



Евразийский Банк Развития

Инвестиции в будущее: проекты международных финансовых организаций в Евразии

Аналитический доклад

Центр анализа международных финансов
Дирекция по аналитической работе



Евразийский Банк Развития

Инвестиции в будущее: проекты международных финансовых организаций в Евразии

Доклад 25/8

Алматы — 2025

Методология базы данных ЕАБР несuverенного финансирования (NSF)

Инструмент анализа трендов
финансирования проектов развития



2000+ одобренных операций

Обновление — ежеквартальное

Источники — публичные данные МФО

Инструмент выборки проектов по

50+ параметрам



11 стран: тесные экономические связи в силу географической близости в Евразийском регионе

Центральная Азия



Казахстан



Кыргызстан



Таджикистан



Узбекистан



Туркменистан

Южный Кавказ



Армения



Азербайджан



Грузия

Северная Евразия



Россия



Беларусь



Монголия

16 МФО: основные организации, предоставляющие несuverенное финансирование в регионе



Анализ несuverенного финансирования с 2008 по 2024 год: масштаб, динамика, структура

Масштаб

Оценка масштаба финансирования за весь период

2008-2024 гг.

Динамика

Анализ долгосрочной динамики в условиях волатильности годовых объемов

Сравнение среднегодовых объемов 2008-2010 гг. с 2022-2024 гг.

Структура

Анализ актуальных тенденций в структуре финансирования региона

2022-2024 гг.

Анализ несuverенного финансирования МФО в Евразийском регионе

Тренды несuverенного финансирования в Евразийском регионе в 2008-2024 гг.

Снижение реальных объемов несuverенного финансирования МФО за 17-летний период	1	Динамичный рост несuverенных инвестиций на Южном Кавказе	4	«Онлендинг» — механизм инвестиций в МСП	7
Изменение структуры лидеров среди МФО	2	Возобновляемая энергетика — новый отраслевой приоритет МФО	5	Сокращение объемов софинансирования	8
Концентрация новых проектов в Центральной Азии	3	Бум зеленых проектов в энергетике и финансовом секторе	6	Усиление роли облигаций в системе финансирования	9
				Повышение значимости финансирования в национальных валютах	10

Тренд 1. Снижение реальных объемов несuverенного финансирования МФО за 17-летний период

↓ 17,4%

Реальное снижение
среднегодовых объемов
с 2008-2010 гг. по 2022-2024
гг. (-0,8 млрд долл.).

Высокая инфляция
доллара - 1,5х
с 2008 по 2024 гг.

Мировая стагнация
финансирования МБР
(повестка G20)

Номинальные объемы несuverенного финансирования МФО
в Евразийском регионе в 2008-2024 гг., млрд долл.



Примечание: Северная Евразия — Россия, Беларусь, Монголия.

Источник: база данных NSF ЕАБР и годовые отчеты РКФР.

Динамика сильно отличается
в отдельных странах и МФО

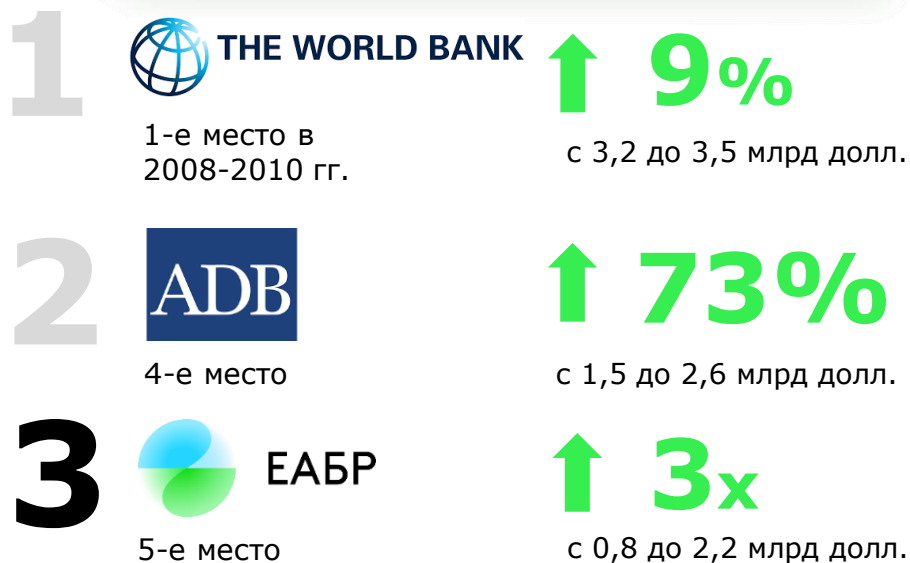


Примечание: изменение объемов финансирования с 2008-2010 гг.
по 2022-2024 гг., скорректированное на инфляцию (реальный прирост).

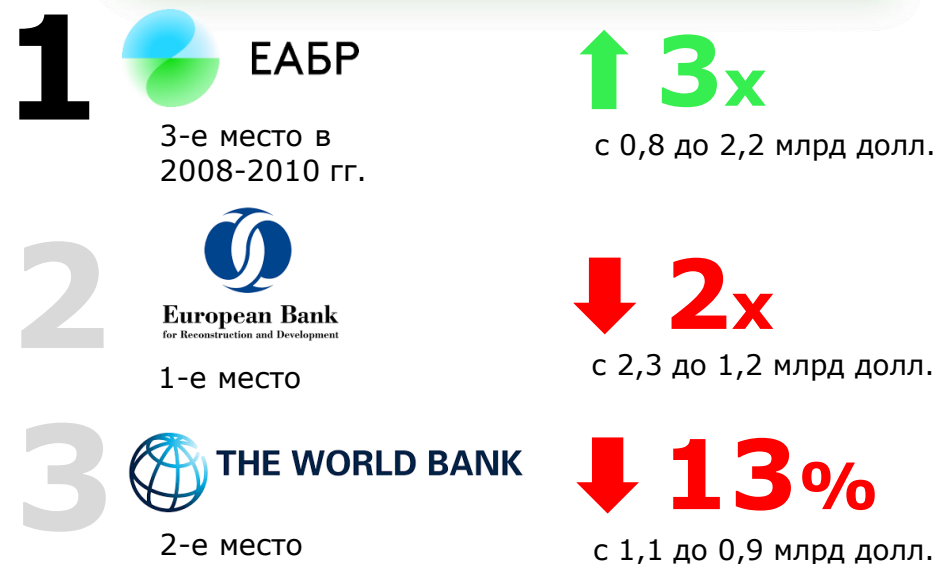
Тренд 2. Изменение структуры лидеров среди МФО

Лидеры финансирования среди МФО в 2022-2024 гг. в Евразийском регионе

Все операции



Несуверенные операции



Примечание: изменение среднегодовых объемов финансирования с 2008-2010 гг. по 2022-2024 гг.

Источник: базы данных NSF ЕАБР и SFD ЕФСР.

Тренд 3. Концентрация новых проектов в Центральной Азии



От 18% до 63%



Изменение доли Центральной Азии в финансировании региона с 2008-2010 гг. до 2022-2024 гг.

↑ **4,3x**

с 0,8 до 3,4 млрд долл.

Увеличение среднегодовых объемов финансирования

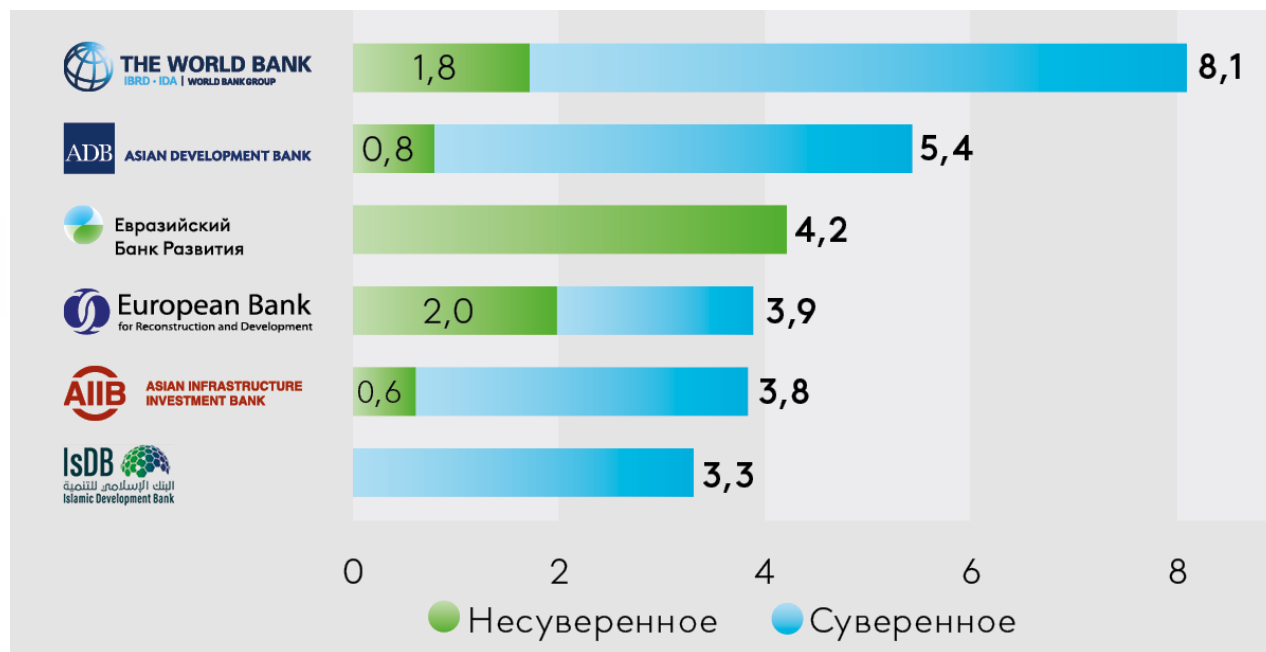


Казахстан — основной получатель несуверенных инвестиций МФО в ЦА

5,9 млрд долл.

одобренные операции за 2022-2024 гг. (58% в ЦА)

Крупнейшие МФО по объемам одобренного финансирования в Центральной Азии в 2022-2024 гг., млрд долл.



Источник: базы данных NSF ЕАБР и SFD ЕФСР.

Тренд 4. Динамичный рост несuverенных инвестиций на Южном Кавказе



11,3
млрд долл.

Объем несuverенного финансирования МФО в странах Южного Кавказа в 2008-2024 гг.

Основные МФО



1,2



0,7



0,4

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.

Крупнейший несuverенный проект на Южном Кавказе

Заемщик: Ameriabank

Предоставление кредитов микро-, малым и средним предприятиям при условии кредитования до 50% проектов климатического финансирования.

Финансирование МФК: \$250 млн

Инструмент: инвестиционный кредит

Год: 2024



↑ 2,8x

с 0,4 до 1,1 млрд долл.

Увеличение среднегодовых объемов финансирования



9%



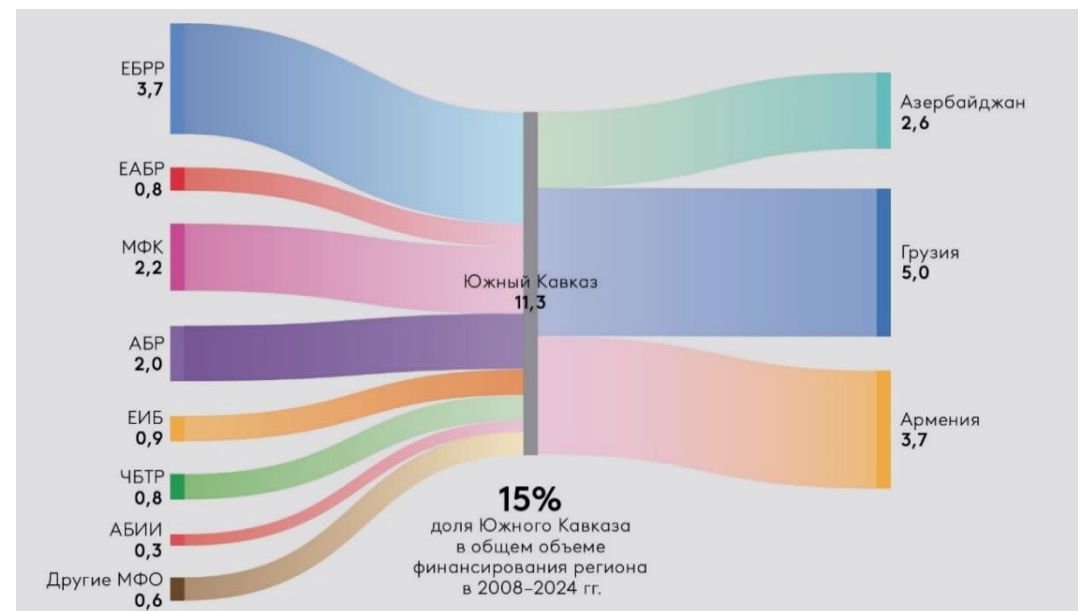
20%

2008 — 2010

2022 — 2024

Доля стран Южного Кавказа в финансировании региона

Одобренное несuverенное финансирование в странах Южного Кавказа в 2008-2024 гг., млрд долл.



Источник: база данных NSF ЕАБР.

Тренд 5. Возобновляемая энергетика – новый отраслевой приоритет МФО

От **0%** до **18,2%**

Изменение доли ВИЭ в общем объеме финансирования с 2008-2010 гг. до 2022-2024 гг.



Глобальный тренд (увеличение целевой доли в портфелях АБР и АБИИ до 50%)

4,4
млрд долл.

объем финансирования возобновляемой энергетики в 2008-2024 гг.



Основные МФО



European Bank
for Reconstruction and Development

1,4



0,43



0,39

Основные страны-получатели



1,8



0,7



0,3

Цена вопроса:

- финансовый сектор (-5,3 п.п.),
- машиностроение (-4,9 п.п.),
- агропромышленность (-4,2 п.п.),
- цифровая инфраструктура (-3,3 п.п.).

Отраслевая структура одобренного несuverенного финансирования МФО с 2008-2010 по 2022-2024 гг.



Источник: база данных NSF ЕАБР.

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.



Евразийский Банк Развития

Тренд 6. Бум зеленых проектов в энергетике и финансовом секторе



Зеленые проекты обладают положительными экологическими или климатическими эффектами (улучшение состояния окружающей среды, рациональное использование природных ресурсов, повышение энергоэффективности, снижение негативного воздействия на окружающую среду и климат).

От 8% до 32%

Изменение доли зеленых проектов с 2008-2010 гг. до 2022-2024 гг.



12,3

млрд долл.

Зеленое несuverенное финансирование МФО в 2008-2024 гг.



Объемы финансирования зеленых проектов в 2008-2024 гг.:



Возобновляемая энергетика

\$5,2 млрд



с 35 млн до 0,92 млрд долл.

- Солнечная энергетика
- Ветровая энергетика
- Гидроэнергетика



Энергетическая инфраструктура

\$2,5 млрд



3x
с 0,12 до 0,34 млрд долл.

- Модернизация сетей
- Внедрение умных сетей электроснабжения



Финансовый сектор

\$2,4 млрд



5x
с 68 млн до 0,35 млрд долл.

- Зеленые облигации
- Кредиты коммерческим банкам для зеленых проектов

Основные МФО



2,1



0,8



0,8



0,7

Основные страны-получатели



1,9



1,2



0,8



0,7

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.



Тренд 7. «Онлендинг» - механизм инвестиций в МСП



Онлендинг (onlending) — предоставление кредитных линий МФО другим финансовым организациям с целью их выдачи субъектам частного сектора, главным образом, для кредитования малых и средних предприятий.



↑ **31%**

Рост среднегодовых объемов финансирования с 0,9 до 1,2 млрд долл. (2008-2010 гг. и 2022-2024 гг.).
Реальное сокращение на 4,5%.



17,2
млрд долл.

Объем проектов «онлендинг» в финансовом секторе в 2008-2024 гг. (68% всех операций сектора)

Мандаты МФО по увеличению инвестиций в МСП

Способ передачи рисков кредитования МСП коммерческим банкам

Основные МФО



1,2



1,0



0,6



0,3

Крупнейший проект финансирования МСП через механизм «онлендинг» в 2022-2024 гг.

Заемщик: TBC Bank

Предоставление кредитов малым и средним предприятиям при условии кредитования до 40% проектов в области возобновляемой энергетики.

Финансирование МФК: \$200 млн

Инструмент: инвестиционный кредит

Год: 2024



Основные страны-получатели



0,9



0,7



0,7



0,6

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.

Тренд 8. Сокращение объемов софинансирования

↓ **33%**

Снижение софинансирования
с 1,2 до 0,8 млрд долл.
(2008-2010 гг. и 2022-2024 гг.)



13,9
млрд долл.

Объем несuverенного софинансирования
МФО в 2008-2024 гг. (19% всех операций)

Крупнейший проект софинансирования нескольких МБР в 2022-2024 гг.

Заемщик: Banka Solar & Bilasuvar Solar

Строительство, эксплуатация и техническое обслуживание двух солнечных электростанций – Банка Солар и Биласувар Солар.

Проект был софинансирован другими финансовыми институтами, включая ЕБРР.

Общая стоимость проекта: \$666 млн

Финансирование АБИИ: \$170 млн

Финансирования ЕБРР: \$161 млн

Инструмент: инвестиционный кредит

Год: 2024



Сокращение объемов финансирования
ЕБРР и переориентация с РФ на ЦА, где
масштабы меньше

Основные МФО

**IFC**
0,8

**ADB**
0,5

**ЕБРР**
0,4

**АИИВ**
0,4

Основные страны-получатели


1,2


0,4


0,4


0,2

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.

Тренд 9. Усиление роли облигаций в системе финансирования

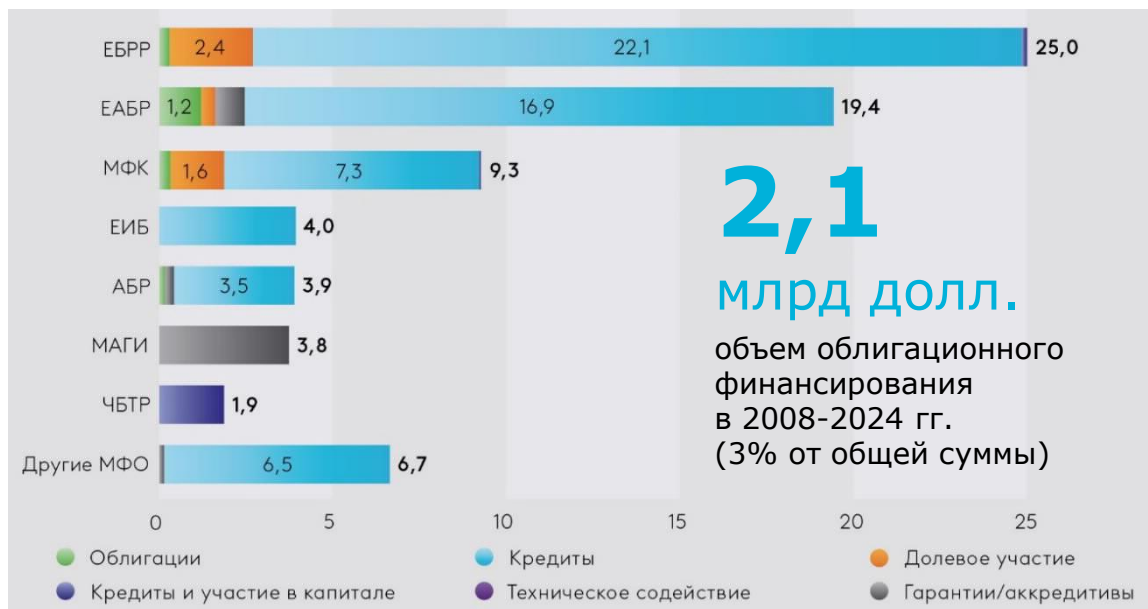


От 0,5% до 7,0%

Изменение доли облигаций среди всех инструментов финансирования
(участие в размещении облигаций клиентов)



Инструменты одобренного несuverенного финансирования
МФО в 2008-2024 гг., млрд долл.



Источник: база данных NSF ЕАБР.

Преимущество — возможность обращения на вторичном рынке

Растущий рынок зеленых и социальных облигаций

Инструмент мобилизации частных инвестиций

Основные страны-получатели



0,46



0,28



0,17



0,15

Основные МФО



ЕАБР

0,63



IFC

0,27



0,14



European Bank
for Reconstruction and Development

0,13

Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл.

Кейс по приобретению социальных облигаций

Заемщик: Khan Bank

Расширение портфеля социального финансирования Khan Bank

Финансирование МФК: \$100 млн

Инструмент: социальные облигации

Год: 2024



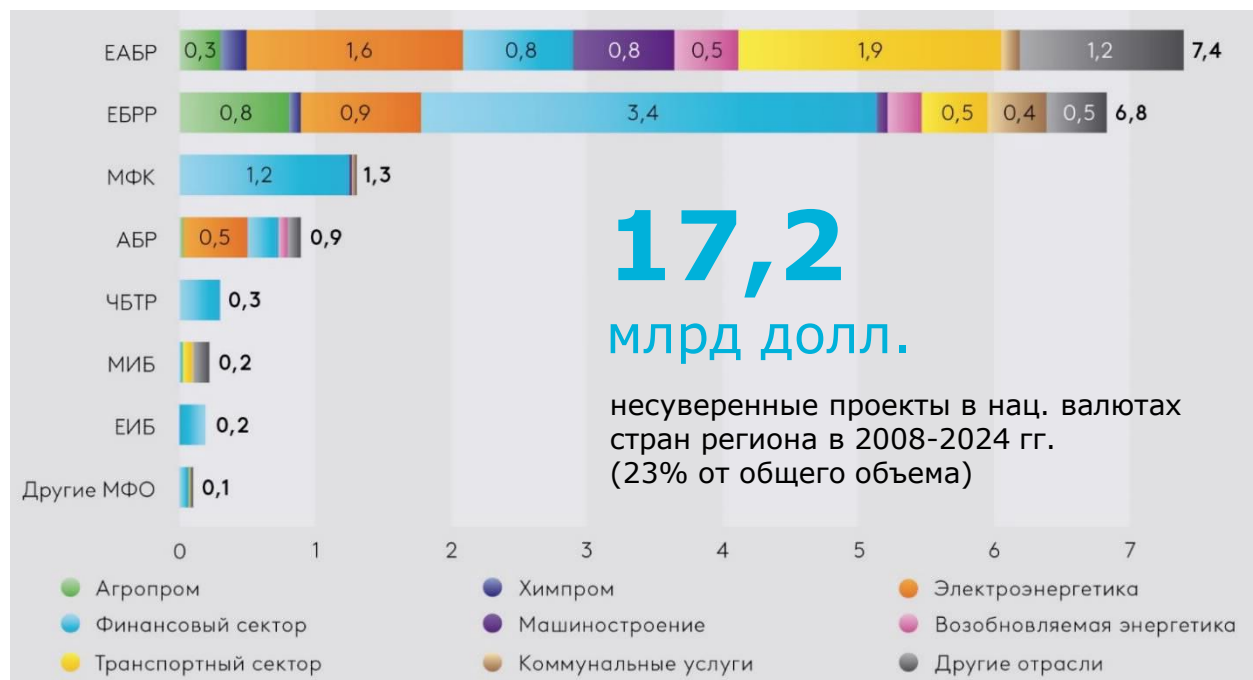
Тренд 10. Повышение значимости финансирования в национальных валютах

↑ **50%**

Рост финансирования в национальных валютах с 0,8 до 1,2 млрд долл. (2008-2010 гг. и 2022-2024 гг.)



Отраслевая структура несuverенных операций, одобренных в национальных валютах заемщиков, в 2008-2024 гг., млрд долл.



Источник: база данных NSF ЕАБР.

Высокий спрос со стороны стран региона

Активное финансирование ЕАБР в национальных валютах

Повестка G20 по повышению доступности финансирования МБР в нац. валютах (10x - АБР, МФК и ЕИБ)

Основные МФО



Основные страны-получатели



Примечание: значения за 2022-2024 гг., в млрд долл. и %

* Данные на основе проектов в национальных валютах стран-заемщиков. Доля проектов в валютах стран-участниц ЕАБР – 46,8%.

Приоритеты и проекты МФО в Евразии

Смещение
финансирования
от суверенных
к **несуверенным**
проектам

1



Более активное
наращивание
инвестиций МФО
в **промышленность**
и **АПК**

2



Инвестиции
в **традиционную**
низкоуглеродную
энергетику

3



Инвестиции
в **водную безопасность**
Центральной
Азии

4



ВЗГЛЯД в БУДУЩЕЕ:

Инвестиции в развитие
трансграничной
транспортной
инфраструктуры
Евразийского региона

5



Увеличение объемов
и доли **финансирования**
в **национальных валютах**
стран Евразийского
региона

6



Содействие развитию
инфраструктуры ЦОД
в Евразийском регионе

7



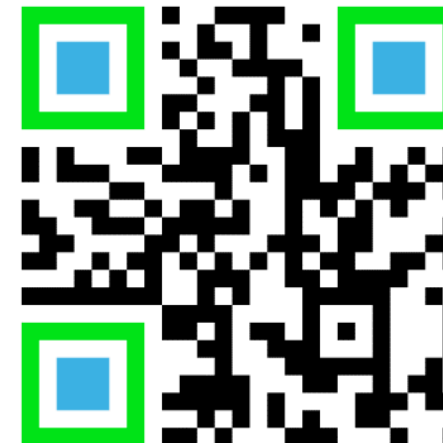
Всестороннее
сотрудничество
и **партнерство** МФО

8





Евразийский Банк Развития



Штаб-квартира

Республика Казахстан
050051, г. Алматы,
пр. Достык, д. 220
Тел.: +7 727 244 40 44
Факс: +7 727 244 65 70
info@eabr.org
eabr.org



Телеграм



Аналитика