



13(227) июнь 2026

## ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАХ – ЧЛЕНАХ ЕАЭС В 2025 ГОДУ

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

В 2025 г. наметился тренд на восстановление входящих и исходящих потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в евразийском регионе после существенного падения с 2022 г. (в первую очередь в связи с введением западных санкций). Начиная с 2022 г. география исходящих ПИИ из стран ЕАЭС существенно изменилась. В частности, потоки ПИИ значительно расширились по таким направлениям, как ОАЭ, Сербия, Китай, Узбекистан, Индия, Турция. При этом обозначилась страновая специализация для евразийских исходящих ПИИ: ОАЭ и Турция стали крупными торгово-финансовыми хабами, Китай и Индия – производственно-энергетическим партнерами. Доля взаимных инвестиций стран ЕАЭС по-прежнему составляет порядка 4% от общего объема ПИИ.

В 2025 г. обозначился тренд на повышение интенсивности инвестиционной активности в ЕАЭС после спада с 2022 г. за счет роста как входящих, так и исходящих прямых иностранных инвестиций (ПИИ), главным образом в России (рис. 1).



Рис. 1. Входящие и исходящие ПИИ в странах ЕАЭС в 2025 г. (поток), млн долл.

Источник: Составлено автором на основе данных национальных банков стран ЕАЭС.

## Мониторинг экономической ситуации в России

### Входящие ПИИ

В 2025 г. наиболее крупный приток ПИИ был зафиксирован в России (22,93 млрд долл.). В Белоруссию, Киргизию и Армению в 2025 г. поступило соответственно 5,4 млрд долл., 0,95 млрд долл. и 0,61 млрд долл.<sup>1</sup> В Казахстане в 2025 г. был зафиксирован отток ПИИ в объеме -861,12 млн долл.<sup>2</sup>

Крупнейшими донорами в евразийском регионе являются азиатские страны (Китай, Индия, Иран, Турция, страны Персидского залива), объем накопленных инвестиций которых в 2025 г. составил 119,8 млрд долл., что на 20% выше уровня 2023 г.<sup>3</sup> Россия вместе с партнерами по ЕАЭС продолжают либерализовать экономическое сотрудничество с этими странами. В частности, стороны находятся в процессе согласования соглашения о торговле услугами и инвестициях между Россией и ОАЭ, а также соглашения об экономическом партнерстве между Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС) и ОАЭ<sup>4</sup>.

В число крупнейших инвесторов для Казахстана и Армении входят европейские страны, такие как Франция, Нидерланды, Германия, Люксембург и Швейцария. В частности, в казахстанскую экономику в 2025 г. Германия инвестировала 698,01 млн долл., Люксембург – 661,21 млн долл., Швейцария – 1,09 млрд долл. Для армянской экономики крупнейшим традиционным инвестором из стран ЕС остается Франция. В мае 2026 г. во время своего визита в Ереван Президент Франции Э. Макрон пообещал продолжить инвестиционное сотрудничество<sup>5</sup>. Предусмотрено, в частности, создание в Армении представительства Французского агентства развития (AFD) и компании PROPARGO<sup>6</sup>.

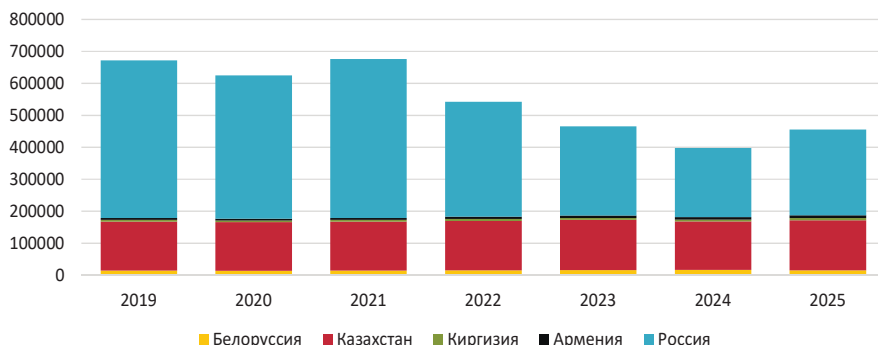


Рис. 2. Входящие ПИИ (запас) в страны ЕАЭС в 2019–2025 гг., млн долл.

Источник: Составлено автором на основе данных национальных банков стран – членов ЕАЭС.

- 1 Akra News Agency (2026). Министр: общие инвестиции в Армении за год выросли на 88%, прямые инвестиции – в 3,6 раза. URL: <https://arka.am/news/economy/ministr-obshchie-investitsii-v-armenii-za-god-vyrosli-na-88-pryamye-investitsii-v-3-6-raza/>
- 2 Национальный банк Казахстана (2026). Прямые инвестиции по направлению вложения. URL: <https://nationalbank.kz/ru/news/pryamye-investitsii-po-napravleniyu-vlozheniya>
- 3 ЕАБР (2026). Евразийский регион и страны-партнеры из Азии: анализ инвестиционных потоков на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. URL: <https://eabr.org/analytics/special-reports/eurasian-region-and-asian-countries-analysis-of-investment-flows/>
- 4 Гасымов Н. (2026). Россия и ЕАЭС либерализуют торговлю с ОАЭ. 07.04.2026. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2026/04/08/1188388-rossiya-i-eaes-liberalizuyut-torgovlyu-s-oe>
- 5 Ведомости (2026). Пашинян и Макрон подписали декларацию о стратегическом партнерстве. 05.05.2026. URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2026/05/05/1195272-pashinyan-makron-podpisali>
- 6 Аванесов А. (2026). Франция намерена более активно участвовать в инвестиционных программах в Армении. URL: [https://finport.am/full\\_news.php?id=56273](https://finport.am/full_news.php?id=56273)

## Прямые иностранные инвестиции в странах – членах ЕАЭС в 2025 году

В России, как уже было отмечено, изменилась география инвестиционного сотрудничества. Объем инвестиций из «недружественных» стран сократился почти на 50% за период 2022–2025 гг. При этом более чем на 50% вырос объем ПИИ из «дружественных» стран<sup>1</sup>. Компании из «недружественных» стран, которые ушли или сократили свою активность, с 2022 по 2025 г. недополучили в России свыше 610 млрд долл. выручки и как минимум 16 млрд долл. чистой прибыли<sup>2</sup>.

### Исходящие ППИ

Начиная с 2022 г. потоки ППИ существенно расширились по таким направлениям, как ОАЭ, Сербия, Китай, Узбекистан, Индия, Турция.

В 2025 г. российские корпоративные структуры продолжили регистрировать свои бизнесы в ОАЭ в связи с западными санкциями, усилившимися после 2022 г. Другие страны ЕАЭС также участвуют в регистрации торговых компаний в ОАЭ для формирования новых товарных цепочек для нефтепродуктов, зерна, металлов<sup>3</sup>.

Китай в 2025 г. стал основным промышленно-инвестиционным партнером для стран ЕАЭС. Ключевым инфраструктурным проектом остается энергетический проект Россия-Китай «Сила Сибири», в развитие которого российской стороной в 2025 г. было вложено порядка 1 млрд долл.<sup>4</sup>

Высокую инвестиционную активность стран ЕАЭС также можно отметить и в других странах СНГ. В частности, Узбекистан и Грузия являются крупнейшими направлениями для привлечения казахстанского капитала. В 2025 г. при участии казахстанской инвестиционной группы PTC Holding введен в эксплуатацию портовый терминал в Потти (Грузия). Стоимость проекта оценивается в 32 млн долл.<sup>5</sup> Также важным инвестиционным партнером для Грузии среди стран ЕАЭС является Армения. Компания «Гранд Холдинг»



Рис. 3. Исходящие ППИ (запас) из стран ЕАЭС в 2019–2025 гг., млн долл.

Источник: Составлено автором на основе данных национальных банков стран – членов ЕАЭС.

- 1 Косенок А., Соколов А. (2026). Подсчеты «Ведомостей»: офшорный контроль над бизнесом в РФ сократился в 2 раза. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2026/04/08/1188681-podscheti-vedomostei-ofshornii-kontrol-nad-rossiiskim-biznesom-sokratilsya>
- 2 Косенок А., Соколов А. (2026). Подсчеты «Ведомостей»: недружественные страны лишились в РФ \$600 млрд доходов. URL: [https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2026/03/25/1185272-nedruzhestvennie-strani-lishilis-dohodov?from=copy\\_text](https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2026/03/25/1185272-nedruzhestvennie-strani-lishilis-dohodov?from=copy_text)
- 3 EAEU (2025). Main Directions of EAEU International Activities for 2025 approved. URL: <https://eec.eaeunion.org/en/news/utverzhdeny-osnovnye-napravleniya-mezhdunarodnoy-deyatelnosti-eaes-na-2025-god>
- 4 URL: [https://tsargrad.tv/news/investprogramma-2025-vyrosla-na-94-mlrd-finansirovanie-jamala-sila-sibiri\\_1421034m](https://tsargrad.tv/news/investprogramma-2025-vyrosla-na-94-mlrd-finansirovanie-jamala-sila-sibiri_1421034m)
- 5 PTC Holding (2025). Казахстанский терминал в порту Потти запустят в 2025 году. 07.02.2025. URL: <https://ptc-holding.kz/smi-about-us/kazahstanskij-terminal-v-portu-poti-zapustyat-v-2025-godu/>

## Мониторинг экономической ситуации в России

расширила участие в совместном производстве сигарет в Грузии, увеличив объем своих инвестиций до 147 млн долл. в 2025 г.<sup>1</sup>

Таким образом, инвестиции в ОАЭ позволяют странам ЕАЭС развивать финансовую инфраструктуру и торговлю. Инвестиции в Китай направлены на развитие производственно-энергетического сотрудничества, главным образом, России и Китая.

### Взаимные ПИИ стран ЕАЭС

Российская Федерация остается крупнейшим инвестором в ЕАЭС. Ее доля в среднем с 2020 г. составляет порядка 80%<sup>2</sup>. При этом за период 2024–2025 гг. темп прироста российских инвестиций в ЕАЭС составил 2,2%, что меньше среднего значения в евразийском регионе – 6,2%. Наиболее крупными получателями российских ПИИ в евразийском регионе являются Казахстан (24,78%), Узбекистан (28,36%) и Белоруссия (14,31%).

Второй крупнейший инвестор в ЕАЭС – Казахстан, на которого приходится около 8% взаимных ПИИ внутри ЕАЭС. При этом государство остается также и значительным получателем ПИИ, доля которых составляет 39% общего объема привлеченных ПИИ всеми странами ЕАЭС<sup>3</sup>.

Среди стран, демонстрирующих наиболее быстрый рост инвестиционной активности, можно выделить Армению. Важнейшим инвестиционным проектом Армении в 2025 г. стало приобретение компанией Balchug Capital российского дочернего предприятия Goldman Sachs<sup>4</sup>. В 2025 г. Balchug Capital также получила одобрение на приобретение долей Goldman Sachs в нескольких российских компаниях высшего уровня: Газпром, Роснефть, Лукойл, Новатек, Ростелеком и другие металлургические и энергетические компании. Приобретение предприятия завершило серию сделок, начатую ранее, – покупку компанией Balchug Capital в 2023 г. торгового дома «Метрополис» и комплекса Pulkovo Sky в Москве на сумму свыше 750 млн долл.<sup>5</sup> Среди новых направлений стоит отметить приобретение компанией Revery Group франшизы Burger King в Казахстане с ориентировочной стоимостью 110 млн долл.<sup>6</sup>

Взаимные ПИИ в странах ЕАЭС остаются сконцентрированы в основном в трех ключевых отраслях: в сырьевом секторе, обрабатывающей промышленности, транспорте и логистике (*табл. 1*). Следует отметить также более высокие темпы роста объемов направленных инвестиций в регион из таких стран как Грузия и Узбекистан<sup>7</sup>.

Проведенный анализ показал, что в 2025 г. закрепился начавшийся в 2022 г. тренд по переориентации инвестиционных потоков в странах ЕАЭС.

1 ЕАБР (2025). Инвестиционное сотрудничество в Евразийском регионе на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. URL: [https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB\\_2025\\_MMI\\_Eurasian-Region\\_Report\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB_2025_MMI_Eurasian-Region_Report_RU.pdf)

2 Там же.

3 Там же

4 Ведомости (2025). «Балчуг капитал» закрыла сделку по приобретению «дочки» Goldman Sachs в РФ. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2025/04/24/1106409-balchug-kapital-zakrila>

5 ЕАБР (2025). Инвестиционное сотрудничество в Евразийском регионе на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. URL: [https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB\\_2025\\_MMI\\_Eurasian-Region\\_Report\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB_2025_MMI_Eurasian-Region_Report_RU.pdf)

6 Revery Group (2025). Revery Food and Beverages Completes Acquisition of the Burger King® Kazakhstan Franchise Business. March, 2025. URL: <https://reverygroup.com/news/revery-food-and-beverages-completes-acquisition-of-the-burger-king-kazakhstan-franchise-business>

7 ЕАБР (2025). Инвестиционное сотрудничество в Евразийском регионе на основе Мониторинга взаимных инвестиций ЕАБР. URL: [https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB\\_2025\\_MMI\\_Eurasian-Region\\_Report\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/f31/EDB_2025_MMI_Eurasian-Region_Report_RU.pdf)

## Прямые иностранные инвестиции в странах – членах ЕАЭС в 2025 году

В первую очередь это касается России. При этом ОАЭ и Турция стали для России крупнейшими торгово-финансовыми хабами, в то время как Китай и Индия – важнейшими производственно-энергетическими партнерами.

Таблица 1

Крупнейшие взаимные инвестиционные проекты в странах ЕАЭС

Страна	Проект	Отрасль	Инвестор	Период проекта, годы	Объем инвестиций, млн долл.
Казахстан	Завод минеральных удобрений (Жамбылская область)	Химическая промышленность	Еврохим (Россия)	2023–2027	300
Казахстан	Завод по производству бутадиена (Атырау)	Нефтехимия	Татнефть (Россия)	2023–2027	300
Киргизия	Солнечная электростанция (Иссык-Кульская область)	Энергетика	Unigreen Energy (Россия)	2024–2026	–
Россия	Покупка ТЦ «Метрополис» и комплекса Pul'kovo Sky (Москва)	Коммерческая недвижимость	Balchug Capital (Армения)	2023	750
Казахстан	Развитие сети Burger King в Казахстане	Ритейл / общепит	Revery Group (Армения)	2023–2025	110
Россия	Модернизация Липецкого тракторного завода	Машиностроение	Холдинг «Амкодор» (Белоруссия)	2021–2025	246

Источник: Составлено автором на основе открытых материалов СМИ. ▲