



Eurasian Development Bank



欧亚大陆的相互投资： 新老合作伙伴

基于欧亚开发银行相互投资监测

报告 25/1

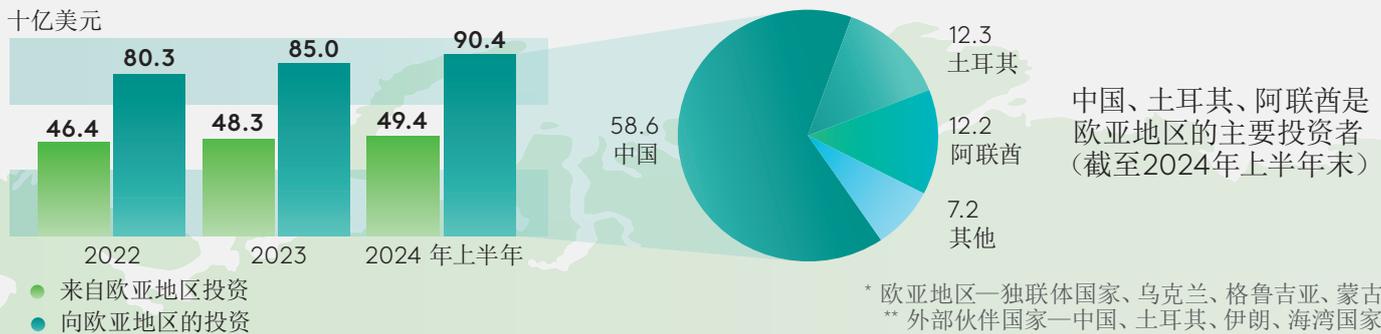
阿拉木图-2025

欧亚大陆相互投资： 新老合作伙伴

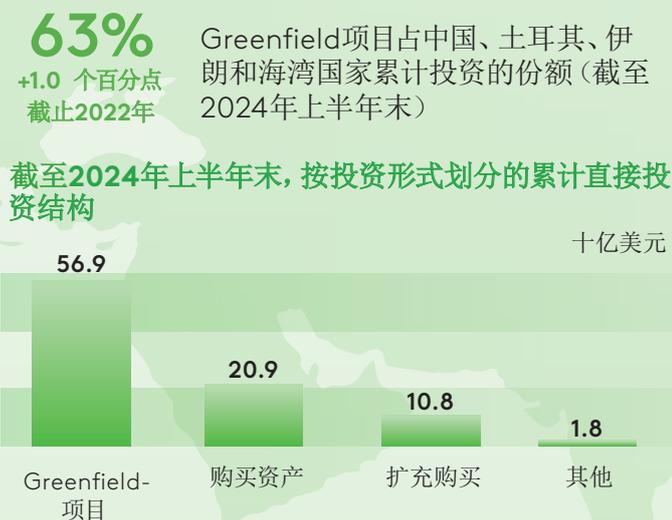
重要推论

分析报告'25

欧亚区域国家*与外部伙伴国家之间的累计相互投资**



GREENFIELD（绿地项目）是欧亚地区最常见的投资形式



欧亚地区（投资净进口国）的投资主要流向土耳其的电力部门



中国在该地区投资的新领域—制造业和电力

海湾国家直接投资迅速增长。优先事项下的中亚

3
来自**36亿美元**中的十亿美元

2022-2024年上半年，制造业和电力行业对中国累计投资总体增长的贡献。

+50%
截止2022年

海湾国家（阿联酋、沙特阿拉伯、卡塔尔）在欧亚地区的累计投资增加（截至2024年上半年末）

2022-2024年上半年，中国累计投资的主要接受方



90%

中亚在海湾国家投资中的份额（截至2024年上半年末）



维诺库罗夫 E.(编辑)、马拉霍夫 A.、扎博耶夫 A.、奥马罗夫 A.、海布拉赫曼诺夫 T.(2025)
欧亚大陆的相互投资：新老合作伙伴。报告25/1。阿拉木图：欧亚开发银行。

项目负责人A.A.马拉霍夫，欧亚开发银行。

“经济研究所”股份公司作者团队负责人T.海布拉赫曼诺夫。

参与数据库和报告编写工作的人员：

D.B.丘列别科娃，哲学博士、T.奥杰波夫、 E.T.塞里克、D.B.希米尔贝克、M.V.卢克马诺夫、A.A.萨金巴耶娃、L.扎卡诺娃。

报告详细介绍了2024年上半年欧亚大陆国家累计相互直接投资的规模、动态、地域和行业结构，重点关注欧亚地区国家与中国、土耳其、伊朗、海湾国家的投资合作。

分析以欧亚开发银行数据库为基础。该数据库是根据从公开来源获得的各种信息（公司报告和其他原始信息）按照“自下而上”的原则形成的。项目可以充分考虑通过离岸公司和其他“转运基地”的投资，以及在国外获得的利润的再投资。

关键词：外国直接投资、相互投资、累计投资、投资项目、欧亚大陆、欧亚地区、跨国公司、外国直接投资结构。

JEL: E22、 F15、F21、 F23、 F36、 G31、 G34。

允许包括大片段在内的全部或部分地复印和其他形式的复制文本，以及在外部电子资源上发布文本，前提是必须引用原文。

报告的电子版可在欧亚开发银行网站上查阅：<https://eabr.org/analytics/>。

对本报告的评论、建议和意见可发送至research@eabr.org。

每周在欧亚开发银行的即时通讯频道：t.me/eabr_bank上，发布运营宏观分析、基础设施监测和分析师的其他专家意见。

©欧亚开发银行，2025

摘要

关于报告的基本信息

监测欧亚开发银行在欧亚大陆的相互投资 – 研究欧亚地区国家（阿塞拜疆、亚美尼亚、白俄罗斯、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、摩尔多瓦、蒙古、俄罗斯、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、乌克兰）与欧亚大陆最大伙伴（中国、土耳其、伊朗、海湾国家）的相互投资。

欧亚开发银行相互投资监测数据库是研究相互投资的基础（图A）。数据库包含2016年至2024年上半年投资项目的详细信息。这项工作的现实意义来自于中国、土耳其、伊朗和海湾国家对欧亚地区（特别是中亚）国家的直接投资的不断增长的重要性。

↓ 图A. 欧亚开发银行相互投资监测数据库



资料来源：欧亚开发银行

中国、土耳其、阿联酋是欧亚地区最大的投资国

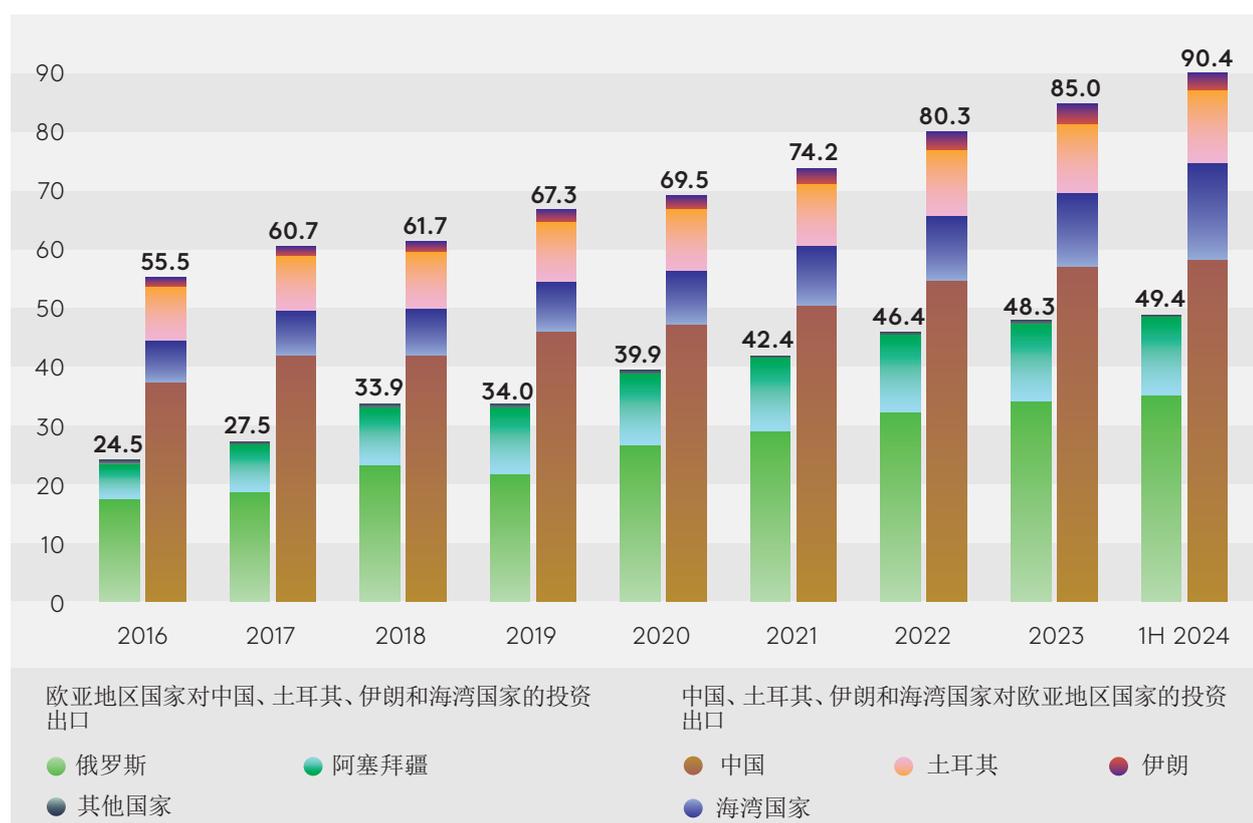
根据欧亚开发银行相互投资监测的数据，截至2024年上半年末，中国、土耳其、伊朗和海湾国家（以下简称外部伙伴国）对欧亚地区国家的累计直接投资总额为904亿美元，较2023年水平增长6.4%（图B）。增长的主要动力是在海湾国家投资者的参与下，在乌兹别克斯坦实施大型电力项目。

欧亚地区的主要投资输出国：中国586亿美元（占总额的64.8%），土耳其123亿美元（13.6%）和阿联酋122亿美元（13.5%），合计占总投资的92%。

欧亚地区这些投资的主要接受国是俄罗斯（235亿美元，占总额的26%）、土库曼斯坦（175亿美元，12.5%）、哈萨克斯坦（155亿美元，11.1%）、蒙古（103亿美元，7.4%）、乌兹别克斯坦（88亿美元，6.3%）。

截至2024年上半年末，中亚国家占欧亚地区外部伙伴国家累计投资总额的一半以上（51%），一年半内占比增长了5个百分点。在此期间吸引的投资额增长了25%，达到462亿美元。

↓ 图B. 欧亚地区与外部伙伴国家（中国、土耳其、伊朗和海湾国家）之间的累计直接投资，十亿美元



资料来源：欧亚开发银行相互投资监测数据库

截至2024年上半年，欧亚地区国家对伙伴国累计直接投资额达494亿美元。

中国积极增加对欧亚地区的直接投资，主要是电力和制造业

中国在欧亚地区的累计投资额逐年持续增长。2024年上半年投资较2016年增长56%。

原材料行业是中国最重要的投资领域，截至2024年上半年末投资额为362亿美元，自2020年以来，增长明显放缓。该行业的份额下降了7.7个百分点—从2020年的69.4%降至2024年上半年末的61.7%。同时，电力和制造业成为中国投资增长的动力。

电力行业来自中国的投资快速增长，即自2022年以来增长了2.1倍，达到41亿美元。该行业的份额从2022年的3.6%增至2024年上半年末的6.9%。价值18亿美元的大部分（85%）电力行业项目在乌兹别克斯坦实施。其中包括太阳能和水力发电厂建设。

2022年以来，制造业也增长了8.1%，即9亿美元至118亿美元。一年半以来，中国对实施新项目的投资几乎全部（97%）都落在了中亚国家，达11亿美元。其中包括乌兹别克斯坦的汽车厂、吉尔吉斯斯坦的熟料厂、哈萨克斯坦的陶瓷花岗岩厂等。

海湾国家对具有优先项目的欧亚地区的直接投资增长快于中亚国家。

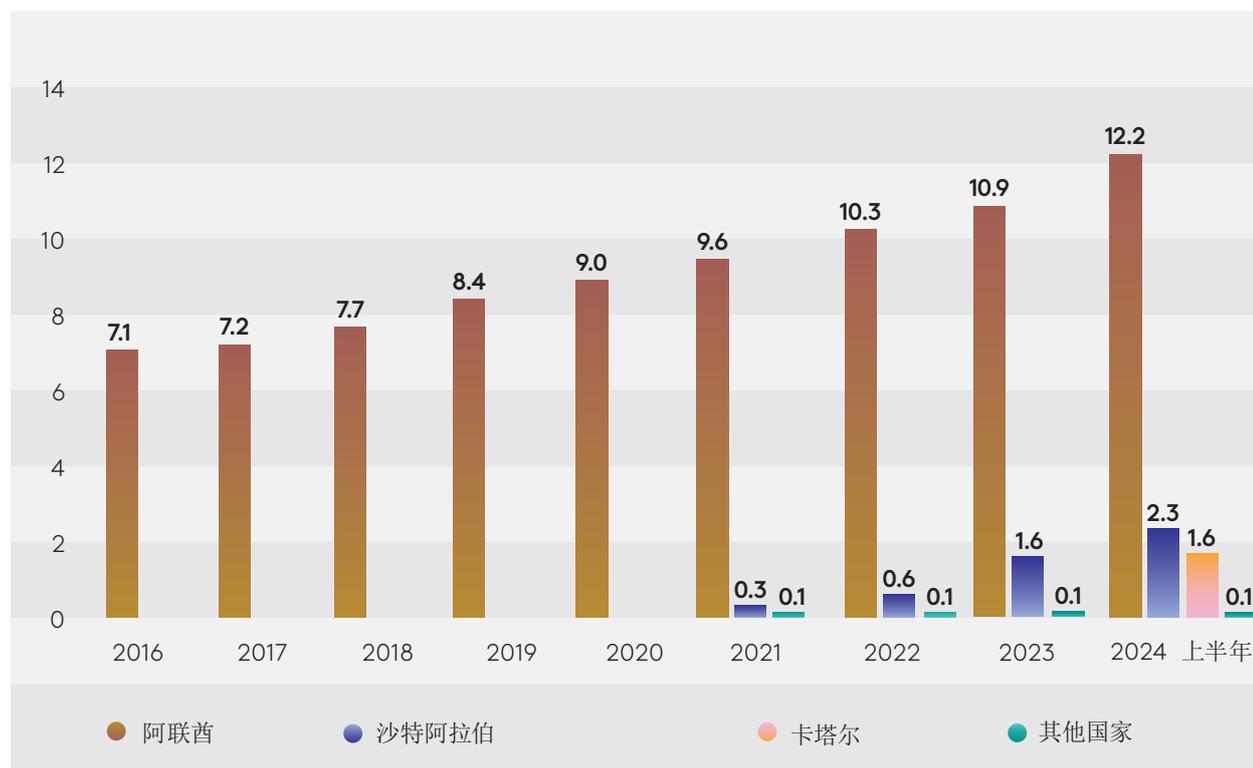
阿联酋是欧亚地区历史最悠久、投资额最大的投资国。截至2024年上半年末的累计投资额较2016年增长71%，达到122亿美元。过去一年半增长18.4%（图C）。

阿联酋的主要市场是中亚。自2016年以来，中亚国家在阿联酋对欧亚地区投资结构中的份额超过90%。阿联酋在该地区的大部分投资（65.6%）针对原材料行业—土库曼斯坦油田的一个大型石油开发和生产项目。电力行业占阿联酋在该地区累计投资的17.2%（21亿美元），其中该行业九个项目中五个是在乌兹别克斯坦建设发电厂，三个项目的投资额达5亿美元及以上。阿联酋投资者积极投资建筑业—截至2024年上半年末的份额为15.6%（19亿美元），其中大型项目包括阿斯塔纳（哈萨克斯坦）的多功能综合体、第比利斯的酒店（格鲁吉亚）。

沙特阿拉伯和卡塔尔是新的投资国。沙特阿拉伯在欧亚地区国家的首笔投资是在2021年，金额为3亿美元。2024年上半年末，投资额增长了7.3倍，达到23亿美元。沙特阿拉伯在该地区的投资针对电力行业（价值20亿美元的项目—位于乌兹别克斯坦）。

卡塔尔在欧亚地区的首批交易于2024年完成，2024年上半年末，实现16亿美元。电信行业占2024年上半年交易总额的90%。

↓ 图C.海湾国家在欧亚地区累计直接投资动态,十亿美元



资料来源: 欧亚开发银行相互投资监测数据库

原材料行业是欧亚地区外部伙伴投资的关键领域

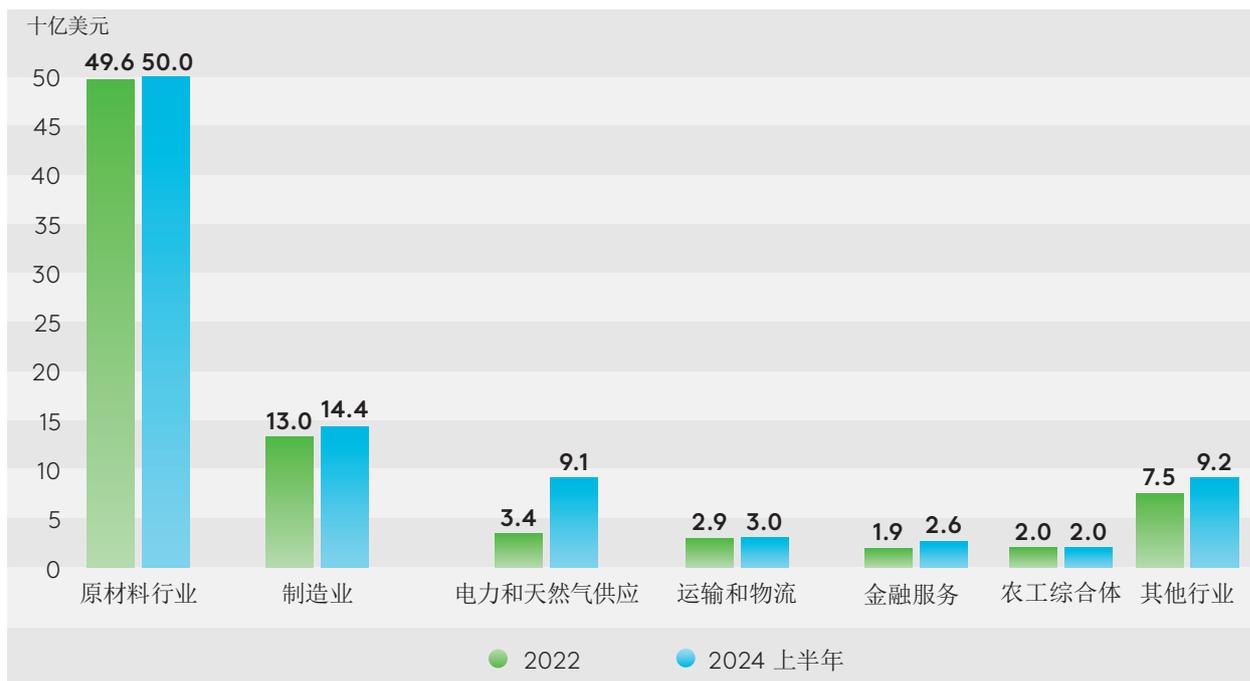
到2024年上半年末,原材料行业占累计投资额的55%,即500亿美元(图D)。近年来,该行业的新投资流入放缓,导致其在整体投资结构中的份额从2022年的62%下降至2024年上半年的55%。

截至2024年上半年,制造业吸引累计投资144亿美元,占投资结构的16%。该行业的新投资交易数量是2022年以来最多的,即22个项目,价值15亿美元。

电力行业是第三大行业,累计投资额为91亿美元,截至2024年上半年末的份额为10.1%。该行业在2022年至2024年上半年期间表现出最具活力的增长2.7倍(16个新项目,价值45亿美元)。

运输和物流、金融服务和农工综合体部门平均占吸引投资总额的2-4%。

↓ 图D.中国、土耳其、伊朗和海湾国家在欧亚地区国家累计直接投资的行业分布图，十亿美元



资料来源：欧亚开发银行相互投资监测数据库

Greenfield 项目是外部合作伙伴在欧亚地区国家投资最感兴趣的项目

截至2024年上半年末，初始投资额（Greenfield项目）达570亿美元。自2016年以来，该指标增长了91%，而总投资增长了63%。这种超前的动态确保Greenfield项目在投资结构中的份额增加了9.5个百分点，同期从53.5%增至63%。

支持Greenfield项目增长的因素：

- 中亚国家经济持续增长，创造对外国投资者有吸引力的新产业；
- 原材料、制造业和电力行业在吸引投资额中占主导地位。它们占欧亚地区所有Greenfield项目的78%；
- 海湾国家积极流入创建新企业的投资；
- 购买资产等投资形式的受欢迎程度下降。自2016年以来，资产购买投资额年均增长率为4.5%，Greenfield项目年均增长率为8.4%。

欧亚地区是相互投资的净进口国

欧亚地区国家与外部伙伴国家—中国、土耳其、伊朗和海湾国家相互投资的特点在于投资流的不平衡（图B）。截至2024年上半年末，欧亚地区国家外来投资占相互投资总额的份额为65%。来自欧亚地区的投资流得到了俄罗斯在土耳其大型项目的支持。