



Евразийский Банк Развития



Взаимные инвестиции на Евразийском континенте: новые и старые партнеры

на основе Мониторинга взаимных
инвестиций ЕАБР

Доклад 25/1

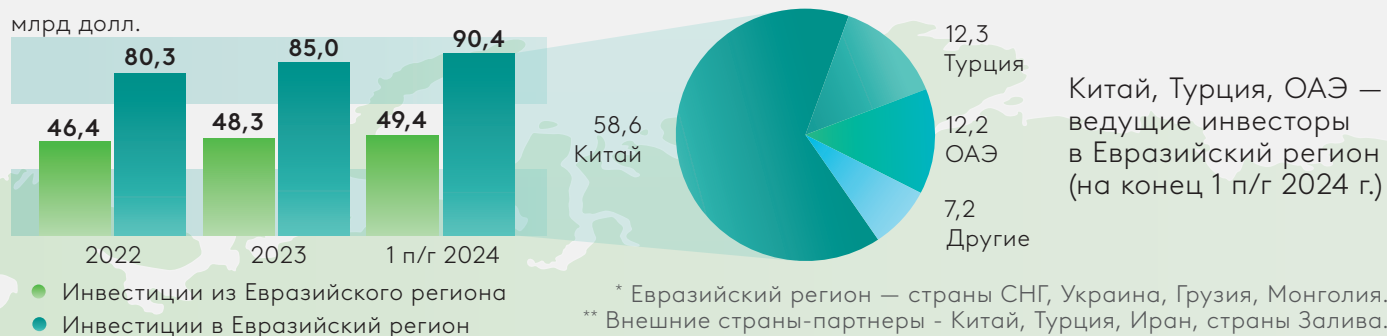
Алматы — 2025

ВЗАИМНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕВРАЗИЙСКОМ КОНТИНЕНТЕ: НОВЫЕ И СТАРЫЕ ПАРТНЕРЫ

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД '25

Накопленные взаимные инвестиции между странами Евразийского региона* и внешними странами-партнерами**



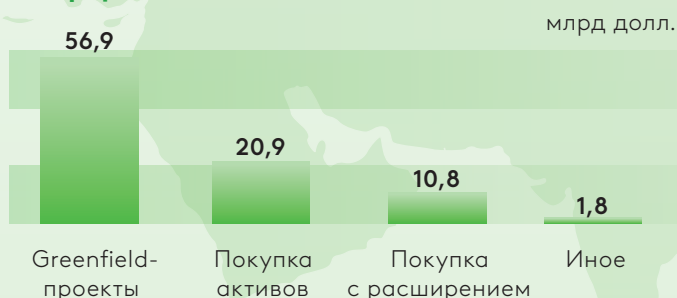
GREENFIELD-ПРОЕКТЫ — НАИБОЛЕЕ РАСПРОСТРАНЕННАЯ ФОРМА ИНВЕСТИЦИЙ В ЕВРАЗИЙСКИЙ РЕГИОН

63%

+1,0 п.п.
к 2022 г.

Доля greenfield-проектов в накопленных инвестициях из Китая, Турции, Ирана и стран Залива (на конец 1 п/г 2024 г.)

Структура накопленных прямых инвестиций по формам вложений, на конец 1 п/г 2024 г.



ИНВЕСТИЦИИ ИЗ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА (ЧИСТЫЙ ИМПОРТЕР ИНВЕСТИЦИЙ) ПОСТУПАЮТ ГЛАВНЫМ ОБРАЗОМ В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКУ ТУРЦИИ

81,4%

+1,2 п.п.
к 2022 г.

Турция — основной получатель инвестиций из Евразийского региона, доля Ирака — 12% (на конец 1 п/г 2024 г.)

48,5%

+4,1 п.п.
к 2022 г.

Электроэнергетика — приоритетная отрасль инвестиций; доля обрабатывающего сектора — 21%, сырьевого сектора — 17% (на конец 1 п/г 2024 г.)

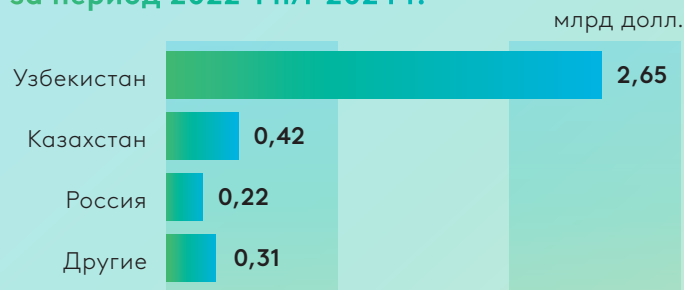
НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КИТАЙСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ — ОБРАБАТЫВАЮЩИЙ СЕКТОР И ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

3

млрд долл.
из 3,6

Вклад обрабатывающего сектора и электроэнергетики в общий прирост накопленных инвестиций из КНР за период 2022-1 п/г 2024 г.

Основные получатели накопленных инвестиций из КНР за период 2022-1 п/г 2024 г.



ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ИЗ СТРАН ЗАЛИВА СРЕМИТЕЛЬНО РАСТУТ. ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ В ПРИОРИТЕТЕ

+50%

к 2022 г.

Прирост накопленных инвестиций из стран Залива (ОАЭ, Саудовская Аравия, Катар) в Евразийском регионе (на конец 1 п/г 2024 г.)

90%

Доля Центральной Азии в инвестициях из стран Залива (на конец 1 п/г 2024 г.)



Евразийский Банк Развития

Электронная версия
аналитического доклада



Винокуров, Е. (ред.), Малахов, А., Забоев, А., Омаров, А., Хайбрахманов, Т. (2025) *Взаимные инвестиции на Евразийском континенте: новые и старые партнеры*. Доклады 25/1. Алматы: Евразийский банк развития.

Руководитель проекта — А. А. Малахов, ЕАБР.

Руководитель авторского коллектива АО «Институт экономических исследований» — Т. Хайбрахманов.

В подготовке базы данных и доклада принимали участие: Д.Б. Тюлебекова, PhD, Т. Отепов, Е.Т. Серик, Д.Б. Шымырбек, М.В. Лукманов, А.А. Сагынбаева, Л. Жаканова.

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре накопленных взаимных прямых инвестиций стран Евразийского континента по итогам первого полугодия 2024 г. В докладе сделан акцент на инвестиционном сотрудничестве государств Евразийского региона с Китаем, Турцией, Ираном, странами Залива.

Анализ опирается на базу данных, которую ведет ЕАБР. База формируется по принципу «снизу вверх» на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников (отчетность компаний и другая первичная информация). Проект позволяет адекватно учитывать инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы», а также реинвестирование прибыли, полученной за рубежом.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, инвестиционные проекты, Евразийский континент, Евразийский регион, транснациональные корпорации, структура ПИИ.

JEL: E22, F15, F21, F23, F36, G31, G34.

Перепечатка и другие формы копирования текста целиком или по частям, включая крупные фрагменты, а также размещение его на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Электронная версия доклада доступна на сайте Евразийского банка развития: <https://eabr.org/analytics/>.

Комментарии, предложения и замечания к настоящему докладу вы можете направить по адресу research@eabr.org.

Оперативная макроаналитика, мониторинг инфраструктуры и другие экспертные мнения аналитиков еженедельно публикуются в телеграм-канале Евразийского банка развития: t.me/eabr_bank.

© Евразийский банк развития, 2025

РЕЗЮМЕ

Общая информация о докладе

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР) на Евразийском континенте — исследование взаимных инвестиций стран Евразийского региона (Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии, Казахстана, Кыргызстана, Молдовы, Монголии, России, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины) с крупнейшими партнерами в Евразии (Китаем, Турцией, Ираном, странами Залива).

База данных МВИ ЕАБР — основа для исследования взаимных инвестиций (рисунок А). Она содержит детализированные сведения об инвестиционных проектах в период с 2016 по первое полугодие 2024 г. Актуальность данной работы обусловлена возрастающим значением прямых инвестиций для стран Евразийского региона (особенно Центральной Азии) со стороны Китая, Турции, Ирана и стран Залива.

↓ Рисунок А. База данных Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР



Источник: ЕАБР.

Китай, Турция, ОАЭ — крупнейшие страны-инвесторы в Евразийский регион.

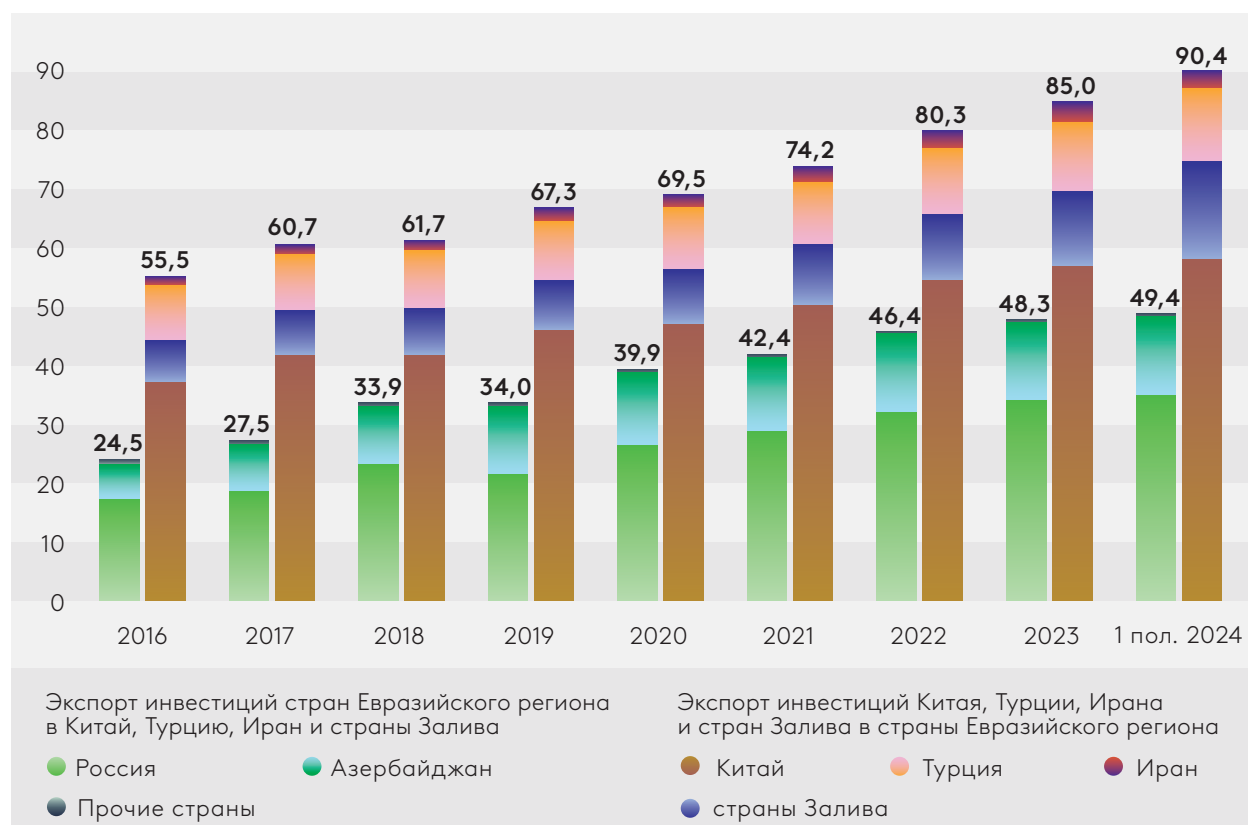
Общий объем накопленных прямых инвестиций из Китая, Турции, Ирана и стран Залива (далее — внешние страны-партнеры) в страны Евразийского региона на конец первого полугодия 2024 г. составил, по данным МВИ ЕАБР, 90,4 млрд долл. и вырос на 6,4% относительно уровня 2023 г. (рисунок Б). Основным драйвером роста стала реализация крупных электроэнергетических проектов на территории Узбекистана с участием инвесторов из стран Залива.

Главные экспортеры инвестиций в Евразийский регион: Китай — 58,6 млрд долл. (64,8% от общего объема), Турция — 12,3 млрд долл. (13,6%) и ОАЭ — 12,2 млрд долл. (13,5%) — суммарно на них приходится 92% от общего объема инвестиций.

Основные получатели этих инвестиций в Евразийском регионе — Россия (23,5 млрд долл., или 26% от общего объема), Туркменистан (17,5 млрд долл., 12,5%), Казахстан (15,5 млрд долл., 11,1%), Монголия (10,3 млрд долл., 7,4%), Узбекистан (8,8 млрд долл., 6,3%).

Доля стран Центральной Азии составила более половины (51%) всех накопленных инвестиций Евразийского региона из внешних стран-партнеров на конец первого полугодия 2024 г. За полтора года доля выросла на 5 п.п. Объемы привлеченных инвестиций увеличились на 25% за данный период до 46,2 млрд долл.

↓ Рисунок Б. Накопленные прямые инвестиции между Евразийским регионом и внешними странами-партнерами (Китай, Турция, Иран и страны Залива), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Объем накопленных прямых инвестиций из стран Евразийского региона в странах-партнерах составил 49,4 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г.

Китай активно наращивает прямые инвестиции в Евразийский регион, преимущественно в электроэнергетику и обрабатывающий сектор.

Китай демонстрирует непрерывный ежегодный рост объемов накопленных инвестиций в Евразийский регион. Инвестиции увеличились на 56% по итогам первого полугодия 2024 г. относительно 2016 г.

Сырьевой сектор — наиболее значимое направление для китайских инвестиций с объемом 36,2 млрд долл. на конец первого полугодия 2024 г. С 2020 г. рост существенно замедлился. Доля сектора снизилась на 7,7 п.п. — с 69,4% в 2020 г. до 61,7% на конец первого полугодия 2024 г. В то же время драйверами роста инвестиций из Китая стали электроэнергетика и обрабатывающий сектор.

Сектор электроэнергетики показал стремительный рост инвестиций из Китая — с 2022 г. в 2,1 раза до 4,1 млрд долл. Доля сектора выросла с 3,6% в 2022 г. до 6,9% на конец первого полугодия 2024 г. Большая часть проектов в электроэнергетике (85%) на сумму 1,8 млрд долл. была реализована в Узбекистане. В их числе — строительство солнечных и гидроэлектростанций.

Обрабатывающий сектор также показал рост — 8,1%, или 0,9 млрд долл. до 11,8 млрд долл. за период с 2022 г. Практически весь объем китайских инвестиций в реализацию новых проектов за полтора года (97%) пришелся на страны Центральной Азии и составил 1,1 млрд долл. В их числе — автомобильный завод в Узбекистане, клинкерный завод в Кыргызстане, керамогранитный завод в Казахстане и пр.

Страны Залива демонстрируют опережающий рост прямых инвестиций в Евразийский регион с приоритетом для стран Центральной Азии.

ОАЭ — страна-инвестор с наиболее продолжительной историей и наибольшим объемом капиталовложений в Евразийском регионе. Объемы накопленных инвестиций на конец первого полугодия 2024 г. выросли по сравнению с 2016 г. на 71% — до 12,2 млрд долл. За последние полтора года рост составил 18,4% ([рисунок В](#)).

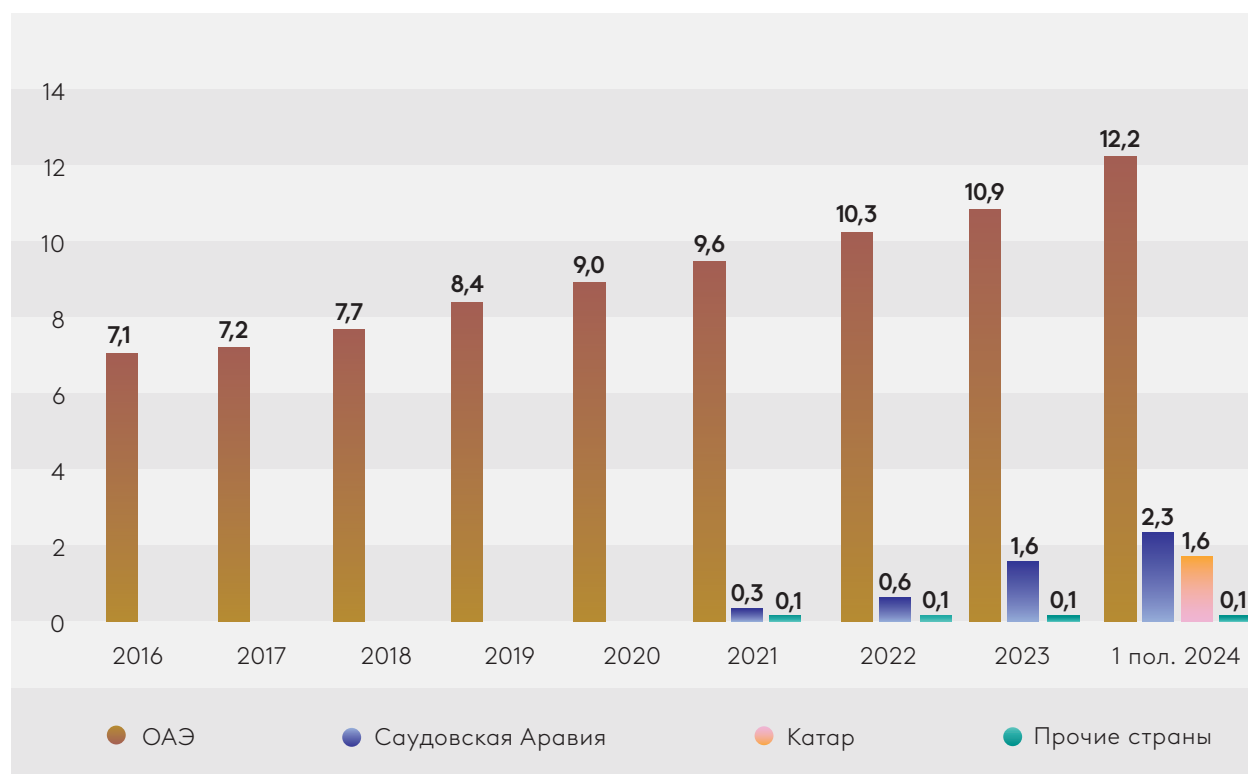
Основной рынок для ОАЭ — Центральная Азия. С 2016 г. доля стран Центральной Азии превышает 90% в структуре инвестиций ОАЭ в Евразийский регион. Основная часть инвестиций ОАЭ в регион (65,6%) приходится на сырьевой сектор — за счет крупного проекта по разработке и добыче нефти на месторождениях в Туркменистане. На сектор электроэнергетики приходится 17,2% (2,1 млрд долл.) от всех накопленных инвестиций ОАЭ в регион, в том числе пять из девяти проектов сектора пришлось на строительство электростанций в Узбекистане, объем инвестиций по трем проектам составил 500 млн долл. и выше. Инвесторы из ОАЭ

активно вкладывают в сектор строительства: доля на конец первого полугодия 2024 г. — 15,6% (1,9 млрд долл.), среди крупных проектов — многофункциональный комплекс в Астане (Казахстан), отель в Тбилиси (Грузия).

Саудовская Аравия и Катар — новые страны-инвесторы. Первые инвестиционные вложения Саудовской Аравии в странах Евразийского региона были сделаны в 2021 г. в объеме 0,3 млрд долл. По итогам первого полугодия 2024 г. объемы инвестиций выросли в 7,3 раза до 2,3 млрд долл. Инвестиции Саудовской Аравии в регион реализуются в электроэнергетике (проекты на сумму 2 млрд долл. — в Узбекистане).

Первые сделки Катара в Евразийском регионе зафиксированы в 2024 г. — 1,6 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г. На сектор телекоммуникаций пришлось 90% от общей величины сделок в первом полугодии 2024 г.

↓ **Рисунок В. Динамика накопленных прямых инвестиций стран Залива в Евразийском регионе, млрд долл.**



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Сырьевой сектор — ключевое направление инвестиций внешних партнеров в Евразийском регионе.

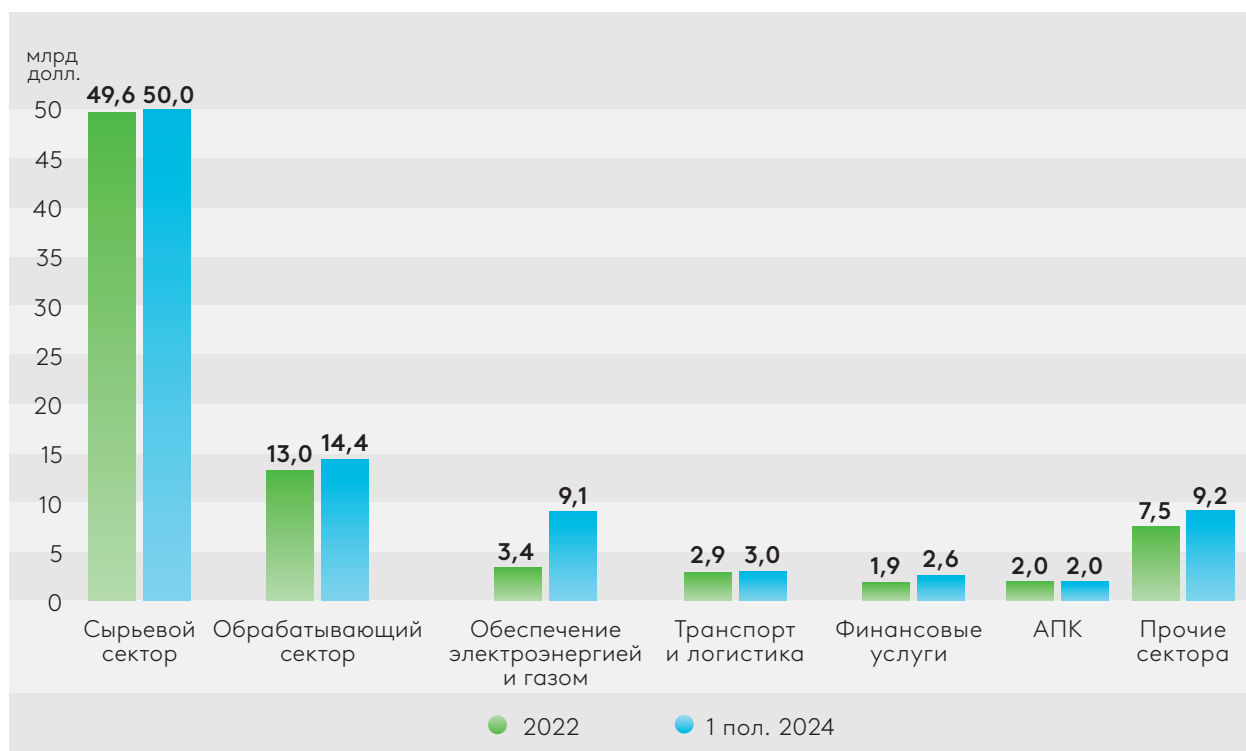
Доля сырьевого сектора — 55% в объеме накопленных инвестиций, или 50 млрд долл. на конец первого полугодия 2024 г. (рисунок Г). Приток новых инвестиций в сектор за последние годы замедлился, что привело к снижению его доли в общей структуре инвестиций с 62% в 2022 г. до 55% на первое полугодие 2024 г.

Обрабатывающий сектор привлек 14,4 млрд долл. накопленных инвестиций по итогам первого полугодия 2024 г. и занимает 16% в структуре инвестиций. Этот сектор отличается наибольшим количеством новых инвестиционных сделок с 2022 г. — 22 проекта на сумму 1,5 млрд долл.

Сектор электроэнергетики — третья по значимости отрасль с объемом 9,1 млрд долл. накопленных инвестиций и долей 10,1% на конец первого полугодия 2024 г. Сектор показал самый динамичный рост за период с 2022 г. по первое полугодие 2024 г. — в 2,7 раза (16 новых проектов на сумму 4,5 млрд долл.).

На сектора транспорта и логистики, финансовых услуг и АПК приходится в среднем по 2–4% от общего объема привлеченных инвестиций.

↓ Рисунок Г. Отраслевое распределение накопленных прямых инвестиций Китая, Турции, Ирана и стран Залива в странах Евразийского региона, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Greenfield-проекты наиболее интересны внешним партнерам для инвестиций в страны Евразийского региона.

Объем первичных вложений (greenfield-проектов) составил 57 млрд долл. на конец первого полугодия 2024 г. За период с 2016 г. показатель вырос на 91%, тогда как общий рост инвестиций — на 63%. Такая опережающая динамика обеспечила увеличение доли greenfield-проектов в структуре инвестиций на 9,5 п.п. — с 53,5% до 63% за аналогичный период.

Поддерживающие факторы роста greenfield-проектов:

- Устойчивый экономический рост в странах Центральной Азии, создание новых производств, привлекательных для иностранных инвесторов.
- Преобладание сырьевого, обрабатывающего и электроэнергетического секторов в объеме привлекаемых инвестиций. На них приходится 78% всех greenfield-проектов в Евразийском регионе.
- Активный приток инвестиций из стран Залива, ориентированных на создание новых предприятий.
- Снижение популярности такой формы инвестиций, как покупка активов. Среднегодовые темпы роста объема инвестиций через покупку активов составили 4,5% с 2016 г., greenfield-проектов — 8,4%.

Евразийский регион — чистый импортер взаимных инвестиций.

Особенностью взаимных инвестиций стран Евразийского региона и внешних стран-партнеров — Китая, Турции, Ирана и стран Залива — является дисбаланс в инвестиционных потоках ([рисунок 5](#)). Доля входящих инвестиций в страны Евразийского региона в общем объеме взаимных инвестиций составила 65% на конец первого полугодия 2024 г. Потоки инвестиций из Евразийского региона поддерживаются крупными российскими проектами в Турции ([врезка 4](#)).