Евразийский
Банк Развития

Новые игроки и основные сделки: инвестиции международных финансовых организаций в Евразии в 3-м квартале 2026 г.

Аналитический бриф №4

Антон Малахов
✉ Malakhov_AA@eabr.org

Мади Алданазаров
✉ Aldanazarov_MS@eabr.org

г. Алматы
5 ноября 2026 г.

https://eabr.org/analytics/

Новые игроки и основные сделки: инвестиции международных финансовых организаций в Евразии в 3-м квартале 2026 г.

РЕЗЮМЕ

1. **МФО инвестировали в новые проекты стран региона[1] 1,1 млрд долл. в 3-м квартале 2026 г.** Финансирование МФО сократилось на 36% г/г[2], что не меняет позитивной годовой динамики. За 9 месяцев – рост на 50%, до **6,8 млрд долл**. Снижение за квартал связано прежде всего с сокращением числа крупных сделок.
2. **Казахстан является ключевой площадкой для новых МФО и партнерских механизмов**. Финансирование страны выросло более чем на 200 млн долл. за 3-й квартал. Фонд ОПЕК впервые одобрил несуверенную операцию в Казахстане, а Тюркский инвестиционный фонд начал деятельность с финансирования казахстанских проектов.
3. **Фонд ОПЕК расширяет географию и отраслевой охват инвестиций в Евразии**. Его квартальное финансирование увеличилось с 10 до 90 млн долл. Новые операции в регионе охватывают кредитование МСП в Казахстане и инфраструктурный проект опреснения воды в Азербайджане.
4. **Гарантии становятся важным инструментом мобилизации капитала**. MIGA обеспечила гарантийное покрытие на 190 млн долл. для финансирования Банка развития Казахстана со стороны KfW, а ЕБРР предоставил портфельную гарантию до 86 млн долл. AccessBank в Азербайджане для расширения кредитования МСП. Доля гарантий в структуре финансирования МФО в регионе увеличилась с 4% за 9 месяцев 2025 г. до 22% за аналогичный период 2026 г.
5. **Расширяется финансирование современных складских комплексов частного сектора**. Международная финансовая корпорация финансирует распределительный центр LogoPark в Кыргызстане площадью 29 тыс. м². ЕАБР – логистический парк Griffin Logopark Almaty (Казахстан) площадью около 120 тыс. м². Кроме того, ЕАБР и Mercury Properties подписали меморандум о сотрудничестве по реализации строительства логистического хаба Mercury Logistics в Казахстане.
6. **МФО активно переходят к созданию инвестиционных платформ и фондов**. Запуск фонда GIRAF в Монголии с заявленным финансированием 117,6 млн долл. создает платформу для объединения ресурсов МФО, государства и банков. Всемирный банк одобрил кредит для программы ALEM в Казахстане с механизмом венчурного фонда фондов.

[1] В обзоре представлены 9 стран: Азербайджан, Армения, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Монголия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан.
[2] Прирост 3-го квартала 2026 г. к 3-му кварталу 2025 г., если не указано иное.

Инвестиции в регион сократились на 0,6 млрд долл. год к году

В 3-м квартале 2026 г. объем несуверенного финансирования МФО в странах Евразийского региона составил 1,07 млрд долл. (снижение на 36% г/г). По сравнению со 2-м кварталом 2026 г. (4,04 млрд долл.) показатель сократился на 74%. Основными факторами снижения стали сокращение числа крупных сделок и уменьшение объемов финансирования Узбекистана, Армении и Грузии.

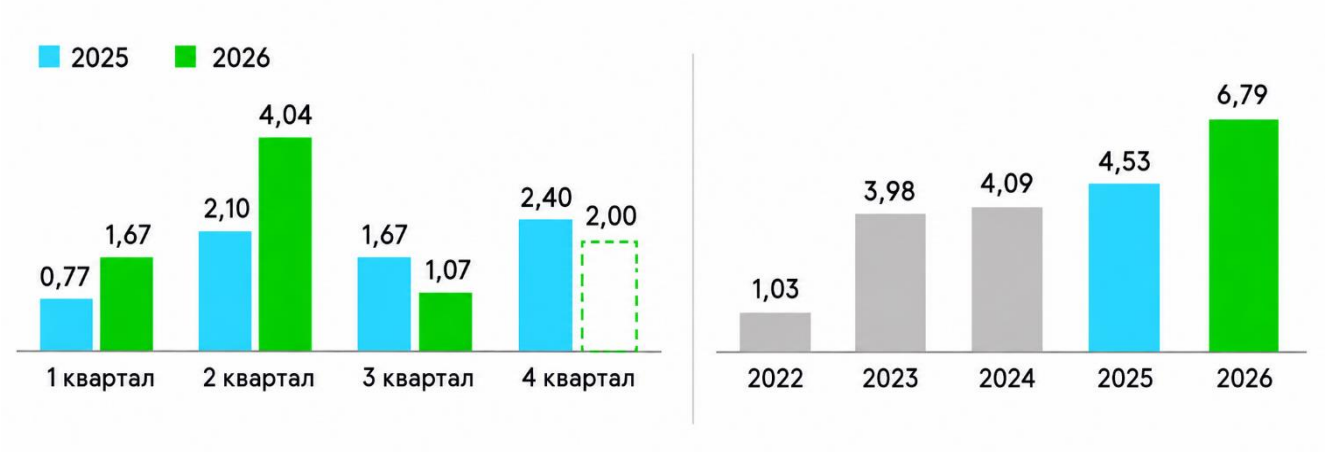
Число крупных сделок сократилось, тогда как совокупный объем операций на сумму не менее 100 млн долл. каждая вырос. В 3-м квартале 2025 г. совокупный объем операций МФО на сумму от 100 млн долл. составил 981 млн долл. В 3-м квартале 2026 г. была зафиксирована только одна крупная операция – гарантия MIGA на 190 млн долл. в пользу немецкого банка развития KfW по кредиту Банку развития Казахстана (БРК) для финансирования проектов в сфере возобновляемой энергетики. При этом совокупный объем сделок менее 100 млн долл. увеличился с 685 млн до 882 млн долл. (на 29%).

За 9 месяцев 2026 г. объем финансирования достиг 6,79 млрд долл., увеличившись на 50% г/г. Основной вклад (около 60% объема) обеспечил 2-й квартал. Значительное влияние на динамику предыдущего квартала оказала гарантийная операция MIGA по финансированию БРК объемом 998 млн долл.

Доля гарантий в структуре финансирования МФО в Евразийском регионе выросла – с 4,1% за 9 месяцев 2025 г. до 21,9% за аналогичный период 2026 г. Объем предоставленных гарантий увеличился с 0,2 до 1,5 млрд долл. Основными МФО, предоставлявшими гарантии в регионе, стали MIGA, ЕАБР, ЕБРР и Proparco.

В 4-м квартале ожидается восстановление объемов финансирования. С учетом внутригодовой волатильности инвестиций МФО увеличение объемов новых операций может быть обеспечено прежде всего ЕАБР, ЕБРР, АБИИ и АБР. По данным за 2022–2025 гг., в последнем квартале года объем новых операций составлял в среднем 2 млрд долл.

Рисунки 1-2. Несуверенное финансирование МФО в Евразийском регионе, млрд долл.



Источники: расчеты авторов на основе данных МБР и базы данных ЕАБР NSF.

Казахстан, Азербайджан, Монголия – рост инвестиций МФО

Рост финансирования наблюдался в трех странах: Казахстане – на 207 млн долл. (76% г/г), Азербайджане – на 143 млн долл. (в 4,4 раза) и Монголии – на 48 млн долл. (36%). Однако этот рост лишь частично компенсировал сокращение финансирования Узбекистана, Армении и Грузии.

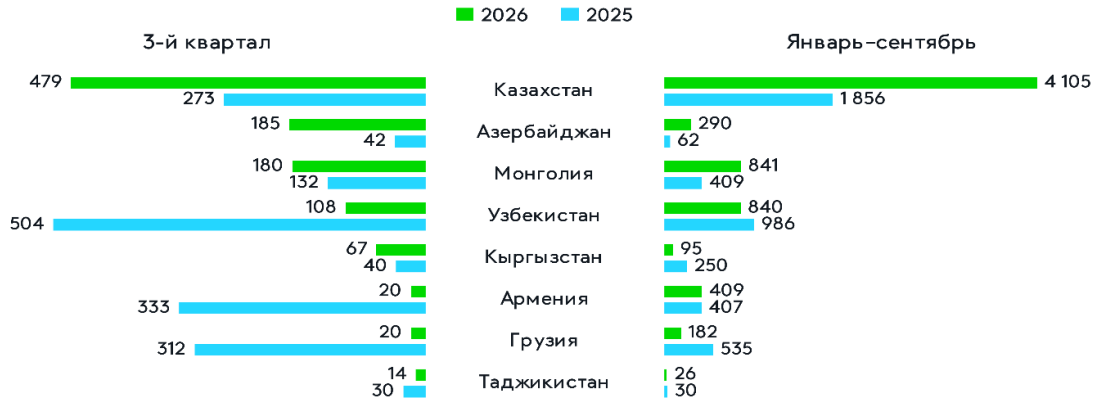
В Казахстане расширился круг институтов, поддерживающих частный бизнес. Республика является крупнейшим получателем несуверенного финансирования МФО как в 3-м квартале, так и по итогам 9 месяцев 2026 г. Основные инвесторы – MIGA, ЕАБР, Proparco, Фонд ОПЕК и Тюркский инвестиционный фонд. Фонд ОПЕК впервые одобрил несуверенное финансирование в стране[3] – кредит на 30 млн долл. казахстанскому финансовому институту для поддержки МСП и агробизнеса. Тюркский инвестиционный фонд одобрил свои первые операции в Казахстане (10 млн долл. для KMF Bank и 20 млн долл. для модернизации аэропорта Алматы).

В Азербайджане рост связан с гарантийными операциями. Объем финансирования достиг 185 млн долл. при участии ЕБРР, АБИИ, Фонда ОПЕК и ЧБТР. Одна из значимых операций – портфельная гарантия ЕБРР для AccessBank с лимитом до 75 млн евро (86 млн долл.), покрывающая до 50% кредитного риска по кредитам МСП.

Монголия активно привлекала финансирование в национальной валюте. Операции охватывали агропромышленный комплекс, инфраструктуру и финансовый сектор. Например, АБР одобрил кредит на 107 млрд тугриков (30 млн долл.) для компаний группы Tavan Bogd на развитие цепочек добавленной стоимости в кашемировой промышленности и создание рабочих мест. Также в августе 2026 г. в стране был запущен специализированный фонд GIRAF[4] для финансирования физических лиц, МСП и сельскохозяйственных предприятий с привлечением ресурсов международных организаций, государства и коммерческих банков. АБР стал одним из первых партнеров.

Финансирование Узбекистана, Армении и Грузии сократилось на 1 млрд долл. В Узбекистане и Грузии отрицательная динамика наблюдалась также по итогам 9 месяцев 2026 г. Среди значимых операций в Узбекистане в 3-м квартале – синдицированное финансирование Исламской корпорации по развитию частного сектора (ICD) для Asakabank на 60 млн долл.

Рисунок 3. Несуверенное финансирование МФО в регионе в разрезе стран, млн долл.



Источники: расчеты авторов на основе данных МБР и базы данных ЕАБР NSF.

[3] География операций фонда в регионе теперь охватывает все страны Центральной Азии, а также Южный Кавказ и Монголию.

[4] GIRAF – Green and Inclusive Regional Agribusiness Fund. Управление фондом будет осуществлять дочерняя организация Банка развития Монголии. Фонд мобилизует 92,6 млн долл. совместного финансирования со стороны МФО и правительства Монголии, а также 25 млн долл. коммерческих банков.

Основной спад связан с ЕБРР и АБИИ

В пятерку крупнейших МФО по объемам одобренного несуверенного финансирования в 3-м квартале вошли ЕБРР, MIGA, ЕАБР, Proparco и Фонд ОПЕК. Большинство МФО сократили финансирование в годовом сравнении: ЕБРР (–448 млн долл.), АБИИ (–335 млн долл.), МФК (–155 млн долл.), АБР (–153 млн долл.).

Проекты ЕБРР были сосредоточены главным образом в финансовом секторе. Основные страны – Азербайджан и Узбекистан. Помимо портфельной гарантии для AccessBank в Азербайджане, одной из крупнейших операций стал кредит Davr Bank в Узбекистане, предоставленный в сумах на сумму, эквивалентную 25 млн долл., для финансирования микро-, малых и средних предприятий.

АБИИ впервые одобрил проект в водном секторе Азербайджана. Единственной операцией банка в 3-м квартале стал кредит на 45 млн долл. для строительства завода по опреснению воды Каспийского моря. В софинансировании проекта также участвует Фонд ОПЕК. Предприятие мощностью около 300 тыс. м³ воды в сутки станет первым крупномасштабным опреснительным заводом страны и первым проектом государственно-частного партнерства в ее водном секторе.

ЕАБР активно финансировал инфраструктуру. Банк предоставил кредиты на строительство логистического комплекса Griffin Logopark Almaty, а также нового энергоблока Усть-Каменогорской ТЭЦ.

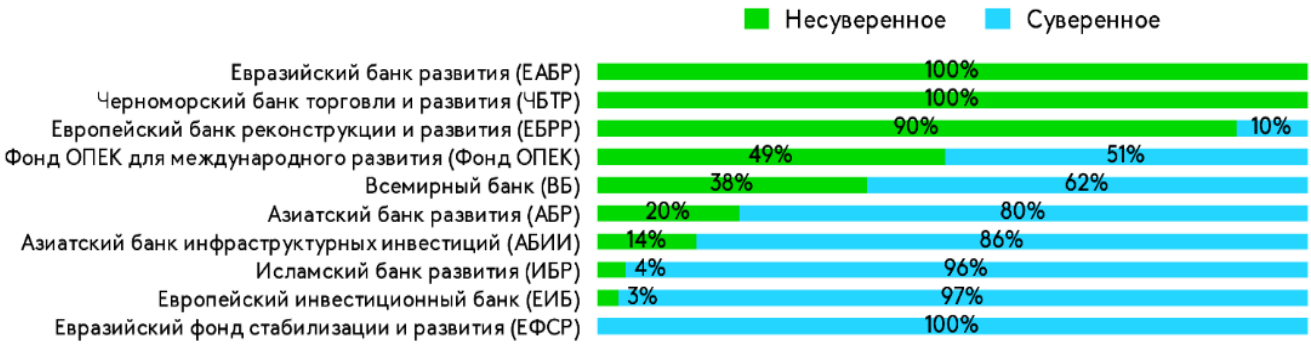
Агентство Proparco финансировало финансовые институты стран региона. В числе получателей – KMF Bank в Казахстане, Khan Bank и XacBank в Монголии. Средства направлены на поддержку малого бизнеса, климатических проектов и женского предпринимательства.

Фонд ОПЕК увеличил квартальный объем финансирования с 10 до 90 млн долл. В числе новых операций – кредит на 40 млн долл. для строительства опреснительного завода в Азербайджане и кредит на 30 млн долл. казахстанскому финансовому институту для поддержки МСП и агробизнеса.

Тюркский инвестиционный фонд (TIF)[5] одобрил свои первые операции. Фонд предоставил кредит до 10 млн долл. казахстанскому KMF Bank совместно с ЕБРР, выделившим до 50 млн долл. В сентябре фонд также одобрил финансирование до 20 млн долл. для модернизации аэропорта Алматы в рамках синдицированного кредитного пакета, организованного Bank of America, с участием ЕАБР.

Среди МФО с высокой долей несуверенных операций в структуре финансирования выделяются ЕАБР, ЧБТР, ЕБРР и Фонд ОПЕК.

Рисунок 4. Структура финансирования основных МФО в регионе за 9 мес. 2026 г.



Источники: расчеты авторов на основе данных МБР и базы данных ЕАБР NSF и базы данных ЕФСР SFD.

[5] TIF – многосторонний фонд развития с перспективами превращения в МБР, учрежденный в 2023 г., с капиталом 600 млн долл. Акционеры фонда – Азербайджан, Венгрия, Казахстан, Кыргызстан, Турция и Узбекистан.

Отраслевой срез: водный сектор и традиционная энергетика стали новыми точками роста инвестиций

Водный сектор стал новым направлением финансирования МФО. В 3-м квартале 2026 г. инвестиции в водные ресурсы составили 85 млн долл. Ключевой проект – строительство опреснительного завода в Азербайджане с участием АБИИ и Фонда ОПЕК.

Финансовый сектор остается главным направлением инвестиций. На него приходится 427,6 млн долл., или 40% общего объема. Операции в финансовом секторе зафиксированы в семи из восьми стран региона.

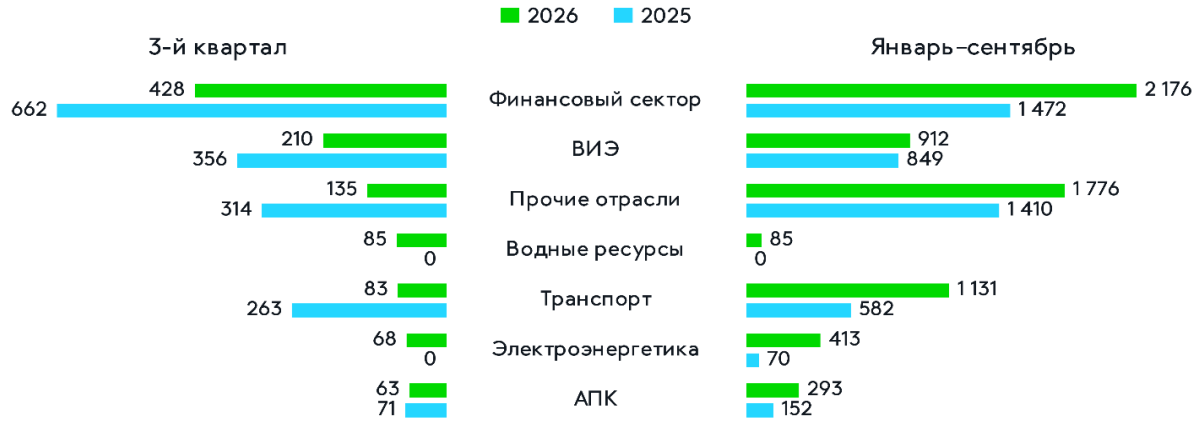
Наибольшее сокращение объемов инвестиций пришлось на финансовый сектор (–235 млн долл.), транспорт (–180 млн долл.) и возобновляемую энергетику (–147 млн долл.).

На фоне сокращения инвестиций в ВИЭ увеличилось финансирование традиционной энергетики. В частности, ЕАБР совместно с Halyk Bank поддержал строительство нового энергоблока Усть-Каменогорской ТЭЦ, что позволит увеличить тепловую мощность станции на 130 Гкал/ч, а электрическую – на 100 МВт.

МФК и ЕАБР расширяют инвестиции в современную складскую инфраструктуру. МФК предоставила финансирование до 50 млн долл. для инвестиционной программы Umai Group в Кыргызстане, включающей строительство распределительного центра LogoPark класса А площадью 29 тыс. м² вблизи Бишкека. ЕАБР поддержал строительство логистического парка Griffin Logopark Almaty (Казахстан) класса А+ общей площадью около 120 тыс. м². Кроме того, ЕАБР и Mercury Properties подписали меморандум о сотрудничестве по реализации строительства логистического хаба Mercury Logistics в Казахстане.

В сфере цифровой инфраструктуры отсутствовали новые несуверенные операции МФО. При этом в сентябре Всемирный банк одобрил Казахстану суверенный кредит в размере 75 млн долл. на реализацию проекта ALEM[6] по развитию технологических стартапов, предусматривающего использование механизма венчурного фонда фондов.

Рисунок 5. Финансирование по отраслям стран региона, млн долл.



Источники: расчеты авторов на основе данных МБР и базы данных ЕАБР NSF.

[6] Проект ALEM реализует Министерство искусственного интеллекта и цифрового развития Казахстана совместно с Astana Hub и Alem Capital Management. Цель – поддержать создание и развитие технологических стартапов.

EDB Non-Sovereign Finance Database | Empowering Development

База данных несуверенного финансирования

NON-SOVEREIGN FINANCING DATABASE

Операции международных финансовых организаций в корпоративном секторе

Государственные, квазигосударственные и частные компании.
Открытые сведения об объемах, условиях и структуре финансирования.

МБР и фонды в базе

- Евразийский банк развития
- Азиатский банк развития
- Европейский банк реконструкции и развития
- Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
- и другие организации
- Международная финансовая корпорация
- Европейский инвестиционный банк
- Фонд ОПЕК международного развития
- Исламский банк развития

11 стран Евразии

2008 начало периода учета

2 500+ операций в базе

50+ параметров операции

Каждый квартал пополнение и проверка

География базы

11 стран Евразии

Центральная Азия


Казахстан


Кыргызская Республика


Таджикистан


Узбекистан


Туркменистан

Южный Кавказ


Армения


Азербайджан


Грузия

Северная Евразия


Россия


Беларусь


Монголия

Параметры и инструменты операций

Участники
Страна МФО Заемщик
Название и номер проекта

Объем и валюта
Одобренные и выданные суммы
Валюта сделки
Эквивалент в USD

Финансовые условия
Ставка Срок погашения
Льготный период
(при наличии информации)

Отрасль и стадия
Сектор Подсектор
Год и статус реализации

Механизм финансирования
Онлендинг Софинансирование
Партнеры и соинвесторы

Специальные признаки
Зеленый проект
Структура собственников заемщика Исполнитель
Результаты

Финансовые инструменты

- Кредиты
- Инвестиции в капитал
- Облигации
- Гарантии и аккредитивы
- Техническое содействие

Учет данных

Единица учета — операция
Один проект включает несколько инструментов

Дата учета
Подписание
Одобрение проекта
(если дата не раскрыта)

Суммы и валюты
Одобренные и выданные суммы отдельно
USD по курсу на дату одобрения

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: Малахов А.А., Алданазаров М.С. (2026). *Новые игроки и основные сделки: инвестиции международных финансовых организаций в Евразии в 3-м квартале 2026 г.* 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