

11(193) июль 2025

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАХ ЕАЭС В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ ШОКОВ

Кнобель А.Ю., к.э.н., с.н.с. лаборатории международной торговли Института Гайдара

Несмотря на введенные санкции против российской экономики и вторичные санкции против ряда других стран ЕАЭС в регионе сохраняются инвестиционная активность и приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ). И хотя объем взаимных ПИИ между странами ЕАЭС составляет около 4% от общего объема ПИИ, входящих в страны ЕАЭС, их инвестиционная активность создает потенциал для евразийской интеграции.

Приток ПИИ

Внешние шоки существенно повлияли на потоки и распределение прямых иностранных инвестиций между странами – членами ЕАЭС. Первым внешним шоком стала пандемия COVID-19. Так, в 2020 г. объем входящих ПИИ упал почти на 40% с 37,2 млрд долл. до 15,1 млрд долл. (рис. 1). В 2021 г. приток ПИИ в страны ЕАЭС восстановился и составил 43,8 млрд долл.

На фоне ужесточения санкций против российской экономики в 2022 г. в России был зарегистрирован чистый отток ПИИ в объеме 15,2 млрд долл. Российский рынок в 2022 г. покинули порядка 9% компаний из стран «Группы семи» и ЕС^{1,2}. Из России активно начали уходить ритейлеры (Ikea (Швеция), Adidas (Германия), H&M (Швеция))³. Многие производственные компании приняли решение уйти с российского рынка и начали избавляться от своих производственных активов⁴.

В то же время в таких государствах как Казахстан и Армения был отмечен прирост ПИИ более чем на 95 и 172% соответственно к уровню 2021 г. В Белоруссии прирост ПИИ составил 29,5%. Например, с 2022 г. шведско-британская компания AstraZeneca инвестировала в казахстанскую экономику

1 Over 1,000 Companies Have Curtailed Operations in Russia – But Some Remain. Yale school of management URL: <https://som.yale.edu/story/2022/over-1000-companies-have-curtailed-operations-russia-some-remain>

2 Менее 9% компаний из стран ЕС и G7 покинули Россию. URL: <https://360tv.ru/news/mir/menee-9-kompanij-iz-stran-es-i-g7-pokinuli-rossiju/>.

3 Breaking up with Russia is hard for many Western firms, despite war. URL: <https://www.washingtonpost.com/world/2023/04/15/western-brands-russia-sanctions-war/>.

4 Картинка иностранного бизнеса: уйти нельзя остаться. URL: <https://www.csr.ru/upload/iblock/7d7/sftonnurobki28bulojrq8bufmb7gd3.pdf>.

Мониторинг экономической ситуации в России



Рис. 1. Входящие ПИИ в страны ЕАЭС

Источник: составлено автором по данным UNCTAD.

более 3,5 млрд тенге (6,8 млн долл.)¹. В Киргизии в том же году крупнейшим инвестором стала Канада, объем ПИИ которой превысил 157,4 млн долл.².

В 2023 г. приток ПИИ в страны ЕАЭС восстановился и составил 14,6 млрд долл., что сопоставимо с уровнем 2020 г. Увеличение притока ПИИ было зафиксировано в России (до 8,4 млрд долл.), Киргизии (до 490 млн долл.) и Белоруссии (до 2,1 млрд долл.). В Армении и Казахстане в 2023 г. приток ПИИ снизился на 55,6 и 50,7% соответственно.

Положительную динамику ПИИ в регионе в будущем обеспечит ряд инвестиционных проектов. К ним можно отнести строительство в Казахстане российским холдингом «ТЭМПО» завода по производству труб (объем инвестиций компании оценивается свыше 100 млн долл.)³; производство предметов из золота китайскими компаниями Daren Group, Lingbao Gold Group и Full Gold Mining в Киргизии⁴. Также Китай планирует создать в этой стране среднеазиатскую биржу драгоценных металлов⁵.

Отток ППИ

Наибольший объем исходящих ПИИ в течение рассматриваемого периода был связан с российской экономикой. Наибольший же объем оттока ПИИ из России и Казахстана (и для всего евразийского региона в целом) был зафиксирован в 2021 г., он составил у России 64 млрд долл. и 1,5 млрд долл. у Казахстана (рис. 2).

В 2022 г. отток ПИИ в регионе снизился, вероятно, за счет переориентации части ПИИ на Киргизию и Казахстан в связи с новыми введенными

1 24 KZ (2025) Минздрав Казахстана и AstraZeneca подписали меморандум о сотрудничестве. 02.05.2025. URL: <https://24.kz/ru/news/zdravookhranenie/708188-minzdrav-kazakhstana-i-astrazeneca-podpisali-memorandum-o-sotrudnichestve>

2 Индина М. (2023). КР потеряла крупнейшего инвестора в лице Канады. Минус \$157,4 млн ПИИ. Акчабар. 26.09.2023. URL: <https://www.akchabar.kg/article/ekonomika-fmluaeuoncqnjkhr/kr-poteryala-krupnejshego-investora-v-litse-kanadi-minus-1574-mln-pii-tbajaieitqiewqic>

3 Chelny-biz (2025). ТЭМПО откроет в Казахстане трубный завод с инвестициями в 100\$ млн. 03.05.2025. URL: https://chelny-iz.ru/news/637036/?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer=https%3A%2Fdzen.ru%2Fnews%2Fstory%2F795cfe26-04b2-5a5b-a7f3-5476b0823f8d

4 Кузьмина Е. (2019). Борьба за инвестиции и серый импорт: отношения Кыргызстана и Китая. 10.07.2019. URL: <https://eurasia.expert/investitsii-i-seryy-import-otnosheniya-kyrgyzstana-i-kitaya/>

5 Правительство КР (2019). По итогам бизнес-форума «Кыргызстан – Китай» подписан ряд документов на сумму более 7 млрд долларов США. 19.06.2019. URL: <https://www.gov.kg/ru/post/s/russkiy-po-itogam-biznes-foruma-kyrgyzstan-kitay-podpisani-ryad-dokumentov-na-summu-bolee-7-milrd-dollarov-ssha>

Прямые иностранные инвестиции в странах ЕАЭС в условиях внешних шоков

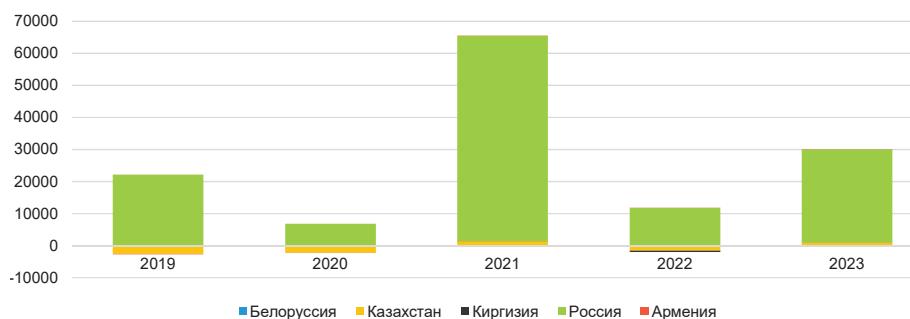


Рис. 2. Исходящие ПИИ из стран ЕАЭС

Источник: UNCTAD.

антироссийскими санкциями. В частности, в Киргизии и Казахстане в том же году был зафиксирован чистый приток ПИИ (450 млн долл. и 1,53 млрд долл. соответственно).

Взаимные ПИИ стран ЕАЭС

Особого внимания заслуживает исследование взаимных инвестиций стран ЕАЭС. В 2020 г. объем взаимных инвестиций в странах ЕАЭС достиг 679 млн долл.¹ Это составило только 4% от общего объема ПИИ, входящих в страны ЕАЭС (16,9 млрд долл.). По данным Евразийского банка развития, объем взаимных накопленных ПИИ в странах – членах ЕАЭС увеличился с 38,6 млрд долл. в 2019 г. до 43 млрд долл. в 2023 г.^{2,3}

В настоящее время существуют трудности с получением статистических данных о взаимных инвестициях из официальных источников⁴. Тем не менее представляется возможным сформировать картину о ПИИ, исходя из отдельно взятых инвестиционных проектов стран ЕАЭС в евразийском регионе (табл. 1).

Таблица 1

Крупнейшие действующие инвестиционные проекты стран – членов ЕАЭС в евразийском регионе

Страна	Инвестор	Страна инвестирования	Сектор	Объем накопленных ПИИ, млн долл. по состоянию на 2024 г.
Россия	Лукойл	Казахстан	Добыча полезных ископаемых ⁵	2178
Россия	Росатом	Казахстан	Добыча полезных ископаемых ^{6,7}	1600
Россия	Эко-Культура	Казахстан	Сельское хозяйство ⁸	846

1 ЕЭК (2021). Взаимные инвестиции государств – членов ЕАЭС. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/files/dep_stat/fin_stat/external_sector/express_mi_4Q2020.pdf

2 ЕАБР (2024). Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР – 2024 Евразийский регион. URL: https://eabr.org/upload/iblock/a57/EDB_2024_MVI_Euroregion_Report_RU.PDF

3 Данные ЕАБР основываются на собственной методологии Банка и не базируются на статистических данных национальных ЦБ стран – членов ЕАЭС. В связи с аппроксимацией расчетов методологией данные могут расходиться с официальной национальной статистикой.

4 Последние данные о ПИИ ЕЭК датируются 2021 г. ЕЭК (2021). URL: https://eec.eaeunion.org/comission/department/dep_stat/fin_stat/dir_investments.php

5 Лукойл (2025). Караганак Петролеум Оперейтинг Б. В. URL: <https://mideast.lukoil.com/ru/Activities/Kazakhstan>

6 Степногорский горно-химический комбинат, урановое месторождение «Буденовское».

7 Нижегородский Ю. (2024). Продажа уранового месторождения «Росатому»: в чем выгода для Казахстана? CMN. URL: <https://cmn.kz/prodazha-uranovogo-mestorozhdeniya-rosatomu-v-chem-vygoda-dlya-kazahstana/>

8 РИТМ Евразии (2024). В Туркестанской области Казахстана создается крупнейший в мире тепличный комплекс. URL: <https://www.ritmeurasia.ru/news--2024-06-25--v-turkestanskoj-oblasti-kazahstana-sozdaetsja-krupnejshij-v-mire-teplichnyj-kompleks-74121>

Мониторинг экономической ситуации в России

Страна	Инвестор	Страна инвестирования	Сектор	Объем накопленных ПИИ, млн долл. по состоянию на 2024 г.
Россия	ТехноНИКОЛЬ	Белоруссия	Обрабатывающая промышленность ¹	29,9
Казахстан	КазМунайГаз	Россия	Транспорт и логистика ²	587
Россия	Unigreen Energy	Киргизия	Энергетическая инфраструктура ³	270
Казахстан	TGS-Energy Limited	Киргизия	Энергетическая инфраструктура	34,3
Казахстан	Pioneer Capital Investment	Россия	Финансовые услуги ⁴	350
Казахстан	KAZ Minerals	Киргизия	Добыча полезных ископаемых ⁵	10
Белоруссия	«Белоруснефть»	Россия	Добыча полезных ископаемых ⁶	185

Источник: составлено авторами на основе открытых данных компаний и СМИ.

В некоторых странах, например в Киргизии, крупнейшими инвесторами остаются другие страны ЕАЭС: в 2023 г. Россия и Казахстан инвестировали в экономику страны 25,8% (192,8 млн долл.) и 6,6% (48,9 млн долл.) от общего объема ПИИ соответственно⁷. Одним из крупнейших иностранных инвесторов в Киргизии является казахстанская компания KAZ Minerals. Ее крупнейшим проектом остается разработка медно-золотого рудника Бозымчак. В 2021 г. капитальные затраты компании составили приблизительно 10 млн долл.⁸

Можно отметить также высокую инвестиционную активность между Россией и Казахстаном. Например, в 2023 г. российская компания Лукойл в Казахстане приобрела 50%-ую долю ТОО Kalamkas-Khazar Operating за 200 млн долл.⁹ Что касается казахстанских ПИИ в России, можно отметить в 2021 г. покупку казахстанской инвестиционной компанией Pioneer Capital Investment активов российского Азиатско-Тихоокеанского банка на сумму 188 млн долл. К 2024 г. сумма казахстанских активов банка увеличилась до 349 млн долл.¹⁰

1 Хабидуллина Е. (2023). «ТехноНИКОЛЬ» купила у литовской компании предприятие в Белоруссии. 14.06.2023. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/490877-tehnonikol-kupila-u-litovskoj-kompanij-predpriatie-v-belorussii>

2 РИТМ Евразии (2024). Казахстан и Каспийский трубопроводный консорциум – есть ли альтернатива? URL: <https://www.ritmeurasia.ru/news--2025-02-17-kazahstan-i-kaspjiskij-truboprovodnyj-konsorciuum-est-li-alternativa-78592>

3 ИАНефтегаз.ru(2024). Российская компания Unigreen Energy вошла в эксплуатацию в здании СЭС в Киргизии. 03.05.2024. URL: <https://neftegaz.ru/news/Alternative-energy/832060-rossiyskaya-unigreen-energy-pristupila-k-stroitelstvu-ses-v-kirgizii-/?ysclid=ma8orr77tu492318808>

4 Ледовских И. (2021). SPUTNIK. Зачем казахстанская компания купила один из крупнейших российских банков Дальнего Востока. URL: <https://ru.sputnik.kz/20210923/pioneer-capital-invest-18217676.html>

5 KAZMINERALS (2021). Разработка медно-золотого рудника Бозымчак. URL: <https://www.kazminerals.com/ru/главная/our-business/bozymchak/>

6 Белоруснефть (2024). «Белоруснефть» ожидает увеличение нефтеотдачи на своих российских активах уже в ближайшие месяцы. 31.01.2024. URL: <https://belta.by/economics/view/belorusneft-ozhidaet-uvelenchenie-nefteotdachi-na-svoih-rossijskih-aktivah-uzhe-v-blizhajshie-mesjatsy-36110-2014/>

7 Central Asian Light (2024). Определены лидирующие страны по прямым инвестициям в Кыргызстан. 26.02.2025. URL: <https://centralasianlight.org/ru/news/opredeleny-lidiruiushchie-strany-po-priamym-investitciam-v-kyrgyzstan/>

8 E2ENERGY (2022). В Кыргызстане строится первая солнечная станция «Тору-Айгыр 2022». URL: <https://eenergy.media/news/23451>

9 Лукойл (2025). Караганак Петролеум Оперейтинг Б. В. URL: <https://mideast.lukoil.com/ru/Activities/Kazakhstan>

10 Ледовских И. (2021). SPUTNIK. Зачем казахстанская компания купила один из крупнейших российских банков Дальнего Востока. URL: <https://ru.sputnik.kz/20210923/pioneer-capital-invest-18217676.html>

Прямые иностранные инвестиции в странах ЕАЭС в условиях внешних шоков

Белорусской компанией «Белоруснефть» было приобретено 100% российской компании ОАО «НК «Янгпур». В 2024 г. объем накопленных инвестиций в рамках проекта составил 185 млн долл.¹

Дальнейшие тенденции

Несмотря на отсутствие данных о ПИИ в регионе ЕАЭС за последний год, в целом по реализуемым и по заявленным проектам можно прогнозировать восстанавливающийся тренд. О возвращении части иностранных инвесторов на российский рынок можно говорить исходя из количества заявок на регистрацию товарных знаков, поданных в России². В частности, высокую регистрационную активность показали в 2024 г. компании из Китая, Белоруссии и ОАЭ³.

1 Белоруснефть (2024). «Белоруснефть» ожидает увеличение нефтеотдачи на своих российских активах уже в ближайшие месяцы. 31.01.2024. URL: <https://belta.by/economics/view/belorusneft-ozhidaet-uvelenichenie-nefteotdachi-na-svoihs-rossijskih-aktivah-uzhe-v-blizhajshie-mesjatsy-36110-2014/>

2 STRANALIFE (2025). Глава РФПИ заявил, что процесс возвращения иностранных брендов уже начался. 08.05.2025. URL: https://strana.life/news/v_rossii/glava_rfpi_zayavil_chto_protsess_vozvrashcheniya_inostrannyykh_brendov_uzhe_nachalsya/?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer=https%3A%2F%2Fdzen.ru%2Fnews%2Fsearch

3 Медиарязань (2025). В России наблюдается увеличение активности со стороны компаний из Китая и Беларуси. 07.05.2025. URL: https://mediaryazan.ru/news/detail/570626.html?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer=https%3A%2F%2Fdzen.ru%2Fnews%2Fsearch