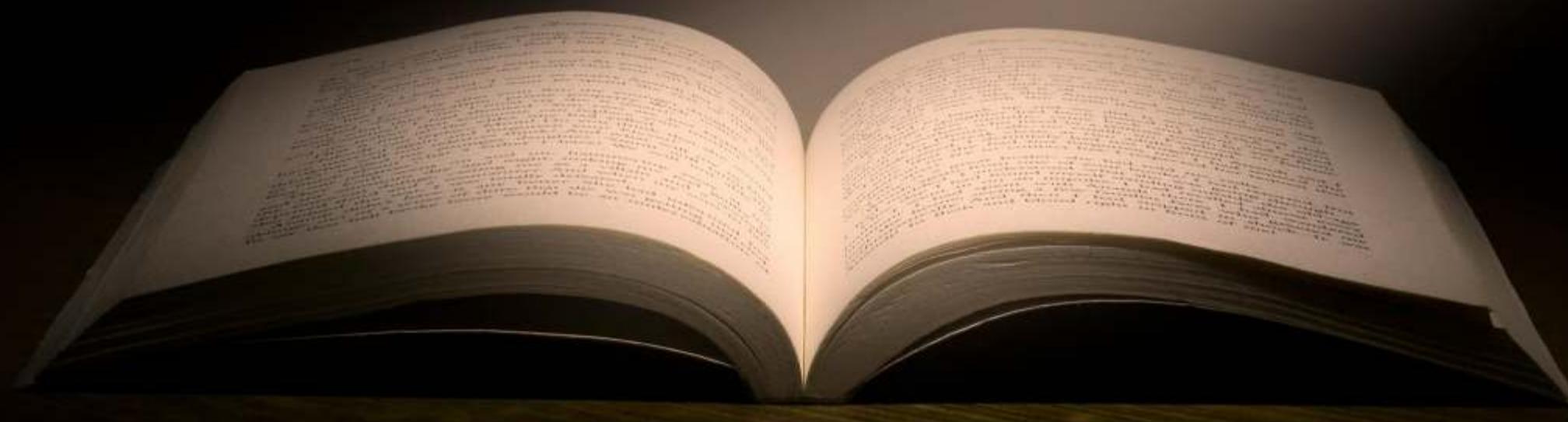


№1 ДЕКАБРЬ 2025

ERI INSIGHTS

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ



Наш новый аналитический обзор
ключевых тенденций, влияющих на
экономическое развитие страны и
формирование новых точек роста



Инсайты

В первой половине 2025 года глобальные потоки прямых иностранных инвестиций **сократились на 3%** по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Переход от ресурсов к **проектам с высокой добавленной стоимостью**

ПИИ идут не в дешёвый труд, а в **капиталоёмкие, высокотехнологичные и стратегические мощности**. Главный драйвер – не стоимость, а **безопасность поставок и геополитическая близость**

Глобальные ПИИ смещаются в пользу технологий и ресурсов, формируя новую инвестиционную ось

Инвестиционные тренды ПИИ за январь-май, 2025



Источник UNCTAD

В первой половине 2025 года

глобальные потоки прямых иностранных инвестиций(ПИИ) сократились на 3 % по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Падение фиксируется **третий год подряд** - в Европе (-25 %) и Африке (-42 %), тогда как Азия (+7 %) и Латинская Америка (+12 %) показали умеренный рост

Структура направления ПИИ по отраслям



При этом большая часть инвестиций направляется в отрасли, которые будут определять будущую структуру мировой экономики:

- фармацевтика
- Дата-центры
- производство полупроводников,
- предприятия по производству электромобилей и аккумуляторов
- (отрасли будущего)

Источник McKinsey

Страны, способные предложить технологический потенциал, устойчивые цепочки поставок и предсказуемую среду, становятся главными центрами притяжения новых инвестиций

Динамика ПИИ за январь-май, 2025, %

	Гринфилд проекты	Международное проектное финансирование	Трансграничные слияния и поглощения
Мировая экономика	7	-8	-23
Развитые экономики	48	-32	-18
Европа	28	-35	-1
Северная Америка	79	-36	-23
Остальные развитые страны	23	-12	-52
Развивающиеся экономики	-37	21	
Африка	-58	1	
Латинская Америка	-15	23	254
Азия	-20	29	-67

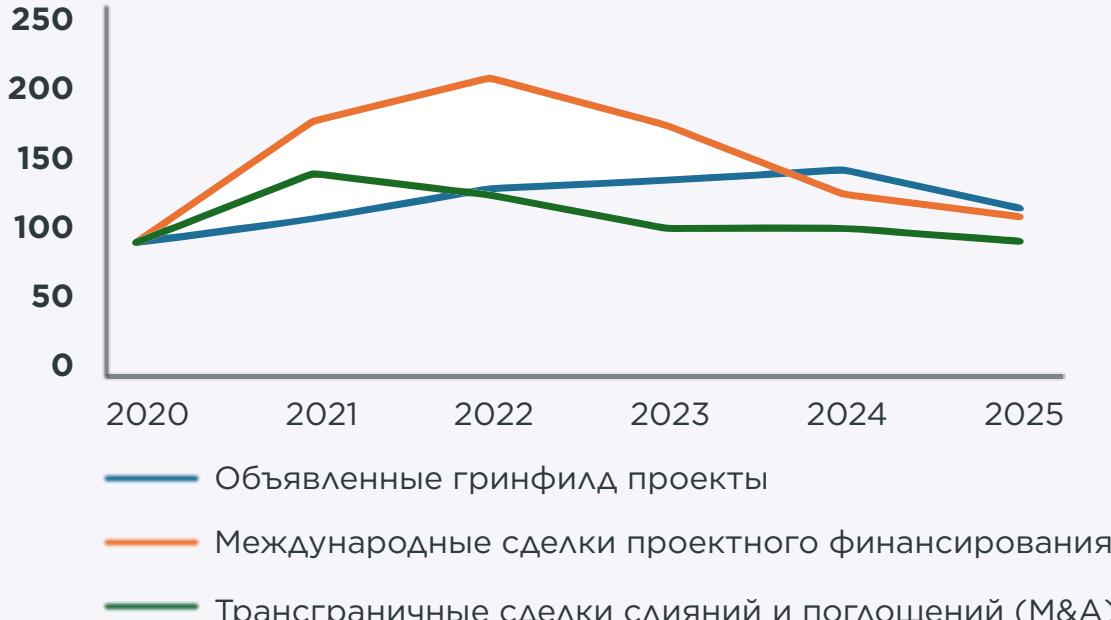
Источник UNCTAD

Объём финансирования greenfield-проектов в целом **вырос на 7 процентов**, однако их **количество сократилось на 17 процентов**. Основное снижение пришлось на **производственные секторы**, которые сильно зависят от **глобальных цепочек поставок**, особенно в **развивающихся экономиках**.

Международные сделки **проектного финансирования в инфраструктурных отраслях уменьшились на 8 процентов**, что отражает **ухудшение условий для крупных капиталоёмких проектов**.

■ ■ ■

Структура сделок ПИИ, 2020-май 2025, %



Источник UNCTAD

Главный движущий фактор нынешних изменений в прямых иностранных инвестициях - не снижение затрат, а **повышение устойчивости поставок и geopolитическая близость стран** (размещение производства в государствах-союзниках, в соседних регионах или у дружественных партнёров).

С 2017 года **геополитическая дистанция** прямых иностранных инвестиций **сократилась в два раза быстрее, чем в торговле** (на **13 процентов** против 7 процентов). В итоге происходит **раздробление и регионализация глобальных цепочек поставок** вместо единой всемирной эффективной системы.

Мегасделки как драйвер сдвига ПИИ в отрасли будущего

Структура ПИИ, млрд \$ США



Мегасделки - объявленные проекты прямых иностранных инвестиций в новые мощности (greenfield FDI) стоимостью свыше **1 миллиарда долларов** (в ценах 2024 года).

Именно мегасделки обеспечили почти весь рост инвестиций в отраслях будущего и **75% роста** в ресурсных отраслях (энергия, металлы и минералы).

■ ■ ■

Инвестор (страна)	Отрасль	Страна-получатель	Оценочный объём инвестиций (млн долл.)	Оценочное число рабочих мест
Taiwan Semiconductor Manufacturing (Тайвань)	Полупроводники	США	100 000	18 000
MGX Fund Management (ОАЭ)	Дата-центры	Франция	43 436	3 000
Iberdrola (Испания)	Возобновляемая энергетика	США	20 000	1 158
Woodside Energy (Австралия)	Уголь, нефть и газ	США	17 500	2 156
Brookfield Asset Management (Канада)	Дата-центры	Франция	16 263	3 000
Stock Farm Road (США)	Дата-центры	Республика Корея	10 000	3 000

Источник UNCTAD

Суммарная структура крупнейших мега сделок, показывает выраженную концентрацию ПИИ в **развитых странах (США, Корея и Франция)**, на которые приходится **4 из 7 крупнейших объявленных проектов** в выборке.

Данный тренд отражает смещение глобальных инвестиций в пользу юрисдикций, где уже сформированы масштабные рынки, технологические цепочки и высокая оснащенность инфраструктурой для развития отраслей будущего

В данную таблицу также попал **проект из Казахстана East Hope**, который рассматривается на следующей странице

Инвестор (страна)	Сумма инвестиций	Основная продукция / направление	Рабочие места
East Hope (Китай)	\$12000 млрд	Металлургия	
YPP Corporation (Южная Корея)	\$3,1 млрд	Зелёный водород 75 тыс. т + аммиак 310 тыс. т + ВИЭ 2 ГВт	3 000
CITIC Construction (Китай)	\$1,1 млрд	Глубокая переработка зерна → крахмальный сахар (700 тыс. т/год)	
Cove Capital (США) + Tay Ken Samruk	\$1,1 млрд	Вольфрам (месторождения Северный Катпар и Верхнее Кайракты)	
Zhongcai Financial (Китай)	\$1 млрд	Логистический парк + переработка с/х + сборка грузовиков + дроны + (возможно) дата-центр	
Татнефть (Россия)	\$1 млрд	Нефтехимия (бутадиен-каучук 186 тыс. т/год) для Tengri Tyres	
Fufeng Group (Китай)	\$850 млн		6000 + 1500
Hunan Junxin (Китай)	\$600 млн	3 завода утилизации ТБО	
The Hansa Consortium (Германия)	\$555 млн	Грузопассажирский аэропорт Skyhansa	
Ferro-Alloy Resources (Великобритания)	\$500 млн	Ванадий + техуглерод (8,5 тыс. т + 247 тыс. т/год)	
PepsiCo (США)	\$320 млн		900
YDA Group (Турция)	\$313,4 млн	Удобрения/пестициды	
Tiryaki Agro (Турция)	\$298,5 млн	Глубокая переработка зерна	
Ashmore (США)	\$150 млн	Многопрофильная клиника	
Roca Group (Испания)	\$81,8 млн		300
UBM Group (Венгрия)	\$58 млн	Премиксы для кормов (48 тыс. т/год) — первый в РК	
Orzax Group (Турция)	\$40 млн	БАДы и нутрицевтики	500
Swiss Choice Holding (Швейцария)	\$12 млн	Осетровая ферма + икра (600 т рыбы + 100 т икры/год)	
Азербайджан	\$1,1 млн	Переработка хлопка (6 тыс. т/год)	

Источник Investment Pulse

В Казахстане за январь–ноябрь текущего года зафиксирован существенный рост инвестиционной активности: по данным открытых источников и InvestmentPulse ERI объявлен широкий пул новых проектов в рамках ПИИ. При этом шесть проектов относятся к категории мега-сделок, и все шесть направлены на отрасли будущего — металлургию нового поколения, водород, логистику, углеродную химию и глубокую переработку сырья.

Среди них проекты:

- East Hope (Китай)
- YPP Corporation (Южная Корея)
- Cove Capital (США) + Tay-Ken Samruk
- Zhongcai Financial (Китай)
- Татнефть (Россия)
- Ferro-Alloy Resources (Великобритания)

По совокупности капитальных вложений мега-сделки формируют около **80 % стоимости всех объявленных проектов**, что отражает смещение глобальных ПИИ в сторону крупных высокотехнологичных кластеров.

В совокупности отмечаем формирование новой инвестиционной оси: фокус глобальных компаний смещается к проектам с высокой капиталоёмкостью, значительными технологическими требованиями и длительным циклом окупаемости, что соответствует мировой тенденции роста мегапроектов в отраслях будущего. Именно они позволяют странам создавать долгосрочный технологический задел и занимать места в новых производственных цепочках

Источники

UNCTAD - исследование « Global Investment Trends Monitor 2025, № DIAE/IA/INF/2025/D2 »

McKinsey & Company - доклад «The FDI shake-up»

ERI Investment Pulse

Бюро национальной статистики (БНС) АСПиР - статистические данные РК

Национальный банк Республики Казахстан - статистические данные

Институт экономических исследований (ERI)

Адрес: Темирказық, 65

Контакты: +7 (701) 661 58 58 – **Бауыржан Кален**, советник Председателя Правления