



Евразийский Банк Развития



Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2024 Евразийский регион

Доклад 24/10

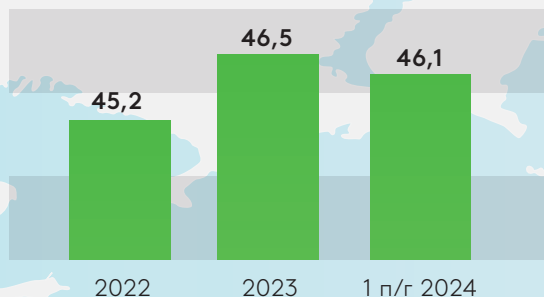
Алматы — 2024

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

- Greenfield-проекты** останутся приоритетной формой новых инвестиций
- Обрабатывающий сектор** будет наиболее привлекательным для взаимных инвестиций
- В **агропромышленном секторе** продолжится активный рост новых проектов
- Узбекистан** во взаимных инвестициях будет усиливать свои позиции (как экспортер и импортер капитала)
- 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

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.

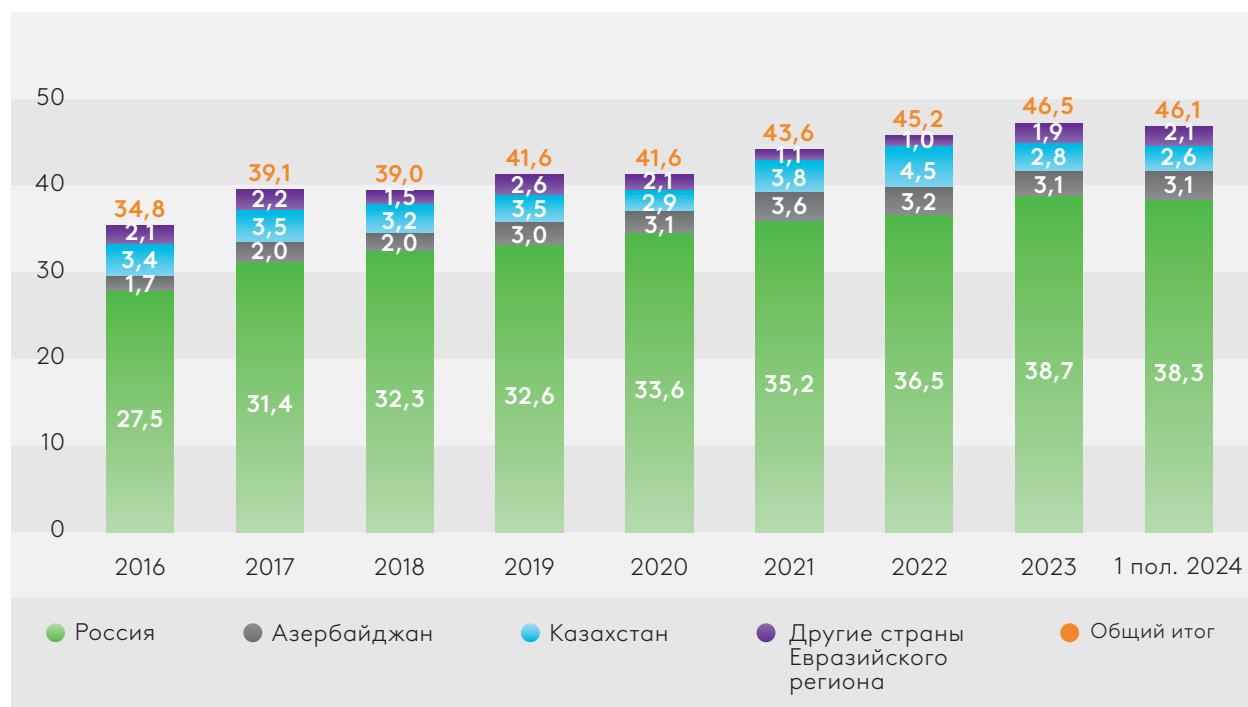
Собственные средства — основной источник финансирования взаимных инвестиций в регионе, это **35,4%** от всего объема взаимных ПИИ по итогам первого

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.

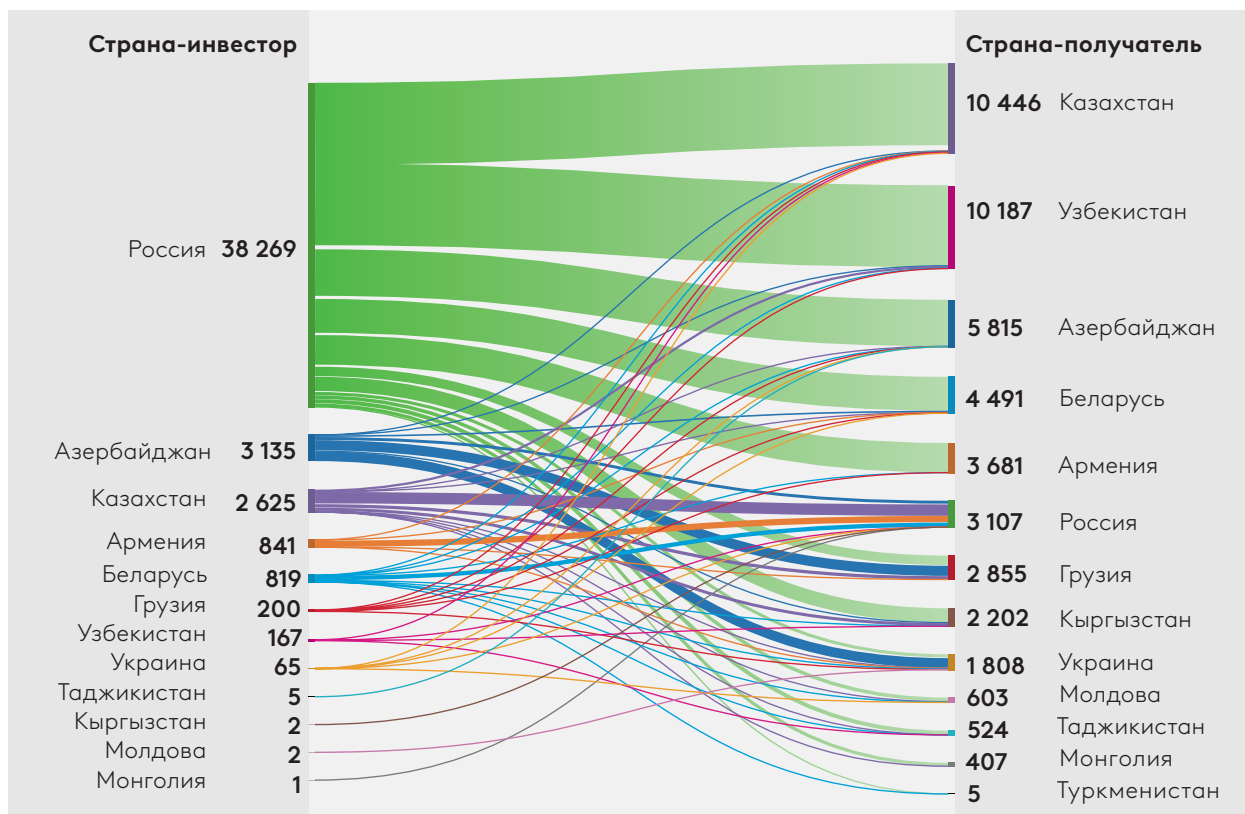
Три основных получателя инвестиций в Евразийском регионе — Казахстан, Узбекистан и Азербайджан, это соответственно 10,4 млрд долл. (22,6%), 10,2 млрд долл. (22,1%) и 5,8 млрд долл. (12,6%). Суммарно на эти три страны приходится почти 60% от всего объема накопленных взаимных ПИИ по состоянию на конец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

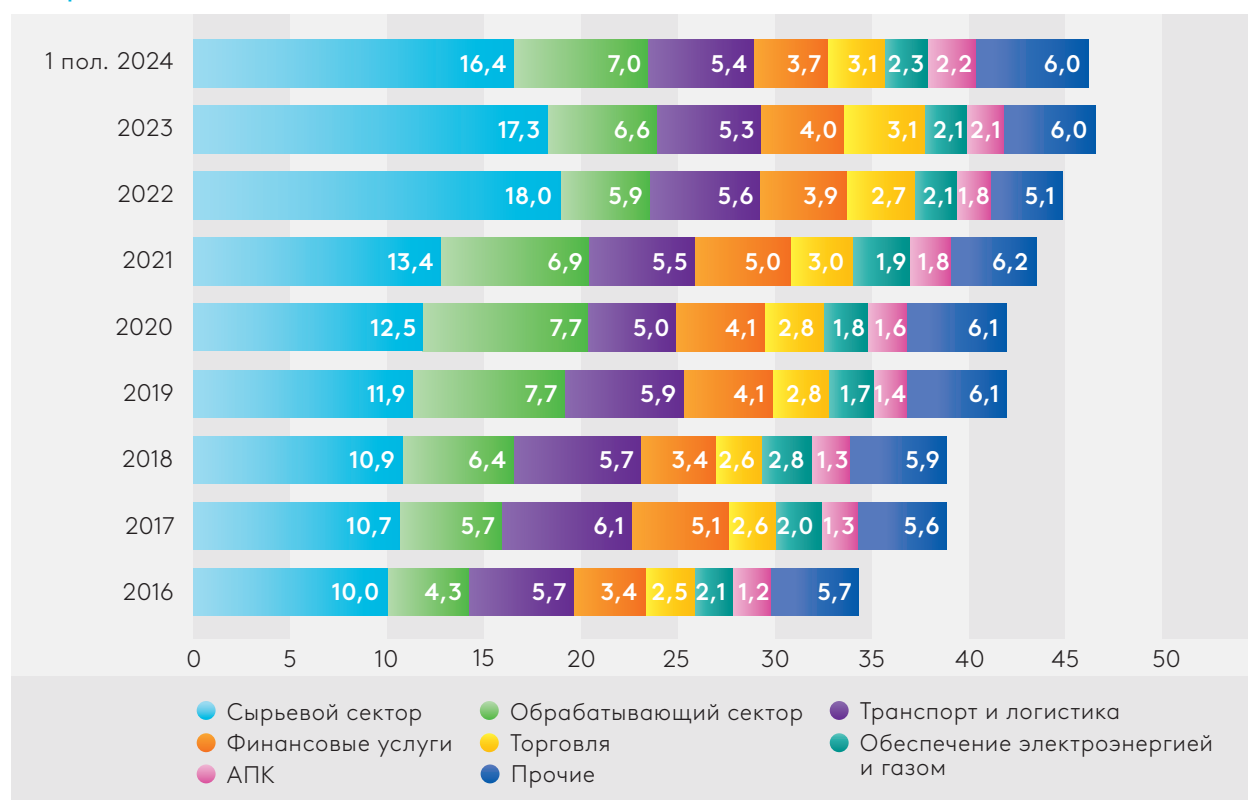
Армения показала значительный рост взаимных накопленных инвестиций с долей 1,8% в Евразийском регионе. Взаимные ПИИ увеличились с 62 млн долл. в 2022 г. до 841 млн долл. по итогам первого полугодия 2024 г. — **рост более чем в 13,5 раза**. Этому способствовала крупная сделка армянской компании Valchug 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.

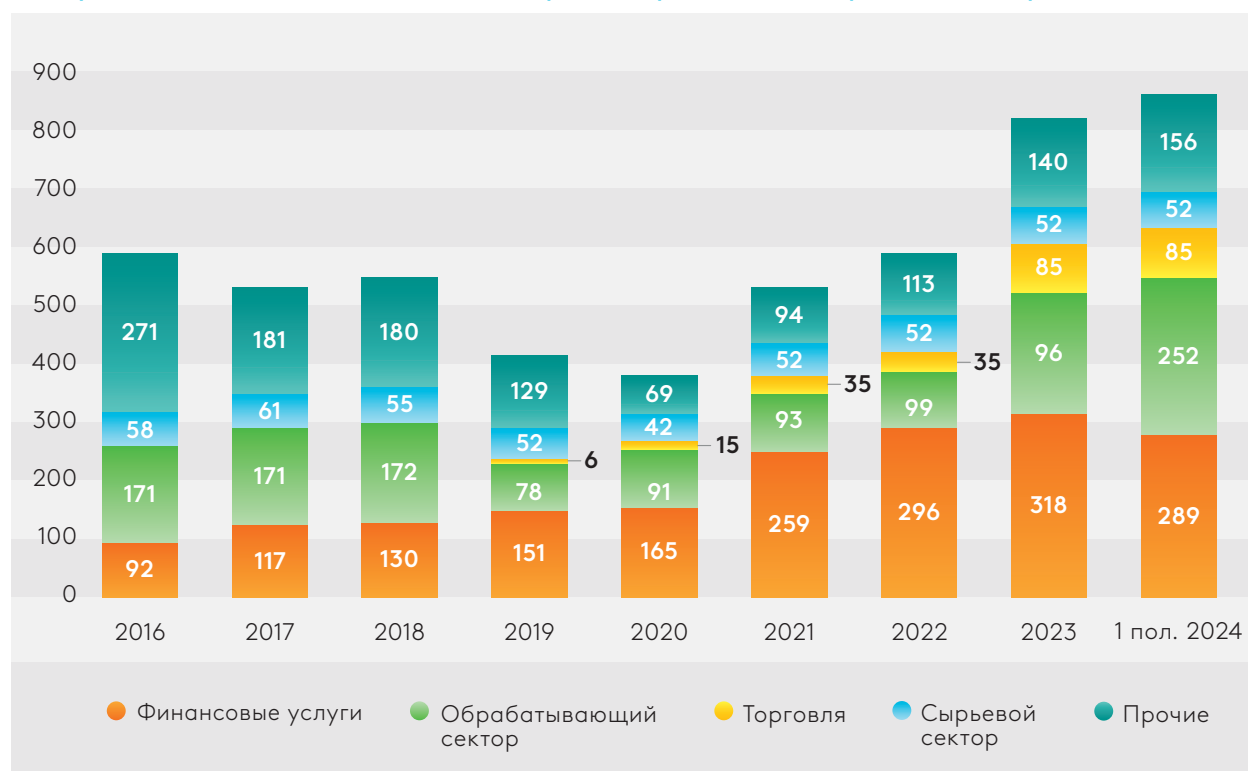
Растущая динамика связана с запуском новых greenfield-проектов. По состоянию на конец первого полугодия 2024 г. в Центральной Азии реализуется 25 инвестиционных проектов, **17 из которых** на сумму 479 млн долл., **или 57% от общего объема, относятся к категории greenfield.**

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. Обрабатывающий 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%).