



Евразийский  
Банк Развития

# Евразийский регион и страны-партнеры из Азии: анализ инвестиционных потоков

на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

Доклад 26/2

Алматы — 2026

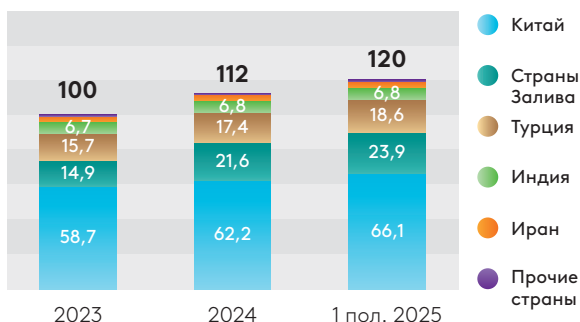
# ЕВРАЗИЙСКИЙ РЕГИОН И СТРАНЫ-ПАРТНЕРЫ ИЗ АЗИИ:

анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

## КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД 26/02

Накопленные прямые инвестиции азиатских стран в Евразийском регионе, \$млрд



Прирост инвестиций в страны Евразийского региона за полтора года (1 пол. 2025 г./2023 г.)

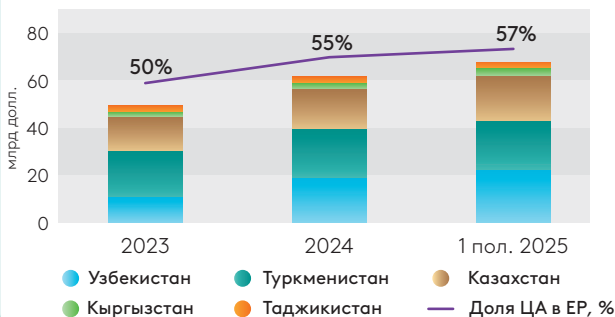
**+\$20**  
млрд

<b>Страны Залива</b>	<b>+\$9 млрд (45%)</b>
ОАЭ	\$3,8 млрд (электроэнергетика)
Катар	\$2,3 млрд (телеком, финансы)
Саудовская Аравия	\$2,2 млрд (электроэнергетика)
Оман	\$0,7 млрд (металлургия, логистика)
<b>Китай</b>	<b>+\$7,4 млрд (37%)</b>
<b>Турция</b>	<b>+\$2,9 млрд (15%)</b>

На Центральную Азию пришлось притока новых инвестиций в Евразийский регион

**>90%**

Объем привлеченных накопленных инвестиций странами Центральной Азии



**+\$18,5**  
млрд

Прирост накопленных привлеченных инвестиций в страны Центральной Азии — 93% от общего прироста

**92%**

Доля Казахстана, Туркменистана и Узбекистана в структуре инвестиций, накопленных в Центральной Азии из азиатских стран

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА АККУМУЛИРУЕТ ПОЛОВИНУ ВСЕХ НОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

**+\$10**  
млрд

Прирост инвестиций в электроэнергетические проекты (1 пол. 2025 г./2023 г.)



**50%**

Всех новых инвестиций в сектор (\$5 млрд) обеспечили компании из стран Залива, преимущественно в проекты ВИЭ

## Новые страны-партнеры: ключевые особенности инвестиционного взаимодействия

Афганистан



**\$190**  
млн

Чистый импортер инвестиций из Евразийского региона

Вьетнам



**\$2,4**  
млрд

75% объема взаимных ПИИ – инвестиции РФ и РК во Вьетнам

Индия



**\$6,6**  
млрд

Инвестиции Евразийского региона в Индию выросли в семь раз с 2016 г.

Индонезия



**\$240**  
млн

Крупный проект в химической промышленности Узбекистана



Евразийский  
Банк Развития

Полная версия  
аналитического  
доклада



Винокуров, Е. (ред.), Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А., Омаров, А., Серик, Е. (2026) *Евразийский регион и страны-партнеры из Азии: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР*. Доклад 26/2. Алматы: Евразийский банк развития.

Руководитель проекта — А. Омаров, ЕАБР.

Руководитель авторского коллектива исследовательской компании *Pro Analytics* — Е. Серик.

В подготовке базы данных и доклада принимали участие: Д.Б. Тюлебекова, PhD, Е.Т. Серик, Д.Б. Шымырбек, Т. Хайбрахманов, М.В. Лукманов (эксперты исследовательской компании *Pro Analytics*).

Доклад продолжает серию публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых иностранных инвестиций в Евразийском регионе. Анализ основан на базе данных ЕАБР, сформированной по принципу «снизу вверх» и регулярно обновляемой на основе разносторонней информации из открытых источников, включая отчетность компаний и другие первичные данные. В докладе представлены детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных ПИИ между странами Евразийского региона и странами-партнерами из Азии в 2024 г. и в первом полугодии 2025 г. Дана оценка тенденций, влияющих на характер и динамику взаимных инвестиционных связей.

**Ключевые слова:** Азия, инвестиции, прямые иностранные инвестиции, ПИИ, взаимные инвестиции, накопленные инвестиции, инвестиционные проекты, Центральная Азия.

**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](mailto:research@eabr.org).

Оперативная макроаналитика, мониторинг инфраструктуры и другие экспертные мнения аналитиков еженедельно публикуются в телеграм-канале Евразийского банка развития: [t.me/eabr\\_bank](https://t.me/eabr_bank).

© Евразийский банк развития, 2026

# СОДЕРЖАНИЕ

ТЕРМИНОЛОГИЯ.....	4
ВВЕДЕНИЕ.....	5
РЕЗЮМЕ.....	6
<b>1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ СВЯЗЕЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ .....</b>	<b>13</b>
<b>2. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ....</b>	<b>16</b>
<b>3. АНАЛИЗ МАСШТАБА, ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ПИИ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ .....</b>	<b>20</b>
3.1. Афганистан.....	20
3.2. Вьетнам .....	23
3.3. Индия .....	27
3.4. Индонезия .....	30
3.5. Китай .....	30
3.6. Страны Залива.....	33
3.6.1. Бахрейн .....	36
3.6.2. Катар .....	36
3.6.3. Кувейт .....	37
3.6.4. ОАЭ .....	37
3.6.5. Оман.....	38
3.6.6. Саудовская Аравия .....	39
3.7. Турция.....	40
<b>4. ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ.....</b>	<b>45</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.....</b>	<b>51</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....</b>	<b>57</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....</b>	<b>58</b>

# РЕЗЮМЕ

## Общая информация о методологии доклада

Мониторинг взаимных инвестиций Евразийского банка развития (МВИ ЕАБР) — флагманский аналитический проект, направленный на системное отслеживание, верификацию и анализ взаимных накопленных прямых инвестиций в странах Евразийского региона. Проект также охватывает инвестиционные связи Евразийского региона с ключевыми странами-партнерами из Азии, что позволяет формировать комплексную оценку динамики, структуры и географии трансграничных инвестиционных потоков.

Евразийский регион охватывает 13 государств: Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову, Монголию, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украину.

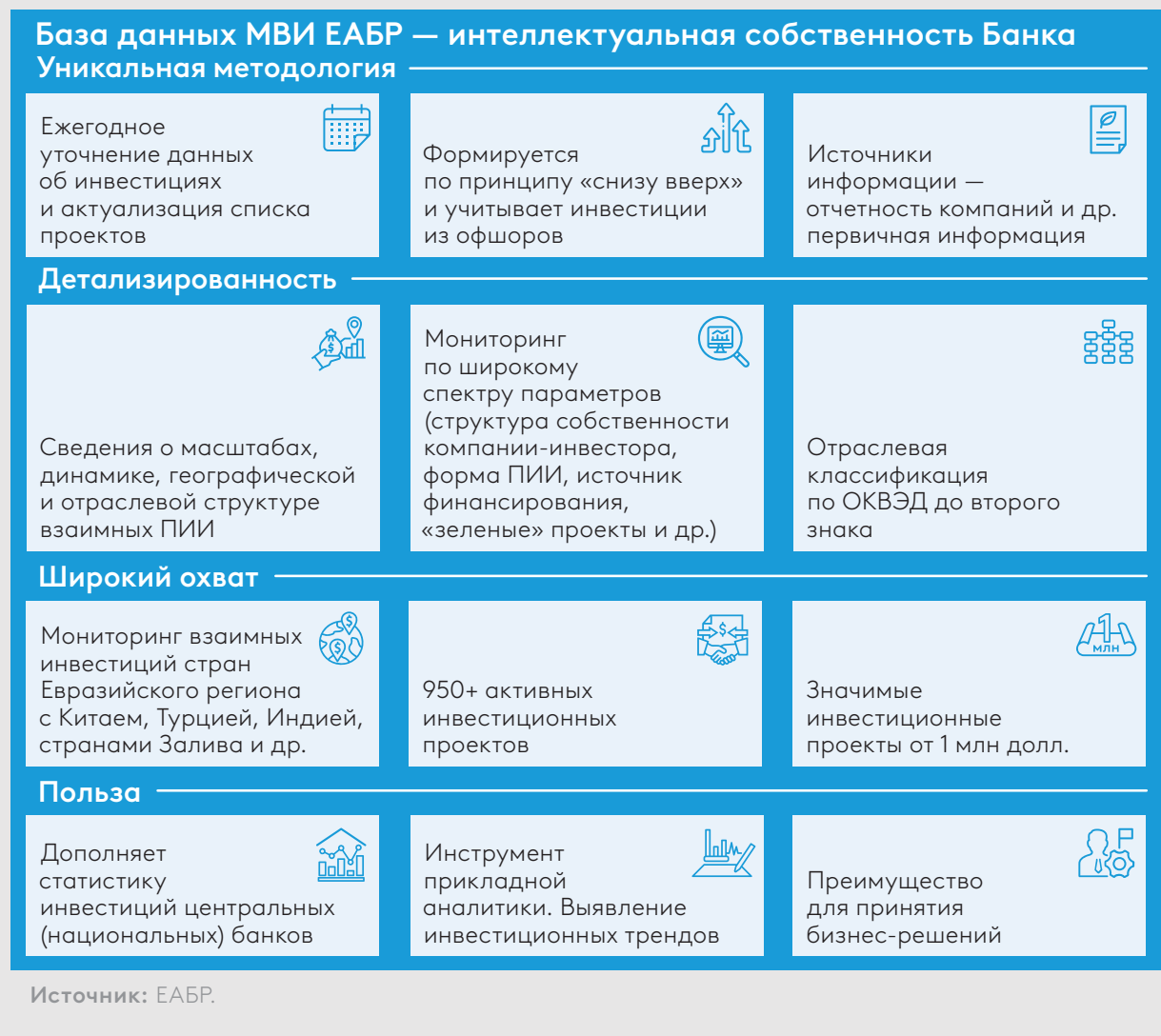
Страны-партнеры в рамках текущего доклада включают следующие государства Азии: Афганистан, Вьетнам, Индия, Иран, Индонезия, Китай, Турция и страны Залива — Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия.

База данных МВИ ЕАБР — основа для исследования взаимных инвестиций. Она содержит детализированные сведения об инвестиционных проектах в период с 2016 по первое полугодие 2025 г. (рисунок А).

Информационная база МВИ ЕАБР формируется по методу «снизу вверх», что предполагает сбор данных на уровне отдельных компаний и инвестиционных проектов. Источниками выступают официальная корпоративная отчетность, пресс-релизы и иные открытые данные, что обеспечивает точность и прозрачность информации.

Ежегодно в рамках проекта МВИ проводится актуализация и переоценка данных по взаимным инвестициям за предшествующий период с 2016 г. Корректировка выполняется на основе уточненных сведений о проектах, а также новых корпоративных отчетностей, которые в соответствии с методологией МВИ имеют приоритет по отношению к публикациям в СМИ.

↓ Рисунок А. База данных Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР



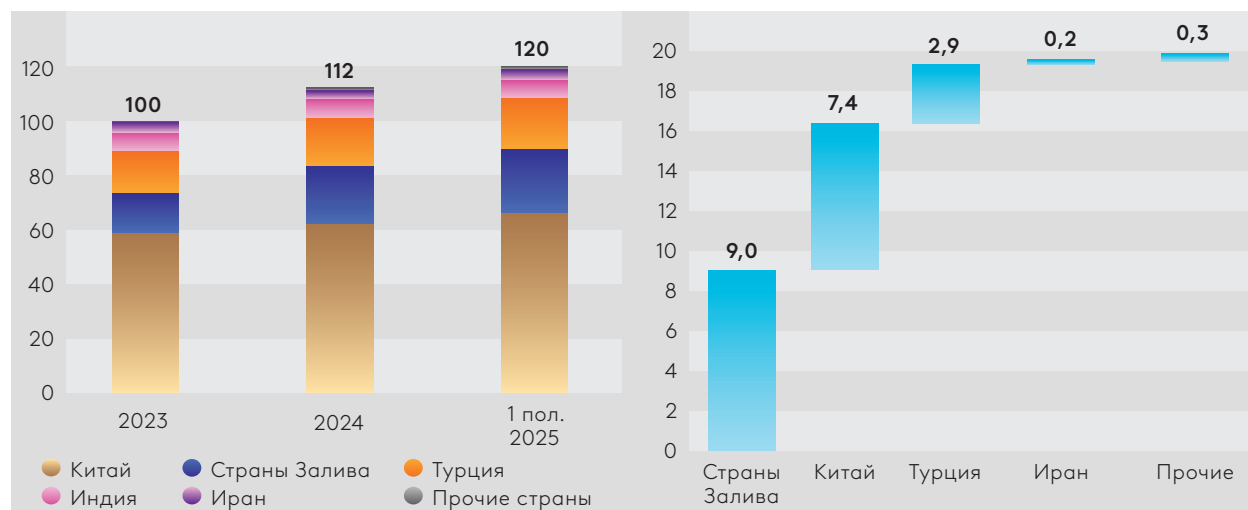
## Китай — крупнейший инвестор, страны Залива — главный драйвер роста инвестиций

По состоянию на конец первого полугодия 2025 г. общий объем накопленных прямых инвестиций из стран Азии в экономики Евразийского региона достиг **119,8 млрд долл.**, увеличившись на **20%** по сравнению с уровнем 2023 г. (рисунок Б).

Основными источниками инвестиций остаются Китай — 66,1 млрд долл. (55% общего объема), страны Залива — 23,9 млрд долл. (20%) и Турция — 12,3 млрд долл. (15,5%). В совокупности на них приходится около 90% всех накопленных инвестиций из стран Азии.

**Китай** сохраняет статус крупнейшего инвестора в Евразийском регионе, при этом за последние полтора года (2024 — первая половина 2025 г.) объемы инвестиций Китая в регион выросли на 13%, или на **7,4 млрд долл.**

↓ Рисунок Б. Накопленные прямые инвестиции стран Азии в Евразийский регион (слева) и объемы прироста инвестиций по государствам-инвесторам с 2023 г. по 1 пол. 2025 г. (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

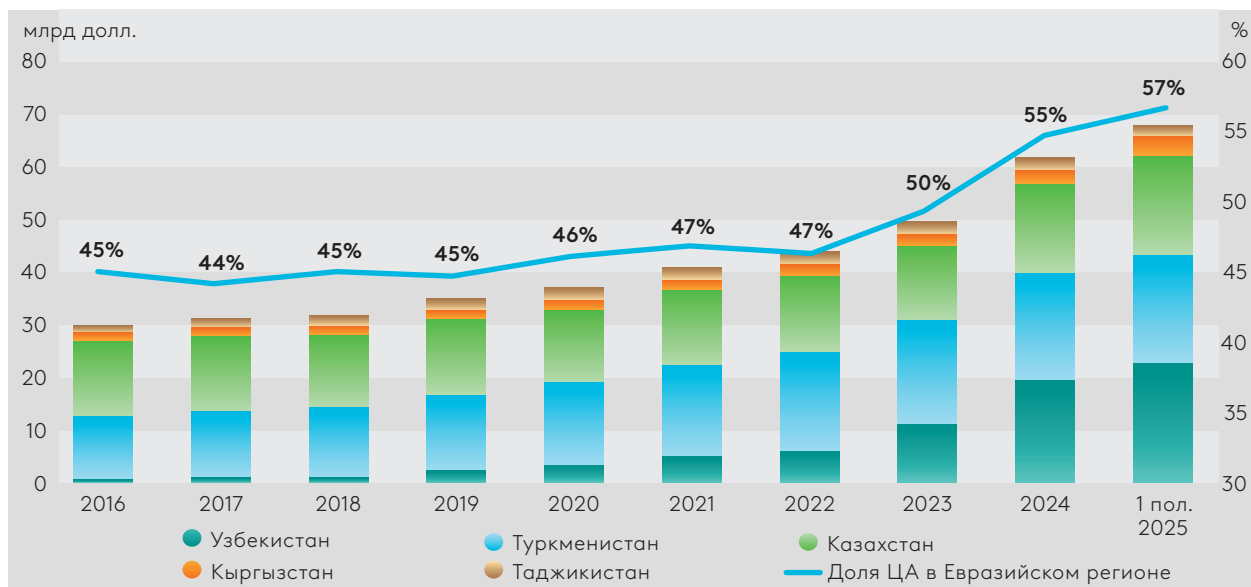
Вместе с тем, ключевым драйвером прироста инвестиций в последние годы выступают **страны Залива**. При общем увеличении инвестиций из азиатских стран на **20 млрд долл.** на них пришлось **около 9 млрд долл.**, или **45%** совокупного прироста. В долгосрочной динамике страны Залива демонстрируют самые высокие темпы наращивания инвестиций в Евразийский регион — в среднем 13,9% в год с 2016 г., что более чем вдвое превышает средний темп роста инвестиций со стороны стран Азии (6,8%). Крупнейшим инвестором среди стран Залива являются ОАЭ с объемом накопленных инвестиций 16,1 млрд долл. (68% совокупного портфеля стран Залива). Далее следуют Саудовская Аравия — 4,2 млрд долл. (18%), Катар — 2,4 млрд долл. (10%) и Оман — 1,1 млрд долл. (5%).

## Центральная Азия — центр притяжения инвестиций стран Азии

Накопленные прямые инвестиции стран Азии в экономики Центральной Азии в период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г. увеличились в 2,3 раза — с **29,9 млрд до 68 млрд долл.** Опережающие темпы роста притока капитала (в среднем около 10% в год за 2016 – первое полугодие 2025 г.) позволили Центральной Азии сформироваться как центр притяжения инвестиций на евразийском пространстве. Особенно заметное ускорение наблюдается с 2023 г., когда доля региона в совокупных инвестициях внешних партнеров достигла 50%. По итогам первого полугодия 2025 г. эта доля **выросла до 57%** (рисунок В).

Инвестиционный портфель Центральной Азии характеризуется высокой страновой концентрацией. Основной объем вложений (92%) приходится на три страны — **Узбекистан** (22,6 млрд долл.), **Туркменистан** (20,6 млрд долл.) и **Казахстан** (19,3 млрд долл.).

↓ Рисунок В. Накопленные инвестиции из стран Азии в государствах Центральной Азии и доля Центральной Азии в общем объеме привлеченных инвестиций странами Евразийского региона



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Наиболее высокие темпы привлечения инвестиций демонстрирует **Узбекистан**, где объем накопленных ПИИ увеличился с 2016 г. более чем в 45 раз. За последние полтора года объем инвестиций в страну удвоился — с 11,0 до 22,6 млрд долл. Это обеспечило порядка 62% совокупного прироста инвестиций во всей Центральной Азии за рассматриваемый период и стало отражением улучшения инвестиционного климата, промышленной модернизации и энергетической трансформации.

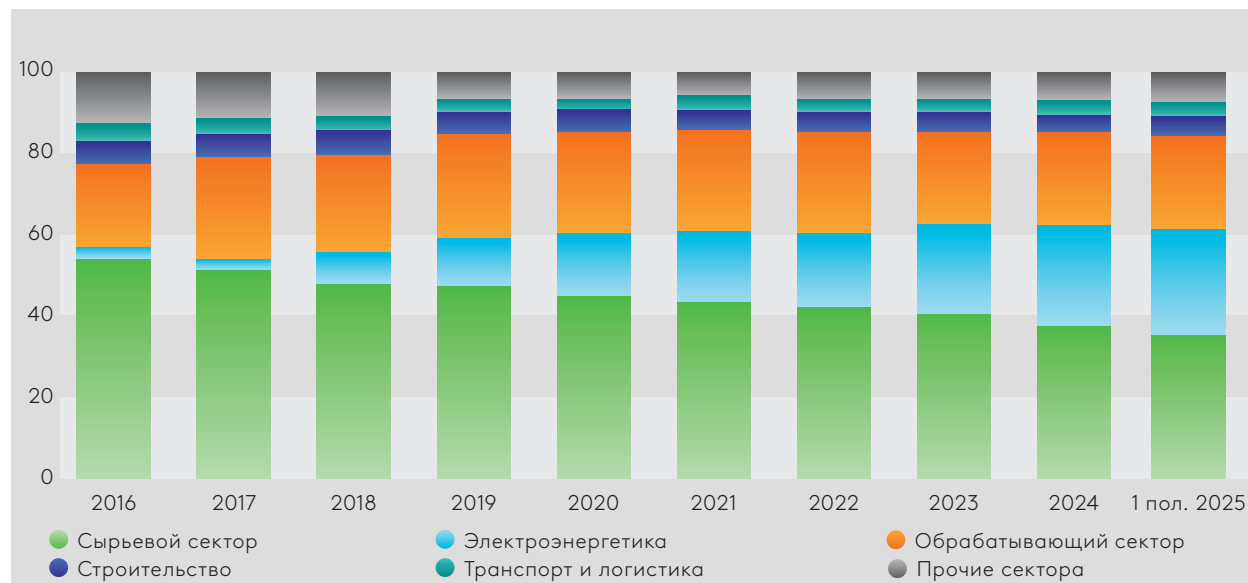
## Электроэнергетика — драйвер инвестиционной привлекательности Евразийского региона

Взаимные инвестиции стран Евразийского региона и стран Азии по-прежнему характеризуются высокой отраслевой концентрацией: более 84% их совокупного объема приходится на **сырьевой сектор, электроэнергетику и обрабатывающую промышленность**. При этом в долгосрочной динамике наблюдается устойчивый структурный сдвиг от доминирования сырьевых отраслей к более диверсифицированной инвестиционной модели. Несмотря на то что сырьевой сектор остается крупнейшим по объему накопленных ПИИ, его доля сократилась с 55% в 2016 г. до 35% в первом полугодии 2025 г., в первую очередь, на фоне опережающего роста инвестиций в электроэнергетику (рисунок Г).

В **электроэнергетике** происходят наиболее выраженные количественные и структурные изменения. За десятилетие доля этого сектора в структуре взаимных ПИИ выросла почти в десять раз — с 2,6% в 2016 г. до 26% к середине 2025 г. Аналогичная динамика наблюдается в привлеченных Евразийским регионом инвестициях из стран Азии: доля электроэнергетики увеличилась с 2% до 17%. Только

за полтора года (2024 г. — первое полугодие 2025 г.) на проекты в этом секторе пришлось более половины от всего прироста привлеченных инвестиций (10,1 млрд долл. из 19,8 млрд долл.).

↓ Рисунок Г. Отраслевое распределение взаимных накопленных ПИИ стран Евразийского региона и стран Азии, %



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Наиболее активными инвесторами в электроэнергетический сектор выступают **страны Залива и Китай**. За полтора года страны Залива инвестировали около **5 млрд долл.** В результате к концу первого полугодия 2025 г. их накопленные ПИИ достигли 8,3 млрд долл., что позволило им опередить Китай по накопленному объему инвестиций в электроэнергетику Евразийского региона (8,2 млрд долл.).

**Сырьевой сектор** сохраняет крупнейшую долю в структуре взаимных ПИИ, однако его относительная значимость снижается: с 55% в 2016 г. до 35% в первом полугодии 2025 г. Сокращение доли происходит на фоне роста номинальных объемов инвестиций и отражает опережающее развитие других секторов, прежде всего электроэнергетики и обрабатывающей промышленности, а не отток капитала из сырьевых отраслей.

**Обрабатывающая промышленность** стабильно формирует более 20% взаимных ПИИ и к середине 2025 г. достигла 23%, оставаясь ключевым драйвером промышленной кооперации в Евразийском регионе.

### Новые страны-партнеры (Афганистан, Вьетнам, Индия, Индонезия): ключевые особенности инвестиционного взаимодействия

Инвестиционное сотрудничество с **Индией** наиболее развито. Объем взаимных накопленных инвестиций Индии и стран Евразийского региона достиг 13,4 млрд

долл. при практическом паритете между входящими и исходящими потоками ПИИ. Индийские инвестиции сосредоточены преимущественно в нефтегазовом секторе России и Азербайджана.

**Вьетнам** характеризуется умеренным, но качественно трансформирующимся инвестиционным присутствием. Накопленные ПИИ Вьетнама в Евразийском регионе выросли с 613 млн долл. в 2016 г. до 825 млн долл. к середине 2025 г. (+34%) при одновременной диверсификации географии вложений. Россия сохраняет статус ключевого направления (570 млн долл., 69% портфеля), однако ее доля сокращается вследствие амортизации нефтегазовых активов. Одновременно усиливается роль Центральной Азии: в Казахстане инвестиции достигли 128 млн долл., а в Кыргызстане и Узбекистане активизировалась ROX Group с проектами в секторе недвижимости и ВИЭ. Отраслевая структура вьетнамских ПИИ существенно изменилась: доля сырьевого сектора сократилась с 87% до 25%, тогда как АПК стал ключевым направлением (63% портфеля). Дополнительную диверсификацию обеспечили вьетнамские инвестиции в пищевую промышленность и возобновляемую энергетику.

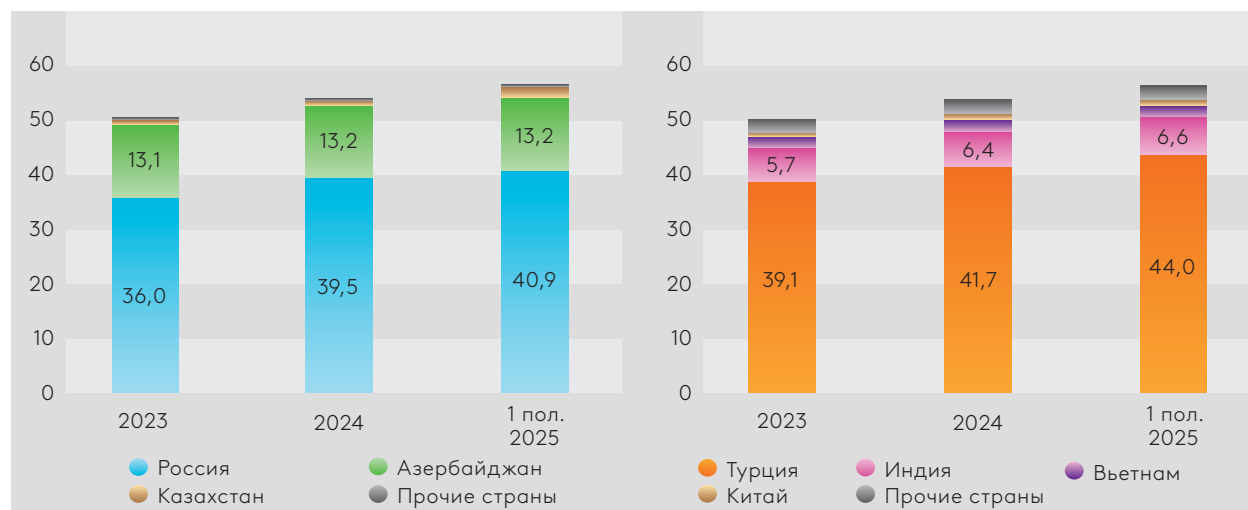
**Афганистан** рассматривается странами Евразийского региона как точечное, но стратегически значимое направление инвестиций. Совокупный объем накопленных ПИИ достиг 190 млн долл. на конец первого полугодия 2025 г., при этом Евразийский регион выступает чистым экспортером капитала. Крупнейшим инвестором является Туркменистан (52% портфеля, 99 млн долл.), сосредоточенный на инфраструктурных и энергетических проектах, прежде всего газопроводе ТАПИ. Узбекистан реализует проекты в газодобыче, Азербайджан представлен нефтеперерабатывающим заводом в Хайратоне, тогда как участие Казахстана пока ограничено. В целом инвестиционное присутствие носит инфраструктурный и транзитно-энергетический характер.

**Индонезия** представлена в Евразийском регионе одним, но значимым промышленным проектом. Компания Indorama Corp. приобрела 99% акций «ФерганаАзот» в Узбекистане, сочетая сделку по покупке с обязательствами по модернизации производства. К середине 2025 г. объем инвестиций оценивается в 240 млн долл. Кроме того, заявлен значительный пул потенциальных проектов, что указывает на возможности расширения инвестиционного сотрудничества.

## **Накопленные инвестиции стран Евразийского региона в экономику стран Азии**

Страны Евразийского региона выступают активными экспортерами капитала. По состоянию на конец первого полугодия 2025 г. объем их ПИИ в странах Азии достиг **56,6 млрд долл.**, увеличившись на 12,5% за последние полтора года (рисунок Д).

↓ Рисунок Д. Распределение накопленных инвестиций стран Евразийского региона в страны Азии по странам-инвесторам (слева) и странам-получателям (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Ключевыми инвесторами выступают Россия и Азербайджан, на которые приходится 72% и 23% исходящих инвестиций соответственно. География размещения капитала характеризуется высокой концентрацией: основными странами-реципиентами выступают Турция (78% всех инвестиций), Индия (12%), Вьетнам (4%) и Китай (2%).

**Турция** — крупнейший получатель инвестиций из стран Евразийского региона: объем накопленных вложений достиг 44 млрд долл., что более чем в два раза превышает объем турецких инвестиций в страны Евразийского региона (18,6 млрд долл.). Основной вклад обеспечивают российские и азербайджанские компании, преимущественно в энергетическом и нефтеперерабатывающем секторах. В последние годы к числу активных инвесторов в Турции присоединился Казахстан — рост инвестиционной активности связан прежде всего с крупными сделками Kaspi Bank в финансовом секторе.

Инвестиции стран Евразийского региона в **Индию** демонстрируют устойчивый рост. За период 2016 г. — первое полугодие 2025 г. их объем увеличился более чем в семь раз и достиг 6,6 млрд долл., главным образом за счет российских вложений в нефтеперерабатывающую отрасль Индии.

Объем накопленных инвестиций из Евразийского региона во **Вьетнам** остается относительно стабильным в последние годы и по итогам первого полугодия 2025 г. составил 2,35 млрд долл. При этом происходит трансформация страновой структуры: доля России снизилась с 92% в 2016 г. до 74%, тогда как доля Казахстана выросла с 8% до 25%, что отражает постепенную диверсификацию источников инвестиций.