. *Jekonomika i upravlenie*, 7, 747-759. <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-investitsionnaya-politika-kak-instrument-preodoleniya-ugroz-natsionalnoj-ekonomicheskoy-bezopasnosti-vyzvannyh/viewer>

Swiss Sustainable Finance [SSF]. (2025). *Swiss Sustainable Investment Market Study 2025*. <https://www.sustainablefinance.ch/api/rm/3Q78TKT6Y3465YZ/ssf-sustinvt-market-study-2025-1.pdf>

Taldau Talks. (2025, November 8). *Kak reformy v Kazahstane vlijajut na infljaciju, ceny i dohody grazhdan?* TALDAU TALKS #6. [How are reforms in Kazakhstan affecting inflation, prices, and citizens' incomes? TALDAU TALKS #6]. <https://www.youtube.com/watch?v=wsaGHBko8SY&list=PLZozxS-FVAciifZThTfk5LUR-NoJqD3Zk&index=1>

Tuskaeva, M. R., & Abraamjan, N. A. (2014). Investicionnaja politika gosudarstva. [State investment policy]. *Jekonomika i socium*, 4(13), 1385-1388. <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-gosudarstva/viewer>

Vil'deev, K.N. (2006). Investicionnaja politika gosudarstva kak osnovnoj faktor jekonomicheskogo razvitija Rossii. [State investment policy as the main factor in Russia's economic development]. *Vestnik ChGU*, 6, n.p. <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-gosudarstva-kak-osnovnoj-faktor-ekonomicheskogo-razvitiya-rossii/viewer>

Warner A.M. (2014, August). *Public Investment as an Engine of Growth*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14148.pdf>

Zarubin, V. I., & Ovsjannikova, T. A. (2019). Ustojchivoe razvitie regional'noj jekonomicheskoy sistemy: teoreticheskie aspekty. [Sustainable development of the regional economic system: theoretical aspects]. *Innovacionnaja jekonomika: perspektivy razvitija i sovershenstvovaniya*, 2 (36), 210-218. <https://cyberleninka.ru/article/n/ustoychivoe-razvitie-regionalnoj-ekonomicheskoy-sistemy-teoreticheskie-aspekty>

**МЕМЛЕКЕТТІК ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ САЯСАТТЫҢ ТҰЖЫРЫМДАМАЛЫҚ МОДЕЛЬДЕРІ МЕН ӨМІРЛІК ЦИКЛІ**

**Әсел ӘЛІМБЕК\***, корреспондент автор, «Мемлекеттік аудит» БББ докторанты, Л. Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Астана, Қазақстан Республикасы, [alimbek.ag@gmail.com](mailto:alimbek.ag@gmail.com), <https://orcid.org/0009-0005-6321-3016>, [ResearcherID: LOR-2971-2024](#)

**Мадина СЕРИКОВА**, PhD, қауымдастырылған профессор, Л. Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Астана, Қазақстан Республикасы, [serikova\\_ma@enu.kz](mailto:serikova_ma@enu.kz), <https://orcid.org/0000-0002-9832-8885>, Scopus ID: 57206737796, [ResearcherID: B-8274-2015](#)

**Виктория ВОВК**, PhD, қауымдастырылған профессор, экономика факультетінің адъюнкты, Станислав Сташиц атындағы қолданбалы ғылымдар академиясы (Stanislaw Staszic State University of Applied Sciences in Piła) Пила, Польша Республикасы, [vvovk@ans.pila.pl](mailto:vvovk@ans.pila.pl), <https://orcid.org/0000-0002-8187-4257>, Scopus ID: 59955992000, [ResearcherID: N-6605-2018](#).

## CONCEPTUAL MODELS AND THE LIFE CYCLE OF PUBLIC INVESTMENT POLICY

**Assel ALIMBEK\***, doctoral student, State Audit EP, L.N. Gumilyov Eurasian National University, Astana, Republic of Kazakhstan, [alimbek.ag@gmail.com](mailto:alimbek.ag@gmail.com), <https://orcid.org/0009-0005-6321-3016>, [ResearcherID: LOR-2971-2024](#)

**Madina SERIKOVA**, PhD, Associate Professor, L.N. Gumilyov Eurasian National University, Astana, Republic of Kazakhstan, [serikova\\_ma@enu.kz](mailto:serikova_ma@enu.kz), <https://orcid.org/0000-0002-9832-8885>, Scopus ID: 57206737796, [ResearcherID: B-8274-2015](#)

**Viktorija VOVK**, PhD, Associate Professor, Faculty of Economics, Stanislaw Staszic State University of Applied Sciences in Piła, Piła, Republic of Poland, [vvovk@ans.pila.pl](mailto:vvovk@ans.pila.pl), <https://orcid.org/0000-0002-8187-4257>, Scopus ID: 59955992000, [ResearcherID: N-6605-2018](#)