

УДК: 334.724.6:334.722

Р.С. Сериков

PhD докторант Казахского экономического университета им. Т. Рыскулова,
Казахстан, г. Алматы
e-mail: koonka1@mail.ru

Экономические предпосылки развития государственно-частного партнерства в Республике Казахстан

Целью статьи является обоснование экономических предпосылок развития института государственно-частное партнерство как составляющей экономической стратегии Казахстана, а также разработка научно-практических рекомендаций по совершенствованию государственной инвестиционной политики в сфере модернизации инфраструктуры. Методологической основой исследования стал анализ основных макроэкономических и инфраструктурных показателей Республики Казахстан, направленный на выделение факторов, препятствующих реализации программ устойчивого развития экономики. Рассмотрены проблемы обеспечения ускоренного развития Казахстана с учетом альтернативных возможностей инвестиционного финансирования. С использованием двухфакторной модели проанализирована долгосрочная стратегия развития национальной экономики и выделены проблемы, связанные с эффективностью государственных инвестиций. Особое внимание обращено на вопросы экономического обеспечения инфраструктурных проектов, успешная реализация которых невозможна без активного развития государственно-частное партнерства в Казахстане.

Ключевые слова: государственно-частное партнерство (ГЧП), национальная экономика, экономическое развитие, государственные инвестиции, частные инвестиции.

Р.С. Серіков

Қазақстан Республикасында мемлекеттік-жекеменшік әріптестікті дамытудың экономикалық алғышарттары

Мақаланың мақсаты Қазақстанның экономикалық стратегиясының құрамдас бөлігі болып табылатын мемлекеттік-жекеменшік әріптестік институты дамуының алғышарттарын негіздеу, сонымен қатар инфрақұрылымды жаңарту саласындағы мемлекеттік инвестициялық саясатты жетілдіру болып табылады. Зерттеудің әдіснамалық негізі ретінде Қазақстан Республикасының негізгі макроэкономикалық және инфрақұрылымдық көрсеткіштерін талдау таңдалған. Бұл талдау экономиканың тұрақты дамуы бағдарламаларының іске асырылуына кедергі жасайтын факторларды көрсетуге бағытталған. Қазақстанның дамуын қамтамасыз ету мәселелері инвестициялық қаржыландырудың балама мүмкіндіктерін есепке алу арқылы қарастырылған. Екіфакторлық модельді пайдалана отырып, ұлттық экономика дамуының ұзақ мерзімдік стратегиясы талданып, мемлекеттік инвестициялардың тиімділігіне қатысты мәселелер анықталған. Іске асырылуы Қазақстанда мемлекеттік-жекеменшік әріптестікті дамытуды мүмкін болмайтын инфрақұрылымдық жобаларды экономикалық қамтамасыз ету мәселелеріне ерекше назар аударылған.

Түйін сөздер: мемлекеттік-жеке меншік әріптестік (МЖӨ), ұлттық экономика, экономикалық даму, мемлекеттік инвестициялар, жекеменшік инвестициялар.

R.S. Serikov

Economic preconditions for the development of public-private partnership in the Republic of Kazakhstan

The aim of the article is to justify economic prerequisites for the institute of public - private partnership as part of the economic strategy of Kazakhstan, as well as the development of scientific and practical recommendations to improve the state investment policy in the modernization of infrastructure. Methodological basis of the study was to analyze the main macroeconomic indicators and infrastructure of Kazakhstan aimed at selection factors hindering implementation of sustainable economic development. The problems of ensuring accelerated development of Kazakhstan considering alternative possibilities of investment financing. Using two-factor model analyzed the long-term development strategy of the national economy, and highlighted the problems associated with the efficiency of public investment. Particular

attention is paid to questions of economic support for infrastructure projects, the realization of which is impossible without the active development of public-private partnerships in Kazakhstan.

Key words: public-private partnership (PPP), the national economy, economic development, public investment, private investment.

На современном этапе развития повышение конкурентоспособности национальной экономики Казахстана в таких направлениях, как рост ее динамичности и устойчивости, реструктуризация и модернизация, обеспечение своевременного решения экономических, социальных и экологических проблем, является главной целью общества, государства и бизнеса. Достижение этой цели требует не только привлечения значительных финансовых ресурсов, технологического переоснащения отраслей экономики, но, в качестве необходимого условия, обновления существующих и создания новых объектов инфраструктуры.

В настоящее время на состоянии казахстанской экономики все еще заметно сказываются последствия глобального финансового кризиса: сокращение темпов роста ВВП, увеличение внешнего долга, снижение занятости указывают на то, что масштабная реструктуризация экономики силами и средствами одного только государства невозможна. Следовательно, необходимым шагом становится объединение потенциалов государственного и частного секторов на основе совместного институционального развития, одним из наиболее перспективных направлений которого является государственно-частное партнерство (далее – ГЧП, *прим. авт.*).

Граждане нашей страны ежедневно сталкиваются с проблемами низкого качества здравоохранения, образования, коммунальных, транспортных и иных услуг, поскольку инфраструктура, на основе которой они предоставляются, морально или физически устарела, требует ремонта, восстановления и модернизации. Это оборачивается серьезными потерями для общества и экономики: от снижения конкурентоспособности продукции до ухудшения качества жизни в целом. Общественная потребность в обновлении и развитии социальной и общей инфраструктуры ставит задачу поиска новых подходов к решению этой проблемы средствами государственной политики. Тенденции развития мировой экономики на протяжении 90-х и 2000-х годов свидетельствуют, что ГЧП может выступать одним из стратегических инструментов государственной политики устойчивого развития.

В данной статье мы рассмотрим обоснование экономических предпосылок развития государственно-частного партнерства:

- инфраструктурный дефицит;
- бюджетный дефицит;
- проблемы, связанные с эффективностью государственных инвестиций в долгосрочной перспективе.

За годы независимости в РК были созданы необходимые условия для динамичного роста национальной экономики. На протяжении 2003-2013 гг. ВВП увеличился почти в 7 раз, с \$30,8 до \$202 млрд., а ВВП на душу населения составляет \$11,5 тыс., что, по классификации Всемирного банка, позволяет отнести Казахстан к группе стран со средним уровнем дохода. РК также входит в двадцатку наиболее привлекательных для инвестиций стран мира: сумма прямых иностранных инвестиций в казахстанскую экономику достигла \$118 млрд., а сумма казахских инвестиций за рубежом превысила \$15 млрд. [1; 2].

Основой экономического роста страны стали ее природные ресурсы: Казахстан занимает седьмое место в мире по запасам нефти и газа (2% общемировых запасов), восьмое – по запасам угля (4%), второе – урана (12%), а также цветных металлов. РК входит в мировую двадцатку экспортеров нефти, запасы которой оцениваются в 40 млрд. баррелей. После обретения независимости нефтегазовый сектор активно развивается, в ближайшие 15-20 лет ожидается увеличение нефтедобычи в связи с открытием крупнейших нефтяных месторождений [2].

Казахстан демонстрирует ряд достижений в области управления природной рентой, направляя большую часть налоговых поступлений от сырьевого (прежде всего, от нефтяного) сектора во внебюджетный Национальный фонд РК (далее – Нацфонд, *прим. авт.*). Во время финансового кризиса 2008-2009 гг. валютные ресурсы Нацфонда были использованы для финансирования пакета стимулирующих мероприятий, позволивших смягчить последствия экономического спада. Национальная холдинговая компания АО «Самрук-Казына», еще один крупнейший инвестор казахстанской экономики, также принимает активное участие в процессе промышленной

модернизации. По состоянию на 2013 г., совокупные объемы активов АО «Самрук-Казына» (\$77,5 млрд., 15-е место в Sovereign Wealth Fund Ranking) и резервов Нацфонда (\$68,9 млрд., соответственно, 18-е место в мировом рейтинге) оцениваются в 72,5% национального ВВП [3; 4].

Стратегия развития РК до 2050 года предусматривает активное использование нефтяной ренты для модернизации производственных фондов и инфраструктуры. Программа модернизации включает в себя 779 проектов общей стоимостью 11 трлн. тенге, что составляет около трети ВВП Казахстана в 2013 г. [5]. Однако практическая реализация столь амбициозной и масштабной программы индустриального развития вызывает ряд вопросов.

Одной из проблем развития экономики РК до сих пор остается недостаточная обеспеченность инфраструктурой. Если в мировом рейтинге Global Competitiveness Index 2012-2013 г. Казахстан занимает 51-ю позицию среди 144 стран мира, то по одному из базовых субиндексов, «инфраструктура» – лишь 67-е, где отстает не только от развитых стран, но и от многих развивающихся, например от России (47-е место) [6].

Анализ потребности в инфраструктуре до 2040 г., проведенный казахстанским Центром ГЧП, оценивает необходимые инвестиции в \$243 млрд., что означает наличие дефицита в сумме \$211 млрд. (в среднем около \$8 млрд. в год) [7]. Значит, даже при полномасштабной реализации государственных инвестиционных программ до 2050 г. (с бюджетным финансированием порядка \$2 млрд. в год) и при условии, что все средства будут вкладываться в инфраструктурные проекты, дефицит финансирования будет покрыт всего на 25%, т.е. сохранится разрыв в сумме \$160 млрд., или около 80% ВВП 2013 г.

Рассматривая причины возникновения и роста инфраструктурных разрывов, можно указать в качестве основных: 1) нерыночный характер производства и предоставления общественных услуг; 2) неэффективный менеджмент в сфере развития инфраструктуры и реализации общественных услуг; 3) растущий дефицит финансовых ресурсов в государственном секторе для обеспечения инвестиций в инфраструктуру.

С точки зрения достижения целей устойчивого развития, действующая политика масштабных государственных капиталовложений

является неоптимальной, а значит, требуется ее расширение и дополнение программами, направленными на стимулирование экономического роста в частном секторе.

Проведем общую оценку возможностей финансирования долгосрочного развития экономики Казахстана с привлечением государственных средств, под которыми мы подразумеваем как бюджетные, так и средства суверенных фондов (Нацфонда и АО «Самрук-Казына»), при условии, что основным источником их поступлений остается добывающий (нефтегазодобывающий) сектор. Специализированные стохастические модели для малых стран (по экономико-демографическим показателям Казахстан относится к «малым странам») с доминированием добывающего сектора разрабатывались Э. Баффлом, А. Бергом и др. [8; 9].

Используемая нами двухфакторная модель включает три сектора: добыча полезных ископаемых, промышленное производство и не сырьевых товаров. Экономическая деятельность во всех трех секторах осуществляется с использованием труда, частного и государственного капитала и описывается производственной функцией Кобба-Дугласа, которая для промышленного сектора принимает вид:

$$Y_{P,t} = z_P * K_{P,t-1}^{1-a_P} * L_{P,t}^{a_P} * K_{G,t-1}^{1-a_G}, \quad (1)$$

где z_P – коэффициент, учитывающий соотношение государственной и частной собственности в промышленном секторе; L_P – занятость в частном промышленном секторе; K_P и K_G – частный и государственный капитал; a_P и a_G – эластичность доходов, занятых в частном и государственном сегментах сектора.

Аналогично, для сектора не сырьевых товаров продуктивность описывается функцией:

$$Y_{T,t} = z_T * K_{T,t-1}^{1-a_T} * L_{T,t}^{a_T} * K_{G,t-1}^{1-a_G}, \quad (2)$$

где z_T – коэффициент, учитывающий соотношение государственной и частной собственности в несырьевом секторе; L_T – занятость; K_T и K_G – частный и государственный капитал; a_T и a_G – эластичность доходов, занятых в частном и государственном сегментах сектора.

В то же время для добывающего сектора производственная функция является экзогенной,

поскольку определяется ценами на внешних рынках и принимает следующий вид:

$$y_{R,t} = z_R (r_0 * p_{T0}^{aT} * y_{R0}), \quad (3)$$

где z_R – коэффициент, учитывающий соотношение государственной и частной собственности в добывающем секторе; r_0 – ресурсная рента; P_{T0} – цены на международных сырьевых рынках; y_{R0} – отображают эластичность доходов от экспорта ресурсов частным и государственным сегментом добывающего сектора.

Очевидно, что в данной модели ключевым фактором роста секторов промышленного производства и несырьевых товаров выступают государственные инвестиции (капитал) за счет сверхдоходов добывающего сектора. При этом рост производительности (т.е. эффективности использования) государственного капитала повышает продуктивность факторов производства частного сегмента соответствующего сектора, одновременно вытесняя отсюда частные инвестиции.

Таким образом, для сравнительной оценки граничной эффективности государственных и частных инвестиций можно использовать формулу:

$$G_{t+1}^I = E_T (G_t^I) * G_{t-1}^I, \quad (4)$$

где G_t^I – это государственные инвестиционные расходы соответствующего периода; $0 < E_T < 1$ – эффективность прямых инвестиций.

Предполагая, что эффективность инвестиций государственного сектора снижается с E до E' , когда уровень государственных расходов превышает некое пороговое значение (с учетом ограниченной капиталоемкости любого из секторов экономики), получаем следующую формулу для оценки объема эффективных государственных инвестиций (капитала):

$$\begin{aligned} K_{G,t} &= (1 - \delta_{G,t}) * K_{G,t-1}^{1-aT} + E_T (G_t^I) * G_{t-1}^I = \\ &= (1 - \delta_{G,t}) * K_{G,t-1}^{1-aT} + G_{t+1}^I, \end{aligned} \quad (5)$$

где $0 < \delta_{G,t} < 1$ – это норма амортизации государственного капитала; периода; а G_{t+1}^I – эффективные государственные инвестиции.

Применение рассмотренного выше подхода к случаю Казахстана позволяет оценить фискально-бюджетные параметры финансовой

политики, поскольку модель включает сбалансированные бюджет и внебюджетный (рентный) фонд. При этом средства фонда используются для финансирования расходов, а бюджета (при профиците) – для погашения долга. При дефиците бюджета последний финансируется за счет средств резервного фонда, при условии, что остаток средств не ниже некоего заданного уровня (в данном случае – 30% ВВП в соответствии с законодательством РК). Приближение средств фонда к неснижаемому остатку будет означать необходимость пополнения фонда за счет: 1) внешних займов; 2) повышения налоговых ставок в добывающем секторе; 3) сокращения государственных расходов.

Воспользовавшись представленной выше факторной моделью, можно определить параметры рабочей модели для Казахстана, а именно: $a_p, a_G = 0,5$; $a_R = 0,15$; $\delta_{G,t} = 0,07$; $E = 0,6$; $E' = 0,4$ (для расчета показателей использовались средние значения переменных за 2003-2013 гг.) [8, с. 11-13].

Следует отметить, что эти показатели зависят от выбранной государством стратегии развития, например, увеличение инвестиций в инфраструктуру (производство, человеческий капитал) ведет к повышению эффективности использования государственных средств. С другой стороны, тот же процесс снижает эффективность частных инвестиций и частного сектора в целом.

При оценке наиболее очевидных сценариев, благоприятного (цены на сырьевые ресурсы равномерно растут) и нестабильного (цены снижаются в среднесрочной и повышаются – в долгосрочной перспективе), результаты анализа показывают, что достижение среднегодового прироста ВВП 2,5-3,0% потребует увеличения государственных инвестиций до 6,0-6,5% ВВП, что ненамного превышает нынешний уровень.

При этом средства Нацфонда используются для финансирования государственных инвестиционных расходов в рамках действующих законодательных ограничений, а внешний долг снижается (за пять лет при благоприятном и за восемь – при нестабильном сценарии) и удерживается на уровне 5-7% ВВП, а государственный капитал увеличивается на 19,5% к 2030-му на 30% - к 2040-му году.

Поскольку показатель E не достигает граничного значения E' , эффективность инвести-

ций остается достаточно высокой, налоговые ставки остаются на нынешнем низком уровне, обменный курс снижается на 4-6%, что в целом приводит к росту частного потребления (т.е. благосостояния), а также частных инвестиций в «несырьевые» секторы экономики.

Стратегия, направленная на достижение среднегодового прироста ВВП на уровне 6-7% (при задекларированных 6,8%), требует увеличения государственных инвестиций примерно вдвое, до 12,5-13,5% ВВП. При условии соблюдения Нацфондом финансовых ограничений в обоих сценариях государство будет вынуждено прибегнуть к масштабным внешним заимствованиям, и в то же время, чтобы избежать чрезмерного роста долга, необходимо увеличивать ставки налогов. Наиболее серьезные проблемы могут возникнуть в случае реализации неблагоприятного сценария, когда рост процентных платежей по долгу на 30-40% приводит к почти двукратному увеличению налоговых ставок и резкому снижению благосостояния населения.

Реализация экономической стратегии, предусматривающей увеличение государственных расходов, негативно повлияет также и на развитие частного производственного сектора, хотя капитализация экономики в целом будет расти быстрее: на 55,6% – к 2030-му и на почти на 70% – к 2040-му году. Впрочем, быстрый рост инвестиций будет сопровождаться снижением на 1/3 их эффективности, с начальных 0,6 до минимального (для нашей рабочей модели) уровня 0,4.

Таким образом, частный сектор получит выгоду в виде прироста капитализации и столкнется при этом со значительными потерями в виде: 1) повышения фискальной нагрузки; 2) роста затрат на привлечение иностранного капитала вследствие увеличения рисков во внешних рынках и утечки капитала в государственный сектор – на внутреннем; 3) укрепления курса национальной валюты и, как следствие, падения экспортного потенциала промышленного сектора. В целом, конкурентоспособность частного сектора, а значит, инвестиционная привлекательность экономики Казахстана для внешних инвесторов в долгосрочной перспективе снизится.

По отношению к инфраструктурным программам это означает, что при соблюдении принципа сохранения основных объектов инфраструктуры в государственной (коммуналь-

ной) собственности привлечение к их развитию частного сектора будет осуществляться путем:

1) долевого участия в финансировании (инвестировании, кредитовании) инфраструктурных проектов;

2) размещения государственных заказов на строительство (реконструкцию, модернизацию) объектов инфраструктуры в частном секторе;

3) передачи объектов в управление частным компаниям при сохранении формы собственности, государственного контроля за качеством услуг и ценовой (тарифной) политикой.

Все это в полной мере реализуется в такой институциональной форме, как ГЧП, главными аргументами в пользу развития которого, по сравнению с такими альтернативами, как приватизация или национализация, можно назвать:

1) общее стимулирование инвестиционной активности, привлечение внешних и внутренних частных институциональных инвесторов и долгосрочных инвестиций;

2) сокращение общего объема государственных расходов, связанных с производством и общественными услугами, созданием и содержанием инфраструктуры;

3) рост общей эффективности реализации государственных инвестиционных проектов в сфере инфраструктуры общего и социального назначения;

4) снижение стоимости привлеченного капитала при одновременном росте его эффективности для обоих партнеров;

5) расширение перечня, увеличение доступности и повышение качества общественных услуг.

Таким образом, научная дискуссия по вопросам развития ГЧП в Казахстане должна стать частью более широкого общественного обсуждения национальной стратегии устойчивого развития, центральными проблемами которой являются пересмотр роли государства и бизнеса в инвестиционных программах, связанных с инфраструктурой, интеграция мероприятий по стимулированию ГЧП в государственную инвестиционную политику как составляющую стратегии социально-экономических реформ.

Проведенное исследование показало следующее:

1. Структурные особенности казахстанской экономической модели, с учетом состояния экономики и потребностей общества, создают не-

обходимые предпосылки для реализации целей долгосрочного устойчивого развития. Однако ресурсо- и экспортоориентированность, доминирование государственного сектора, неразвитость общей и социальной инфраструктуры в значительной степени препятствуют реализации экономического потенциала страны, росту международной конкурентоспособности ее экономики.

2. Наличие, доступность и качество существующей инфраструктуры общего и социального назначения не обеспечивает достижения поставленных государством целей социально-экономического развития, следовательно, программы по модернизации и строительству объектов инфраструктуры следует отнести к первоочередным задачам в рамках «Стратегии развития Республики Казахстан до 2050 года». Именно инфраструктурные проекты, особенно в экономически отсталых регионах, являются приоритетными с точки зрения долгосрочного развития, однако, в условиях достаточно жестких макроэкономических ограничений государство не способно самостоятельно профинансировать инфраструктурный дефицит, что ставит вопрос о необходимости привлечения к решению проблемы частных инвесторов.

3. Проведенное математическое моделирование показало, что масштабный рост государ-

ственных инвестиций с привлечением средств Нацфонда способен генерировать более высокие темпы экономического роста, в т.ч. – промышленного, но в долгосрочной перспективе эффективность таких инвестиций снижается и может вызвать эффекты противоположные ожидаемым: снижение конкурентоспособности продукции частного сектора, повышение стоимости привлечения инвестиций и займов, увеличение налогового бремени, снижение частного потребления, а, следовательно, благосостояния народа.

Исходя из этих предпосылок, более взвешенным представляется комплексный подход, когда государственные инвестиции выступают в качестве дополнения и/или стимула для привлечения частных, т.е. активизация развития ГЧП-компоненты стратегии экономического развития Казахстана.

Дальнейшее увеличение роли государства, в т.ч. государственных корпораций, в национальной экономике Казахстана нецелесообразно, а значит, ГЧП как альтернатива приватизации, с одной стороны, и национализации – с другой, способно создать синергетический эффект от взаимодействия государственного и частного секторов в процессе достижения целей долгосрочного развития.

Литература

- 1 Исследование инвестиционной привлекательности Казахстана ЕУ, 2013 год [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: www.ey.com/attractiveness
- 2 Министерство экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан [Электронный ресурс]. — [Режим доступа]: <http://www.minplan.gov.kz/economy/about/8012/34509/>
- 3 Национальный банк Казахстана: Статистика [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: <http://www.nationalbank.kz/?docid=275>
- 4 Sovereign Wealth Fund Rankings: Sovereign Wealth Fund Institute [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: <http://www.swfinstitute.org/fund-rankings/>
- 5 Послание Главы государства народу Казахстана от 14 декабря 2012 года «Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства» [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: http://www.akorda.kz/ru/page/page_poslanie-prezidenta-respubliki-kazakhstan-lidera-natsii-nursultana-nazarbaeva-narodu-kazakhstan
- 6 The World Economic Forum Data: The Global Competitiveness Reports 2008-2013 – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness>.
- 7 Казахстанский центр государственно-частного партнерства [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: <http://kzppp.kz/>
- 8 Berg A. Public Investment in Resource Abundant Developing Countries / A. Berg, R. Portillo, S.-C. Yang, L.-F. Zanna // IMF Economic Review/ – 2013. – Vol. 61 (1). – P. 92-129 [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12274.pdf>
- 9 Buffie, E.F., Berg, A., Patillio, C., Portillo, R., Zanna, L.-F., 2012. Public Investment, Growth and Debt Sustainability: Putting Together the Pieces/ // IMF Working Paper WP/12/177, International Monetary Fund [Электронный ресурс]. – [Режим доступа]: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12144.pdf>

References

- 1 Issledovaniye investitsionnoy privlekatel'nosti Kazakhstana EY., 2013 god [Elektronnyy resurs]. - [Rezhim dostupa]: www.ey.com/attractiveness
- 2 Ministerstvo ekonomiki i byudzhnogo planirovaniya Respubliki Kazakhstan [Elektronnyy resurs]. - [Rezhim dostupa]: <http://www.minplan.gov.kz/economyabout/8012/34509/>
- 3 Natsional'nyy bank Kazakhstana: Statistika [Elektronnyy resurs]. - [Rezhim dostupa]: <http://www.nationalbank.kz/?docid=275>
- 4 Sovereign Wealth Fund Rankings: Sovereign Wealth Fund Institute [Electronic resource]. - [Access mode]: <http://www.swfinstitute.org/fund-rankings/>
- 5 Poslaniye Glavy gosudarstva narodu Kazakhstana ot 14 dekabrya 2012 goda «Strategiya «Kazakhstan-2050»: novyy politicheskoy kurs sostoyavshegosya gosudarstva» [Elektronnyy resurs]. - [Rezhim dostupa]: http://www.akorda.kz/ru/page/page_poslanie-prezidenta-respubliki-kazakhstan-lidera-natsii-nursultana-nazarbaeva-narodu-kazakhstan
- 6 The World Economic Forum Data: The Global Competitiveness Reports 2008-2013 — [Electronic resource]. - [Access mode]: <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness>.
- 7 Kazakhstanskiy tsentr gosudarstvenno-chastnogo partnerstva [Elektronnyy resurs]. - [Rezhim dostupa]: <http://kzppp.kz/>
- 8 Berg A. Public Investment in Resource Abundant Developing Countries / A. Berg, R. Portillo, S.-C. Yang, L.-F. Zanna // IMF Economic Review/ — 2013. — Vol. 61 (1). — P.92-129 [Electronic resource]. - [Access mode]: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12274.pdf>
- 9 Buffie, E.F., Berg, A., Patillio, C., Portillo, R., Zanna, L.-F., 2012. Public Investment, Growth and Debt Sustainability: Putting Together the Pieces// IMF Working Paper WP/12/177, International Monetary Fund [Electronic resource]. - [Access mode]: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12144.pdf>