

# Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР 2022

Доклады и рабочие  
документы 22/5

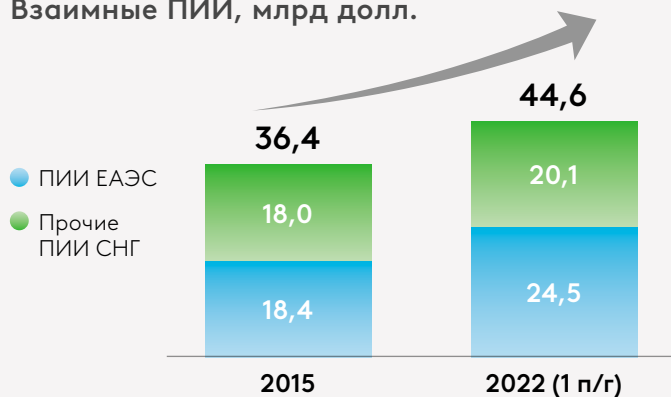




## МОНИТОРИНГ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЕАБР — 2022 (АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД)

### Накопленные взаимные прямые инвестиции в СНГ и ЕАЭС

Взаимные ПИИ, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

**Россия** — главный трансграничный инвестор в СНГ

- 79,2% — доля России в структуре экспорта ПИИ

**Казахстан** — лидер в СНГ среди получателей взаимных ПИИ

- 24,3% — доля Казахстана в структуре импорта ПИИ

**Азербайджан** — лидер в СНГ по объему экспортированных ПИИ в процентах к ВВП

- 6,7% ВВП — в Азербайджане, 2,2% ВВП — в Казахстане, 2,0% ВВП — в России

### Отраслевые приоритеты ПИИ



**Добыча нефти и газа**  
(24%, +6,5 п.п. за шесть лет) — в СНГ



**Добыча металлических руд**  
(19,5%, +5,3 п.п. за шесть лет) — в ЕАЭС

Повышение значимости транспортного и фин. секторов в инвестициях ЕАЭС

Снижение ПИИ в телеком. секторе и хим. производстве



**1,6x** — прирост взаимных инвестиций стран ЕАЭС в greenfield-проекты за последние шесть лет



**56%** — доля проектов, реализованных инвесторами со 100%-м частным капиталом

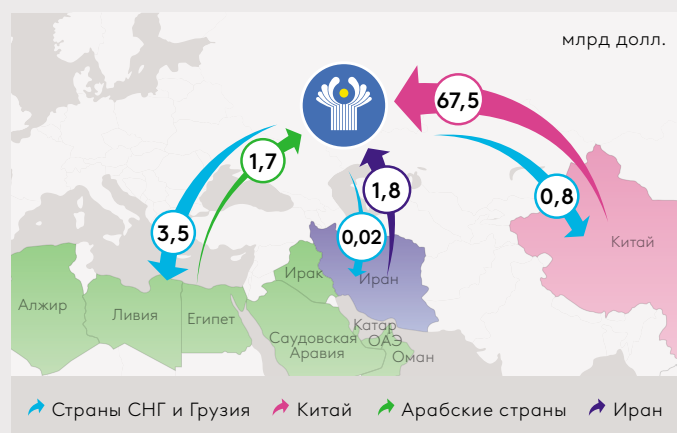
### Прямые инвестиции с Китаем, Ираном и государствами арабского мира имеют потенциал роста



Новый элемент доклада 2022 г. — анализ взаимных инвестиций СНГ с Китаем, Ираном и государствами арабского мира



Более 170 действующих проектов на общую сумму свыше 75 млрд долл. в базе данных МВИ ЕАБР



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

### Среднесрочная перспектива взаимных инвестиций стран ЕАЭС и СНГ:

- замедление общей инвестиционной активности
- опережающий рост ПИИ в greenfield-проекты
- увеличение количества проектов «зеленой» экономики в условиях глобальной климатической повестки
- активизация инвестиционной деятельности российских компаний в ряде постсоветских стран
- повышение роли частного капитала во взаимных ПИИ
- развитие взаимных инвестиций со странами глобального Юга

Кузнецов, А., Винокуров, Е. (ред.), Малахов, А., Забоев, А. (2022) *Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2022*. Доклады и рабочие документы 22/5. Москва: Евразийский банк развития.

Руководитель проекта — А. А. Малахов, ЦИИ ЕАБР, [malakhov\\_aa@eabr.org](mailto:malakhov_aa@eabr.org).

Руководитель авторского коллектива и основной автор — член-корр. РАН, д.э.н. А. В. Кузнецов.

В сборе материалов принимали участие: Д. С. Крылов, И. С. Колнин, к.и.н. К. А. Кудаяров, М. А. Майорова, К. А. Никулин, В. Д. Останин-Головня, Р. М. Сейткалиев, А. И. Сбитнева, к.и.н. А. Р. Чедия (все — сотрудники ИНИОН РАН).

Доклад является продолжением серии публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии. Анализ опирается на базу данных, которая ведется на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников. База формируется по принципу «снизу вверх», предполагающему, что основными ее источниками являются отчетность компаний и другая первичная информация. Проект позволяет адекватно учитывать такие факторы, как инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы», а также реинвестирование прибыли, полученной за рубежом.

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных инвестиций стран СНГ и Грузии в период с 2016 г. по первую половину 2022 г., а также взаимных прямых инвестиций государств этого региона с Китаем, Ираном и арабскими странами. Особое внимание уделено анализу прямых инвестиций компаний государств — членов Евразийского экономического союза, в том числе специфике этих стран как экспортеров капитала и как получателей прямых инвестиций компаний из других постсоветских государств.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, инвестиционные сделки, ЕАЭС, Евразийский экономический союз, евразийская экономическая интеграция, транснациональные корпорации, структура ПИИ.

**JEL:** F15, F21, F23, E22, H54.

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/special-reports/>.

© Евразийский банк развития, 2022

# РЕЗЮМЕ

## Врезка 1

База данных Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР) является постоянно действующим проектом Центра интеграционных исследований (ЦИИ) Евразийского банка развития (ЕАБР) и содержит детальные сведения о взаимных накопленных ПИИ по проектам инвесторов из стран СНГ и Грузии (см. [рисунок А](#)). Мониторинг ведется с 2012 г. на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников. База формируется по принципу «снизу вверх» на основе отчетностей компаний и другой первичной информации (см. [Методологию МВИ ЕАБР в Приложении](#)). В 2022 г. база данных МВИ ЕАБР была расширена информацией по проектам за 2021 г. и первую половину 2022 г.

Новым элементом 2022 г. стало включение в базу данных МВИ ЕАБР информации о взаимных ПИИ стран СНГ с Китаем, Ираном и арабскими государствами.

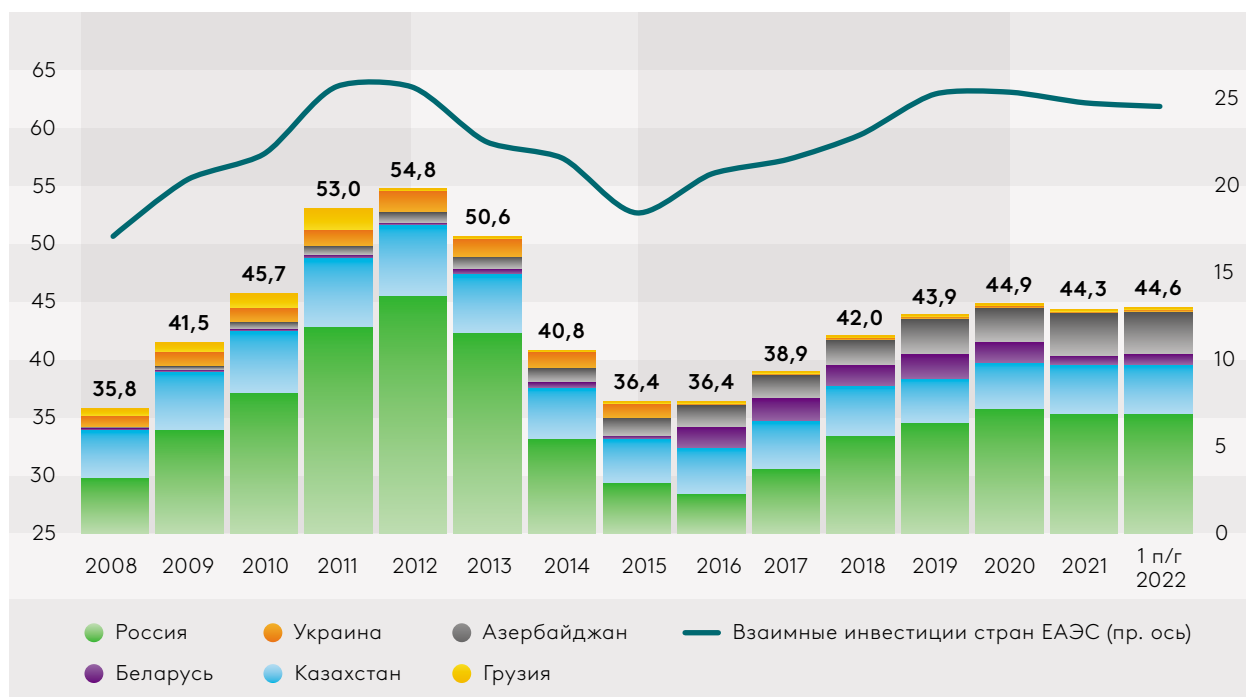
↓ [Рисунок А. База данных МВИ ЕАБР](#)

База данных МВИ ЕАБР — интеллектуальная собственность Банка			
Уникальная методология	Широкий охват	Детализированность	Польза
 Ведется с 2012 г. и ежегодно уточняется	 <b>1300+</b> инвестиционных сделок в регионе	 Мониторинг по широкому спектру параметров (структура собственности компании-инвестора, форма ПИИ и др.)	 Преимущество для принятия бизнес-решений
 Формируется по принципу «снизу вверх» и учитывает инвестиции из офшоров	 Проекты от 1 млн долл.	 Отраслевая классификация по ОКВЭД до 2-го знака	 Инструмент прикладной аналитики
 Сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных ПИИ	 <b>ПИИ между СНГ и странами дальнего зарубежья — Китаем, Ираном, арабскими странами</b>	 Информация о «зеленых» сделках	 <b>Дополняет статистику центральных (национальных) банков</b>

Источник: ЕАБР.

**Накопленный объем взаимных ПИИ стран СНГ составил 44,3 млрд долл. на конец 2021 г.,** снизившись за год на 561 млн долл. Однако к середине 2022 г. показатель почти вернулся к уровню 2020 г., достигнув 44,6 млрд долл. (см. [рисунок Б](#)). В 2021 г. было 14 новых проектов взаимных ПИИ постсоветских стран и восемь проектов было закрыто. В 2022 г. внешняя инвестиционная активность приостановилась, закрыто было 30 проектов. Прежде всего речь идет об уходе российского бизнеса из Украины и распродаже активов в ряде стран СНГ в связи с рисками применения вторичных санкций. Взаимные ПИИ стран ЕАЭС на середину 2022 г. составили 24,5 млрд долл., увеличившись на 19% по сравнению с 2016 г.

↓ Рисунок Б. Динамика накопленных взаимных ПИИ стран СНГ, млрд долл.



**Примечание:** объем взаимных ПИИ, экспортированных из других стран, составляет незначительную величину и учитывается в совокупном объеме.

**Источник:** база данных МВИ ЕАБР.

**Россия — главный трансграничный инвестор среди постсоветских государств.** На долю российских ПИИ в середине 2022 г. пришлось 79,2% взаимных инвестиций СНГ. На втором и третьем местах находятся Казахстан и Азербайджан — их удельный вес соответственно составляет 9,5% и 8,4%. Значима также доля Беларуси — 1,8%. Наиболее серьезные изменения по сравнению с 2016 г. заключаются в увеличении доли ПИИ Азербайджана и сокращении доли белорусских инвестиций. Несмотря на преобладание российских инвестиций в структуре взаимных ПИИ, объем экспортированных ПИИ по отношению к ВВП в России составил лишь 2%, тогда как в Казахстане — 2,2%, а в Азербайджане — 6,7%.

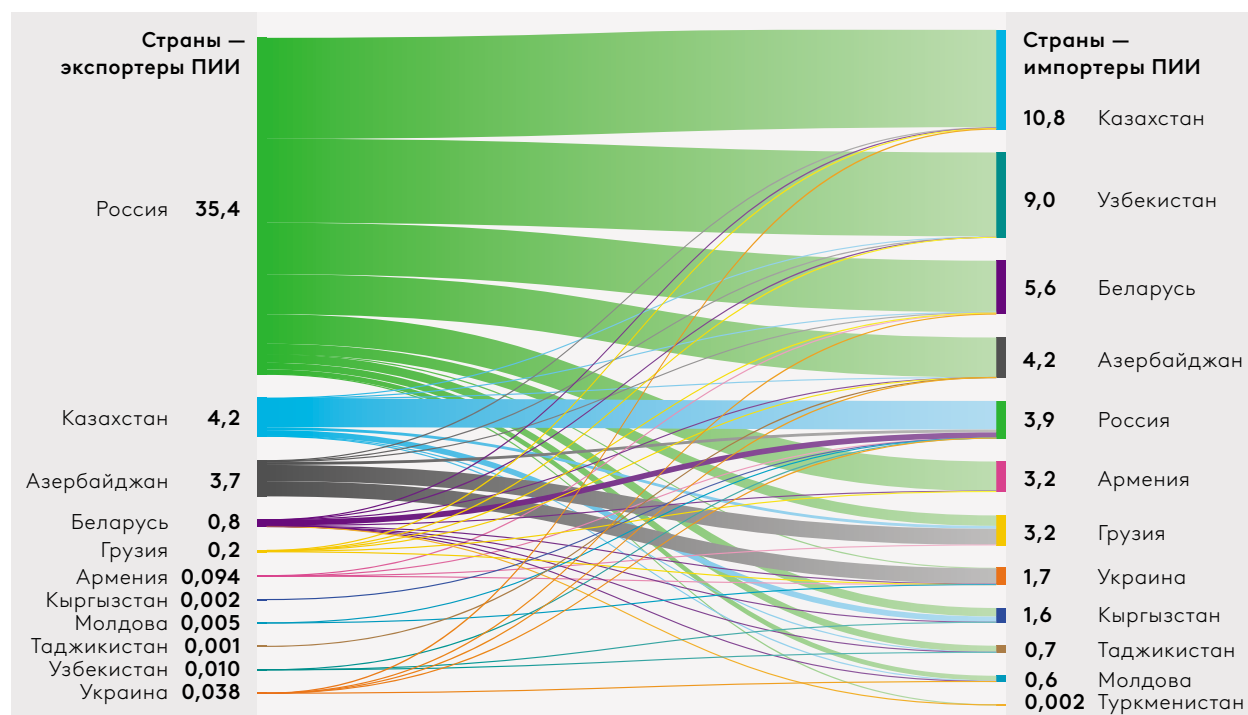
**В структуре импортированных взаимных ПИИ лидирует Казахстан.** По итогам первого полугодия 2022 г. доля Казахстана в импорте взаимных ПИИ составила 24,3%. За ним следуют Узбекистан (20,1%) и Беларусь (12,6%). Россия находится на пятом месте (8,8%), пропуская вперед Азербайджан (9,5%). Значимы показатели также у Грузии (7,2%), Армении (7,1%) и Украины (4%). Изменения в структуре по сравнению с 2016 г. существенны. Украина потеряла позиции — ее доля сократилась втрое (с 12% до 4%). Наибольшее движение вверх продемонстрировал Узбекистан (с 11,7% до 20,1%) на фоне улучшений инвестиционного климата в стране.

**Основной получатель российских инвестиций — Казахстан,** на долю которого пришлось 53% в структуре российских ПИИ в ЕАЭС и 30% в структуре российских ПИИ в СНГ на середину 2022 г. Вместе с тем российские инвесторы активно наращивают капиталовложения в Узбекистане и Азербайджане, компенсируя уход с украинского рынка. За последние шесть лет российские ПИИ в Узбекистане увеличились в 2,1 раза, в Азербайджане — в 1,7 раза.

**Пять наиболее крупных направлений ПИИ связаны с капиталовложениями России — в Казахстане, Узбекистане, Беларуси, Азербайджане и Армении.** В базе данных МВИ ЕАБР 58 межстрановых потоков внутри пространства 12 постсоветских стран

(см. рисунок В). Следующее (шестое) по значению направление ПИИ также связано с Россией, но это казахстанские ПИИ в России. Значимыми инвестиционными направлениями без участия России являются азербайджанские ПИИ в Грузии и Украине.

↓ Рисунок В. Взаимные ПИИ стран СНГ на середину 2022 г., млрд долл.



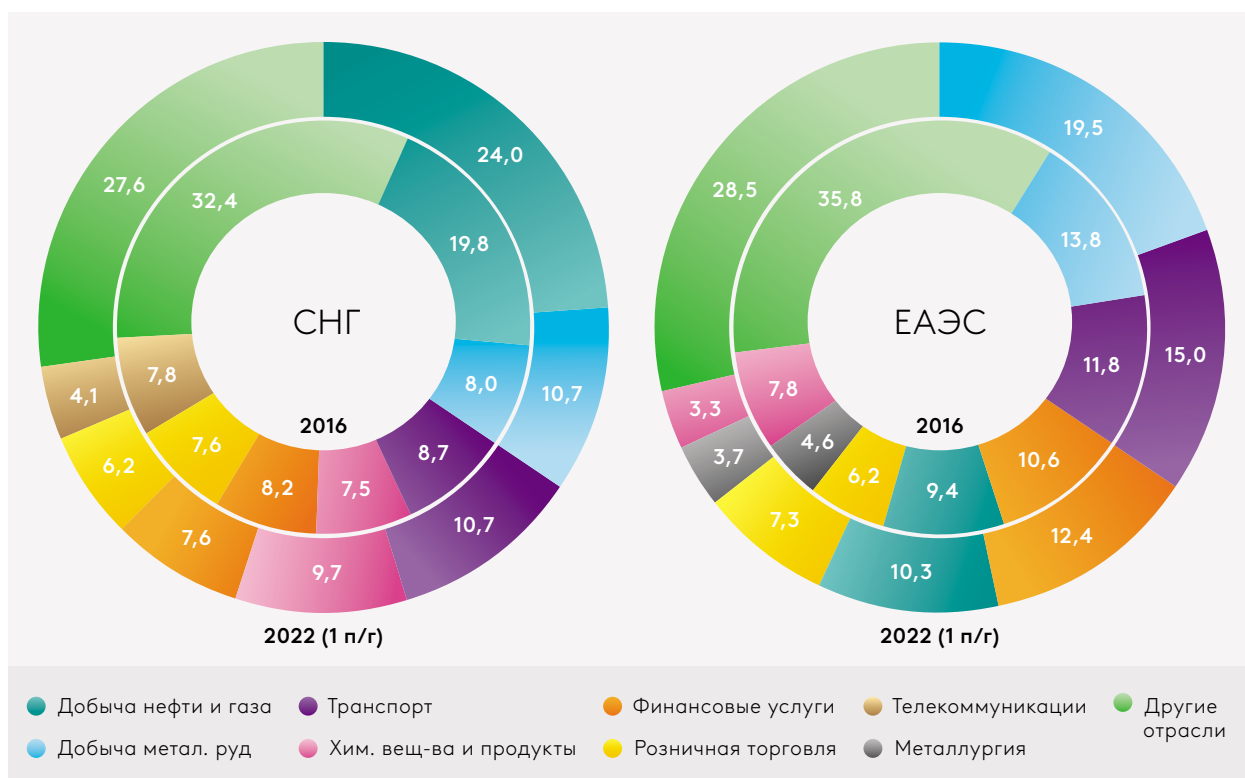
Источник: база данных МВИ ЕАБР.

**Удельный вес трех отраслей — лидеров во взаимных ПИИ стран СНГ превысил 45%.** Добыча нефти и природного газа сконцентрировала 24% накопленных ПИИ (см. рисунок Г). На втором и третьем местах — добыча металлических руд и деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта (доля каждой из отраслей — 10,7%). В конце 2016 г. совокупная доля тройки лидеров составляла 34,4%. Доминирование среди инвесторов России, а также двух других значимых нефтегазовых стран — Казахстана и Азербайджана — предопределяет лидирующие отрасли.

**Отраслевая структура взаимных ПИИ ЕАЭС и СНГ различается.** Добыча нефти и природного газа занимает в рамках ЕАЭС лишь четвертое место, тогда как на первом находится добыча металлических руд.

**Доля проектов, реализованных инвесторами со 100%-м частным капиталом, преобладает.** Она составила 56% в структуре взаимных инвестиций стран ЕАЭС на середину 2022 г. Объем таких ПИИ увеличился на 26% за последние шесть лет. Количество проектов, где доля государства составляет более 50%, увеличилось с 36% в 2016 г. до 39% в 2022 г. Половину из этого объема 2022 г. составляли компании со 100%-м государственным контролем.

↓ Рисунок Г. Изменения отраслевой структуры взаимных инвестиций стран СНГ и ЕАЭС, %



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

**Инвестиции в greenfield-проекты («с нуля») растут в ЕАЭС особенно интенсивно.** Доля таких проектов — 32% во взаимных инвестициях стран ЕАЭС на середину 2022 г. Объем ПИИ в greenfield-проекты вырос на 57% за последние шесть лет. Другие распространенные формы ПИИ — покупка активов (доля 30% и прирост на 13%) и «покупка с расширением» (доля 33% и снижение на 3%). Доля других форм инвестиций — 5%.

**Взаимные ПИИ стран ЕАЭС в проекты «зеленой» экономики пока незначительны.** На середину 2022 г. объем инвестиций составил 0,5 млрд долл., обеспечив рост на 40% за последние шесть лет главным образом за счет проекта компании «Хевел» по строительству СЭС в Казахстане. Остальные проекты связаны с российскими инвестициями в гидроэнергетику. Вероятно, интерес региональных инвесторов к «зеленым» проектам будет расти в условиях повышения значимости глобальной климатической повестки.

**Российские ТНК — основные инвесторы в СНГ.** Инвестиционный лидер в регионе — «ЛУКОЙЛ», который удвоил свое присутствие в азербайджанском нефтегазовом проекте Шах-Дениз. На российские компании «ЛУКОЙЛ» и «Газпром» (вместе с компанией «Газпром нефть») приходится свыше 40% всех взаимных накопленных ПИИ в СНГ.

**Коммерческие банки России инвестируют в развитие дочерних сетей в СНГ.** По состоянию на первое полугодие 2022 г. по объемам накопленных ПИИ лидировал «Сбербанк», за которым следовали «ВТБ», «Газпромбанк» и «Альфа-банк». Одним из основных событий 2022 г. стала продажа казахстанской дочерней структуры российским «Сбербанком».



**Из нероссийских инвесторов на постсоветском пространстве прежде всего выделяется казахстанский KAZ Minerals**, вложивший в 2019 г. в медный проект Баимская в Чукотском АО 0,9 млрд долл. Также с 2019 г. в число лидеров попала азербайджанская компания Vakcell, сменившая российский «МТС» на рынке мобильной связи Украины.

**Прямые инвестиции с государствами Востока и глобального Юга имеют потенциал роста.** Китайская инвестиционная экспансия в постсоветские страны значительна (см. [рисунок Д](#)). Инвесторы КНР обеспечивают большие возможности для поступательного экономического развития постсоветских государств. Иран имеет все шансы стать со временем полноценным участником потоков взаимных ПИИ постсоветского ядра интеграции в рамках Большой Евразии. Арабский мир весьма неоднороден по многим параметрам, и ПИИ не являются исключением.

**КНР опережает Россию по объемам ПИИ в СНГ.** В первой половине 2010-х гг. Китай как источник ПИИ в СНГ сильно уступал России. К середине 2022 г. накопленные китайские ПИИ в 12 постсоветских странах превысили 67,5 млрд долл., в том числе 12,5 млрд долл. составили инвестиции в Россию. Инвесторы КНР стали активнее в России. Накопленные китайские ПИИ в России выросли на 27,4% с 2016 г. по 2022 г., тогда как в целом по ЕАЭС — на 8,1%.

**Основные направления китайской инвестиционной экспансии в СНГ — Казахстан, Кыргызстан и Таджикистан.** Приоритетные сектора для инвестиций в Казахстане — нефтегазовый и трубопроводный, в Кыргызстане — добыча золота и нефтепереработка, в Таджикистане — добыча золота и цементный бизнес. В этих странах Китай может занять лидирующие позиции среди инвесторов, а в Таджикистане на него приходится больше половины всех ПИИ. В самом Китае значимые проекты ПИИ осуществлены только российскими ТНК.

**Совокупный объем иранских ПИИ в СНГ достиг 1,8 млрд долл., их ключевой получателем — Азербайджан.** Иранские капиталовложения есть в Армении, Беларуси, Казахстане, России, а за пределами ЕАЭС — в Таджикистане. Инвестиции стран СНГ в Иране пока невелики. Из значимых проектов можно отметить зерновой терминал казахстанской «КазАгро» в Амирабаде на Каспийском море.

**Арабские страны выступают больше как получатели ПИИ, главным образом российских капиталовложений.** Крупнейшие проекты принадлежат «ЛУКОЙЛу» и «Роснефти» и связаны с нефтедобычей в Египте. Также имеются инвестиции компаний «ЛУКОЙЛ», «Роснефть», «Газпром» в Ираке. Примечателен созданный в 2018 г. исследовательский центр «Роснефти» в Катаре и построенный в ОАЭ завод компании «Металлоинвест». В ОАЭ концентрируются значимые российские ПИИ в сфере услуг («ЛУКОЙЛ», «ВТБ»).

**Нестабильная внешнеполитическая ситуация в 2022 г. не позволяет делать надежных прогнозов по динамике ПИИ.** По оценкам авторов мониторинга, накопленные взаимные ПИИ стран СНГ могут сократиться в среднесрочной перспективе. Способность бизнеса из Казахстана или Азербайджана заместить собой российские ТНК в настоящее время ограничена.



↓ Рисунок Д. Объемы взаимных ПИИ между СНГ и зарубежными странами на середину 2022 г., млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

## Врезка 2

Ожидания по развитию взаимных инвестиций стран ЕАЭС и СНГ на среднесрочную перспективу:

- ✓ **замедление роста накопленных взаимных инвестиций** (возможно, снижение) из-за увеличения неопределенности и укрепления доллара;
- ✓ **продолжение опережающего роста объемов ПИИ в greenfield-проекты** (дополнительным фактором может стать релокация российских производств, в том числе в страны ЕАЭС и СНГ);
- ✓ **увеличение количества проектов, в основе которых лежат «зеленые» инвестиции**, в условиях сохранения актуальности глобальной климатической повестки;
- ✓ **активизация инвестиционной деятельности российских компаний в ряде постсоветских стран** — Казахстане, Узбекистане, Азербайджане, Беларуси, Армении — как за счет поддержки и расширения действующих проектов, так и ввиду вынужденной переориентации капитала в Евразийский регион;
- ✓ **увеличение доли проектов, реализованных инвесторами со 100%-м частным капиталом**, на фоне возможного сокращения инвестиционной активности государственных компаний;
- ✓ **развитие взаимных инвестиций со странами глобального Юга.**