



Евразийский
Банк Развития

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

на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

Доклад 26/2

Алматы — 2026

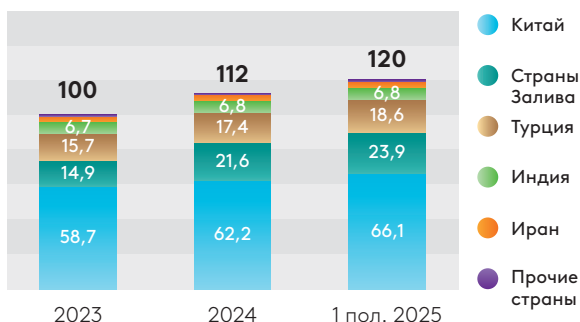
ЕВРАЗИЙСКИЙ РЕГИОН И СТРАНЫ-ПАРТНЕРЫ ИЗ АЗИИ:

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.)

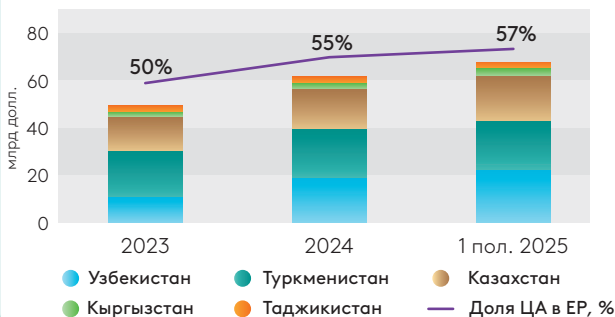
+\$20 млрд

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

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.

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

© Евразийский банк развития, 2026

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕРМИНОЛОГИЯ.....	4
ВВЕДЕНИЕ.....	5
РЕЗЮМЕ.....	6
1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ СВЯЗЕЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ	13
2. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	16
3. АНАЛИЗ МАСШТАБА, ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ПИИ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ	20
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
4. ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ.....	45
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	51
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	57
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	58

ТЕРМИНОЛОГИЯ

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) — инвестиции, обеспечивающие инвестору участие в управлении компанией в другой стране за счет различных форм вложений, в том числе за счет покупки доли компании либо вложения капитала для создания новых активов или модернизации/расширения имеющихся активов компании.

Портфельные инвестиции — инвестиции, как правило, в покупку доли (в объеме до 10%) компании для извлечения дохода без цели участия в управлении компанией.

Накопленные ПИИ — общий объем инвестиций в рамках сделки или совокупности сделок. Рассчитывается на основании различных параметров в зависимости от типа организации, участвующей в сделке. К примеру, инвестиции в нефинансовые организации могут оцениваться по внеоборотным активам, в банки и страховые организации — по собственному капиталу или уставному капиталу. В отдельных случаях оценка может проводиться по аналогичным сделкам на рынке (см. Методологию в [Приложении](#)).

Внеоборотные активы — активы предприятия, приносящие ему доходы в течение более одного года (или обычного операционного цикла, если он превышает один год). Основные средства (здания, оборудование, земля), нематериальные активы (исключительные права, патенты), доходные вложения в материальные ценности (инвестиционная недвижимость), финансовые вложения (выданные займы, вложения в другие компании) могут быть отнесены к внеоборотным активам на балансе компании.

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

«Первичные вложения», greenfield-проекты — вложения в проекты, создающие новые активы с самого основания. К таковым можно отнести, к примеру, прокладку инженерной инфраструктуры и строительство нового промышленного предприятия (см. Методологию в [Приложении](#)).

«Инвестиции с расширением», brownfield-проекты — вложения в проекты, которые реализуются путем модернизации или расширения существующих активов. К примеру, расширение месторождений в нефтегазовой сфере или проекты по модернизации складов (см. Методологию в [Приложении](#)).

Евразийский регион — регион, в рамках текущего доклада включающий 13 стран: Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову, Монголию, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украину.

Страны-проводники — страны, которые используются в международных финансовых операциях для перераспределения капитала и доходов с целью снижения налоговой нагрузки или ухода от налогов.

Контрольный пакет акций — доля акций, дающая владельцу возможность напрямую влиять на принятие ключевых решений в управлении компанией. Как правило, контрольным пакетом считают долю, составляющую более 50% акций.

Миноритарный пакет акций — доля акций, недостаточная для прямого участия в управлении компанией. В рамках доклада в качестве миноритарного пакета рассматривается доля акций в промежутке от 10% до 50% (включительно).

ВВЕДЕНИЕ

Мониторинг взаимных инвестиций Евразийского банка развития (МВИ ЕАБР) — флагманский исследовательский проект по анализу взаимных инвестиций. Взаимные инвестиции — показатель, который используется для обозначения накопленных прямых инвестиций между странами, исчисленных на основе актуальной стоимости вложений в конкретные инвестиционные проекты. МВИ позволяет проводить анализ масштаба, динамики, географической и отраслевой структуры взаимных инвестиций.

В основе исследования — база данных инвестиционных проектов, которая формируется по принципу «снизу вверх» на основе разносторонней информации из открытых источников, включая отчетность компаний и другие первичные данные (см. Методологию исследования в [Приложении](#)). Это позволяет адекватно учитывать инвестиции через офшоры и другие «перевалочные базы», а также реинвестирование прибыли, полученной за рубежом.

В декабре 2025 г. опубликован доклад МВИ ЕАБР, посвященный взаимным инвестициям в Евразийском регионе ([Винокуров и др., 2025](#)). Под странами региона подразумеваются 13 государств: Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Монголия, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.

Настоящий доклад содержит сведения о взаимных прямых инвестициях между государствами Евразийского региона и странами — ключевыми экономическими партнерами из Азии. Здесь и далее по тексту доклада они условно названы странами-партнерами или внешними партнерами. По сравнению с прошлогодним докладом список стран, включенных в анализ, был существенно расширен: добавлены Афганистан, Вьетнам, Индия и Индонезия. Таким образом, страны-партнеры — это Афганистан, Вьетнам, Индия, Иран, Индонезия, Китай, Турция, а также страны Залива (Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия).

База данных включает инвестиционные проекты, осуществленные между странами Евразийского региона и внешними странами-партнерами, но не содержит проекты между третьими странами, например, между Китаем и Турцией. Исследование сфокусировано на инвестициях, поступающих в страны Евразийского региона.

Актуальность данной работы обусловлена возрастающим в последние годы значением взаимных инвестиций для стран Евразийского региона (особенно Центральной Азии) со стороны стран Залива. Также важно выявление изменений в структуре и динамике поступлений взаимных инвестиций со стороны других экономических партнеров из стран Азии.

Доклад состоит из четырех глав. Первая дает общую оценку динамики и характера инвестиционного взаимодействия стран Азии с государствами Евразийского региона. Вторая глава раскрывает отраслевую структуру взаимных накопленных инвестиций. Третья глава содержит анализ текущей ситуации и динамики взаимных инвестиций государств Евразийского региона с отдельными странами Азии. В четвертой главе рассматривается также инвестиционное взаимодействие Центральной Азии с со странами Азии.

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



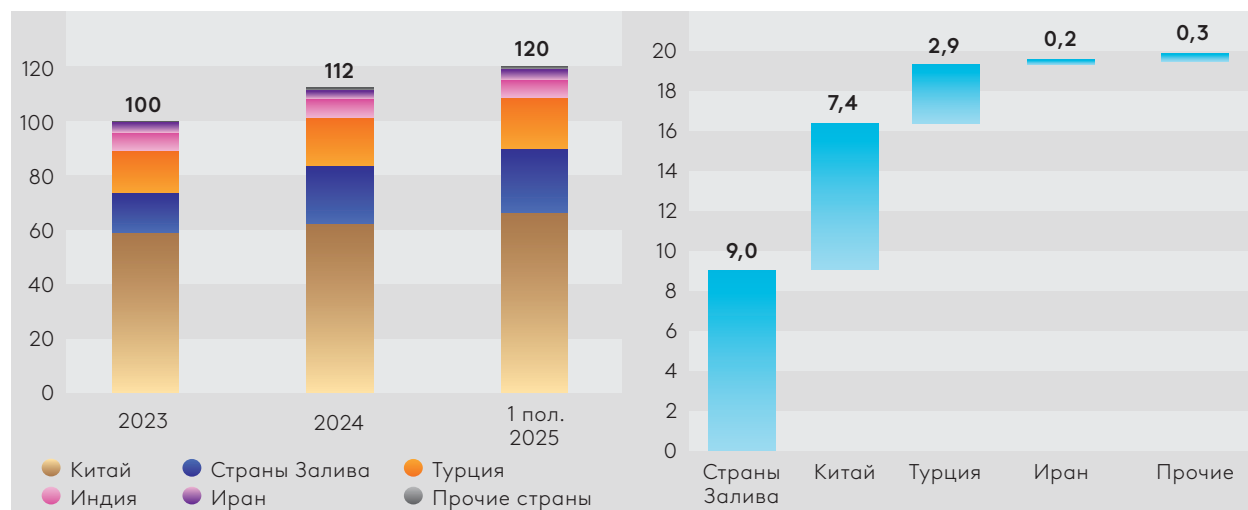
Китай — крупнейший инвестор, страны Залива — главный драйвер роста инвестиций

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.

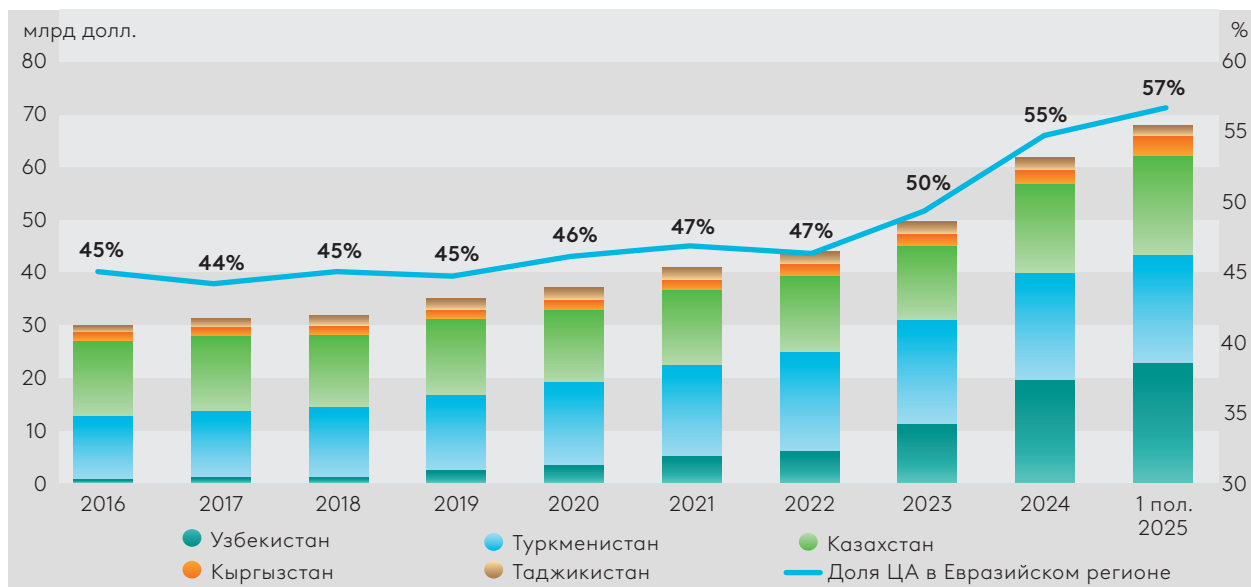
Вместе с тем, ключевым драйвером прироста инвестиций в последние годы выступают **страны Залива**. При общем увеличении инвестиций из азиатских стран на **20 млрд долл.** на них пришлось **около 9 млрд долл.**, или **45%** совокупного прироста. В долгосрочной динамике страны Залива демонстрируют самые 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.

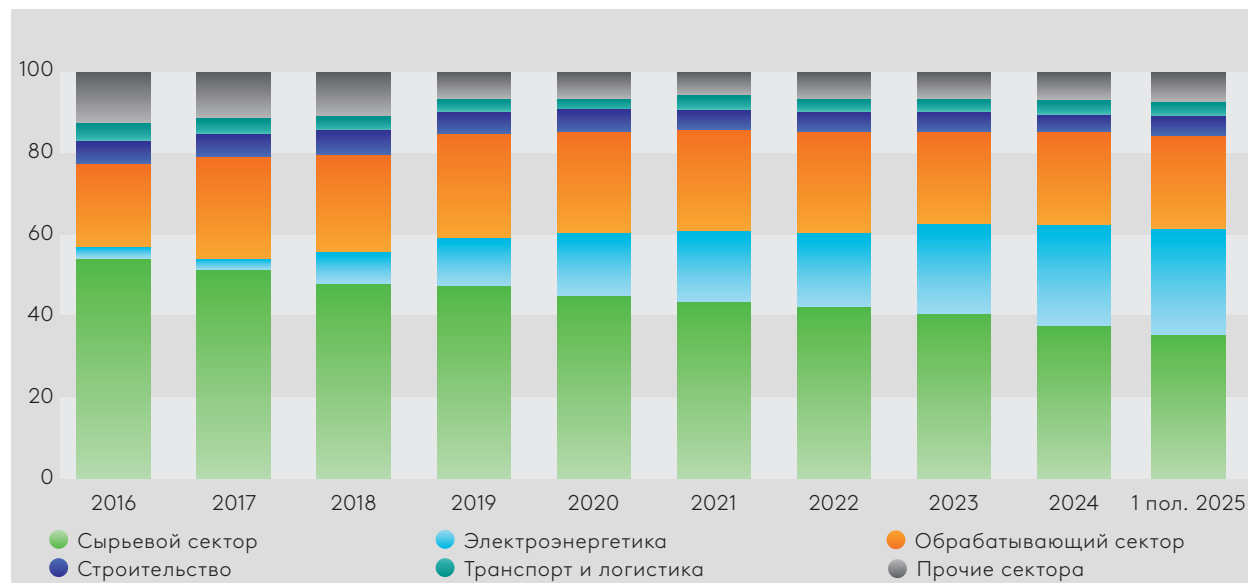
Электроэнергетика — драйвер инвестиционной привлекательности Евразийского региона

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.

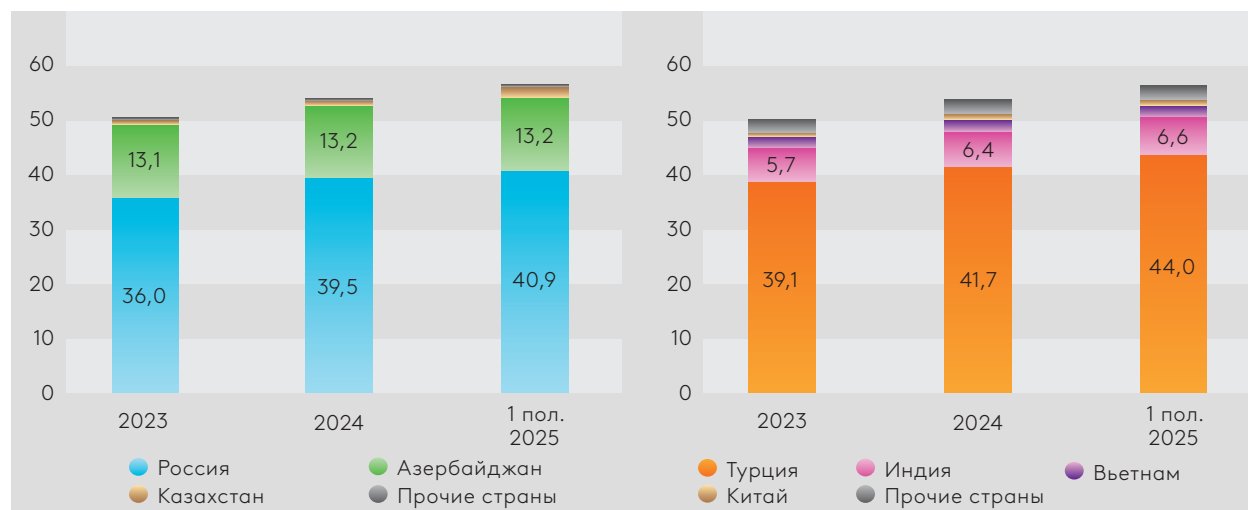
Афганистан рассматривается странами Евразийского региона как точечное, но стратегически значимое направление инвестиций. Совокупный объем накопленных ПИИ достиг 190 млн долл. на конец первого полугодия 2025 г., при этом Евразийский регион выступает чистым экспортером капитала. Крупнейшим инвестором является 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.

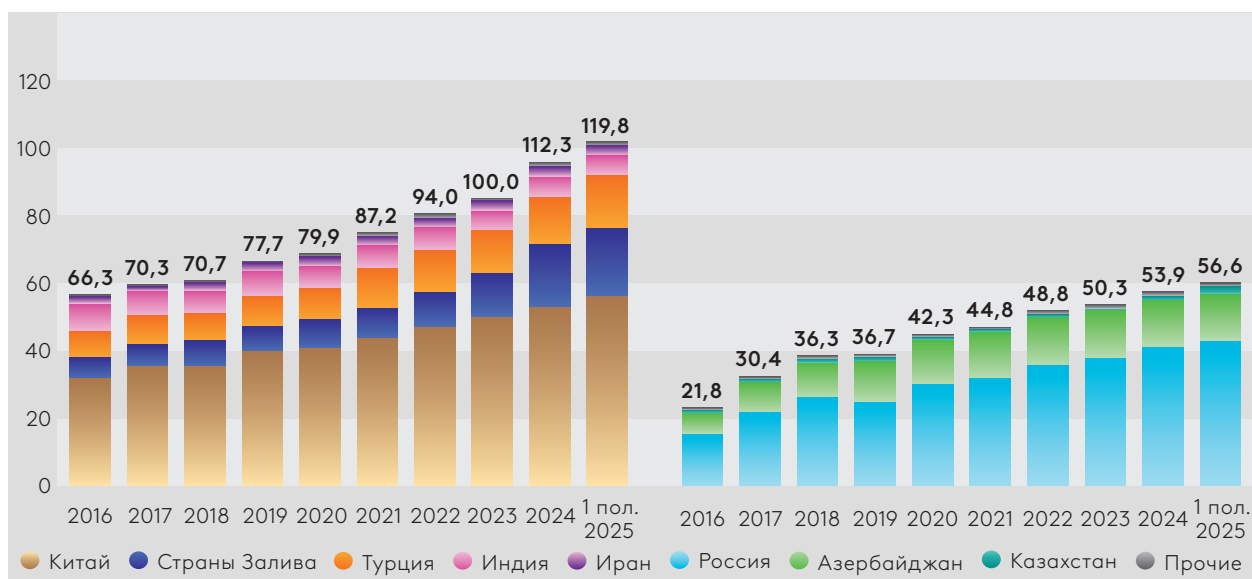
Инвестиции стран Евразийского региона в **Индию** демонстрируют устойчивый рост. За период 2016 г. — первое полугодие 2025 г. их объем увеличился более чем в семь раз и достиг 6,6 млрд долл., главным образом за счет российских вложений в нефтеперерабатывающую отрасль Индии.

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.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ СВЯЗЕЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ

По состоянию на конец первого полугодия 2025 г. объем взаимных накопленных инвестиций между странами Евразийского региона и азиатскими странами составил 176,4 млрд долл. Основная часть этих средств приходится на привлеченные в экономику государств Евразийского региона инвестиции — **119,8 млрд долл.** Накопленные вложения государств Евразийского региона в экономику стран Азии меньше по объему и составляют **56,6 млрд долл.** За период с 2016 по первую половину 2025 г. инвестиции устойчиво растут в обоих направлениях (рисунок 1).

↓ Рисунок 1. Накопленные прямые инвестиции стран Азии в Евразийский регион (слева) и в обратном направлении (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Ключевыми инвестиционными партнерами стран Евразийского региона в Азии остаются Китай (55%), страны Залива (20%) и Турция (15,5%). На их долю приходится более 90% совокупного объема накопленных ПИИ.

За последние полтора года (2024 г. — первое полугодие 2025 г.) Евразийский регион привлек около **20 млрд долл.** дополнительных инвестиций из стран Азии. Динамика прироста указывает на сохранение высокого интереса к региону даже

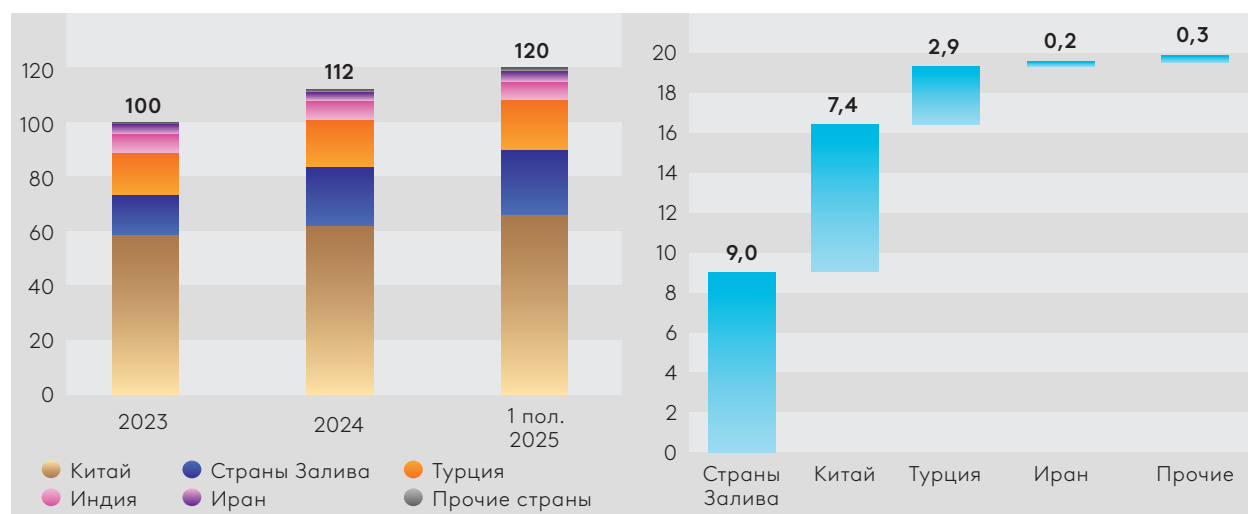
в условиях глобального замедления инвестиционной активности. При этом структура прироста носит асимметричный характер и демонстрирует смещение инвестиционного импульса в сторону отдельных стран.

Ключевой вклад в рост инвестиций в Евразийский регион обеспечили **страны Залива**, на которые пришлось около **9 млрд долл.**, или 45% общего прироста за рассматриваемый период. В долгосрочной динамике именно они демонстрируют наиболее высокие темпы расширения инвестиционного присутствия в Евразийском регионе: среднегодовой темп роста накопленных инвестиций с 2016 г. составляет 13,9%, что более чем в два раза превышает средний показатель по всем странам Азии (6,8%). Такая динамика отражает стратегический интерес стран Залива к электроэнергетике, инфраструктуре и быстрорастущим рынкам Евразийского региона, особенно Центральной Азии.

Вторым по приросту инвестиций в Евразийский регион остается **Китай**, увеличивший объем накопленных вложений на **7,4 млрд долл.** за последние полтора года (рисунки 2). По общему объему вложений Китай сохраняет статус крупнейшего инвестора и продолжает расширять свое присутствие за счет диверсификации отраслевой структуры инвестиций и роста числа проектов меньшей капиталоемкости. География китайских инвестиций отличается высокой степенью охвата: проекты с участием китайского капитала реализуются в 12 из 13 стран Евразийского региона.

Турция замыкает тройку лидеров по приросту инвестиций с дополнительными вложениями в размере **2,9 млрд долл.** Турецкая инвестиционная модель ориентирована на расширение и докапитализацию уже действующих активов, что свидетельствует о переходе от этапа выхода на рынки к углублению отраслевой специализации.

↓ Рисунок 2. Накопленные прямые инвестиции стран Азии в Евразийский регион (слева) и объемы прироста инвестиций по странам-инвесторам с 2023 г. по 1 пол. 2025 г. (справа), млрд долл.



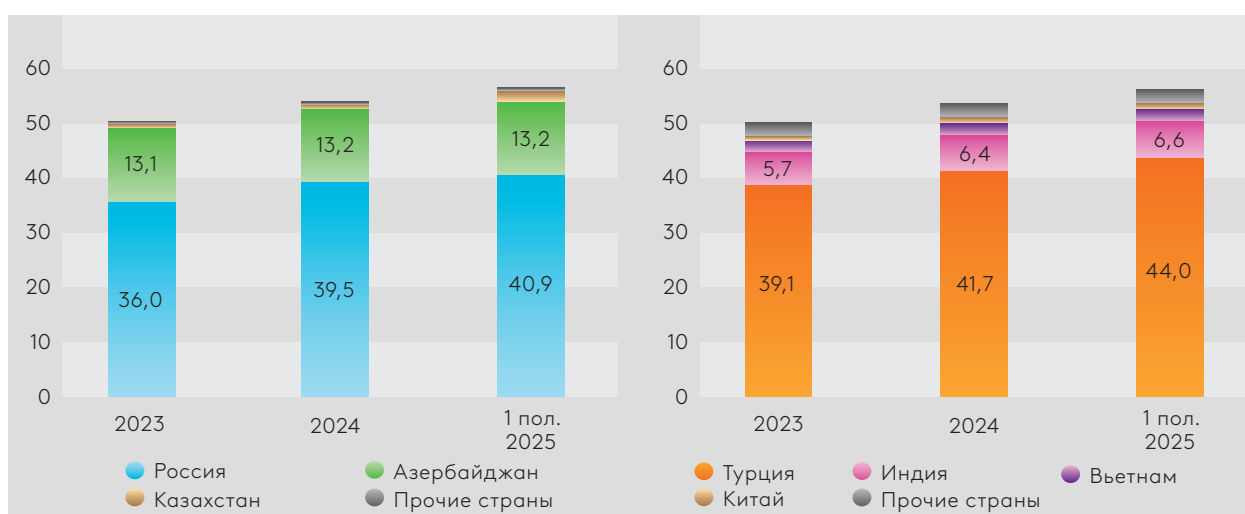
Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Ключевыми экспортерами капитала из Евразийского региона остаются **Россия, Азербайджан и Казахстан**, на которые совокупно приходится почти весь объем исходящих инвестиций в страны Азии. Доля России составляет 72%, что обусловлено масштабом ее корпоративного сектора и исторически сформированным присутствием в электроэнергетике, переработке и инфраструктуре за пределами региона. Азербайджан обеспечивает 23% исходящих ПИИ, преимущественно за счет вложений в нефтегазовый и нефтеперерабатывающий сектора, тогда как вклад Казахстана (4%) постепенно расширяется за счет инвестиций в финансовые услуги и девелопмент.

География инвестиций отличается высокой концентрацией. Абсолютным лидером среди стран-реципиентов является **Турция**, аккумулирующая 78% всех инвестиций из Евразийского региона (рисунок 3). Такой масштаб объясняется высоким уровнем экономического взаимодействия, наличием крупных энергетических и нефтеперерабатывающих проектов. Вторым по значимости направлением является **Индия** (12%), где основную роль играют инвестиции в нефтепереработку и смежные отрасли. **Вьетнам** (4%) и **Китай** (2%) формируют дополнительные, но более узкие направления экспорта капитала, при этом их значимость постепенно растет за счет диверсификации отраслевой структуры и расширения участия компаний из Центральной Азии.

В целом структура экспортных ПИИ Евразийского региона характеризуется высокой концентрацией по странам и секторам, однако в среднесрочной перспективе ожидается постепенное расширение географии и усиление роли несырьевых направлений, включая финансовые услуги, девелопмент и обрабатывающую промышленность.

↓ Рисунок 3. Распределение накопленных инвестиций стран Евразийского региона в азиатские государства по странам-инвесторам (слева) и странам-получателям (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

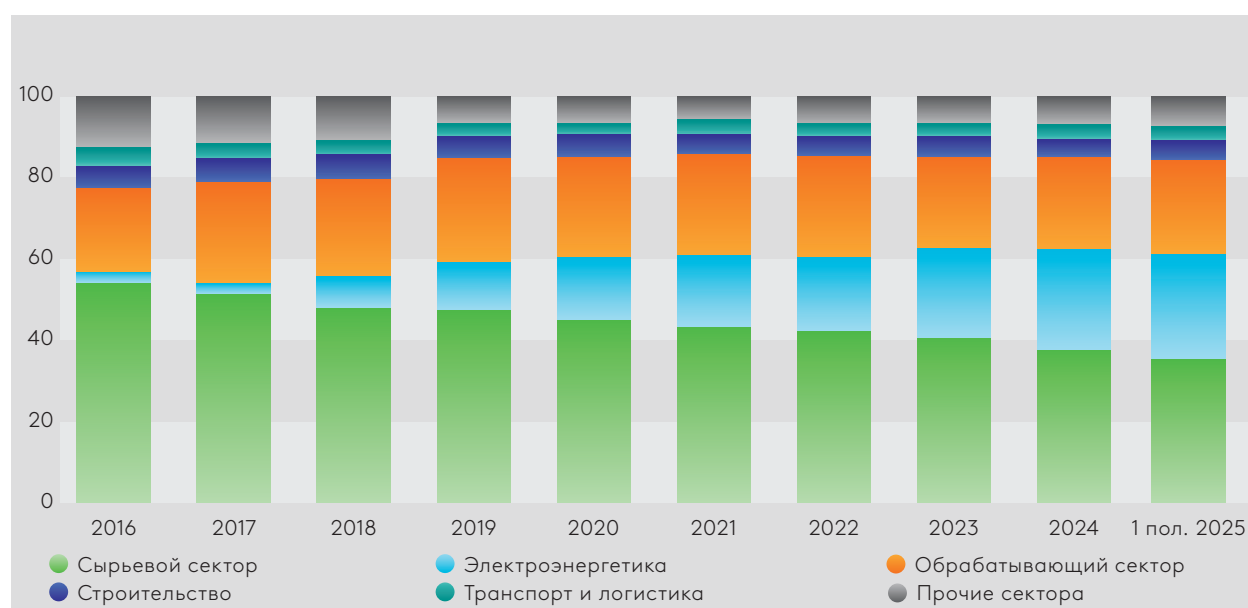
2. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Взаимные прямые иностранные инвестиции стран Евразийского региона и стран Азии характеризуются высокой отраслевой концентрацией. Более 84% их совокупного объема приходится на три ключевых сектора: сырьевой, электроэнергетику и обрабатывающую промышленность (рисунок 4). При этом в долгосрочной динамике наблюдается заметная трансформация отраслевой структуры инвестиций — от сырьевого доминирования к более диверсифицированной модели.

Сырьевой сектор: снижение доли при росте объемов

Сырьевой сектор пока остается крупнейшим по объему накопленных взаимных ПИИ. Снижение его доли с 55% в 2016 г. до 35% в первом полугодии 2025 г. произошло на фоне роста номинального объема инвестиций в отрасль. Иными словами, сокращение его доли обусловлено не оттоком капитала, а более высокими темпами роста инвестиций в электроэнергетику и обрабатывающую промышленность. В числе факторов, способствующих этому, — динамичное усиление экономики стран Евразийского региона, рост благосостояния населения и развитие промышленности и сферы услуг. Все перечисленное привело к перераспределению притока капитала в отрасли с более высокой добавленной стоимостью.

↓ Рисунок 4. Отраслевое распределение взаимных накопленных ПИИ стран Евразийского региона и стран Азии, %



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

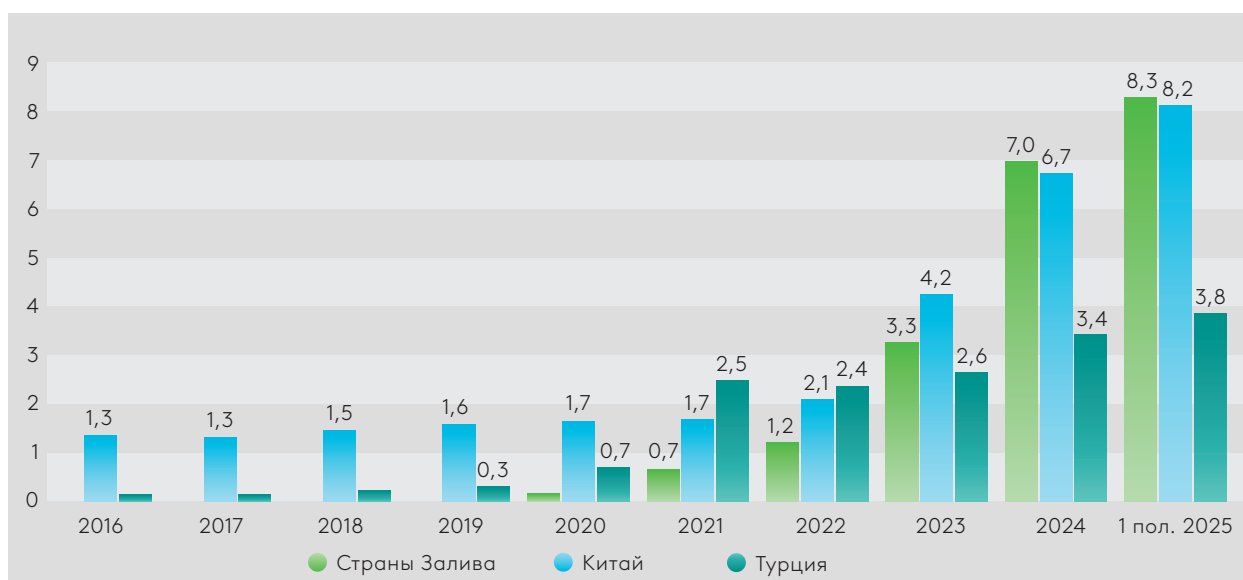
Электроэнергетика как главный источник структурных изменений

Электроэнергетика демонстрирует наиболее выраженную положительную динамику в структуре взаимных инвестиций. За десятилетний период ее доля выросла почти в десять раз, что отражает устойчивый структурный сдвиг в инвестиционных приоритетах. Переломным моментом стал 2019 г., когда удельный вес электроэнергетики увеличился до 12% совокупного объема взаимных ПИИ (с 2,6% в 2016 г.). В последующие годы рост продолжился, и к первому полугодю 2025 г. доля сектора достигла 26%.

Аналогичная динамика наблюдается и в структуре азиатских инвестиций в Евразийский регион. Доля электроэнергетики увеличилась с 2% в 2016 г. до 17% к середине 2025 г. А за период с 2024 г. по первое полугодие 2025 г. именно электроэнергетические проекты обеспечили более половины (51,2%) всего прироста привлеченных инвестиций, или 10,1 млрд долл. из 19,8 млрд долл.

Ключевым источником роста выступили страны Залива, вложившие около 5 млрд долл. за рассматриваемый период. Это позволило им занять лидирующие позиции по объему накопленных инвестиций в электроэнергетику Евразийского региона — 8,3 млрд долл. по итогам первого полугодия 2025 г. Китай следует с незначительным отставанием (8,2 млрд долл.), тогда как вклад Турции остается ниже и оценивается в 3,8 млрд долл. (рисунок 5).

↓ Рисунок 5. Динамика накопленных прямых инвестиций азиатских стран в электроэнергетику Евразийского региона, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

В целом ускоренный приток иностранных инвестиций в данный сектор обусловлен сочетанием двух факторов: ростом внутреннего спроса на электроэнергию в странах Евразийского региона и начавшимся энергетическим переходом, включая новые проекты на базе возобновляемых источников энергии. Эти факторы формируют устойчивую инвестиционную базу и обеспечивают дальнейшее усиление роли электроэнергетики в структуре взаимных ПИИ.

Врезка 1. Крупнейшие с 2024 г. новые электроэнергетические проекты с объемом накопленных инвестиций на конец первого полугодия 2025 г.

1. Строительство ТЭЦ в Кашкадарьинской области (Узбекистан) с участием Mubadala (ОАЭ) и TAQA (ОАЭ). Объем накопленных ПИИ — 1 млрд долл.
2. Строительство ветроэлектростанции (ВЭС) в Каракалпакстане (Узбекистан) с участием ACWA Power (Саудовская Аравия). Объем накопленных ПИИ — 775 млн долл.
3. Строительство ВЭС в Каракалпакстане (Узбекистан) с участием Sany Renewable Energy (Китай). Объем накопленных ПИИ — 720 млн долл.
4. Строительство солнечной электростанции (СЭС) в Наманганской области (Узбекистан) с участием Terelen Group (ОАЭ). Объем накопленных ПИИ — 350 млн долл.
5. Строительство СЭС в г. Балыкчи (Кыргызстан) с участием китайских инвесторов. Объем накопленных ПИИ — 290 млн долл.

Другие сектора: ограниченная, но стабильная роль

Обрабатывающая промышленность на протяжении всего анализируемого периода сохраняет устойчиво высокую долю во взаимных ПИИ. К концу первого полугодия 2025 г. ее удельный вес достиг 23%. Рост взаимных инвестиций выступает ключевым индикатором развития промышленной кооперации между странами Евразийского региона и государствами Азии.

Объем взаимных накопленных ПИИ в финансовом секторе демонстрирует частичное восстановление после резкого спада в 2019–2021 гг., связанного с пандемией COVID-19. Доля сектора снизилась с 8,6% в 2016 г. до минимума 1,3% в 2021 г., после чего начала постепенно восстанавливаться и достигла 2,6% к 2025 г.

Доля строительства в объеме накопленных взаимных ПИИ сократилась с 5,5% до 4,2%, а транспортный сектор удерживается в диапазоне 3–3,5%.

АПК, торговля и геологоразведка остаются нишевыми направлениями инвестиционного интереса. Доля АПК увеличилась с 1,2% до 1,6%, торговля сократилась с 1,2% до 0,9%, а инвестиции в геологоразведку носят символический характер — около 0,2% совокупного объема.

В целом отраслевая структура взаимных ПИИ стран Евразийского региона и азиатских стран демонстрирует устойчивый сдвиг в сторону более диверсифицированной модели. Растет значение электроэнергетики и обрабатывающей промышленности, что свидетельствует об экономической зрелости стран региона, росте благосостояния и вовлечении в международные цепочки создания добавленной стоимости.

3. АНАЛИЗ МАСШТАБА, ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ НАКОПЛЕННЫХ ВЗАИМНЫХ ПИИ МЕЖДУ СТРАНАМИ ЕВРАЗИЙСКОГО РЕГИОНА И СТРАНАМИ-ПАРТНЕРАМИ ИЗ АЗИИ

3.1. Афганистан

В последние годы растет интерес инвесторов из стран Евразийского региона к Афганистану в условиях тренда на укрепление экономических отношений с этой страной.

Страны Евразийского региона являются чистыми экспортерами инвестиций в Афганистан. Инвесторы представлены компаниями из Азербайджана и трех стран Центральной Азии — Казахстана, Туркменистана и Узбекистана.

Общий объем накопленных ПИИ стран Евразийского региона в Афганистане на первое полугодие 2025 г. составляет 190 млн долл.

База данных МВИ ЕАБР насчитывает семь активных инвестиционных проектов.

Примечательно, что **Туркменистан** выступает крупным инвестором в экономику Афганистана, при том что активность туркменских компаний в других странах на евразийском пространстве невысока. Объем накопленных инвестиций составляет 99 млн долл. и обеспечивает больше половины (52%) инвестиций из стран региона в Афганистан. Большая часть проектов направлена на развитие транспортной инфраструктуры.

Крупнейший действующий проект в Афганистане — строительство газопровода Туркменистан — Афганистан — Пакистан — Индия (ТАПИ), основную часть которого намерен профинансировать Туркменистан. Вложения Туркменистана в проект на афганской территории начались в 2024 г. и оценочно достигли 69 млн долл. к середине 2025 г.

Врезка 2. Проект ТАПИ

Магистральный газопровод ТАПИ будет иметь протяженность 1,8 тыс. км и проектную мощность 33 млрд кубометров газа в год. Идея проекта обсуждается еще с 1990-х гг., а в 2010 г. Туркменистан, Афганистан, Пакистан и Индия подписали межправительственное соглашение о реализации проекта ТАПИ.

Запуск проекта откладывался несколько раз. Основные причины — политическая нестабильность в Афганистане, разногласия в части тарифов между странами — участницами проекта, а также недостаток финансовых ресурсов.

Оценочная стоимость проекта также менялась на протяжении времени и в настоящее время сократилась с изначальных 10 млрд долл. до 7 млрд долл.

- Изначально предполагалось, что 70% финансирования возьмут на себя внешние игроки, включая международные финансовые институты. Из оставшихся 30% Туркменистан планировал профинансировать 85%.
- В мае 2024 г. министр нефти Пакистана Мусадик Малик заявил, что Пакистан и Туркменистан профинансируют проект самостоятельно.

В 2019 г. полностью завершено сооружение туркменского участка газопровода (214 км). В сентябре 2024 г. началось строительство афганской части.

Второй по значимости туркменский инвестиционный проект в Афганистане — это финансирование Туркменскими железными дорогами (Turkmenemiryollary) строительства железнодорожной линии Акина — Андхой, составляющей часть Лазуритового коридора. Строительные работы стартовали в 2019 г., ввод в эксплуатацию состоялся в 2021 г. Общий объем инвестиций составил 30 млн долл. Проект позволил Туркменистану увеличить объемы торговли с Афганистаном, а также привлечь транзит грузов третьих стран в Афганистан.

Узбекистан — еще один крупный инвестор в афганскую экономику. На его счету три реализуемых проекта с накопленными инвестициями в размере 56,5 млн долл. по состоянию на середину 2025 г. Ключевой проект — разработка газового месторождения Тути-Майдан. Соответствующий контракт был подписан в октябре 2024 г. и предусматривает ежегодные вложения в размере 100 млн долл. в течение 25 лет.

Правительство Узбекистана также финансирует строительство медресе в Мазари-Шарифе, которое началось в 2024 г.

Азербайджанские инвесторы профинансировали строительство нефтеперерабатывающего завода в г. Хайратон стоимостью 30 млн долл. Завод построен в 2013 г.

Казахстан, несмотря на заявленные планы по крупным инвестициям в Афганистан, пока ограничился открытием торгового дома в г. Герат.

Врезка 3. Перспективные планы развития инвестиционного сотрудничества с Афганистаном

- Туркменистан продолжит строительство афганского участка газопровода ТАПИ. В начале 2025 г. Казахстан также заявил о готовности присоединиться к этому проекту. Кроме того, в апреле 2025 г. Афганистан посетила делегация геологов и инженеров из Казахстана. Специалисты осмотрели месторождения в провинции Нуристан и отобрали 130 кг проб руды (бериллий, свинец и цинк). По итогам анализа стороны рассматривают возможность реализации проектов полномасштабной разработки рудных месторождений.
- В сентябре 2025 г. вице-министр транспорта Казахстана Максат Калиакпаров заявил, что в 2026–2027 гг. страна построит железнодорожную линию Тургунди — Герат в Афганистане протяженностью 120 км и проложит вдоль нее оптоволоконный кабель. Общая сумма инвестиций может достичь 500 млн долл.
- В августе 2025 г. Туркменистан и Афганистан подписали соглашение о расширении инфраструктуры сухого порта Тургунди с начальными инвестициями в размере 5 млн долл. от туркменской стороны.
- Узбекистан заключил пакет энергетических контрактов для поставок электроэнергии в Афганистан. В частности, сообщается о планах построить в Афганистане две ЛЭП и три подстанции на сумму в 250 млн долл.
- В октябре 2025 г. правительство Афганистана предоставило компаниям Узбекистана лицензии на проведение геологоразведочных работ и добычу углеводородов на своей территории.
- По итогам Петербургского международного экономического форума 2025 г. было заявлено, что на площадке Российского делового центра в Афганистане должен заработать российско-афганский инвестиционный совет. Согласно договоренности, общая сумма портфельных инвестиций в страну за пять лет должна достигнуть 10 млрд долл.

В октябре 2025 г. замглавы афганского правительства Абдул Гани Барадара заявил, что представители российских компаний готовы инвестировать в сферу добычи и разведки месторождений нефти, цинка, меди и хромовой руды, а также в сферу водного хозяйства, выработки электричества и производства технического оборудования Афганистана.

3.2. Вьетнам

Накопленные ПИИ Вьетнама в Евразийском регионе

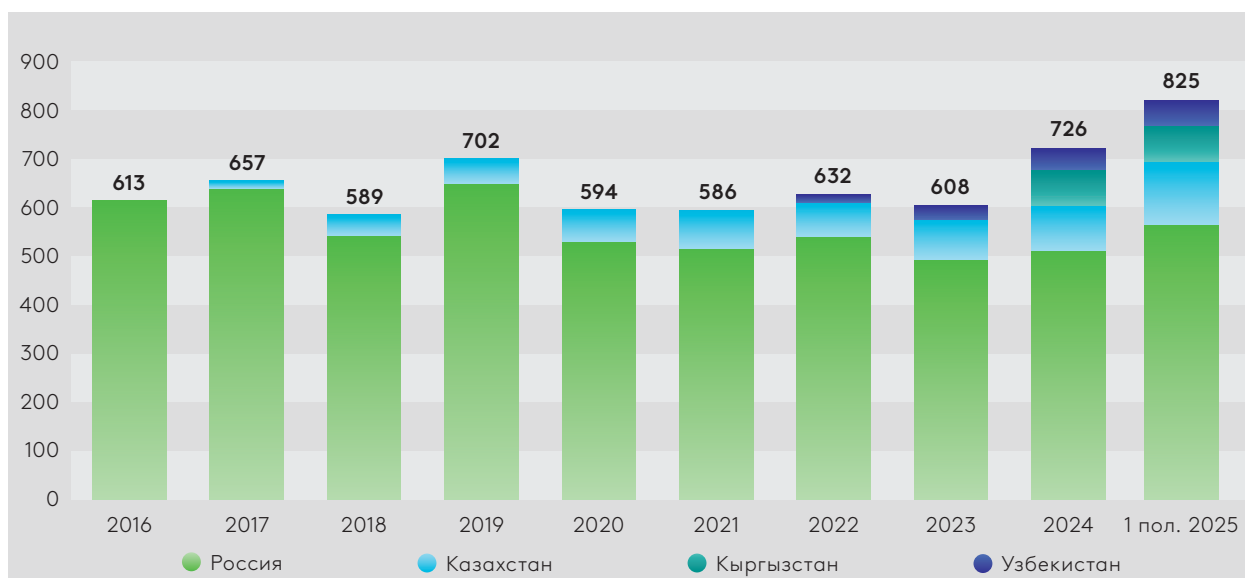
Накопленные инвестиции Вьетнама в странах Евразийского региона за период с 2016 г. до середины 2025 г. увеличились с 613 до 825 млн долл., или на 34%. При этом структура вложений последовательно смещается к более диверсифицированному страновому портфелю. Если изначально все инвестиции вьетнамских компаний были сосредоточены в России, то сейчас вьетнамские инвесторы ведут деятельность также в Казахстане, Узбекистане и Кыргызстане.

Объем накопленных вьетнамских ПИИ в России составил 570 млн долл. на конец первого полугодия 2025 г., но ее доля в общем объеме уменьшилась со 100% в 2016 г. до 69% (рисунок 6).

Крупнейшим вьетнамским активом в России является совместное предприятие «Руссветпетро» в нефтегазовом секторе, где PetroVietnam владеет долей с 2008 г. Однако оцениваемый уровень инвестиций в проект снижается с 532 млн долл. в 2016 г. до 204 млн долл. к середине 2025 г. в результате постепенной амортизации активов.

Группа TH Group реализует сразу три агропромышленных проекта в Калужской и Ульяновской областях и Приморском крае. Суммарные вложения оцениваются в 270 млн долл., включая как завершенные, так и находящиеся на стадии реализации проекты.

↓ Рисунок 6. Страновая структура накопленных инвестиций Вьетнама в Евразийском регионе, млн долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Вьетнамские инвестиции в Казахстан выросли до 128 млн долл. к концу первого полугодия 2025 г. На долю Казахстана уже приходится порядка 15% от общего объема накопленных ПИИ из Вьетнама в Евразийском регионе. Крупнейшим

проектом является завод по производству готовых продуктов и полуфабрикатов компании Mareven Food Holdings (бренды Rollton и Big Bon) в Алматинской области. К середине 2025 г. накопленные инвестиции в него достигли более 100 млн долл., включая строительство нового цеха по розливу напитков.

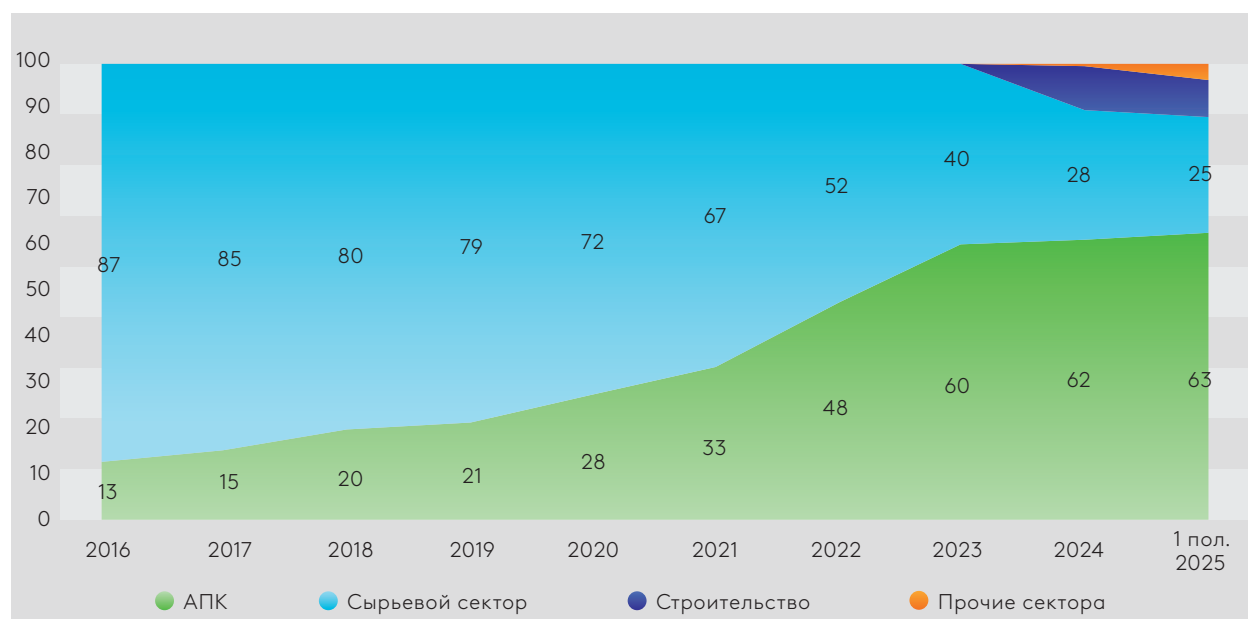
В 2025 г. добавился проект компании Sovico Group (владелец VietJet Air), которая приобрела 51% акций авиакомпании Qazaq Air. В перспективе пяти лет инвестор планирует вложения свыше 1 млрд долл.

С 2024 г. активизировались вьетнамские инвесторы в Кыргызстане, где ROX Group в 2024 г. приобрела бизнес-центр «Ай-Пери» в Бишкеке и участок под строительство крупного жилого комплекса с общей стоимостью 74 млн долл. В 2025 г. компания подписала соглашение о строительстве солнечной электростанции мощностью 1,9 ГВт в Иссык-Кульской области.

Кроме того, ROX Group подписала соглашение с Правительством Узбекистана о намерении построить современные многофункциональные жилые комплексы в Ташкенте и Бухаре. Также компания выражает интерес к участию в проектах в сфере возобновляемых источников энергии, включая строительство крупных энергетических объектов в Казахстане.

Отраслевая структура вьетнамских ПИИ в Евразийском регионе за последнее десятилетие претерпела заметные изменения (рисунок 7). В 2016 г. основную долю портфеля составляли вложения в сырьевой сектор (87%), главным образом за счет участия PetroVietnam в нефтегазовом предприятии «Русвьетпетро». Однако к середине 2025 г. доля сырьевых активов снизилась до 25%, при этом оцениваемый объем инвестиций в «Русвьетпетро» уменьшился с 532 млн долл. до 204 млн долл.

↓ Рисунок 7. Отраслевая структура накопленных инвестиций Вьетнама в Евразийском регионе, %



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Параллельно наблюдается устойчивый приток ПИИ в агропромышленный сектор, в первую очередь за счет проектов группы TH Group в России, включая молочный комплекс в Калужской области (100 млн долл.), животноводческие проекты в Ульяновской области (95 млн долл.) и Приморском крае (75 млн долл.). Совокупно АПК сформировал 63% вьетнамского инвестиционного портфеля в Евразийском регионе к середине 2025 г. Дополнительный вклад в диверсификацию обеспечил проект в Казахстане в сфере пищевой промышленности — завод Mareven Food Holdings, инвестиции в который достигли 103 млн долл.

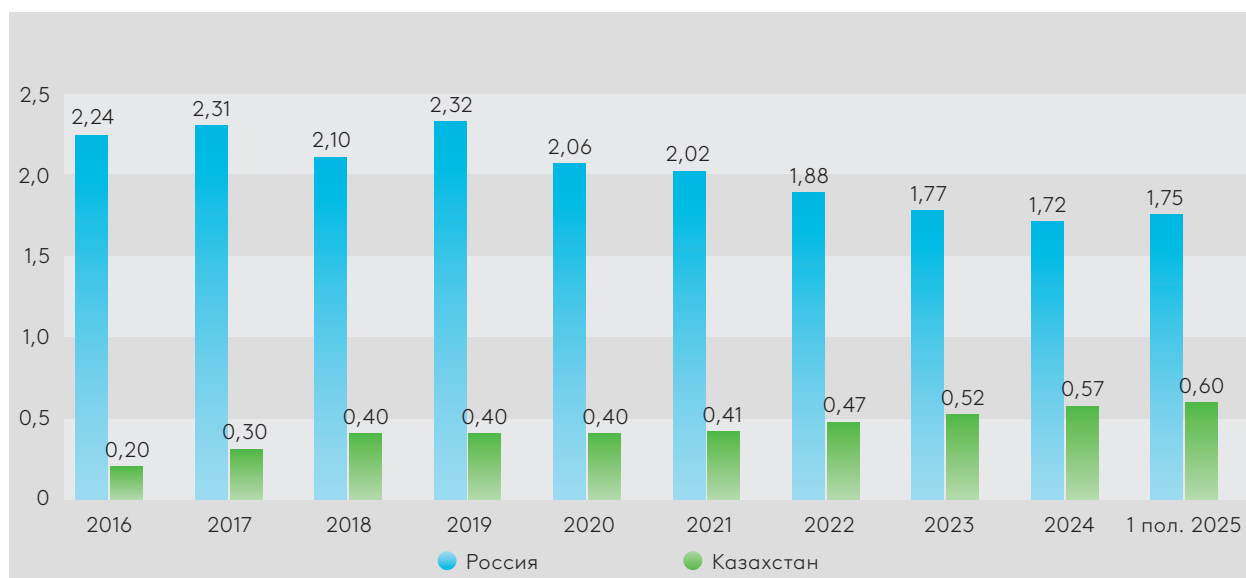
Инвестиции стран Евразийского региона во Вьетнам

Накопленные ПИИ стран Евразийского региона во Вьетнам составляют 2,35 млрд долл. на конец первого полугодия 2025 г. При стабильном объеме накопленных ПИИ наблюдается изменение географии инвесторов из стран Евразийского региона в пользу Центральной Азии.

Россия сохраняет статус ключевого инвестора, однако объем накопленных ПИИ России во Вьетнаме снизился с 2016 г. на 22% до 1,75 млрд долл. к концу первого полугодия 2025 г. (рисунок 8). Основная причина — отсутствие новых проектов и постепенное снижение стоимости действующих активов.

70% российских инвестиций приходится на проекты «Газпрома» — совместные предприятия с Petrovietnam, начатые еще в 2000 г., а также покупку доли в двух других месторождениях (с 2012 г.). В 2015 г. создано СП, где российская сторона владеет 71% доли. В 2019 г. обсуждался запуск малотоннажного СПГ-производства, однако проект не реализован.

↓ Рисунок 8. Страновая структура накопленных инвестиций стран Евразийского региона во Вьетнаме, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

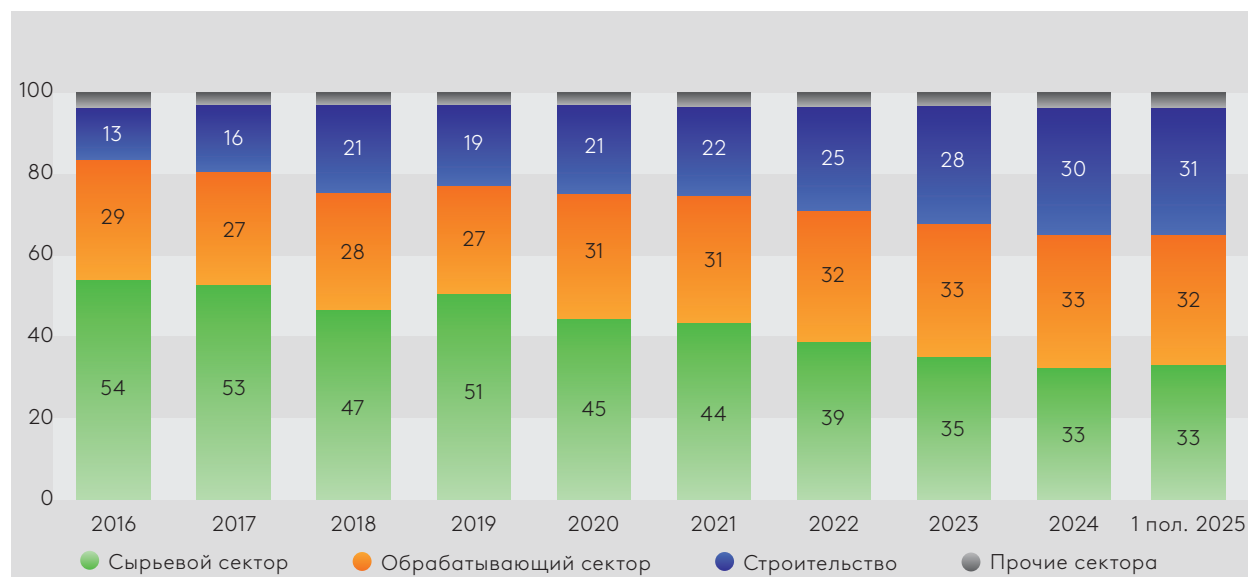
Примечателен проект «Вьетсовпетро», начатый еще в СССР в 1981 г. Совместное предприятие создано на основе межправительственного соглашения, в соответствии с которым на паритетных началах проект осуществляют компании «Зарубежнефть» и Petrovietnam. На данный момент российской компании принадлежит 49% «Вьетсовпетро», а накопленный объем ПИИ составил около 290 млн долл.

Инвестиции Казахстана во Вьетнам за последние годы выросли почти втрое — с 200 до 600 млн долл., главным образом за счет проектов Kusto Group. Казахская компания реализует во Вьетнаме два крупных девелоперских проекта — Diamond Island и Urban Green, став примером успешного выхода казахстанского капитала на быстрорастущий рынок недвижимости Юго-Восточной Азии.

Отраслевая структура ПИИ во Вьетнаме также претерпевает изменения (рисунок 9). Если в 2016 г. около 54% (1,32 млрд долл.) приходилось на сырьевой сектор, 29% (710 млн долл.) — на обрабатывающую промышленность и 13% (325 млн долл.) — на строительство, то в первом полугодии 2025 г. структура стала более сбалансированной.

Накопленные инвестиции в сырьевом секторе уменьшились до 780 млн долл. (минус 5% в год), в основном за счет снижения стоимости активов «Газпрома» и «Вьетсовпетро», а также из-за отсутствия новых проектов. Вместе с тем благодаря проектам Kusto Group (Diamond Island и Urban Green) почти вдвое — до 720 млн долл. — вырос объем накопленных ПИИ в строительном секторе.

↓ Рисунок 9. Отраслевая структура накопленных инвестиций Евразийского региона во Вьетнам, %



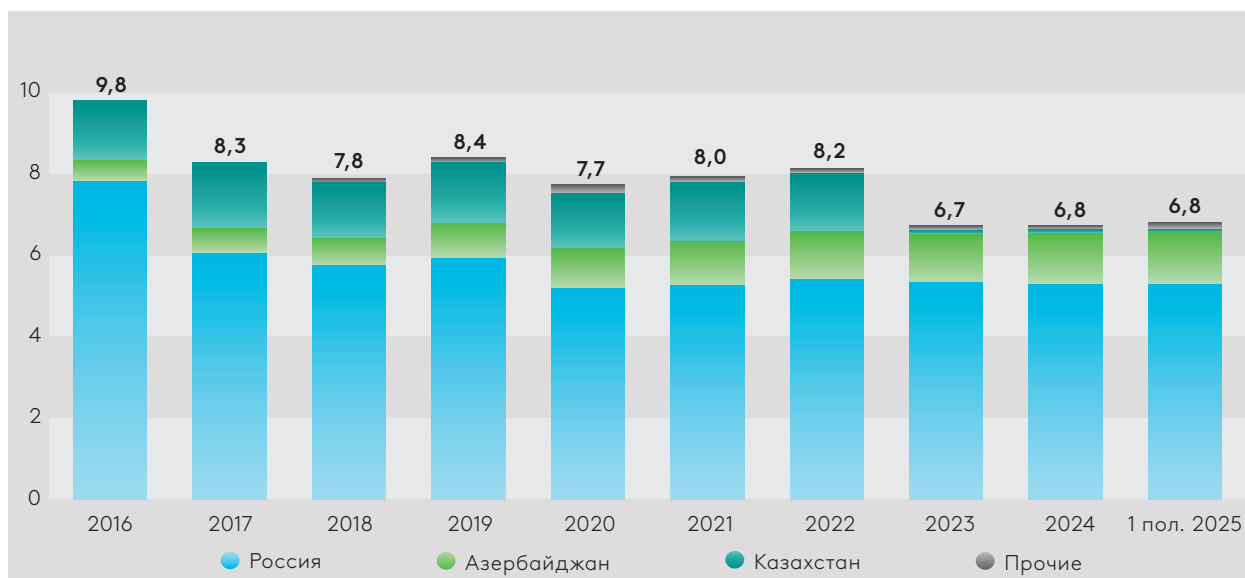
Источник: база данных МВИ ЕАБР.

3.3. Индия

Накопленные ПИИ Индии в Евразийском регионе

По итогам первого полугодия 2025 г. объем накопленных инвестиций Индии в странах Евразийского региона составил 6,8 млрд долл. (рисунок 10). По сравнению с 2016 г. он снизился примерно на 30%.

↓ Рисунок 10. Накопленные ПИИ Индии в Евразийском регионе, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

78% индийского портфеля в регионе формируют инвестиционные проекты в России. При этом объем накопленных ПИИ снизился с 7,9 млрд долл. в 2016 г. до 5,3 млрд долл. в первом полугодии 2025 г.

Большая часть инвестиций сосредоточена в российском нефтегазовом секторе. Крупнейшим проектом является участие ONGC Videsh в проекте «Сахалин-1», где компания владеет 20%-ной долей с 1996 г. Помимо этого, ONGC Videsh и консорциум индийских компаний Oil India, Indian Oil и Bharat PetroResources вложили значительные средства в проект «Ванкорнефть». Общие инвестиции по этим сделкам составляют более 1,4 млрд долл.

Азербайджан — второй по значимости реципиент индийских ПИИ в регионе. С 2016 г. до середины 2025 г. объем накопленных ПИИ вырос с 480 млн долл. до 1,26 млрд долл. При этом индийское присутствие ограничено всего одним проектом.

Индийская компания ONGC Videsh приобрела долю в двух ключевых инфраструктурных объектах нефтегазового кластера Azeri-Chirag-Gunashli (ACG) и трубопроводе Баку — Тбилиси — Джейхан (Baku — Tbilisi — Seyhan, BTC). Приобретение активов состоялось в 2013 г., а в 2024 г. компания расширила свою долю за счет дополнительной покупки. Это позволило увеличить общий объем вложений до 1,26 млрд долл.

Казахстан на протяжении 2016–2022 гг. занимал заметное место в инвестиционном портфеле индийских компаний. Объем накопленных ПИИ составлял 1,3–1,6 млрд долл., однако к 2023 г. снизился до 100 млн долл. Основной причиной стал уход ArcelorMittal из Казахстана.

Врезка 4

Крупнейшим иностранным инвестором в металлургическом секторе Казахстана долгое время оставалась компания ArcelorMittal, владевшая металлургическим заводом «АрселорМиттал Темиртау» в Карагандинской области. Вход на рынок состоялся в 1995 г. в рамках закрытого приватизационного тендера, при этом инвестиции были направлены на модернизацию производственной базы, закупку оборудования и развитие инфраструктуры предприятия.

Однако в 2023 г. активы компании были проданы государственному фонду прямых инвестиций, что привело к фактическому выходу ArcelorMittal с рынка Казахстана. Причиной стала авария на шахте им. Костенко в октябре 2023 г., унесшая жизни 46 горняков. Это привело к политическому решению Правительства Казахстана о смене собственника.

Отраслевая структура индийских ПИИ в Евразийском регионе характеризуется высокой долей сырьевых проектов. На протяжении последнего десятилетия от 80% до 95% всех вложений стабильно приходилось на нефтегазовую отрасль. Объем накопленных инвестиций в сырьевые активы снизился с 8,5 млрд долл. в 2016 г. до 6,5 млрд долл. в первом полугодии 2025 г.

Доля индийских ПИИ в Евразийском регионе сокращается на фоне активной и диверсифицированной экспансии бизнеса из других азиатских стран.

Инвестиции стран Евразийского региона в Индии

Объем накопленных ПИИ стран Евразийского региона в Индию за период с 2016 г. до середины 2025 г. вырос с 909 млн долл. до 6,6 млрд долл. Прирост в 2017 г. обеспечен приобретением российскими инвесторами «Роснефть» и UCP доли в нефтеперерабатывающей компании Nayara Energy. Объем инвестиций составил 5,6 млрд долл.

Российскими инвесторами реализованы крупные проекты в железнодорожном машиностроении (совместное предприятие «Трансмашхолдинг»), оборонной промышленности (BrahMos Aerospace) и алюминиевой промышленности («РУСАЛ»). Вместе со сделкой по покупке доли в Nayara Energy эти проекты формируют более 90% совокупного объема ПИИ из стран Евразийского региона в Индию.

Врезка 5. Крупные реализованные проекты в Индии

1. «Роснефть» — Nayara Energy Limited (накопленные ПИИ — 3,9 млрд долл.)

Крупнейший российский проект в Индии — покупка 49% акций нефтеперерабатывающей компании Nayara Energy (бывшая Essar Oil Limited) консорциумом во главе с «Роснефтью» в 2016 г. Сделка обеспечила контроль над одним из крупнейших нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ) Индии в Вадинаре (Мумбайский регион) и сеть автозаправочных станций (более 5 тыс. АЗС).

2. United Capital Partners — Nayara Energy Limited (1,7 млрд долл.)

Вторым по объему проектом является участие инвестиционной группы United Capital Partners (UCP), которая параллельно с «Роснефтью» приобрела около 24% акций компании Nayara Energy в 2016 г.

3. «Трансмашхолдинг» — Kinet Railway Solutions Ltd (680 млн долл.)

Третий по значимости проект — создание в 2023–2024 гг. совместного предприятия Kinet Railway Solutions Ltd с индийской государственной корпорацией RVNL. Предприятие расположено в городе Латур (штат Махараштра) и производит электропоезда и другой подвижной состав для индийских железных дорог. Инвестиции оцениваются в 680 млн долл. Запуск производственной площадки состоялся в сентябре 2024 г.

4. «РУСАЛ» — Pioneer (243,7 млн долл.)

В марте 2025 г. «РУСАЛ» подписал соглашение о приобретении 26%-ной доли глиноземного завода Pioneer в штате Андхра-Прадеш с опционом на увеличение доли до 50%. На первом этапе инвестиции составляют 243,7 млн долл., что обеспечивает доступ к сырьевой базе и поддерживает стратегию вертикальной интеграции компании.

3.4. Индонезия

Индонезийский капитал в Евразийском регионе представлен единственным, но масштабным проектом. Indorama Corp. приобрела 99% акций предприятия «ФерганаАзот» в Узбекистане. Сделка сочетает покупку актива и обязательства по его модернизации. На середину 2025 г. общий объем инвестиций оценивался в 240 млн долл. Из них 140 млн долл. направлено на приобретение контрольного пакета, а 100 млн долл. — на обновление производственного оборудования.

Среди заявленных проектов стран Евразийского региона в Индонезии необходимо отметить инициативу «Роснефти» по строительству нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса через совместное предприятие с государственной компанией Pertamina. Соглашение о создании СП подписано в 2016 г. со следующим распределением долей: 45% у российской стороны и 55% у индонезийского партнера. Однако при заявленном объеме инвестиций в 12–14 млрд долл. к 2025 г. окончательное инвестиционное решение пока так и не было принято.

На фоне геополитической нестабильности и санкционного давления проект заморожен с 2022 г., а в 2023 г. индонезийская сторона рассматривала возможность поиска другого инвестора. Однако «Роснефть» официально из соглашения не вышла.

В июне 2025 г. Россия и Индонезия объявили о создании Российско-индонезийской инвестиционной платформы на 2 млрд евро, которую будут курировать Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и индонезийский суверенный фонд Danantara. Платформа нацелена на реализацию стратегических проектов, трансферт технологий и стимулирование взаимных инвестиций.

3.5. Китай

Китайские прямые инвестиции в Евразийском регионе продолжают устойчиво расти (рисунок 11). Совокупный объем накопленных ПИИ увеличился с **37,3 млрд долл. в 2016 г. до 66,1 млрд долл. к концу первого полугодия 2025 г.**, что соответствует росту на **77%**. При этом только за период с 2023 г. прирост составил **13%** (с 58,7 млрд долл.), несмотря на сохраняющийся глобальный спад инвестиционной активности.

По форме инвестиций преобладают greenfield-проекты, которые остаются ключевым драйвером экспансии китайского капитала. Их объем увеличился с 16,1 млрд долл. в 2016 г. до 39,9 млрд долл. в первом полугодии 2025 г., что соответствует среднегодовому темпу роста 10–11% и формирует более половины накопленного инвестиционного портфеля. Инвестиции в форме приобретения действующих активов выросли более умеренно — с 13,5 до 18,6 млрд долл. (в среднем 3–4% в год).

Одновременно меняется и структура инвесторов. Доля китайских компаний с полностью государственным участием снизилась с 62% до 53%, тогда как доля частных компаний выросла с 22% до 27%. Это отражает постепенную диверсификацию источников капитала и эволюцию моделей выхода китайского бизнеса на рынки Евразийского региона.

Отраслевая структура китайских ПИИ демонстрирует постепенный переход от сырьевого доминирования к более диверсифицированному инвестиционному портфелю. Хотя накопленные вложения в сырьевой сектор выросли с 25,5 млрд долл. в 2016 г. до 35,8 млрд долл. в первом полугодии 2025 г., его доля в общей структуре сократилась с 68% до 54%, что отражает перераспределение капитала в пользу других отраслей.

Одним из ключевых драйверов роста стала обрабатывающая промышленность. Накопленные инвестиции Китая в этот сектор увеличились с 5 млрд до 14,5 млрд долл., а доля выросла с 13% до 22%. Основной прирост пришелся на период после 2019 г. и был обеспечен реализацией крупных проектов в металлургии, химической промышленности, машиностроении и переработке сырьевых ресурсов.

Существенное ускорение инвестиций наблюдается и в электроэнергетике: их накопленный объем вырос с 1,35 млрд более чем до 8,1 млрд долл. Это указывает на усиление интереса китайских инвесторов к энергетической инфраструктуре, генерации электроэнергии и долгосрочным сервисным контрактам, включая проекты в сфере возобновляемых источников энергии.

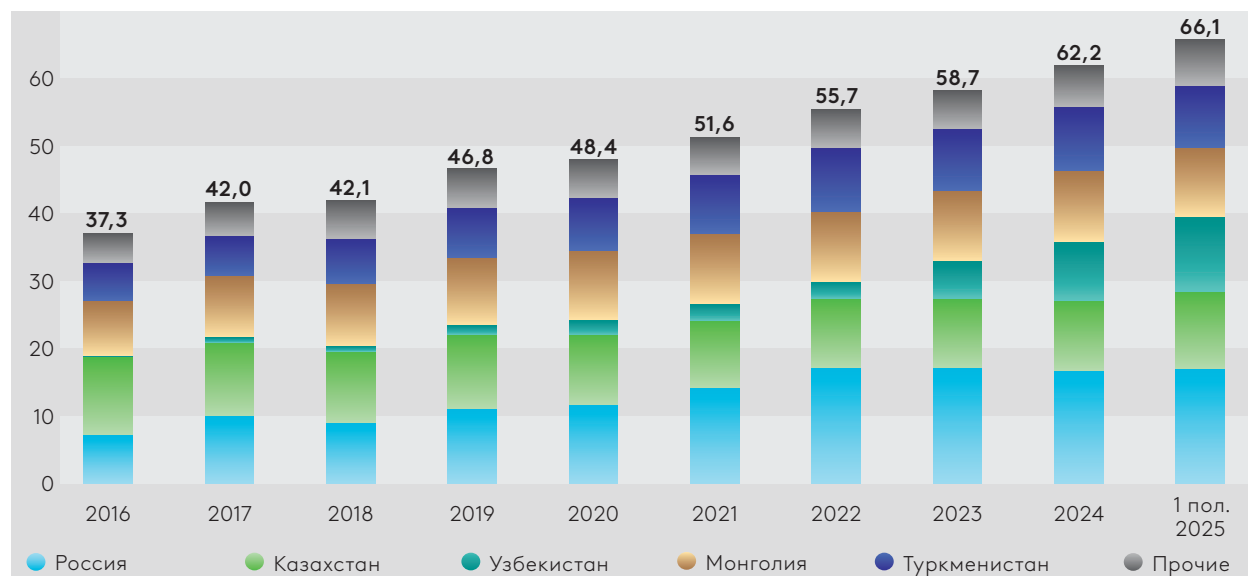
В транспортно-логистическом сегменте фиксируется структурный сдвиг. Инвестиции в сухопутный и трубопроводный транспорт за десятилетие сократились с 3,5 до 2,5 млрд долл., тогда как вложения в складскую инфраструктуру, логистические хабы и вспомогательные сервисы демонстрируют устойчивый рост. Это способствует формированию более комплексных и гибких логистических цепочек в регионе.

Врезка 6. Новый доклад ЕАБР



В декабре 2025 г. был опубликован доклад ЕАБР «Китай и Евразийский регион: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР». В докладе приведен детальный анализ инвестиционных потоков и структуры взаимных накопленных инвестиций Китая и стран Евразийского региона (Винокуров и др., 2025b). Доклад [доступен](#) на сайте ЕАБР в разделе «Аналитика»

↓ Рисунок 11. Страновая структура накопленных инвестиций Китая в Евразийском регионе, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

В страновом разрезе около 90% всех китайских ПИИ сосредоточено в пяти странах: России, Казахстане, Узбекистане, Монголии и Туркменистане (рисунок 11). Основной прирост инвестиций пришелся на 2020–2022 гг., преимущественно за счет энергетических, промышленных и инфраструктурных проектов.

Россия — крупнейший получатель китайских инвестиций. Объем накопленных ПИИ вырос с 7,3 млрд долл. в 2016 г. до 17,4 млрд долл. к середине 2025 г.

Наиболее динамичный рост в последние годы демонстрирует Узбекистан, где объем китайских ПИИ увеличился с менее чем 0,3 млрд долл. в 2016 г. до 10,7 млрд долл. к концу первого полугодия 2025 г. (рост почти в 38 раз) за счет реализации масштабных энергетических и промышленных проектов.

В Туркменистане инвестиционная активность Китая достигла фазы зрелости и в последние годы сместилась от запуска новых проектов к эксплуатации ранее созданных активов. Казахстан сохраняет лидерство по числу проектов, однако объемы инвестиций относительно стабилизировались. При этом ожидается значимый рост на фоне множества новых крупных инициатив. Также растет роль других стран Центральной Азии, прежде всего Кыргызстана: объем накопленных китайских ПИИ в стране увеличился с 0,8 млрд долл. до 2,1 млрд долл., главным образом за счет запуска инфраструктурных и логистических проектов.

В первой половине 2025 г. Китай запустил 25 новых инвестиционных проектов с совокупным объемом почти 900 млн долл. Общее число проектов увеличилось со 171 в 2023 г. до 213 к середине 2025 г. Примечательно, что все новые проекты 2025 г. были реализованы в странах Центральной Азии (23 проекта) и Азербайджане (два проекта). Это подтверждает усиление инвестиционного фокуса Китая на Центральноазиатском регионе.

В числе крупных вложений Китая в 2025 г. — проекты Universal Energy в Узбекистане. Компания строит две ВЭС в Самаркандской и Джизакской областях. Также Universal Energy начала строительство СЭС в Азербайджане. Совокупный объем инвестиций по этим проектам превышает 600 млн долл.

В Казахстане стартовали крупные промышленные инициативы Китая. Среди ключевых проектов стоит отметить инвестиции Fujian Hengwang Investment в строительство металлургического завода в Шымкенте (756 млн долл.). Также Fufeng Group реализует завод по переработке кукурузы в Жамбылской области (800 млн долл.).

Xinjiang Lihua Group приступила к реализации проекта хлопково-текстильного кластера в Туркестане (320 млн долл.). Также China Huadian Corporation приобрела солнечные электростанции мощностью 215 МВт, а Lygend Resources & echnology — долю в никелевом месторождении Silk Road в Восточном Казахстане.

Накопленный объем инвестиций стран Евразийского региона в Китай увеличился с 60 млн долл. в 2016 г. до 1,1 млрд долл. к середине 2025 г. При этом на Россию приходится 98% портфеля. Накопленные инвестиции Казахстана в Китай за тот же период снизились с 31 до 25 млн долл.

3.6. Страны Залива

Инвестиции стран Залива в Евразийском регионе растут высокими темпами. В первом полугодии 2025 г. их объем достиг 23,9 млрд долл., что в 3,2 раза больше, чем в 2016 г., и на 60% выше уровня 2023 г. (рисунок 12). За первые шесть месяцев 2025 г. инвесторы из стран Залива запустили 10 новых проектов на сумму около 1 млрд долл., а общая стоимость этих инициатив при полной реализации превысит 6,5 млрд долл. С 2016 г. общее число активных проектов выросло до 55, в 2025 г. пять из них начали реализовываться в Узбекистане, три — в Казахстане и два — в Азербайджане.

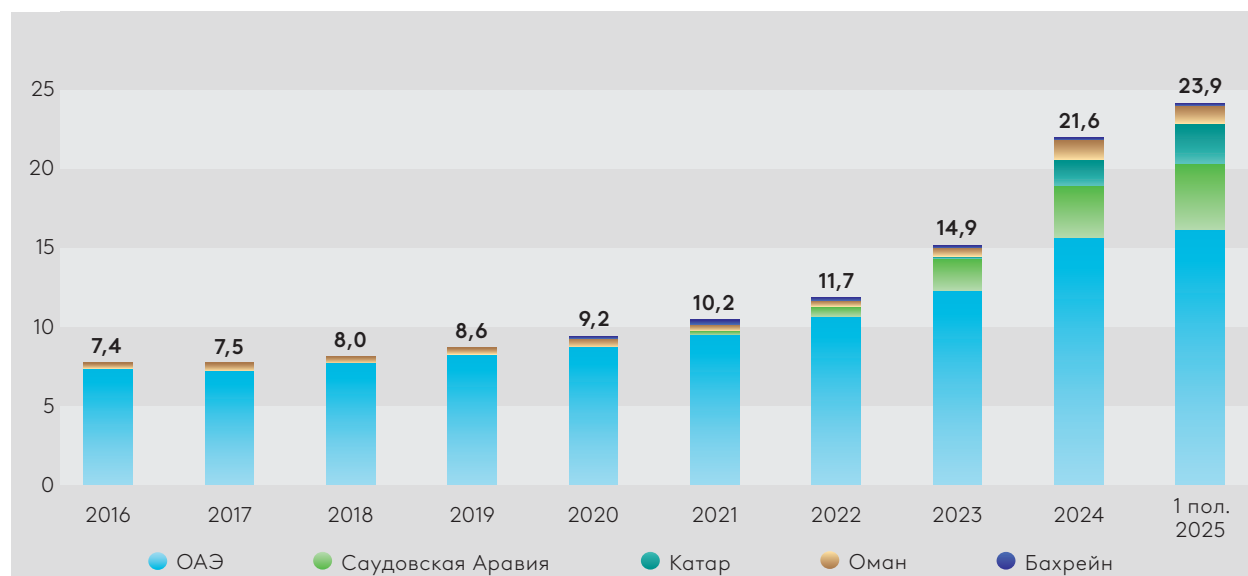
Среди стран Залива основными инвесторами в Евразийский регион являются: ОАЭ — 68% (16,1 млрд долл.), Саудовская Аравия — 18% (4,2 млрд долл.), Катар — 10% (2,4 млрд долл.) и Оман — 5% (1,1 млрд долл.).

Почти 96% всех инвестиций из стран Залива в Евразийский регион приходятся на страны Центральной Азии.

Также, хотя и в меньших объемах, страны Залива инвестируют в экономики Азербайджана (606 млн долл.), Армении (174 млн долл.), Грузии (157 млн долл.), Кыргызстана (75 млн долл.) и прочие страны.

В первой половине 2025 г. общий объем инвестиций стран Залива в Евразийский регион увеличился на 2,3 млрд долл. по сравнению с аналогичным периодом 2024 г. Рост обеспечен как запуском новых, так и продолжением реализации ранее начатых проектов.

↓ Рисунок 12. Динамика накопленных прямых инвестиций из стран Залива в странах Евразийского региона, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Следует отметить, что наибольший прирост инвестиций стран Залива пришелся на 2024 г., когда они выросли на 6,7 млрд долл., что стало рекордным годовым увеличением за 10 лет.

Врезка 7. Новые инвестиционные проекты стран Залива в Евразийском регионе

Все три новых проекта в Казахстане — это сделки по покупке долей в действующих компаниях. Так, две оманские компании Oman Investment Fund и Maamoura Wheat Trading LLC стали совладельцами крупного казахстанского зерноперевозчика АО «Астык Транс», разделив пакет по 50% каждая. Еще один проект связан с газопереработкой, где долю в 75% приобрели инвесторы из Катара.

В Узбекистане из пяти новых проектов, начатых в 2025 г., четыре связаны с развитием возобновляемой энергетики и реализуются компанией ACWA Power. Проекты включают две ВЭС и две СЭС. В соответствии с базой данных МВИ ЕАБР на начальном этапе объем инвестиций в эти проекты оценивался примерно в 361 млн долл., однако при полной реализации совокупные вложения превысят 5,1 млрд долл. Таким образом, Узбекистан укрепляет свою роль в привлечении «зеленых» инвестиций из стран Залива.

Еще один «зеленый» проект в Узбекистане реализует компания Tadweer Group из ОАЭ. Компания приступила к строительству завода по термической переработке отходов мощностью 547,5 тыс. тонн в год в Бухарской области. Объем инвестиций при полной реализации до конца 2026 г. оценивается в 200 млн долл. Годовая выработка электроэнергии заводом составит 363 млн кВт·ч, что сопоставимо с ежегодными потребностями около 21 тыс. домохозяйств.

Компания Masdar из ОАЭ реализует два проекта по строительству солнечных электростанций в Нефтечалинском и Билясуварском районах Азербайджана. Инвестиции в эти проекты при полной реализации составят 283 млн долл. и 383 млн долл. соответственно.

Крупнейшим получателем инвестиций стран Залива в Евразийском регионе является **Туркменистан**. По итогам первого полугодия 2025 г. на него приходилось около 42% всех ПИИ из стран Залива. Несмотря на то что объем инвестиций в Туркменистан вырос с 6,3 млрд до 10 млрд долл. с 2016 г., доля страны в совокупном объеме вложений в регион снизилась с 83% до 42%. Это связано с активным ростом инвестиций стран Залива в Узбекистан и Казахстан.

Узбекистан находится на втором месте по накопленным ПИИ из стран Залива. Объем инвестиций на середину 2025 г. составил 8,3 млрд долл. При завершении реализации действующих проектов в сфере возобновляемой энергетики Узбекистан уже в следующем году может стать главным реципиентом ПИИ из стран Залива, опередив Туркменистан по объему и числу проектов. Этому способствует реализация масштабных инициатив в сфере солнечной и ветровой генерации, а также последовательная политика Правительства Республики Узбекистан по улучшению инвестиционного климата и защите иностранных инвестиций.

В Узбекистане на данный момент реализуется порядка 40 проектов из стран Залива. Главными инвесторами выступают Саудовская Аравия и ОАЭ, которые уже вложили примерно по 4 млрд долл.

Пока единственный крупный инвестор из Саудовской Аравии — компания ACWA Power, реализующая 12 проектов в сфере солнечной и ветровой энергетики. Со стороны ОАЭ ключевым инвестором является Masdar, развивающий семь проектов солнечных электростанций, а также компании Mubadala и TAQA, инвестирующие в теплоэлектростанции. В целом около 85% инвестиций из ОАЭ направлены в электроэнергетику.

В отличие от Узбекистана, где ведущими инвесторами из стран Залива выступают Саудовская Аравия и ОАЭ, в **Казахстане** ключевую роль играет Катар. По итогам первого полугодия 2025 г. объем катарских инвестиций в экономику страны составил около 2,1 млрд долл.

В отраслевом разрезе страны Залива сосредоточили основные инвестиции в нефтегазовом секторе и в электроэнергетике. Около 43% всех вложений приходится на проект по нефтедобыче в Туркменистане, а еще 35% — на 29 проектов в электроэнергетике в Узбекистане и Азербайджане, преимущественно в сегменте ВИЭ.

В целом в странах Центральной Азии высок спрос на инвестиции в электроэнергетику, транспорт и промышленность. Проекты ВИЭ в Узбекистане, газопереработка и логистика в Казахстане, а также участие ОАЭ в крупных строительных проектах — все это соответствует приоритетам стран Залива по инвестициям в инфраструктуру с долгосрочной отдачей. Центральная Азия продолжает играть одну из ключевых ролей, поскольку именно здесь сосредоточены крупные зарубежные инфраструктурные и энергетические проекты стран Залива. Однако в последние годы арабские инвесторы все активнее изучают возможности диверсификации активов, рассматривая новые направления для вложений в Азербайджане, Грузии и Армении.

3.6.1. Бахрейн

По состоянию на конец первого полугодия 2025 г. объем накопленных ПИИ Королевства Бахрейн в Евразийском регионе оценивается в 8 млн долл. и остается ограниченным. Весь объем вложений представлен одним проектом — строительством образовательного учреждения в г. Астане (Казахстан).

3.6.2. Катар

По состоянию на конец первого полугодия 2025 г. объем накопленных инвестиций Катара в Евразийском регионе составил 2,5 млрд долл. Первые инвестиционные проекты с участием катарского капитала были зафиксированы в 2023 г., а уже в 2024 г. наблюдалось существенное расширение инвестиционной активности. На текущем этапе география присутствия катарских инвесторов ограничена двумя странами — Казахстаном и Узбекистаном.

Основной объем инвестиций сосредоточен в Казахстане, на который приходится более 2 млрд долл. накопленных вложений. Это свидетельствует о фокусе катарского капитала на крупнейшей экономике региона и наиболее развитом инвестиционном рынке Центральной Азии.

В отраслевом разрезе доминирует телекоммуникационный сектор, аккумулирующий почти половину всех катарских инвестиций. Ключевым проектом стала сделка по приобретению казахстанского оператора мобильной связи «Мобайл Телеком Сервис» (бренды Altel и Tele2), оценочная сумма составляет 1,1 млрд долл.

Около 20% портфеля приходится на обрабатывающую промышленность, представленную инвестициями в газоперерабатывающий завод в Казахстане. Финансовый сектор формирует порядка 16% накопленных вложений за счет приобретения банка Bereke (бывшая дочерняя структура Сбербанка в Казахстане). Около 10% инвестиций направлено в электроэнергетику, в основном за счет участия катарских инвесторов в проекте строительства тепловой электростанции в Узбекистане.

3.6.3. Кувейт

По состоянию на середину 2025 г. база данных МВИ ЕАБР не фиксирует взаимных накопленных инвестиций между Кувейтом и странами Евразийского региона.

3.6.4. ОАЭ

Накопленный объем прямых иностранных инвестиций Объединенных Арабских Эмиратов в странах Евразийского региона по состоянию на конец первого полугодия 2025 г. составил **16,1 млрд долл.** За период с 2024 по конец первого полугодия 2025 г. объем инвестиций увеличился на **3,8 млрд долл.**, что отражает заметную активизацию инвестиционной экспансии ОАЭ в регионе.

Ключевым направлением вложений остается **Центральная Азия**, на которую приходится около 96% всего инвестиционного портфеля ОАЭ в Евразийском регионе. Основным драйвером роста в последние годы стал **Узбекистан**: за полтора года объем накопленных инвестиций увеличился более чем в три раза и достиг **3,8 млрд долл.** к середине 2025 г. Это указывает на стратегический разворот эмиратского капитала в сторону быстрорастущих экономик региона.

В **отраслевой структуре** инвестиций ОАЭ сохраняется высокий удельный вес **сырьевого сектора**: на него приходится около 62% накопленных ПИИ. Ключевую роль здесь играет проект по разработке нефтяных месторождений на туркменском шельфе Каспийского моря. Разработка в Туркменистане идет с 2000 г. Контракт, первоначально заключенный на 25 лет, был продлен в 2022 г. до 2035 г. В феврале 2025 г. генеральный директор Dragon Oil Али Аль Джарван сообщил, что компания инвестировала около 10 млрд долл. в развитие нефтегазовых месторождений Туркменистана и добыла около 447 млн баррелей углеводородов за 25 лет сотрудничества.

В то же время основной вклад в прирост инвестиций за последние полтора года обеспечила **электроэнергетика**, в первую очередь благодаря проектам по строительству солнечных и ветровых электростанций. На эти проекты пришлось около 70% общего прироста инвестиций, что свидетельствует о смещении акцента эмиратского капитала в сторону «зеленых» проектов.

Строительный сектор также остается одним из значимых направлений инвестирования, формируя около 11% накопленных ПИИ ОАЭ в регионе. Крупнейшим проектом является Abu Dhabi Plaza в Астане (Казахстан) — многофункциональный комплекс, включающий офисные здания, апартаменты, торговый центр и пятизвездочный отель Sheraton.

В целом инвестиционная стратегия ОАЭ в Евразийском регионе сочетает долгосрочное присутствие в сырьевом секторе с ускоренным наращиванием вложений в электроэнергетику и девелопмент. Это отражает переход от точечных проектов к системному присутствию в регионе, диверсификации инвестиционного портфеля, расширению сотрудничества на другие инфраструктурные отрасли и сектора услуг.

3.6.5. Оман

Накопленный объем прямых иностранных инвестиций Омана в странах Евразийского региона увеличился с 250 млн долл. в 2016 г. до 1,1 млрд долл. к середине 2025 г. Таким образом, за рассматриваемый период инвестиционный портфель вырос в 4,5 раза, что отражает постепенное, но устойчивое расширение присутствия оманского капитала в регионе.

Географически инвестиции Омана сконцентрированы в трех странах: Казахстане, Узбекистане и России. Ключевым реципиентом выступает Казахстан, на который приходится порядка 685 млн долл., или 61% совокупного портфеля. Здесь инвестиции Омана сосредоточены преимущественно в сырьевом секторе (добыча нефти и металлических руд), а также в транспортно-логистической инфраструктуре, прежде всего связанной с экспортом и перевалкой зерна.

Узбекистан занимает второе место по объему привлеченных инвестиций Омана — около 284 млн долл. (25% портфеля). В отличие от Казахстана, структура вложений здесь отличается высокой диверсификацией. Проекты реализуются в Ташкенте, Ташкентской и Самаркандской областях и охватывают коммерческую недвижимость, логистику, промышленное производство, финансовый сектор, а также научно-образовательную инфраструктуру. При этом 10 из 11 действующих проектов в Узбекистане реализуются через Oman Investment Authority, что указывает на ключевую роль суверенного капитала Омана.

Россия — третье направление инвестиционной активности Омана с объемом накопленных ПИИ в 157 млн долл. (14%). Основное внимание здесь сосредоточено на транспорте и логистике. Из последних крупных сделок — покупка 25% аэропорта «Пулково» в Санкт-Петербурге в конце 2024 г. через структуры, аффилированные с Oman Investment Fund.

Отраслевая структура инвестиций Омана характеризуется высокой концентрацией в сырьевом и инфраструктурном сегментах. Более половины портфеля (55%) приходится на добычу нефти и металлических руд. Ключевыми драйверами роста стали участие в разработке нефтяного месторождения Дунга в Казахстане и сделка по приобретению значительного пакета акций в компании Solidcore Resources (бывший Polymetal) в 2024 г.

Вторым по значимости направлением выступают транспорт и логистика (22% портфеля), включающие зерновые терминалы, аэропортовую инфраструктуру, логистические центры и контейнерные терминалы. Дополняют структуру ПИИ проекты в коммерческой недвижимости и девелопменте, ориентированные на долгосрочное владение активами в быстрорастущих агломерациях Центральной Азии.

По форме участия в Казахстане и России преобладает модель приобретения миноритарных пакетов в стратегических активах, тогда как в Узбекистане доминируют greenfield-проекты девелоперского и инфраструктурного характера. Основными источниками финансирования выступают средства суверенных фондов Омана и собственный капитал инвесторов, в отдельных случаях — заемное финансирование.

3.6.6. Саудовская Аравия

Объем накопленных инвестиций Саудовской Аравии в странах Евразийского региона по состоянию на конец первого полугодия 2025 г. оценивается в **4,17 млрд долл.** За последние полтора года прирост составил **более 2 млрд долл.**, что свидетельствует о резкой активизации инвестиционной деятельности саудовских компаний в регионе.

Ключевым направлением инвестиций Саудовской Аравии является **Узбекистан**, на который приходится около 93% всех накопленных вложений. Оставшаяся часть инвестиций направлена в Азербайджан.

Саудовские инвестиции практически **полностью сконцентрированы в электроэнергетике**, прежде всего в сегменте ВИЭ. Основным инвестором выступает компания ACWA Power, реализующая масштабные проекты по строительству ветро- и солнечных электростанций в Узбекистане.

Крупнейший проект — Kungrad Wind Power Plant в Каракалпакстане (Узбекистан) общей установленной мощностью 1500 МВт, дополненной системой накопления энергии (BESS мощностью 300 МВт). Проект реализуется в формате Build-Own-Operate-Transfer (BOOT). Строительство начато во II квартале 2025 г. Общий объем инвестиций в проект оценивается в 1,55 млрд долл. ACWA Power и Национальная электрическая сеть Узбекистана (NEGU) подписали 25-летнее соглашение о покупке электроэнергии (PPA), предусматривающее долгосрочную эксплуатацию объекта и последующую передачу инфраструктуры.

В целом инвестиционная стратегия Саудовской Аравии в Евразийском регионе носит проектно-ориентированный характер, с фокусом на капиталоемкие greenfield-проекты в электроэнергетике. Доминирование ВИЭ отражает стратегический интерес Саудовской Аравии к экспорту высокотехнологичных решений и компетенций, долгосрочным контрактам и укреплению позиций в быстрорастущих экономиках Центральной Азии.

3.7. Турция

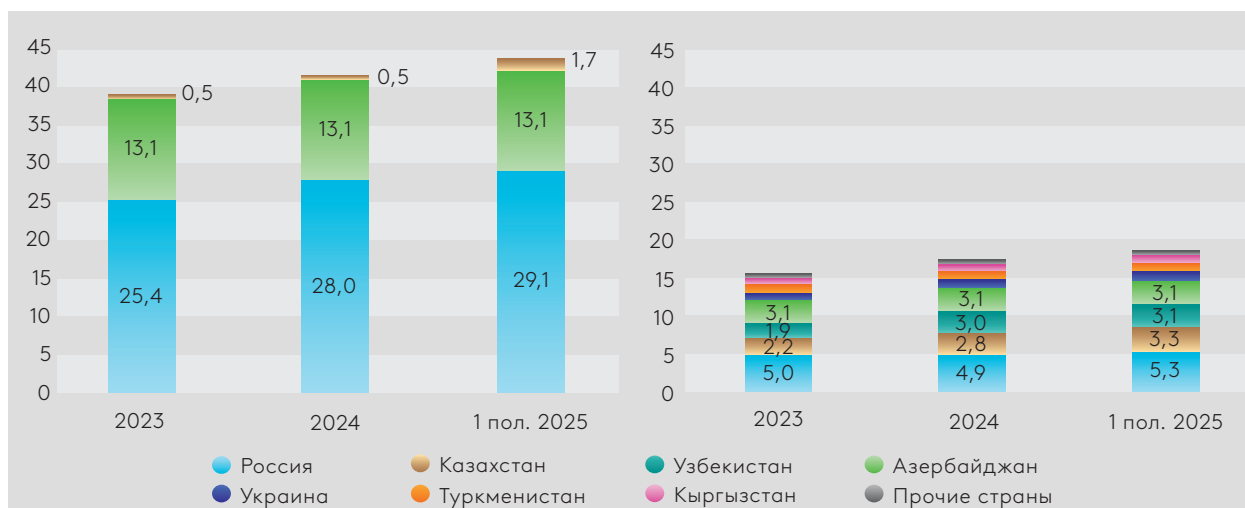
Накопленный объем инвестиций Турции в странах Евразийского региона в первом полугодии 2025 г. достиг **18,6 млрд долл.** За последние полтора года он увеличился на 19%, что выше среднего значения по Евразийскому региону. Прирост инвестиций составил 3 млрд долл. Общее количество проектов с участием турецких инвесторов достигло 153.

Только за первое полугодие 2025 г. запущено восемь новых инвестиционных проектов. Крупнейший из них — совместное строительство завода по производству карбамида и аммиака компаниями Esta Construction и QazaqGaz в Мангистауской области Казахстана. Предполагается, что окончательная сумма инвестиций составит 1,4 млрд долл.

Основным направлением турецких инвестиций является **Россия**. С 2023 г. объем ПИИ вырос на 0,3 млрд долл. и достиг 5,3 млрд долл. В то же время доля России в общем объеме инвестиций Турции в Евразийском регионе снизилась с 32% до 28% — этому способствовал рост инвестиционного взаимодействия с Казахстаном и Узбекистаном ([рисунок 13](#)).

Крупнейшими в России являются проекты Renaissance Holding по строительству бизнес-центров в разных регионах — суммарно около 1,2 млрд долл. При этом прирост инвестиций в сравнении с 2023 г. в значительной степени обеспечен компаниями Fiba Holding (увеличение собственного капитала в Кредит Европа Банк), Nayat Kimya (инвестиции в производство бумаги санитарно-гигиенического назначения в Калужской области) и «Полимекс» (строительство многофункционального комплекса в Татарстане).

↓ Рисунок 13. Объем накопленных ПИИ стран Евразийского региона в Турцию (слева) и в обратном направлении (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Казахстан — второе крупнейшее направление притока ПИИ из Турции в Евразийский регион. Только в первом полугодии 2025 г. он вырос на 440 млн долл., а с 2023 г. — на 1,1 млрд долл. В результате доля Казахстана в турецких инвестициях в регион за тот же период выросла с 14,1% до 17,6%, что позволило обогнать по этому показателю Узбекистан и Азербайджан.

Суммарный объем инвестиций турецкой компании TAV Airports Holding в международный аэропорт Алматы с учетом покупки и дальнейших вложений оценивается в почти 1 млрд долл. Этот же проект является крупнейшим по объему вложений Турции в Казахстане.

Прирост инвестиций из Турции в Казахстан с 2023 г. обеспечен такими проектами, как строительство компанией Aksa Energy парогазовой установки в Шымкенте, строительство ТЭЦ в Кызылординской области и завода по производству овощей компанией Alarko Group в Шымкенте, совместное строительство компаниями Esta Construction и QazaqGaz завода по производству карбамида и аммиака в Мангистауской области, строительство Corex Holding (ранее Yildirim Group) завода по производству кальцинированной соды в Жамбылской области. В 2024 г. завершены геологоразведочные работы на месторождениях Суровский и Майлишат в Восточно-Казахстанской области компанией Corex Holding (разведка золота, платины, хромовых руд и попутных компонентов).

Узбекистан является страной с наиболее динамичным приростом ПИИ из Турции в Евразийский регион. Объем накопленных ПИИ Турции в Узбекистане на первое полугодие 2025 г. составил 3,1 млрд долл. При этом объем инвестиций с 2023 г. вырос на 1,2 млрд долл., а с 2016 г. — на 3 млрд долл. На начало 2016 г. объем накопленных турецких инвестиций в Узбекистан был на минимальном уровне. Начиная с 2017 г. Узбекистан начал проводить активные реформы, в том числе с целью повышения инвестиционной привлекательности, что дало достаточно

быстрый результат. С 2019 г. наблюдается значительный приток инвестиций из Турции в Узбекистан. Это позволило Узбекистану обойти Азербайджан в списке основных инвестиционных направлений турецких компаний в Евразийском регионе.

Крупнейший проект Турции в Узбекистане — строительство парогазовой установки в Джизакской области. В перспективе общая сумма инвестиций по проекту может составить около 500 млн долл.

Еще одним из ключевых партнеров, привлекающих ПИИ из Турции, является **Азербайджан**. Этому способствует как география, так и политическая и культурная связанность двух государств.

Крупнейший инвестиционный проект Турции в Азербайджане (и во всем Евразийском регионе) — это разработка месторождения Шах-Дениз, где турецкая компания ТРАО (Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı) является одним из участников международного консорциума по разработке и добыче газа в южной части Каспийского моря.

Значительные объемы инвестиций из Турции сосредоточены в **Туркменистане и Кыргызстане**. На два проекта в Туркменистане суммарно приходится 1,1 млрд долл. турецких инвестиций. Из них свыше 1 млрд долл. направлено на реализацию проекта по строительству линии электропередачи Туркменистан — Афганистан — Пакистан. Сумма инвестиций по данному проекту на территории Туркменистана оценивается в 1,7 млрд долл.

В Кыргызстане реализуется восемь инвестпроектов на сумму 1 млрд долл. Наиболее крупные — это строительство кыргызско-турецкого университета «Манас», в который Правительство Турции вложило около 398 млн долл., и золотодобывающая фабрика «Эти Бакыр Терексай» с объемом в 350 млн долл.

В **Таджикистане** реализуются пять проектов на сумму 105 млн долл., из которых 70 млн долл. приходится на построенный в Душанбе завод по производству напитков Coca-Cola Icecek.

С 2023 г. в **Украине** запущено сразу шесть новых инвестпроектов из Турции, к середине 2025 г. общая сумма накопленных ПИИ по ним составила около 230 млн долл. Из них три проекта относятся к сфере «зеленой» энергетики (две СЭС и одна ВЭС).

Отраслевую структуру инвестиций Турции в Евразийском регионе отличает высокая диверсификация. Во всех выделенных секторах (кроме геологоразведки) есть как минимум пять инвестпроектов. При этом меньшее количество проектов зафиксировано в сырьевом секторе, который находится на третьем месте по объему инвестиций.

На сферу **строительства** приходится наибольшая доля инвестпроектов из Турции в Евразийском регионе — 20,7%. В абсолютных значениях это 3,9 млрд долл. Они реализуются преимущественно в России — на сумму 3,1 млрд долл. в пяти проектах.

Вторая крупнейшая отрасль инвестиций из Турции — **сфера электроэнергетики** с долей 20,6%, или 3,8 млрд долл. Объем инвестиций с 2023 г. вырос на 46%, а с 2016 г. — почти в 40 раз. Примечательно, что 28% инвестиций в отрасль направлено на один проект — строительство линии электропередачи в Туркменистане (ЛЭП Туркменистан — Афганистан — Пакистан). Девять проектов на сумму 1,6 млрд долл. приходится на Узбекистан. Также турецкие инвестиции в этой отрасли есть в Азербайджане, Грузии, Казахстане, Кыргызстане и Украине. Отметим, что восемь проектов (из 21) относятся к «зеленой» энергетике и направлены на добычу электроэнергии с помощью ГЭС, ВЭС и СЭС.

В **сырьевой сектор** направлено 3,3 млрд долл. инвестиций из Турции, что составляет 17,5% от общего объема ПИИ в Евразийский регион. Ключевым является проект ТРАО в Азербайджане. Компания вложила 2,9 млрд долл. в добычу сырой нефти на месторождении Шах-Дениз.

На **обрабатывающий сектор** приходится наибольшее количество турецких инвестпроектов в регионе — 57 из 153. С 2023 г. объем инвестиций вырос на 36%, а с 2016 г. — на 83%. Наибольшее количество проектов реализуется в России — 22 (на сумму 1,1 млрд долл.) и Казахстане — 19 (на сумму 577 млн долл.).

В **агропромышленном секторе** наибольшее количество инвестпроектов Турция реализует в Казахстане — 9 из 17 (на сумму 566 млн долл.). В то же время крупнейшие по объему проекты реализуются в Узбекистане — инвестиции Coca-Cola Icesek в трех регионах (512 млн долл. в сумме) — и в России (инвестиции Anadolu Group в AB InBev Efes BV на сумму 360 млн долл.). В Казахстане самый крупный проект также реализует Coca-Cola Icesek на сумму 318 млн долл. в рамках расширения производства напитков в нескольких регионах страны.

Инвестиции стран Евразийского региона в Турцию

Практически весь объем инвестиций приходится на проекты **России и Азербайджана** — 29,1 млрд долл. и 13,1 млрд долл. соответственно (в совокупности 96% от общего объема ПИИ Евразийского региона).

Прирост накопленных инвестиций обеспечен за счет ряда проектов. Ключевой из них — строительство АЭС «Аккую» российской госкорпорацией «Росатом». К первому полугодю 2025 г. в проект было вложено около 16,7 млрд долл. из запланированных 20 млрд долл.

Врезка 8. АЭС «Аккую»

АЭС «Аккую» — крупнейший из имеющихся в базе данных МВИ ЕАБР инвестпроект.

Проект стартовал в 2018 г. в районе г. Мерсин, а запланированная сумма инвестиций составит 20 млрд долл. Первый реактор планируется запустить в 2026 г. Финансирует проект российская сторона, в том числе с привлечением заемных средств Сбербанка.

Вследствие санкций изначально запланированный ввод первого реактора в 2023 г. был отложен на 2026 г. По текущему плану ввод последнего, четвертого реактора АЭС будет осуществлен в 2028 г. С вводом в эксплуатацию всех четырех реакторов АЭС «Аккую» сможет покрывать порядка 10% потребностей Турции в электроэнергии.

Еще один крупный инвестпроект реализовал «Газпром», построивший в 2020 г. газопровод «Турецкий поток». Стоимость проекта на территории Турции, включая ее морские территории, оценивается в 6,5 млрд долл.

Среди азербайджанских инвестпроектов в Турции выделяется деятельность государственной нефтяной компании SOCAR. Суммарный объем инвестиций компании в Турции оценивается в 11,7 млрд долл. Реализуются шесть проектов, охватывающие НПЗ STAR Refinery в Измире, топливный комплекс TANAP, нефтехимический комплекс PETKIM, контейнерный порт в Измире и несколько газораспределительных сетей в разных регионах страны.

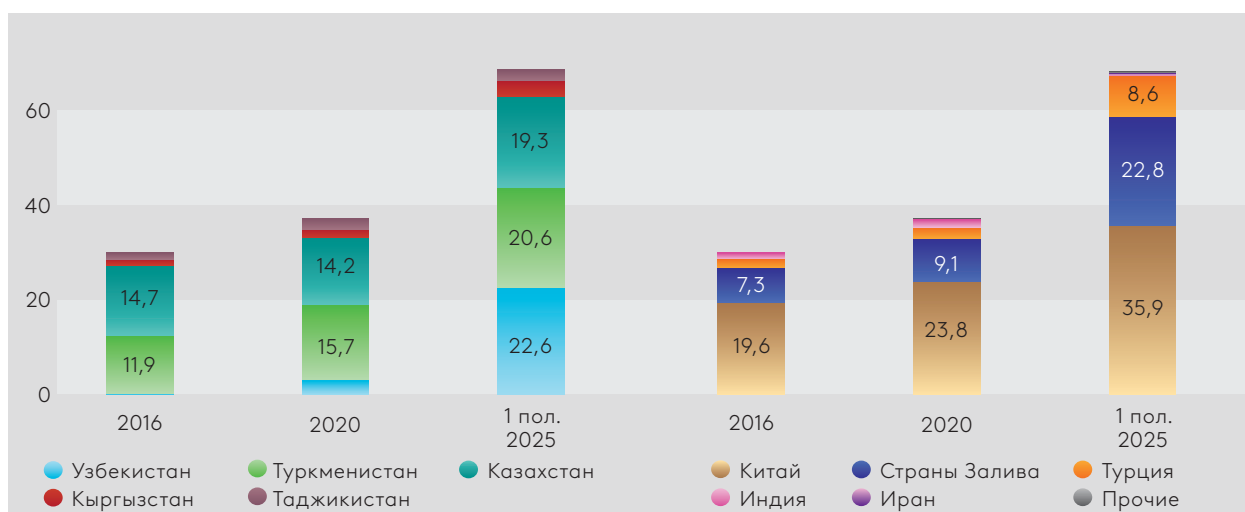
В начале 2025 г. Казахстан существенно нарастил объем прямых иностранных инвестиций в Турцию, доведя их до **1,7 млрд долл.**, что связано с реализацией ряда крупных сделок группы Kaspi. Ключевым событием стала объявленная в начале 2025 г. покупка одного из крупнейших турецких маркетплейсов Hepsiburada на сумму 1,1 млрд долл., что стало одной из самых масштабных казахстанских инвестиций за рубежом за последние годы. Дополнительно в марте 2025 г. Kaspi сообщил о приобретении турецкого подразделения Rabobank; объем сделки оценивается в 54 млн долл. В совокупности эти сделки обеспечили резкий рост накопленных ПИИ Казахстана в Турции и существенно усилили присутствие казахстанского капитала в финансовом и цифровом секторах турецкой экономики.

4. ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

Накопленные ПИИ азиатских стран в Центральной Азии в период с 2016 г. до середины 2025 г. выросли в 2,3 раза — с 29,9 млрд долл. до 68 млрд долл. При этом структура потоков становится более диверсифицированной как по странам-инвесторам, так и по отраслям. Сохраняется ведущая роль Китая как инвестора, но его доля снижается за счет ускоренного роста объемов ПИИ, поступающих из Турции и стран Залива. Лидируют по привлечению инвестиций Узбекистан, Казахстан и Туркменистан. Инвестиции в эти три страны определяют контуры отраслевого развития региона (рисунок 14).

Китай увеличил портфель с 19,6 млрд долл. до 35,9 млрд долл., оставаясь крупнейшим инвестором в Центральную Азию. Вместе с тем доля инвестиций Китая в общем объеме притока ПИИ из стран Азии снизилась с 65% до 53%.

↓ Рисунок 14. Распределение накопленных инвестиций азиатских стран в Центральную Азию по странам-получателям (слева) и странам-инвесторам (справа), млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

ОАЭ является вторым по значимости после Китая инвестором с объемом инвестиций 15,5 млрд долл. и долей 23%. Доля ОАЭ на протяжении анализируемого периода неизменна благодаря росту объема инвестиций в Центральную Азию.

Турция за указанный период показывает самый быстрый рост ПИИ — с 1,6 млрд долл. до 8,6 млрд долл. Доля ее выросла с 5% до 13%. Среднегодовые темпы роста инвестиций Турции начиная с 2016 г. и до середины 2025 г. составили 16%, что значительно выше, чем по другим инвестиционным партнерам. Турецкие ПИИ сосредоточены в промышленности, строительстве и услугах в Казахстане, Кыргызстане, Узбекистане и Таджикистане.

Страновая структура Центральной Азии как получателя

Опережающие темпы роста притока капитала в страны Центральной Азии — в среднем около 10% в год за период 2016 г. – первое полугодие 2025 г. — позволили региону сформироваться в качестве одного из ключевых центров притяжения инвестиций на евразийском пространстве (Винокуров и др., 2025а). Данная динамика существенно опережает средние темпы привлечения инвестиций в Евразийском регионе. Ускорение особенно наблюдается с 2023 г., когда доля Центральной Азии в совокупном объеме инвестиций азиатских стран достигла 50%. По итогам первого полугодия 2025 г. этот показатель **увеличился до 57%**, что свидетельствует о закреплении региона в качестве приоритетного направления для новых инвестиционных проектов.

Особую роль в росте накопленных прямых иностранных инвестиций из азиатских стран в Центральную Азию за последнее десятилетие сыграл **Узбекистан**. Объем привлеченных ПИИ увеличился более чем в 45 раз — с 0,5 млрд долл. в 2016 г. до **22,6 млрд долл.** к первому полугодию 2025 г. Такой масштабный рост обусловлен сочетанием факторов, включая активные институциональные реформы, улучшение инвестиционного климата, масштабные программы индустриализации, а также приток капитала в электроэнергетику, обрабатывающую промышленность и инфраструктуру. В результате Узбекистан занял лидирующие позиции по объему привлеченных инвестиций не только в Центральной Азии, но и в Евразийском регионе в целом.

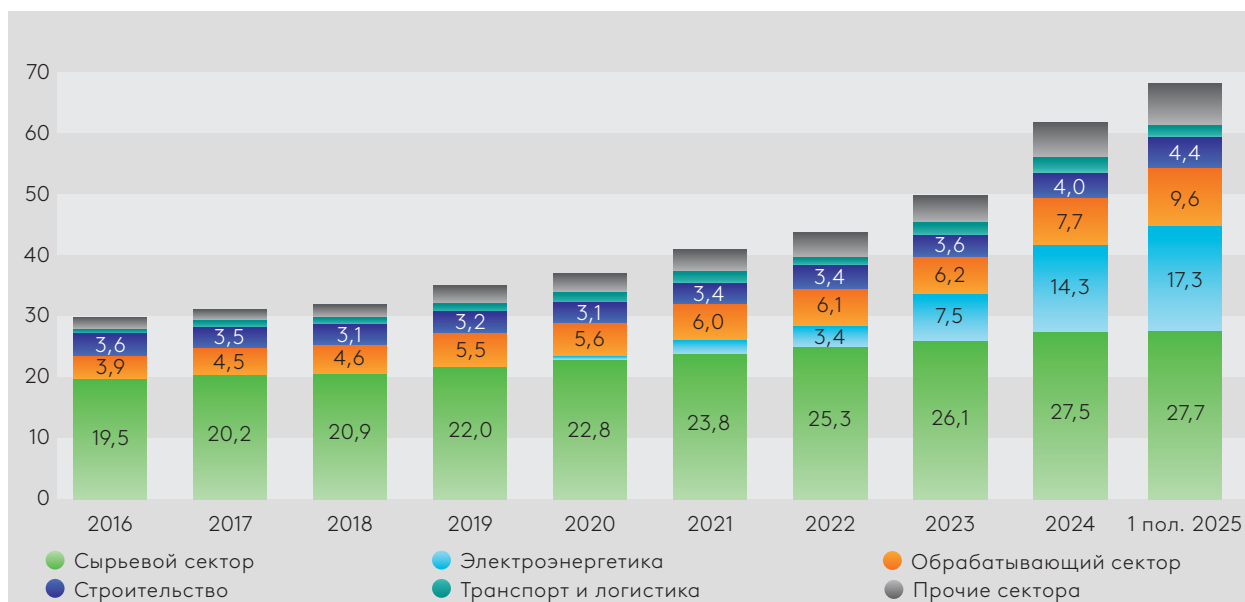
Второе место по объему накопленных инвестиций из Азии занимает **Туркменистан**, аккумулировавший около **20,6 млрд долл.** Основная часть этих вложений связана с реализацией крупных газовых и энергетических проектов при участии Китая и ОАЭ. Инвестиционная модель Туркменистана характеризуется высокой отраслевой концентрацией и ориентацией на долгосрочные инфраструктурные и ресурсные проекты, что обеспечивает стабильный, но менее диверсифицированный характер притока капитала.

Казахстан замыкает тройку крупнейших реципиентов инвестиций в Центральной Азии с объемом накопленных ПИИ из стран Азии на уровне **19,3 млрд долл.** При этом динамика притока инвестиций в Казахстан в последние годы характеризуется более умеренными темпами роста по сравнению с соседними странами региона. В середине 2010-х гг. Казахстан являлся безусловным лидером Центральной Азии по привлечению внешних инвестиций, однако в дальнейшем на фоне ускоренного роста инвестиционной активности в Узбекистане и Туркменистане его относительная доля снизилась. Вместе с тем Казахстан сохраняет важные конкурентные преимущества, включая развитую институциональную среду, диверсифицированную структуру экономики и устойчивый приток инвестиций в обрабатывающую промышленность, финансы и инфраструктуру, что создает потенциал для нового инвестиционного цикла в среднесрочной перспективе.

Отраслевая структура ПИИ показывает переход от сырьевой модели к более сложному отраслевому профилю с четкими страновыми нишами. **Сырьевой сектор** остается крупнейшим по объему накопленных ПИИ (рисунок 15). Они выросли с 19,5 млрд долл. до 27,7 млрд долл. за период с 2016 г. до конца первого полугодия 2025 г. При этом доля сектора в портфеле упала с 65% до 40%. Сырьевые проекты сконцентрированы в Туркменистане и Казахстане (нефть и металлы). Основные инвесторы — компании из Китая и ОАЭ.

Значительный рост инвестиций — с нуля до 17,3 млрд долл. — наблюдается в **электроэнергетике**. Проекты реализуются в Узбекистане, а также, в меньшей степени, в Казахстане и Кыргызстане компаниями из Китая, ОАЭ и других стран Залива. Большая часть проектов — строительство новых генерирующих мощностей, ВИЭ и газовой инфраструктуры.

↓ Рисунок 15. Отраслевое распределение накопленных инвестиций азиатских стран в Центральную Азию, млрд долл.



Источник: база данных МВИ ЕАБР.

Инвестиции в обрабатывающие отрасли выросли с 3,9 млрд долл. до 9,6 млрд долл. и концентрируются в Казахстане и Узбекистане. В сегменте финансовых услуг накопленные ПИИ увеличились почти в четыре раза и достигли 1,4 млрд долл., в основном в Казахстане и Узбекистане, что подтверждает формирование региональных финансовых платформ под проекты реального сектора.

Врезка 9. Топ-5 крупнейших инвестиционных проектов Центральной Азии с участием азиатских стран

- 1. Флагманский проект Dragon Oil (ОАЭ) в Туркменистане представляет собой один из крупнейших долгосрочных проектов в Центральной Азии.** С начала 2000-х гг. компания инвестирует в разработку месторождений Джейтун и Джигалыбег на туркменском шельфе Каспийского моря, а накопленный объем вложений достиг 10 млрд долл. в первом полугодии 2025 г. Инвестиции реализуются в рамках соглашения о разделе продукции, с использованием собственных и заемных средств, и демонстрируют устойчивую динамику наращивания капитала. Продление соглашения до 2035 г. закрепляет проект как долгосрочный опорный элемент энергетического партнерства ОАЭ и Туркменистана и формирует для последнего стабильный канал привлечения ПИИ.
- 2. Сопоставимый по масштабу проект CNPC в газовом кластере Багтыярлык в Туркменистане — ключевое звено энергетического коридора из Туркменистана в Китай через всю Центральную Азию.** Накопленные ПИИ достигли 9,4 млрд долл. Основной объем инвестиций был сформирован в период с 2008 по 2022 г. в форме первичных вложений в добычу и инфраструктуру поставок. Проект финансируется за счет комбинации собственных и заемных ресурсов CNPC и увязан с долгосрочными контрактами на экспорт газа в Китай.
- 3. Инвестиции Sinopec в активы Caspian Investment Resources в Казахстане.** Накопленный объем ПИИ оценивался примерно в 2,07 млрд долл. в первом полугодии 2025 г. и остается стабильным на протяжении последних лет. Сделка в 2010 г. и последующее доформирование доли в 2015 г. обеспечили переход проекта под контроль крупного государственного китайского игрока, что усилило трансграничную интеграцию нефтяных цепочек.
- 4. Проект China Energy по строительству фотоэлектростанций совокупной мощностью 2 ГВт в Узбекистане.** Инвестиции оцениваются в 2 млрд долл., сформированы в 2023–2024 гг. как первичные вложения за счет собственных средств компании. Уже к началу 2024 г. к сети был подключен первый 1 ГВт мощностей.
- 5. Участие CNPC в компании CNPC-Aktobemunaigaz в Казахстане.** Накопленный объем ПИИ составляет 1,6 млрд долл. к первому полугодю 2025 г., при этом динамика балансовой стоимости снижается за счет амортизации и перерасчетов.

Таким образом, Центральная Азия в целом закрепились как ключевой реципиент инвестиций азиатских компаний в Евразийском регионе. Ориентация инвестиций преимущественно на России и Казахстане сменяется инвестиционным сотрудничеством с более широким кругом стран. Особую роль играют новые партнеры, в первую очередь страны Залива. Более 96% всех инвестиций из стран Залива поступили именно в центральноазиатские государства. Турецкий капитал в значительной степени сконцентрирован также в Центральной Азии (82 из 153 проектов общей стоимостью 8,6 млрд долл.). Половина всего объема ПИИ Китая в Евразийский регион распределена между Казахстаном, Узбекистаном, Таджикистаном и Кыргызстаном.

Инвестиционная география внутри Центральной Азии также претерпевает изменения, формируются новые точки роста. Если ранее Казахстан и Туркменистан были представлены крупными нефтегазовыми проектами, то теперь наблюдается заметный приток капитала в другие страны и отрасли региона. А Узбекистан стремится к лидерству по притоку ПИИ из стран Азии. Например, его доля в китайском портфеле инвестиций в Евразийский регион увеличилась с 1% до 16% за 2016–2025 гг.

Ключевые факторы, формирующие инвестиционную привлекательность стран Центральной Азии

- Богатая ресурсная база и высокий потенциал дальнейшего инфраструктурного развития. Крупные месторождения нефти, газа, металлов, в том числе редкоземельных, и рост потребности в энергии делают регион естественной целью иностранного капитала, имеющего опыт в добыче сырья и строительстве. Сейчас к этому добавились новые технологические возможности и опыт иностранных компаний в области ВИЭ (ветер, солнце на пустынных территориях) и промышленной кооперации, что расширило круг инвестиционных предложений.
- Улучшение регионального инвестиционного климата. Растущая конкуренция за ПИИ между центральноазиатскими странами стимулирует их проводить реформы. Узбекистан за последние годы стал лидером по привлечению инвестиций. Казахстан также совершенствует национальное законодательство, создавая инструменты поддержки инвесторов. Кыргызстан и Таджикистан привлекают интерес к инвестпроектам в гидроэнергетике и других секторах. Совокупно это повышает привлекательность региона в глазах иностранных инвесторов. Центральная Азия, по сути, стала главным инвестиционно привлекательным регионом в Евразии.
- Центральная Азия выступает главным бенефициаром смены географии ПИИ в Евразийском регионе. Существенная часть ПИИ переместилась в Центральную Азию из других государств Евразийского региона. В ближайшие годы можно ожидать дальнейшего роста ее доли в региональном портфеле ПИИ.

Инвестиции Центральной Азии в странах Азии

Накопленные ПИИ государств Центральной Азии в азиатских странах в период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г. остаются сопоставимо небольшими, но демонстрируют ускоряющийся рост. Совокупный объем ПИИ увеличился с 680 млн долл. до 2,5 млрд долл., при этом более 90% вложений приходится на Казахстан. Это свидетельствует о росте масштабов, опыта и конкурентоспособности бизнеса из стран Центральной Азии, о готовности его переходить к работе на внешних рынках и вкладывать инвестиции за пределами своего региона.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

База данных Мониторинга взаимных инвестиций является постоянно действующим аналитическим проектом ЕАБР и содержит **детальные сведения** о взаимных накопленных ПИИ по проектам инвесторов в Евразийском регионе, включая Россию, Азербайджан, Казахстан, Армению, Беларусь, Грузию, Узбекистан, Украину, Таджикистан, Туркменистан, Кыргызстан, Молдову и Монголию.

База данных формируется с 2016 г. по принципу «снизу вверх» **на основании разносторонних данных, полученных из открытых источников**, таких как отчетность компаний, и другой первичной информации (пресс-релизы и др.).

Накопленные ПИИ исчисляются **в долларовом эквиваленте** по курсам центральных (национальных) банков на конец отчетного периода ([таблица 1](#)).

В базу данных включаются проекты, в которых накопленные ПИИ на конец одного из отчетных периодов **превышают 1 млн долл.** Округление не проводится, проекты до 1 млн долл. в базу данных не включаются. Исключений для отдельных отраслей или стран не делается.

Накопленные ПИИ нефинансовых компаний **оцениваются по внеоборотным активам** (при наличии информации). Этот метод оценки, рекомендованный ОЭСР и МВФ, особенно важен для стран с низкой развитостью фондовых рынков для оценки реинвестиций прибылей (либо, напротив, амортизации прежних капиталовложений).

Для банков и страховых компаний основным показателем для оценки ПИИ является **собственный капитал**. В случае отсутствия данных используется информация по **уставным капиталам**, что может приводить к занижению ПИИ (на общие показатели это влияет не сильно).

В отдельных случаях, когда это возможно, в соответствии с рекомендациями ОЭСР и МВФ авторы мониторинга оценивают стоимость сделок **по аналогичным приобретениям**, сделанным в стране/отрасли недавно.

В случае если компания раскрывает настоящую стоимость, происходит **пересмотр оценок**. Информация об анонсированных ПИИ зачастую используется внешними аналитиками продолжительное время и не является релевантной. В отличие от базы данных Financial Times и некоторых других авторитетных источников, ЕАБР проводит верификацию старой информации об анонсированных ПИИ на ежегодной основе.

Для характеристики **отраслевой структуры** ПИИ в базе данных МВИ ЕАБР используется ОКВЭД. Российский классификатор отраслей практически полностью соответствует международным стандартам оценки отраслевой принадлежности проектов. В МВИ ЕАБР используется классификация отраслей до второго знака.

Представленная в базе данных информация позволяет проводить **сортировку по различным параметрам**. Помимо накопленных объемов ПИИ на каждый год (начиная с 2016 г.) и отраслевой принадлежности проекта указаны годы начала инвестирования (и выхода из проекта, если таковое произошло), регионы стран (для малых отмечается факт наличия ПИИ в столице либо в автономных образованиях), роль государственного капитала, классификация форм ПИИ, источник финансирования, направления использования и другие сведения о проектах.

Для описания роли государства и ТНК третьих стран в **структуре собственности компаний-инвесторов** в базе данных используются следующие характеристики.

- Компании с единственным владельцем в лице частного инвестора («Ч») — в структуре собственности компании-инвестора доля национальных частных инвесторов составляет 100%.
- Компании с единственным владельцем в лице государства («Г») — доля государства составляет 100%.
- Компании с контрольным пакетом акций у государства («ГК») — у государства есть контроль, то есть более 50% участия в капитале компании. С одной стороны, это позволяет отдельно учитывать крупные компании, которые стремятся дистанцироваться от государства, подчеркивая свой статус открытых (публичных) акционерных обществ, а с другой — показывать наличие в компании частных соинвесторов.
- Компании с миноритарным пакетом акций у государства («ГД») — у государства есть доля прямого инвестора, но нет абсолютного большинства (то есть 10,0–49,9% акций либо долей участия).
- Компании с контрольным пакетом акций у иностранного инвестора («ИК») — компания имеет контролирующего инвестора из числа ТНК третьих стран (но это не 100%-ный контроль, поскольку тогда, по правилам базы МВИ ЕАБР, фактический инвестор однозначно находится за пределами 12 рассматриваемых постсоветских стран), причем речь идет только о реальных иностранных инвесторах, а не о формальных владельцах из числа офшорных фирм.
- Компании с миноритарным пакетом акций у иностранного инвестора («ИД») — у иностранной ТНК есть доля прямого инвестора, но нет абсолютного большинства (то есть 10,0–49,9% акций либо долей участия).

- Сочетания государственного участия и присутствия иностранных прямых инвесторов в структуре собственности. В частности, «ГКИД» — у государства есть контроль, но среди прямых инвесторов есть иностранные компании.

Классификация форм ПИИ следующая.

- «Покупка» — значимое реинвестирование не осуществлялось, хотя переоценка активов может происходить (за счет амортизации оборудования, изменения стоимости недвижимости, колебаний курсов валют и проч.).
- «Покупка с расширением» (brownfield) — означает, что первоначальная сделка по приобретению активов была дополнена существенными реинвестициями в модернизацию или территориальное расширение либо дополнительными сделками по приобретению новых пакетов акций или иных предприятий (консолидированных в данную компанию).
- «Первичное вложение» (greenfield) — вложение в проекты, создающие новые активы с самого основания. К таковым можно отнести, к примеру, проведение инфраструктуры и строительство нового промышленного предприятия. Возможен вариант, когда проект «с нуля» потом не расширялся, но нередки случаи существенных дополнительных инвестиций в последующие годы.
- «Иное» — сюда относятся все сложные случаи, например, если сделки связаны с особенностями приватизации после распада СССР, когда изначально актив находился в управлении структур другой союзной республики.

С 2023 г. база данных МВИ ЕАБР включает информацию об источнике финансирования и направлении использования для описания проектов.

Источник финансирования позволяет определить природу инвестиций, вложенных в проект, и классифицируется следующим образом.

- «Собственные средства» — компания профинансировала проект из доступного свободного денежного потока.
- «Заемные средства» — инвестиционный проект реализуется на средства, привлеченные по займу или кредитной линии от банка/организации.
- «Бюджетные средства» — финансирование проекта осуществляется за счет государственного бюджета (проекты министерств и государственных органов).
- «Иное» — источником вложенных средств является вид финансирования, не включенный в предыдущие категории (безвозмездный кредит, грант, взыскание за долги и т.д.).

- «Неизвестно» — подробности об источнике финансирования не оглашаются компанией-инвестором и отсутствует возможность предположить источник на основе имеющейся информации.

Направление использования — характеристика, описывающая функцию вложенных инвестиций, вектор применения денежных средств по проекту. Направление использования может принимать следующие значения.

- «Затраты на работы по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений» — вложенные средства идут на строительство/ремонт сооружений (производственных/жилых/офисных и т.д.).
- «Затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств и их капитальный ремонт» — инвестиции используются для обеспечения объекта новым оборудованием и техникой или модернизации имеющихся технических средств.
- «Затраты на покупку доли» — финансирование направлено на приобретение доли (100% и менее) в объекте инвестирования (месторождение, акционерное общество, компания и т.д.).
- «Затраты на инвестиции в уставный капитал» — финансирование направлено на реинвестирование/докапитализацию/модернизацию объекта, находящегося в собственности компании (полностью или частично).
- «Иное» — средства используются в направлениях, не охваченных в предыдущих категориях.

В отдельных проектах указывалось несколько направлений использования. Например, в случае покупки компании и дальнейшего реинвестирования в модернизацию производства.

Обработка данных опирается на анализ ПИИ без учета портфельных инвестиций и инвестиций со стороны международных финансовых организаций (МФО). **Инвестиции МФО** формируются на межгосударственном уровне, что не позволяет отследить объемы инвестиций из отдельной страны в другую страну, а также в большинстве случаев не предусматривает владение долями в проекте из-за долговой формы финансирования.

- **ПИИ** — прямое вложение денежных средств, технологий, объектов интеллектуальной собственности в крупных объемах, как правило, позволяющих либо наладить производство «с нуля», либо существенно расширить действующее; оно подразумевает **прямое участие инвестора** в управлении объектом инвестиций. Для включения в базу данных требуется наличие минимум 10% доли в проекте.

↓ Таблица 1. Курсы валют для проведения оценки инвестиционных проектов, на конец периода

Курс валют	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
USD/KZT	333,48	332,65	383,33	382,03	421,44	435,0	462,15	454,56	524,65	519,6
USD/RUB	61,27	57,61	69,83	61,99	74,41	74,65	69,9	90,36	113,5	78,26
USD/AZN	1,79	1,7	1,7	1,71	1,71	1,71	1,7	1,7	1,7	1,7
USD/AMD	483,92	484,08	485,25	478,0	519,5	479,0	392,0	403,79	396,56	385,5
USD/BYN	1,96	1,97	2,17	2,11	2,6	2,55	2,5	3,3	3,27	3,27
USD/KGS	69,56	69,0	69,85	69,51	83,5	84,8	85,68	89,09	87,03	87,32
USD/CNY	6,95	6,51	6,88	6,96	6,53	6,35	6,9	7,1	7,3	7,16
USD/TRY	3,53	3,79	5,29	5,94	7,43	13,32	18,69	29,48	35,31	39,81
USD/SAR					3,75	3,75	3,76	3,75	3,76	3,75
USD/UAH	27,1	27,93	27,53	23,68	28,3	27,25	36,9	38,05	42,01	41,77
USD/SOM	7,88	8,82	9,43	9,69	11,4	11,29	10,19	10,94	10,93	9,87
USD/MDL	19,92	17,1	17,04	17,15	17,11	17,75	19,13	17,3	18,33	16,73
USD/UZS	3 215,85	8 108,25	8 350,0	9 507,56	10 476,9	10 820,67	11 246,81	12 362,17	12 957,1	12 591,6
USD/EUR	0,92	0,95	0,87	0,89	0,82	0,88	0,93	0,91	0,97	0,85
USD/GEL	2,66	2,59	2,68	2,86	3,28	3,09	2,68	2,68	2,82	2,72

Примечание: * по состоянию на конец 31.06.2025.

Источник: национальные/центральные банки стран Евразийского региона.

- **Портфельные инвестиции**, как правило, осуществляются на более поздних стадиях проекта, когда основные вложения уже сделаны, а акции компании-реципиента свободно торгуются на бирже. Поскольку портфельные инвестиции не требуют крупных капиталовложений, зачастую покупателями акций выступают инвесторы, не претендующие на участие в управлении.

Прямые иностранные инвестиции, как правило, имеют большое значение для экономик развивающихся стран, поскольку они сопряжены с открытием и расширением крупных производств, трансфертом технологий и развитием человеческого капитала.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Ахунбаев, А., Адахаев, А., Чуев, С., Гнидченко, А., Сальников, В. (2025) Потенциал развития промышленности высоких переделов в Евразийском регионе. Доклады и рабочие документы 25/11. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/advanced-manufacturing-potential-in-eurasia-sectoral-niches-for-growth/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е. (ред.), Ахунбаев, А., Кузнецов, А., Забоев, А., Чуев, С. (2025) Складская инфраструктура Евразийского региона: возможность десятилетия. Доклад 25/12. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/warehouse-infrastructure-in-eurasia-the-opportunity-of-the-decade/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е. (ред.), Ахунбаев, А., Чуев, С., Усманов, Н., Забоев, А., Малахов, А., Перебоев, В., Ксенофонтов, М., Ползиков, Д., Потапенко, В., Шалимов, В. (2023) Продовольственная безопасность и раскрытие агропромышленного потенциала Евразийского региона. Доклады и рабочие документы 23/1. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/prodovolstvennaya-bezopasnost-i-raskrytie-agropromyshlennogo-potentsiala-evraziyskogo-regiona/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е. (руководитель авторского коллектива), Амангельды, С., Ахунбаев, А., Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А. (2024) Евразийский транспортный каркас. Доклад 24/6. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/evrazijskij-transportnyj-karkas/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е., Забоев, А., Кузнецов, А., Омаров, А., Романов, И. (2025) Евразийский транспортный каркас: Обсерватория проектов и интерактивная карта. Рабочий документ 25/5. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/eurasian-transport-network-projects-observatory-and-interactive-map/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е., Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А., Омаров, А., Серик, Е. (2025) Инвестиционное сотрудничество в Евразийском регионе на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. Доклад 25/14. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB_2025_MMI_Eurasian-Region_Report_RU.pdf (Просмотрено 21 января 2026).
- Винокуров, Е., Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А., Омаров, А., Серик, Е. (2025) Китай и Евразийский регион: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. Доклад 25/15. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: https://eabr.org/upload/iblock/ca4/EDB_2025_MMI_China_Report_Rus.pdf (Просмотрено 21 января 2026).
- Кузнецов, А., Шарафутдинов, А., Бердигулова, А., Федоров, К., Долговечный, А., Бабаджанян, В. (2025) Макроэкономический обзор ЕАБР. Сентябрь 2025. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/monthly-review/makroekonomicheskiy-obzor-eabr-sentyabr-2025/> (Просмотрено 21 января 2026).
- Малахов, А., Забоев, А., Омаров, А., Хайбрахманов, Т. (2024) Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2024. Доклады и рабочие документы 24/10. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/monitoring-vzaimnykh-investitsiy-eabr-2024-evraziyskiy-region/> (Просмотрено 21 января 2026).
- International Energy Agency (2024) Renewables 2024. Analysis and forecast to 2030. Доступно на: https://www.iea.org/reports/renewables-2024/executive-summary?utm_source (Просмотрено 21 января 2026).
- UNCTAD (2025) World Investment Report 2025. Доступно на: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2025> (Просмотрено 21 января 2026).
- OECD/FAO (2024), OECD-FAO Agricultural Outlook 2024–2033, Paris and Rome. Доступно на: https://www.oecd.org/en/publications/2024/07/oecd-fao-agricultural-outlook-2024-2033_e173f332.html?utm_source (Просмотрено 21 января 2026).

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АПК	агропромышленный комплекс
АЭС	атомная электростанция
ВИЭ	возобновляемый источник энергии
ВЭС	ветроэлектростанция
ЕАБР	Евразийский банк развития
ЛЭП	линия электропередачи
МВИ ЕАБР	исследовательский проект Евразийского банка развития по мониторингу взаимных прямых инвестиций в Евразийском регионе
ОАЭ	Объединенные Арабские Эмираты
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
СССР	Союз Советских Социалистических Республик
СЭС	солнечная электростанция
%	процент
г.	год
гг.	годы
ГВт	гигаватт
долл.	доллар
МВт	мегаватт
млн	миллион
млрд	миллиард
трлн	триллион
тыс.	тысяча



Аналитика на сайте ЕАБР



Макроэкономический прогноз (RU/EN)

Макроэкономический прогноз 2026–2028

В аналитическом материале представлен анализ экономического развития государств — участников Банка в 2025 г. и прогноз основных макроэкономических показателей на 2026–2028 гг.



Доклад 25/15 (RU/EN)

Китай и Евразийский регион: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре накопленных взаимных прямых иностранных инвестиций между Китаем и странами Евразийского региона за период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г.



Доклад 25/14 (RU/EN)

Инвестиционное сотрудничество в Евразийском регионе на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре взаимных прямых иностранных инвестиций стран Евразийского региона за период с 2016 г. по первое полугодие 2025 г., а также ключевых трендах инвестиционного сотрудничества.



Рабочий документ 25/13 (RU)

Персидский залив: мониторинг макроэкономики и финансов

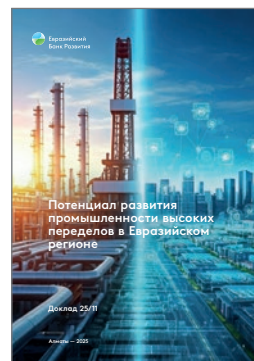
В мониторинге ЕАБР проанализированы экономики шести стран Персидского залива, оценены среднесрочные тенденции: рост ВВП, инфляция, долговая устойчивость, бюджетная и денежно-кредитная политики.



Доклад 25/12 (RU/EN)

Складская инфраструктура Евразийского региона: возможность десятилетия

В докладе представлен анализ текущего состояния сектора складирования, хранения и сортировки в Евразийском регионе, изучены основные факторы, влияющие на его развитие, а также дана детальная прогнозная оценка потребностей в складской инфраструктуре в регионе в перспективе до 2040 г.



Доклад 25/11 (RU/EN)

Потенциал развития промышленности высоких переделов в Евразийском регионе

Переход к производству продукции высоких переделов может стать мощным драйвером экономического роста региона. В исследовании определены приоритетные отрасли промышленности и узкие ниши для каждой страны, а также представлены оценки экспортного потенциала и потенциала импортозамещения.



Рабочий документ 25/9 (RU/EN)

Ловушка среднего дохода: что делать с гипотезой, у которой нет общепризнанной формулировки?

Исследование показывает, что разнообразие трактовок «ловушки среднего дохода» мешает понять, попала ли экономика в нее. При этом выявлены факторы перехода к высокому доходу: стабильная макроэкономика, инновационность, сильные институты и благоприятная демография.



Доклад 25/8 (RU/EN)

Инвестиции в будущее: проекты международных финансовых организаций в Евразии

В докладе проанализированы 10 фундаментальных трендов несuverенного финансирования международных финансовых организаций в Евразийском регионе и сформулирован ряд предложений для более активных и диверсифицированных инвестиций МФО в проекты развития.



Доклад (RU/EN)

Оценка торговых и инвестиционных отношений между Индией и Центральной Азией: извлечение экономических выгод

В совместном докладе представлены комплексный анализ текущего состояния и перспектив развития двусторонних торговых и инвестиционных отношений между Индией и Центральной Азией, а также рекомендации по углублению сотрудничества.



Доклад (RU/EN)

Будущее исламского финансирования в Центральной Азии

Доклад, подготовленный ЕАБР совместно с Исламским банком развития (ИБР) и Институтом Исламского банка развития (ИИБР) при участии Группы Лондонской фондовой биржи.



Рабочий документ 25/6 (RU/EN)

Модель макроэкономического анализа и прогнозирования экономики Узбекистана

В рабочем документе представлены результаты разработки модели для макроэкономического анализа и прогнозирования экономики Узбекистана. Благодаря интеграции новой модели в модельный комплекс ЕАБР становится возможным более точное и комплексное прогнозирование экономического развития региона операций Банка.



Рабочий документ 25/5 (RU/EN)

Евразийский транспортный каркас: Обсерватория проектов и интерактивная карта

В рабочем документе «Евразийский транспортный каркас: Обсерватория проектов и интерактивная карта» представлены электронная база данных и визуальный интерфейс для мониторинга и скоординированного развития инфраструктуры евразийских транспортных коридоров и маршрутов.



Доклад (RU/EN)

Производство ирригационного оборудования в Центральной Азии: Индустриализация водного сектора

В докладе ЕАБР и ЮНИДО представлен детальный анализ текущего состояния рынка ирригационного оборудования, прогноз его развития и рекомендации по созданию условий для локального производства.



Доклад 25/2 (RU/EN)

Бассейн реки Иртыш: трансграничные вызовы и практические решения

В исследовании Евразийского банка развития «Бассейн реки Иртыш: трансграничные вызовы и практические решения» представлены результаты диагностики и прогноза состояния водных ресурсов в бассейне, определены позиции трех стран и предложены практические решения, включая инвестиционные.



Доклад 25/1 (RU/EN)

Взаимные инвестиции на Евразийском континенте: новые и старые партнеры

Доклад содержит детальные сведения о масштабах, динамике, географической и отраслевой структуре накопленных взаимных прямых инвестиций между странами Евразийского региона, с одной стороны, и Китаем, Турцией, Ираном, странами Залива, с другой стороны, за период с 2016 г. по первое полугодие 2024 г.



Доклад 24/10 (RU/EN)

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2024. Евразийский регион

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.



Евразийский Банк Развития

**ДИРЕКЦИЯ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ
ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ**

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



Евразийский Банк Развития

www.eabr.org