



Евразийский Банк Развития

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2023

Доклады и рабочие
документы 23/5

Алматы — 2023

МОНИТОРИНГ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЕАБР — 2023

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД '23

НАКОПЛЕННЫЕ ВЗАИМНЫЕ ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ СТРАН ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА ПОСТОЯННО РАСТУТ. УВЕЛИЧИВАЕТСЯ ДОЛЯ ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ОТРАСЛЕЙ



57,6%

+2,7 п.п. к 2021 г.

доля взаимных прямых инвестиций стран ЕАЭС в общем объеме взаимных ПИИ в Евразийском регионе

18,0%

+1,9 п.п. к 2021 г.

доля обрабатывающих отраслей во взаимных ПИИ Евразийского региона

ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ СТАНОВИТСЯ БОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ДЛЯ ВНЕШНИХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ



Казахстан – наиболее привлекательная страна для инвестиций в Евразийском регионе

27,2%
+0,7 п.п. к 2021 г.

доля Казахстана во взаимных ПИИ стран Евразийского региона (как получатель инвестиций)

1,6x

прирост взаимных прямых инвестиций в Казахстан с 2016 г.



В Центральной Азии усиливаются внутрирегиональные инвестиционные связи

\$1,1 млрд
1,8x к 2016 г.

внутрирегиональные накопленные прямые инвестиции в Центральной Азии

31,7%
-14,2 п.п. к 2020 г.

доля добывающих отраслей (снижение за счет роста доли обрабатывающих отраслей и финансовых услуг)

ИНВЕСТИЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО СТРАН БОЛЬШОЙ ЕВРАЗИИ РАСШИРЯЕТСЯ

Динамика и объем взаимных ПИИ стран Евразийского региона с Китаем, Турцией, арабскими государствами Ближнего Востока и Северной Африки:

+24,7% к 2016 г.
\$79,9 млрд



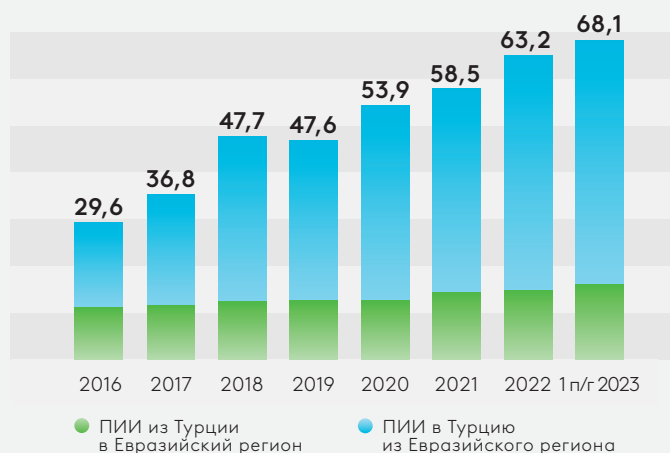
Взаимные ПИИ с Китаем. Приоритет китайских инвестиций в регионе – сырьевые отрасли

2,7x к 2016 г.
\$8,4 млрд



Взаимные ПИИ с арабскими государствами (ОАЭ, Саудовская Аравия, Катар, Египет, Алжир, Ирак, Ливия, Оман). Приоритет инвестиций арабских стран в регионе – энергетическая отрасль

2,3x динамичный рост взаимных ПИИ Турции и стран Евразийского региона



Приоритет турецких инвестиций – обрабатывающие отрасли



Малахов, А., Серик, Е., Забоев, А. (2023) *Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2023*. Доклады и рабочие документы 23/5. Алматы: Евразийский банк развития.

Руководитель проекта — А. А. Малахов, ЦИИ ЕАБР.

Руководитель авторского коллектива — Е. Т. Серик, АО «Институт экономических исследований».

В сборе материалов и написании доклада принимали участие: Д. Б. Тюлебекова, PhD, Д. Б. Шымырбек, М. В. Лукманов, А. А. Сагынбаева, Л. Жаканова (все — 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. Проект позволяет адекватно учитывать такие факторы, как инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы», а также реинвестирование прибыли, полученной за рубежом.

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона в период с 2016 г. по первую половину 2023 г. Особое внимание уделено анализу взаимных инвестиций государств Евразийского экономического союза, в том числе специфике этих стран как экспортеров и как получателей капитала. В докладе также проанализированы взаимные инвестиции с отдельными странами, в том числе на пространстве Большой Евразии (Китай, Иран, арабские государства). Новый элемент исследования — инвестиционные связи стран региона и Турции.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, взаимные инвестиции, инвестиционные проекты, Евразийский экономический союз, евразийская экономическая интеграция, транснациональные корпорации.

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/special-reports/>.

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

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

© Евразийский банк развития, 2023

РЕЗЮМЕ

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР (МВИ ЕАБР) является постоянно действующим аналитическим проектом ЕАБР и содержит детальные сведения о взаимных накопленных прямых инвестициях в Евразийском регионе. Регион охватывает 12 стран: Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украину.

Ежегодное исследование взаимных прямых инвестиций проводится ЕАБР с 2012 г. База данных проектов — основа МВИ ЕАБР (рисунок А). Она содержит подробные сведения об инвестиционных проектах, в числе которых: отрасль инвестирования, наименование инвестора, структура собственности инвестора, объект инвестирования, форма инвестирования, годовая оценка стоимости инвестиций по каждому проекту в период с 2016 по первое полугодие 2023 г. В 2023 г. методология МВИ ЕАБР расширена дополнительными параметрами (источники финансирования, направления использования инвестиций), что позволяет глубже проанализировать действующие инвестиционные проекты.

В 2022 г. база данных МВИ ЕАБР дополнена информацией о взаимных ПИИ стран Евразийского региона с Китаем, Ираном и арабскими государствами. Новый элемент 2023 г. — инвестиционные взаимоотношения с Турцией.

↓ Рисунок А. База данных МВИ ЕАБР

База данных МВИ ЕАБР — интеллектуальная собственность Банка. Мониторинг инвестиционных проектов ведется ЕАБР с 2012 г.			
Уникальная методология	База данных ежегодно уточняется и дополняется 	Формируется по принципу «снизу вверх» и учитывает инвестиции из офшоров 	Ведется на основании разносторонней информации из открытых источников 
Детализированность	Сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных ПИИ 	Мониторинг по широкому спектру параметров (структура собственности компании-инвестора, форма ПИИ и др.) 	Отраслевая классификация по ОКВЭД до второго знака 
Широкий охват	1300+ инвестиционных сделок в регионе 	Значимые региональные проекты от 1 млн долл 	Взаимные ПИИ стран региона с Китаем, Турцией, Ближним Востоком 
Полезьа	Преимущество для принятия бизнес-решений 	Инструмент прикладной аналитики. Измерение интеграционных процессов 	Дополняет статистику инвестиций центральных (национальных) банков 

Источник: ЕАБР.

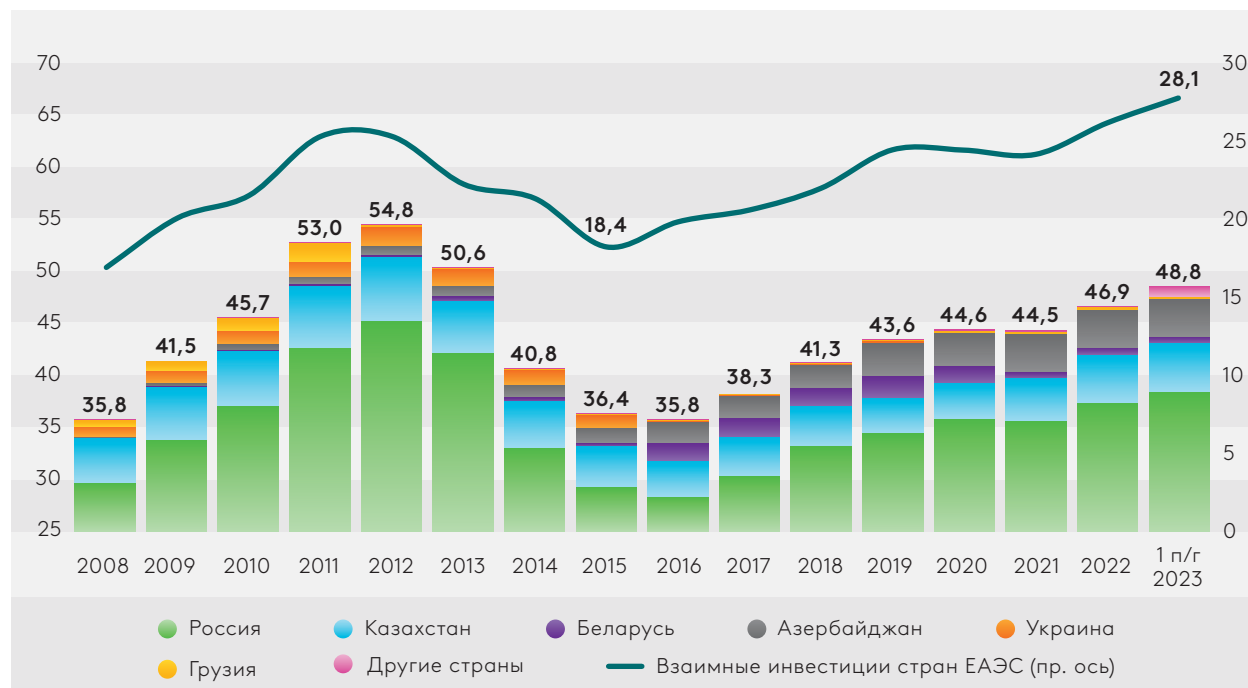
Общий объем накопленных взаимных прямых инвестиций стран Евразийского региона составил 48,8 млрд долл. к концу первого полугодия 2023 г. (рисунок Б). Взаимные накопленные ПИИ стран Евразийского региона выросли на 5,4% в 2022 г. и продолжили рост в 2023 г.

На позитивную динамику взаимных инвестиций в основном повлияли следующие крупные сделки. Это приобретение «Росатомом» (Россия) Степногорского горно-химического комбината (Казахстан) за 1,6 млрд долл.; инвестиции казахстанской компании Kaz Minerals в развитие Баимского проекта в Чукотском автономном округе (Россия) в размере 577 млн долл.; инвестиции российской компании «ЕвроХим» в строительство нового завода по производству химических удобрений в Жамбылской области (Казахстан) в объеме около 160 млн долл.

Россия сохраняет статус главного экспортера капиталовложений в Евразийском регионе с долей 78,9% на середину 2023 г. (по итогам 2021 г. — 80,3%). Второе место по объему накопленных экспортируемых ПИИ занимает Казахстан — 9,5%. На третьем месте — Азербайджан, ставший источником 7,3% от общего объема инвестиций в регионе.

С участием российских инвесторов в 2023 г. связано 12 из 20 новых проектов на сумму 1,1 млрд долл. Основным реципиентом российских инвестиций является Казахстан, в значительной степени благодаря усилиям нефтяной компании «КазМунайГаз» и ее партнеров — компаний «СИБУР» и «Татнефть». Большое влияние на потоки ПИИ вне ЕАЭС оказали вложения «Татнефти» в Узбекистан.

↓ Рисунок Б. Объем и структура взаимных накопленных ПИИ в Евразийском регионе, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Казахстан укрепил позицию лидера по привлеченным накопленным взаимным инвестициям в регионе с долей 27,2% на июнь 2023 г. против 26,6% в 2021 г. Другие страны — импортеры инвестиций в регионе: Узбекистан (19,8%), Беларусь (12,0%), Россия (9,8%) и Азербайджан (8,7%). Замыкают список Армения, Грузия и Украина с 6,8%, 6,1% и 3,7% соответственно.

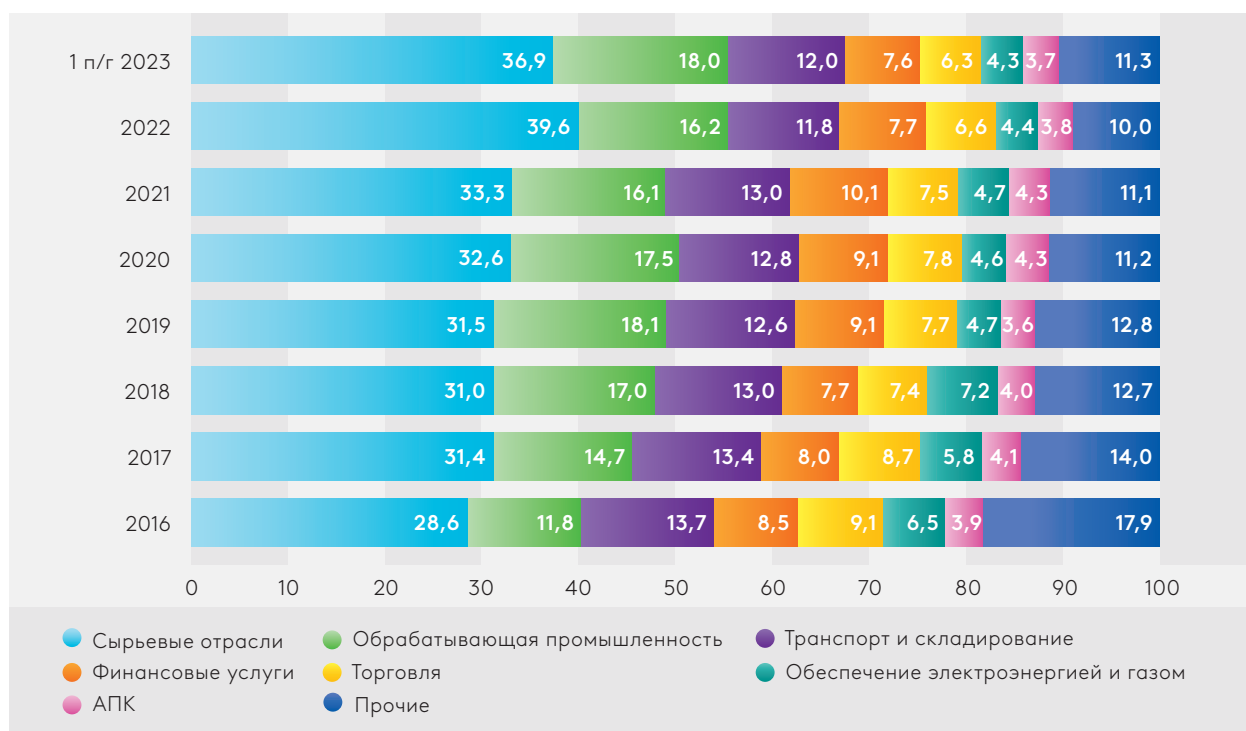
Российско-казахстанские взаимные ПИИ — крупнейшие в регионе. В базе данных МВИ ЕАБР собрано 119 инвестиционных проектов двух стран на общую сумму 16,1 млрд долл., что составляет 57,3% взаимных ПИИ ЕАЭС и 33% в Евразийском регионе. Из них 13 млрд долл. приходится на российские проекты в Казахстане. Казахстан — лидер среди стран — импортеров российского капитала в регионе.

Взаимные инвестиции в сырьевых отраслях становятся более значимыми для государств Евразийского региона (рисунок В). Доля таких ПИИ составила 37% (18 млрд долл.) по сравнению с 29% в 2016 г. (10,2 млрд долл.).

Система наземного и трубопроводного транспорта — значимый компонент экономики стран региона. Доля отрасли в общем объеме взаимных накопленных ПИИ региона составляет 12%. В то же время растет привлекательность отрасли транспорта и логистики в Центральной Азии. Это объясняется переориентацией товарных потоков и, как следствие, развитием дистрибьютерских сетей и складской инфраструктуры крупнейшими российскими маркетплейсами (Ozon, Wildberries).

Вместе с тем растет количество взаимных проектов в производствах с высокой добавленной стоимостью. За последние полтора года запущено 19 из 99 проектов в обрабатывающей промышленности. Доля обрабатывающей промышленности в общем объеме ПИИ динамично растет и с 2016 г. увеличилась на 6 п.п. до 18%.

↓ Рисунок В. Структура накопленных взаимных инвестиций в Евразийском регионе, %



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Геополитическая ситуация оказала наибольшее влияние на отрасль финансовых услуг. Ее доля сократилась с 10% в 2021 г. до 8% в 2022–2023 гг. Открытие дочерних компаний региональных банков было локомотивом положительной динамики накопленных ПИИ в отрасль в предыдущие годы. Лидерами до 2022 г. были российские «Сбербанк» (сумма накопленных ПИИ — 1,1 млрд долл.) и «Альфа-Банк» (632 млн долл.). После распродажи активов в странах СНГ в 2022 г. на первые позиции в отрасли по объему накопленных ПИИ вышел армянский «Ардшинбанк» с 432 млн долл. инвестиций. Лидируют инвестиции банка «ВТБ» с общим объемом 516 млн долл.

Взаимные ПИИ стран ЕАЭС оценены в 28,1 млрд долл. Доля ЕАЭС во взаимных прямых инвестициях стран Евразийского региона составила 57,6% против 54,8% в 2021 г., что свидетельствует об усилении инвестиционного сотрудничества стран ЕАЭС на фоне остальных инвестиционных связей в регионе.

Среди 28 новых проектов, осуществленных в рамках ЕАЭС с 2022 г., 23 реализованы в Казахстане, четыре в России и один в Кыргызстане. Два из четырех проектов в России реализовала белорусская компания «Амкодор», осуществившая строительство двух заводов по производству сельскохозяйственной техники — в Ленинградской области и в городе Уфе. Инвестиционный проект Казахстана по строительству солнечной электростанции в Кыргызстане на сумму 34 млн долл. носит пилотный характер и способствует увеличению инвестиционного взаимодействия в Центральноазиатском регионе.

Объем взаимных прямых инвестиций в Центральной Азии составил 1,1 млрд долл. на первое полугодие 2023 г., что в 1,8 раза выше уровня 2016 г. Основные направления взаимных капиталовложений: сырьевые отрасли (31,7%), обрабатывающая промышленность (25,0%) и финансовые услуги (21,9%). Основными внутренними инвесторами в регионе являются Казахстан (с долей порядка 87%) и Узбекистан (13%). Главным получателем взаимных инвестиций в Центральной Азии — Кыргызстан с долей в 63%. За ним следуют Узбекистан (24%) и Казахстан (11%). Крупнейшие проекты в регионе реализуют казахстанские компании Kaz Minerals, United Cement Group, «Народный банк» и «Верный Капитал», узбекские Artel и Alliance Textile.

Инвестиционное сотрудничество стран Евразийского региона сталкивается с рядом объективных препятствий и ограничений. В числе основных — сохраняющиеся различия в уровнях экономического развития, законодательстве и нормативной правовой среде, торговые и таможенные барьеры, недостаточно развитая транспортно-логистическая инфраструктура, особенно в некоторых странах Центральной Азии.

В среднесрочной перспективе динамика взаимных инвестиций в Евразийском регионе может быть неустойчивой в связи с финансовыми ограничениями, с которыми сталкиваются российские компании, и увеличившейся неопределенностью. **Среднесрочные тренды взаимных инвестиций в Евразийском регионе, по нашим оценкам, следующие.**

1. **«Эффект геополитической близости» продолжит играть важную роль.** Доля стран ЕАЭС во взаимных инвестициях Евразийского региона будет расти.
2. **Динамичный рост в обрабатывающей промышленности.** Этому будет способствовать повышение потенциала промышленной кооперации в силу сокращения импорта из западных стран. Одним из примеров является компания «Технониколь», начавшая строительство завода по производству тепло- и звукоизоляционных материалов из каменной ваты в Казахстане в 2022 г.
3. **Привлекательность транспортно-логистического сектора повышается.** Это объясняется переориентацией товарных потоков, главным образом проходящих через Центральную Азию, а также планами крупнейших российских маркетплейсов по локализации дистрибьютерских центров в странах Центральной Азии.
4. **Увеличение капиталовложений из России в страны Евразийского региона.** Инвестиции, ранее предназначенные для расширения на западных рынках, вероятно, будут перенаправлены на реализацию проектов в странах ЕАЭС и Центральной Азии.

5. **Динамика накопленных взаимных ПИИ в финансовом и телекоммуникационном секторах, возможно, будет стагнировать.** Текущий тренд объясняется уходом крупнейших российских и казахстанских банков из ряда стран региона. Проекты в телекоммуникационной отрасли также сокращаются.
6. **Скромный рост объемов инвестиций в «зеленые» проекты.** К первой половине 2023 г. в регионе насчитывается всего шесть проектов, относящихся к «зеленой» экономике, с общей долей 1% от всех инвестиций в регионе.

Евразийский регион является чистым реципиентом капитала из Китая, Турции, Ирана, арабских стран Ближнего Востока и Северной Африки. Казахстан — самый крупный получатель инвестиций с объемом накопленных ПИИ из этих стран в размере 46 млрд долл.

Основные объемы взаимных инвестиций стран Евразийского региона связаны с Китаем и Турцией. На них приходится 79,9 млрд и 68,1 млрд долл. соответственно из общего объема взаимных ПИИ 158,2 млрд долл. Китай в основном является чистым инвестором в регион, Турция — чистый реципиент капитала из Евразийского региона.

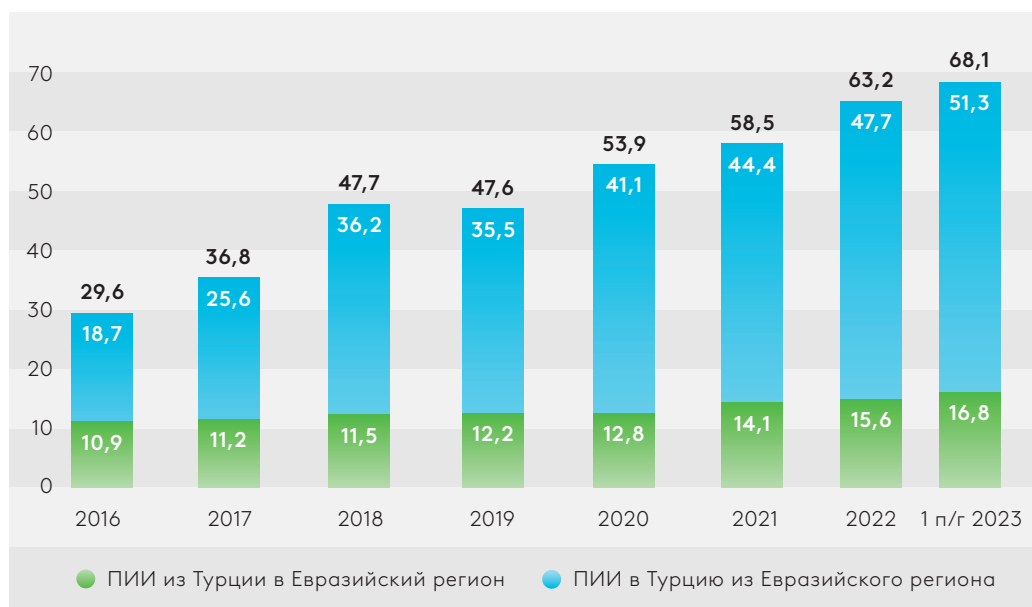
Накопленные взаимные ПИИ с Турцией динамично растут. Среднегодовая динамика взаимных прямых инвестиций с Турцией составляет 13%, в то время как среднегодовые темпы роста взаимных инвестиций с КНР — лишь 3,2%. По сравнению с 2016 г. взаимные ПИИ с Турцией увеличились в 2,3 раза, количество проектов — с 99 до 172. Заметная активизация турецких инвесторов наблюдается в Центральноазиатском регионе.

Турецкие инвестиции в странах Евразийского региона характеризуются широким спектром отраслей. Наибольший объем приходится на обрабатывающие (19,0%) и сырьевые отрасли (17,5%).

Основная часть взаимных ПИИ между Турцией и странами СНГ связана с Россией и составляет 40,4 млрд долл. (59,3% от общего объема). Далее следуют Азербайджан (20,5 млрд долл., 30,1%), Казахстан (3,4 млрд долл., 5%) и Беларусь (1,3 млрд долл., 2%). **Капиталовложения из стран Евразийского региона в Турцию — масштабны.** На три проекта из стран Евразийского региона приходится 33 млрд долл. накопленных ПИИ, в том числе строительство «Росатомом» АЭС «Аккую», строительство с участием «Газпрома» газопровода «Турецкий поток», а также участие азербайджанского капитала в «Трансанатолийском трубопроводе» (TANAP) ([рисунок Г](#)).

Страны Евразийского региона имеют высокий приоритет для инвесторов из Турции. Доля ЕАЭС в структуре накопленных турецких прямых инвестиций выросла с 1,6% в 2017 г. до 5,1% в 2022 г. Россия и Казахстан входят в число наиболее привлекательных для турецких инвесторов стран за пределами ЕС.

Инвестиции Китая в Евразийский регион имеют стратегически важное значение для обеих сторон. Они связаны с реализацией инфраструктурных проектов в рамках инициативы «Пояс и путь» и сферой энергетики. Накопленные китайские ПИИ в страны Евразийского региона оцениваются в 79,0 млрд долл. по итогам первого полугодия 2023 г., что на 24,7% больше уровня 2016 г. На прямые инвестиции в сектора добычи нефти, газа и трубопроводного транспорта приходится порядка 70% от их общего объема. По официальным данным КНР, накопленные инвестиции Китая в страны ЕАЭС составляли в 2021 г. 3,9% от всех китайских ПИИ и снизились с 5,5% в 2017 г.



← Рисунок Г.
Взаимные
прямые
инвестиции
Турции и стран
Евразийского
региона, млрд
долл.

Источник: база данных МВИ ЕАБР.

В Центральной Азии китайские инвестиции превышают российские в 2,3 раза. По итогам первого полугодия 2023 г. объем китайских инвестиций составил 55,9 млрд долл., российских — 23,8 млрд долл. Для обеих стран наибольший интерес представляют проекты в сырьевых секторах экономик стран региона.

Объем накопленных взаимных инвестиций между странами Евразийского региона и мусульманскими странами-партнерами на Ближнем Востоке и в Северной Африке (Иран, Саудовская Аравия, ОАЭ, Ирак, Кувейт, Бахрейн, Катар, Оман, Египет, Алжир, Ливия, Марокко) составил 10,2 млрд долл., из которых инвестиции в Евразийский регион составили 6,8 млрд долл. Основные сферы экономического сотрудничества исламских государств со странами Евразийского региона — финансирование инфраструктурных проектов, разработка углеводородных месторождений и банковский сектор, в особенности исламский банкинг.