



Евразийский Банк Развития



Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2024 Евразийский регион

Доклад 24/10

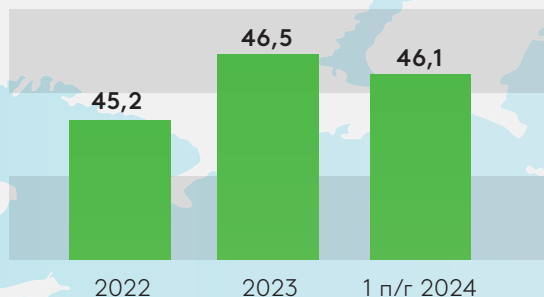
Алматы — 2024

МОНИТОРИНГ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЕАБР — 2024 ЕВРАЗИЙСКИЙ РЕГИОН

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД '24

Взаимные накопленные прямые инвестиции в Евразийском регионе, млрд долл.



-\$0,4
млрд
к 2023 г.

снижение по итогам 1-го п/г 2024 г. — выход региональных инвесторов из ряда крупных горнорудных проектов

31
+63% к 2022 г.

количество **новых проектов** в 2023 г. с общим объемом около \$2 млрд (рекорд с 2016 г.)

6,6% ВВП
+2,6 п.п. к 2022 г.

Азербайджан — лидер региона по соотношению взаимных ПИИ к ВВП страны (на конец 1-го п/г 2024 г.). Для сравнения, экспорт взаимных инвестиций РФ — 4,15% ВВП

57%
+4 п.п. к 2022 г.

доля **Казахстана, Узбекистана и Азербайджана** в общем объеме полученных взаимных ПИИ региона (на конец 1-го п/г 2024 г.)

68%
+2 п.п. к 2022 г.

частные компании — основные инвесторы в регионе (доля на конец 1-го п/г 2024 г.)

ОБРАБАТЫВАЮЩИЙ СЕКТОР И АПК — ДРАЙВЕРЫ РОСТА ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ

+\$1,1
млрд
+20% к 2022 г.

обрабатывающий сектор: наибольший вклад в прирост накопленных взаимных инвестиций среди отраслей (на конец 1-го п/г 2024 г.)

+\$0,4
млрд
+22% к 2022 г.

устойчивый динамичный ежегодный рост в **агропромышленном комплексе** (на конец 1-го п/г 2024 г.)

ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ — ИНТЕНСИВНЫЙ РОСТ ВНУТРИРЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

1,4x
к 2022 г.

прирост накопленных внутрирегиональных инвестиций в **Центральной Азии** на конец 1-го п/г 2024 г. (для сравнения рост в Евразийском регионе — 2%)

6,8x
к 2022 г.

инвестиции из Узбекистана: наибольшие темпы роста в регионе за счет проектов в обрабатывающем секторе (на конец 1-го п/г 2024 г.)

СРЕДНСРОЧНЫЕ ТРЕНДЫ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ГОСУДАРСТВ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА

1. **Greenfield-проекты** останутся приоритетной формой новых инвестиций
2. **Обрабатывающий сектор** будет наиболее привлекательным для взаимных инвестиций
3. В **агропромышленном секторе** продолжится активный рост новых проектов
4. **Узбекистан** во взаимных инвестициях будет усиливать свои позиции (как экспортер и импортер капитала)
5. Роль **Центральной Азии** как центра привлечения взаимных инвестиций будет повышаться



Малахов, А., Забоев, А., Омаров, А., Хайбрахманов, Т., Алданазаров, М. (2024) *Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2024. Евразийский регион*. Доклады 24/10. 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 (сотрудники АО «Институт экономических исследований»).

Доклад является продолжением серии публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона. Анализ опирается на базу данных, которую ведет ЕАБР на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников. База формируется по принципу «снизу вверх». Основные ее источники — отчетность компаний и другая первичная информация. Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона за период с 2016 г. по первое полугодие 2024 г. В докладе география исследования Евразийского региона расширена Монголией.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, инвестиционные проекты, ЕАЭС, Евразийский экономический союз, Центральная Азия, 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, 2024

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕРМИНОЛОГИЯ.....	5
РЕЗЮМЕ.....	7
ВВЕДЕНИЕ.....	14
1. СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ	16
1.1. Глобальные инвестиционные тренды	16
1.2. Динамика взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе	18
1.3. Структура взаимных инвестиций по форме ПИИ.....	20
1.4. Структура собственности компаний-инвесторов.....	21
1.5. Структура по источникам финансирования	23
2. КОРПОРАТИВНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В РЕГИОНЕ.....	26
2.1. Крупнейшие сделки в 2023 г. — первом полугодии 2024 г.....	26
2.2. Основные компании-инвесторы в регионе.....	28
3. ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ВЗАИМНЫХ ПИИ	31
3.1. Экспортеры капитала в разрезе стран региона.....	31
3.2. Импортеры капитала в разрезе стран региона	36
3.3. Взаимные инвестиции в ЕАЭС.....	40
3.4. Взаимные инвестиции в СНГ	42
3.5. Внутрирегиональные инвестиции в Центральной Азии.....	44
4. ОСНОВНЫЕ СТРАНЫ — ЭКСПОРТЕРЫ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ	48
4.1. Россия.....	48
4.2. Казахстан.....	52
4.3. Азербайджан.....	55
4.4. Беларусь.....	57
4.5. Другие государства.....	58
5. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ВЗАИМНЫХ ПИИ.....	59
5.1. Общая отраслевая структура	59
5.2. Сырьевой сектор	61
5.3. Обрабатывающий сектор.....	62

5.4. Транспортный сектор.....	64
5.5. Другие отрасли	65
5.6. Зеленые проекты	67
6. СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ТРЕНДЫ	70
ПРИЛОЖЕНИЕ. МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ	71
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	76
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	77

ТЕРМИНОЛОГИЯ

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) — инвестиции, обеспечивающие инвестору участие в управлении компанией в другой стране за счет различных форм вложений, в том числе за счет покупки доли компании либо вложения капитала для создания новых активов или модернизации/расширения имеющихся активов компании.

Портфельные инвестиции — инвестиции, как правило, в покупку доли (в объеме до 10%) компании для извлечения дохода без цели участия в управлении компанией.

Накопленные прямые иностранные инвестиции — общий объем инвестиций в рамках сделки или совокупности сделок. Рассчитывается на основании различных параметров в зависимости от типа организации, участвующей в сделке. К примеру, инвестиции в нефинансовые организации могут оцениваться по внеоборотным активам, в банки и страховые организации — по собственному капиталу или уставному капиталу. В отдельных случаях оценка может проводиться по аналогичным сделкам на рынке (см. Методологию в Приложении).

Внеоборотные активы — активы предприятия, приносящие ему доходы в течение более одного года или обычного операционного цикла, если он превышает один год. Основные средства (здания, оборудование, земля), нематериальные активы (исключительные права, патенты), доходные вложения в материальные ценности (инвестиционная недвижимость), финансовые вложения (выданные займы, вложения в другие компании) могут быть отнесены к внеоборотным активам на балансе компании.

«Первичные вложения», greenfield-проекты — вложения в проекты, создающие новые активы с самого основания, к таковым можно отнести, к примеру, проведение инфраструктуры и строительство нового промышленного предприятия (см. Методологию в Приложении).

«Инвестиции с расширением», brownfield-проекты — вложение в проекты, которые реализуются путем модернизации или расширения существующих активов. К примеру, расширение месторождений в нефтегазовой сфере или проекты по модернизации складов (см. Методологию в Приложении).

Евразийский регион — регион, в рамках текущего доклада включающий 13 стран: Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову, Монголию, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украину.

Страны-проводники — страны, которые используются в международных финансовых операциях для перераспределения капитала и доходов с целью снижения налоговой нагрузки или ухода от налогов.

Редомициляция — изменение юрисдикции (страны регистрации) компании с сохранением ее организационно-правовой формы, имущества, баланса после перерегистрации в другой юрисдикции (стране регистрации).

Зеленые проекты — проекты со значимыми экологическими эффектами, которые окажут содействие странам региона в выполнении их климатических обязательств и/или достижении углеродной нейтральности.

Индекс Херфиндаля — Хиршмана — показатель концентрации рынка, который используется для оценки уровня конкуренции в определенной отрасли или секторе экономики. Индекс основан на долях рынка, занимаемых компаниями, и позволяет определить, насколько монополистичен рынок.

Контрольный пакет акций — доля акций, дающая владельцу возможность напрямую влиять на принятие ключевых решений в управлении компанией. Как правило, принято считать контрольным пакетом наличие более 50% акций.

Миноритарный пакет акций — доля акций, недостаточная для прямого участия в управлении компанией. Согласно докладу, в качестве миноритарного пакета рассматривается доля акций в промежутке от 10% до 50% (включительно).

РЕЗЮМЕ

Врезка 1. Изменения в МВИ

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР) является постоянно действующим аналитическим проектом ЕАБР и содержит детальные сведения о взаимных накопленных прямых инвестициях (далее — взаимные инвестиции, взаимные ПИИ) в Евразийском регионе.

В 2024 г. география Евразийского региона была расширена. В базу данных включены инвестиционные проекты, связанные с Монголией.

Проведена переоценка объемов взаимных инвестиций за прошлые годы (2016–2022 гг.) благодаря появлению доступа к отчетностям ряда компаний, имеющим ввиду большей достоверности приоритет над пресс-релизами и материалами СМИ.

Переоценка инвестиций за 2016–2022 гг. принципиально не отразилась на динамике и темпах изменения показателей. За 2022 г. накопленный объем взаимных инвестиций в Евразийском регионе был переоценен в меньшую сторону — с 46,9 млрд долл. до 45,2 млрд долл.

Исследование взаимных инвестиций стран Евразийского региона с ключевыми торговыми и инвестиционными партнерами Евразийского континента (Китай, Турция, страны Залива) будет опубликовано в рамках отдельного доклада.

Общий объем накопленных взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона составил **46,1 млрд долл.** к концу первого полугодия 2024 г. (рисунок А) и снизился на 1% относительно уровня 2023 г. Это второе снижение накопленных ПИИ в регионе после 2018 г. Такая динамика связана с выходом инвесторов из ряда крупных проектов, в частности — выхода российского бизнеса из казахстанских проектов компаний «Полиметалл» в сфере добычи металлических руд.

В 2023 г. в Евразийском регионе было начато **рекордное** за последние годы **количество новых инвестиционных проектов — 31 проект на сумму 2 млрд долл.** Из них на обрабатывающий сектор приходится 16 проектов. Рост числа новых проектов отчасти связан с отложенным эффектом инвестиций, планировавшихся ранее на 2022 г. Количество новых проектов (12) по итогам первого полугодия 2024 г. указывает на то, что их число, вероятно, снизится по итогам 2024 г. по сравнению с предшествующим годом.

Собственные средства — основной источник финансирования взаимных инвестиций в регионе, это **35,4%** от всего объема взаимных ПИИ по итогам первого

полугодия 2024 г., или 16,4 млрд долл. Собственные средства в комбинации с заемными — 41,7% (19,2 млрд долл.). Отдельно заемные средства и бюджетные средства используются в гораздо меньших масштабах.

На **частные компании** приходится **68%** взаимных ПИИ в Евразийском регионе. Приоритетный сектор инвестирования частного бизнеса — **сырьевые отрасли** (45% частных инвестиций). На **компании под полным государственным контролем** пришлось **14,5%** объема взаимных ПИИ. Они инвестировали преимущественно в транспортный сектор (42% в структуре таких инвестиций).

Азербайджан — лидер по соотношению инвестированных в страны региона средств и объема национального ВВП. Этот показатель составил 6,6% ВВП на конец первого полугодия 2024 г. и существенно вырос по сравнению с 4% ВВП в 2022 г. Азербайджан опередил по этому показателю Россию с показателем 4,15% ВВП.

↓ Рисунок А. Взаимные накопленные прямые инвестиции в Евразийском регионе с 2016 г. по первое полугодие 2024 г. (страны-инвесторы), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

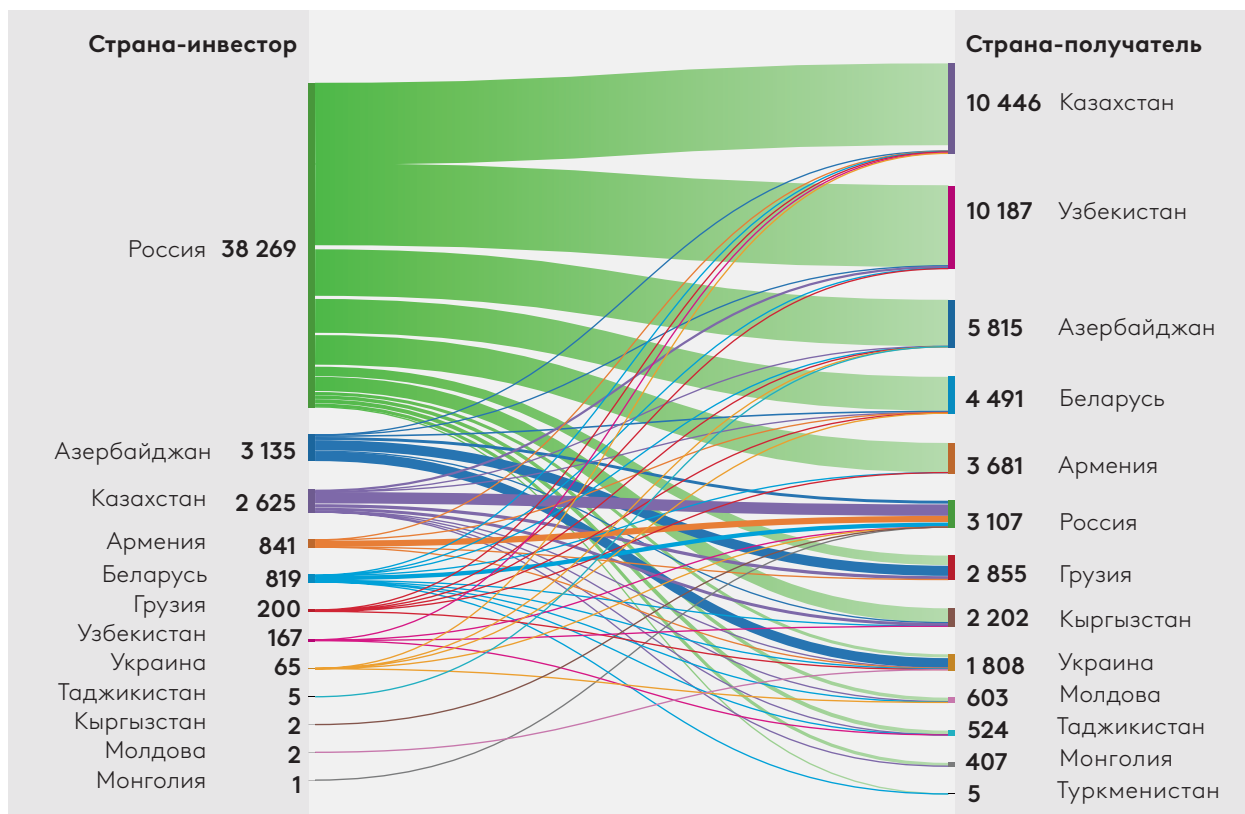
Три основных получателя инвестиций в Евразийском регионе — Казахстан, Узбекистан и Азербайджан, это соответственно 10,4 млрд долл. (22,6%), 10,2 млрд долл. (22,1%) и 5,8 млрд долл. (12,6%). Суммарно на эти три страны приходится почти 60% от всего объема накопленных взаимных ПИИ по состоянию на конец первого полугодия 2024 г.

Казахстан показал рекордные 17% прироста (относительно 2022 г.) привлеченных взаимных ПИИ в первом полугодии 2024 г. — до 10,4 млрд долл. Количество активных проектов — 89, средний объем инвестиций на один казахстанский

проект составляет 96 млн долл., что чуть выше, чем в среднем по Евразийскому региону (90 млн долл.).

Узбекистан — крупнейшая страна вне ЕАЭС по объемам привлечения взаимных инвестиций — более 22% (10,2 млрд долл.) всех взаимных накопленных ПИИ Евразийского региона приходится на Узбекистан.

↓ Рисунок Б. Направления взаимных накопленных ПИИ по странам, млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

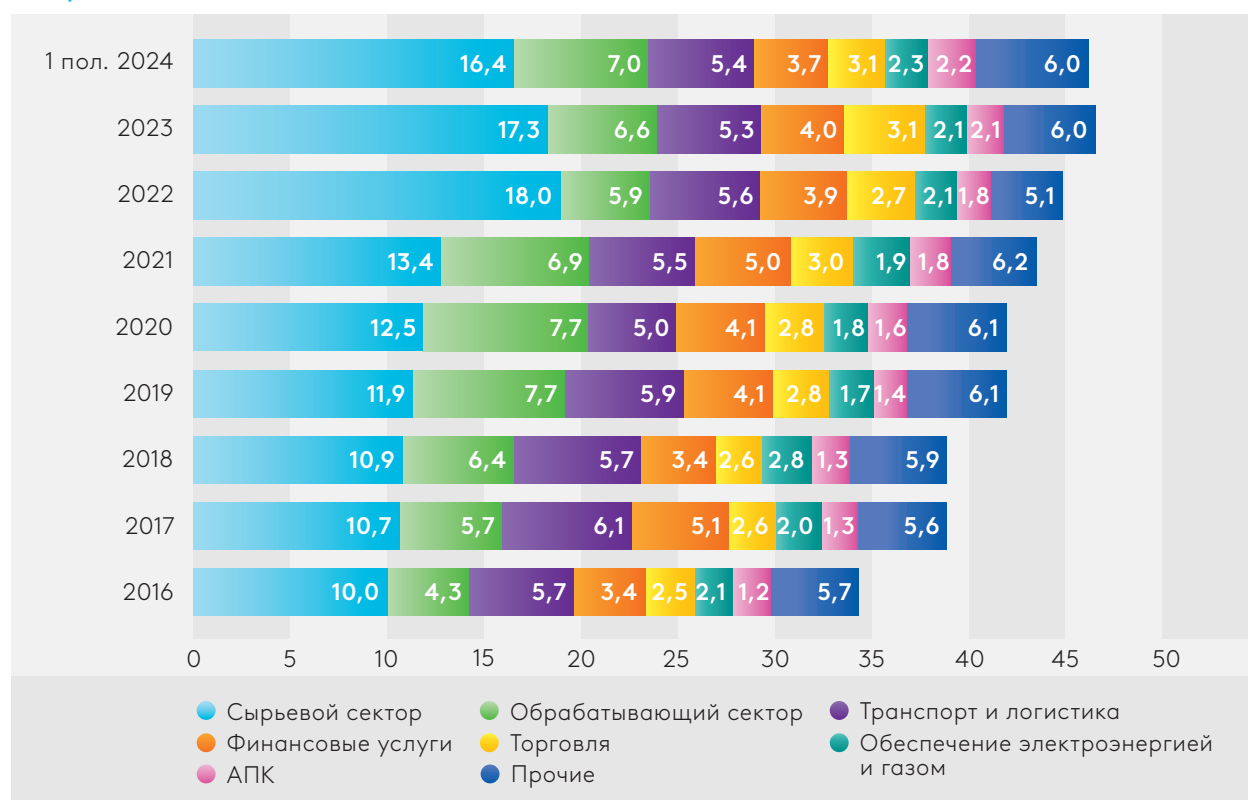
Армения показала значительный рост взаимных накопленных инвестиций с долей 1,8% в Евразийском регионе. Взаимные ПИИ увеличились с 62 млн долл. в 2022 г. до 841 млн долл. по итогам первого полугодия 2024 г. — **рост более чем в 13,5 раза**. Этому способствовала крупная сделка армянской компании Valchug Capital, которая приобрела торговый дом «Метрополис» в Москве за почти 700 млн долл. в 2023 г. (более 80% от всего объема накопленных ПИИ Армении в регионе). Этот проект стал крупнейшим по объему среди новых сделок, запущенных за последние два года в Евразийском регионе.

Объем накопленных ПИИ в Монголию оценивается на конец первого полугодия 2024 г. **в 407 млн долл.** Он полностью приходится на проект по строительству и модернизации инфраструктуры Улан-Баторской железной дороги. В качестве инвестора Монголия принимает участие в двух проектах на сумму около 1 млн долл.

Отраслевое распределение инвестиций

Первые три позиции в отраслевом распределении взаимных накопленных инвестиций приходятся на **сырьевой сектор (35,6%), обрабатывающий сектор (15,2%) и сектор транспорта и логистики (11,6%)** по итогам первого полугодия 2024 г. Суммарно они занимают более 60% от всего объема взаимных накопленных ПИИ. По сравнению с 2022 г. из тройки лидеров только обрабатывающий сектор показал увеличение накопленных инвестиций — с 5,9 млрд долл. до 7,0 млрд долл. (рисунок В).

↓ Рисунок В. Отраслевая структура взаимных накопленных ПИИ в 2016 г. — первой половине 2024 г., млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

После существенного роста в 2022 г. взаимные ПИИ в сырьевой сектор в 2023–2024 гг. скорректировались на 9% — с 18 млрд долл. до 16,4 млрд долл. Такая динамика была преимущественно связана с выходом казахстанской компании KazMinerals из проекта по освоению Баимского месторождения руд на Дальнем Востоке России.

В обрабатывающем секторе реализуется наибольшее число проектов — 93, динамика их прироста за последние полтора года была лучшей (1,1 млрд долл.) среди других секторов. Реализация 20% этих проектов начата в 2023 – первое полугодие 2024 гг.

Агропромышленный сектор демонстрирует непрерывный рост объемов взаимных ПИИ с 2016 г. со среднегодовым темпом в 6,7%. С 2022 г. сектор продемонстрировал увеличение на 0,4 млрд долл. (+22%) — до 2,2 млрд долл. на конец первого полугодия 2024 г.

С 2023 г. в **секторе транспорта и логистики** начата реализация **пяти новых проектов** — исключительно в кластере складского хозяйства. Почти 80% новых инвестиций (133 млн долл.) пришлось на строительство складских помещений в Казахстане.

Центральная Азия

Доля стран Центральной Азии в структуре полученных взаимных инвестиций **превысила 50%** и достигла 23,4 млрд долл. на конец первого полугодия 2024 г. Рост объемов привлеченных ПИИ в Центральной Азии относительно 2022 г. составил 11%.

Объем накопленных ПИИ внутри региона Центральной Азии **достиг максимального объема и составил 834 млн долл.** на конец первого полугодия 2024 г., это на 40% больше, чем в 2022 г.

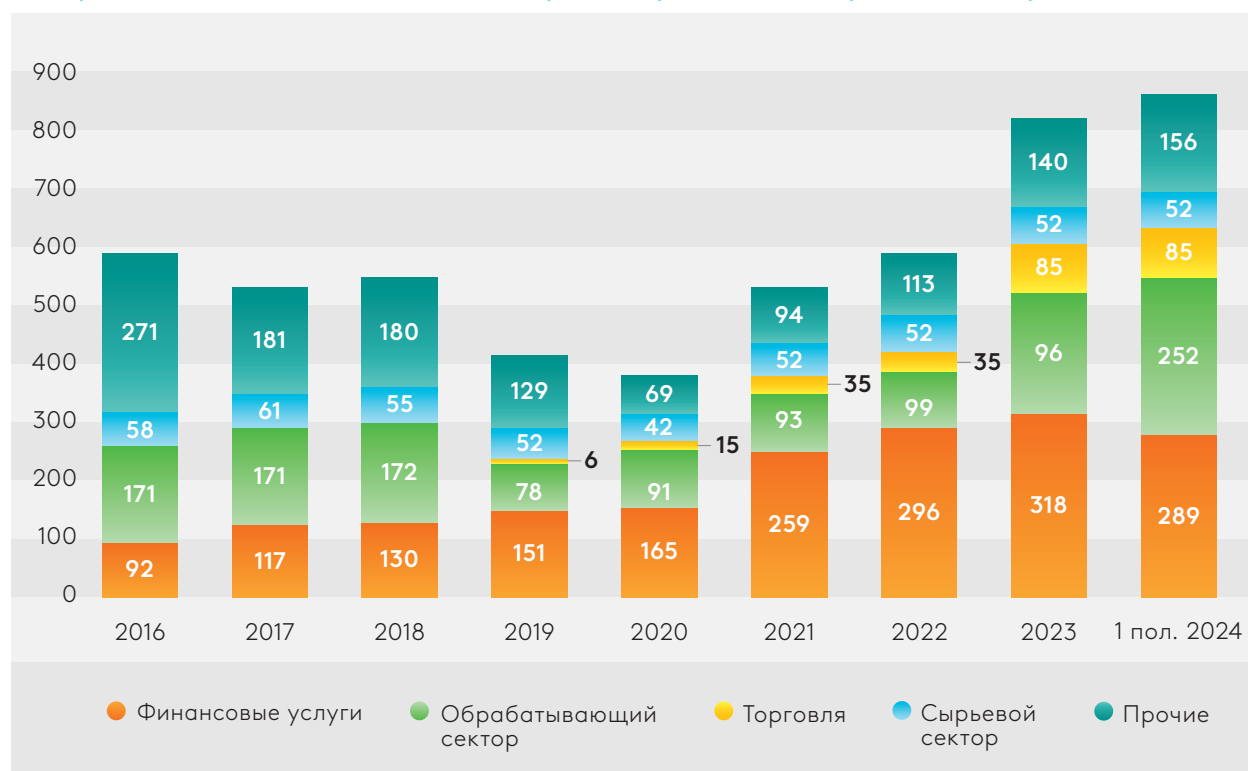
Растущая динамика связана с запуском новых greenfield-проектов. По состоянию на конец первого полугодия 2024 г. в Центральной Азии реализуется 25 инвестиционных проектов, **17 из которых** на сумму 479 млн долл., **или 57% от общего объема, относятся к категории greenfield.**

Обработывающий сектор Центральной Азии показывает **высокую динамику роста накопленных ПИИ.** Они выросли в **2,5 раза** относительно 2022 г., до 252 млн долл. Обработывающий сектор по объему накопленных инвестиций и их высокой динамике может опередить финансовый сектор, показавший небольшое снижение на 2,2%, до 289 млн долл., в первом полугодии 2024 г. относительно 2022 г. ([рисунок Г](#)).

Казахстан в Центральной Азии — традиционный лидер среди инвесторов по объемам внутрирегиональных ПИИ. На него приходится 671 млн долл. по состоянию на конец первого полугодия 2024 г., или 80% от объема ПИИ в регионе. Более половины всего объема казахстанских инвестиций (55,7%) поступили в Кыргызстан.

Значимость Узбекистана как страны-инвестора в Центральной Азии возрастает. С 2022 г. по первое полугодие 2024 г. накопленные ПИИ Узбекистана выросли в 6,8 раза с 24 млн долл. до 164 млн долл. Основной получателем инвестиций узбекских компаний — Казахстан (77,5%). Инвестиции Узбекистана в Центральной Азии направлены в обработывающий сектор, в частности, в производство автомобилей (60%, 99 млн долл.), электрооборудования (29%, 47 млн долл.), текстильной продукции (11%, 18 млн долл.).

↓ Рисунок Г. Взаимные накопленные ПИИ стран Центральной Азии в разбивке по отраслям, млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Врезка 2. Среднесрочные тренды взаимных инвестиций

На фоне изменений, произошедших в структуре и географии производственно-сбытовых цепочек, а также продолжающегося развития промышленной кооперации для Евразийского региона будут характерны следующие среднесрочные тенденции во взаимных инвестициях.

- 1. Продолжится тренд на реализацию проектов «с нуля», что связано с расширением производственного сектора.** В 2023 г. было запущено рекордное количество greenfield-проектов — 21, что составляет почти 70% от общего числа новых проектов.
- 2. Обработывающий сектор будет наиболее привлекательным для инвестиций в Евразийском регионе.** За период с 2023 г. по первое полугодие 2024 г. на него пришлось 20 из 43 новых проектов на общую сумму 855 млн долл. Вероятные лидеры роста взаимных ПИИ — производство автотранспорта, химическая промышленность и нефтепереработка. Именно эти отрасли продолжают привлекать значительные объемы инвестиций и демонстрируют устойчивую динамику роста.
- 3. В агропромышленном секторе число проектов продолжит устойчиво расти.** Сектор АПК показывает непрерывный ежегодный рост начиная

с 2016 г. со среднегодовым темпом в 6,7%. За последние полтора года сектор показал рост на 18%, до 2,2 млрд долл. Особенно привлекательными для инвестиций будут проекты производства продуктов питания и напитков в странах ЕАЭС.

4. Наиболее динамично растущей страной по объемам накопленных взаимных ПИИ в Евразийском регионе будет Узбекистан, который в существенной степени определит динамику инвестиций во всей Центральной Азии. Объемы накопленных ПИИ Узбекистана в страны Центральной Азии выросли за полтора года почти в семь раз — до 164 млн долл. Рост узбекских инвестиций возможен в тех секторах, где страна нарастила свой производственный потенциал и повысила конкурентоспособность, в частности в автомобилестроении и текстильной промышленности.

5. Страны Центральной Азии будут наращивать долю в объеме привлеченных инвестиций в Евразийском регионе. В странах Центральной Азии объем взаимных накопленных ПИИ увеличился до 23,4 млрд долл. (50,8% от общего объема) на конец первого полугодия 2024 г., что на 11% выше уровня 2022 г. — 21,1 млрд долл. (46,7%).

ВВЕДЕНИЕ

С 2012 г. ЕАБР реализует проект по мониторингу взаимных прямых инвестиций 13 стран Евразийского региона: Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии, Казахстана, Кыргызстана, Молдовы, Монголии, России, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины. В 2022 г. в исследование были включены Китай, Иран, Турция и арабские страны, которые выступают традиционными торговыми и инвестиционными партнерами стран Евразийского региона (страны Евразийского континента).

Настоящий доклад продолжает серию исследований взаимных инвестиций стран Евразийского региона. В этом году была расширена география исследования, и теперь в него включены инвестиционные проекты Монголии. Также в связи с большим объемом аналитического материала настоящий доклад охватит только Евразийский регион, а взаимные инвестиции стран Евразийского континента будут проанализированы в самостоятельном докладе, который планируется опубликовать в начале 2025 г.

По итогам первого полугодия 2024 г. база данных МВИ ЕАБР охватывала 923 проекта. На Евразийский регион приходится 512 взаимных проектов, из которых 383 являются действующими. Общая сумма по всем проектам составляет 46,1 млрд долл.

Общее число проектов в базе данных МВИ ЕАБР сократилось в результате переоценки отдельных проектов за период 2016–2022 гг. Произошло снижение суммарных объемов накопленных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) за все годы указанного периода. Переоценка данных по взаимным ПИИ произошла благодаря появлению доступа к более достоверным данным — опубликованным отчетностям компаний, имеющим приоритет над пресс-релизами и материалами СМИ, которые использовались ранее.

Так, если в 2023 г. оценка объема взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе в 2022 г. составляла 46,9 млрд долл., то после актуализации базы данных МВИ показатель скорректирован до 45,2 млрд долл. Оценка взаимных ПИИ между государствами — членами ЕАЭС изменилась с 26,5 до 22,9 млрд долл. по итогам 2022 г.

Переоценка отдельных проектов в базе данных МВИ ЕАБР связана со следующими причинами. Часть проектов была исключена из общих расчетов из-за того, что ранее заявленный объем и характер инвестиций не были в дальнейшем подтверждены в финансовой отчетности. Некоторые проекты характеризовались недостаточно точными для включения в общий анализ данными об объемах и характере инвестиций.

Доклад состоит из шести глав. Каждая глава подробно анализирует ключевые аспекты взаимных ПИИ в Евразийском регионе.

В первой главе рассматриваются структурные изменения, связанные с глобальными инвестиционными трендами и динамикой взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе.

Вторая глава рассматривает корпоративную интеграцию в регионе, в том числе крупнейшие сделки и основные компании-инвесторы за 2023 г. и первое полугодие 2024 г.

В третьей и четвертой главах приводится анализ географической структуры взаимных ПИИ по странам региона и оцениваются основные страны — экспортеры взаимных инвестиций в регионе, такие как Россия, Казахстан, Азербайджан, Беларусь и другие.

Пятая глава посвящена отраслевой структуре взаимных ПИИ с подробным анализом распределения инвестиций по секторам экономики, включая сырьевой, обрабатывающий и транспортный. Отдельно рассмотрены инвестиции в зеленые проекты.

В заключительной шестой главе представляется прогноз среднесрочных трендов в сфере взаимных ПИИ, включая возможные направления развития и перспективные инвестиционные возможности в ближайшие годы.

1. СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

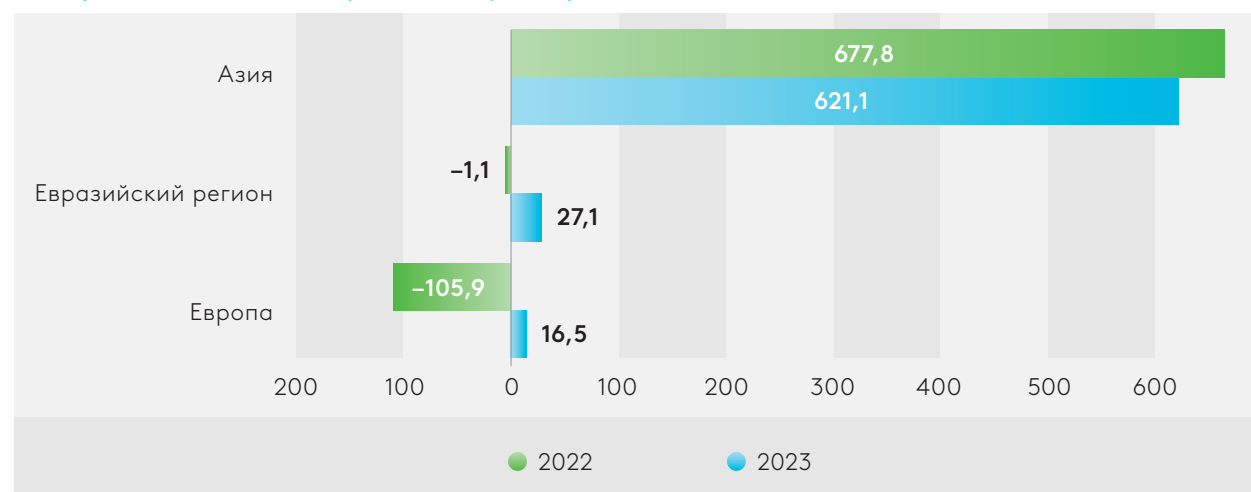
1.1. Глобальные инвестиционные тренды

В 2023 г. мировые объемы ПИИ продолжили сокращаться и составили 1,3 трлн долл. (UNCTAD, 2024a). Темпы снижения замедлились с 12% в 2022 г. до 2% в 2023 г.

Приток ПИИ в развивающиеся экономики сократился на 7%, до 867 млрд долл., в основном за счет стран Азии, где падение составило 8% — до 621 млрд долл. в 2023 г. Инвестиции в европейские страны показали рост до 16,5 млрд долл. после весомого оттока инвестиций на 105,9 млрд долл. в 2022 г.

На фоне общемировых трендов государства Евразийского региона имеют положительную динамику ПИИ, которые выросли с отрицательных показателей 2022 г. (минус 1,1 млрд долл.) до 27 млрд долл. в 2023 г. Рост обеспечен восстановлением потоков ПИИ из разных стран мира в Российскую Федерацию (8,3 млрд долл.).

↓ Рисунок 1. Потоки ПИИ в регионы мира, млрд долл.



Источник: UNCTAD, расчеты аналитиков ЕАБР на основе данных UNCTAD.

Количество проектов, интегрированных в глобальные цепочки добавленной стоимости (международные производственные процессы, в которых этапы создания продукта распределены между разными странами), увеличилось на 27% — с 3505 до 4441 проекта (на 4% по объему вложений, с 302 до 314 млрд долл.). Это касается, в частности, автомобильной и текстильной промышленности, машиностроения и электроники.

Согласно данным ЮНКТАД, количество анонсированных greenfield-проектов увеличилось в 3,2 раза, с 49 до 158, что предполагает рост ПИИ в Центральную Азию в среднесрочном периоде.

Врезка 3. Основные глобальные тренды ПИИ

В отчете ООН о фрагментации глобальной экономики и инвестиционных потоков ([UNCTAD, 2024b](#)) сформулированы основные тренды в области ПИИ.

Долгосрочная стагнация ПИИ

С начала 2010-х гг. объем ПИИ стагнировал в связи с реструктуризацией глобальных цепочек поставок. Экономическая нестабильность, усиление протекционистских мер и политическая неопределенность в ключевых экономиках привели к снижению уровня доверия инвесторов. Кроме того, технологические изменения и регуляторные ужесточения усилили неопределенность для иностранных инвесторов.

Растущая значимость услуг и деглобализация обрабатывающей промышленности

ПИИ в сферу услуг выросли за последние 20 лет с 66% до 81%. Это инвестиции в банковское дело, консалтинг и цифровые технологии, а также в традиционные сектора услуг. Инвестиции в производственную деятельность уменьшились вдвое — с 26 до 13%. Количество greenfield-проектов уменьшилось в таких сферах, как строительство, электроэнергетика и инфраструктура. Политика стимулирования инвестиций также сосредоточена на секторе услуг. Доля инвестиционных предпочтений, направленных на отрасль, выросла с 35% в период 2014–2018 гг. до 46% в 2019–2023 гг.

Уменьшение роли ПИИ в Китае (включая Гонконг)

По данным FDI Markets, с 2020 г. темпы роста ПИИ в Китае замедлились в связи с санкционным и торговым противостоянием с США (в 2023 г. снижение на 6%). Сокращение количества greenfield-проектов в Китае обусловлено ростом затрат на рабочую силу и производство, усилением конкуренции от стран АСЕАН.

Ослабление связей между геополитически отдаленными странами

Наблюдается уменьшение доли инвестиций США и Европы в Китай, страны Юго-Восточной Европы и СНГ, а также снижение доли Китая в инвестициях в США и страны Европы. За последние пять лет динамика снижения ПИИ значительно ускорилась. Она особенно заметна в производственном секторе.

1.2. Динамика взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе

С 2016 г. по июль 2024 г. среднегодовой темп роста взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе составил около 3,6%. До 2023 г. включительно динамика взаимных накопленных инвестиций в Евразийском регионе была относительно стабильной. С 2016 г. объем накопленных ПИИ вырос на 33% — с 34,8 до 46,1 млрд долл., при этом наибольший рост произошел в период с 2016 по 2017 г. — на 12,5%.

↓ Рисунок 2. Взаимные накопленные ПИИ в Евразийском регионе с 2016 г. по первое полугодие 2024 г. (страны-инвесторы), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

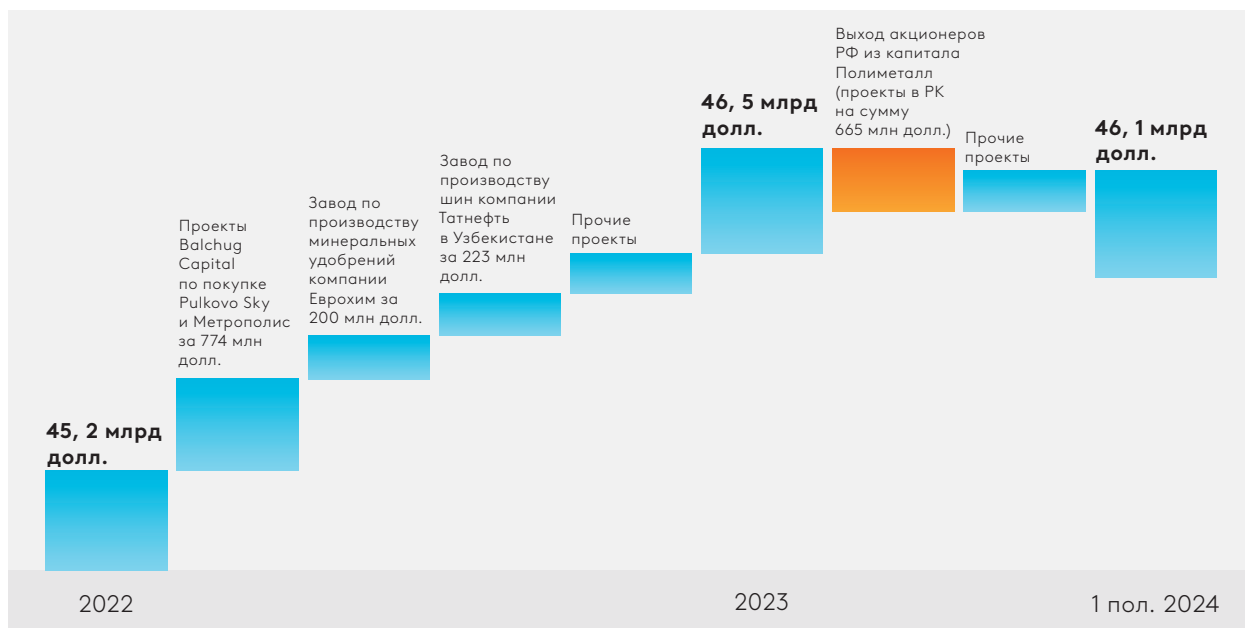
В 2023 г. взаимные накопленные ПИИ в Евразийском регионе увеличились на 2,9% г/г, с 45,2 до 46,5 млрд долл. Однако по итогам первого полугодия 2024 г. наблюдается снижение взаимных накопленных ПИИ на 0,8% — с 46,5 до 46,1 млрд долл. Снижение связано с выходом инвесторов из крупных инвестиционных проектов. В частности, российские инвесторы вышли из казахстанских проектов компании Polymetal в сфере добычи металлических руд.

Врезка 4. Инвестиции Polymetal в Казахстане

В августе 2023 г. компания Polymetal завершила редомициляцию с британского острова Джерси в Казахстан. 28 января 2024 г. Maaden International Investment, «дочка» оманской государственной компании Mars Development and Investment, приобрела 113,2 млн акций Polymetal. По состоянию на июль

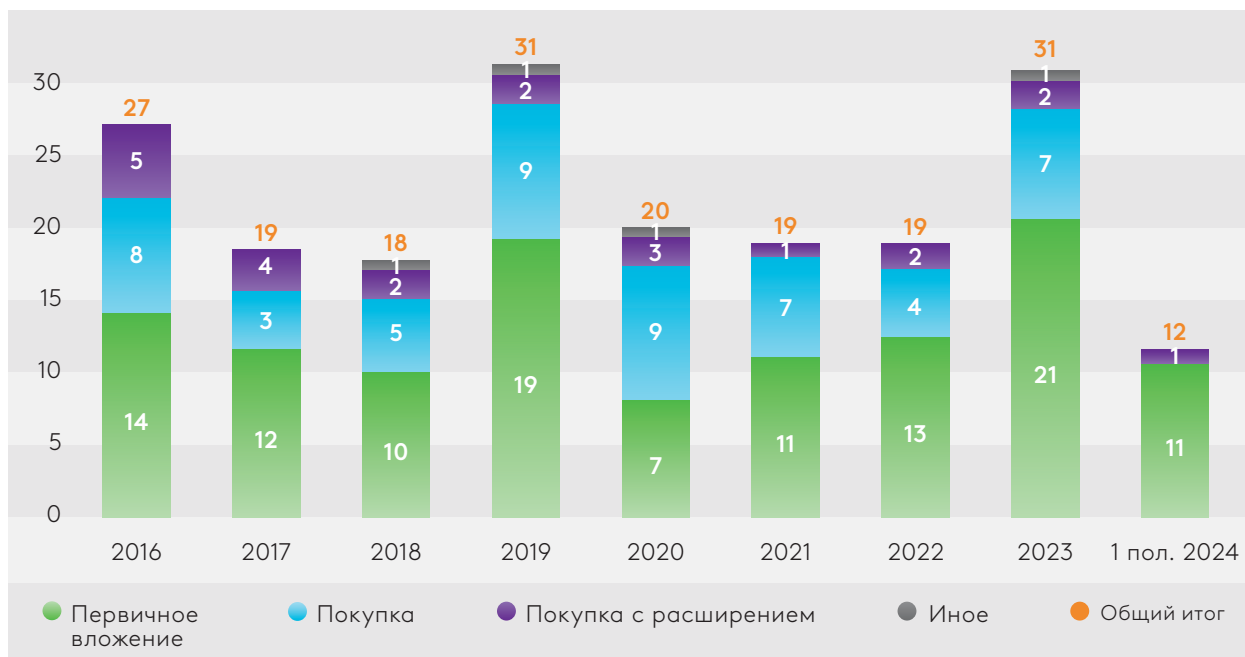
2024 г. Maaden International Investment является крупнейшим акционером Polymetal с долей 23,9%. BlackRock Inc. контролирует 9,9%, Fodina B. V. — 3,3%, руководители и менеджмент — 0,9%, а институциональные и частные инвесторы — 62%. Предполагается, что в число частных лиц-акционеров больше не входят российские инвесторы. В этой связи проекты Polymetal в Казахстане больше не могут считаться инвестициями России в Казахстане.

↓ Рисунок 3. Динамика объема взаимных накопленных ПИИ в период с 2022 г. до первой половины 2024 г.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Рисунок 4. Количество запущенных проектов с 2016 г. по первую половину 2024 г.



Примечание: описание характеристик проектов см. в Методологии.

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

В 2023 г. в Евразийском регионе было запущено наибольшее количество инвестиционных проектов, что можно связать с отложенным эффектом инвестиций, ранее запланированных на 2022 г. Из 31 инвестиционного проекта на сумму 2 млрд долл., запущенных в 2023 г., 21 относится к категории greenfield (539 млн долл.). Для сравнения: в 2022 г. было запущено 19 инвестиционных проектов, из них 13 greenfield-проектов на сумму 147 млн долл.

1.3. Структура взаимных инвестиций по форме ПИИ

239 инвестиционных проектов, что составляет 39,2%, приходится на **первичные вложения (проекты «с нуля», greenfield-проекты)**. По состоянию на конец первого полугодия 2024 г. их стоимость составила порядка 18,1 млрд долл. Наибольший объем первичных вложений направлен в обрабатывающий сектор (5,4 млрд долл., или 29,8%) и сырьевой сектор (4,3 млрд долл., или 23,6%). При этом крупнейшим инвестором в проектах «с нуля» является российский «Лукойл» — 12 проектов с общим объемом накопленных ПИИ в 7,1 млрд долл. (39,3% от общего объема проектов «с нуля»). Прирост greenfield-проектов с 2022 г. составил 12%, во многом благодаря запуску в 2023–2024 гг. 32 новых проектов на сумму 971 млн долл. Крупнейшие новые проекты «с нуля» с начала 2024 г. — строительство российскими инвесторами солнечной электростанции в Кыргызстане и белорусскими инвесторами завода строительной техники в Башкирии (Россия).

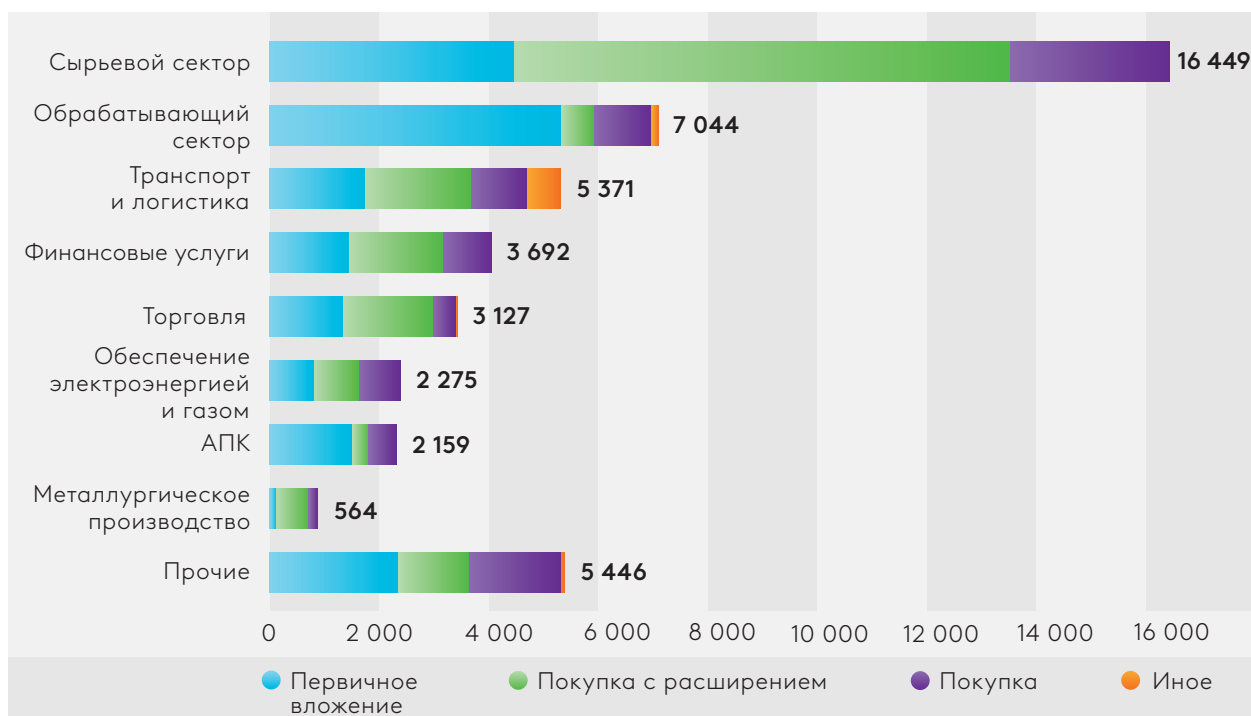
Покупка с расширением (brownfield-проекты) является второй по объемам формой ПИИ в Евразийском регионе. Общее число таких проектов составило 107, а их стоимость — 17,5 млрд долл. На brownfield-проекты приходится 38% от общего объема взаимных накопленных ПИИ, при этом они показывают рост на 16% с 2016 г. Вместе с тем выход компании KAZ Minerals из проекта «Баимская» (Россия) в 2023 г. с объемом накопленных инвестиций 1,8 млрд долл. привел тому, что объем проектов на основе покупки с расширением снизился на 7% относительно уровня 2022 г.

↓ Таблица 1. Распределение взаимных накопленных ПИИ по формам инвестиций

Формы ПИИ	Доля, на конец 1 п/г 2024	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024	Прирост ПИИ к 2016 г.	Прирост ПИИ к 2022 г.	Количество проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средний объем инвестиций на проект, 1 п/г 2024 г. млн долл
Первичное вложение	39,2%	18 090	61%	12%	239	75,5
Покупка с расширением	38,0%	17 549	16%	-7%	107	164,0
Покупка	20,9%	9 625	22%	1%	156	61,7
Иное	1,9%	862	99%	19%	10	86,2
Общий итог	100%	46 126	33%	2%	512	90,0

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Рисунок 5. Взаимные накопленные ПИИ по секторам экономики и формам ПИИ по итогам первой половины 2024 г., млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Наиболее активно покупки с последующей модернизацией используются в сырьевом (9,3 млрд долл., или 53,3%) и транспортном (1,9 млрд долл., или 10,6%) секторах. Как и в случае с greenfield-проектами, данную форму ПИИ активно используют российские инвесторы в сфере нефти и газа. Например, «Лукойл» реализует пять проектов на сумму 7,9 млрд долл., а «Газпром» — шесть проектов на сумму 1,6 млрд долл. На эти две компании в совокупности приходится более 60% от инвестиций, осуществленных в brownfield-проекты.

Покупка доли в уставном капитале — третья значимая в Евразийском регионе форма инвестиций. По состоянию на конец первого полугодия 2024 г. количество таких проектов составило 156, а их объем — 9,6 млрд долл. Доля таких проектов в структуре портфеля взаимных инвестиций составила 20,9%. Самыми привлекательными для покупок оказались сырьевой сектор (2,8 млрд долл., или 29,4%) и обрабатывающий сектор (1,1 млрд долл., или 11,2%).

1.4. Структура собственности компаний-инвесторов

Две трети всех взаимных инвестиций в Евразийском регионе приходится на компании с единственным владельцем в лице частного инвестора. К этой категории в базе данных МВИ относится 351 проект с общим объемом взаимных ПИИ 31,2 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г. С 2016 г. объем таких проектов увеличился на 41%, а с 2022 г. — на 4%. Большинство взаимных накопленных ПИИ с частными инвесторами сосредоточено в сырьевых отраслях и обрабатывающей промышленности (19,6 млрд долл.). Крупнейшим частным инвестором является компания «Лукойл» с объемом инвестиций в 16,3 млрд долл.

↓ Таблица 2. Структура взаимных накопленных ПИИ по собственникам инвесторов

Виды форм собственности	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Изменение ПИИ к 2016 г., %	Изменение ПИИ к 2022 г., %	Количество проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средний объем инвестиций на проект, млн долл.
Компания с единственным владельцем в лице частного инвестора	67,7%	31247	41	4	351	89
Компания с единственным владельцем в лице государства	14,5%	6695	32	-3	71	93,3
Компания с контрольным пакетом акций у государства	12,7%	5857	8	0,1	37	158,3
Компания с миноритарным пакетом акций иностранного инвестора	2,3%	1038	6	-32	25	41,5
Компания с миноритарным пакетом акций у государства	1,5%	701	21	-4	13	53,9
Прочие виды собственности	1,3%	588	-1	191	15	39
Итого	100,0%	46126	32,8	2,1	512	90

Примечание: описание характеристик проектов см. в Методологии.

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Объемы взаимных инвестиций, осуществленных компаниями с единственным владельцем в лице государства, показывают прирост на треть относительно 2016 г. При этом в сравнении с 2022 г. объем таких инвестиций снизился на 3%, что связано с выходом компании SOCAR в 2023 г. из проекта Южно-Кавказской трубопроводной компании (была продана своя доля в 10%). Собственники этого вида реализуют 71 проект на общую сумму 6,7 млрд долл. по состоянию на конец первого полугодия 2024 г. Крупнейшим инвестором является компания «Росатом», у которой девять проектов на сумму 1,8 млрд долл. Наибольшее количество инвестиций приходится на транспортный и сырьевой сектора — 4,8 млрд долл. в совокупности.

Компании с государственным контролем, где государство имеет контрольный пакет акций, занимают третье место с долей 12,7%. Они реализуют 37 проектов с общим объемом взаимных накопленных ПИИ в 5,9 млрд долл. По сравнению с 2022 г. объемы инвестиций не изменились. Более 60% (3,7 млрд долл.) накопленного объема ПИИ приходится на проекты с участием российской компании «Газпром», преимущественно в газотранспортной и электроэнергетической отраслях. Наибольший объем накопленных инвестиций сосредоточен в транспортном секторе — 1,5 млрд долл. Эта группа характеризуется высокой средней стоимостью проекта — 158 млн долл., это примерно на 80% больше среднего значения.

Компании с миноритарным пакетом акций иностранного инвестора показывают снижение объемов взаимных ПИИ с 2022 г. на 32% — до 1 млрд долл. Доля таких компаний в общем объеме взаимных накопленных инвестиций составляет 2,3%.

На компании с миноритарным пакетом акций у государства приходится 1,5%. Объем взаимных накопленных ПИИ в этой категории вырос с 2016 г. на 21%, до 701 млн долл. В то же время с 2022 г. показатель снизился на 4%.

1.5. Структура по источникам финансирования

Инвестиционные проекты в основном финансируются за счет собственных и заемных средств. Объем взаимных накопленных ПИИ по данному виду финансирования составил 19,2 млрд долл. (41,7%) по итогам первого полугодия 2024 г. Число профинансированных этим способом проектов — 48. Средний объем вложений составляет 401 млн долл. на один проект — это больше, чем при любом другом способе финансирования.

Проекты, в которых используются исключительно **собственные средства инвесторов**, также составляют значительную долю в финансировании — на первую половину 2024 г. зафиксировано 263 таких проекта на сумму 16,4 млрд долл. (35,4%). Рост «собственных средств» составил 9% к 2022 г. и был обеспечен увеличением инвестиций в обрабатывающем секторе (+47%, до 2,7 млрд долл.) и секторе торговли (+20%, до 2,7 млрд долл.). Собственные средства зачастую используются для менее капиталоемких проектов, и средний объем инвестиций на один проект составляет 62 млн долл.

↓ Таблица 3. Структура взаимных накопленных инвестиций по источникам финансирования

Источник финансирования	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Прирост ПИИ к 2016 г.	Прирост ПИИ к 2022 г.	Количество проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средний объем инвестиций на проект, млн долл.
Собственные средства, заемные средства	41,7%	19 235	64%	-7%	48	401
Собственные средства	35,4%	16 355	2%	9%	263	62
Заемные средства	3,9%	1 798	364%	12%	22	79
Собственные средства, бюджетные средства	3,5%	1 600	588%	0%	8	200
Другие источники	1,0%	465	-10%	0%	2	233
Неизвестно	14,3%	6 618	12%	14%	163	41
Бюджетные средства	0,1%	55	552%	82%	6	9
Общий итог	100%	46 126	33%	2%	512	90

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Отдельно «заемные средства» и «собственные и бюджетные средства» используются в гораздо меньших масштабах. Так, заемные средства задействованы в 22 проектах на сумму 1,8 млрд долл., а собственные и бюджетные средства — в восьми проектах на 1,6 млрд. долл.

Проекты, финансируемые **полностью за счет бюджетных средств**, характеризуются минимальной стоимостью — в среднем 9 млн долл., суммарно к первому полугодю 2024 г. было затрачено 55 млн долл. на проекты по этой статье.

На недостаточную прозрачность финансовых потоков при реализации инвестиционных проектов может указывать большой объем инвестиций (163 проекта на 6,6 млрд долл., или 14,3% от общей суммы взаимных накопленных ПИИ), по которым **источник финансирования не раскрыт**.

2. КОРПОРАТИВНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В РЕГИОНЕ

2.1. Крупнейшие сделки в 2023 г. — первом полугодии 2024 г.

С начала 2023 г. по 30 июня 2024 г. в базу данных МВИ ЕАБР по Евразийскому региону включено 43 новых проекта на сумму 2,3 млрд долл. Всего в базе данных МВИ ЕАБР 512 проектов в рамках Евразийского региона, из которых 383 активны.

Более половины, а именно 22 из 43, новых инвестиционных сделок на сумму 1,2 млрд долл. было инициировано российскими компаниями. Большинство проектов сосредоточено в обрабатывающем секторе. Самые крупные сделки представлены инвестиционными проектами компаний «ЕвроХим», «Татнефть», «Сибур» и др. При этом большая часть проектов российских инвесторов реализуется в Казахстане — 13 из 22, их стоимостной объем составляет 729 млн долл. Основные отрасли, которые привлекают наибольшее количество инвестиций: производство химических веществ и продуктов, добыча нефти и природного газа, складское хозяйство, а также производство пищевых продуктов.

↓ Таблица 4. Топ-5 крупнейших инвестиционных проектов в Евразийском регионе за 2023–2024 гг., млн долл.

Компания и страна-инвестор	Объект и страна инвестирования	Форма инвестиций	Год начала проекта	Объем накопленных взаимных ПИИ по состоянию на 1 п/г. 2024 г., млн долл.
Balchug Capital (Армения)	торговый дом «Метрополис» (Россия)	покупка	2023	697
ЕвроХим (Россия)	завод по производству минеральных удобрений (Казахстан)	«с нуля»	2023	300
Татнефть (Россия)	резинотехнический завод (Узбекистан)	покупка с расширением	2023	233
Лукойл (Россия)	ТОО «Kalamkas-Khazar Operating» (Казахстан)	покупка	2023	200
Unigreen Energy (Россия)	солнечная электростанция (Кыргызстан)	«с нуля»	2024	135

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Топ-5 крупнейших инвестиционных проектов в Евразийском регионе за 2023–2024 гг.

1. Крупнейшая инвестиционная сделка, реализованная за указанный период, — приобретение армянской компанией **Balchug Capital** торгового дома «Метрополис» в Москве во втором полугодии 2023 г. По оценкам экспертов, стоимость сделки составила приблизительно 63 млрд рублей (697 млн долл.). Это также крупнейшая сделка на рынке торговой недвижимости России за последние несколько лет. Следующая по объему инвестиций сделка в секторе торговой недвижимости также была осуществлена Balchug Capital — покупка бизнес-центра Pulkovo Sky за 77 млн долл. в 2023 г. Важно отметить, что инвестиции компании составляют более 92% всех накопленных инвестиций Армении.
2. Российская компания **«ЕвроХим»** в 2023 г. начала строительство завода по производству минеральных удобрений в Жамбылской области Казахстана. Общий объем инвестиций в проект планируется на уровне более 1 млрд долл. к 2027 г. По оценке МВИ ЕАБР, на первое полугодие 2024 г. накопленные инвестиции в проект составляют 300 млн долл. Более подробной информации пока нет в открытых источниках, и каким образом будут распределяться планируемые инвестиции — неизвестно. В этой связи в расчетах при подготовке доклада сумма разделена на равные доли с 2023 по 2027 г.
3. Российская компания **«Татнефть»** в 2023 г. начала строительство первого резино-технического завода в Узбекистане. Соглашение о строительстве завода стоимостью 80 млн долл. было достигнуто в ходе узбекско-российского бизнес-форума, прошедшего в Самарканде в декабре 2022 г. В рамках сделки российская компания также взяла на себя обязательства по покрытию долгов шинного завода на сумму 153 млн долл., что в совокупности составляет 233 млн долл. за 2023 г.
4. В 2023 г. компания **«Лукойл»** приобрела долю в 50% в уставном капитале компании Kalamkas-Khazar Operating у «КазМунайГаза» за 200 млн долл. Эта компания была создана для освоения месторождений «Каламкас-море», «Хазар» и «Ауэзов» на шельфе Каспийского моря. Ожидается, что добыча начнется в 2028 г. и будет составлять 3–4 млн тонн в год. Общая стоимость освоения месторождений оценивается примерно в 5 млрд долл.
5. Проект российской компании **Unigreen Energy** по строительству солнечной электростанции в Кыргызстане. Строительство запустили в начале 2024 г., сдача в эксплуатацию планируется в 2025 г. Стоимость проекта оценивается примерно в 270 млн долл.

В 2023 г. ряд крупных инвестиционных проектов, которые ранее фигурировали в докладах и привлекали значительное внимание, больше не числится

среди ключевых. В частности, это касается проекта разработки месторождения «Баимское» в России. KAZ Minerals формально завершила свое участие в одном из крупнейших проектов в регионе — разработке месторождения «Баимское» в России. Компания продала свою долю компании Trianon Limited, принадлежащей акционерам KAZ Minerals.

2.2. Основные компании-инвесторы в регионе

По состоянию на 1 июля 2024 г. капиталовложения крупнейших пяти инвесторов по инвестициям внутри Евразийского региона («Лукойл», «Газпром», «Росатом», SOCAR, «Альфа Групп») составили 52,8% от всего объема взаимных накопленных ПИИ. Четыре из пяти инвесторов — это российские компании.

Значение показателя индекса Херфиндаля — Хиршмана¹ и его динамика указывают на умеренную концентрацию взаимных инвестиций в Евразийском регионе, а также на то, что влияние крупнейших компаний-инвесторов растет (за первую половину 2024 г. — 0,126, в 2016 г. — 0,117). Если исключить из расчета инвестиции таких крупных компаний, как «Лукойл» и «Газпром», уровень индекса НИИ составит 0,025. Это указывает на значительное влияние компаний «Лукойл» и «Газпром» на масштаб инвестиций в регионе.

↓ Таблица 5. Топ-5 компаний по объему взаимных накопленных инвестиций в Евразийском регионе

Компания-инвестор	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Изменение ПИИ с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.	Изменение ПИИ с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.	Количество активных проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средняя стоимость одного проекта, млн долл.
Лукойл	35,4%	16 339	67%	5%	19	859,9
Газпром	8,4%	3883	32%	-4%	11	700,0
Росатом	4,4%	2029	в 3,4 раза	0%	11	688,1
SOCAR	2,4%	1125	9%	-13%	5	600,0
Альфа Групп	2,1%	982	-20%	-18%	3	473,9

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

«Лукойл» — крупнейший региональный инвестор с долей 35,4%. В 2024 г. объем взаимных накопленных ПИИ компании в страны Евразийского региона достиг 16,3 млрд долл., что на 67% больше показателей 2016 г. Основными секторами вложения инвестиций являются сырьевая (11,7 млрд долл.) и обрабатывающая промышленность (3,6 млрд долл.). Компания начиная с 2016 г. инициировала в регионе

¹ Значение индекса ниже 0,15 указывает на наличие конкуренции. Значения выше 0,15 могут указывать на ограниченную конкуренцию.

21 инвестиционный проект, из которых лишь один был запущен в 2023 г. (покупка 50% доли в уставном капитале компании Kalamkas-Khazar Operating). Интересы компании в Евразийском регионе в основном сосредоточены в Узбекистане (четыре проекта на сумму 8 млрд долл.), Азербайджане (четыре проекта на 5,1 млрд долл.) и Казахстане (шесть проектов на сумму 2,7 млрд долл.).

- Один из крупнейших проектов — участие в разработке газоконденсатного месторождения «Шах-Дениз» в Азербайджане с 2007 г. Суммарные инвестиции компании «Лукойл» в проект составляют 4,8 млрд долл. Проект включает в себя строительство и модернизацию инфраструктуры, необходимые для увеличения добычи газа. «Лукойл» также участвовал в перезапуске производства в 2021 г., что потребовало дополнительных инвестиций в размере 240 млн долл.
- С 2007 г. «Лукойл» принимает участие в реализации Кандымского газоперерабатывающего комплекса в Бухарской области Узбекистана. Реализацию того проекта начали в 2016 г., он был введен в эксплуатацию в 2018 г. «Лукойл» инвестировал в строительство комплекса 3,5 млрд долл., часть из которых была привлечена за счет кредита на сумму 660 млн долл.

«Газпром» — второй крупнейший инвестор в Евразийском регионе. По итогам первого полугодия 2024 г. объемы взаимных ПИИ составили 3,9 млрд долл. «Газпром» реализует проекты в транспортировке и продаже газа, а также в электроэнергетике в ряде стран Евразийского региона, включая Узбекистан, Армению, Беларусь, Кыргызстан, Казахстан, Таджикистан и Молдову.

- Крупнейшие проекты «Газпрома» в регионе начались в 2006 г. в Узбекистане, они включают геологоразведочные работы на плато Устюрт в Автономной Республике Каракалпакстан. В 2016 г. было создано совместное предприятие Natural Gas-Stream с компанией «Узбекнефтегаз». В 2019 г. утвержден проект инвестиций на сумму 701,4 млн долл., который включает средства СП (243,4 млн долл.) и иностранные кредиты (458 млн долл.). Основная деятельность включает строительство и приобретение оборудования, а также капитальный ремонт.
- Второй по масштабам проект «Газпрома» в регионе начался в Армении в 2002 г. и связан с приобретением компании «ЗАО Газпром Армения», занимающейся транспортировкой и продажей газа. В 2013 г. «Газпром» увеличил свою долю до 100%. Общий объем инвестиций на 2024 г. составляет 780,7 млн долл. (расчет на основе внеоборотных активов компаний).

«Росатом» показывает наибольший рост среди ведущих инвесторов благодаря масштабным вложениям в новые проекты, особенно в Казахстане. Компания увеличила объем накопленных прямых инвестиций в Евразийском регионе в 3,4 раза — с 460 млн долл. в 2016 г. до 2 млрд долл. к июлю 2024 г. При этом ключевой рост инвестиций пришелся на 2022 г. — это реализация проекта «Степногорский

горно-химический комбинат» в Туркестанской области Казахстана. Инвестиции «Росатома» в ОАО «Сангтудинская ГЭС-1» в Таджикистане оцениваются в 229 млн долл.

Из 11 проектов «Росатома» в Евразийском регионе восемь реализуются в Казахстане, на долю которого приходится 88% всех инвестиций, что составляет в сумме 1,8 млрд долл. Помимо Казахстана, компания также осуществляет свою деятельность в Кыргызстане. Российско-Кыргызский фонд развития и «Альфа Ойл» заключили соглашение с «Росатомом» о проработке и реализации инвестиционного проекта по строительству малой гидроэлектростанции (ГЭС) «Чандалаш» установленной мощностью до 30 МВт в Джалал-Абадской области. Срок реализации проекта — три года. В данный момент реализуется ГЭС «Лейлек» — проект «Росатома» в Кыргызстане. Станция расположена в Баткенской области, в месте слияния рек Лейлек и Джеты-Купрюк, что обеспечивает подачу воды для выработки электроэнергии. Запуск первой части проекта планируется до конца 2024 г.

Компания Азербайджана **SOCAR** снизила объем накопленных инвестиций на 13% до 1,1 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г. относительно 2022 г. SOCAR имеет инвестиции в Грузии и Украине в Евразийском регионе.

SOCAR активно развивает проекты в Грузии. В 2007 г. компания приобрела 51% нефтетерминала в Кулеви и увеличила долю до 91,8% к 2020 г. К 2024 г. суммарные инвестиции составили 329 млн долл.

Другой проект в Грузии касается газовых сетей и распределительных станций, представленных компанией SOCAR Georgia Gas. К 2024 г. суммарные накопленные инвестиции составили 298,4 млн долл.

Компания «**Альфа Групп**» сократила объем накопленных прямых инвестиций на 18% — с 1,2 млрд долл. в 2022 г. до 982 млн долл. в 2024 г. Это связано с продажей активов и выходом с рынка Украины. «Альфа Групп» осуществляет значительные инвестиции в Грузию и Беларусь.

В Грузии «Альфа Групп» в 2013 г. приобрела 55,8% акций компании IDS Borjomi International, которая занимается производством минеральной воды. В 2022 г. группа продала 7,73% акций правительству Грузии. Первоначальные инвестиции компании оценивались в 722 млн долл., после продажи — 647 млн долл.

В Беларуси «Альфа Групп» инвестирует в финансовый сектор. В 2008 г. компания приобрела ЗАО «Межторгбанк», который впоследствии был реорганизован в «Альфа-Банк». Суммарные инвестиции группы в расширение банка, включая покупку доли в уставном капитале и расходы на строительство и модернизацию, со 115 млн долл. в 2016 г. выросли до 332 млн долл. в первом полугодии 2024 г. Все инвестиции осуществлялись за счет собственных средств компании.

3. ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ВЗАИМНЫХ ПИИ

3.1. Экспортеры капитала в разрезе стран региона

Географическая структура взаимных ПИИ в Евразийском регионе в последние годы претерпела изменения — во многом под влиянием геополитической напряженности.

Россия продолжает удерживать позиции крупнейшего экспортера капитала в регионе. По состоянию на июль 2024 г. ее доля в общем объеме взаимных ПИИ составила 83%, а объем накопленных ПИИ вырос на 39% — с 27,5 млрд долл. в 2016 г. до 38,3 млрд долл. в июле 2024 г. Прирост с 2022 г. составил 5%, а ключевым фактором роста стал прирост взаимных накопленных ПИИ в нефтегазовой отрасли — с 11,5 до 12,3 млрд долл. На протяжении всего рассматриваемого периода основной отраслью инвестирования является сырьевой сектор (16 млрд долл., или 42,2% всех взаимных ПИИ), где 12,3 млрд долл. приходится на добычу нефти и газа. Инвестиции в обрабатывающую отрасль тесно связаны с нефтегазовой промышленностью — 4 млрд долл. из 6,1 млрд долл. накопленных взаимных ПИИ относится к производству химических веществ и химических продуктов.

Азербайджан поднялся с четвертого места в 2016 г. до второго места по итогам первого полугодия 2024 г. Доля взаимных накопленных ПИИ Азербайджана составляет **6,8%**. За рассматриваемый период объем накопленных ПИИ увеличился почти в два раза — с 1,7 до 3,1 млрд долл. При этом с 2022 г. объем накопленных взаимных ПИИ снизился на 1%, что связано с продажей азербайджанским инвестором SOCAR 10% доли в Южно-Кавказской трубопроводной компании в 2023 г. Основные отрасли инвестирования — транспортный сектор (711 млн долл.) и телекоммуникации (709 млн долл.). Азербайджанские инвесторы реализуют четыре проекта на сумму 411 млн долл. в сфере складского хозяйства, что является максимальным показателем среди стран Евразийского региона. Следом идут Казахстан (376 млн долл.) и Россия (246 млн долл.).

Врезка 5. Доля взаимных ПИИ к ВВП стран региона

В 2022 г. доля взаимных ПИИ по отношению к ВВП составляла **1,63%** для России и **4,03%** для Азербайджана. В 2024 г. ситуация продолжает развиваться в пользу Азербайджана. На конец первого полугодия 2024 г. взаимные ПИИ Азербайджана составили **6,58%** от ВВП страны, тогда как у России этот показатель равен **4,15%**. Таким образом, доля взаимных ПИИ Азербайджана продолжает расти, что делает его значимым региональным игроком в инвестиционной активности, несмотря на меньший масштаб экономики по сравнению с Россией.

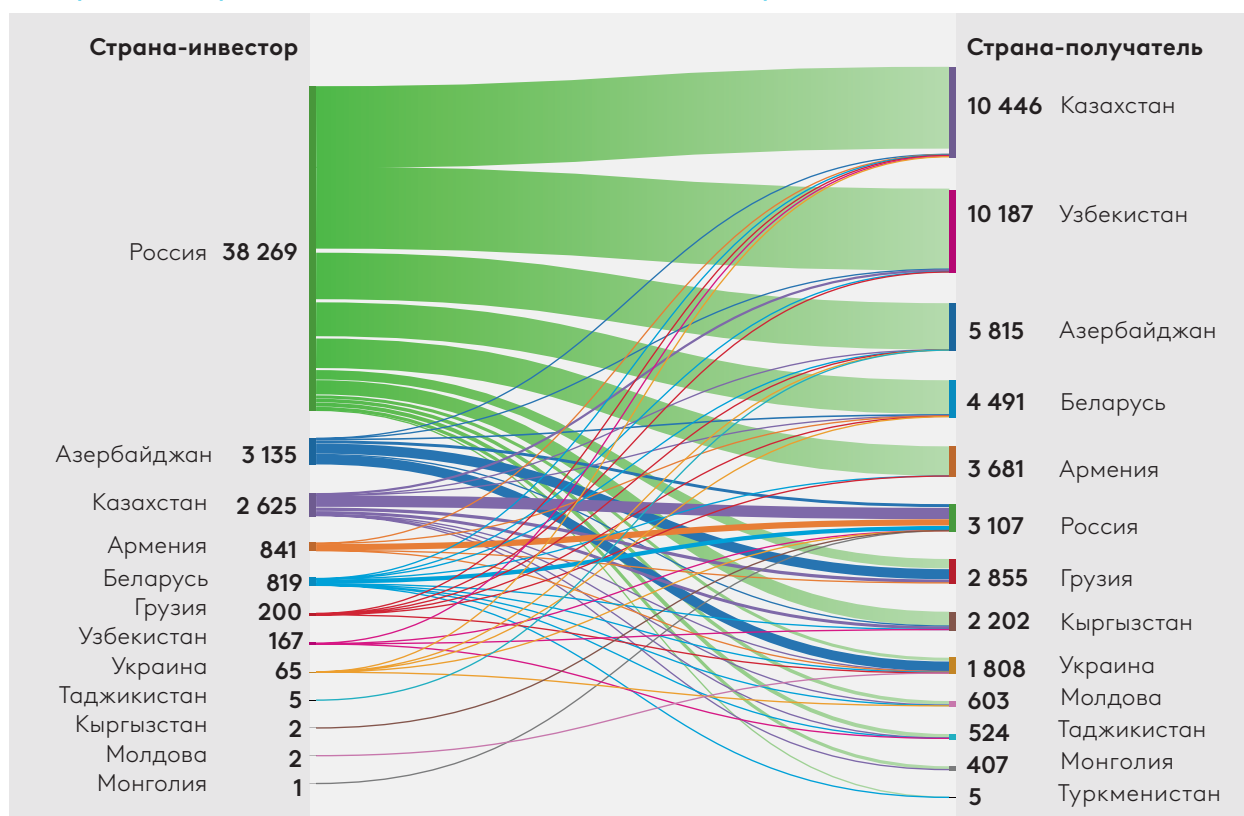
↓ Таблица 6. Страны — экспортеры взаимных ПИИ в Евразийском регионе

Страна-инвестор	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.	Количество активных проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средняя стоимость одного проекта, млн долл.	Основная отрасль инвестиций	Доля основной отрасли, на конец 1 п/г 2024 г.
Россия	82,9%	38 268	39%	5%	213	133	сырьевой сектор (16 млрд долл.)	42,2%
Азербайджан	6,8%	3135	84%	-1%	43	84	транспорт и логистика (710 млн долл.)	22,7%
Казахстан	5,7%	2624	-23%	-41%	39	65	транспорт и логистика (963 млн долл.)	36,7%
Армения	1,8%	841	в 23 раза	в 13 раз	9	33	недвижимость (774,7 млн долл.)	92,2%
Беларусь	1,8%	818	-57%	16%	48	22	обрабатывающий сектор (259 млн долл.)	31,7%
Грузия	0,43%	199	в 7 раз	16%	9	21	финансовые услуги (120 млн долл.)	60,3%
Узбекистан	0,36%	167	в 45 раз	в 6 раз	8	17	обрабатывающий сектор (164 млн долл.)	98,3%
Украина	0,14%	65	-38%	2%	9	6	торговля (46 млн долл.)	60,5%
Таджикистан	0,01%	5	-	0%	1	5	торговля (5 млн долл.)	100%
Молдова	0,004%	2	-36%	0%	1	2	транспорт и логистика (2 млн долл.)	100%
Кыргызстан	0,004%	2	-	0%	1	1	недвижимость (1,9 млн долл.)	100%
Монголия	0,001%	1	-	-	2	0	обрабатывающий сектор (607 тыс. долл.)	100%
Общий итог	100%	46 126	33%	2%	383	90		

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Казахстан по итогам первого полугодия 2024 г. занимает третье место с долей 5,7% от общего объема взаимных накопленных ПИИ. С 2016 г. по июль 2024 г. объем накопленных ПИИ упал на 23%, сократившись с 3,4 до 2,6 млрд долл. По оценкам МВИ ЕАБР, снижение взаимных накопленных ПИИ во многом связано с инвестиционной деятельностью компаний «Верный капитал» и Meridian Capital. Так, сумма сделки по покупке Ritz-Carlton компанией «Верный капитал» в 2016 г. оценивалась в 600–700 млн долл. При этом, по оценкам экспертов, к июлю 2020 г. рыночная стоимость снизилась до 300 млн долл. Также в 2020 г. компания Meridian Capital продала доли в уставном капитале 13 аэропортов в России — на общую сумму 438 млн долл.

↓ Рисунок 6. Направления взаимных накопленных ПИИ по странам, млн долл.

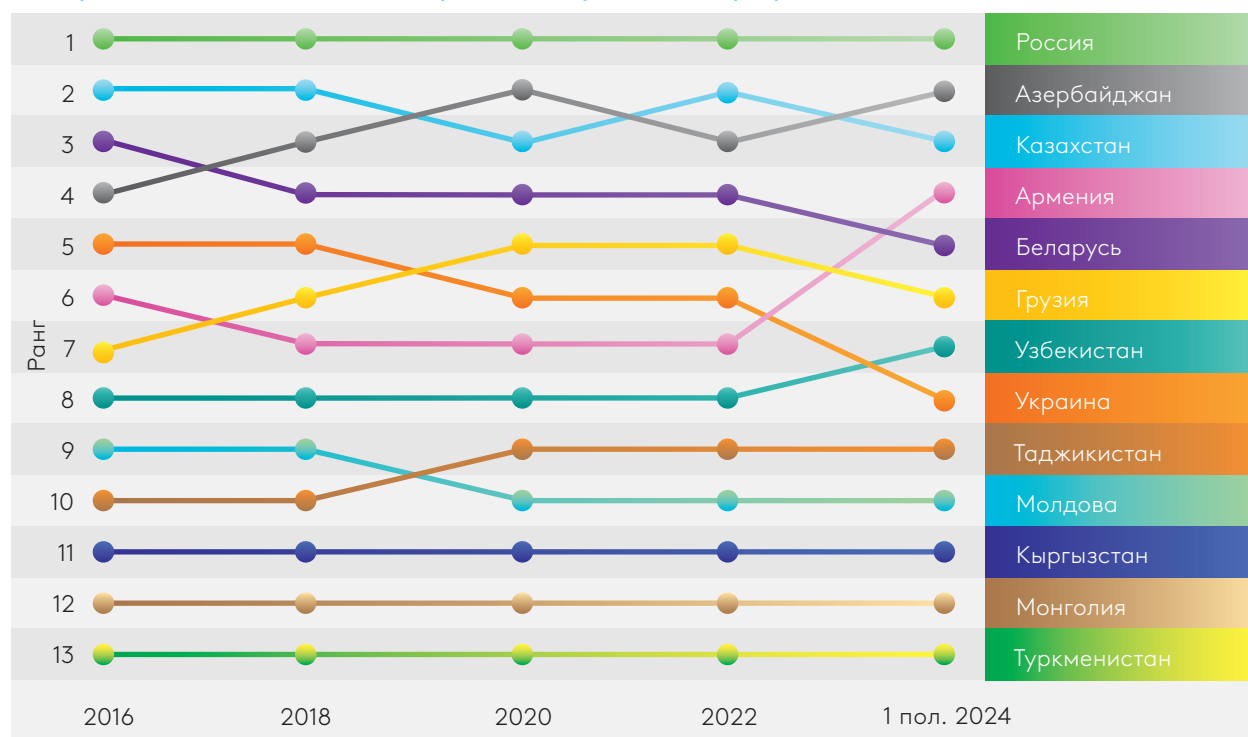


Источник: база данных МВИ ЕАБР.

По сравнению с 2022 г. показатель накопленных взаимных ПИИ сократился на 41% с 4,5 млрд долл., что связано со сделкой между KAZ Minerals и Trianon Limited по приобретению ГДК «Баимская» за 200 млн долл. Trianon Limited, принадлежащая основным акционерам казахстанской группы KAZ Minerals Владимиру Киму и Олегу Новачуку, с мая 2024 г. больше не владеет ГДК «Баимская».

Основной отраслью инвестирования казахстанских компаний в Евразийском регионе является транспортный сектор (шесть активных проектов на сумму 963 млн долл.) и финансовый сектор (10 активных проектов, 808 млн долл.). Эти две отрасли в совокупности составляют более 65% от всех инвестиций Казахстана в регион.

↓ Рисунок 7. Изменения позиций в рейтинге стран — экспортеров взаимных инвестиций



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Армения показала значительный рост взаимных накопленных ПИИ при доле 1,8% от общего объема взаимных ПИИ. Объем взаимных накопленных инвестиций увеличился с 37 млн долл. в 2016 г. до 841 млн долл. по итогам первой половины 2024 г. Серьезным толчком к росту стали сделки армянской компании Balchug Capital, которая приобрела торговый дом «Метрополис» и Pulkovo Sky в Москве за 774,7 млн долл. в 2023 г. Две сделки в совокупности составляют более 92% от всех инвестиций Армении в Евразийском регионе.

Беларусь показывает прирост накопленных взаимных ПИИ в Евразийском регионе на 16% — с 703 млн долл. в 2022 г. до 818 млн долл. по итогам первого полугодия 2024 г. Прирост обеспечен запуском сразу пяти инвестиционных проектов в 2023–2024 гг. на общую сумму 137,1 млн долл. Все пять проектов реализуются в обрабатывающем секторе, который обеспечивает 31,7% всех накопленных ПИИ страны в регионе.

Узбекистан значительно увеличил экспорт взаимных ПИИ — с 27 млн долл. в 2022 г. до 167 млн долл. в 2024 г., заняв долю в 0,34%. Это обусловлено активными инвестициями компаний «Узавтосаноат» и Artel в автомобильную промышленность и другие отрасли стран ЕАЭС. «Узавтосаноат» реализует два крупных проекта на сумму 99 млн долл., а Artel — три проекта на 47 млн долл. Все проекты реализуются в Казахстане и Кыргызстане.

Остальные страны региона, такие как Украина, Таджикистан, Молдова и Кыргызстан, демонстрируют низкий уровень инвестиционной активности в регионе. Объем украинских ПИИ с 2016 г. сократился на 38% — со 105 млн долл.

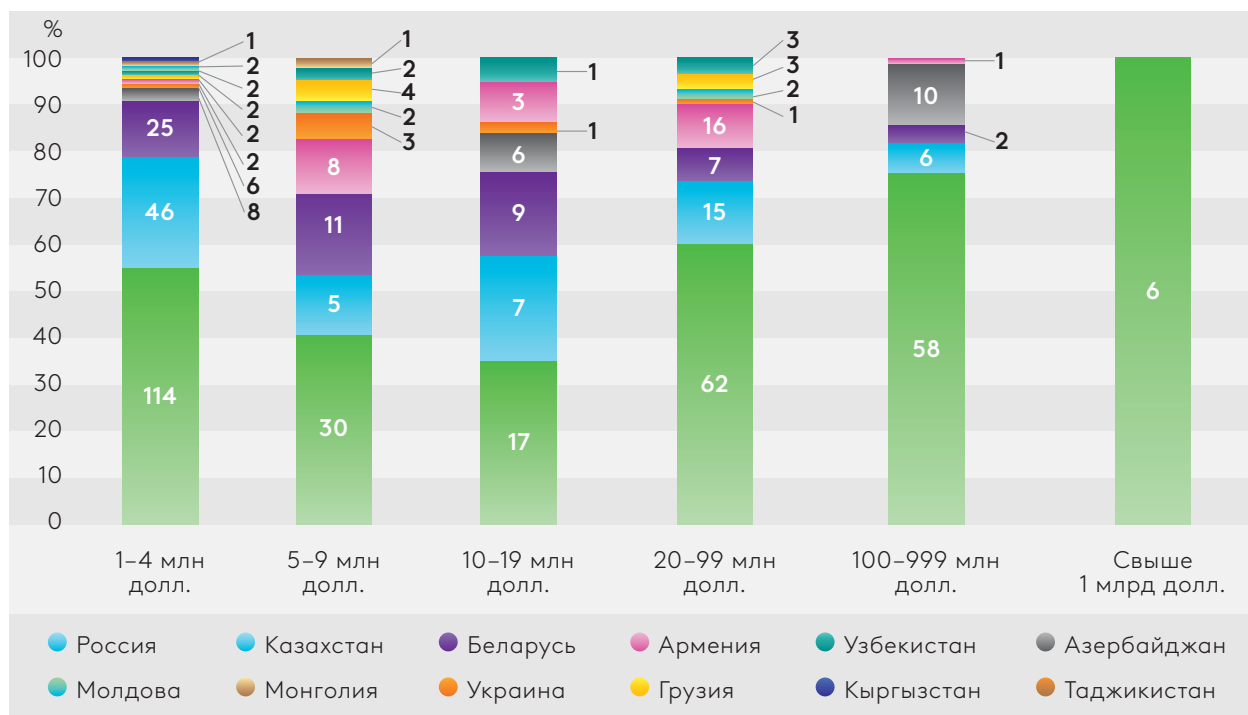
до 65 млн долл., а Молдова и Кыргызстан имеют накопленные взаимные ПИИ на уровне 2 млн и 1 млн долл. соответственно.

Монголия осуществляет два инвестиционных проекта в Евразийском регионе. Частный инвестор из Монголии, действуя по соглашению с Корпорацией развития Дальнего Востока и Арктики (КРДВ), уже вложил более 6 млн рублей в проект ООО «Байкальская жестяная компания». В рамках модернизации и расширения предприятия планируется дополнительно инвестировать 100 млн рублей, что предположительно произойдет к концу 2024 г.

Россия занимает первое место в проектах всех категорий капитальных вложений по их емкости (рисунок 8). В категории сделок с объемом инвестиций от 1 до 4 млн долл. Россия лидирует с 114 проектами. Казахстан находится на втором месте в этой категории с 46 проектами, что составляет больше половины от всех проектов Казахстана в Евразийском регионе (79 проектов).

Наиболее капиталоемкие проекты также принадлежат России — все шесть крупных проектов на сумму более 1 млрд долл. реализуются российскими инвесторами. Ранее в их число входил проект казахстанского KAZ Minerals ГДК «Баимская» (1,8 млрд долл. в 2022 г.).

↓ Рисунок 8. Распределение инвестиционных сделок по их капиталоемкости в Евразийском регионе по состоянию на первую половину 2024 г.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

3.2. Импортёры капитала в разрезе стран региона

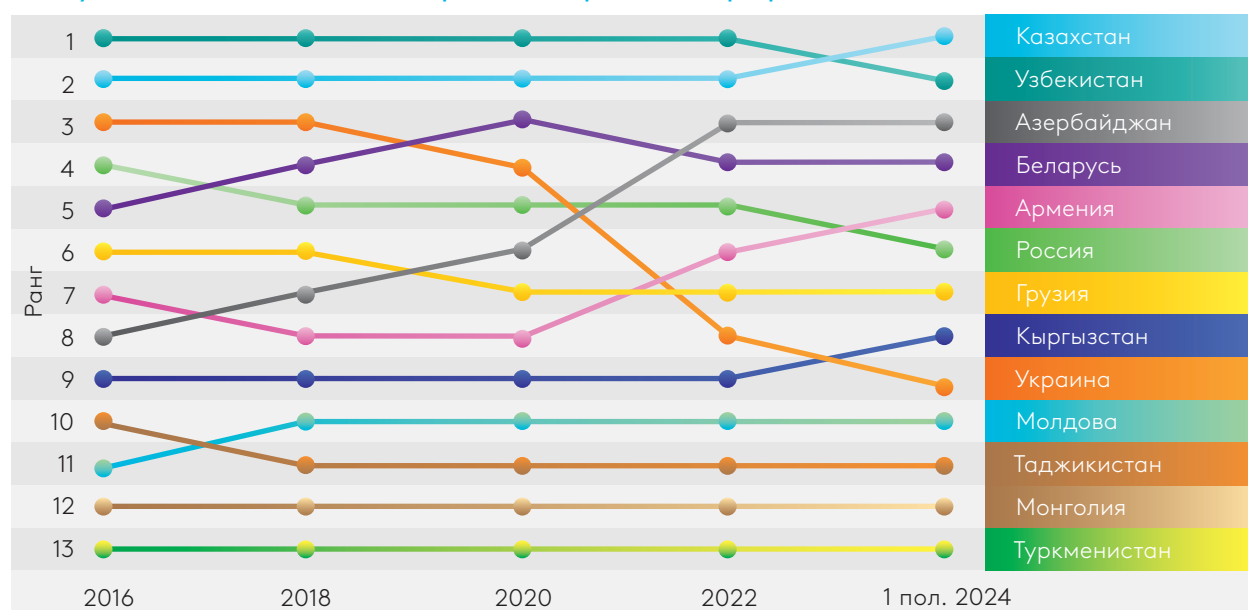
Казахстан и Узбекистан — основные страны — получатели взаимных инвестиций в Евразийском регионе. В Казахстане 89 активных инвестиционных проектов, из них 74 реализует Россия. Взаимные накопленные ПИИ из стран Евразийского региона в Казахстане составляют 10,4 млрд долл., из которых более 90% приходится на Россию (10,1 млрд долл.). Также Казахстан демонстрирует один из наибольших приростов среди стран Евразийского региона по привлеченным инвестициям с 2022 г. — 17%.

Узбекистан заметно увеличил объем взаимных накопленных ПИИ с 6,5 млрд долл. в 2016 г. до 10,2 млрд долл. к июлю 2024 г. с долей 22,1% от общего объема полученных взаимных ПИИ в регионе. Прирост с 2022 г. составил 5%, а за последние 1,5 года запустилось четыре инвестиционных проекта, три из которых реализуют российские инвесторы на общую сумму 257 млн долл.

Азербайджан показал самый высокий темп роста среди стран региона с 2016 г., увеличив объем взаимных накопленных ПИИ в 2,5 раза — с 2,3 млрд долл. в 2016 г. до 5,8 млрд долл. к 2024 г. В стране реализуется 20 инвестиционных проектов, а средняя стоимость проекта одна из самых высоких в регионе — 264 млн долл. Рост взаимных ПИИ в Азербайджане был поддержан крупными инвестициями в проект «Шах-Дениз», куда с 2012 по 2023 г. было вложено около 25 млрд долл. «Лукойл» увеличил свою долю до 20% после сделки с Petronas в 2022 г. на сумму 1,45 млрд долл., что укрепило позиции страны в энергетическом секторе.

Для первой тройки получателей инвестиций Казахстана, Узбекистана и Азербайджана основная отрасль — сырьевой сектор. Для Казахстана доля сырья в инвестициях составляет 53%, для Узбекистана — 46,8%, а для Азербайджана — 89,5%. При этом для всех стран единственным инвестором в сырьевой сектор является Россия.

↓ Рисунок 9. Изменения позиций в рейтинге стран — импортёров взаимных инвестиций



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Таблица 7. Страны — импортеры взаимных ПИИ в Евразийском регионе

Страна-импортер	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.	Количество активных проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	Средняя стоимость одного проекта, млн долл.	Основная отрасль инвестиций	Доля основной отрасли, на конец 1 п/г 2024 г.
Казахстан	22,7%	10 445	84%	17%	89	96	сырьевой сектор (5,6 млрд долл.)	53%
Узбекистан	22,1%	10 186,0	56%	5%	35	275	сырьевой сектор (4,8 млрд долл.)	46,8%
Азербайджан	12,60%	5 814,8	в 2,5 раза	8%	20	264	сырьевой сектор (5,2 млрд долл.)	89,5%
Беларусь	9,73%	4 491,3	23%	-8%	55	75	финансовые услуги (1,5 млрд долл.)	34,2%
Армения	7,97%	3 680,4	34%	-4%	22	123	энергетика (1,2 млрд долл.)	32%
Россия	6,73%	3 105,2	-24%	-26%	54	35	недвижимость (882 млн долл.)	28,4%
Грузия	6,19%	2 855,2	-4%	-3%	22	98	транспорт и логистика (1,1 млрд долл.)	38,4%
Кыргызстан	4,77%	2 201,3	115%	18%	22	85	сырьевой сектор (652 млн долл.)	29,6%
Украина	3,92%	1 808,1	-60%	-4%	26	27	телекоммуникации (975 млн долл.)	53,9%
Молдова	1,31%	602,9	27%	-5%	22	25	торговля (265 млн долл.)	43,9%
Таджикистан	1,14%	523,8	-24%	2%	9	44	энергетика (286 млн долл.)	54,6%
Монголия	0,88%	407,0	226%	6%	6	68	транспорт и логистика (407 млн долл.)	100%
Туркменистан	0,01%	5,0	-17%	0%	1	3	торговля (5 млн долл.)	100%
Общий итог	100%	46 126	33%	2%	383	90	-	-

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Беларусь, несмотря на сокращение доли в общих инвестиционных потоках с 10,5% до 9,7% (4,5 млрд долл.), продолжает оставаться одним из крупнейших получателей взаимных ПИИ. Объем накопленных взаимных ПИИ сократился на 8% с 2022 г. Основной причиной спада стало сокращение инвестиций в сектор сухопутного и трубопроводного транспорта, где основным инвестором является «Газпром», вложивший средства в «Газпром трансгаз Беларусь».

Армения укрепляет свои позиции, увеличив объем взаимных ПИИ на 34% — с 2,7 млрд долл. в 2016 г. до 3,7 млрд долл. в июле 2024 г., что свидетельствует о ее привлекательности для иностранных инвесторов.

Россия снизила объемы накопленных инвестиций относительно 2022 г. примерно на четверть (26%), до 3,1 млрд долл. Основной спад произошел в сырьевом секторе — снижение на 90%, до 234 млн долл. за полтора года.

Страны с меньшими объемами инвестиций, такие как Кыргызстан, Молдова, Таджикистан, показывают относительно стабильные, но низкие показатели в привлечении взаимных ПИИ. Также обращает на себя внимание отсутствие заметного притока ПИИ из стран Евразийского региона в Туркменистане, где показатели остались на минимальном уровне.

Врезка 6. Приток ПИИ в Монголию

На протяжении последних пяти лет наблюдается устойчивый рост притока ПИИ в Монголию. В период с 2019 по 2023 г. этот показатель увеличился на 35%, с 22,6 млрд долл. до 30,7 млрд долл., согласно данным Центрального банка Монголии. Такой стремительный рост объясняется увеличением инвестиций в горнодобывающую промышленность и разработку карьеров, так как этот сектор составляет 75% от общего объема ПИИ.

↓ **Таблица 8. Валовой приток ПИИ в Монголию в 2019–2023 гг., млн долл.**

Год	2019	2020	2021	2022	2023
Приток ПИИ в Монголию	22 555,7	24 206,7	26 281,8	28 521,5	30 696,6

Источник: Центральный банк Монголии.

В числе крупнейших инвесторов в Монголию следует выделить Нидерланды (17,4% от общего объема ПИИ), Китай (8,2%), Сингапур (4,8%), Великобританию (4,6%) и Гонконг (Китай) — 3,9%.

В I квартале 2024 г. приток ПИИ в Монголию составил 885 млн долл., а отток инвестиций и погашение кредитов — 401 млн долл., что обеспечило чистый

приток капитала в размере 484 млн долл. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года приток ПИИ увеличился на 374 млн долл.

↓ Рисунок 10. Отраслевая структура валового притока ПИИ Монголии, млн долл.



Источник: Центральный банк Монголии.

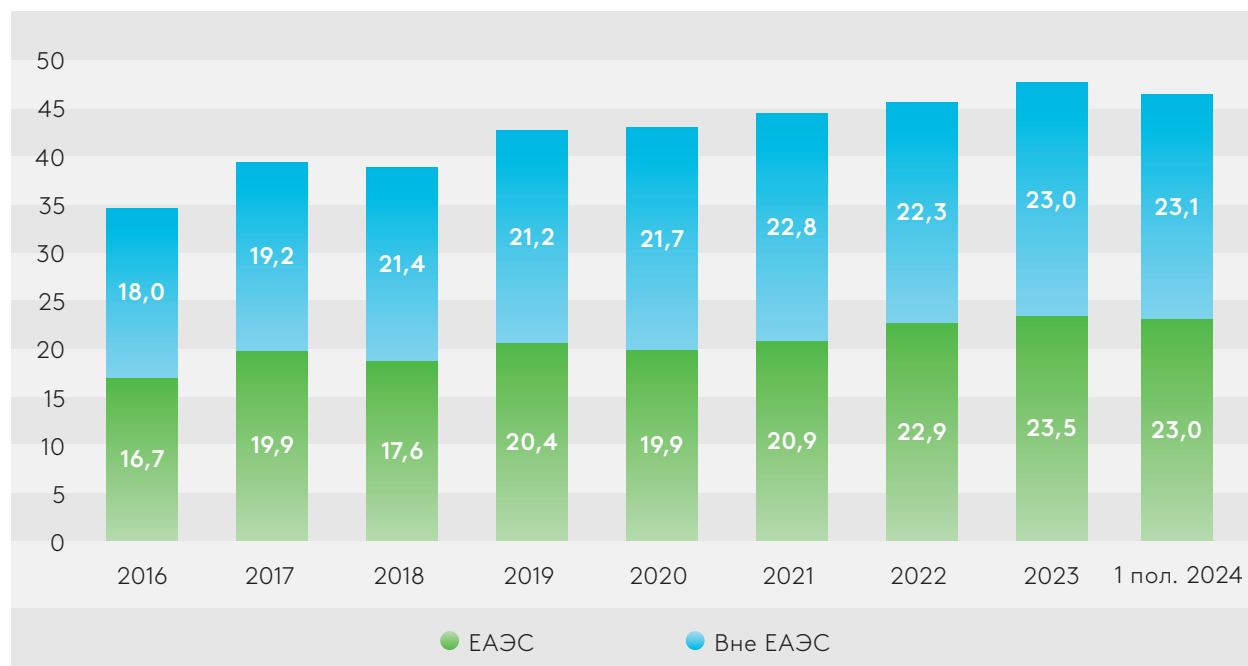
Согласно базе данных МВИ, общий объем взаимных ПИИ из Евразийского региона, в частности из России и Казахстана, в **Монголию** к первому полугодю 2024 г. достиг 407 млн долл. Всего реализуется шесть инвестиционных проектов, из которых пять являются перспективными — сделки по ним были заключены только к 2024 г.

Один из крупнейших в Монголии — инвестиционный проект ОАО «РЖД», с декабря 2009 г. осуществляющего доверительное управление 50% акций российско-монгольского АО «Улан-Баторская железная дорога» (УБЖД). Общий объем инвестиций в проект — 407 млн долл. В 2012 г. ОАО «РЖД» выделило 125 млн долл. на реализацию проекта. Затраты на первый этап модернизации УБЖД, запланированный на 2020–2021 гг., оценивались в 260 млн долл. Однако если в 2019 г. был запланирован первый этап, то, вероятно, значительных инвестиций в модернизацию после 2012 г. не проводилось. В 2023 г. было дополнительно выделено еще 2 млрд рублей на увеличение уставного капитала.

3.3. Взаимные инвестиции в ЕАЭС

Евразийский экономический союз (ЕАЭС) демонстрирует значительный рост взаимных ПИИ в рамках Евразийского региона. Согласно базе данных МВИ, объем взаимных накопленных ПИИ в странах ЕАЭС с 2016 г. по первую половину 2024 г. увеличился на 37%, достигнув 23 млрд долл. Доля взаимных ПИИ стран ЕАЭС в общем объеме взаимных ПИИ Евразийского региона выросла с 48% в 2016 г. до 50% к середине 2024 г.

↓ Рисунок 11. Объем накопленных взаимных ПИИ стран ЕАЭС с 2016 г. по июль 2024 г., млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Россия остается крупнейшим инвестором среди стран ЕАЭС, реализуя наибольшее количество проектов (147) и показывая значительный прирост экспортируемого капитала. Объем российских ПИИ увеличился на 59% к 2016 г., достигнув 19,8 млрд долл. к середине 2024 г. В рамках ЕАЭС Россия существенно сократила импорт капитала — на 28% с 2016 г. Объем импортируемого капитала составляет 2,7 млрд долл., это четвертый результат среди стран ЕАЭС после Казахстана, Беларуси и Армении.

Казахстан, напротив, продемонстрировал сокращение экспорта взаимных ПИИ на 33%, но при этом значительно (на 80%) увеличил объем импорта инвестиций, достигнув 10,2 млрд долл. Беларусь также показала снижение объемов экспорта взаимных ПИИ на 63% при одновременном росте импорта на 20%, до 4,24 млрд долл.

↓ Таблица 9. Основные показатели накопленных взаимных ПИИ между странами ЕАЭС, млн долл.

Страна-импортер	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.		ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.		Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.		Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.		Количество активных проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	
	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Россия	86,0%	11,9%	19 750,8	2 730,0	59%	-28%	6%	-29%	147	36
Казахстан	7,8%	44,4%	1 789,8	10 196,4	-33%	80%	-52%	16%	16	79
Армения	3,6%	16,0%	817,7	3 670,4	в 56 раз	33%	в 20 раз	-4%	5	20
Беларусь	2,6%	18,5%	603,1	4 243,8	-63%	20%	28%	-9%	31	48
Кыргызстан	0,0%	9,2%	2,0	2 122,5	-	107%	0%	14%	1	17
Итого	100,0%	100,0%	22 963,2	22 963,2	-36,8%	213,4%	-18,6%	-10,9%	200	200

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Наибольшая доля взаимных инвестиций по состоянию на конец первого полугодия 2024 г. принадлежит сырьевому сектору (28,2%), несмотря на снижение с 2022 г. стоимостных объемов взаимных ПИИ на 24%. Это свидетельствует о высокой зависимости региона от сырьевых ресурсов, хотя интерес инвесторов в последние два года постепенно смещается в другие отрасли. Транспорт и логистика (14,9%) и финансовые услуги (13,4%) также играют значительную роль в инвестиционной структуре, однако обе отрасли показали небольшое снижение по сравнению с 2022 г. (на 5% и 4% соответственно), что может быть связано с экономическими вызовами и глобальными тенденциями в этих секторах.

Обработывающий сектор и сектор торговли показывают уверенный рост с 2022 г., увеличившись на 46% и 24% соответственно. Особое внимание следует обратить на агропромышленный комплекс (АПК), который продемонстрировал самый высокий прирост инвестиций с 2016 г. (в три раза) и продолжает стабильно расти (на 32% с 2022 г.).

↓ Таблица 10. Отраслевая структура взаимных инвестиций стран ЕАЭС

Разбивка	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.	Взаимные ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.	Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.	Количество активных проектов
Сырьевой сектор	28,2%	6479	82%	-24%	28
Транспорт и логистика	14,9%	3425	-11%	-5%	12
Финансовые услуги	13,4%	3075	40%	-4%	21
Обработывающий сектор	12,2%	2800	-15%	35%	58
Прочие	10,1%	2319	49%	44%	22
Торговля	8,2%	1882	73%	24%	31
Обеспечение электроэнергией и газом	6,9%	1588	81%	16%	10
АПК	5,8%	1341	в 3 раза	32%	14
IT сектор	0,2%	53	-	0,0%	4
Общий итог	100%	22 963	37%	0,1%	200

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

3.4. Взаимные инвестиции в СНГ

Доля взаимных ПИИ стран СНГ в общем объеме взаимных ПИИ Евразийского региона выросла с 76% в 2016 г. до 88,5% в 2024 г. В 2016 г. объем взаимных ПИИ стран СНГ составлял 27 млрд долл., а уже к июлю 2024 г. достиг 40,8 млрд долл. Количество проектов во взаимных ПИИ стран СНГ составило 386 из 512 в целом по Евразийскому региону.

↓ Таблица 11. Основные показатели взаимных накопленных ПИИ стран СНГ на первое полугодие 2024 г.

Страны СНГ	Доля		ПИИ, млн долл.		Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.		Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.		Количество проектов	
	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Россия	89,0%	7,6%	36 300	3105	64%	-22%	5%	-26%	236	85
Казахстан	5,4%	25,5%	2188	10 382	-25%	82%	-46%	17%	66	105
Армения	2,0%	9,0%	819	3670	в 55 раз	33%	в 20 раз	-4%	6	28
Азербайджан	1,6%	14,2%	656	5795	86%	156%	4%	8%	28	18
Беларусь	1,6%	10,9%	656	4441	-60%	23%	25%	-8%	40	58
Узбекистан	0,4%	24,8%	167	10 123	в 42 раза	55%	в 6 раз	4%	8	36
Таджикистан	0,0%	1,3%	5	524	-	-24%	0%	2%	1	12
Кыргызстан	0,0%	5,4%	2	2201	-	115%	0%	18%	1	26
Молдова	0,0%	1,4%	0	552	-	25%	-	-6%	0	18
Итого	100%	100%	40 793	40 793	51%	51%	3%	3%	386	386

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Рост взаимных прямых инвестиций СНГ относительно 2022 г. составил 3%, по сравнению с 2016 г. — в полтора раза (на 51%).

Основной экспортер капитала в рамках СНГ — Россия с 89% от общего объема накопленных инвестиций. Наибольший рост экспорта капитала относительно 2022 г. в СНГ показали Армения и Узбекистан — в 20 раз до 819 млн долл. и в шесть раз до 167 млн долл. соответственно.

Среди получателей инвестиций объемы распределены более равномерно. Казахстан (25,5%), Узбекистан (24,8%), Азербайджан (14,2%), Беларусь (10,9%) — основные страны — импортеры капитала в СНГ, их суммарная доля превышает 75% от общего объема взаимных накопленных ПИИ СНГ. Наибольший рост импорта капитала в СНГ к 2022 г. продемонстрировал Кыргызстан — на 18%, до 2,2 млрд долл. Наибольший спад в размере 26% (снижение до 3,1 млрд долл.) пришелся на Россию.

3.5. Внутрорегиональные инвестиции в Центральной Азии

Согласно базе данных МВИ ЕАБР, внутрорегиональные накопленные ПИИ в странах Центральной Азии составляют 834 млн долл., увеличившись за рассматриваемый период с 2022 г. по первую половину 2024 г. на 40%.

В целом начиная с 2016 по 2020 г. внутрорегиональные ПИИ стран Центральной Азии уменьшались. В частности, инвестиции в недвижимость снизились с 240 млн долл. в 2016 г. до 57 млн долл. в 2020 г. — более чем в четыре раза.

Наибольший рост по форме инвестирования был отмечен в первичных вложениях, которые с 2021 г. стали доминирующей формой ПИИ в регионе. В 2016 г. объем **первичных вложений** составлял 82 млн долл., к первому полугодю 2024 г. он увеличился до 479 млн долл. На первое полугодие 2024 г. реализуется 25 инвестиционных проектов, 17 из которых greenfield-проекты на сумму 479 млн долл.

В то же время объем инвестиций, связанных с покупкой существующих активов, значительно сократился. В 2016 г. этот показатель составлял 273 млн долл., однако к первому полугодю 2024 г. он снизился до 72 млн долл. (на 73%). Покупки с расширением показывают прирост на 14% — с 236,8 в 2016 г. до 271 млн долл. в 2024 г.

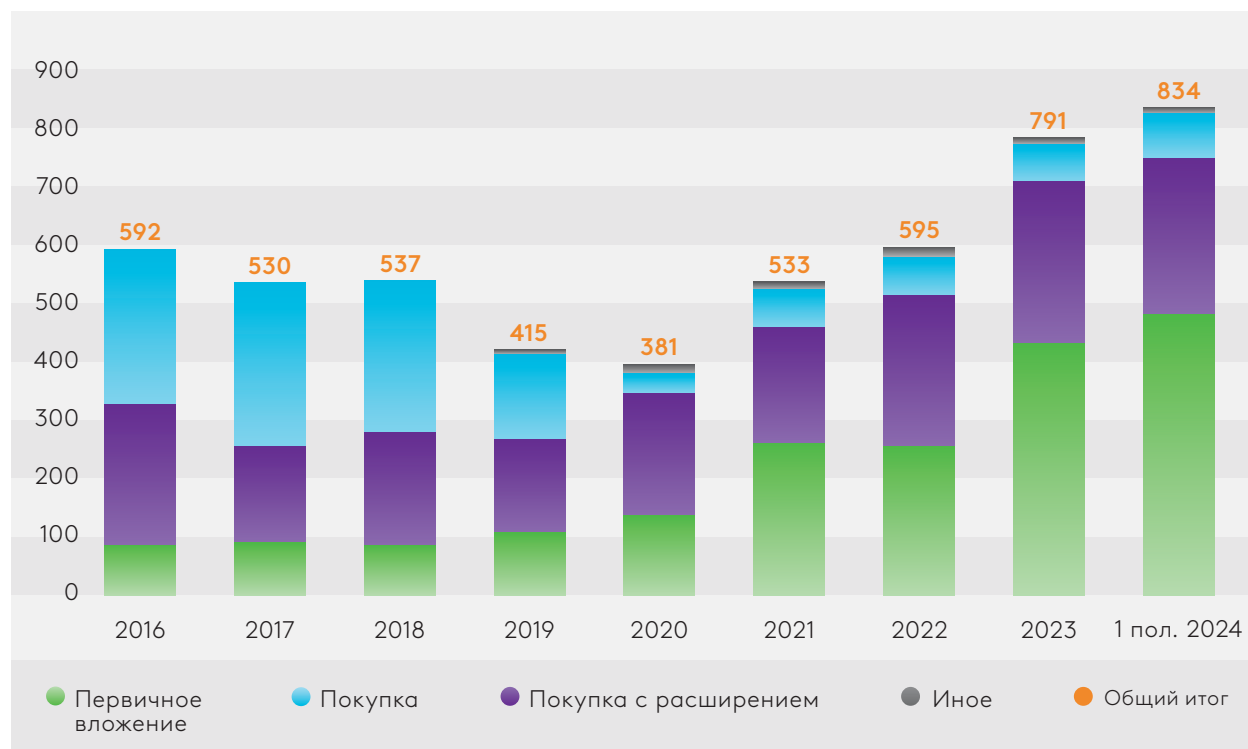
Казахстан на протяжении всего исследуемого периода остается лидером по экспорту капитала в Центральной Азии. В 2016 г. объем казахстанских инвестиций составлял 592 млн долл. и к первому полугодю 2024 г. вырос на 13,3% — до 671 млн долл. Казахские инвесторы реализуют 18 инвестиционных проектов из 25 в регионе. Доля Казахстана как страны-инвестора снижается из года в год в связи с повышением инвестиционной активности Узбекистана. Если в 2018 г. доля РК составляла почти 100%, то к первому полугодю 2024 г. она уменьшилась до 80,4% (671 млн долл.) от взаимных ПИИ в Центральной Азии. Как импортер капитала Казахстан значительно менее активен — он привлек 127 млн долл.

↓ Таблица 12. Основные показатели накопленных взаимных ПИИ в Центральной Азии, млн долл.

Страна-импортер	Доля, на конец 1 п/г 2024 г.		ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.		Изменение с 2016 г. по 1 п/г 2024 г.		Изменение с 2022 г. по 1 п/г 2024 г.		Количество активных проектов по итогам 1 п/г 2024 г.	
	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Казахстан	80,4%	15,2%	671	127	13%	–	17%	в 7 раз	18	3
Кыргызстан	–	48,6%	–	406	–	–6%	–	23%	–	10
Таджикистан	–	2,6%	–	22	–	–11%	–	0%	–	4
Узбекистан	19,6%	33,5%	164	280	–	108%	в 6,8 раза	24%	7	8
Туркменистан	–	–	–	–	–	45%	–	45%	–	–
Итого	100%	100%	834	834	41%	41%	40%	40%	25	25

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Рисунок 12. Взаимные накопленные ПИИ в странах Центральной Азии, млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Узбекистан, в свою очередь, начал активно экспортировать капитал в Центральной Азии с 2018 г. Если в 2018 г. объем его инвестиций составлял всего 1 млн долл., то к первому полугодю 2024 г. он увеличился до 164 млн долл. Как импортер капитала Узбекистан занимает второе место среди стран Центральной Азии после Кыргызстана. Страна также показала наиболее впечатляющий рост по привлечению ПИИ, увеличив объем накопленных ПИИ в два раза — с 134,7 млн долл. в 2016 г. до 280 млн долл. (33,5%) в 2024 г.

Кыргызстан является лидером по привлечению внутрирегиональных ПИИ в Центральной Азии. Почти половина (48,6%) от привлеченного капитала в Центральной Азии приходится на эту страну, объем накопленных инвестиций составил 406 млн долл. в первом полугодии 2024 г.

Таджикистан показывает постепенное снижение доли в импорте инвестиций внутри Центральной Азии — с 7,7% в 2020 г. до 2,6% (22 млн долл.) в 2024 г.

Финансовые услуги остаются крупнейшим сектором для инвестиций, занимая 35% от общего объема внутрирегиональных ПИИ. В сравнении с 2022 г. объем инвестиций в этот сектор снизился на 2%, что может свидетельствовать о начале стабилизации или насыщении рынка в крупнейших странах региона.

Обрабатывающий сектор продемонстрировал значительный рост — почти в три раза по сравнению с 2022 г. (с 99 до 252 млн долл.), заняв 30,2% от общего объема внутрирегиональных ПИИ.

Сырьевой сектор, несмотря на свою высокую экономическую и бюджетную значимость для региона, не показывает роста инвестиций. Аналогичная ситуация в сфере АПК и металлургии.

Согласно базе данных МВИ ЕАБР, в рамках Центральной Азии реализуется 25 инвестиционных проектов, пять из которых запущены в 2023–2024 гг. Объем внутрирегиональных накопленных ПИИ по новым проектам составляет 157 млн долл., из них 104,7 млн долл. приходится на инвестиции из Узбекистана, а 52,2 млн долл. — из Казахстана.

Врезка 7. Новые проекты внутрирегиональных ПИИ в Центральной Азии

1. Логистический центр в Узбекистане (PTC Holding, Казахстан): казахстанская компания PTC Holding инвестирует в строительство логистического центра в Ташкентской области с общим объемом инвестиций 300 млн долл. Проект запланирован до 2034 г., с первым этапом в 70 млн долл. на период 2023–2026 гг.
2. Солнечная электростанция в Кыргызстане (TGS-Energy, Казахстан): проект строительства солнечной электростанции мощностью 50 МВт в Иссык-Кульской области оценивается в 34,3 млн долл. Завершение первого этапа строительства ожидается в 2024 г.
3. Текстильный завод в Кыргызстане (Zelal Tekstil, Узбекистан): узбекистанская компания Zelal Tekstil строит текстильный завод в Кара-Балте (Кыргызстан) с общим объемом инвестиций 5,7 млн долл. Завод был запущен в июле 2024 г.
4. Автосборочный завод в Казахстане: производство мелкоузловой сборки автомобилей Chevrolet Onix в Костанае (РК) при помощи «Узавтосаноат» (РУ). Объем инвестиций — 74 млн долл.
5. Автомобильный завод по сборке и производству легковых автомобилей и коммерческой техники в Чуйской области (КР) за счет инвестиций из Узбекистана. Объем инвестиций — 25 млн долл.

4. ОСНОВНЫЕ СТРАНЫ — ЭКСПОРТЕРЫ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ

4.1. Россия

Россия — крупнейшая страна-инвестор в Евразийском регионе. Накопленные ПИИ составляют 38,3 млрд долл., что на 5% больше, чем в 2022 г. Большую часть активных проектов и инвестиций Россия сосредоточила в странах ЕАЭС (147 проектов), где размер взаимных накопленных ПИИ достиг почти 20 млрд долл. При этом Казахстан является ключевым партнером с наибольшим количеством проектов (74) и объемом накопленных инвестиций в 10,1 млрд долл., что на 16% выше показателя 2022 г.

С точки зрения инвестиций стран Евразийского региона в Россию общий объем накопленных ПИИ составляет 3,1 млрд долл., что на 26% меньше, чем в 2022 г. Основной вклад в эти инвестиции делают страны ЕАЭС, особенно Казахстан и Беларусь, однако Казахстан показал самое значительное снижение — в 58%. Белорусские инвестиции, напротив, увеличились на 27%, что свидетельствует о росте деловой активности между Россией и Беларусью.

Россия — Казахстан

Казахстан является крупнейшим реципиентом российских ПИИ в Евразийском регионе. Совокупный объем взаимных ПИИ в РК по итогам первой половины 2024 г. составляет 10,14 млрд долл. За период с 2022 г. по первое полугодие 2024 г. накопленные ПИИ России в Казахстане выросли на 16%, достигнув 10,1 млрд долл. В Казахстане реализуется 74 российских инвестиционных проекта, 13 из которых были запущены в 2023–2024 гг.

↓ Таблица 13. Топ-5 инвестиционных проектов российских инвесторов в Казахстане.

Компания-инвестор	Отрасль инвестирования	Объект инвестирования	Накопленные ПИИ, млн долл.
Лукойл	добыча нефти и природного газа	Карачаганак Петролеум Оперейтинг Б. В.	2178
Росатом	добыча металлических руд	Степногорский горно-химический комбинат, урановое месторождение «Буденовское»	1600
Эко-Культура	растениеводство и животноводство	тепличный комплекс «Евразия»	846
Игорь Яковлев	розничная торговля	сеть магазинов «Сулпак»	700
Транснефть	трубопроводный транспорт	Каспийский трубопроводный консорциум (КТК-К)	470

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Таблица 14. Количество действующих инвестиционных проектов и объем взаимных накопленных ПИИ России со странами Евразийского региона на первое полугодие 2024 г.

Страны	Проекты, реализуемые Россией	Накопленные ПИИ, млн долл., России в странах Евразийского региона	Изменение взаимных ПИИ с 2022 г.	Проекты стран Евразийского региона в России	Накопленные ПИИ, млн долл., стран Евразии в России	Изменение взаимных ПИИ стран Евразийского региона в России с 2022 г.
Итого	212	38 248	5%	54	3105	-26%
ЕАЭС	147	19 750		36	2730,00	-29%
Казахстан	74	10 137	16%	9	1415,70	-58%
Беларусь	45	4201	-8%	24	537,7	27%
Армения	19	3668	-4%	2	774,7	-
Кыргызстан	9	1745	16%	1	2	2%
Остальные страны	65	18 498		18	375,2	0%
Узбекистан	24	9824	4%	1	2,8	-24%
Азербайджан	11	5765	8%	15	371,7	0%
Грузия	7	1170	1%	0	-	-
Таджикистан	4	497	2%	0	-	-
Молдова	13	444	-8%	0	-	-
Монголия	4	407	6%	2	0,7	-
Украина	2	391	-29%	0	-	-
Туркменистан	-	-	-	0	-	-

Врезка 8. Редомициляция бизнеса в Казахстан

За период с 2022 г. по первую половину 2024 г. следующие российские компании завершили редомициляцию в РК.

- Компания Plysom перенесла свое производство фанеры из России в Западно-Казахстанскую область в 2022 г. Стоимость проекта составляет примерно 5,5 млн долл. Завод заработал в 2023 г.
- Ural Motorcycles также приняла решение перенести свое производство в Казахстан. Сборочный цех компании был организован в Петропавловске в 2022 г. Стоимость переезда составила 1,3 млн долл. Первые мотоциклы были произведены уже в августе того же года.
- Российская компания «Луидор», специализирующаяся на производстве грузовой техники, начала строительство завода в Костанайской области в 2022 г. Стоимость проекта составляет 7 млн долл.

Россия — Узбекистан

Узбекистан — второй крупнейший получатель российских инвестиций в Евразийском регионе. С 2016 г. накопленные ПИИ России в Узбекистане увеличились на 54%, достигнув 9,8 млрд долл. в первом полугодии 2024 г. На территории Узбекистана реализуется 24 российских инвестиционных проекта, три из которых были запущены в последние полтора года. В 2024 г. компания FlySeeAgro планирует начать строительство завода по производству беспилотных авиационных систем (БАС) в специальной экономической зоне «Навои». Общий объем инвестиций оценивается в 80 млн долл., с предполагаемым сроком реализации в 2024–2028 гг.

Россия — Беларусь

На конец первого полугодия 2024 г. накопленные ПИИ России в Беларуси составили 4,2 млрд долл., что на 20% выше уровня 2016 г. В Беларуси реализуется 45 российских инвестиционных проектов, однако в последние годы наблюдается замедление роста новых вложений. За 2023–2024 гг. было запущено лишь два инвестпроекта на сумму 31,1 млн долл., оба реализуются компанией «Технониколь». В 2023 г. компания вложила средства в покупку регионального распределительного центра в Могилевской области. Общая сумма инвестиций составила около 1,3 млн долл. В том же году «Технониколь» приобрела деревообрабатывающее предприятие в Бресте, ранее принадлежавшее литовской компании VMG Group. Стоимость сделки оценивается в пределах 29,9 млн долл.

Россия — Армения

Армения привлекает значительные объемы российских инвестиций, с приростом в 35% за период с 2016 г. по первое полугодие 2024 г. Накопленные ПИИ России в Армении достигли 3,7 млрд долл. На территории Армении реализуется 19 российских инвестиционных проектов.

Россия — Кыргызстан

Накопленные ПИИ России в Кыргызстане составили 1,8 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г. В стране реализуется 9 российских инвестиционных проектов, два из которых были запущены в последние полтора года. Кыргызстан, в свою очередь, реализует один инвестиционный проект в России на сумму 2 млн долл. Российская компания Unigreen Energy начала строительство солнечной электростанции в Иссык-Кульской области Кыргызстана в 2024 г. Стоимость проекта оценивается в 270–300 млн долл., ввод в эксплуатацию запланирован на начало 2025 г.

Россия — другие страны Евразийского региона

Суммарный объем взаимных накопленных ПИИ России в Азербайджане, Украине, Таджикистане, Молдове, Туркменистане, Грузии и Монголии составляет порядка 8,6 млрд долл., 66,5% из них реализованы в Азербайджане. Крупнейшим проектом России является проект по разработке газоконденсатного месторождения «Шах-Дениз» в Азербайджане, реализуемый компанией «Лукойл». Общий объем накопленных инвестиций в проект составляет 4,7 млрд долл.

Врезка 9. Последние проекты, запущенные в Азербайджане

В 2022 г. российская компания «Абрау-Дюрсо» реализовала покупку завода по производству вин Sheki Sharab в Шеки-Загатальском экономическом районе Азербайджана. В планах компании — развитие производственных мощностей и улучшение инфраструктуры завода с целью увеличения выпуска продукции. Суммарные инвестиции в развитие предприятия оцениваются в 2,3 млн долл.

В 2022 г. «Лукойл» завершил сделку по приобретению 25%-ной доли участия в геологоразведочном проекте Shallow Water Absheron Peninsula (SWAP) у компании BP. Сумма сделки не разглашалась, но «Лукойл» взял на себя обязательства пробурить одну разведочную скважину на месторождении, что оценивается примерно в 3 млн долл.

4.2. Казахстан

Как экспортер капитала в Евразийском регионе Казахстан реализует 39 активных проектов, из них 16 приходится на страны ЕАЭС (1,8 млрд долл.), что составляет около 41% от общего числа. Больше всего проектов реализуется в России (девять), Кыргызстане (семь проектов на сумму 374 млн долл.) и Узбекистане (восемь на 280 млн долл.).

В первом полугодии 2024 г. наибольшие объемы взаимных накопленных ПИИ сосредоточены в секторе транспорта и логистики, составив 963 млн долл., что на 11,2% меньше, чем в 2022 г. Финансовые услуги показали рост на 3,2%, достигнув 808 млн долл., подтверждая устойчивый интерес к развитию сектора. Наиболее заметное сокращение произошло в сырьевом секторе, где объем инвестиций снизился на 97%, составив всего 52 млн долл.

Казахстан — Россия

Россия остается ключевым направлением для казахстанских инвестиций, на нее приходится 54% от общего объема взаимных ПИИ Казахстана в регионе. За рассматриваемый период объем накопленных ПИИ снизился на 36%, составив 1,4 млрд долл. к первому полугодию 2024 г. (2,2 млрд долл. в 2016 г.).

↓ Таблица 15. Топ-5 инвестиционных проектов казахстанских инвесторов в России

Компания-инвестор	Отрасль инвестирования	Объект инвестирования	Накопленные ПИИ, млн долл.
КазМунайГаз	транспорт и логистика	нефтепровод КТК-Р (Каспийский трубопроводный консорциум, российская часть)	587
Pioneer Capital Investment	финансовые услуги	Азиатско-Тихоокеанский банк	350
Верный капитал	деятельность по предоставлению мест для временного проживания	отель Ritz Carlton	300
Emdeu Group	финансовые услуги	госпиталь АО «Ильинская больница»	65
КТЖ	транспорт и логистика	АО «ОТЛК ЕРА»	39,4

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

↓ Таблица 16. Количество действующих инвестиционных проектов и объем взаимных накопленных ПИИ Казахстана со странами Евразийского региона на первое полугодие 2024 г.

Страны	Проекты, реализуемые Казахстаном	Накопленные ПИИ Казахстана в странах Евразийского региона	Изменение взаимных ПИИ с 2022 г.	Проекты стран Евразийского региона в Казахстане	Накопленные ПИИ стран Евразии в Казахстане	Изменение взаимных ПИИ стран Евразийского региона в Казахстане с 2022 г.
Итого	39	2624	-41%	89	10 470	17%
ЕАЭС	16	1790		79	10 198	
Россия	9	1416	-58%	74	10 137	16%
Беларусь	-	-	-100%	5	60	38%
Армения	-	-	-			-
Кыргызстан	7	374	14%		-	-
Остальные страны	23	835	0	10	272	
Узбекистан	8	280	24%	4	152	756%
Азербайджан	2	8		3	57	0%
Грузия	4	407	14%	2	63	0%
Таджикистан	3	17	-	-	-	-
Молдова	1	94	2%	-	-	-
Монголия	2	-	-	-	-	-
Украина	3	29	7%	1	1	0%
Туркменистан		-	-	-	-	-

Топ-5 инвестиционных проектов казахстанских инвесторов в России.

1. Национальная нефтяная компания **«КазМунайГаз»** участвует в КТК-Р — это один из крупнейших нефтетранспортных проектов в регионе, который обеспечивает экспорт казахстанской нефти через территорию России в европейские страны. Казахстан инвестировал в российскую часть трубопровода средства, превышающие 587 млн долл.
2. В сфере финансовых услуг заметным событием стала покупка казахстанской инвестиционной компанией **Pioneer Capital Investment** российского Азиатско-Тихоокеанского банка в 2021 г. Сделка была заключена на сумму 188 млн долл., и за последующие годы активы банка значительно увеличились, доведя его стоимость до более чем 349 млн долл. к середине 2024 г.
3. В сегменте гостиничного бизнеса казахстанский бизнесмен Булат Утемуратов через свою компанию **«Верный капитал»** в 2011 г. приобрел отель Ritz Carlton в Москве. Первоначальная стоимость сделки оценивалась в 600–700 млн долл., однако на фоне происходящих изменений экономической активности и оттока капитала стран G7 из России текущая стоимость объекта снизилась до 300 млн долл.
4. Значительным проектом в сфере здравоохранения стала инвестиция компании **Emdeu Group**, которая в 2017 г. приобрела 50% акций московской Ильинской больницы. Общий объем инвестиций в проект составил около 130 млн долл., включая средства, направленные на покупку доли и продолжение строительства и модернизации больничного комплекса.
5. Казахстанская железнодорожная компания **АО «НК «КТЖ»** в 2018 г. приобрела 33% доли в логистической компании АО «ОТЛК ЕРА», базирующейся в Москве. Инвестиции АО «НК «КТЖ» значительно возросли, достигнув 39,43 млн долл. в первом полугодии 2024 г.

Казахстан — Беларусь

Казахстан как экспортер капитала реализовал в Беларуси лишь один инвестиционный проект, который был продан в 2024 г. Он представляет собой инвестиционное вложение казахстанского предпринимателя Кенеса Ракишева в финансовую отрасль Беларуси. В 2004 г. он приобрел долю в ЗАО «БТА Банк» (Беларусь), а в 2024 г. банк был продан компании TOO SNRG Capital Eurasia (Казахстан).

Казахстан — Кыргызстан

Кыргызстан также является важным партнером казахстанских инвесторов. К первому полугодю 2024 г. казахстанские инвесторы реализуют семь проектов на сумму 374 млн долл., что составляет 14% от общего объема казахстанских

ПИИ в регионе. Самый крупный проект — разработка медно-золотого рудника Бозымчак, которую ведет компания KAZ Minerals. Строительство рудника началось в январе 2010 г., однако фактически добыча началась только в 2014 г. Согласно отчетности, капитальные затраты на расширение производства на руднике Бозымчак в 2021 г. составили приблизительно 10 млн долл.

Казахстан — Узбекистан

На первое полугодие 2024 г. накопленные ПИИ из Казахстана в Узбекистан составили 280 млн долл. В Узбекистане реализуется восемь казахстанских инвестиционных проектов, лишь один из которых был запущен за последние полтора года.

Среди крупных казахстанских проектов в Узбекистане можно выделить инвестиции Народного банка Казахстана, который с 2019 г. полностью владеет акциями АКБ Tenge Bank и ведет банковскую деятельность. По данным на первое полугодие 2024 г., собственный капитал банка достиг 110 млн долл. Также стоит отметить вложения компании Magnum Cash & Carry LLP из Казахстана, которая начала свою деятельность в Узбекистане в 2021 г., и к середине 2024 г. накопленные ПИИ составили 70 млн долл. В 2023 г. Magnum Cash & Carry LLP приобрела 100%-ную долю компании Majid Al Futtaim LLC Uzbekistan, владельца сети супермаркетов Carrefour в Узбекистане.

Казахстан — другие страны Евразийского региона

Суммарный объем взаимных ПИИ Казахстана в Азербайджане, Украине, Таджикистане, Молдове и Грузии составляет около 555 млн долл., из которых 73% реализовано в Грузии. Одним из крупнейших проектов является покупка казахстанской компанией «Казтрансойл» Батумского нефтяного терминала за 220 млн долл. в 2008 г. К первому полугодию 2024 г. накопленные ПИИ «Казтрансойла» в этот проект оцениваются в 298 млн долл., согласно данным МВИ ЕАБР.

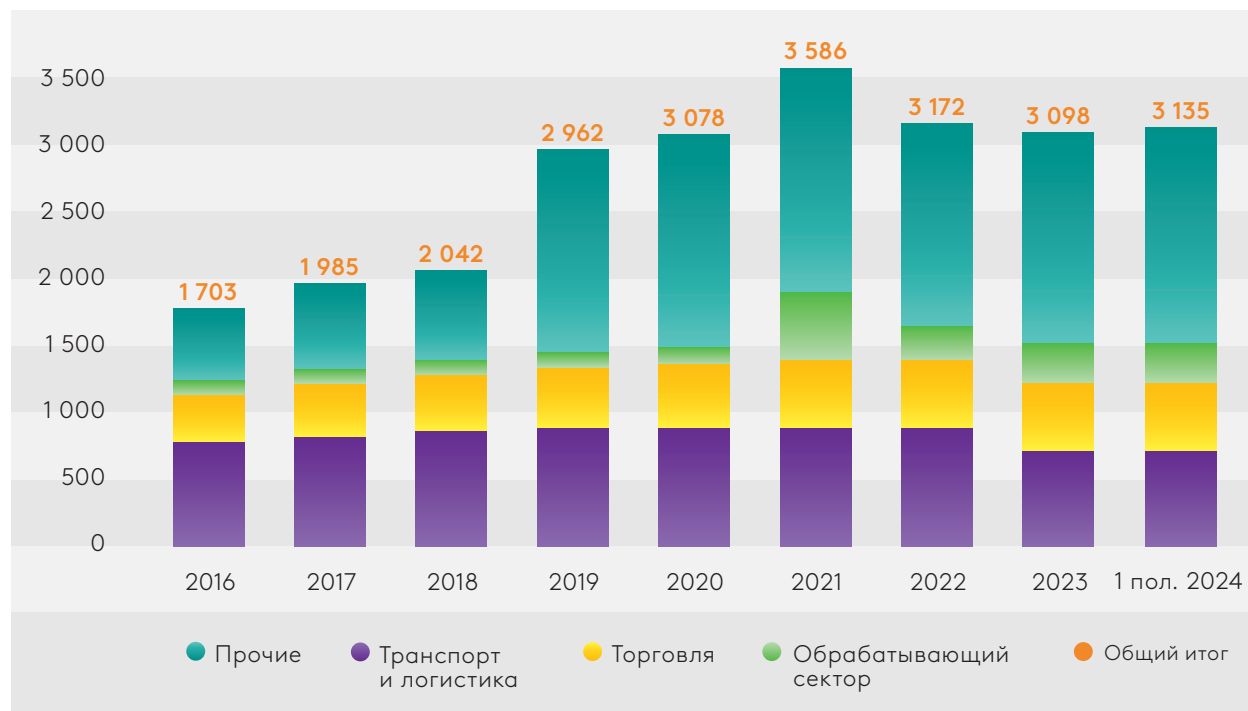
Еще одним из казахстанских проектов в Грузии являются инвестиции Народного банка Казахстана, который с 2014 г. осуществляет банковскую деятельность через АО «Халык Банк Грузия». По данным на первое полугодие 2024 г., собственный капитал банка достиг 90 млн долл.

4.3. Азербайджан

Азербайджан — крупнейший экспортер капитала после России. Общий объем ПИИ Азербайджана в страны Евразийского региона к первому полугодию 2024 г. составляет 3,1 млрд долл. Доля азербайджанских инвестиций — 6,8% от общего объема взаимных ПИИ в регионе. Рост взаимных накопленных инвестиций Азербайджана с 2016 г. оценивается в 84%.

Грузия является лидером по привлечению азербайджанских инвестиций, однако показала снижение на 11,2% с 2022 г. — 1,26 млрд долл. по итогам первого полугодия 2024 г. Инвестиции в Беларусь и Казахстан остались на уровне 197 млн и 57 млн долл. соответственно, без изменений с 2022 г. Значительный рост наблюдается в Кыргызстане, где объем инвестиций увеличился до 28 млн долл. Украина остается одним из крупнейших получателей азербайджанских ПИИ (рост инвестиций на 8,24%), — 1,22 млрд долл.

↓ Рисунок 13. Общий объем взаимных накопленных ПИИ Азербайджана с 2016 г. по первую половину 2024 г., млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

По оценке ЕАБР, Азербайджан реализует более 40 активных инвестиционных проектов на территории Евразийского региона. Крупнейшим из них является сделка NEQSOL Holding с АО «ВФ Украина» по покупке 100% акций за 734 млн долл. в 2019 г. По состоянию на первое полугодие 2024 г. объем накопленных инвестиций Азербайджана составил 584 млн долл., согласно финансовой отчетности компаний.

Азербайджанская компания SOCAR совершила сделку по приобретению грузинского нефтетерминала «Кулеви». В 2006 г. компания приобрела 51% компании — владельца терминала. В 2017 г. доля увеличилась до 75,51%, а в 2020 г. — до 91,8%. По итогам первого полугодия 2024 г. объем накопленных инвестиций составил 584,4 млн долл.

В 2018 г. компания SOCAR инвестировала около 290 млн долл. в грузинское ТОО Socar Georgia Gas. В июле 2019 г. SOCAR приобрела трубопроводы на сумму 8,4 млн долл., а позже в том же году — дополнительные трубопроводы на 2,2 млн долл. Однако оплата за эти покупки начнется только в 2027 г. и будет производиться равными долями в течение следующих 10 лет.

С октября 2023 г. азербайджанская компания начала строительство пятизвездочного отеля с парком на берегу озера Иссык-Куль в Кыргызстане. Проект, который реализуется на территории более 17 гектаров недалеко от села Кара Ой, оценивается в 8–10 млрд кыргызских сомов (более 112 млн долл.).

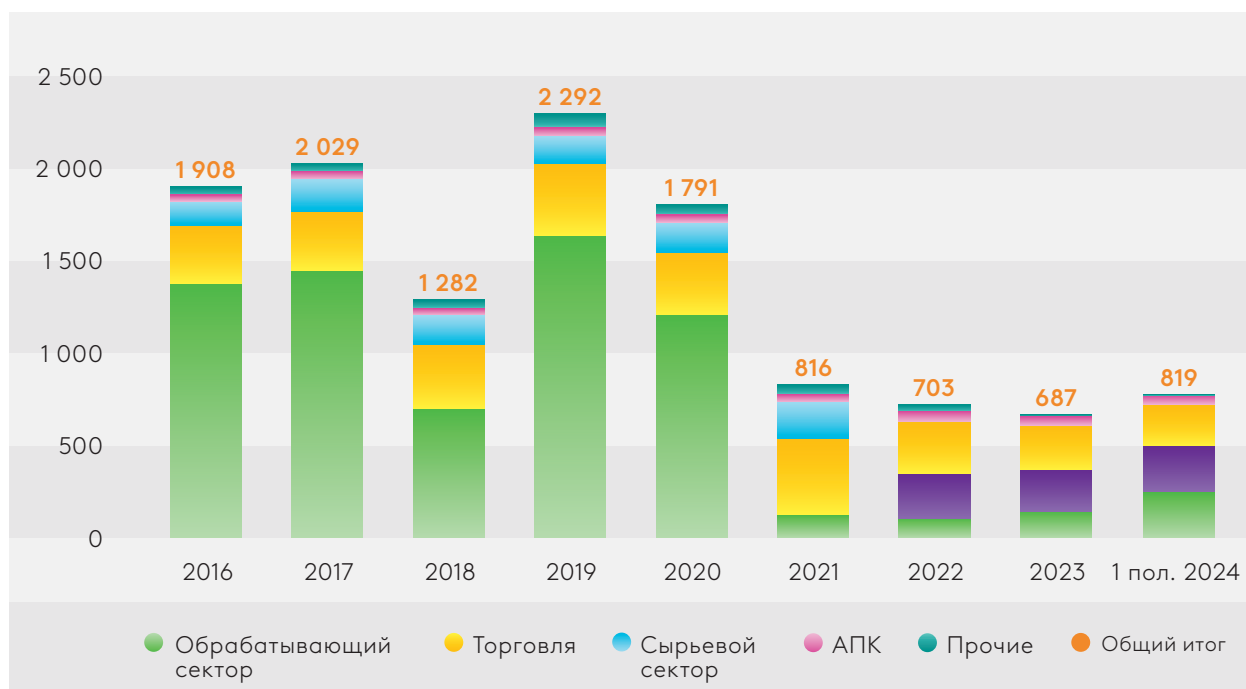
4.4. Беларусь

Общий объем взаимных ПИИ Беларуси в страны Евразийского региона к I кварталу 2024 г. составляет 819 млн долл. Доля белорусских инвестиций от общего объема взаимных ПИИ региона — 1,8%.

Крупнейшим получателем белорусских инвестиций остается Россия, привлекая 538 млн долл. с 24 активными проектами, это рост на 27,2% по сравнению с 2022 г.

В Украине наблюдается снижение белорусских взаимных ПИИ до 157 млн долл., это на 9,2% меньше, чем в 2022 г. Казахстан, напротив, демонстрирует рост инвестиций до 60 млн долл. (увеличение на 39,5%). Инвестиции в Азербайджан и Молдову остаются стабильными на уровне 17 млн долл. и 14 млн долл. соответственно, а в Таджикистане и Кыргызстане — на уровне 5 млн долл. и 3 млн долл., без значительных изменений с 2022 г.

↓ Рисунок 14. Общий объем накопленных взаимных ПИИ Беларуси в страны Евразийского региона с 2016 г. по первое полугодие 2024 г., млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Согласно оценке МВИ ЕАБР, Беларусь реализует 48 инвестиционных проектов на территории Евразийского региона. Крупнейшие — приобретение 100%-ной доли российской компании ОАО «НК «Янгпур» белорусской компанией «Белоруснефть». К I кварталу 2024 г. объем накопленных инвестиций в проект составил 185 млн долл.

Врезка 10. Проекты Беларуси

Беларусь активна на рынке Казахстана и реализует пять инвестпроектов на сумму 59,8 млн долл. Каждый из проектов связан с сельскохозяйственным машиностроением. К примеру, Минский тракторный завод (МТЗ) является одним из ключевых игроков, инвестируя в несколько проектов. В 2009 г. МТЗ основал в Астане торговый дом «Белорусский трактор» с суммарными инвестициями около 5 млн долл., 65% из которых составляют инвестиции самого МТЗ. Этот торговый дом был создан для продвижения и продажи белорусских тракторов на казахстанском рынке.

4.5. Другие государства

Взаимные ПИИ Армении в страны Евразийского региона показывают положительную динамику. В первой половине 2024 г. объем взаимных накопленных ПИИ вырос с 37 до 841 млн долл. Количество инвестиционных проектов Армении на территории Евразийского региона — 10.

Инвестиции Грузии в страны Евразийского региона растут. Объем накопленных ПИИ вырос с 28 млн долл. в 2016 г. до 199 млн долл. на первое полугодие 2024 г. Количество инвестиционных проектов Грузии на территории Евразийского региона — девять. Крупный проект Грузии — выход на рынок Узбекистана грузинского банка ТВС в 2020 г. Объем накопленных инвестиций — 63 млн долл.

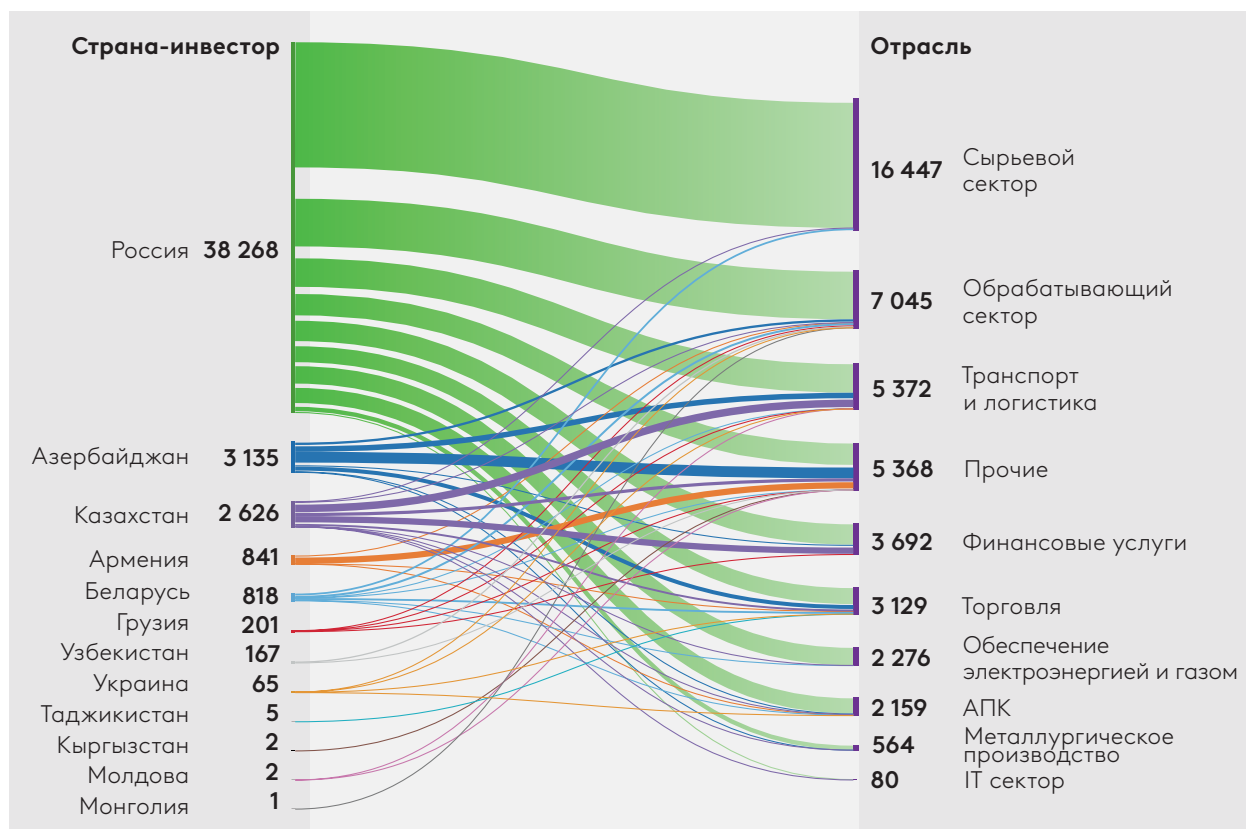
Общий объем взаимных ПИИ Узбекистана в страны Евразийского региона к первому полугодю 2024 г. составляет 167 млн долл. На территории Евразийского региона количество активных инвестиционных проектов Узбекистана — восемь. Крупный проект Узбекистана — АО «UzAuto Motors» — участвует в производстве полного цикла автомобиля марки Chevrolet Onix методом мелкоузловой сборки на территории Казахстана. Объем инвестиций в проект — 74 млн долл.

5. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ВЗАИМНЫХ ПИИ

5.1. Общая отраслевая структура

Сырьевой сектор остается наиболее значимым направлением для взаимных ПИИ с объемом накопленных инвестиций, достигшим 16,4 млрд долл. в первом полугодии 2024 г. В общем объеме взаимных накопленных ПИИ — сырьевой сектор остается доминирующим направлением для инвестиций, увеличив свою долю с 29% в 2016 г. до 35,6% к июлю 2024 г. В то же время отрасль демонстрирует снижение накопленных инвестиций с 2022 г. (с 18 млрд долл.) на 9%, что в большей степени связано с выходом инвесторов из проектов в сфере добычи металлических руд (Polymetal International в казахстанских проектах).

↓ Рисунок 15. Страновое распределение отраслей инвестиций, млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

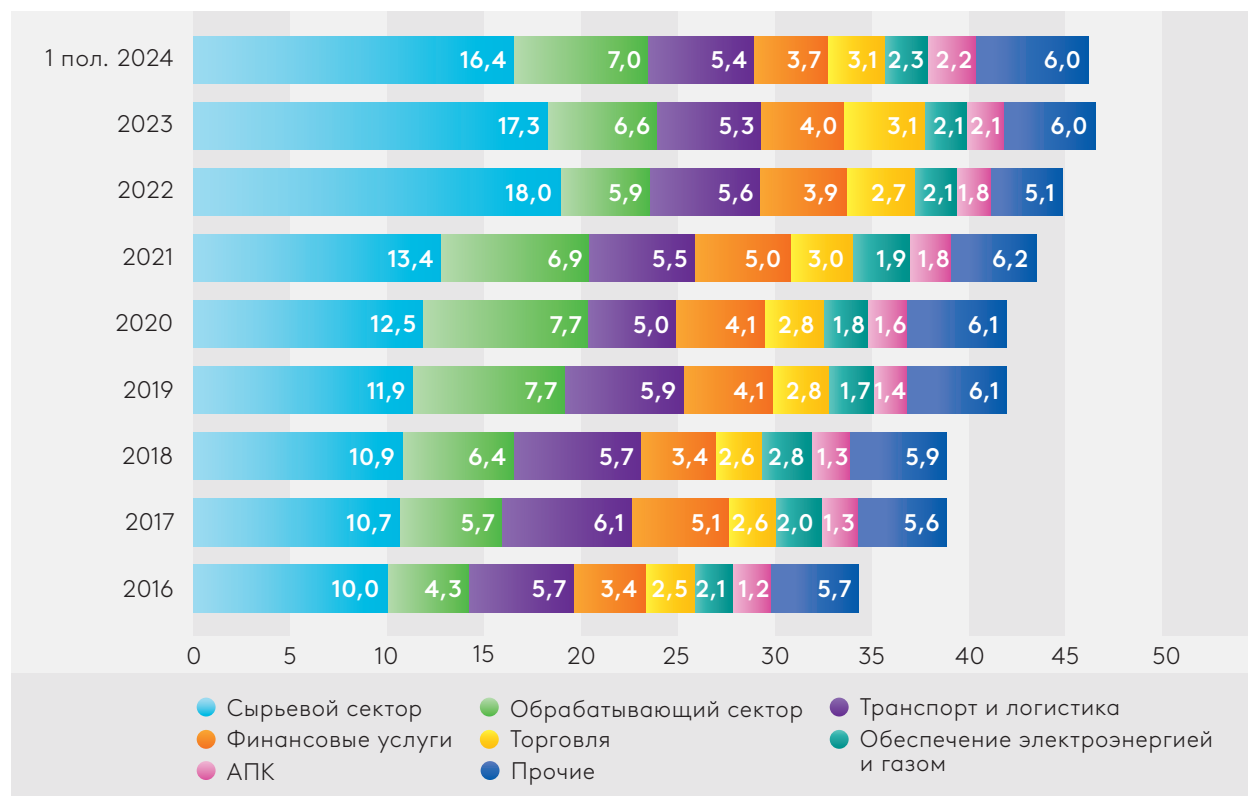
Доля **обрабатывающего сектора** заметно увеличилась в общем объеме взаимных ПИИ — с 12,2% в 2016 г. до 15,2% в 2024 г. Наряду с этим сектор демонстрирует прирост на 66%, увеличив объем взаимных накопленных ПИИ с 4,3 до 7,0 млрд долл. в первой половине 2024 г.

Несмотря на относительно незначительные объемы взаимных накопленных ПИИ, **агропромышленный комплекс (АПК)** также демонстрирует рост — на 80% с 1,2 млрд долл. в 2016 г. до 2,2 млрд долл. к первому полугодию 2024 г. (а также увеличение доли с 3,5% до 4,7%).

Доля **транспортного сектора**, напротив, сократилась с 16,4% в 2016 г. до 11,6% в 2024 г.

Наблюдается умеренный рост притока взаимных ПИИ в секторах финансовых **услуг и торговли** до 3,7 млрд и 3,1 млрд долл. соответственно.

↓ Рисунок 16. Отраслевая структура взаимных накопленных ПИИ в 2016 г. — первой половине 2024 г., млрд долл.



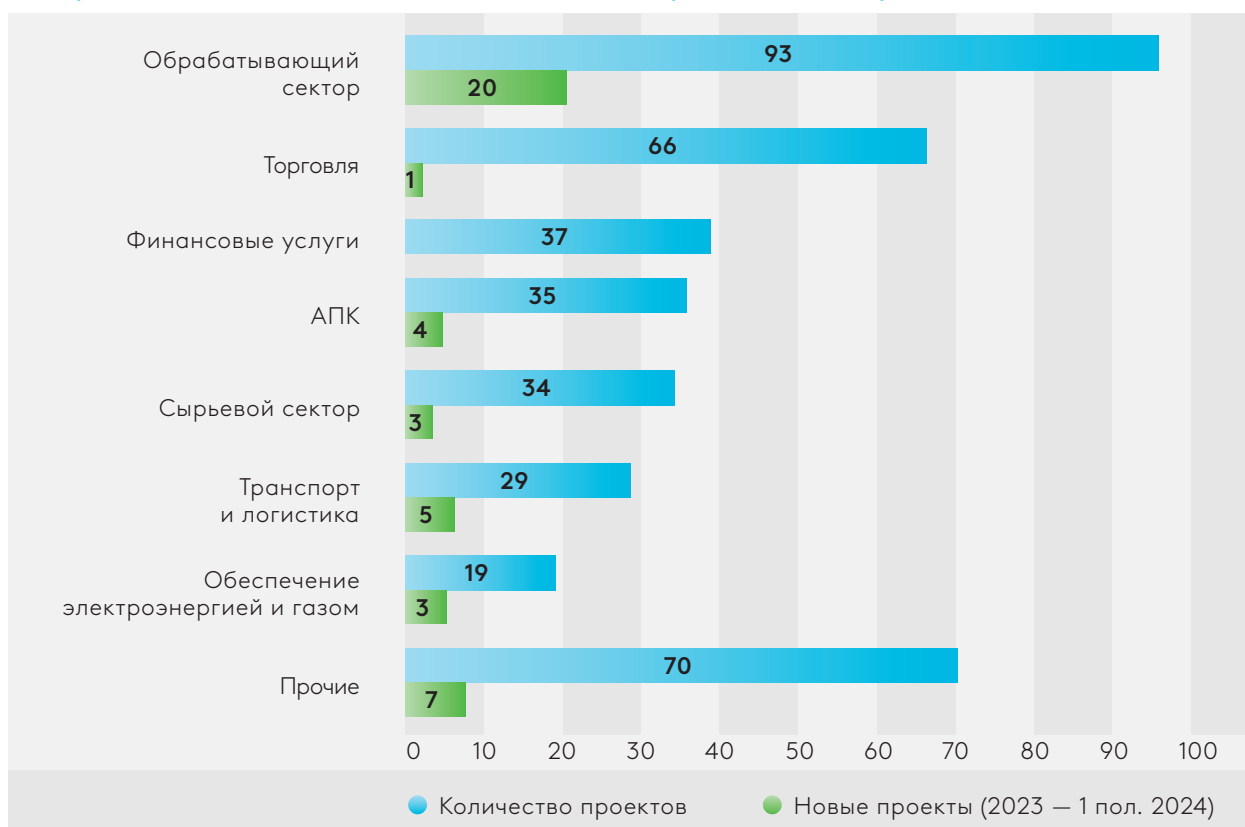
Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Наибольшее количество проектов приходится на обрабатывающий сектор. Всего в отрасли реализуется 93 проекта, 72 из которых — greenfield-проекты. Также этот сектор привлек наибольшее количество проектов (20) в период с 2023 г. по первую половину 2024 г.

Торговля занимает второе место по количеству реализуемых проектов — 66, из которых 45 — greenfield. В сфере **финансовых услуг** 37 проектов, из них 15 — greenfield-проекты.

В **транспортном секторе** реализуется 29 проектов, из них 16 greenfield-проекты. Секторы **сырья и АПК** также привлекают значительное внимание: 34 (14 greenfield) и 35 (16 greenfield) проектов соответственно.

↓ Рисунок 17. Количество активных инвестиционных проектов по секторам экономики



Примечание: прочие — деятельность в сфере телекоммуникаций, в области архитектуры и инженерно-технического проектирования, технических испытаний, исследований и анализа, операции с недвижимым имуществом.

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

5.2. Сырьевой сектор

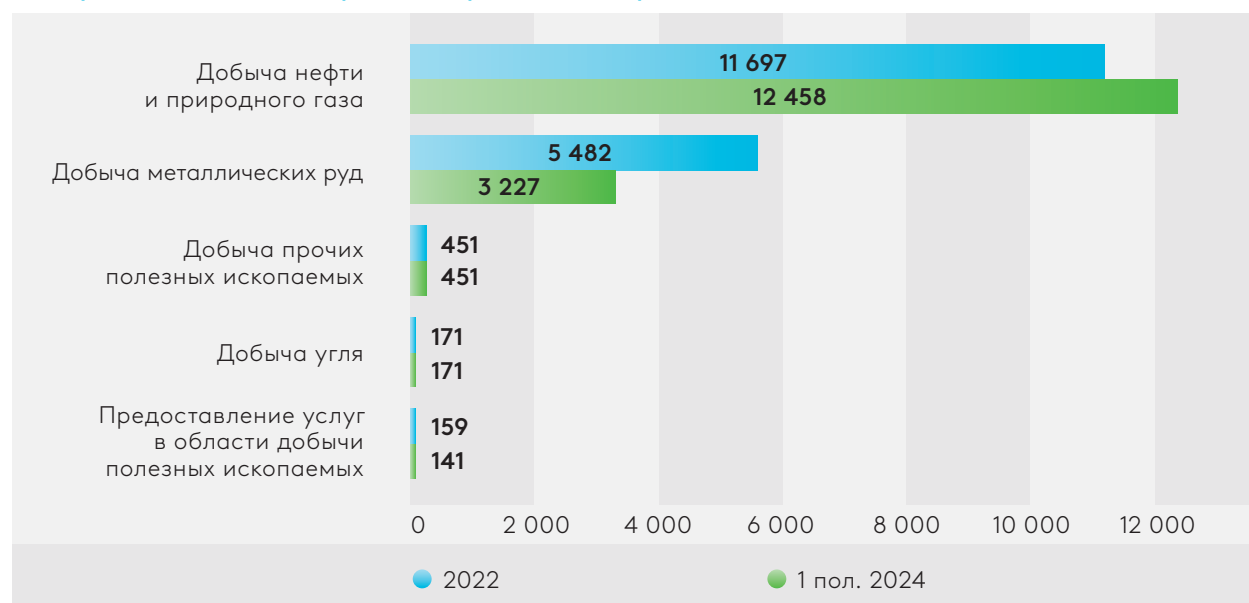
С 2016 г. по июль 2024 г. объем взаимных накопленных ПИИ в сырьевой сектор демонстрировал устойчивый рост — с 10 млрд долл. до 16,4 млрд долл.

Добыча нефти и природного газа остается ведущей отраслью с объемом инвестиций, достигшим 12,5 млрд долл., что на 6,5% больше по сравнению с 2022 г. На текущий момент реализуется 14 инвестиционных проектов, лишь один из которых, реализуемый российским «Лукойлом» в Казахстане, приходится на 2023 г. Компания приобрела 50%-ную долю ТОО Kalamkas-Khazar Operating за 200 млн долл. Также предполагается выплата дополнительной премии в размере 100 млн долл. при выполнении отлагательных условий по проекту. Компания создана в феврале 2023 г., а начало строительства скважин запланировано на 2026 г. По предварительным данным, компания планирует в будущем привлечь около 6,5 млрд долл.

В то же время **добыча металлических руд** демонстрирует значительное снижение объемов инвестиций — на 41%, с 5,5 млрд долл. в 2022 г. до 3,2 млрд долл. в первом полугодии 2024 г. В отрасли действует 29 инвестиционных проектов, два из них было запущено с начала 2023 г.

Снижение объемов взаимных ПИИ связано с операциями по покупке-продаже активов компании KAZ Minerals, прежде всего с выбытием из KAZ Minerals российского медного проекта ГДК «Баимская», в свое время купленного у Романа Абрамовича за 900 млн долл. Актив был продан за 200 млн долл. компании Trianon Limited, зарегистрированной в МФЦА, владельцами которой являются Владимир Ким и Олег Новачук. Впоследствии Trianon Limited продали выкупленную долю, однако детали сделки не разглашаются. Кроме того, на снижение взаимных ПИИ повлиял выход контролирующих российских акционеров из капитала компании АО «Полиметалл» (врезка 4).

↓ Рисунок 18. Динамика отраслей сырьевого сектора, 2022–2024 гг., млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

5.3. Обрабатывающий сектор

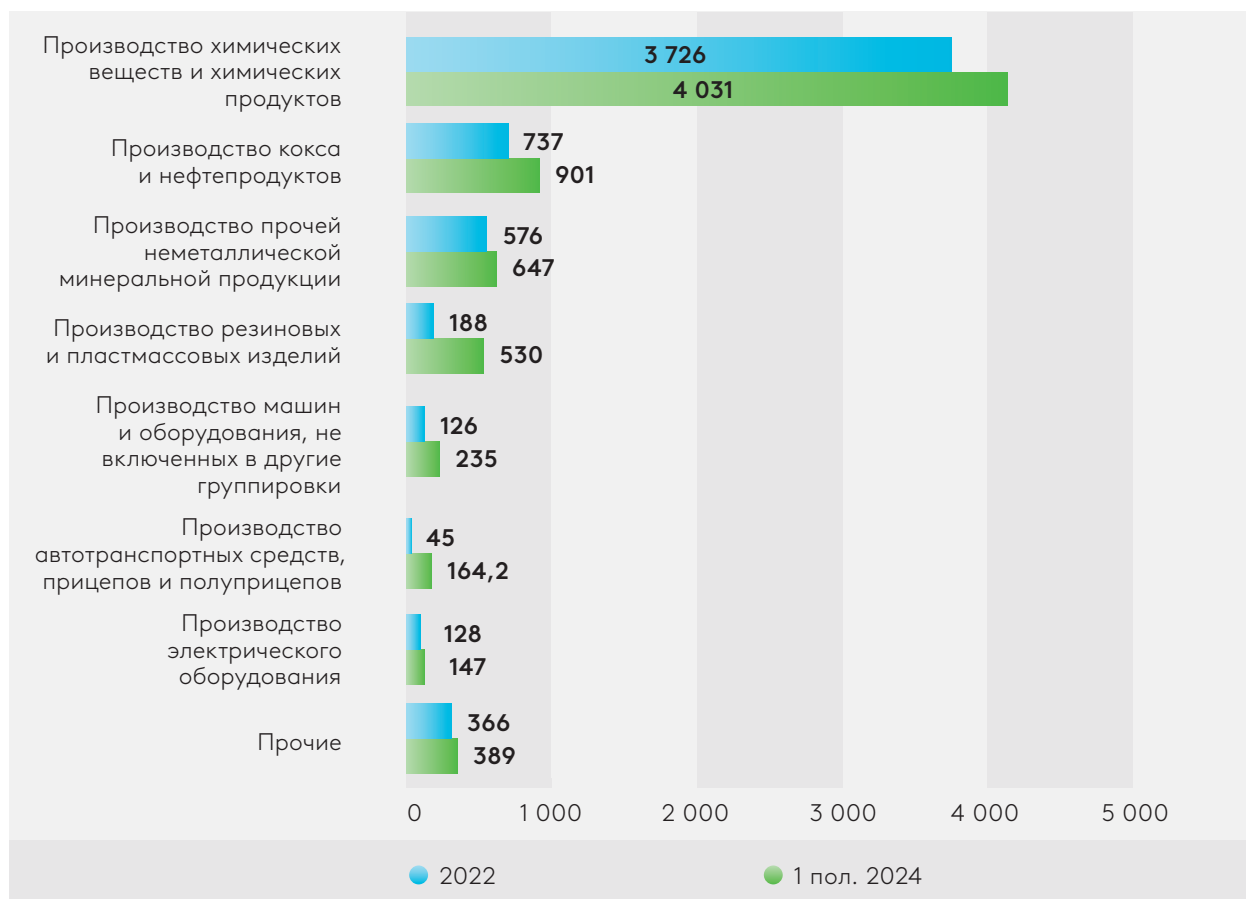
Более 57% накопленных взаимных ПИИ в обрабатывающем секторе приходится на **производство химических веществ и продуктов** — 4 млрд долл., что на 8% выше уровня 2022 г. В этой отрасли реализуется 14 проектов, два из которых были запущены за последние полтора года.

Основной инвестор отрасли — компания «Лукойл», вложившая в индустрию порядка 3,6 млрд долл. (51% от общих инвестиций в отрасль). При этом компания реализует лишь четыре инвестиционных проекта, в том числе:

- нефтеперерабатывающий завод ООО «ЭддиТек» в Витебской области, Беларусь, был создан в 2006 г. как совместное предприятие «Лукойла» и ОАО «Нафтан» на паритетной основе. В 2023 г. общая сумма инвестиций достигла 22,7 млн долл.;

- завод по производству смазочных материалов ТОО «Лукойл Лубрикантс Центральная Азия» в Алматинской области, Казахстан, был построен в сентябре 2019 г. Общий объем инвестиций в проект составил 94 млн долл., которые были полностью профинансированы за счет собственных средств «Лукойла».

↓ Рисунок 19. Динамика отраслей обрабатывающего сектора, 2022–2024 гг., млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов демонстрирует наиболее значительный прирост инвестиций — в 3,6 раза, с 45 млн долл. в 2022 г. до 164,2 млн долл. в 2024 г. Это направление привлекло 10 проектов, из них два запущены за последние полтора года.

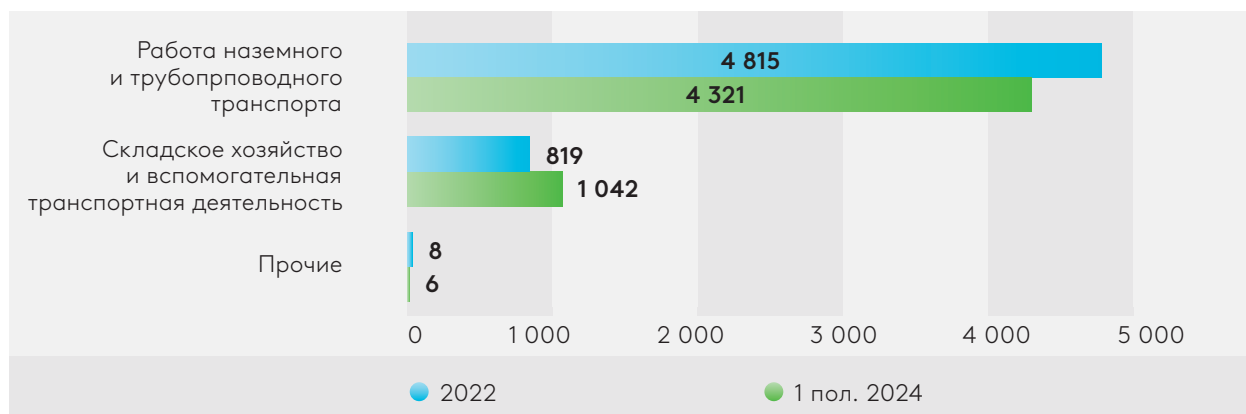
Существенный рост также наблюдается в **производстве резиновых и пластмассовых изделий**, где объем инвестиций увеличился на 181%, до 530 млн долл., и реализуется восемь инвестиционных проектов. Рост в отрасли обеспечен крупной сделкой компании «Татнефть» по приобретению завода по производству шин в Узбекистане. В рамках сделки, заключенной на бизнес-форуме в Самарканде в декабре 2022 г., «Татнефть» приобрела шинный завод за 80 млн долл. и взяла на себя покрытие долгов завода в размере 153 млн долл. Общий объем инвестиций в проект — 233 млн долл.

5.4. Транспортный сектор

Транспорт и логистика играют ключевую роль в экономике Евразийского региона, особенно в контексте его тесной взаимосвязи с нефтегазовой отраслью. В последние годы наметилась тенденция: доля складских мощностей продолжает расти, в то время как объемы инвестиций в трубопроводы снижаются, хотя разрыв между этими двумя направлениями остается значительным.

К июлю 2024 г. объем накопленных инвестиций в **строительство инфраструктуры наземного и трубопроводного транспорта** составил 4,3 млрд долл., что на 10% ниже показателей 2022 г. (4,8 млрд долл.). В настоящее время в этой отрасли реализуется 11 активных инвестиционных проектов, из которых девять связаны с транспортировкой нефти и газа. Ведущим инвестором является компания «Газпром», которая вложила суммарно 1,5 млрд долл. для приобретения доли в уставном капитале своих дочерних компаний в Армении и Беларуси.

↓ Рисунок 20. Динамика взаимных ПИИ в отраслях транспортного сектора, 2022–2024 гг., млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Снижение объема взаимных ПИИ в данной отрасли можно объяснить несколькими изменениями. Во-первых, в 2023 г. компания SOCAR продала 10% своей доли в Южно-Кавказской трубопроводной компании. Доля была выкуплена компанией в 2004 г., и инвестиции в Грузию и Азербайджан были распределены пропорционально длине газопровода — 36% на 64%. Во-вторых, с 2022 г. наблюдается снижение инвестиций компании КМГ в Каспийский трубопроводный консорциум (КТК-Р) на российской территории. В результате пересчета балансовой стоимости инвестиций «Лукойл» с учетом доли КМГ («Лукойл» — 12,5%, КМГ — 19%) капиталовложения снизились с 742 до 587 млн долл.

Складское хозяйство — второе по значимости направление инвестиций в транспортном секторе. На этот сегмент приходится 1,0 млрд долл., что на 28% выше показателей 2022 г. В отрасли реализуется 16 инвестиционных проектов, пять из которых запущены в 2023–2024 гг. Рост инвестиций в данной отрасли был обеспечен вкладом компаний Ozon, Wildberries и PTC Holding в строительство логистических хабов.

Врезка 11. Инвестиционные проекты в области складского хозяйства

- Проект компании **PTC Holding** по созданию логистического центра в Ташкентской области, Узбекистан, нацелен на расширение логистической инфраструктуры в Центральной Азии. Первый этап проекта, рассчитанный на 2023–2026 гг., предполагает инвестиции в размере 70 млн долл. с общим планируемым объемом вложений до 300 млн долл. к 2030 г. Проект финансируется за счет собственных средств компании.
- **PTC Holding** реализует также проект по строительству портового терминала в городе Поти, Грузия, объем инвестиций составил 10 млн долл. Проект реализуется с использованием собственных средств компании, и его строительство завершено в конце 2023 г.
- Проект компании **Ozon** по строительству логистического хаба в Алматы, Казахстан, является частью стратегии компании по расширению своей логистической сети в Центральной Азии. Строительство, начавшееся в июле 2023 г., предполагает инвестиции в размере 33,3 млн долл. Завершение строительства ожидается в 2024 г.
- Аналогично проект компании **Wildberries** по созданию логистического центра в Алматы, Казахстан, был запущен в июле 2023 г. с общим объемом инвестиций порядка 100 млн долл.
- «**Торговая Сеть Технониколь**» приобрела в 2023 г. 20 тыс. кв. м складских площадей в Беларуси под первый собственный распределительный центр в стране. Объект расположен в г. Осиповичи Могилевской области.

5.5. Другие отрасли

Инвестиции в **финансовые услуги** по итогам первого полугодия 2024 г. уменьшились на 6% (до 3,7 млрд долл.) по сравнению с 2022 г. Снижение обусловлено выходом некоторых инвесторов из проектов — в частности, выходом «Альфа Групп» из дочернего банка «Альфа-групп Украина» в связи с национализацией банка Министерством финансов Украины. Общее количество реализуемых проектов — 29, один из крупных — проект частного инвестора из России Карэна Сафаряна в «Ардшинбанк», который ведет свою деятельность в Армении с 2003 г. По данным финансовой отчетности банка, общий объем взаимных накопленных ПИИ к первому полугодю 2024 г. составил 474 млн долл.

↓ Таблица 17. Динамика взаимных накопленных ПИИ в иных секторах экономики, млн долл.

Сектор	Прирост ПИИ за период с 2022 г. по 1 п/г 2024 г., млн долл.	Прирост в %	Накопленные ПИИ, млн долл., на конец 2022 г.	Накопленные ПИИ, млн долл., на конец 1 п/г 2024 г.
Операции с недвижимостью	775	298,1	260	1035
Розничная торговля	460	20,3	2265	2725
Растениеводство и животноводство	248	36,7	675	923
Обеспечение электроэнергией	156	7,3	2119	2275
Архитектура	80	6,5	1240	1320
Производство пищ. продуктов	71	17,9	397	468
Прочие	33	5,9	558	591
Отельный бизнес	27	5,6	485	512
Производство напитков	5	0,7	763	768
Строительство зданий	-10	-4,1	243	233
Оптовая торговля	-16	-5,5	289	273
Телекоммуникации	-56	-2,8	1997	1941
Финансовые услуги	-220	-5,7	3855	3635

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Розничная торговля по итогам первого полугодия 2024 г. показывает значительный рост по сравнению с 2022 г. — на 20%, достигнув 2,7 млрд долл. с 35 проектами. Крупнейший проект в сфере торговли Игоря Яковлева в Казахстане связан с сетью магазинов бытовой техники и электроники «Сулпак». В 2010 г. Яковлев приобрел контрольный пакет акций (51%) компании, а к 2023 г. стал полноправным владельцем, увеличив свою долю до 100%. Общая сумма инвестиций в расширение сети составила около 700 млн долл. Второй по величине — проект компании «Газпромнефть» в Кыргызстане. С 2014 г. компания вложила более 397 млн долл. в покупку и расширение инфраструктуры газораспределения и автозаправочных станций через дочернее предприятие «Газпром Кыргызстан».

Взаимные накопленные ПИИ в **энергетике** выросли на 7%, с объемом инвестиций в 2,3 млрд долл. и 19 проектами.

В то же время **сектор растениеводства и животноводства** также продемонстрировал существенный рост — на 37%, с увеличением объемов инвестиций до 923 млн долл. и реализацией 10 проектов. Самым крупным проектом в этом секторе являются первичные вложения российской компании «Эко-Культура»

в строительство тепличного комплекса в Туркестанской области (Казахстан). Общий объем взаимных ПИИ к первому полугодю 2024 г. составил 846 млн долл.

Производство пищевых продуктов продемонстрировало прирост на 18% с объемом вложений 468 млн долл.

Ряд отраслей (**телекоммуникации, оптовая торговля, страхование и торговля автотранспортными средствами**) показали незначительное снижение инвестиций. В частности, объем взаимных ПИИ в секторе телекоммуникаций уменьшился на 3%, достигнув 1,9 млрд долл., в секторе страхования наблюдалось более существенное падение — на 10%, до 46 млн долл.

5.6. Зеленые проекты

На протяжении последних лет количество проектов в сфере зеленых инвестиций стабильно растет. В 2016 г. сумма инвестиций составила 323 млн долл., и с тех пор наблюдается рост показателя, который к первому полугодю 2024 г. достиг 661,9 млн долл. Прирост инвестиций с 2022 г. (с 471 млн долл.) по первую половину 2024 г. составляет 40,6%.

Зеленые инвестиции в Евразийском регионе по-прежнему занимают незначительную долю (1,4% от общего объема накопленных ПИИ), и в отрасли реализуется всего восемь проектов, два из которых запущены в последние полтора года.

- **Сангтудинская ГЭС-1 в Таджикистане.** Проект реализуется с участием компаний «Росатом» и «Интер РАО». Строительство началось в 2005 г., а в эксплуатацию гидроэлектростанция была введена в 2009 г. Доля «Росатома» в проекте составляет 60,1%. Общая стоимость капитальных вложений на данный момент достигает 229 млн долл., проект финансируется за счет собственных средств.
- **Солнечная электростанция «Хевел» в Казахстане.** Проект стартовал в 2019 г. и включает строительство нескольких солнечных электростанций, таких как «Кушата» и «Шоктас». Общая стоимость проекта — 162,6 млн долл. Финансирование осуществляется через заем от Евразийского банка развития и за счет собственных средств.
- **Солнечная электростанция Unigreen Energy в Кыргызстане.** Проект был запущен в 2024 г., а его завершение планируется в 2025 г. Общая стоимость строительства оценивается в 270 млн долл., в 2024 г. вложено 135 млн долл. Финансирование осуществляется за счет собственных и заемных средств.
- **Ветроэлектростанция Kaz Wind Energy в Казахстане.** Российская компания Unigreen Energy приобрела 70% доли в проекте в 2022 г. Общая стоимость проекта составляет около 24 млрд тенге, что эквивалентно примерно 36,6 млн долл. Ветроэлектростанция введена в эксплуатацию в конце 2023 г.

↓ Таблица 18. Зеленые проекты в Евразийском регионе

Название проекта (страна-получатель)	Компания-инвестор	Форма ПИИ	Год начала проекта	Объем взаимных ПИИ, млн долл. (оценка) к 1 п/г 2024 г.
Сангтудинская ГЭС-1 (Таджикистан)	Росатом, Интер РАО (Россия)	первичное вложение	2005	286
Солнечная электростанция ТОО Хевел Казахстан (Казахстан)	Хевел (Россия)	первичное вложение	2019	163
Солнечная электростанция (Кыргызстан)	Unigreen Energy (Россия)	первичное вложение	2024	135
Ветроэлектростанция ТОО Kaz Wind Energy (Казахстан)	Unigreen Energy (Россия)	покупка с расширением	2022	37
Солнечная электростанция Тору-Айгыр 2022 (Кыргызстан)	TGS-Energy Limited (Казахстан)	первичное вложение	2023	26
Севано-Разданский каскад ГЭС (Армения)	Группа Ташир (Россия)	покупка	2019	10
Баткенская ГЭС (Кыргызстан)	РосАтом (Россия)	первичное вложение	2022	6
АЭС (Монголия)	Росатом (Россия)	первичное вложение	–	0

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

- **Солнечная электростанция «Тору-Айгыр 2022» в Кыргызстане.** Проект реализует казахстанская компания TGS-Energy Limited. Первый этап мощностью 50 МВт оценивается в 34,3 млн долл., из которых 20% будет профинансировано собственными средствами компании, а оставшаяся часть — за счет банковского займа. Завершение проекта ожидается в 2024 г.
- **Севано-Разданский каскад ГЭС в Армении.** Компания «Ташир» приобрела объект в 2019 г. Общая стоимость сделки составляет около 172 млн рублей. В 2023 г. было объявлено о капитальном ремонте каскада, который будет проводиться в течение 2024–2033 гг.
- **Малая ГЭС «Лейлек» в Баткенской области, Кыргызстан.** Проект стоимостью 7,5 млн долл. реализуется с участием компании «Росатом». Строительные работы начались в 2022 г., и завершение строительства перенесено на 2024 г. Российско-Кыргызский фонд развития предоставил льготный кредит на сумму 5,6 млн долл. для поддержки этого проекта.

- **Проект строительства атомной электростанции в Монголии.** В конце 2023 г. был подписан договор между «Росатомом» и монгольской компанией Mon-Atom на строительство АЭС малой мощности. На данный момент информация о начале строительства и объеме инвестиций отсутствует.

6. СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ТРЕНДЫ

- 1. Увеличение числа производств «с нуля».** Если в 2013–2018 гг. на эту форму инвестиций приходилось 56 новых проектов, то в 2019–2024 гг. их количество выросло до 82. В 2023 г. было запущено рекордное количество проектов «с нуля» — 21, что составляет почти 70% от всех проектов. На фоне увеличения первичных вложений другие формы ПИИ стали менее популярны среди инвесторов. Учитывая глобальные тренды на ежегодный рост запуска greenfield-проектов, в Евразийском регионе прогнозируется дальнейший рост данной формы взаимных ПИИ.
- 2. Обрабатывающий сектор будет наиболее привлекательным для инвестиций в Евразийском регионе.** За период с 2023 г. по первое полугодие 2024 г. на обрабатывающий сектор пришлось 20 из 43 новых проектов на общую сумму 855 млн долл. Доля обрабатывающего сектора в общем объеме ПИИ значительно увеличилась — с 13% в 2022 г. до 15,3% в 2024 г. Вероятные лидеры роста ПИИ — производство автотранспорта, химическая промышленность и нефтепереработка. Именно эти отрасли продолжают привлекать значительные объемы инвестиций и демонстрируют устойчивую динамику роста.
- 3. В агропромышленном секторе продолжится устойчивое увеличение числа проектов.** Сектор АПК показывает непрерывный ежегодный рост начиная с 2016 г. со среднегодовым темпом в 6,7%, а за последние полтора года — на 18%, до 2,2 млрд долл. Особенно внутрирегиональными привлекательными для инвестиций будут проекты производства продуктов питания и напитков в странах ЕАЭС.
- 4. Возрастает значимость Узбекистана как инвестора в рамках взаимных инвестиций стран Центральной Азии.** Накопленные ПИИ Узбекистана как экспортера капитала увеличились с 27 млн долл. в 2022 г. до 164 млн долл. в первой половине 2024 г. Объемы внутрирегиональных ПИИ выросли в 6,8 раза за полтора года. Три реализуемых проекта из семи были запущены за период с начала 2023 по первую половину 2024 г.
- 5. Страны Центральной Азии будут наращивать долю в объеме привлеченных инвестиций в Евразийском регионе.** В странах Центральной Азии объем накопленных взаимных ПИИ увеличился до 23,4 млрд долл. (50,8% от общего объема) на конец первого полугодия 2024 г., что на 11% выше уровня 2022 г. — 21,1 млрд долл. (46,7%).

ПРИЛОЖЕНИЕ.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

База данных Мониторинга взаимных инвестиций является постоянно действующим аналитическим проектом ЕАБР и содержит **детальные сведения** о взаимных накопленных ПИИ по проектам инвесторов в Евразийском регионе, включая Россию, Азербайджан, Казахстан, Армению, Беларусь, Грузию, Узбекистан, Украину, Таджикистан, Туркменистан, Кыргызстан, Молдову и Монголию.

База данных формируется **на основании разносторонней информации, полученной из открытых источников**, с 2016 г. по принципу «снизу вверх» на основе отчетности компаний и другой первичной информации (пресс-релизы компаний и другие источники).

Накопленные ПИИ исчисляются **в долларовом эквиваленте** по курсам центральных (национальных) банков на конец отчетного периода ([таблица 19](#)).

В базу данных включаются проекты, в которых накопленные ПИИ на конец одного из отчетных периодов **превышают 1 млн долл.** Округление не проводится, проекты до 1 млн долл. в базу данных не включаются. Исключений для отдельных отраслей или стран не делается.

Накопленные ПИИ нефинансовых компаний **оцениваются по внеоборотным активам** (при наличии информации). Этот метод оценки, рекомендованный ОЭСР и МВФ, особенно важен для стран с низкой развитостью фондовых рынков для оценки реинвестиций прибылей (либо, напротив, амортизации прежних капиталовложений).

Для банков и страховых компаний основным показателем оценки ПИИ является **собственный капитал**. В случае отсутствия данных используется информация по **уставным капиталам**, что может приводить к занижению ПИИ (на общие показатели это влияет не сильно).

В отдельных случаях, когда это возможно, в соответствии с рекомендациями ОЭСР и МВФ авторы мониторинга оценивают стоимость сделок **по аналогичным приобретениям**, сделанным в стране/отрасли недавно.

В случае если компания раскрывает настоящую стоимость, происходит **пересмотр оценок**. Информация об анонсированных ПИИ зачастую используется внешними аналитиками продолжительное время и не является релевантной. В отличие от базы данных Financial Times и некоторых других авторитетных источников, ЕАБР проводит верификацию старой информации об анонсированных ПИИ на ежегодной основе.

Для характеристики **отраслевой структуры** ПИИ в базе данных МВИ ЕАБР используется ОКВЭД. Российский классификатор отраслей практически полностью соответствует международным стандартам оценки отраслевой принадлежности проектов. В МВИ ЕАБР используется классификация отраслей до второго знака.

Представленная в базе данных информация позволяет проводить **сортировку по различным параметрам**. Помимо накопленных объемов ПИИ на каждый год начиная с 2016 г. и отраслевой принадлежности проекта, указаны годы начала инвестирования (и выхода из проекта, если таковое произошло), регионы стран (для малых отмечается факт наличия ПИИ в столице либо в автономных образованиях), роль государственного капитала, классификация форм ПИИ, источник финансирования, направления использования и другие сведения о проектах.

Для описания роли государства и ТНК третьих стран в **структуре собственности компаний-инвесторов** в базе данных используются следующие характеристики:

- Компании с единственным владельцем в лице частного инвестора («Ч») — в структуре собственности компании-инвестора доля национальных частных инвесторов составляет 100%.
- Компании с единственным владельцем в лице государства («Г») — доля государства составляет 100%.
- Компании с контрольным пакетом акций у государства («ГК») — у государства есть контроль, то есть более 50% участия в капитале компании (с одной стороны, это позволяет отдельно учитывать крупные компании, которые стремятся дистанцироваться от государства, подчеркивая свой статус открытых (публичных) акционерных обществ, а с другой — показывать наличие в компании частных соинвесторов).
- Компании с миноритарным пакетом акций у государства («ГД») — у государства есть доля прямого инвестора, но нет абсолютного большинства (то есть 10,0–49,9% акций либо долей участия).
- Компании с контрольным пакетом акций у иностранного инвестора («ИК») — компания имеет контролирующего инвестора из числа ТНК третьих стран (но это не 100%-ный контроль, поскольку тогда, по правилам базы МВИ ЕАБР, фактический инвестор однозначно находится за пределами 12 рассматриваемых постсоветских стран), причем речь идет только о реальных иностранных инвесторах, а не о формальных владельцах из числа офшорных фирм.
- Компании с миноритарным пакетом акций у иностранного инвестора («ИД») — у иностранной ТНК есть доля прямого инвестора, но нет абсолютного большинства (то есть 10,0–49,9% акций либо долей участия).

- Сочетания государственного участия и присутствия иностранных прямых инвесторов в структуре собственности. В частности, «ГКИД» — у государства есть контроль, но среди прямых инвесторов есть иностранные компании.

Классификация форм ПИИ следующая:

- «Покупка» — значимое реинвестирование не осуществлялось, хотя переоценка активов может происходить (за счет амортизации оборудования, изменения стоимости недвижимости, колебаний курсов валют и проч.).
- «Покупка с расширением» («Brownfield») — означает, что первоначальная сделка по приобретению активов была дополнена существенными реинвестициями в модернизацию или территориальное расширение либо дополнительными сделками по приобретению новых пакетов акций или иных предприятий (консолидированных в данную компанию).
- «Первичное вложение» («Greenfield») — вложение в проекты, создающие новые активы с самого основания. К таковым можно отнести, к примеру, проведение инфраструктуры и строительство нового промышленного предприятия. Возможен вариант, когда проект «с нуля» потом не расширялся, но нередки случаи существенных дополнительных инвестиций в последующие годы.
- «Иное» — сюда относятся все сложные случаи, например, если сделки связаны с особенностями приватизации после распада СССР, когда изначально актив находился в управлении структур другой союзной республики.

С 2023 г. база данных МВИ ЕАБР включает информацию об источнике финансирования и направлении использования для описания проектов.

Источник финансирования позволяет определить природу инвестиций, вложенных в проект, и классифицируется следующим образом.

- «Собственные средства» — компания профинансировала проект из доступного свободного денежного потока.
- «Заемные средства» — инвестиционный проект реализуется на средства, привлеченные по займу или кредитной линии от банка/организации.
- «Бюджетные средства» — финансирование проекта осуществляется за счет государственного бюджета (проекты министерств и государственных органов).
- «Иное» — источником вложенных средств является вид финансирования, не включенный в предыдущие категории (безвозмездный кредит, грант, взыскание за долги и т. д.).

- «Неизвестно» — подробности об источнике финансирования не оглашаются компанией-инвестором и отсутствует возможность предположить источник на основе имеющейся информации.

Направление использования — характеристика, описывающая функцию вложенных инвестиций, вектор применения денежных средств по проекту. Направление использования может принимать следующие значения.

- «Затраты на работы по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений» — вложенные средства идут на строительство/ремонт сооружений (производственных/жилых/офисных и т. д.).
- «Затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств и их капитальный ремонт» — инвестиции используются для обеспечения объекта новым оборудованием и техникой или модернизации имеющихся технических средств.
- «Затраты на покупку доли» — финансирование направлено на приобретение доли (100% и менее) в объекте инвестирования (месторождение, акционерное общество, компания и т. д.).
- «Затраты на инвестиции в уставный капитал» — финансирование направлено на реинвестирование/докапитализацию/модернизацию объекта, находящегося в собственности компании (полностью или частично).
- «Иное» — средства используются в направлениях, не охваченных в предыдущих категориях.

В отдельных проектах указывалось несколько направлений использования. Например, в случае покупки компании и дальнейшего реинвестирования в модернизацию производства.

Обработка данных опирается на анализ ПИИ без учета портфельных инвестиций и инвестиций со стороны международных финансовых организаций (МФО). **Инвестиции МФО** формируются на межгосударственном уровне, что не позволяет отследить объемы инвестиций из отдельной страны в другую страну, а также в большинстве случаев не предусматривает владение долей в проекте из-за долговой формы финансирования.

- **ПИИ** — прямое вложение денежных средств, технологий, объектов интеллектуальной собственности в крупных объемах, как правило, позволяющих либо наладить производство «с нуля», либо существенно расширить действующее, и подразумевает **прямое участие инвестора** в управлении объектом инвестиций. Для включения в базу данных требуется наличие минимум 10% доли в проекте.

- **Портфельные инвестиции**, как правило, осуществляются на более поздних стадиях проекта, когда основные вложения уже сделаны, а акции компании-реципиента свободно торгуются на бирже. Поскольку портфельные инвестиции не требуют крупных капиталовложений, зачастую покупателями акций выступают инвесторы, не претендующие на участие в управлении.

Прямые иностранные инвестиции, как правило, имеют большое значение для экономик развивающихся стран, поскольку они сопряжены с открытием и расширением крупных производств, трансфертом технологий и развитием человеческого капитала.

↓ Таблица 19. Курсы валют для проведения оценки инвестиционных проектов, на конец периода

Курс Валют	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
USD/KZT	333,48	332,65	383,33	382,03	421,44	435,00	462,15	454,56	445,92
USD/RUB	61,27	57,61	69,83	61,99	74,41	74,65	69,90	90,36	92,48
USD/AZN	1,79	1,70	1,70	1,71	1,71	1,71	1,70	1,70	1,70
USD/AMD	483,92	484,08	485,25	478,00	519,50	479,00	392,00	403,79	392,28
USD/BYN	1,96	1,97	2,17	2,11	2,60	2,55	2,50	3,30	3,27
USD/KGS	69,56	69,00	69,85	69,51	83,50	84,80	85,68	89,09	89,47
USD/CNY	6,95	6,51	6,88	6,96	6,53	6,35	6,90	7,10	7,22
USD/TRY	3,53	3,79	5,29	5,94	7,43	13,32	18,69	29,48	32,44
USD/SAR	-	-	-	-	3,75	3,75	3,76	3,75	3,75
USD/UAH	27,10	27,93	27,53	23,68	28,30	27,25	36,90	38,05	38,95
USD/SOM	7,88	8,82	9,43	9,69	11,40	11,29	10,19	10,94	10,93
USD/MDL	19,92	17,10	17,04	17,15	17,11	17,75	19,13	17,30	17,58
USD/UZS	3215,85	8108,25	8350,00	9507,56	10 476,90	10 820,67	11 246,81	12 362,17	12 611,24
USD/EUR	0,92	0,95	0,87	0,89	0,82	0,88	0,93	0,91	0,93
USD/GEL	2,66	2,59	2,68	2,86	3,28	3,09	2,68	2,68	2,69

Примечание: * по состоянию на 31.03.2024.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Вестник Кавказа (2024) Вторая стадия проекта Шахдениз. Доступно на: <https://vestikavkaza.ru/news/Vo-vtoruyu-stadiyu-proekta-SHakhdeniz-budet-vlozheno-25-mlrd-glava-BP.html> (Просмотрено 1 октября 2024).
- 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. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/monitoring-vzaimnykh-investitsiy-eabr-2022>. (Просмотрено 12 июля 2024).
- Малахов, А., Серик, Е., Забоев, А. (2023) *Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2023*. Доклады и рабочие документы 23/5. Москва: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/monitoring-vzaimnykh-investitsiy-eabr-2023/> (Просмотрено 12 июля 2024).
- Ameriabank (2024) Информация о компании. Доступно на: <https://ameriabank.am/ru/обан-ке/обанке/обанке> (Просмотрено 29 июля 2024).
- Avesta (2021) Акционеры Сангтудинской ГЭС-1. Доступно на: <https://avesta.tj/2021/07/02/aktsionery-sangtudinskoj-ges-1-cto-oni> (Просмотрено 1 сентября 2024).
- Aysor (2024) Продажа Амераибанка. Доступно на: <https://www.aysor.am/ru/news/2024/04/08/Амераибанк-продан/2256140> (Просмотрено 13 августа 2024).
- Economist.kg (2024) Акционеры Kaz Minerals продали месторождение. Доступно на: <https://economist.kg/biznes/2024/06/06/aktsionery-kaz-minerals-prodali-miestorozhdeniie-v-rossii-poravshieie-pod-sanktsii> (Просмотрено 23 июля 2024).
- Eni (2024) Financial results. Доступно на: <https://www.eni.com/en-IT/investors/our-reports/financial-results.html> (Просмотрено 19 сентября 2024).
- Gazprom Neft (2024) Приобретение завода по производству битумов в Казахстане. Доступно на: <https://www.gazprom-neft.ru/press-center/news/gazprom-neft-priobrela-zavod-po-proizvodstvu-bitumov-v-kazakhstane> (Просмотрено 19 сентября 2024).
- KazTag (2024) Росатом купил долю у Казатомпрома. Доступно на: <https://kaztag.kz/ru/news-of-the-day/pochem-rosatom-kupil-dolyu-budenovskogo-u-kazatomproma-i-prichem-tut-oligarkh-klebanov> (Просмотрено 27 июля 2024).
- Lukoil International (2024) Кандымский ГПК — оазис ЛУКОЙЛа в пустыне. Доступно на: <https://lukoil-international.uz/ru/PressCenter/News/News/kandymskii-gpk---oazis-lukoila-v-pustyne> (Просмотрено 12 июля 2024).
- MoldovaGaz (2024) Отчеты компании. Доступно на: <https://www.moldovagaz.md/rus/o-kompanii/otchety-158> (Просмотрено 5 сентября 2024).
- OPI DFO (2024) Audit reports. Доступно на: <https://opi.dfo.kz/p/ru/DfoObjects/objects/teaser-view/26220?EIDossierTabId=AuditReports> (Просмотрено 4 октября 2024).
- Sangtuda (2018) Отчетность 2018 года. Доступно на: https://sangtuda.com/sites/default/files/ar_2018_light.pdf (Просмотрено 11 октября 2024).
- UNCTAD (2024a). *Доклад о мировых инвестициях 2024*. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_overview_ru.pdf (Просмотрено 11 октября 2024).
- UNCTAD (2024b). *Global economic fracturing and shifting investment patterns*. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, <https://unctad.org/publication/global-economic-fracturing-and-shifting-investment-patterns> (Просмотрено 11 октября 2024).

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АПК	агропромышленный комплекс
АСЕАН	Ассоциация государств Юго-Восточной Азии
АЭС	атомная электростанция
БАС	беспилотные авиационные системы
ВВП	валовой внутренний продукт
ГЭС	гидроэлектростанция
ЕАЭС	Евразийский экономический союз
ЗАО	закрытое акционерное общество
КМГ	«КазМунайГаз»
КРДВ	Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики
КТК-К	Каспийский трубопроводный консорциум
МВИ	Мониторинг взаимных инвестиций (аналитический проект ЕАБР)
МВФ	Международный валютный фонд
МТЗ	Минский тракторный завод
МФО	международные финансовые организации
ОАО	открытое акционерное общество
ОКВЭД	общероссийский классификатор видов экономической деятельности
ООО	общество с ограниченной ответственностью
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
РК	Республика Казахстан
СНГ	Содружество Независимых Государств
СП	совместное предприятие
СССР	Союз Советских Социалистических Республик
США	Соединенные Штаты Америки
ТНК	транснациональная корпорация
ТОО	товарищество с ограниченной ответственностью
УБЖД	Улан-Баторская железная дорога
ЦА	Центральная Азия
ЮНКТАД	Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию
BP	нефтяная компания «Бритиш Петролеум» (British Petroleum)
НИИ	индекс Херфиндаля — Хиршмана (Herfindahl-Hirschman Index)
IT	информационные технологии (Information Technology)
долл.	доллар США
МВт	мегаватт
млн	миллион
млрд	миллиард
п/г	полугодие
трлн	триллион



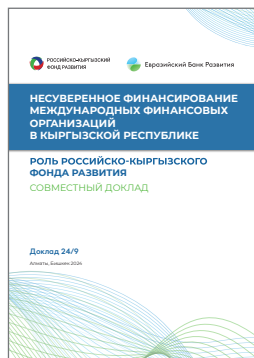
АНАЛИТИКА НА САЙТЕ ЕАБР



Макроэкономический прогноз (RU/EN)

Макроэкономический прогноз ЕАБР 2025–2027

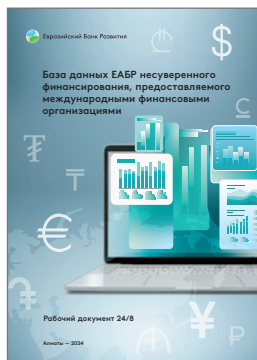
ЕАБР опубликовал Макроэкономический прогноз для шести государств — участников. В аналитическом материале резюмированы предварительные итоги экономического развития государств — участников Банка в 2024 г. и представлен прогноз основных макроэкономических показателей стран региона на 2025 г., а также на 2026–2027 гг.



Доклад 24/9 (RU)

Несуверенное финансирование международных финансовых организаций в Кыргызской Республике

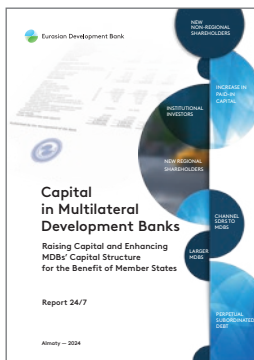
Доклад содержит комплексный анализ несуверенного финансирования международных финансовых организаций в Кыргызской Республике за последние 10 лет.



Доклад 24/8 (RU/EN)

База данных ЕАБР несуверенного финансирования, предоставляемого международными финансовыми организациями

База данных несуверенного финансирования международных финансовых организаций (Non-Sovereign Financing Database) — новый аналитический проект ЕАБР. База данных ЕАБР — динамический инструмент оперативного мониторинга и анализа несуверенного финансирования МФО в Евразийском регионе.



Доклад 24/7 (EN)

Капитал в многосторонних банках развития

В докладе рассмотрены семь вариантов увеличения капитала региональными и субрегиональными многосторонними банками развития в интересах государств-участников. Различные стратегии увеличения капитала могут привести к положительным эффектам.



Доклад 24/6 (RU/EN)

Евразийский транспортный каркас

В докладе рассмотрены десять системных элементов концепции Евразийского транспортного каркаса. Среди них — формирование транспортного перекрестка в Центральной Азии, приоритеты внутрирегиональной транспортной связанности, импульс для реализации агропромышленного потенциала стран региона, совершенствование мягкой инфраструктуры.



Доклад 24/5 (RU/EN)

Питьевое водоснабжение и водоотведение в Центральной Азии

В Центральной Азии 10 млн человек не имеют доступа к безопасной питьевой воде. С учетом приоритетного значения питьевой воды для здоровья населения и масштаба вызовов, в регионе требуется комплексный подход. В новом исследовании ЕАБР представлен набор практических шагов, который формирует такой подход.



Доклад 24/4 (RU/EN)

Нефтегазохимическая промышленность Евразии: перспективы углубления переработки

В новом докладе на основе балансового подхода оценивается производственно-ресурсный и экспортный потенциал нефтегазохимического комплекса стран Евразийского региона (Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан) в перспективе до 2035 г.



Доклад 24/3 (RU/EN)

Инфраструктура Евразии: краткосрочные и среднесрочные тренды

В новом докладе аналитики ЕАБР определили 10 знаковых кратко- и среднесрочных трендов в энергетике, транспорте, логистике, водоснабжении и телекоммуникациях Евразийского региона.



Доклад 24/2 (RU/EN)

Экономическое сотрудничество в Евразии: практические решения

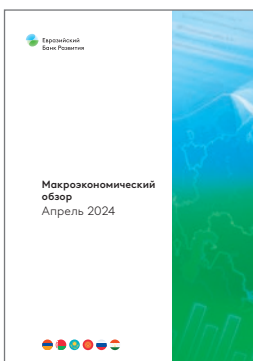
Новый доклад «Экономическое сотрудничество в Евразии: практические решения» содержит «меню» из прикладных решений, которые можно реализовать достаточно быстро и в гибких конфигурациях участвующих стран и которые направлены на развитие их взаимовыгодного сотрудничества.



Доклад 24/1 (RU/EN)

Программа развития академической мобильности

Новый рабочий документ ЕАБР содержит комплексный анализ проблем и конкретные практические решения для обеспечения устойчивого роста межвузовских связей и образовательных обменов в масштабах Евразийского региона (страны ЕАЭС и СНГ) и Большого Евразийского партнерства.



Макроэкономический обзор (RU)

Регулярная публикация, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в странах — участницах Банка и даны оценки ее развития в краткосрочной перспективе. Является промежуточной публикацией между макроэкономическими прогнозами.



Доклад 23/5 (RU/EN)

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2023

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона в период с 2016 г. по первую половину 2023 г. Особое внимание уделено анализу взаимных инвестиций государств ЕАЭС.



Доклад 23/4 (RU/EN)

Эффективная ирригация и водосбережение в Центральной Азии

В новом исследовании ЕАБР представлены 10 практических шагов по сохранению потенциала орошаемых земель и водосбережению: четыре на региональном уровне и шесть на уровне национальной политики. Все это позволит ежегодно экономить достаточно воды для обеспечения устойчивого развития.



Доклад 23/3 (RU/EN)

Трансграничные государственно-частные партнерства

Цель исследования — определение критериев и сфер применения проектов трансграничных ГЧП, оценка их потенциала для развития трансграничной инфраструктуры в странах ЕАЭС, Центральной Азии и Южного Кавказа, а также выработка руководящих принципов для эффективной реализации трансграничных ГЧП в регионе.



Доклад 23/2 (RU/EN)

Глобальная зеленая повестка в Евразийском регионе. Евразийский регион в глобальной зеленой повестке

Доклад содержит комплексный анализ проблем и оценку перспектив перехода к низкоуглеродному развитию в Евразийском регионе (страны ЕАЭС, Таджикистан и Узбекистан).



Доклад 23/1 (RU/EN)

Продовольственная безопасность и раскрытие агропромышленного потенциала Евразийского региона

В докладе проведено исследование производственно-ресурсного и экспортного потенциала агропромышленного комплекса стран ЕАЭС, Таджикистана и Узбекистана в перспективе до 2035 г.



Евразийский Банк Развития

**ДИРЕКЦИЯ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ
ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ**

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



Евразийский Банк Развития

www.eabr.org