



Евразийский Банк Развития

Китай и Евразийский регион: анализ инвестиционных потоков

на основе Мониторинга взаимных
инвестиций ЕАБР

Доклад 25/15

Алматы — 2025



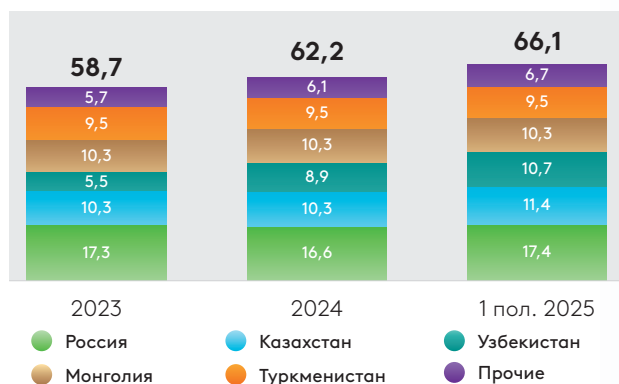
КИТАЙ И ЕВРАЗИЙСКИЙ РЕГИОН:

анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД 25/15

Накопленные прямые инвестиции Китая в Евразийском регионе, млрд долл.



+13%
к 2023 г.

Рост накопленных ПИИ Китая в Евразийском регионе до **66,1 млрд долл.** (1 пол. 2025 г.)

90%

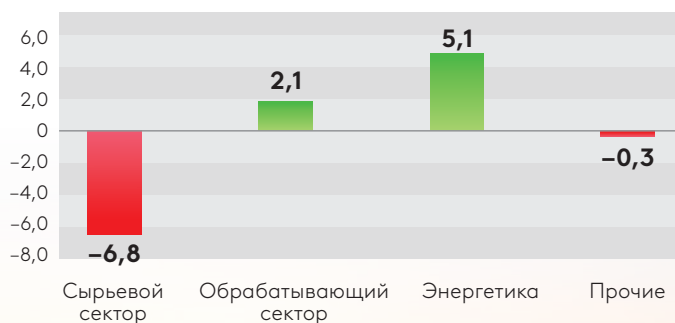
Доля пяти крупнейших реципиентов ПИИ из Китая: Россия, Казахстан, Узбекистан, Монголия и Туркменистан (1 пол. 2025 г.)

\$1,1 млрд
+ 40% к 2023 г.

Объем накопленных ПИИ стран Евразийского региона в Китае (1 пол. 2025 г.).
Россия — крупнейший инвестор (98% от общего объема)

Энергетический и обрабатывающий сектора — ключевые драйверы роста китайских инвестиций в Евразийский регион

Прирост/сокращение накопленных ПИИ Китая по отраслям, 1 пол. 2025 г. к 2023 г., п.п.



89%
+1,4 п.п. к 2023 г.

Доля крупнейших секторов (сырьевой, энергетический, обрабатывающий) в инвестициях Китая

\$6,7 млрд
1 пол. 2025 г. к 2023 г.

Прирост китайских инвестиций в Евразийском регионе, обеспеченный проектами энергетического и обрабатывающего секторов

Центральная Азия — ключевое направление китайских инвестиций

54,3%
+5,4 п.п. к 2023 г.

Доля Центральной Азии в общем объеме китайских инвестиций в Евразийском регионе (1 пол. 2025 г.)

+\$5,2 млрд
к 2023 г.

Прирост китайских инвестиций в проекты, реализуемые в Узбекистане (1 пол. 2025 г.), или **70%** от их общего прироста в Центральной Азии

Наиболее перспективные сектора для китайских инвесторов



Обрабатывающий сектор

▶ Внедрение передовых китайских технологий в машиностроении, металлургии, химической промышленности, в нефте- и газопереработке



Энергетика (ВИЭ)

▶ Мировое лидерство Китая по развитию энергетики на базе ВИЭ, потребности стран Евразийского региона в модернизации энергетической инфраструктуры



Транспорт и логистика

▶ Развитие наземной транспортно-логистической инфраструктуры, связывающей Китай с Евразийским регионом, Европой и Ближним Востоком



АПК

▶ Высокий агропромышленный потенциал Евразийского региона, курс Китая на диверсификацию поставок продовольствия и обеспечение продовольственной безопасности



Полная версия аналитического доклада



Евразийский Банк Развития

Винокуров, Е. (ред.), Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А., Омаров, А., Серик, Е. (2025) *Китай и Евразийский регион: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР*. Доклад 25/15. Алматы: Евразийский банк развития.

Руководитель проекта — А. Омаров, ЕАБР.

Руководитель авторского коллектива исследовательской компании *Pro Analytics* — Е. Серик.

В подготовке базы данных и доклада принимали участие: Д.Б. Тюлебекова, PhD, Е.Т. Серик, Д.Б. Шымырбек, Т. Хайбрахманов, М.В. Лукманов (эксперты исследовательской компании *Pro Analytics*).

Доклад продолжает серию публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых иностранных инвестиций в Евразийском регионе. Анализ основан на базе данных ЕАБР, сформированной по принципу «снизу вверх» и регулярно обновляемой на основе разносторонней информации из открытых источников, включая отчетность компаний и другие первичные данные. В докладе представлены детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных ПИИ Китая и стран Евразийского региона в 2024 г. и в первом полугодии 2025 г. Дана оценка тенденций, влияющих на характер и динамику взаимных инвестиционных связей.

Ключевые слова: Китай, инвестиции, прямые иностранные инвестиции, ПИИ, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, инвестиционные проекты, Евразийский экономический союз, Центральная Азия.

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

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕРМИНОЛОГИЯ.....	4
РЕЗЮМЕ.....	5
ВВЕДЕНИЕ.....	12
ГЛАВА 1. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВЗАИМНЫХ ПИИ МЕЖДУ КИТАЕМ И ЕВРАЗИЙСКИМ РЕГИОНОМ	13
ГЛАВА 2. ГЕОГРАФИЧЕСКОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ... 17	17
2.1. Китай — Центральная Азия.....	17
2.1.1. Казахстан.....	18
2.1.2. Кыргызстан.....	20
2.1.3. Таджикистан.....	21
2.1.4. Туркменистан.....	21
2.1.5. Узбекистан.....	22
2.2. Китай — Южный Кавказ.....	23
2.2.1. Азербайджан.....	24
2.2.2. Армения.....	25
2.2.3. Грузия.....	25
2.3. Китай — ЕАЭС.....	26
2.3.1. Китай — Россия.....	27
2.4. Китай — Монголия.....	28
2.5. Инвестиции стран Евразийского региона в Китай.....	29
ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ	31
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	33
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. СПИСОК КРУПНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ КИТАЯ В ЕВРАЗИЙСКОМ РЕГИОНЕ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2025 Г.	38
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	40
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	41

РЕЗЮМЕ

Врезка 1. Общая информация о методологии доклада

Мониторинг взаимных инвестиций Евразийского банка развития (МВИ ЕАБР) — долгосрочный аналитический проект, направленный на системное отслеживание, верификацию и анализ взаимных накопленных прямых инвестиций в странах Евразийского региона. Проект также охватывает инвестиционные связи Евразийского региона с ключевыми внешними партнерами, включая Китай, что позволяет формировать комплексную оценку динамики, структуры и географии трансграничных инвестиционных потоков (рисунок А).

Евразийский регион охватывает 13 государств: Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову, Монголию, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украину.

↓ Рисунок А. База данных Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

База данных МВИ ЕАБР — интеллектуальная собственность Банка Уникальная методология

Ежегодное уточнение данных об инвестициях и актуализация списка проектов 	Формируется по принципу «снизу вверх» и учитывает инвестиции из офшоров 	Источники информации — отчетность компаний и др. первичная информация 
Детализированность		
Сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных ПИИ 	Мониторинг по широкому спектру параметров (структура собственности компании-инвестора, форма ПИИ, источник финансирования, «зеленые» проекты и др.) 	Отраслевая классификация по ОКВЭД до второго знака 
Широкий охват		
Мониторинг взаимных инвестиций стран Евразийского региона с Китаем, Турцией, Индией, странами Залива и др. 	950+ активных инвестиционных проектов 	Значимые инвестиционные проекты от 1 млн долл. 
Польза		
Дополняет статистику инвестиций центральных (национальных) банков 	Инструмент прикладной аналитики. Выявление инвестиционных трендов 	Преимущество для принятия бизнес-решений 

Источник: ЕАБР.

Информационная база МВИ ЕАБР формируется с 2016 г. по методу «снизу вверх», что предполагает сбор данных на уровне отдельных компаний и инвестиционных проектов. Источниками выступают официальная корпоративная отчетность, пресс-релизы и иные открытые данные, что обеспечивает высокую точность и прозрачность информации.

Ежегодно проводится актуализация и переоценка данных по взаимным инвестициям за предшествующий период с 2016 г. Корректировка выполняется на основе уточненных сведений о проектах, а также новых корпоративных отчетностей, которые в соответствии с методологией МВИ имеют приоритет по отношению к публикациям в СМИ.

Китай — ключевой инвестиционный партнер стран Евразийского региона

Китай и страны Евразийского региона — важнейшие экономические партнеры друг для друга. Торговля и инвестиции между ними растут быстрыми темпами. Существуют планы по наращиванию торгового и инвестиционного сотрудничества, которые закреплены как на высшем двустороннем уровне, так и в рамках многосторонних форматов, в том числе в рамках китайской инициативы «Пояс и путь».

Врезка 2. Поддержка инвестиционного сотрудничества на высшем уровне



Источник: GlobalTimes.cn

«...Мы решили объявить 2025–2026 гг. годами высококачественного развития сотрудничества Китая и Центральной Азии. Важно фокусировать усилия на таких направлениях, как бесперебойная торговля, промышленность и инвестиции, транспортная взаимосвязанность, «зеленое» недропользование, модернизация сельского хозяйства и взаимные поездки граждан, реализовать больше конкретных проектов с целью добиваться ранних результатов в максимально кратчайшие сроки...».

Из выступления г-на Си Цзиньпина, Председателя Китайской Народной Республики, на Втором саммите «Центральная Азия — Китай» 17 сентября 2025 г., Астана, Республика Казахстан.

В последние два года в мире наблюдается заметный спад потоков прямых иностранных инвестиций. По данным ЮНКТАД, в 2024 г. глобальный объем ПИИ (без учета транзитных финансовых потоков) сократился на 11%. Многие крупные экономики уменьшают масштабы международных вложений, что также выражается в снижении притока капитала в ряд стран Евразийского региона. На этом фоне **взаимные инвестиции между Китаем и странами Евразийского региона выделяются как исключение из общемирового тренда**. Инвестиционная активность китайских компаний в регионе не только не снизилась, но продолжает демонстрировать устойчивый рост.

Такой результат объясняется не только политическими договоренностями, о которых говорилось выше. Это прямое следствие укрепления экономических связей, роста торговых потоков и расширения кооперации между китайским бизнесом и компаниями Евразийского региона. Взаимодополняемость экономик, спрос на инфраструктурные проекты и диверсификация производственных цепочек создают устойчивую основу для дальнейшего увеличения взаимных инвестиций.

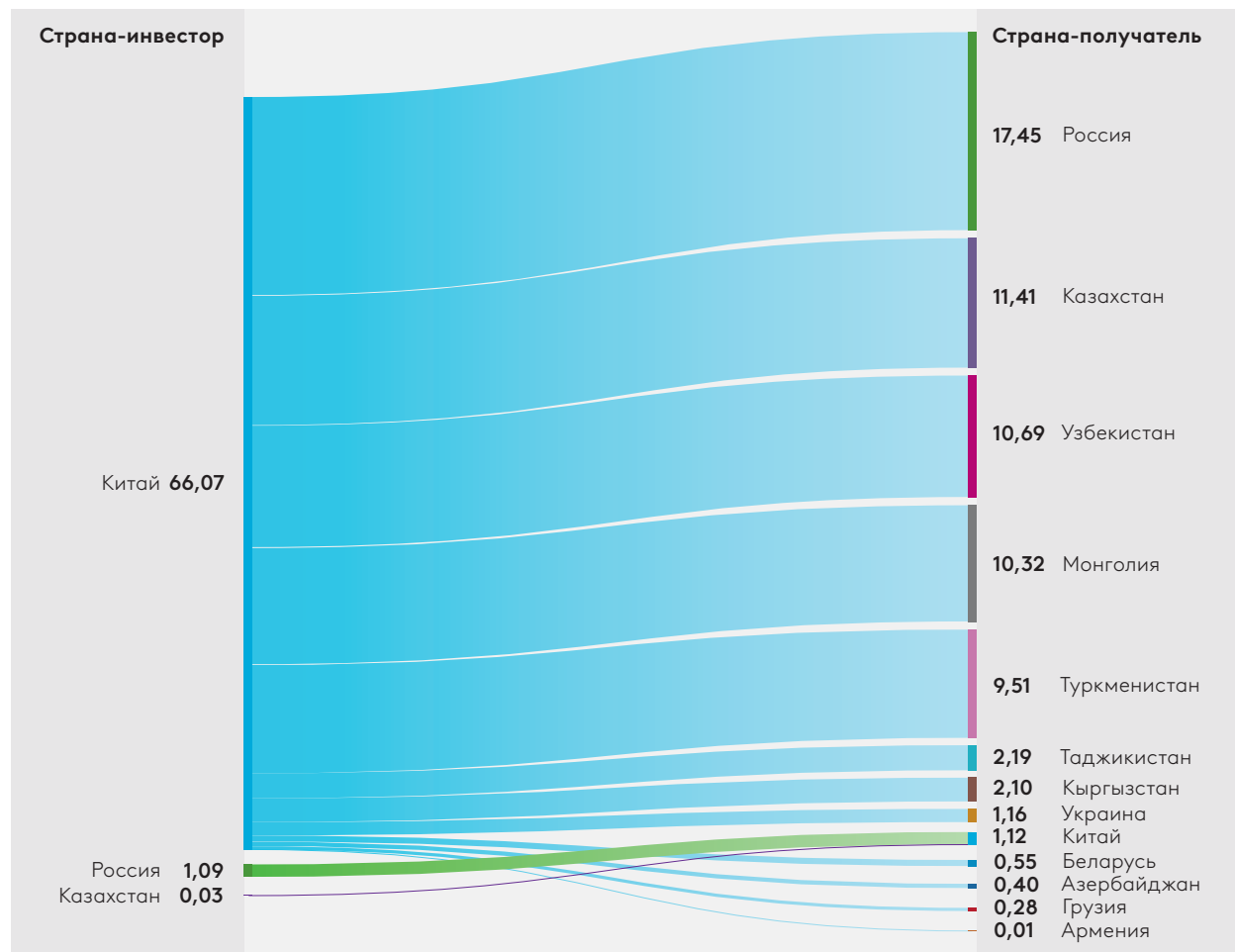
Основные тренды

Накопленные инвестиции Китая в Евразийском регионе к концу первого полугодия 2025 г. достигли **66,1 млрд долл.**, увеличившись **почти на 80%** по сравнению с 2016 г. За последние почти десять лет в экономику стран региона поступило дополнительных 29 млрд долл. китайских инвестиций. За последние полтора года (2024 — первая половина 2025) объемы инвестиций Китая в регион выросли на 13%, или на 7,4 млрд долл.

Объем накопленных ПИИ Китая в странах Евразийского региона **существенно (в 60 раз) выше**, чем поток встречных ПИИ из стран Евразийского региона в Китай, — на конец первого полугодия 2025 г. он составляет **1,12 млрд долл.** (рисунок Б). Основная часть инвестиций приходится на Россию (98%), тогда как

доля Казахстана остается незначительной. Несмотря на относительно небольшой объем ПИИ, динамика отличается выраженным ростом: по сравнению с 2016 г. объем инвестиций России и Казахстана в Китай увеличился в 18 раз, а относительно 2023 г. — на 40%.

↓ Рисунок Б. Направления взаимных накопленных ПИИ между Китаем и странами Евразийского региона на первую половину 2025 г., млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

В динамике китайских ПИИ в Евразийском регионе следует выделить **четыре** ключевых тренда.

- **Тренд 1: ускоряющийся рост инвестиций Китая в обрабатывающую промышленность и энергетику.** На этом фоне в инвестициях снижается доминирование сырьевого сектора: его доля сократилась на 14 п.п. — с 68% до 54% за период с 2016 г. по первую половину 2025 г. Одновременно выросла значимость обрабатывающей промышленности (+9 п.п., до 22%) и энергетики (+8 п.п., до 12%).
- **Тренд 2: Узбекистан стал лидером по объемам и темпам привлечения китайских инвестиций в регионе.** Доля Узбекистана в структуре привлеченных инвестиций из Китая в Евразийский регион выросла за период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г. с 1% до 16%. Прирост инвестиций составил **+10,4 млрд**

долл., или около **трети общего прироста** инвестиций Китая в весь Евразийский регион. Благодаря Узбекистану доля Центральной Азии в объеме китайских инвестиций в Евразийский регион достигла 54% (35,9 млрд долл.) по итогам первого полугодия 2025 г.

- **Тренд 3: рост инвестиционной активности частных компаний — инвесторов из Китая на фоне снижения роли государственных компаний.** Доля чисто государственных компаний в структуре китайских инвестиций сократилась с 62% до 53% за период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г. Одновременно доля частных компаний выросла с 22% до 27%, что отражает постепенную диверсификацию источников капитала и выход китайского частного бизнеса на внешние рынки.
- **Тренд 4: рост значимости первичных (greenfield) инвестиций.** Доля проектов «с нуля» в структуре инвестиций увеличилась с 43% до 60%, тогда как доля сделок по приобретению действующих активов (включая покупку с расширением) снизилась с 54% до 37%. Это указывает на долгосрочную тенденцию создания китайскими компаниями новых мощностей в промышленности, энергетике и транспорте в странах Евразийского региона.

Отраслевая структура

Идет постепенный переход от инвестиций в сырьевые проекты к обрабатывающему сектору, энергетике и другим отраслям с более высокой добавленной стоимостью. Накопленные ПИИ китайских компаний в сырьевой сектор выросли с 25,5 млрд долл. в 2016 г. до 35,8 млрд долл. в первом полугодии 2025 г., однако их доля в общей структуре инвестиций снизилась с 68% до 54%.

В то же время накопленные ПИИ Китая в обрабатывающий сектор увеличились с 5 млрд долл. до 14,5 млрд долл., а его доля — с 13% до 22%. Основной прирост пришелся на период после 2019 г. в связи с реализацией крупных проектов в металлургии, химии, машиностроении и переработке сырья.

Значительное ускорение наблюдается в энергетическом секторе, где объем накопленных инвестиций вырос с 1,35 млрд долл. до более чем 8,1 млрд долл. Это указывает на усиление фокуса Китая на энергетической инфраструктуре, генерации с использованием возобновляемых источников энергии (ВИЭ), а также долгосрочных сервисных контрактах.

Накопленные инвестиции Китая в Центральной Азии

Объем накопленных ПИИ Китая в Центральной Азии вырос с 19,6 млрд долл. в 2016 г. до 35,9 млрд долл. к середине 2025 г. Около 90% вложений сосредоточено в трех странах: Казахстане (32%), Узбекистане (30%) и Туркменистане (27%).

Отраслевая структура постепенно диверсифицируется: пока инвестиции накоплены в основном в сырьевом секторе (46%). Но растет доля обрабатывающей промышленности и энергетики, на которые уже приходится более трети китайских инвестиций в Центральной Азии.

Казахстан остается крупнейшим получателем китайских ПИИ (11,4 млрд долл.), однако **Узбекистан растет значительно быстрее.** Объем китайских ПИИ в экономику Узбекистана увеличился с менее чем 300 млн долл. в 2016 г. до 10,7 млрд долл. к середине 2025 г. Рост более чем в 35 раз за рассматриваемый период.

Накопленные инвестиции Китая в странах Южного Кавказа

Объем накопленных ПИИ Китая в страны Южного Кавказа за последние 10 лет вырос в 2,5 раза — с 0,28 до 0,69 млрд долл., однако доля субрегиона пока невелика и составляет около 1% от общего объема китайских инвестиций в Евразийский регион. Инвестиционный портфель распределен между Азербайджаном (около 60%) и Грузией (около 40%). Приоритетные направления — обрабатывающая промышленность и энергетика.

Накопленные инвестиции Китая в ЕАЭС

Совокупный портфель накопленных ПИИ Китая в страны ЕАЭС по состоянию на первое полугодие 2025 г. оценивается в 31,5 млрд долл. и включает 160 проектов. За почти 10 лет объем китайских инвестиций в странах ЕАЭС вырос в 1,5 раза. На Россию и Казахстан приходится 91% всех вложений. При этом наиболее высокие темпы роста демонстрирует Кыргызстан (2,1 млрд долл. на первое полугодие 2025 г. при CAGR — 11%).

Сырьевой сектор остается ключевым — 14,7 млрд долл. (47% портфеля), однако растет внимание инвесторов к обрабатывающей промышленности: накопленные ПИИ достигли 9,8 млрд долл. (31%). В обозримой перспективе она станет главным драйвером дальнейшего развития инвестиционного сотрудничества.

Россия — крупнейший получатель ПИИ из Китая в ЕАЭС: по состоянию на первую половину 2025 г. объем накопленных инвестиций достиг 17,5 млрд долл. (55% в рамках Союза). При этом Россия остается крупнейшим получателем инвестиций из Китая во всем Евразийском регионе. Китайские вложения в Россию растут быстрее, чем в среднем по ЕАЭС: среднегодовой рост с 2016 г. составляет около 10% против 5% соответственно. Крупнейшие инвестиционные проекты: участие CNPC (40%) в проекте «Ямал СПГ» и Sinopec (20%) в Амурском газохимическом комплексе.

Накопленные инвестиции Китая в Монголии

Инвестиции Китая в Монголию остаются высокими и продолжают расти — они увеличились с 8,2 млрд долл. в 2016 г. до 10,3 млрд долл. к середине 2025 г. **Структура портфеля сконцентрирована** в добывающем секторе (99,6% вложений). Это преимущественно проекты по разработке месторождений железной руды и нефти. Основу китайских инвестиций формируют проекты Zhongrun Resources и CNPC.

Перспективные отрасли для инвестиций

Четыре сектора могут стать наиболее привлекательными для китайских инвесторов в Евразийском регионе: обрабатывающая промышленность, энергетика (включая ВИЭ), транспорт и логистика, а также агропромышленный комплекс. Это обусловлено сочетанием структурных сдвигов в странах Евразийского региона и стратегическими приоритетами Китая по обеспечению лидерства в высокотехнологичных отраслях, диверсификации цепочек добавленной стоимости, развитию «зеленой» энергетики, низкоуглеродного транспорта и укреплению продовольственной безопасности.