

UDC 330.322.14

JEL classification: E22, G11

DOI: <https://doi.org/10.35774/visnyk2021.04.057>

Ляззат СЕМБІЄВА,

доктор економічних наук, професор,
професор кафедри державного аудиту,
Євразійський національний університет ім. Л. М. Гумільова,
вул. Кажимукана, 11, м. Нур-Султан, Z01C0T6, Республіка Казахстан
e-mail: sembiyeva@mail.ru

Асель ІСМАІЛОВА,

докторант 1 курсу кафедри державного аудиту,
Євразійський національний університет ім. Л. М. Гумільова,
вул. Кажимукана, 11, м. Нур-Султан, Z01C0T6, Республіка Казахстан
e-mail: a_sembi@mail.ru

АКТУАЛЬНІСТЬ БЮДЖЕТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ І ВИЗНАЧЕННЯ ЇХНЬОГО ПОНЯТТЯ

Сембієва Л., Ісмаїлова А. Актуальність бюджетних інвестицій і визначення їхнього поняття. *Вісник економіки*. 2021. Вип. 4. С. 57–68. DOI: <https://doi.org/10.35755/visnyk2021.04.057>

Sembiyeva L., Ismailova A. Aktualnost' byudzhetykh investitsiy i opredeleniye ikh ponyatiya. *Vestnik ekonomiki*. 2021. Vyp. 4. S. 57–68. DOI: <https://doi.org/10.35755/visnyk2021.04.057>

Sembiyeva, L., Ismailova, A. (2021). Aktualnist biudzhetykh investytsii i vyznachennia yikhnoho poniattia [Relevance of budget investment and definition of its concept]. *Visnyk ekonomiky – Herald of Economics*, 4, 57–68. DOI: <https://doi.org/10.35755/visnyk2021.04.057>

Анотація

Вступ. З моменту набуття Незалежності Казахстан пройшов великий шлях становлення та вдосконалення системи бюджетного регулювання. Нині Уряд Республіки Казахстан проводить роботу з Концепцією управління державними фінансами Республіки Казахстан до 2030 р. Одним з основних підходів формування та реалізації бюджетної політики у нових умовах є підвищення ефективності та економічної віддачі бюджетних видатків. Як відомо, мультиплікативний ефект мають бюджетні інвестиції для зростання економіки країни. У сьогоденнішніх реаліях бюджетні інвестиції актуальні як з боку реалізації таких інвестиційних проектів,

© Ляззат Сембієва, Асель Ісмаїлова, 2021.

так і управління бюджетними інвестиціями. Вивчення концептуальних політик потребує перегляду визначення поняття бюджетних інвестицій.

Мета. На основі теоретичного огляду наявної науково-методичної літератури, враховуючи думку видатних вчених-економістів, проаналізувати поняття «бюджетні інвестиції» та дати авторське трактування.

Методи дослідження. Методичний апарат вивчення поняття «бюджетних інвестицій» в Казахстані в умовах необхідності підвищення ефективності даних інвестицій заснований на методах емпіричного та порівняльного аналізу, вертикального й горизонтального аналізу та методу експертного оцінювання. Питання необхідності чіткого визначення та розширення наявного понятійного апарату в частині регламентації бюджетних інвестицій Республіки Казахстан сформульовано на основі наукових досліджень, використання різних підходів та методологічних засад.

Результати. Проведене дослідження дало змогу запропонувати авторське визначення зазначеного поняття та виявити необхідність чіткої класифікації бюджетних інвестицій з метою подальшого затвердження механізмів визначення пріоритетів та критеріїв вибору того чи іншого інвестиційного проекту, структури бюджетного процесу загалом.

Перспективи. Визначено доцільність подальшого вивчення та вироблення пропозицій за методикою аудиту ефективності бюджетних інвестицій в Республіці Казахстан з метою досягнення соціально-економічних результатів від кожного вкладеного тенге.

Ключові слова: державні інвестиції, визначення бюджетних інвестицій, бюджетні витрати, витрати на розвиток, ефективність бюджетних інвестицій, економічний розвиток.

Формули: 0, рис.: 1, табл.: 2, бібл.:16.

Ляззат СЕМБИЕВА,

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры государственной аудиторской,
Евразийский Национальный Университет им. Л. Н. Гумилева,
ул. Кажымукана, 11, г. Нур-Султан, Z01C0T6, Республика Казахстан
e-mail: sembiyeva@mail.ru

Асель ИСМАИЛОВА,

докторант 1 курса кафедры государственной аудиторской,
Евразийский Национальный Университет им. Л.Н. Гумилева,
ул. Кажымукана, 11, г. Нур-Султан, Z01C0T6, Республика Казахстан
e-mail: a_sembi@mail.ru

АКТУАЛЬНОСТЬ БЮДЖЕТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИХ ПОНЯТИЯ

Аннотація

Введение. С момента обретения независимости Казахстан прошел большой путь становления и совершенствования системы бюджетного регулирования. В настоящее время Правительством Республики Казахстан ведется работа над Концепцией управления государственными финансами Республики Казахстан до 2030 года. Одним из основных подходов формирования и реализации бюджетной политики в новых условиях является повышение эффективности и экономической отдачи бюджетных расходов. Как известно, бюджетные инвестиции имеют мультипликативный эффект для роста экономики страны. В реалиях сегодняшних дней бюджетные инвестиции актуальны как со стороны реализации инвестиционных проектов, так и управления бюджетными инвестициями. Пересмотр концептуальных политик требует пересмотра определения понятия бюджетных инвестиций.

Цель. На основании теоретического обзора имеющейся научно-методической литературы, учитывая мнение известных ученых-экономистов, проанализировать понятие «бюджетные инвестиции» и дать авторское толкование.

Методы исследования. Методический аппарат данного исследования по вопросу определения понятия «бюджетных инвестиций» в условиях необходимости повышения эффективности данных инвестиций в Казахстане основан на методах эмпирического и сравнительного анализа, вертикального и горизонтального анализа и метода экспертных оценок. Вопрос необходимости четкого определения и расширения имеющегося понятийного аппарата в части регламентации бюджетных инвестиций Республики Казахстан сформулирован на основе научных использования и использовании различных подходов и методологических основ.

Результаты. Проведенное исследование позволило предложить авторское определение указанного понятия и определить необходимость четкой классификации бюджетных инвестиций в целях дальнейшего утверждения механизмов определения приоритетов и критериев выбора того или иного инвестиционного проекта, структуры бюджетного процесса в целом.

Перспективы. Определена целесообразность дальнейшего изучения и выработки предложений по методике аудита эффективности бюджетных инвестиций в Республике Казахстан в целях достижения социально-экономических результатов от каждого вложенного тенге.

Ключевые слова: государственные инвестиции, определение бюджетных инвестиций, бюджетные расходы, расходы на развитие, эффективность бюджетных инвестиций, экономическое развитие.

Формулы: 0, **рис.:** 1, **табл.:** 2, **библ.:** 16.

Lyazzat SEMBIEVA,

Ds (Economics), Professor,

Professor of the Department of State Audit,

Eurasian National University named after L. N. Gumilyov,

st. Kazhymukan, 11, Nur-Sultan, Z01C0T6, Republic of Kazakhstan

e-mail: sembiyeva@mail.ru

AseI ISMAILOVA,

1st year doctoral student of the Department of State Audit,
Eurasian National University named after L.N. Gumilyov,
st. Kazhymukan, 11, Nur-Sultan, Z01C0T6, Republic of Kazakhstan
e-mail: a_sembi@mail.ru

RELEVANCE OF BUDGET INVESTMENT AND DEFINITION OF ITS CONCEPT

Annotation

Introduction. *Since gaining independence, Kazakhstan has come a long way of establishing and improving the system of budgetary regulation. Currently, the Government of the Republic of Kazakhstan is working on the Concept of Public Finance Management of the Republic of Kazakhstan until 2030. One of the main approaches to the formation and implementation of budgetary policy in the new conditions is to increase the efficiency and economic return of budget expenditures. As you know, budget investments for the growth of the country's economy have a multiplier effect. In the realities of today, budget investments are relevant both from the side of the implementation of such investment projects and the management of budget investments. Revision of conceptual policies requires a revision of the definition of budget investment.*

Target. *The article analyzes the concept of "budgetary investments". The study takes into account the opinion of prominent economists on the basis of a theoretical review and the available scientific and methodological literature on the research topic.*

Research methods. *The methodological apparatus of this study on the issue of defining the concept of "budget investments" in Kazakhstan in the context of the need to improve the efficiency of these investments is based on the methods of empirical and comparative analysis, vertical and horizontal analysis and the method of expert assessments. The question of the need for a clear definition and expansion of the existing conceptual apparatus in terms of the regulation of budgetary investments of the Republic of Kazakhstan is formulated on the basis of scientific research and the use of various approaches and methodological foundations.*

Results. *The study made it possible to propose the author's definition of this concept, and to determine the need for a clear classification of budget investments in order to further approve the mechanisms for determining priorities and criteria for choosing a particular investment project, the structure of the budget process as a whole.*

Perspectives. *The expediency of further study and development of proposals on the methodology for auditing the effectiveness of budget investments in the Republic of Kazakhstan in order to achieve socio-economic results from each invested tenge has been determined.*

Keywords: *public investments, definition of budget investments, budget expenditures, development expenditures, efficiency of budget investments, economic development.*

Formulas: 0, **fig .:** 1, **tab .:** 2, **bibl.:** 16.

JEL classification: E22, G11.

Постановка проблеми. Мировая экономика сегодня все еще находится под давлением последствий борьбы с пандемией и ее новыми штаммами.

Международный валютный фонд (МВФ) прогнозирует глобальный рост в 2021 году 5,9%, на 2022 год – 4,9% [1]. При этом важный вклад в восстановление мировой экономики вносят развивающиеся страны Азии, рост которых, по прогнозу Азиатского банка развития, составит существенные 7,1% в 2021 году и 5,4% – в 2022-ом [2].

В то же время в Казахстане за 9 месяцев т. г. рост ВВП составил 3,4%, при этом производство товаров увеличилось на 3,5%, услуг – на 2,9% [3].

МВФ возлагает большие надежды на государственные инвестиции, которые, по их мнению, помогут скорейшему восстановлению и будут инструментом инклюзивного развития государств в наше непростое время.

Учитывая ограниченные ресурсы Правительствам государств необходимо благоразумно подойти к дальнейшим мерам государственной поддержки по восстановлению экономик и к проведению соответствующих реформ.

В настоящее время Правительство Республики Казахстан в реализацию Послания Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2021 года «Единство народа и системные реформы – прочная основа процветания страны» разрабатывает подходы по решению текущих проблем, которые получают отражения в Концепции управления государственными финансами.

В связи с чем, полагаем своевременным рассмотрение вопроса относительно определения, видов и структуры бюджетных инвестиций в Республике Казахстан.

Анализ последних исследований и публикаций. Изучение теоретических аспектов бюджетных инвестиций рассмотрим через историческую интерпретацию терминов «государственные инвестиции» и «бюджетные инвестиции». Однако среди авторов нет единого мнения о содержании данных понятий.

В зарубежной литературе используются термины «government investment», «public investment», которые в переводе на русский язык означают «государственные инвестиции».

Важно отметить разницу между инвестициями государственными и бюджетными. Под государственными инвестициями принято понимать не только вложения средств из бюджета, но и из внебюджетных фондов, заемных средств, а также вложения за счет прибыли и амортизационных отчислений государственных предприятий [4].

Гаспар В., Мауро П., Паттилло К., Эспиноза Р. под государственными инвестициями («public investment») понимают валовые накопления основного капитала государства (общая стоимость приобретения основных средств за вычетом выбытия), будь то через центральное или местное правительство или через государственные предприятия, или корпорации. Государственные инвестиции включают физические или материальные инвестиции в инфраструктуру (транспорт, телекоммуникация и строительство), но в широком смысле государственные инвестиции могут включать человеческие или нематериальные инвестиции в образование, навыки и знание [5, с. 33].

Андерсон Э., Рензио П. и Левиа С. определяют государственные инвестиции как государственные расходы, в частности капитальные расходы, которые увеличивают государственный физический капитал, что включают строительство дорог, портов, школ, больниц и т. д. [6].

Нобууки Каназаува в своей работе «Мильтипликатор государственных финансов» дает следующее понимание: «государственные инвестиции = инфраструктурные инвестиции + вложения в товарно-материальные запасы» [7].

Организация экономического сотрудничества и развития определяет государственные инвестиции как капитальные затраты, которые состоят из инвестиций (т. е. валового накопления капитала и приобретений, за вычетом выбытия нефинансовых непроизводственных активов) и трансфертов капитала (т. е. инвестиционных грантов и субсидий в денежной или натуральной форме, предоставляемых субнациональными правительствами другим институциональным единицам) [8].

Таким образом, зарубежные авторы определяют государственные инвестиции как государственные расходы, которые увеличивают государственный физический капитал. Понимаются все расходы государства, направленные на увеличение капитала государства.

В Российской Федерации Бюджетным кодексом предусмотрено понятие «бюджетные инвестиции», что представляет собой бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюджета стоимость государственного (муниципального) имущества [9].

Взгляды российских ученых на содержание понятия «бюджетные инвестиции» различны, большая часть из которых основывается на том, что бюджетные инвестиции представляют собой расходы бюджета.

По мнению Ю. А. Крохина, бюджетные инвестиции выступают самостоятельными видами расходов бюджетов. Они связаны с вложением денежных средств в основные фонды и нематериальные активы с созданием государственных (муниципальных) запасов и резервов [10]. Автор исходит из того, что особенностями бюджетных инвестиций как самостоятельного вида расходов являются: направление вложения и цель вложения.

Похожее определение у М. В. Кустовой, которая считает, что имеют в виду расходы публично-правовых образований, связанные с участием государства (муниципальных образований) в расширенном производстве, которые, в отличие от текущих расходов публично-правовых образований, соединены с увеличением имущественной массы последних [11].

Мнение Д. Л. Комягина заключается в увеличении стоимости государственного (муниципального) имущества, т. е. казны, за счет расходов бюджета [12].

С указанным суждением А. М. Лаптева соглашается только отчасти, поскольку увеличение стоимости государственного (муниципального) имущества – это только цель бюджетных инвестиций; поэтому точно нельзя сказать, будет ли такое приращение и в каком объеме. По ее мнению целесообразным рассматривать понятие «бюджетные инвестиции» в узком и широком смыслах. В узком смысле бюджетные инвестиции соответствуют легальному определению, закрепленному в законодательстве Российской Федерации. В широком смысле бюджетные инвестиции – это бюджетные средства, направляемые публично-правовыми образованиями в целях увеличения публичного имущества и/или достижения иного полезного эффекта [13].

Цель статьи. Анализ понятия «бюджетные инвестиции», данного видными учеными-экономистами и предусмотренного бюджетным законодательством Республики Казахстан, определение авторской позиции.

Исходя из вышеуказанных определений авторов, понимание западных экономистов об инвестициях государства является шире, отражающее реальную картину влияния государства путем различных форм финансированию активов государства на его развитие. Российские и отечественные авторы ввиду соответствующих национальных законодательств рассматривают данное понятие основываясь на расходах бюджета.

Так, законодательством Республики Казахстан не предусмотрено понятие «государственные инвестиции». В Бюджетном кодексе Республики Казахстан есть понятие «бюджетные инвестиции», которое исходя из экономического и юридического понимания уже, чем государственные инвестиции.

В Бюджетном кодексе Республики Казахстан [14] введено понятие «инвестиции инвестиционный проект», определяемое как комплекс мероприятий, направленных на достижение стратегических целей государства путем осуществления бюджетных инвестиций и реализации проектов государственно-частного партнерства, в том числе концессионных проектов (рис. 1).

Легитимным определением бюджетных инвестиций на территории Республики Казахстан является «финансирование из республиканского или местного бюджета, направленное на создание и (или) развитие активов государства путем реализации бюджетных инвестиционных проектов, а также формирование и (или) увеличение уставных капиталов юридических лиц, за исключением активов, направленных на принятие оперативных мер для обеспечения социально-экономической стабильности».

На наш взгляд, данное определение некорректно ввиду того, что инвестиции не являются процессом, определение его как финансирование не верно. Инвестиции – это актив, имеющий ценность.

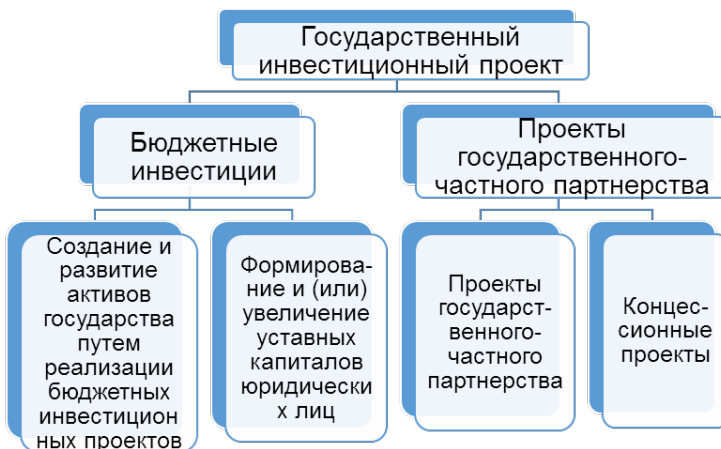


Рис. 1. Виды государственных инвестиционных проектов

Источник: разработано авторами на основании [14].

Бюджетные инвестиции в Казахстане могут быть направлены на:

1) создание (строительство) и реконструкцию объектов, которые могут быть технически сложными и (или) уникальными, и технически несложными и (или) типовыми, внедрение и развитие информационных систем;

2) институциональное развитие отрасли (отраслей) посредством формирования или увеличения уставного капитала субъектов квазигосударственного сектора.

Бюджетные инвестиции можно классифицировать по нижеуказанным признакам (табл. 1).

Таблица 1

Классификация бюджетных инвестиций

Классификационный признак	Вид бюджетных инвестиций
По источнику финансирования	Республиканский
	Местный
По направлению финансирования	Бюджетные инвестиционные проекты
	Увеличение уставных капиталов юридических лиц
По способу финансирования	Прямое финансирование из бюджета
	Целевые трансферты на развитие
	Бюджетные кредиты
	Целевые трансферты из Национального фонда

Источник: разработано авторами на основании [14].

Согласно бюджетному законодательству Казахстана под бюджетным инвестиционным проектом понимается совокупность мероприятий, направленных на создание (строительство) новых либо реконструкцию имеющихся объектов, а также создание и развитие объектов информатизации, за исключением объектов информатизации, предназначенных для реализации задач, направленных на обеспечение деятельности Президента Республики Казахстан, а также объектов информатизации специальных государственных органов, реализуемых за счет бюджетных средств непосредственно администратором бюджетной программы в течение определенного периода времени и имеющих завершенный характер.

Основываясь на экономической теории ключевым показателем развития страны является доля инвестиций в ВВП. Действительно, прямо пропорциональная связь между инвестиционным коэффициентом страны и темпами ее экономического роста представляет собой одну из немногих бесспорных закономерностей в экономике [15, с. 169].

МВФ отводит главную роль государственным инвестициям в период перехода к миру послу COVID-19. По их мнению, увеличение государственных инвестиций в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком может способствовать оживлению экономической активности после самого резкого и глубокого падения мировой экономики в современной истории. Увеличение государственных инвестиций на 1 процент ВВП может укрепить уверенность в восстановлении экономики и повысить уровень ВВП на 2,7 процента, частных инвестиций на 10 процентов, а занятости –

на 1,2 процента, если качество инвестиций будет высоким и существующий уровень долговой нагрузки государственного и частного сектора не ослабит ответную реакцию со стороны частного сектора на меры стимулирования [5].

По данным Национального бюро статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан бюджетные инвестиции в основной капитал в Казахстане в последние годы составляют от 2,2 до 3,3% от ВВП (табл. 2), что характеризует страну как привлекательную для инвестиций. В развитых странах государственные инвестиции также не превышают 2,5–3,5% к ВВП.

Таблица 2

**Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования
за 2016–2020 годы**

млрд. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020
Инвестиции в основной капитал					
Всего	7 762,3	8 770,6	11 179,0	12 576,8	12 270,1
В т.ч. бюджетные средства					
Республиканский бюджет	948,2	817,1	756,7	842,4	885,2
Местный бюджет					
Всего	378,1	615,7	664,4	684,6	1 466,3
ВВП					
Всего	46 971,2	54 378,9	61 819,5	69 532,6	70 649,0
Доля бюджетных средств					
В инвестициях в основной капитал, в %	17,1	16,3	12,7	12,1	19,2
В ВВП, в %	2,8	2,6	2,3	2,2	3,3

Источник: разработано авторами на основании [16].

Однако необходимо учитывать вышеизложенные аспекты определения бюджетных инвестиций согласно законодательству Республики Казахстан для корректной оценки инструментов макроэкономической политики, так как задачи по обеспечению сбалансированности бюджета, дальнейшего роста реального ВВП и укрепления социальной защиты, бюджетная политика должны формироваться на основе, в том числе стимулирования подхода стимулирование инвестиций частного сектора, а не их замещения.

Выводы. Поднятая тема данной статьи является актуальной на сегодняшний день ввиду текущей экономической ситуации в мире. Бюджетные инвестиции в инфраструктуру будут играть ключевую роль в восстановлении экономики. В этих целях странам необходимо надлежащее управление инфраструктурой – надежные институты и основы для планирования, распределения средств и обеспечения качественной государственной инфраструктурой, что требует пересмотра всех системных вопросов, начиная с определения понятия бюджетных инвестиций.

Изучив нормативно-правовую базу Республики Казахстан относительно бюджетных инвестиций, мы пришли к мнению, что данное понятие очень ограничено в связи

с требованиями бюджетных процедур в отношении них. Как мы видим, расходы по обязательствам государства в рамках проектов государственного-частного партнерства, гарантированных государством займов и займов под поручительство государства, целевых текущих трансфертов, направленных на создание и развитие активов государства, инвестиции в развитие объектов квазигосударственного сектора не включаются в расходы на развитие, т.е. не являются бюджетными инвестициями. Это с экономической точки зрения не обоснованно, так как целевым направлением данных расходов является накопление основного капитала государства.

Полагаем целесообразным рассматривать понятие «бюджетные инвестиции» в более широком смысле, а именно: это – бюджетные расходы, направленные на создание мощностей для производства общественно-востребованных благ, соответствующих стратегическим целям государства.

Перспективы дальнейших исследований. Необходимо законодательно четко классифицировать бюджетные инвестиции в целях дальнейшего утверждения механизмов определения приоритетов и критериев выбора того или иного инвестиционного проекта, структуры бюджетного процесса в целом.

Определена целесообразность дальнейшего изучения и выработки предложений по методике аудита эффективности бюджетных инвестиций в Республике Казахстан в целях достижения социально-экономических результатов от каждого вложенного тенге.

Литература

1. Перспективы развития мировой экономики. 2021. URL: <http://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021> (дата обращения: 01.11.2021).
2. ADB's Asian Development Outlook 2021 Update. URL: <http://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2021-update> (дата обращения: 01.11.2021).
3. Основные социально-экономические показатели. 2021. URL: <http://www.stat.gov.kz> (дата обращения: 01.11.2021).
4. Янковский К. П. Инвестиции. Санкт-Петербург : Питер, 2008. С. 69.
5. Vitor Gaspar, Paolo Mauro, Catherine Pattillo, Raphael Espinoza. Public Investment for the Recovery. 2020. URL: <http://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/10/05/blog-public-investment-for-the-recovery> (дата обращения: 10.10.2021).
6. Anderson E., Paolo de Renzio, Levy S. The Role of Public Investment in Poverty Reduction: Theories, Evidence and Methods. *Overseas Development Institute Working Paper* 263. 2006. P. 2.
7. Nobuyuki Kanazawa. The Public Investment Multipliers: Evidence from Stock Returns of Narrowly Defined Industry in Japan. 2018. URL: <http://hdl.handle.net/10086/27202> (дата обращения: 16.10.2021).
8. Effective Public Investment Across Levels of Government: Implementing the Principles. 2019. URL: <https://www.oecd.org/effective-public-investment-toolkit/> (дата обращения: 10.10.2021).

9. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ. URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.11.2021).
10. Крохина Ю. А. Финансовое право России. Москва : Норма, 2008. 286 с.
11. Кустова М. В., Шевелева Н. А. Финансовое право. Санкт-Петербург : Питер, 2014. 105 с.
12. Комягин Д. Л. Казна и бюджет. Москва : Наука, 2014. С. 203–218.
13. Лаптева А. М. Понятие «бюджетные инвестиции». *Вестник Санкт-Петербургского университета. Право*. 2018. № 3. С. 330–342. DOI: doi.org/10.21638/11701/spbu14/2018/304 (дата обращения: 01.11.2021).
14. Бюджетный кодекс Республики Казахстан от 04.12.2008 № 95-IV. URL: <http://www.adilet.zan.kz> (дата обращения: 01.11.2021).
15. Ха-Джун Чанг. Как устроена экономика; пер с англ. Е. Ивченко ; [науч. ред. Э. Кондукова]. 8-е изд., доп. Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2021. 320 с.
16. Статистика национальных счетов и инвестиций. 2021. URL: <http://www.stat.gov.kz> (дата обращения: 25.10.2021).

References

1. *Perspectivy razvitiya mirovoi ekonomiki* [Prospects for the world economy] (2021). URL: <http://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021> (Accessed: 01.11.2021) [in Russian].
2. ADB's Asian Development Outlook 2021 Update (2021). Retrieved from: <http://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2021-update> (Accessed: 01.11.2021) [in English].
3. *Osnovnye socialno-ekonomicheskie pokazateli* [Main socio-economic indicators] (2021). Retrieved from: <http://www.stat.gov.kz> (Accessed: 01.11.2021) [in Russian].
4. Yankovski K. P. (2008). *Investitsii* [Investment]. Piter. P. 69 [in Russian].
5. Vitor Gaspar, Paolo Mauro, Catherine Pattillo, Raphael Espinoza (2020). *Public Investment for the Recovery*. Retrieved from: <http://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/10/05/blog-public-investment-for-the-recovery> (Accessed: 10.10.2021) [in English].
6. Anderson E., Paolo de Renzio, Levy S. (2006). *The Role of Public Investment in Poverty Reduction: Theories, Evidence and Methods*. *Overseas Development Institute Working*, 263, 2 [in English].
7. Nobuyuki Kanazawa (2018). *The Public Investment Multipliers: Evidence from Stock Returns of Narrowly Defined Industry in Japan*. Retrieved from: <http://hdl.handle.net/10086/27202> (Accessed: 16.10.2021) [in English].
8. *Effective Public Investment Across Levels of Government: Implementing the Principles* (2019). Retrieved from: <https://www.oecd.org/effective-public-investment-toolkit/> (Accessed: 10.10.2021) [in English].
9. *Budjetnyu kodeks Russiskoi Federati* 31.07.1998 № 145-FZ [Budget Code of the Russian Federation of 31.07.1998 No. 145-FZ] (1998). Retrieved from: <http://www.consultant.ru> (Accessed: 01.11.2021) [in Russian].
10. Krokhina, Yulia A. (2008). *Finansovoe pravo Rosii* [Financial Law of Russia]. Moscow: Norma. 286 p. [in Russian].

11. Kustova, Margarita V., Sheveleva, Natalia A. (2014). *Finansovoe pravo* [Financial Law]. St. Petersburg: Piter. 105 p. [in Russian].
12. Komyagin, Dmitriy L. (2014). *Kazna i biudzheth* [Treasury and budget]. Moscow: Science. P. 203-218 [in Russian].
13. Lapteva, Anna M. (2018). [The notion of “budget investments”]. *Vestnik of Saint Petersburg University. Law – Bulletin of St. Petersburg University. Right*, 3, 330–342. Retrieved from: <https://doi.org/10.21638/11701/spbu14.2018.304> (Accessed: 01.11.2021) [in Russian].
14. *Budjetnyu kodeks Respublicy Kazakhstan 04.12.2008 № 95-IV* [Budget Code of the Republic of Kazakhstan dated 04.12.2008 No. 95-IV] (2008). Retrieved from: <http://www.adilet.zan.kz> (Accessed: 01.11.2021) [in Russian].
15. Ha-Joon Chang (2021). *Kak ustroena ekonomika* [How the economy works; per from English E.Ivchenko; [ed. by E. Kondukov]; edition 8. Moscow: Mann, Ivanov i Ferber. 320 p. [in Russian].
16. *Statistika nacionalnukh schetov i investici* [National accounts and investment statistics] (2021). Retrieved from: <http://www.stat.gov.kz> (Accessed: 25.10.2021) [in Russian].

Статтю отримано 27 жовтня 2021 р.

Article received October 27, 2021