Eurasian Development Bank

Узбекистан и страны Евразии: инвестиционное сотрудничество

Аналитический бриф №8

Айдос Омаров
✉ Omarov_AT@eabr.org

г. Алматы
26 ноября 2026 г.

https://eabr.org/en/analytics/

Евразийский Банк Развития

Узбекистан и страны Евразии: инвестиционное сотрудничество

РЕЗЮМЕ

1. **Узбекистан демонстрирует лидирующие позиции по динамике привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ)** в Евразийском регионе. Последовательная политика Правительства по улучшению делового и инвестиционного климата в стране, привлечению иностранных инвесторов и защите их прав способствуют росту накопленных ПИИ, модернизации инфраструктуры и укреплению промышленной кооперации.
2. **Страны Евразийского региона[1] - важный источник инвестиций в экономику Узбекистана.** К середине 2026 г. накопленные вложения достигли 11,2 млрд долл., увеличившись на 17% относительно 2020 г. Среди стран инвесторов лидирует Россия, в последние годы усиливается роль Казахстана. Накопленные ПИИ сконцентрированы в сырьевом секторе и обрабатывающей промышленности.
3. **Узбекистан укрепляет инвестиционные связи со странами Центральной Азии.** С 2020 г. по середину 2026 г. объем взаимных накопленных ПИИ увеличился почти в 9 раз, до 1,33 млрд долл. Казахстан обеспечивает более 90% инвестиций в Узбекистан, преимущественно в строительном и финансовом секторах. При этом Узбекистан увеличивает объемы своих инвестиций в промышленность Казахстана и Кыргызстана, развивая региональную промышленную кооперацию.
4. **Инвестиции из стран Азии - главный драйвер роста накопленных ПИИ в Узбекистане.** За период с 2020 г. до середины 2026 г. накопленные ПИИ из стран Азии в Узбекистане увеличились более чем в 6 раз, до 33 млрд долл. Основной прирост обеспечили Китай и страны Залива. Растут накопленные ПИИ также из Турции, Республики Корея, Японии, Индонезии, Индии и Вьетнама.
5. **Китай – крупнейший азиатский инвестор в экономику Узбекистана.** Накопленные ПИИ из Китая выросли почти в 7 раз, до **13,8 млрд долл.** к середине 2026 г. Для них характерна высокая доля greenfield-проектов (92%) в сфере строительства электростанций, автосборочных и цементных заводов.
6. **Страны Залива – один из наиболее быстрорастущих источников иностранного капитала в экономике Узбекистана.** Объем накопленных ПИИ возрос более чем в 25 раз, до 11,3 млрд долл. к середине 2026 г. Среди стран-инвесторов лидируют Саудовская Аравия и ОАЭ. Электроэнергетика формирует 92% вложений, преимущественно за счет крупных ВИЭ проектов.
7. **Инвестиции турецких компаний в узбекские проекты устойчиво растут –** почти в 6 раз до 3,3 млрд долл. Около половины накопленных ПИИ приходится на электроэнергетику, значительная часть также на промышленность и АПК.
8. **Республика Корея** накопила значительный инвестиционный портфель - 2,6 млрд долл., преимущественно в газохимии, текстильной промышленности и финансах. **Япония** демонстрирует ускоренный рост ПИИ в экономику Узбекистана до 1,6 млрд долл. благодаря проектам ВИЭ.

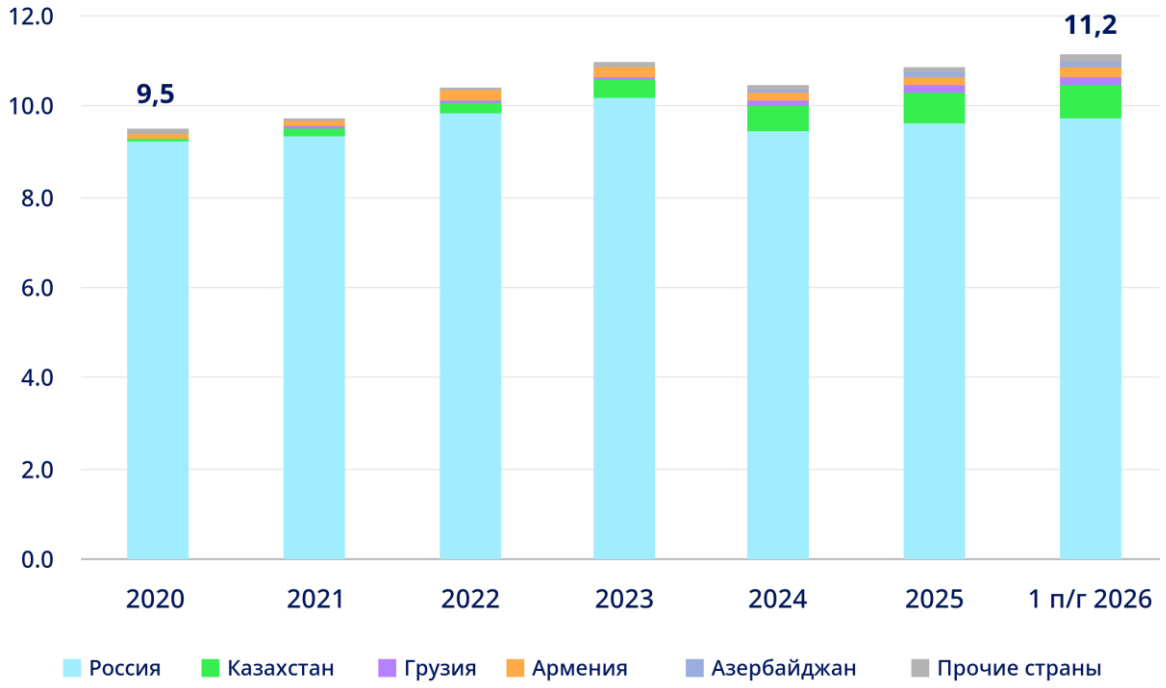
[1] Государства-участники СНГ, Грузия и Монголия

1. Инвестиции стран Евразийского региона

Объем накопленных инвестиций стран Евразийского региона (государства-участники СНГ, Грузия и Монголия) в Узбекистане в последние годы демонстрирует положительную динамику. В 2020 г. показатель составлял около 9,5 млрд долл., а к концу первого полугодия (п/г) 2026 г. достиг 11,2 млрд долл., увеличившись примерно на 17%.

Россия – основной инвестор, на нее приходится подавляющая часть накопленных вложений в Узбекистан из стран Евразийского региона. Вместе с тем, растет вклад Казахстана, особенно в 2024–2026 гг. В экономику Узбекистана инвестируют также компании из Грузии, Армении, Азербайджана и других стран региона.

Рисунок 1. Объем накопленных инвестиций стран Евразийского региона в Узбекистане, млрд долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

В отраслевой структуре накопленных инвестиций стран Евразийского региона в Узбекистане преобладают сырьевой и обрабатывающий сектора. За последние шесть лет инвестиции в сырьевой сектор изменились незначительно – с 4,6 млрд до 4,8 млрд долл., тогда как вложения в обрабатывающую промышленность выросли с 3,8 млрд до 4,5 млрд долл. В результате прирост инвестиционного портфеля обеспечивался прежде всего перерабатывающими производствами и другими несырьевыми направлениями.

Одновременно усиливалась отраслевая диверсификация: к 2024–2026 гг. заметнее стал вклад строительства, телекоммуникаций, финансов и АПК. Тем не менее сырьевой и обрабатывающий сектора по-прежнему определяют инвестиционный профиль стран Евразийского региона в Узбекистане.

Рисунок 2. Объем накопленных инвестиций стран Евразийского региона в Узбекистан в разрезе секторов, млрд долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

> *Крупнейшие инвестиционные проекты региона в Узбекистане связаны с деятельностью российской нефтяной компании ЛУКОЙЛ, включая Кандымский газоперерабатывающий комплекс и разработку месторождений Кандым-Хаузак-Шады и Гиссар.*

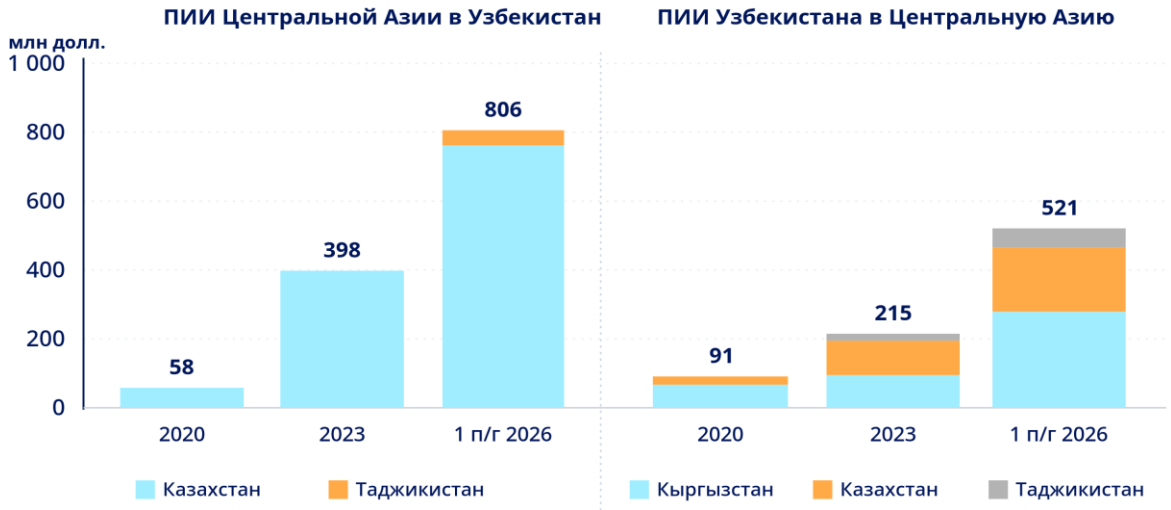
Доля гринфилд инвестиций на середину 2026 г. составила 76%. Частные компании обеспечили почти 90% накопленных ПИИ в Узбекистане из стран Евразийского региона.

Центральная Азия

Взаимные накопленные инвестиции Узбекистана и стран Центральной Азии выросли почти в 9 раз - со 150 млн долл. в 2020 г. до 1,33 млрд долл. к середине 2026 г. Наиболее динамично увеличиваются инвестиции стран-соседей в Узбекистан - почти в 14 раз, до 806 млн долл. Основным инвестором выступает Казахстан, обеспечивающий более 90% вложений.

Инвестиции Узбекистана в соседние страны выросли почти в 6 раз - с 91 млн до 521 млн долл. Ключевыми направлениями вложений выступают Кыргызстан (53%) и Казахстан (37%), на которые приходится 90% узбекских инвестиций в регионе.

Рисунок 3. Накопленные инвестиции Узбекистана и стран Центральной Азии по направлениям, млн долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

В отраслевой структуре инвестиций стран Центральной Азии в Узбекистан доминирует строительный сектор, на который приходится около 70% накопленных вложений.

> *Ключевую роль играет казахстанский холдинг BI Group, реализующий масштабные проекты жилищного строительства в Ташкенте. С 2020 г. компания реализовала и продолжает реализацию десятков проектов, включая жилые комплексы Yangi Baxt, Botanika Saroyi и Oybek. Вторым по значимости направлением выступает финансовый сектор (15%). Знаковым проектом стало создание в 2019 г. Tenge Bank - дочернего банка Halyk Bank. Инвестиционное сотрудничество также расширяется в сфере транспорта и логистики: при участии казахстанской PTC Holding начато строительство логистического центра Silkway Central Asia в Ташкентской области. Общая стоимость проекта оценивается в 300 млн долл.*

Наряду с Казахстаном инвестиционное присутствие в Узбекистане постепенно наращивает Таджикистан, преимущественно в обрабатывающей промышленности. В частности, реализуются проекты по производству фруктовых соков и металлических брикетов в Сурхандарьинской области, а также кабелей и проводов в Ферганской области.

В структуре инвестиций Узбекистана в Центральной Азии основная часть приходится на обрабатывающую промышленность (78%), что отражает производственные компетенции компаний Узбекистана и расширение их присутствия на рынках соседних стран.

> *Среди наиболее значимых инвестиционных проектов с участием Узбекистана в Центральной Азии - развитие цементного производства в Кыргызстане, организация выпуска автомобилей Chevrolet Onix на базе «СарыаркаАвтоПром» в Костанае, производство бытовой техники с участием компании Artel в Сарани, а также создание текстильных предприятий в Туркестанской области Казахстана.*

Таким образом, зарубежные инвестиции Узбекистана преимущественно ориентированы на развитие производственных мощностей, локализацию выпуска продукции, что является успешным примером промышленной кооперации Узбекистана с соседними странами.

2. Инвестиции стран Азии

Объем накопленных инвестиций стран Азии в Узбекистане демонстрирует стремительный рост: с 5,4 млрд долл. в 2020 г. до 33 млрд долл. к концу первого п/г 2026 г., то есть увеличился более чем в 6 раз. Ключевыми инвесторами выступают Китай, страны Залива, Турция, Южная Корея и Япония, формируя основу быстро расширяющегося азиатского инвестиционного присутствия в стране.

2.1. Китай

В 2020 г. - первой половине 2026 г. объем накопленных инвестиций Китая в Узбекистане увеличился почти в 7 раз - с 2,1 млрд до 13,8 млрд долл. Наиболее интенсивный рост наблюдается с 2023 г., когда началась реализация крупных инвестиционных проектов в электроэнергетике и обрабатывающей промышленности. Только за последние два с половиной года объем инвестиций увеличился в 2,6 раза - с 5,3 млрд долл. в 2023 г. до 13,8 млрд долл. к середине 2026 г.

Таблица 1. Объем накопленных инвестиций Китая в Узбекистане, млрд долл.

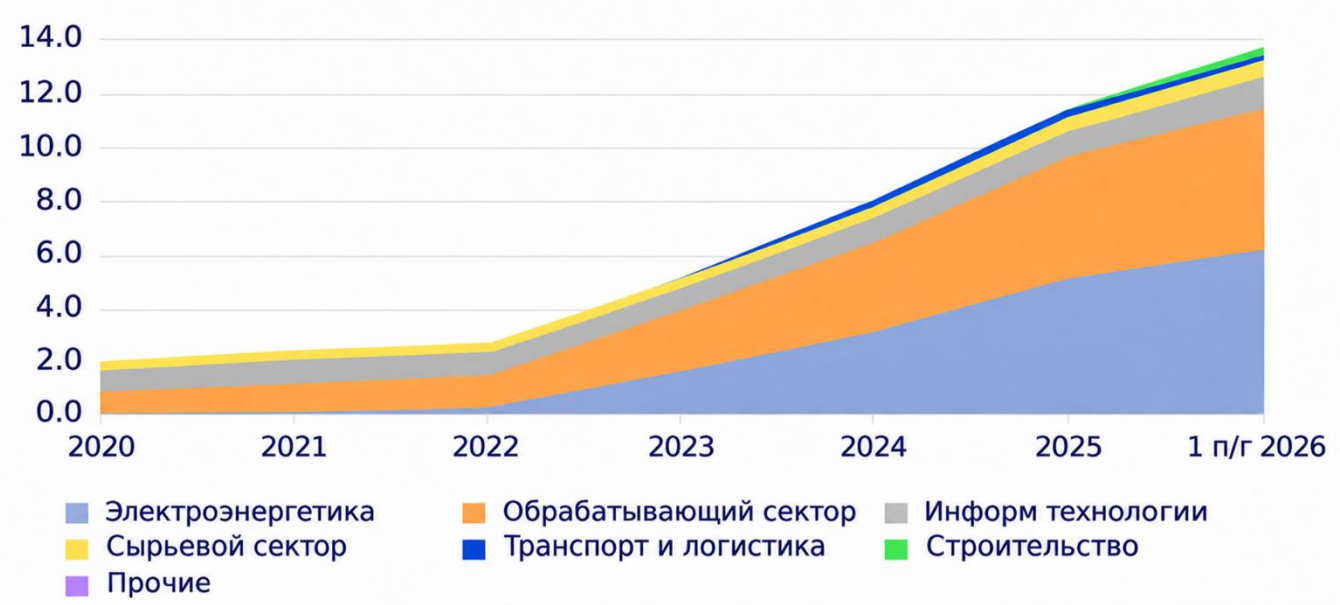
2020	2021	2022	2023	2024	2025	1 п/г 2026
2,1	2,5	2,8	5,3	8,2	11,5	13,8

Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

Ключевыми направлениями инвестиций стали электроэнергетика и обрабатывающая промышленность, на которые к середине 2026 г. приходится более 80% совокупного объема китайских ПИИ в Узбекистане. При этом наиболее заметные структурные изменения произошли в электроэнергетике: объем вложений вырос с незначительного уровня в 2020–2022 гг. до 6,3 млрд долл., сформировав около 45% общего инвестиционного портфеля.

Инвестиции в обрабатывающую промышленность также значительно увеличились, достигнув 5,3 млрд долл., или порядка 38% совокупного объема. Такая отраслевая структура во многом определяет и форму реализации проектов: 92% из них приходится на greenfield-проекты, предполагающие создание новых производственных и инфраструктурных мощностей.

Рисунок 4. Накопленные инвестиции Китая в Узбекистане в разрезе секторов, млрд долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

> *Среди крупных действующих инвестиционных проектов с участием Китая выделяются проекты обрабатывающей промышленности и электроэнергетики. В их числе - BYD Uzbekistan Factory, совместное предприятие китайской BYD и АО «Узавтосаноат» в Джизакской области; производство автомобилей марок EXEED, Shineray и Wuling на базе Asaka Motors; а также около десяти цементных заводов в различных регионах страны с участием крупных китайских инвесторов, включая Anhui Conch Cement и Huaxin Cement.*

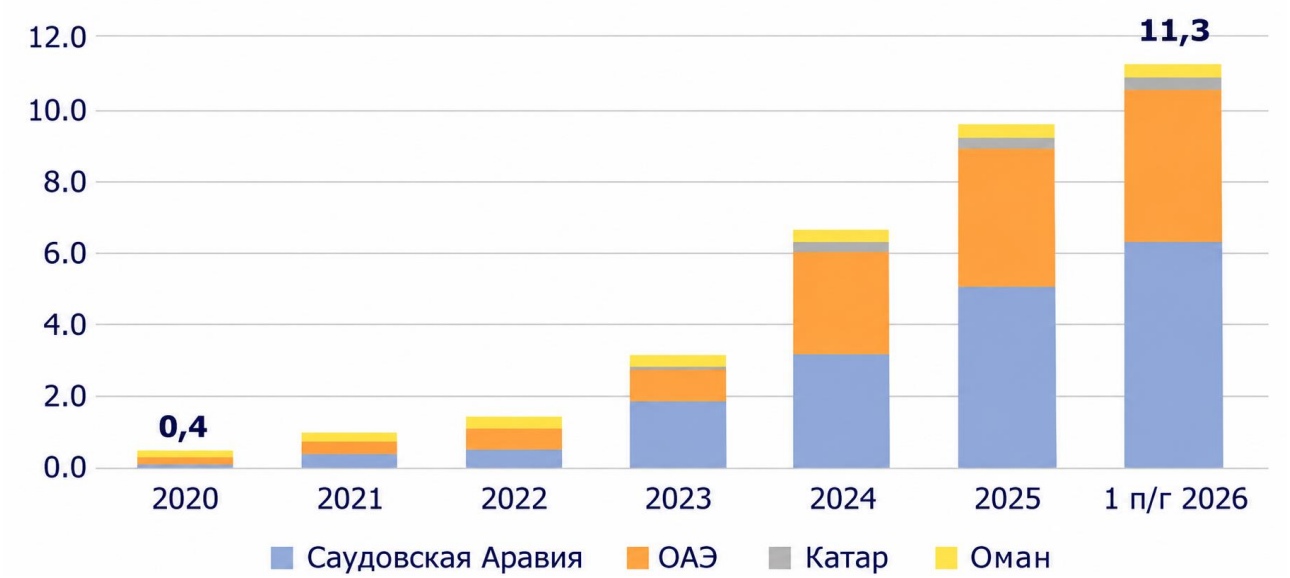
В базе данных МВИ также зафиксированы 30 проектов в электроэнергетическом секторе, около половины из которых приходится на проекты возобновляемой энергетики.

2.2. Страны Залива

Объем накопленных инвестиций стран Залива в Узбекистан демонстрирует резкое ускорение роста после 2022 г. Если в 2020 г. их объем составлял лишь около 0,4 млрд долл., то в 2023 г. он достиг примерно 3 млрд долл., а к концу первого п/г 2026 г. превысил 11 млрд долл. Таким образом, за рассматриваемый период инвестиционный портфель вырос более чем в 25 раз, причем основная часть прироста пришлась на последние три года. Отличительной особенностью является доминирование greenfield-проектов, на которые приходится 88% накопленных инвестиций.

Одновременно заметно изменилась страновая структура инвестиций. Саудовская Аравия стала крупнейшим инвестором, последовательно наращивая присутствие с относительно небольшого уровня в начале периода до примерно 6,5 млрд долл. к середине 2026 г. Сейчас инвестиции Саудовской Аравии – это чуть более 55% совокупного объема ПИИ, привлеченных Узбекистаном из стран Залива.

Рисунок 5. Накопленные инвестиции стран Залива в Узбекистане в разрезе стран-инвесторов, млрд долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

ОАЭ - второй крупнейший инвестор в Узбекистан среди стран Залива. Объем ПИИ из ОАЭ также значительно вырос, превысив в первом полугодии 2026 г. 4 млрд долл., что составляет примерно 40% портфеля. Компании из Омана и Катара также вкладывают в развитие экономики Узбекистана: объем инвестиций каждой страны составляет около 0,3 млрд долл., или примерно по 3% совокупного портфеля.

Рисунок 6. Секторальная структура накопленных инвестиций стран Залива в Узбекистане на первое п/г 2026 г., %



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

Отраслевая структура накопленных инвестиций стран Залива в Узбекистане характеризуется высокой концентрацией в электроэнергетике, на которую приходится около 92% совокупных вложений. Основу инвестиционного портфеля формируют крупные проекты солнечной и ветровой генерации, газовых электростанций и систем накопления энергии.

Ведущими инвесторами стран Залива выступают Masdar (ОАЭ) и ACWA Power (Саудовская Аравия). Среди крупнейших реализованных проектов - ветровая электростанция мощностью 500 МВт в Зарафшане с участием Masdar, ветровые электростанции Bash и Dzhankeldy совокупной мощностью 1 ГВт в Бухарской области, а также газовая электростанция мощностью 1,5 ГВт в Сырдарьинской области с участием ACWA Power. Продолжается реализация проектов Tepelen Group в Наманганской области, строительство крупной ветровой электростанции Kungrad Wind мощностью 1,5 ГВт в Каракалпакстане, а также проект развития солнечной генерации с системами накопления энергии в Самаркандской области.

Постепенно расширяется отраслевая диверсификация инвестиций стран Залива. В сфере цифровой инфраструктуры саудовская DataVolt завершает строительство дата-центра в Ташкенте, а Riyadh Cables Group в 2025 г. приобрела контрольную долю в узбекском производителе кабельной продукции Artikul Aziya Kabel. Новым направлением становятся инвестиции в транспортную инфраструктуру: саудовская Vision Invest участвует в международном консорциуме по строительству нового аэропорта Ташкента, который находится на стадии подготовки к основному этапу реализации.

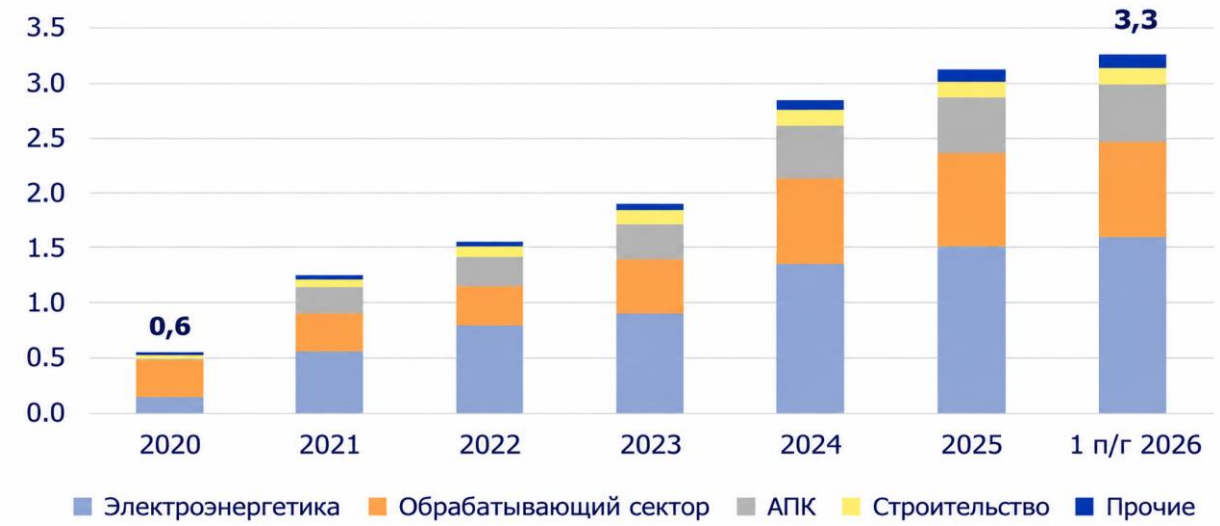
Таким образом, при сохранении доминирующей роли электроэнергетики инвестиционное присутствие стран Залива постепенно распространяется на обрабатывающую промышленность, цифровую и транспортную инфраструктуру.

2.3. Турция

Объем накопленных инвестиций Турции в Узбекистан последовательно увеличивался на протяжении последних лет. С примерно 0,6 млрд долл. в 2020 г. показатель вырос до 3,3 млрд долл. к концу первого п/г 2026 г. Таким образом, за шесть лет турецкий инвестиционный портфель увеличился почти в 6 раз.

Основным драйвером роста стала электроэнергетика. Если в 2020 г. ее доля в портфеле была относительно небольшой, то к середине 2026 г. объем накопленных инвестиций в сектор достиг примерно 1,6 млрд долл., или около половины всех турецких вложений в Узбекистан. Вторым важнейшим направлением остается обрабатывающая промышленность, объем вложений в которую к середине 2026 г. приблизился к 0,9 млрд долл. Одновременно постепенно увеличиваются инвестиции в АПК, которые превысили 0,5 млрд долл. Вложения в строительство и прочие направления пока сохраняют сравнительно небольшой масштаб.

Рисунок 7. Накопленные инвестиции Турции в Узбекистане в разрезе секторов, млрд долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

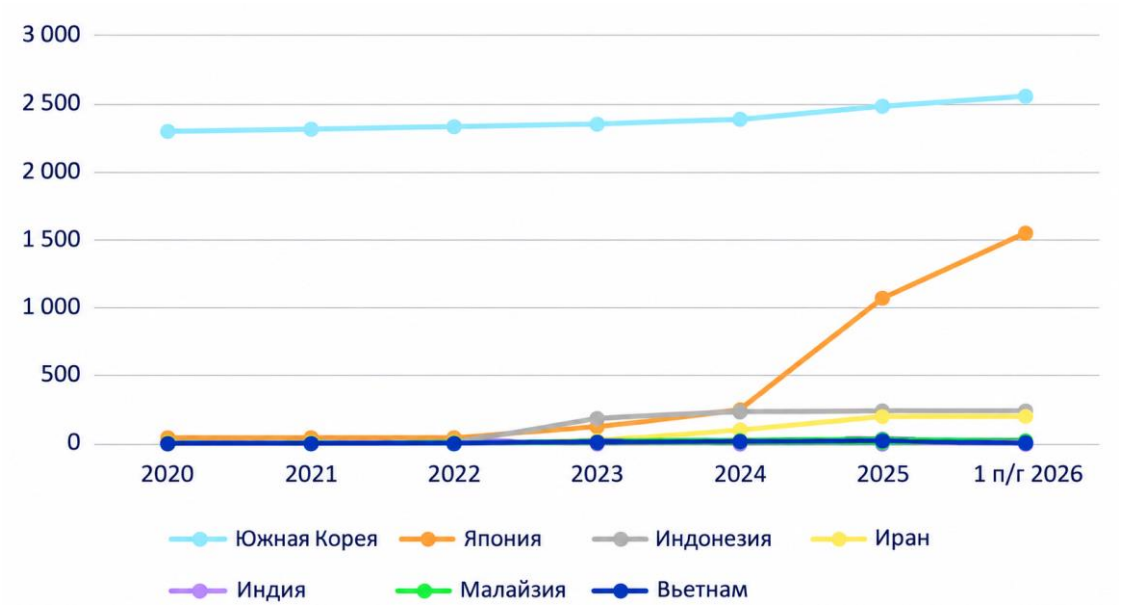
Отличительной чертой турецких инвестиций является высокая доля первичных вложений: почти 90% приходится на greenfield-проекты. То есть основная часть капитала направляется на создание новых объектов с нуля, что способствует расширению производственных мощностей и созданию рабочих мест.

> *Среди крупнейших инвестиционных проектов турецких компаний в Узбекистане выделяются объекты электроэнергетики. Строительство парогазовой электростанции мощностью 550 МВт в Джизакской области с участием Cengiz Enerji. Aksa Energy ввела в эксплуатацию четыре газовые электростанции в Ташкентской, Бухарской и Кашкадарьинской областях общей мощностью 1,22 ГВт.*
>
> *В обрабатывающей промышленности значимую роль играет Coca-Cola İçecek (Anadolu Group), располагающая пятью заводами по производству напитков в различных регионах страны. В 2024 г. компания запустила новый завод в Самарканде, а в 2026 г. - в Наманганской области. Развивается также узбекско-турецкая индустриальная зона OSTIM Global в Ташкентской области стоимостью 150 млн долл., на территории которой реализуются проекты турецких промышленных компаний.*

2.4. Другие страны Азии

Объем накопленных инвестиций других стран Азии в Узбекистане в период с 2020 по первое п/г 2026 гг. демонстрирует выраженную положительную динамику. Совокупный объем увеличился примерно с 2,3 млрд долл. в 2020 г. до более 4,5 млрд долл. к концу первого п/г 2026 г., то есть практически удвоился. При этом до 2022 г. структура инвестиций оставалась относительно стабильной, а основной прирост пришелся на период начиная с 2023–2024 гг.

Рисунок 8. Накопленные инвестиции других стран Азии в Узбекистане, млн долл.



Источник: *База данных МВИ ЕАБР*

Безусловным крупным инвестором на протяжении всего рассматриваемого периода остается Республика Корея. Объем ее накопленных инвестиций увеличивался сравнительно плавно - примерно с 2,3 млрд долл. в 2020 г. до 2,6 млрд долл. к середине 2026 г. Таким образом, корейские инвестиции сохраняют устойчивый характер, однако их рост по динамике уступает другим азиатским партнерам Узбекистана. В результате, несмотря на сохранение лидерства Республики Корея в

абсолютном выражении, ее доля в совокупном объеме инвестиций представленных стран постепенно снижается.

> *Среди крупнейших корейских проектов в Узбекистане выделяется Устюртский газохимический комплекс (Uz-Kor Gas Chemical) стоимостью около 4 млрд долл., реализованный при участии корейского консорциума в составе Lotte Chemical, KOGAS и GS E&R, которому принадлежит 50% совместного предприятия. Комплекс введен в эксплуатацию в 2016 г. и является одним из крупнейших производителей полимерной продукции в стране. В финансовом секторе значимую роль играет КДБ Банк Узбекистан, в котором Korea Development Bank принадлежит контрольный пакет акций. В обрабатывающей промышленности одним из ключевых инвесторов выступает POSCO International Corporation, развивающая текстильное производство.*

Наиболее заметное изменение связано с Японией. Начиная с 2023 г. начался резкий рост японских инвестиций. В 2025 г. показатель превысил 1 млрд долл., а к концу первого п/г 2026 г. достиг примерно 1,6 млрд долл. Основным драйвером японских инвестиций в Узбекистане становится электроэнергетика.

> *Среди крупнейших японских проектов - строительство ветровой электростанции Kungrad Wind в Каракалпакстане и солнечных электростанций Sazagan Solar в Самаркандской области. Проекты реализуются совместно с саудовской ACWA Power при участии японских Sumitomo Corporation, Shikoku Electric Power и Chubu Electric Power. В автомобильном секторе значимым проектом стало приобретение Sojitz Corporation доли в дистрибьюторском бизнесе ADM Global в 2025 г., направленное на расширение автомобильной дистрибуции и производственной кооперации.*

Заметно укрепили свое присутствие также Индонезия и Иран. Инвестиции Индонезии выросли до 0,25 млрд долл., Ирана - примерно до 0,2 млрд долл. к середине 2026 г. Таким образом, обе страны закрепились в числе важных инвесторов в экономику Узбекистана.

Инвестиции Индии, Малайзии и Вьетнама остаются сравнительно небольшими. Их объемы на протяжении большей части рассматриваемого периода не превышают нескольких десятков миллионов долларов. При этом в 2023–2025 гг. наблюдалось некоторое увеличение вложений, прежде всего со стороны Индии и Вьетнама, однако к середине 2026 г. их вклад в общий инвестиционный портфель по-прежнему остается ограниченным.

Условия использования и ограничение ответственности

Информация, выводы и предложения, содержащиеся в настоящем аналитическом материале, подготовлены на основе данных из открытых, официальных и иных первичных и вторичных источников, которые считаются надежными на дату подготовки материала. Вместе с тем Евразийский банк развития не гарантирует полноту, точность и актуальность использованной информации и не несет ответственности за возможные ошибки или упущения в исходных данных.

Мнения, оценки, толкования и выводы, представленные в материале, принадлежат его авторам и не обязательно отражают официальную позицию Евразийского банка развития. Материал носит информационно-аналитический характер и не является инвестиционной, финансовой, юридической или иной профессиональной рекомендацией.

Полное или частичное воспроизведение, цитирование, перепечатка и распространение настоящего материала, в том числе размещение на внешних электронных ресурсах, допускаются при условии обязательной ссылки на оригинальный источник. При воспроизведении материала не допускается изменение его содержания или представление отдельных положений вне контекста таким образом, который может исказить их первоначальный смысл.

Для цитирования: Омаров А.Т. (2026). *Узбекистан и страны Евразии: инвестиционное сотрудничество.* Алматы: Евразийский банк развития (ЕАБР).

Электронная версия документа доступна на сайте Евразийского банка развития: https://eabr.org/analytics/.

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

© Евразийский банк развития, 2026