



В условиях неопределенности глобальной экономики, какой путь изберет Центральная Азия?

Инвестиционная привлекательность стран
Центральной Азии

Ноябрь 2022



The better the question. The better the answer.
The better the world works.



Содержание

Предисловие	3
1 Центральная Азия	4
2 Обзор экономической ситуации	6
3 Ключевые аспекты ПИИ	18
4 ПИИ по источникам, регионам и странам	22
5 ПИИ по секторам и отраслевым сегментам	28
6 Взгляд со стороны инвесторов	38
7 Рекомендации	54

Предисловие



Ерлан Досымбеков

Управляющий Партнер EY
в странах Кавказа
и Центральной Азии

Мы рады представить наш первый за долгое время отчет о привлекательности стран Центральной Азии. Учитывая сложившую ситуацию, мы считаем своевременным выпуск исследования, которое может помочь потенциальным инвесторам в принятии инвестиционных решений. Несмотря на события последних лет, в ходе которых случилась пандемия, за которой вскоре последовали геополитические вызовы в Европе, рост прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в наш регион выглядит многообещающим.

Вы ознакомитесь с тем, как проводятся активные программы экономических реформ в регионе, при этом правительства уделяют особое внимание обеспечению устойчивого роста своей экономики.

По мере того, как мир становится все более цифровым и все более ориентированным на ESG, необходимы государственные программы для поддержки соответствующих навыков, законодательные реформы, а также меры, способствующие привлечению инвестиций. С 2019 по 2021 год в Центральной Азии было реализовано 192 проекта, которые принесли почти 18 млрд долларов США, было создано около 38,000 рабочих мест.

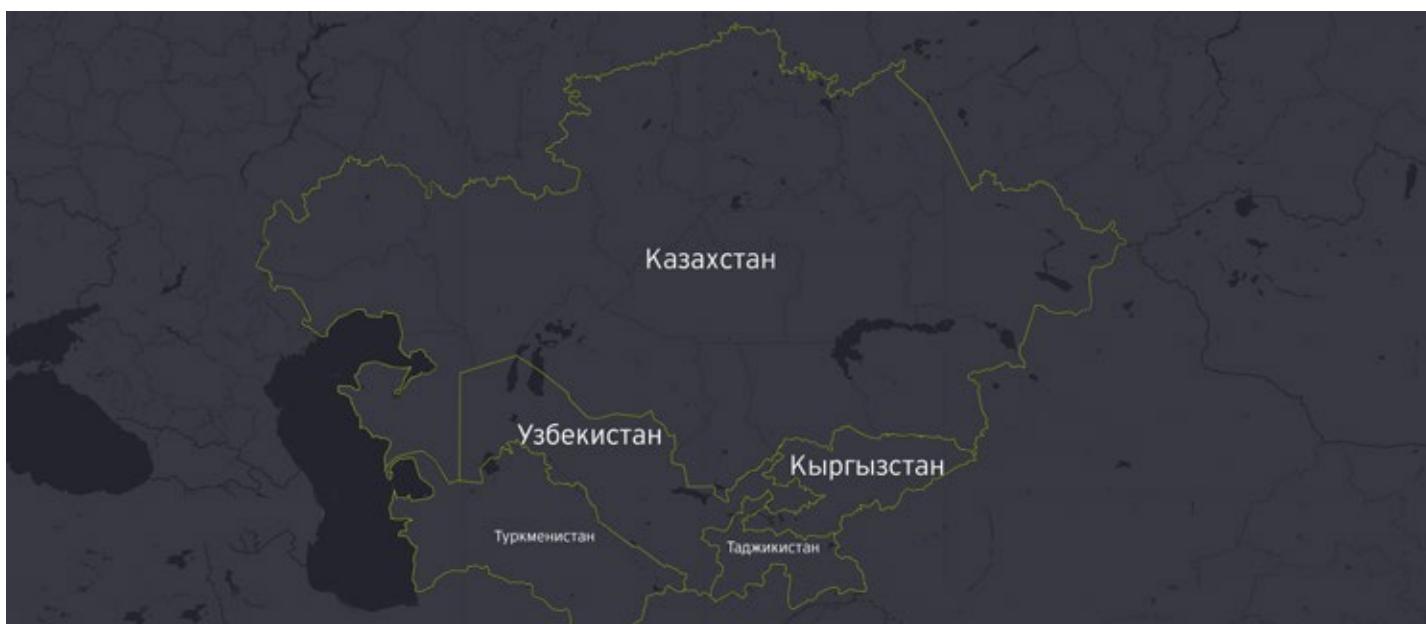
Перед регионом открываются возможности для использования новых развивающихся отраслей, и это лишь повысит общую инвестиционную привлекательность региона и привлечет очередную долю мировых инвестиций.

Центральная Азия имеет уникальное географическое положение. Возможности этого региона можно использовать как в западном, так и в восточном направлениях, и до сих пор это так и было. В основе всего этого потенциала лежит доверие. Поскольку государства берут на себя обязательства по дальнейшей либерализации экономики, чтобы свести к минимуму бюрократические процедуры и ускорить процесс принятия решений, доверие во всем регионе растет, и это способствует устойчивому росту, который приносит пользу всему региону.

1

Центральная Азия





Казахстан

Население: 19 млн человек
ВВП (номинальный): 192,4 млрд долл. США
Прирост реального ВВП: 4,0%
ВВП на душу населения: 10 801 долл. США
Учетная ставка ЦБ: 14,5%
Обменный курс: 425,9 тенге/долл. США

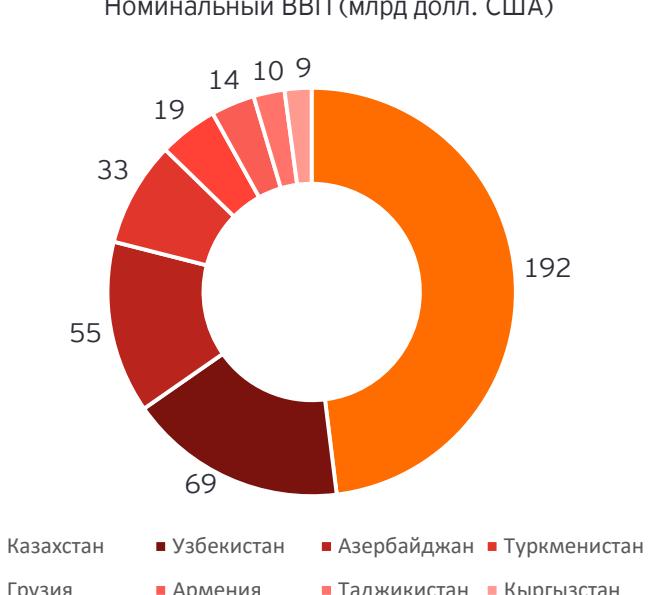
Узбекистан

Население: 34,1 млн человек
ВВП (номинальный): 69,2 млрд долл. США
Прирост реального ВВП: 7,4%
ВВП на душу населения: 3 408 долл. США
Учетная ставка ЦБ: 15,0%
Обменный курс:
10 611 узбекских сумов / долл. США
Инфляция (ИПЦ): 10,7%
ПИИ (в% от ВВП)**: 8,3%

Кыргызстан

Население: 6,6 млн человек
ВВП (номинальный): 8,5 млрд долл. США
Прирост реального ВВП: 3,6%
ВВП на душу населения:
1 134 долл. США
Учетная ставка ЦБ: 14,0%
Обменный курс:
84,6 киргизских сом/долл. США

Номинальный ВВП (млрд долл. США)



ВВП по добавленной стоимости секторов, 2021 год



Источник: Oxford Economics August 2022, Всемирный банк и Financial Times; *все данные в серых рамках представлены по состоянию на 2021 год; обменный курс - среднее значение за период; процентные ставки ЦБ - текущие базовые ставки; **расчет в% от номинального ВВП и на основе размера прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2019 году (по данным Financial Times);

2

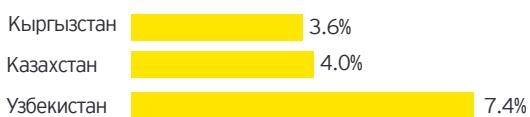
Обзор экономической ситуации

Геополитический конфликт,
высокая инфляция и растущие
процентные ставки влияют на
перспективы роста региона



Центральная Азия, как и мир в целом, борется с высоким уровнем инфляции, которая наряду с ростом процентных ставок, усугубляемым тесными связями с Россией в период обострившегося конфликта, омрачает перспективы роста региона. Хотя крупнейшая экономика региона, Казахстан, находится в более благоприятном положении, учитывая эффективный экспорт сырьевых товаров и меньшую зависимость от входящих денежных переводов, она также будет подвержена некоторому отрицательному влиянию от ослабления российской экономики ввиду конфликта в Украине.

Восстановление роста ВВП в 2021 году после пандемии COVID-19 будет ослаблено конфликтом в Украине.



Центральные банки ужесточают денежно-кредитную политику, чтобы защитить стоимость валюты и сдержать инфляцию.



Источник: Oxford Economics Август 2022

Российско-украинский конфликт серьезно повлиял на критически важные для Центральной Азии входящие денежные переводы, ухудшая перспективы роста.

Страна	Входящие денежные переводы (млрд долл. США), 2020 г.	Денежные переводы как процентная доля ВВП, 2020 г.	Денежные переводы как процентная доля экспорта и услуг, 2020 г.	Доля России во входящих денежных переводах (1 кв. - 3 кв. 2021 г.)	Прогнозируемый рост объема денежных переводов, 2022 г.
Армения	1.3	10.5%	35.3%	59%	-19%
Азербайджан	1.4	3.3%	9.2%	62%	-23%
Грузия	2.1	13.3%	35.6%	18%	-5%
Казахстан	0.4	0.2%	0.7%	51%	-17%
Кыргызстан	2.4	31.3%	99.5%	83%	-33%
Таджикистан	2.2	26.7%	155.2%	58%	-22%
Узбекистан	7.0	11.6%	48.0%	55%	-21%

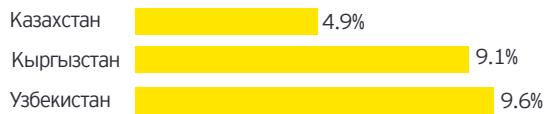
Источник: Российско-украинский конфликт: последствия для денежных переводов в Украину и Среднюю Азию KNOMAD Policy brief 17, 2022, Всемирный банк 2022

Все страны региона объединяет понимание того, что ключом к стимулированию роста и преодолению последствий конфликта вблизи их границ являются масштабные реформы. Все три страны, о которых говорится в настоящем отчете, демонстрируют потребность и готовность проводить экономические реформы – от приватизации до стимулирующих мер для содействия диверсификации. Некоторые из них проводят более осторожную макроэкономическую политику, например, ограничивая государственный долг. Исходя из этих соображений, они проводят поступательное «переключение передач», стремясь к созданию экономики, ориентированной на будущее.

Инфляционное давление обусловлено ростом мировых цен на продовольствие, топливо и другие сырьевые товары.



Российско-украинский конфликт приведет к снижению уровня занятости.



2.1 Казахстан

Рост замедлится на фоне высоких процентных ставок и снижения объема денежных переводов, но торговля продолжает оставаться активной

Экономика Казахстана оправляется от последствий пандемии COVID-19, чему способствуют внушительные резервы для восстановления и своевременное распространение вакцинации. Прирост реального ВВП в 2021 году составил 4% после снижения до 2,5% в 2020 году.

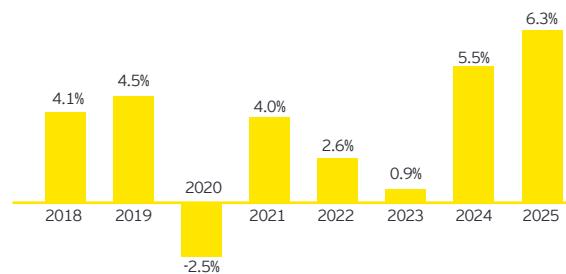
Геополитическая напряженность создает некоторую неопределенность в отношении перспектив роста Казахстана. Ожидается, что рост ВВП замедлится до 2,6% в 2022 году, затем снизится до 0,9% в 2023 году, после чего восстановится до 5,3% в 2024 году, если конфликт в Украине будет разрешен. К настоящему моменту, по данным правительства, рост ВВП за первые пять месяцев - с января по май 2022 года - составил 4,6%¹, чему способствовала высокая активность в сфере торговли и услуг, мировые цены на энергоносители, а также увеличение социальной поддержки. Это свидетельствует о том, что на данный момент страна в некоторой степени устойчива к конфликту.

Кроме того, правительство провело ряд реформ, направленных на содействие диверсификации экономики и стимулирование роста в среднесрочной перспективе.

В стране функционирует Международный Финансовый Центр «Астана» (МФЦА)², созданный в 2018 году с целью поддержки роста и модернизации Казахстана, привлечения капитала, предоставления компаниям надежных инструментов инвестирования и улучшения бизнес-среды.

Деятельность МФЦА направлена на развитие небанковского финансового сектора Казахстана, с потенциальным охватом финансовыми услугами страны Центральной Азии, Евразийского экономического союза, Кавказа, Западного Китая, Монголии и Восточной Европы. Стратегические направления МФЦА включают рынки капитала, управление активами, финансовые технологии, исламские финансы, частный банкинг и «зеленое» финансирование. В центре зарегистрировано³ более 1500 компаний, к 2021 году⁴ их рыночная капитализация составила 25 миллиардов долларов США.

Реальный годовой рост ВВП (%)

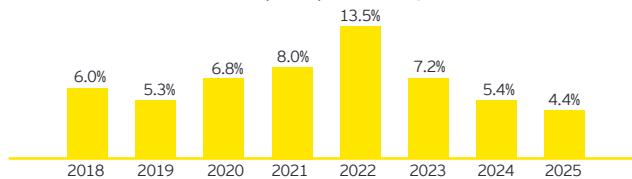


Источник: Oxford Economics Август 2022

Инфляционное давление следует за глобальной тенденцией, способствуя резкому повышению цен на продукты питания и топливо

Инфляционное давление в Казахстане продолжает нарастать. Дестабилизация экономики, вызванная последствиями пандемии COVID-19, привела к росту инфляции с 5,2% в 2019 году до 8% в 2021 году. В мае 2022 года инфляция в Казахстане достигла 14%, а продовольственная инфляция - 19%⁵. По прогнозам, в 2022 году она достигнет значения в 13,5%, чему будет способствовать кризис в Украине, который уже привел к значительному ослаблению валюты, повышению транспортных расходов из-за сбоев в региональной логистике и росту мировых цен на продовольствие в связи с последними геополитическими событиями.

Инфляция (ИПЦ, в%)



Источник: Oxford Economics Август 2022

Национальный банк проводит жесткую денежно-кредитную политику для сдерживания инфляции и стабилизации валюты

В результате растущего инфляционного давления Национальный банк Казахстана (НБК) проводит жесткую денежно-кредитную политику. В феврале, после начала конфликта, он повысил процентную ставку на 325 базисных пунктов (б.п.) с 10,25% до 13,5%⁶ чтобы минимизировать последствия падения курса российского рубля.

К марта тенге снизился на 15% по отношению к доллару США. Национальный банк также запустил Программу защиты тенговых вкладов для сохранения сбережений населения в тенге, предлагая премиальную ставку, которая финансируется из государственного бюджета.⁷ Эти меры помогли сохранить привлекательность тенговых активов и помогли валюте вернуться на уровень до начала конфликта.

1 "Kazakh Economy Grows 4.6 Percent in Five Months," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/06/kazakh-economy-grows-4-6-percent-in-five-months/>, 23 июня 2022

2 "Цели", Международный Финансовый Центр «Астана», <https://aifc.kz/tseli/>, использована 8 августа 2022

3 Международный Финансовый Центр «Астана», <https://aifc.kz/>, использована 8 августа 2022

4 "Nur-Sultan: Financial Heart of Central Asia," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2021/09/nur-sultan-financial-heart-of-central-asia/>, использована 24 июня 2022

5 "Kazakh PM urges to step up work to curb inflation," Kazinform, https://www.inform.kz/en/2-3-years-required-to-complete-kazakh-russian-border-demarcation-process-fm_a3992648.html, использована 24 июня 2022

6 "Kazakhstan orders unscheduled 325bp hike," Central Banking, <https://www.centralbanking.com/central-banks-monetary-policy/7933616/kazakhstan-orders-unscheduled-325bp-hike.html>, использована 24 июня 2022

7 "Kazakh Government, National Bank Prepare Anti-Crisis Plan to Address Negative Impact on Economy," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/02/kazakh-government-national-bank-prepare-anti-crisis-plan-to-address-negative-impact-on-economy/#text>To%20ensure%20financial%20market%20stability,the%20expense%20of%20the%20budget>, использована 27 июня 2022

В ответ на продолжающийся рост инфляции Национальный банк еще более ужесточил денежно-кредитную политику, повысив ключевую ставку на 50 б.п. в апреле 2022 года и июле 2022 года до 14.5%⁹

Банк указал на дальнейшее повышение ключевой ставки в 2022 году. При этом ожидается, что денежно-кредитная политика продолжит оставаться ограничительной до тех пор, пока инфляция не вернется в целевой диапазон.



Источник: Oxford Economics Август 2022

Снижение дефицита бюджета будет способствовать увеличению расходов на социальную сферу

Дефицит бюджета Казахстана в 2021 году составил 3,1%, что ниже показателя 4,0% в 2020 году, обусловленного значительными расходами на оказание помощи при пандемии. Ожидается, что в текущем году дефицит упадет ниже 3%, если экономика окажется более устойчивой к конфликту в Украине, чем предполагалось изначально. По прогнозам, к 2025 году дефицит снизится еще больше и составит около 2,3% ВВП, что вполне соответствует рекомендациям Международного валютного фонда (МВФ). Это обеспечит бюджетное пространство для увеличения расходов на социальную сферу в соответствии с программой реформ правительства.

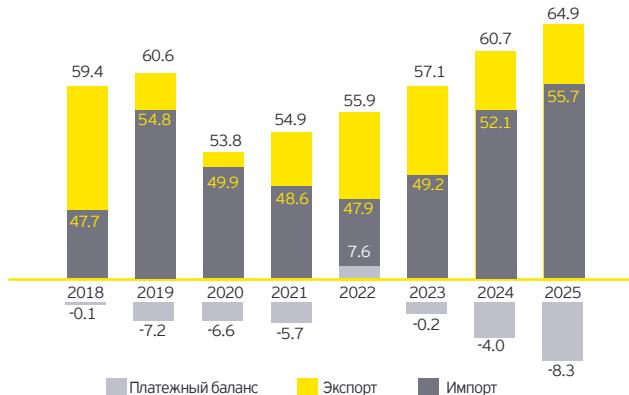
Несмотря на конфликт и санкции в отношении России, торговля Казахстана находится на подъеме

Россия и Беларусь являются важнейшими торговыми и инвестиционными партнерами для Казахстана, все три страны входят в торговый блок Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Россия поставляет 40% казахстанского импорта (на сумму 14 млрд долларов США), а экспорт в Россию составляет 6 млрд долларов США в год¹⁰. Хотя санкции, введенные против России и Беларуси в связи с конфликтом в Украине, могут негативно сказаться на торговой отрасли Казахстана, страна выиграет от роста цен на нефть, металлы, пшеницу и другое сырье. Благодаря этому дефицит баланса текущих операций уже

достиг -3,0% ВВП в 2021 году по сравнению с -3,9% в 2020 году. Данные Бюро национальной статистики Казахстана показывают, что за первые пять месяцев 2022 года,¹¹ объем внешней торговли вырос на 41% до 51 млрд долларов США, несмотря на перебои в работе трубопровода Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) и конфликт в Украине.

В долгосрочной перспективе Казахстан может выиграть от того, что российские компании будут импортировать товары через Казахстан, чтобы избежать торговых блокад, а некоторые транснациональные корпорации рассмотрят возможность создания штаб-квартир в Казахстане, чтобы продолжать вести бизнес с Россией и Беларусью.

Объем торговли (млрд долл. США)



Источник: Oxford Economics Август 2022

Стабильное правительство и новые экономические реформы призваны способствовать росту экономики

После того, как в январе 2022 года правительство отменило ограничения на цены сжиженного природного газа (СПГ), в стране последовали массовые протесты и социальные волнения. Это побудило президента Касым-Жомарта Токаева объявить о важнейших институциональных реформах и приступить к реализации плана развития «Новый Казахстан: путь обновления и модернизации», направленный на реструктуризацию экономики.¹²

План предполагал несколько приоритетных направлений деятельности, в том числе повышение темпов экономического роста и инклюзивности путем:

- ▶ содействия диверсификации экономики;
- ▶ развития частного сектора;
- ▶ снижения уровня коррупции;
- ▶ совершенствования управления.

⁹ "Kazakh Government, National Bank Prepare Anti-Crisis Plan to Address Negative Impact on Economy," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/02/kazakh-government-national-bank-prepare-anti-crisis-plan-to-address-negative-impact-on-economy/#:~:text>To%20ensure%20financial%20market%20stability,the%20expense%20of%20the%20budget>, accessed 27 June 2022

¹⁰ "Kazakhstan central bank hikes main rate, sees room for more tightening," Reuters, <https://www.reuters.com/world/middle-east/kazakhstans-central-bank-says-raises-policy-rate-140-2022-04-25/>, accessed 27 June 2022

¹¹ "Central bank maintains policy," Focus-Economics, <https://www.focus-economics.com/country-indicator/kazakhstan/interest-rate#:~:text=September%202022%20At%20its%20latest%20meeting%20on,to%2018-month%20low%20in%20July%20August%202022>, accessed 27 June 2022

Некоторые из ключевых мер, предпринятых правительством в начале 2022 года представлены ниже:

- ▶ Отмена и отсрочка на один год либерализации цен на СПГ
- ▶ Введение 180-дневного контроля цен на СПГ, бензин, дизельное топливо и основные продукты питания; мораторий на повышение цен на коммунальные услуги и субсидии на аренду жилья для жителей с низким уровнем дохода; замораживание цен на природный газ до 2024 года
- ▶ Повышение акцизов на оптовые продажи топлива (кроме авиационного) и налога на добычу полезных ископаемых (металлургический сектор)
- ▶ Наращивание усилий по борьбе с уклонением от уплаты налогов и репатриация средств, незаконно выведенных за рубеж
- ▶ Новый фонд для поддержки социальных программ, финансируемых за счет частных взносов
- ▶ Антиинфляционные меры по снижению роли посредников, стимулированию производства, улучшению условий хранения и логистики, регулированию внешней торговли и усилению конкуренции
- ▶ Подготовка новых законов о банкротстве физических лиц и государственно-частном партнерстве
- ▶ Приватизация и реформы государственных предприятий, включая новые процедуры государственных закупок
- ▶ Принятие концепции антикоррупционной политики и плана действий

Устойчивое развитие и изменение климата имеют решающее значение для долгосрочного роста

Казахстан сталкивается с «климатическими» вызовами в энергетическом секторе в связи с большой зависимостью его экономики от полезных ископаемых и углеводородов и высоким уровнем выбросов парниковых газов на душу населения.¹³

По данным Всемирного банка, Казахстан занимает 17-е место в мире по объему выбросов CO₂ на душу населения.¹⁴ На долю угольной генерации приходится почти 70%¹⁵ производимой в стране электроэнергии, в то время как доля возобновляемых источников составляет всего 3%.¹⁶

Правительство объявило о мерах по обеспечению устойчивого и инклюзивного роста, взяв на себя обязательство сократить выбросы парниковых газов на 15% в 2030 году (по сравнению с уровнем 1990 года) и достичь углеродной нейтральности к 2060 году. Министерство национальной экономики реализует Инвестиционную политику - 2026, в которой приоритетной является, в частности, стратегия достижения углеродной нейтральности к 2060 году.

¹¹ "New Kazakhstan Action Plan," Eurasia Briefing: Kazakhstan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, May 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd
¹² "Kazakhstan's Foreign Trade Demonstrates Steady Growth, Reaches \$51 Billion in Five Months," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/07/kazakhstans-foreign-trade-demonstrates-steady-growth-reaches-51-billion-in-five-months/>, accessed 27 June 2022

¹³ "New Kazakhstan Action Plan," Eurasia Briefing: Kazakhstan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, May 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

¹⁴ "CO2 emissions (metric tons per capita) - Kazakhstan," The World Bank, <https://data.worldbank.org/indicator/EN.ATM.CO2E.PC?locations=KZ>, accessed 25 June 2022

¹⁵ "Kazakhstan has set out ambitious and welcome clean energy transition plans but must overcome historical reliance on fossil fuels, IEA review says," The International Energy Agency, <https://www.iea.org/news/kazakhstan-has-set-out-ambitious-and-welcome-clean-energy-transition-plans-but-must-overcome-historical-reliance-on-fossil-fuels-iea-review-says>, accessed 28 June 2022

¹⁶ "Kazakhstan: 3% of all energy generated by renewable sources in 2020," Energy Central, <https://energycentral.com/news/kazakhstan-3-all-energy-generated-renewable-sources-2020>, accessed 28 June 2022



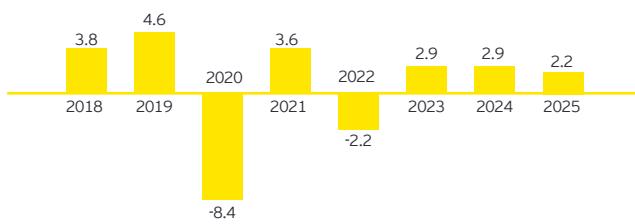
2.2 Кыргызстан

Сдержаненный прогноз роста из-за тесных связей с Россией

ВВП Кыргызстана сократился на 8,4% в 2020 году в связи с пандемией COVID-19. Рост возобновился в 2021 году на 3,6%, тем не менее ожидается, что восстановление будет кратковременным, в связи с санкциями в отношении России, основного торгового партнера Кыргызстана. В 2022 году ВВП снизится на 2,2% из-за резкого сокращения потока денежных переводов из России, которые по данным Oxford Economics, составляют одну треть ВВП Кыргызстана.

Восстановление экономики в среднесрочной перспективе будет во многом зависеть от того, как будут развиваться геополитические события. Согласно прогнозам, в период с 2023 по 2025 год темпы роста останутся в диапазоне от 2% до 3%, что является сравнительно низким показателем. Торговля может несколько ускорить темпы роста благодаря увеличению экспорта золота, а повторный запуск приостановленных инфраструктурных проектов - привести к повышению спроса на импорт.

Годовой прирост реального ВВП (в%)

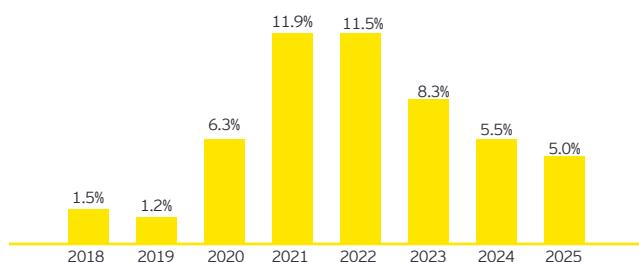


Источник: Oxford Economics, май 2022 года

Рост цен заставляет Национальный банк повышать процентные ставки для сдерживания инфляции и поддержания стабильности валюты

Инфляционное давление растет, что обусловлено ростом цен на топливо и газ на 20%, который, в свою очередь, влияет на цены на продукты питания и другие товары первой необходимости.¹⁶ Ожидалось, что в 2021 году инфляция достигнет пика в 11,9% (после роста с 6,3% в 2020 году), однако рост мировых цен на продовольствие и энергоносители будет поддерживать инфляцию на высоком уровне и в 2022 году. Согласно текущим прогнозам, рост цен снизится в 2023 году, но многое зависит от глобального роста и геополитической неопределенности.

Инфляция (ИПЦ, в%)



Источник: Oxford Economics, май 2022 года

Валюта Кыргызстана, сом, тесно связана с российским рублем. С началом конфликта в Украине, кыргызский сом резко обесценился одновременно с рублем. В качестве ответных мер, ограничивающих резкое обесценивание валюты и рост инфляции, НБ дважды повышал базовые процентные ставки до исторического максимума в 14%.¹⁷ С скачок процентных ставок, наряду с укреплением российского рубля, частично компенсировал потери, понесенные сомом, но валюта остается крайне неустойчивой к любым дальнейшим колебаниям курса рубля.

Ключевая ставка ЦБ (%)



Source: The National Bank of the Kyrgyz Republic

План антикризисных мер направлен на привлечение инвестиций в частный сектор

В марте 2022 года Кыргызстан приступил к реализации плана антикризисных мер, предполагаемые расходы по которому, составят 126 млрд сомов (около 1,5 млрд долларов США).¹⁸ Он включает в себя стимулирование частного сектора и диверсификацию источников импорта товаров первой необходимости. План нацелен на повышение продовольственной безопасности и улучшение социального обеспечения, увеличение занятости, поддержку частного сектора, привлечение иностранных инвестиций и увеличение объема торговли.

¹⁷ "Kyrgyz Republic Economy to Slow in 2022, Recover Slightly in 2023 Despite Risks – ADB," Asian Development Bank, <https://www.adb.org/news/kyrgyz-republic-economy-slow-2022-recover-slightly-2023-despite-risks>

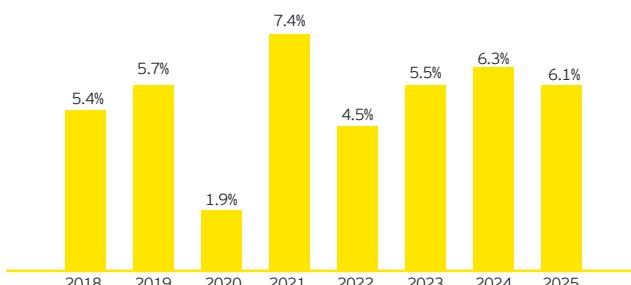
¹⁸ "NBKR policy rate," National Bank of the Kyrgyz Republic, https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=123&lang=ENG&begin_day=01&begin_month=01&begin_year=2020&end_day=20&end_month=07&end_year=2022, accessed 4 July 2022

¹⁹ "Anti-crisis plan of Cabinet estimated at 126 billion soms," 24.kg, https://24.kg/english/228466_Anti-crisis_plan_of_Cabinet_estimated_at_126_billion_soms/, accessed 4 July 2022



2.3 Узбекистан

Годовой прирост реального ВВП (в%)



Источник: Oxford Economics, август 2022 г.

В 2021 году экономика Узбекистана демонстрировала высокие темпы роста благодаря резкому увеличению потребительских расходов населения и внушительным инвестициям. Составляющие существенную долю ВВП сектор услуг (39%) и промышленный сектор (27%) восстановились, продемонстрировав в 2021 году рост на 9,2% и 8,7%, соответственно, после сдержанного роста на 0,7% и 0,9% в 2020 году.¹⁹

Однако в первом квартале 2022 года, после начала российско-украинского конфликта, рост экономики Узбекистана замедлился до 5,8%, а введенные против России санкции нанесли косвенный ущерб торговле, инвестициям и финансовым потокам Узбекистана.²⁰ Кроме того, инфляционное давление, вызванное нарушением цепочки поставок, негативно сказалось на уровне реальных доходов, что привело к снижению частного потребления.

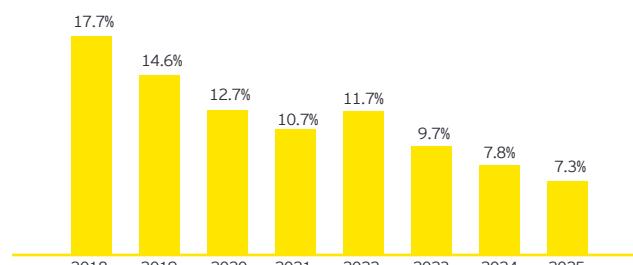
В 2021 году Россия была крупнейшим торговым партнером страны, а Украина – девятым крупнейшим. В том же году на денежные переводы приходилось 12% ВВП Узбекистана, причем 70% из них поступили из России.²¹ Узбекистан переживает сокращение как объемов экспорта, так и объема денежных переводов. В 2022 году рост ВВП замедлится до все еще приемлемых 4,5%, а в 2023 году восстановится до 5,5%, в зависимости от того, как будет развиваться конфликт.

Среднесрочные перспективы для страны строятся на реализации стратегии диверсификации, направленной на снижение зависимости от внешних денежных переводов и привлечение инвестиций путем проведения благоприятной для бизнеса политики. Обеспечение макроэкономической стабильности и проведение структурных реформ направлены на ускорение роста до 5-6% в год.

Инфляция вырастет в 2022 году из-за стремительного роста цен на продукты питания и жилье

Последние несколько лет инфляция сохраняла двузначное значение, упав до 10,7% в 2021 году. В феврале уровень инфляции снизился до 9,7%, впервые с 2017 года²² достигнув однозначного показателя на непродолжительное время. К маю инфляция достигла 11% несмотря на то, что ее рост сдерживался увеличением цен на энергоносители.²³

Инфляция (ИПЦ, в%)



Source: Oxford Economics August 2022

Перебои в торговле и логистике, вкупе с возвращением рабочих из России будут способствовать росту цен.

Ожидается, что в 2022 году инфляция составит в среднем 11,7%, а в 2023 году замедлится до 9,7%.

Несмотря на продолжающийся рост инфляции, ЦБ понизил ключевую ставку с 17% до 16% в июне 2022 года и далее до 15% в июле 2022 года, чему способствовал относительно стабильный обменный курс.²⁴ Для стабилизации цен правительство стремится увеличить предложение товаров за счет альтернативных источников импорта.²⁵

¹⁹ "Uzbekistan," ADB Asia Regional Integration Center, <https://aric.adb.org/uzbekistan#:~:text=GDP%20grew%20by%207.4%25%20in,growth%20in%20construction%20and%20agriculture>, accessed 2 July 2022; "Country Economic Forecast - Uzbekistan," Oxford Economics, accessed 2 July 2022

²⁰ "Development of the economy of Uzbekistan in the first quarter of 2022," UZ Daily, <https://www.uzdaily.uz/en/post/72579>, accessed 2 July 2022

²¹ "Uzbekistan - Country Commercial Guide," International Trade Administration, <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/uzbekistan-market-overview>, accessed 2 July 2022

²² "Inflation Trend," Eurasia Briefing: Uzbekistan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, April 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

²³ "Central Bank: Annual inflation rate amounted to 11% in May," KUN.uz, <https://kun.uz/en/news/2022/06/09/central-bank-annual-inflation-rate-amounted-to-11-in-may>, accessed 2 July 2022

²⁴ "At a meeting on June 9, 2022, the Board of the Central bank decided to cut the policy rate by 1 percentage point, to 16 percent per annum," The Central Bank of the Republic of Uzbekistan, https://cbu.uz/en/press_center/releases/656053/, accessed 3 July 2022





Внешняя торговля сильно зависит от развития геополитических событий

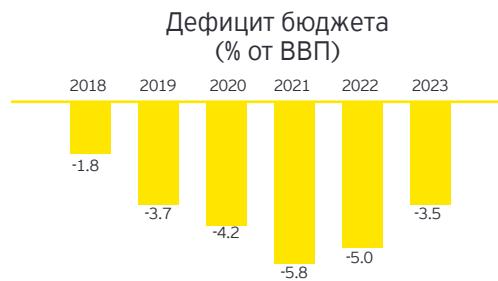
На долю России приходится более 20% импорта и 12% экспорта Узбекистана. Из-за нарушений в цепочке поставок многократно возросло количество проблем, связанных с логистикой, поскольку значительная доля торговли Узбекистана с миром осуществляется через Россию. Альтернативные торговые маршруты немногочисленны и дорогостоящи.²⁶

Затянувшаяся рецессия в России может оказать дальнейшее давление на экспорт Узбекистана и поток денежных переводов в страну, создавая риск замедления роста и снижения занятости. Особенно уязвим продовольственный сектор, поскольку 30% импорта и 40% экспорта продовольствия приходится на Россию.²⁷

Новые структурные реформы направлены на ограничение бюджетного дефицита и сокращение государственного долга

Дефицит бюджета увеличился до 5,8% от ВВП в 2021 году, после того как правительство во время пандемии оказалось значительную поддержку сектору здравоохранения, сфере образования, расширению сети социальной защиты и государственным инвестициям. В настоящее время власти проводят бюджетную консолидацию. Однако это может оказаться труднодостижимым, поскольку более высокие доходы от продажи золота компенсируют более слабый рост доходов по мере замедления роста ВВП. Кроме того, социально-незащищенная группа населения по-прежнему нуждается в дополнительной поддержке на фоне сокращения денежных переводов и роста цен на продукты питания.

Реформы включают либерализацию экономики, приватизацию государственных активов и преобразование ведущих отраслей промышленности.



Источник: Oxford Economics, август 2022 г.

Узбекистан начнет отмену государственных субсидий на газ и электроэнергию в рамках более широких реформ в энергетике, направленных на поощрение конкуренции и вовлечение частного сектора. Это, в свою очередь, позволит повысить эффективность рынка за счет снижения операционных затрат и повышения эффективности производства, передачи и распределения электроэнергии.²⁹

Внедрение обязательной и прозрачной онлайн-платформы государственных закупок будет способствовать процессу приватизации. Со временем снижение государственного контроля в основных отраслях, таких как энергетика и банковский сектор, привлечет частные инвестиции и увеличит доходы, что позволит снизить дефицит бюджета.

Власти планируют ввести новые фискальные правила, ограничивающие дефицит бюджета, новые государственные гарантии и обязательства в рамках государственно-частных партнерств. Кроме того, планируется ограничить государственный и гарантированный долг до 60% от ВВП.³⁰

Правительство также планирует увеличить долю возобновляемых источников энергии в общем объеме энергоснабжения с 10% в 2020 году до 25% в 2030 году.³¹

Создание Ташкентского международного финансового центра

Узбекистан объявил о создании Ташкентского международного финансового центра, который будет способствовать решению двух национальных задач развития:

- ▶ Стать ключевым инструментом инвестиционной политики
- ▶ Стать «положительным коэффициентом» для реализации масштабной программы экономических и социальных реформ в Узбекистане

²⁶ "Republic of Uzbekistan: 2022 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Republic of Uzbekistan," IMF, <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/06/22/Republic-of-Uzbekistan-2022-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-519919>, использована 3 июля 2022

²⁷ "Trade disruption," Eurasia Briefing: Uzbekistan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, April 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

²⁸ "Republic of Uzbekistan: 2022 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Republic of Uzbekistan," IMF, <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2022/189/article-A001-en.xml#A001bx02>, использована 3 июля 2022

²⁹ "Uzbekistan 2022 Energy Policy Review," The International Energy Agency, <https://iea.blob.core.windows.net/assets/0d00581c-dc3c-466f-b0c8-97d25112a6e0/Uzbekistan2022.pdf>, accessed 3 July 2022

³⁰ "IMF Staff Concludes Visit to Uzbekistan," IMF, <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/12/10/pr21369-imf-staff-concludes-visit-to-uzbekistan>, использована 3 июля 2022

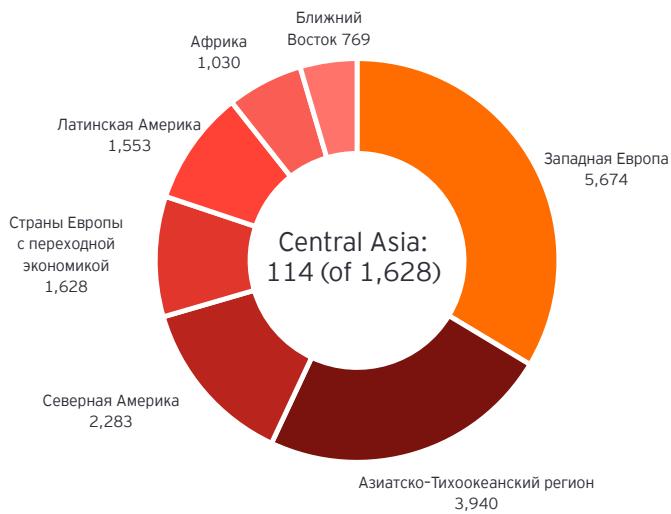
³¹ "Share of renewable energy sources in Uzbekistan's total electricity to reach 25% by 2030," KUN.uz, <https://kun.uz/en/news/2020/12/07/share-of-renewable-energy-sources-in-uzbekistans-total-electricity-to-reach-25-by-2030#:~:text=Uzbekistan%20plans%20to%20increase%20the,Energy%20said%20in%20a%20statement.&text=It%20is%20noted%20that%20today,is%20generated%20from%20traditional%20sources>, использована 8 августа 2022

3 Ключевые аспекты ПИИ

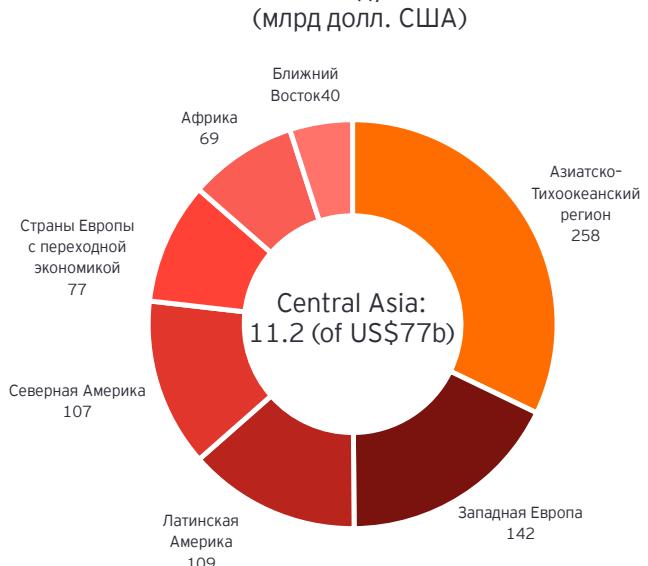


Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в страны Центральной Азии заметно сократились с 2019 года: первоначально, в результате пандемии COVID-19, в последующем – в связи с геополитическим конфликтом

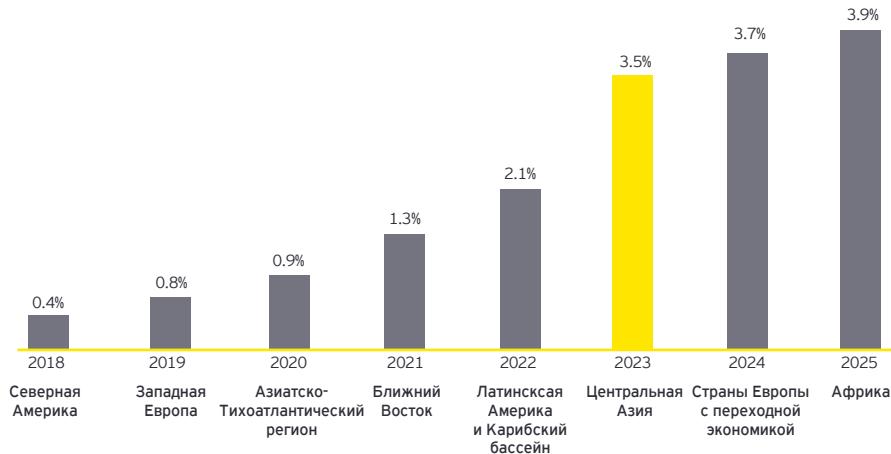
ПИИ: количество проектов в 2019 году*



ПИИ: капитальные вложения в 2019 году



ПИИ в качестве доли ВВП в 2019 году** (%)

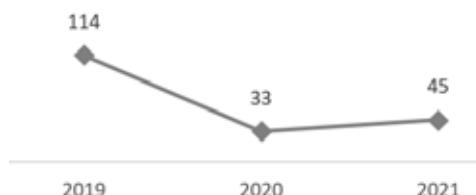


Источник: Oxford Economics August 2022, Всемирный банк и Financial Times; *все данные в серых рамках представлены по состоянию на 2021 год; обменный курс – среднее значение за период; процентные ставки ЦБ – текущие базовые ставки; **расчет в% от номинального ВВП и на основе размера прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2019 году (по данным Financial Times);
Данные Всемирного банка по Туркменистану и Таджикистану отсутствуют.

ПИИ в страны Центральной Азии существенно сократились в 2021 году, что в первую очередь было вызвано пандемией COVID-19.

ПИИ в страны Центральной Азии:
45 проектов в 2021 году, создано 4 779 рабочих мест и привлечено 2,6 млрд долларов США в виде капиталовложений в новые проекты*

ПИИ за три года по количеству проектов



В период с 2019 по 2021 год Россия была крупнейшим инвестором в странах Центральной Азии по количеству проектов, за ней следовал Китай.

И хотя Россия была крупнейшим инвестором в регионе по количеству проектов, Турция осуществила наибольший объем капиталовложений в Кыргызстан, а проекты из Китая создали больше всего рабочих мест за трехлетний период.

Количество проектов ПИИ (2019-2021) по стране происхождения



Источник: FDI Markets (Financial Times)

*ПИИ в новые проекты, описание ПИИ в примечании на стр. 60

На ПИИ в сфере услуг приходится 53% от общего объема.

Доля ПИИ в добывающей промышленности сокращается в результате региональных программ диверсификации.

Доля промышленности составила 39%, при этом доля добывающей промышленности составила 7%.

Источник: FDI Markets (Financial Times)

*Проекты ПИИ описаны в примечании на стр. 60

Год	Проекты	Количество созданных рабочих мест (тыс.)	Капитальные вложения (млрд долл. США)*	Взвешенный балл**
2019	114	27.2	11.2	43.0
2020	33	5.7	4.1	12.2
2021	45	4.8	2.6	15.9
Среднее значение		12.6	6.0	23.7

Источник: FDI Markets (Financial Times), исследование EY

*ПИИ в новые проекты, описание ПИИ в примечании на стр. 50

**Показатель ПИИ основан на средневзвешенном значении трех критериев: количество проектов, количество созданных

Количество проектов ПИИ (2019-2021) по региону происхождения



Количество проектов ПИИ (2019-2021) по отраслям

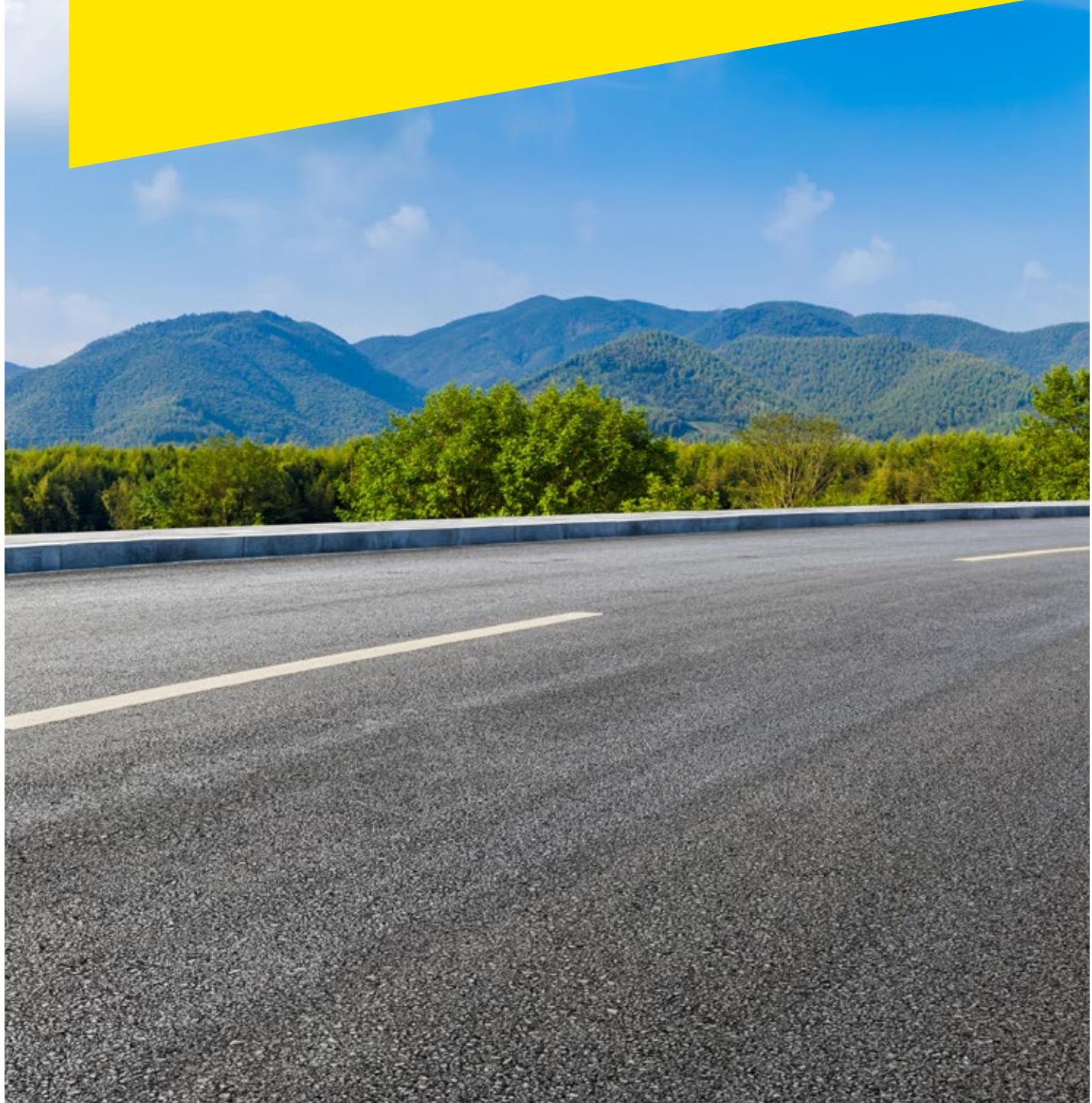


Источник: FDI Markets (Financial Times)



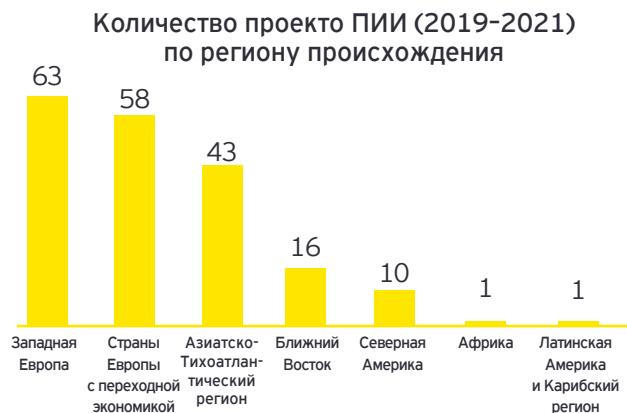
4

ПИИ по источникам,
регионам и странам

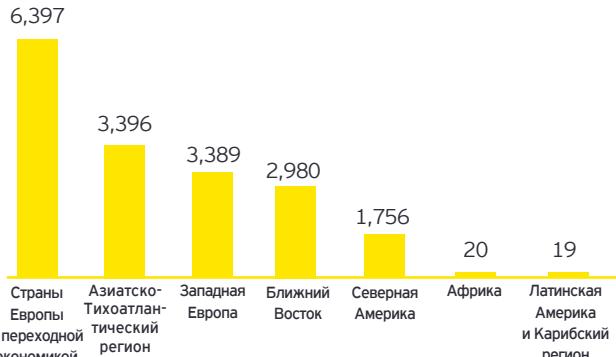


4.1 ПИИ по регионам-источникам в 2019-2021 гг.

Европа – ключевой инвестор в страны Центральной Азии



ПИИ - капитальные вложения в млн долл. США (2019-2021 гг.) по региону происхождения



Источник: *Fdi Markets (Financial Times)*

“По количеству проектов ПИИ Россия и Китай были крупнейшими инвесторами в страны Центральной Азии в период с 2019 по 2021 год. По количеству созданных рабочих мест лидирует Китай, а по капиталовложениям – Турция.”

Европа являлась крупным инвестором в Центральной Азии, в марте 2020 года между Казахстаном и ЕС было подписано Соглашение о расширенном партнерстве и сотрудничестве (Enhanced Partnership and Cooperation Agreement, EPCA), которое способствовало росту двусторонней торговли.³² Однако учитывая конфликт в Украине и антироссийские санкции, возможен незначительный спад европейских инвестиций в регион.

4.2 ПИИ в страны Центральной Азии по государствам-источникам в 2019-2021 гг.

Десять крупнейших инвесторов по количеству проектов

Страна	Проекты	Рабочие места	Капитальные вложения (млн долл. США)	Балл ПИИ
Россия	29	4 307	1 464	10.5
Китай	18	5 219	1 920	7.1
Турция	17	3 997	3 404	6.7
Германия	11	2 322	608	3.7
ОАЭ	10	2 709	1 513	4.0
Франция	10	1 371	723	3.7
США	9	4 974	1 726	3.8
Нидерланды	8	1 387	601	3.0
Испания	5	687	121	1.8
Южная Корея	5	2 086	684	1.7

Источник: *FDI Markets (Financial Times)*, анализ EY

³² “Kazakhstan, EU Intensify Dialog on Bilateral Cooperation, Effects of Geopolitical Tensions,” The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/04/kazakhstan-eu-intensify-dialog-on-bilateral-cooperation-effects-of-geopolitical-tensions/>, accessed 18 July 2022

В 2019 году крупнейшими инвесторами в регионе были Россия и Турция, однако ситуация изменилась после 2020 года, когда более заметными стали китайские инвестиции. Китай становится одним из самых влиятельных инвесторов в регионе. За три года китайские инвестиции создали больше рабочих мест, чем инвестиции любой другой страны.

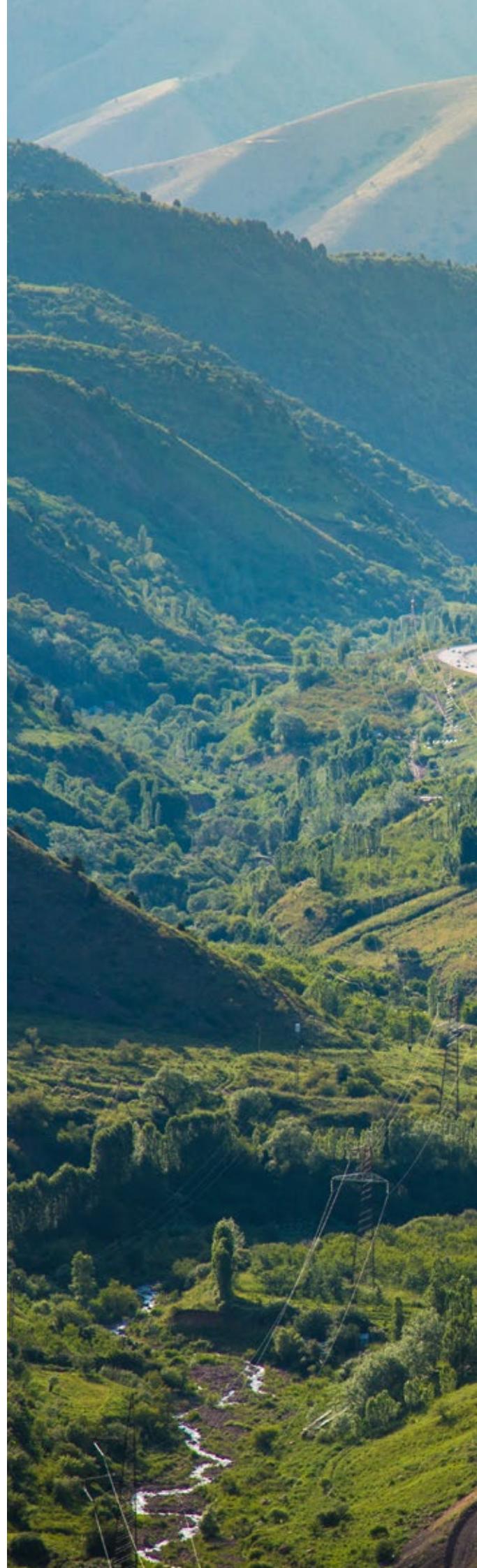
Турция инвестировала средства в несколько капиталоемких проектов (объявив крупные вложения как в Казахстане, так и в Узбекистане) и стала крупнейшим инвестором в Центральной Азии за три года по объему капитальных вложений, но только третьим по количеству проектов.

Россия являлась крупнейшим инвестором по количеству проектов, но занимала четвертое место по объему капитальных вложений после Турции, Китая и Объединенных Арабских Эмиратов. Исторические связи стран Центральной Азии с Россией, а также экономические связи в ЕАЭС остаются прочными и могут еще больше укрепиться, если российские компании планируют перевод производства в Казахстан и Узбекистан для улучшения глобальных экономических связей.

В Казахстане Россия была крупнейшим инвестором по количеству проектов, в то время как США создали наибольшее количество рабочих мест и вложили больше всего средств.

В Узбекистане Россия и Китай разделили первое место по количеству проектов, при этом Китай создал больше всего рабочих мест, а Турция стала крупнейшим инвестором по объему капиталовложений.

В Кыргызстане Россия является крупнейшим инвестором по количеству проектов, тогда как проекты Казахстана создали больше всего рабочих мест, а проекты Германии обеспечили наибольший объем капитальных вложений.





Казахстан

Основными инвесторами в Казахстане являются Россия, Турция, Китай и США. За 2019–2021 годы наибольшее количество проектов пришлось на возобновляемые источники энергии, больше всего рабочих мест создано в пищевой промышленности, а проекты в химической промышленности принесли наибольший объем капиталовложений.

В 2021 году на возобновляемые источники энергии пришлось 44% ПИИ, за ними следуют:

- ▶ Каучуковая промышленность – 13%
- ▶ Производство продуктов питания и напитков – 10%
- ▶ ПО и ИТ-услуги – 10%

Что касается регионального распределения, то наибольшая инвестиционная активность в 2019–2021 годах наблюдалась в Алматинской области (20% от общего числа проектов ПИИ в Казахстане), за которой следует Акмолинская область (15%). В Алматинской области инвестиции в основном были направлены в сектор потребительских товаров, в то время как в Акмолинской области был реализован проект ПИИ в секторе высокотехнологичного производства, принесший наибольший объем капиталовложений. Обе области также привлекли значительный объем инвестиций в сектор туризма.

В части международных сделок по проектному финансированию, в конце 2020 года был реализован проект строительства казахстанского автобусного завода QazTechna с участием китайского капитала.³³ Также с участием китайского капитала в 2020 году было начато строительство завода по производству резины и шин DoubleStar.

В сфере телекоммуникаций новый проект запустила нидерландская компания VEOL («ВымпелКом»).³⁴

Мегапроект по модернизации на месторождении Тенгиз (гигантский углеводородный проект, который Казахстан реализует совместно с американской компанией Chevron) был на некоторое время отложен. Ожидается, что проект начнет реализовываться к концу 2023 года, а расширенные производственные мощности будут введены в эксплуатацию в первой половине 2024 года.³⁵

Турция является одним из крупнейших инвесторов в Казахстане. В стране работают почти 4,000 турецких компаний, включая Yildirim Group, Tiryaki Holding и TAV Havalimanlari Holding, которая в 2020 году приобрела аэропорт в Алматы. В 2022 году президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев и президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган обсудили вопросы увеличения объемов двусторонней торговли.

Для создания более благоприятных условий для инвесторов правительство приняло законодательные меры, направленные на улучшение системы лицензирования в стране, упрощение процедуры создания бизнеса и оптимизацию некоторых функций государственного надзора.

«Мы являемся свидетелями глобальной борьбы за инвестиционный капитал. Каждая вторая из почти 1,400 крупных зарубежных компаний приостановила деятельность или полностью ушла с российского рынка. Правительству следует создать благоприятные условия для их релокации в Казахстан», – заявил Президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев.³⁶

Согласно рейтингу «Ведение бизнеса 2020» Всемирного банка ведение бизнеса в Казахстане стало проще. Страна заняла 25-е место, опередив Россию (28-е) и Китай (31-е), некоторые развитые экономики мира, такие как Италия (58-е), а также крупные развивающиеся страны, такие как Бразилия (124-е).³⁷

Узбекистан

За период с 2015 по 2020 год Узбекистан поднялся на 72 позиции в рейтинге легкости ведения бизнеса Всемирного банка и теперь занимает 69-е место в мире.³⁸

«Рыночные экономические реформы Узбекистана заложили основу для привлечения иностранных инвестиций, а цифровые технологии, чистая энергетика и сельское хозяйство открывают возможности для японских инвесторов», – сообщил Nikkei заместитель премьер-министра страны.³⁹

Большинство проектов и капитальных вложений в период с 2019 по 2021 год были связаны с высокотехнологичным производством, автомобилестроением, потребительскими товарами и возобновляемыми источниками энергии.

В последние годы Китай расширил свое влияние в Узбекистане в рамках программы «Один пояс – один путь», особенно в инфраструктурных проектах.

³³ “Doing Business 2022 – Comparing Business Regulations in 190 Economies. The World Bank, December 2020, © 2020 International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank

³⁴ “Uzbekistan primed for foreign investment after reforms: deputy PM,” Nikkei Asia, <https://asia.nikkei.com/Editor-s-Picks/interview/Uzbekistan-primed-for-foreign-investment-after-reforms-deputy-PM>, accessed 21 July 2022

³⁵ “Law on Special Economic Zones adopted,” Investment Policy Hub, <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-policy-measures/3492/uzbekistan-law-on-special-economic-zones-adopted>, accessed 21 July 2022

³⁶ “Masdar upscales Uzbek wind ambitions to 1.5 GW,” Renewables Now, <https://renewablesnow.com/news/masdar-upscales-uzbek-wind-ambitions-to-15-gw-736844/>, accessed 21 July 2022

³⁷ “ACWA power signs milestone agreements with ministry of energy of Uzbekistan,” ACWA Power, <https://www.acwapower.com/news/acwa-power-signs-milestone-agreements-with-ministry-of-energy-of-uzbekistan/>, accessed 21 July 2022

³⁸ “Phanes Group signs PPA for 200MW solar plant in Uzbekistan,” Energy Digital, <https://energypalit.com/renewable-energy/phanes-group-signs-ppa-200mw-solar-plant-uzbekistan>, accessed 21 July 2022

³⁹ “Spotlight: renewable energy project development in Uzbekistan,” Lexology, <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=13eeab9b-0e46-40bc-8d41-47650b90093e>, accessed 21 July 2022

В 2021 году возобновляемые источники энергии стали крупнейшим источником ПИИ по размеру капиталовложений – 1,2 млрд долларов США, что составляет 64% от общего объема. Недавние изменения в нормативно-правовую базу и политику по возобновляемым источникам энергии способствовали привлечению международных игроков к развитию электроэнергетической отрасли. Закон о специальных экономических зонах (СЭЗ), принятый в феврале 2020 года,⁴⁰ например, способствовал реализации новых инвестиционных проектов в энергетическом секторе и телекоммуникационной отрасли.

К примеру, компанией Masdar Abu Dhabi Future Energy Company (Объединенные Арабские Эмираты) подписано Соглашение по закупкам в электроэнергетике, инвестиционное соглашение по запланированному ветроэнергетическому проекту мощностью 500 МВт (крупнейшему в Центральной Азии) и по солнечному фотоэлектрическому проекту Sherabad мощностью 200 МВт.⁴¹

Компания Acwa Power (Саудовская Аравия) и Министерство энергетики Узбекистана подписали стратегические соглашения на сумму более 2 млрд долларов США. Соглашения включают строительство и эксплуатацию парогазовой установки (ПГУ) мощностью 1500 МВт и ветровой электростанции мощностью 1000 МВт.⁴²

Компания Phanes Group (Объединенные Арабские Эмираты) подписала с правительством Узбекистана проектное соглашение на строительство солнечной фотоэлектрической станции мощностью 200 МВт в Навоийской области Узбекистана.⁴³

В портфеле компании Total Eren имеется проект СФЭС Tutly (мощностью 100 МВт), расположенный в Самаркандской области. Китайская корпорация Liaoning Leader начала строительство ветряной электростанции стоимостью 1,8 млрд долларов США в Гиждуванском районе Бухарской области.⁴⁴

КЫРГЫЗСТАН

Большая часть ПИИ Кыргызстана в 2019–2021 годах была получена из Германии (36,6%), далее следуют Турция (21%), Казахстан (18%) и Россия (14%). В стране существуют четыре крупных сектора, которые привлекают основную часть ПИИ, а именно: транспорт и складское хозяйство, финансовые услуги, потребительский сектор и металлургия.

Привлечение ПИИ в страну является ключевым приоритетом для правительства. Однако улучшения происходят медленно, а условия для ведения бизнеса, правовая и нормативная базы требуют дополнительных реформ, в то же время инфраструктура страны также требует изменений. В последние годы участились экологические споры в горнодобывающей сфере.

В последнем отчете «Ведение бизнеса», опубликованном Всемирным банком, страна заняла 80-е место из 190 стран, что на 10 позиций ниже, чем в 2021 году. Это произошло несмотря на то, что страна добилась значительного прогресса в области налогообложения (правительство снизило налоговое бремя на репатриацию прибыли иностранными инвесторами до уровня налогового бремени для отечественных инвесторов) и доступа к кредитам.⁴⁵

«Зеленые» инвестиции являются перспективной областью для потенциальных инвесторов, поскольку правительство взяло на себя обязательства по борьбе с изменением климата и устойчивому развитию. В 2021 году Кыргызстан присоединился к «Глобальному обязательству по метану» и представил пересмотренную версию национально-определенных взносов (Nationally Determined Contributions, NDC), что открывает возможности для иностранных компаний, планирующих инвестировать в гидроэнергетику, энергоэффективность и сокращение выбросов метана.⁴⁶

⁴⁰ "Foreign Direct Investment in Kazakhstan in 2020: Structure and Dynamics," CABAR, <https://cabar.asia/en/foreign-direct-investment-in-kazakhstan-in-2020-structure-and-dynamics>, accessed 23 July 2022

⁴¹ "Foreign direct investment (FDI) in Kazakhstan," Lloyds Bank, <https://www.lloydsbanktrade.com/en/market-potential/kazakhstan/investment>, accessed 23 July 2022

⁴² "Chevron revises Tengiz upgrade deadlines," Upstream, <https://www.upstreamonline.com/field-development/chevron-revises-tengiz-upgrade-deadlines/2-1-1211811>, accessed 23 July 2022

⁴³ "Kazakhstan Seeks to Attract Foreign Companies Relocating from Russia," Caspian News, <https://caspiannews.com/news-detail/kazakhstan-seeks-to-attract-foreign-companies-relocating-from-russia-2022-7-15-52>, accessed July 2022

⁴⁴ "Doing Business 2022 - Comparing Business Regulations in 190 Economies," The World Bank, December 2020, © 2020 International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank

⁴⁵ "Doing Business 2022 - Comparing Business Regulations in 190 Economies," The World Bank, December 2020, © 2020 International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank

⁴⁶ "Kyrgyz Republic - Country Commercial Guide," The International Trade Administration, <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/kyrgyz-republic-investment-climate-statement>, accessed 27 July 2022

5

ПИИ по секторам и отраслевым сегментам



5.1 ПИИ по секторам

ПИИ сосредоточены в сфере обрабатывающей промышленности и потребительском секторе, при этом все больший объем инвестиций смещается от углеводородов к возобновляемым источникам энергии

Ключевые секторы

В период с 2019 по 2021 год наибольшее количество проектов ПИИ в регионе наблюдалось в отрасли высокотехнологичного производства, в основном за счет инвестиций в сегменты химической промышленности и промышленного оборудования. Этот сектор также занял второе место по объему инвестированного капитала и количеству созданных рабочих мест. Сектор потребительских товаров и розничной торговли был вторым крупнейшим и создал больше всего рабочих мест (13000). Однако капитальные вложения в данный сектор не столь значительны по сравнению с более капиталоемкими промышленным и добывающим секторами.

Нефтегазовый сектор привлекает наибольшую долю капитальных вложений, необходимых для создания электростанций и для разведки нефтегазовых месторождений, что объясняет значительно меньшее число проектов в добывающих секторах.

Сектор возобновляемых источников энергии развивается в регионе, поскольку все больше стран стремятся диверсифицировать структуру энергоресурсов, снизить зависимость от углеводородов и использовать более чистые источники энергии для производства электроэнергии. Изобилие природных и экологически чистых ресурсов и государственные нормы по сокращению выбросов углекислого газа в некоторых странах способствовали привлечению иностранных инвестиций в сектор, благодаря чему он занимает третье место по количеству проектов ПИИ и объему капитальных вложений, составивших за указанный период 2,4 млрд долларов США. Однако количество рабочих мест, созданных в этом секторе, несколько ниже.

Проекты ПИИ по секторам в 2019-2021 гг.
Всего проектов: 192



ПИИ по секторам в 2019-2021 гг.
Общий капитал (млрд долл. США) 18



Источник: FDI Markets (Financial Times)

Количество созданных рабочих мест по секторам в 2019-2021 гг.
Всего создано рабочих мест (тыс.) 37,7



Потребительский сектор привлекает значительные иностранные инвестиции, что обусловлено ростом организованной розничной торговли и повышенным вниманием правительства к агропродовольственному сектору

Потребительский сектор региона находится на очень ранней стадии развития, в нем по-прежнему доминирует малый бизнес. С ростом населения, увеличением наличных доходов, изменением культуры покупок и развитием электронной розничной торговли потребительский сектор привлекает значительные инвестиции в сети супермаркетов, предприятия по переработке продуктов питания, агропродовольственные товары и бытовую электронику. Россия, Китай и США являлись ключевыми инвесторами в потребительский сегмент региона в период с 2019 по 2021 год.

Правительство Казахстана намеревается предложить инвесторам льготы для создания предприятий пищевой промышленности. В мае 2022 года американский производитель продуктов питания Champion Foods объявил о планах инвестировать 100 млн долларов США в строительство мощностей по переработке фруктов и овощей на экспорт в Казахстане.⁴⁷ Правительство также обязалось инвестировать 1,2 млрд евро в повышение рентабельности зерновой отрасли на 30-40% и расширение экспорта сельскохозяйственной продукции с пшеницы на масличные и бобовые культуры.⁴⁸

Создание организованной розничной торговли в Узбекистане привело к быстрому росту сектора супермаркетов. Ожидается, что в течение пяти лет доля супермаркетов в розничном секторе утроится и достигнет 30%. В 2020 году французский продуктовый гигант Carrefour стал первым международным ритейлером, вышедшим на рынок супермаркетов в Узбекистане с планами инвестировать 100 млн долларов США. Среди других международных ритейлеров, планирующих начать свою деятельность в стране, – российский дискаунтер FixPrice и белорусский Baraka Market.⁴⁹

53% респондентов считают, что потребительские товары (включая агропродовольственные) будут стимулировать приток иностранных инвестиций в регион к 2025 году, уступая лишь энергетике и энергоносителям

В: Какие отрасли на ваш взгляд привлекут наибольшее количество иностранных инвестиций в страны Центральной Азии в ближайшие три года?



Источник: EY Attractiveness Survey Central Asia 2022

⁴⁷ "U.S. Company Champion Foods Intends to Invest in Agricultural Product Processing in Kazakhstan," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2022/05/u-s-company-champion-foods-intends-to-invest-in-agricultural-product-processing-in-kazakhstan/>, accessed 29 July 2022

⁴⁸ "Investor Opportunities - Agriculture," Eurasia Briefing: Kazakhstan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, May 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

⁴⁹ "Uzbekistan's grocery sector set for boom time," Financial Times, <https://www.ft.com/content/10d4bfe0-9fe0-478b-9bb4-83924ea735b6>, accessed 1 August 2022

Пример из практики:

Иностранные компании инвестируют значительные средства в растущий агропромышленный сектор Казахстана

Сельскохозяйственный бизнес является одним из наиболее приоритетных секторов экономики Казахстана, поскольку в стране более 200 млн га сельскохозяйственных угодий, свыше 25 млн га пахотных земель, около 20% активного населения занятого в сельском хозяйстве.⁵⁰

Указанные факторы привлекают в отрасль значительные иностранные инвестиции со всего мира, включая США, Россию, Турцию и ОАЭ.

В 2021 году правительство Нидерландов и Казахстана подписало шесть меморандумов о взаимопонимании для развития в Казахстане современных агропромышленных комплексов и тепличных хозяйств, реализованных по программе устойчивого развития.⁵¹ Компания Van Der Hoeven (Нидерланды) объявила о планах инвестировать 35 млн долларов США в строительство тепличных комплексов в Западно-Казахстанской области.⁵² В 2021 году компания Al Dahra (ОАЭ) также заявила о своих планах по изучению инвестиционных возможностей в агропромышленном секторе страны и возможному созданию сельскохозяйственного фонда.⁵³ В 2019 году правительство Казахстана подписало соглашения с американскими агропромышленными компаниями Tyson Foods и Valmont Industries, сингапурской компанией Kusto Group о создании мясоперерабатывающего завода и завода по производству ирригационных систем.⁵⁴

Инвестиции в сектор возобновляемых источников энергии имеют решающее значение для достижения крайне необходимой диверсификации энергетики

Длительная чрезмерная зависимость от высокоуглеродных источников энергии привела к возникновению ряда неблагоприятных климатических условий в регионе и высокому уровню углеродного следа на душу населения. В результате этого правительства стран региона поставили амбициозные цели по значительному увеличению доли возобновляемых источников энергии в структуре энергогенерации для достижения углеродной нейтральности.

Узбекистан планирует увеличить долю возобновляемых источников энергии в производстве электроэнергии до 25% (с текущих 10%) к 2030 году⁵⁵, в то время как Казахстан ставит цель достичь 15% (с текущих 3%). Для достижения данных целей Казахстану потребуется ввести в эксплуатацию возобновляемые источники энергии мощностью 7 ГВт, для чего потребуется привлечь до 7 млрд долларов США. По данным Министерства энергетики с 2014 года Казахстан привлек в сектор возобновляемой энергетики 1,8 млрд долларов США, из которых 350 млн было инвестировано за первые девять месяцев 2021 года.⁵⁶

Иностранные инвесторы из стран Ближнего Востока, России, Китая и Европы активно вкладывают средства в региональные крупномасштабные проекты в сфере возобновляемых источников энергии. По некоторым оценкам в Центральной Азии сосредоточено 5% мирового потенциала по улавливанию ветровой и солнечной энергии, что создает значительные возможности для освоения иностранными энергетическими компаниями. Регион также привлекает инвесторов для изучения нетронутых запасов важнейших минералов и ресурсов, необходимых для развития технологий экологически чистой энергии. В июне 2022 года Агентство США по международному развитию (US Agency for International Development, USAID) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) вступили в стратегическое партнерство для расширения сотрудничества в области возобновляемой энергетики, энергоэффективности, хранения энергии и других областях для поддержки декарбонизации электроэнергетики в Центральной Азии.⁵⁷

Пример из практики:

Инвесторов из стран Ближнего Востока привлекает развивающийся сектор возобновляемой энергетики в Узбекистане

Правительство Узбекистана активно реализует крупные инфраструктурные проекты в области возобновляемой энергетики при поддержке международных инвестиций. Правительство страны поставило цель увеличить долю возобновляемых источников энергии в производстве электроэнергии как минимум до 25% к 2030 году, чтобы достичь полной углеродной нейтральности к 2050 году.

Для достижения этих целей Министерство энергетики

⁵⁰ "Key factors of investment attractiveness of the agro-industrial complex," Kazakh Invest, <https://invest.gov.kz/doing-business-here/regulated-sectors/agro/>, accessed 2 August 2022

⁵¹ "Six MOU's signed in Dutch horticulture mission to Kazakhstan," Koppert, <https://www.koppert.com/news/2021/six-mous-signed-in-dutch-horticulture-mission-to-kazakhstan/>, accessed 2 August 2022

⁵² "Foreign Companies to Invest More Than \$500 Million in Kazakhstan's Agro-industrial Sector, Chemical Industry," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2021/06/foreign-companies-to-invest-more-than-500-million-in-kazakhstans-agro-industrial-sector-chemical-industry/>, accessed 2 August 2022

⁵³ "The Emirati holding plans to invest in the agro-industrial complex of Kazakhstan," Kazakh Invest, <https://invest.gov.kz/media-center/press-releases/arabskiy-kholding-planiruet-investirovat-v-agropromyshlennyj-kompleks-kazakhstan/>, accessed 2 August 2022

⁵⁴ "Kazakhstan inks agreements with agribusiness giants Tyson Foods, Valmont Industries," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2019/12/kazakhstan-inks-agreements-with-agribusiness-giants-tysen-foods-valmont-industries/>, accessed 2 August 2022

⁵⁵ "Share of renewable energy sources in Uzbekistan's total electricity to reach 25% by 2030," KUN.uz, <https://kun.uz/en/news/2020/12/07/share-of-renewable-energy-sources-in-uzbekistans-total-electricity-to-reach-25-by-2030#:~:text=Uzbekistan%20plans%20to%20increase%20the,Energy%20said%20in%20a%20statement.&text=It%20is%20noted%20that%20today,ish%20generated%20from%20traditional%20sources>, accessed 8 August 2022

⁵⁶ "Kazakhstan Attracts \$1.8 Billion in Renewable Energy Development Investment Since 2014," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2021/11/kazakhstan-attracts-1-8-billion-in-renewable-energy-development-investment-since-2014/>, accessed 9 August 2022

⁵⁷ "European Union promotes development of renewable energy sector in Central Asia," European Union, https://www.eeas.europa.eu/delegations/kazakhstan/european-union-promotes-development-renewable-energy-sector-central-asia_en?=>222, accessed 9 August 2022

объявило о планах по увеличению общей мощности ветровых электростанций как минимум до 5 000 МВт и общей мощности солнечных фотоэлектрических электростанций до 7 000 МВт к 2030 году.⁵⁸

Правительство планирует построить 15 новых гидроэлектростанций общей мощностью 868 МВт к 2026 году и 25 новых солнечных электростанций к 2030 году. В 2023 году планируется введение в эксплуатацию четырех фотоэлектрических электростанций общей мощностью 1 097 МВт в Самаркандской, Джизакской, Навоийской и Сурхандарьинской областях, а также четыре ветряных электростанции общей мощностью 1 600 МВт в Каракалпакстанской, Бухарской и Навоийской областях. До 2025 года Узбекистан планирует инвестировать 9 млн долларов США в развитие водородной энергетики, включая ее производство, хранение и транспортировку.⁵⁹

Подобные проекты реализуются на основе тендеров с привлечением иностранных инвесторов, а также при содействии международных институтов, таких как Всемирный банк, Азиатский банк развития (АБР) и ЕБРР. Ближний Восток является важнейшим инвестором в развитии возобновляемых источников энергии в стране. Среди недавних проектов можно выделить следующие:

- ▶ три соглашения на сумму 2,5 млрд долларов США, подписанные с энергетической компанией ACWA Power (Саудовская Аравия) на строительство ветровой электростанции мощностью 500-1 000 МВт и ТЭС с парогазотурбинной установкой мощностью 1 500 МВт⁶⁰
- ▶ соглашения с компанией Masdar (ОАЭ), специализирующейся на чистой энергетике, на строительство ветровой электростанции мощностью 500 МВт в Навоийской области и двух проектов по строительству фотоэлектрических электростанций общей мощностью 440 МВт в Самаркандской и Джизакской областях.⁶¹

Богатый ресурсами регион привлекает инвесторов своим развивающимся химическим сектором, поставляющим сырье для других ключевых отраслей, таких как сельское хозяйство, металлургия и нефтехимия

Химический сектор вызывает значительный интерес инвесторов, чему способствует богатство природными ресурсами и сырьем. Казахстан обладает почти 90% мировых запасов фосфора и производит едкий натр, пластмассы, химические волокна и карбид кальция. Химические вещества, полученные из этого сырья, используются в отечественном сельском хозяйстве и нефтехимической промышленности, а также удовлетворяют растущий спрос в соседних странах, включая Китай и Россию. В 2021 году химические вещества составляли более 5% от общего объема экспорта Казахстана. В настоящее время в стране реализуется несколько проектов, стоимость которых оценивается в 12 млрд долларов США, в том числе завод по производству полипропилена мощностью 500 000 тонн в год, стоимость которого оценивается в 2,6 млрд долларов США. Другие инвестиционные проекты направлены на увеличение производства полиэтилентерефталата, метанола, олефинов, полиэтилена, бутадиена и базовых масел. В 2021 году компания KAZAKH INVEST подготовила инвестиционные предложения по девяти новым проектам на сумму 600 млн долларов США для потенциальных инвесторов в химической промышленности. Турецкая компания Brimstone Sulfur Provider также объявила о планах инвестировать 10 млн долларов США в производство серного бентонита в Западно-Казахстанской области.

Узбекистан, хотя и является чистым импортером химической продукции, также инвестирует значительные средства в развитие отечественных производственных мощностей в химической отрасли. В рамках Программы развития на 2019-2030 годы правительство планирует реализовать 31 новый проект в химическом секторе на сумму 12 млрд долларов США, включая 1,7 млрд в виде ПИИ и 9,2 млрд в виде кредитов и займов от финансовых институтов. Инвестиции будут направлены на создание и расширение производства различных химических веществ, включая азотные, фосфорные, калийные, сложные минеральные удобрения и полимерную продукцию.

⁵⁸ "Foreign Investors Flocking to Uzbekistan Renewable Energy Projects," PR Newswire, <https://www.prnewswire.com/news-releases/foreign-investors-flocking-to-uzbekistan-renewable-energy-projects-301025484.html>, использовано 10 августа 2022

⁵⁹ "Energy, Environment and Emissions," Eurasia Briefing: Uzbekistan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, April 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

⁶⁰ "The Ministry of Energy and Acwa Power achieve momentous milestones as Uzbekistan enhances its clean energy capacity," ACWA Power, <https://www.acwapower.com/news/the-ministry-of-energy-and-acwa-power-achieve-momentous-milestones-as-uzbekistan-enhances-its-clean-energy-capacity/>, 10 августа 2022

⁶¹ "UAE's Masdar to develop 440 MW solar projects in Uzbekistan," S&P Global, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/electric-power/071321-uae-s-masdar-to-develop-440-mw-solar-projects-in-uzbekistan>, accessed 10 августа 2022

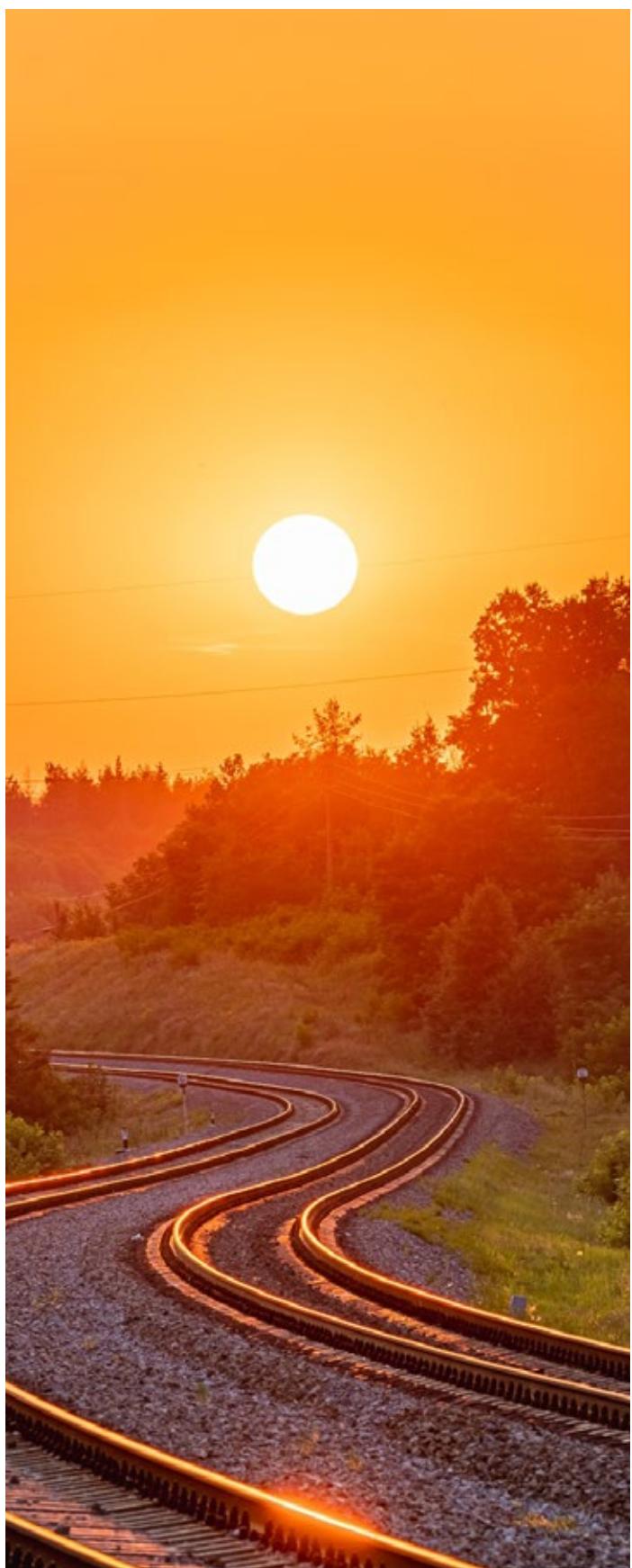
В июне 2021 года правительство подписало соглашение с Международной финансовой корпорацией (International Finance Corporation, IFC) о поддержке модернизации химической промышленности и привлечении иностранных инвестиций. В июне 2022 года Агентство по управлению государственными активами также объявило о приватизации АО «Фаргонаазот», одного из крупнейших в стране производителей азотных удобрений, дефолиантов и ацетатов целлюлозы.

Стратегическое расположение Центральной Азии на нескольких международных торговых маршрутах способствует привлечению иностранных инвестиций в транспортный и логистический сектор

Некоторые страны Центральной Азии расположены на пересечении ключевых международных торговых коридоров, что обеспечивает сообщение по ключевым транспортным и логистическим маршрутам. Учитывая продолжающийся геополитический конфликт между Россией и Украиной и наложенные в связи с ним санкции Запада, торговые маршруты через Центральную Азию и Каспий приобрели особое значение. Ожидается, что данный регион также станет еще более важным транспортным узлом в рамках китайской программы «Один пояс – один путь», которая в настоящее время реализуется для содействия трансконтинентальной торговли в Евразии.⁶²

Через Казахстан проходит 11 международных транзитных коридоров, из которых пять железнодорожных и шесть автомобильных. Объем грузоперевозок через Казахстан стремительно увеличивается, причем на железнодорожный транспорт приходится почти 90% грузоперевозок.⁶³ В 2021 году объем железнодорожных грузоперевозок через Казахстан увеличился на 10% составив 70,8 млн тонн.⁶⁴ Правительство предпринимает значительные усилия по строительству новой транспортной инфраструктуры, а также модернизации существующих терминалов, включая укрепление портов Актау, Курык и Транскаспийского международного транспортного маршрута (ТМТМ).⁶⁵

Узбекистан стремится инвестировать в развитие своей транспортной инфраструктуры, особенно в железнодорожные сети, чтобы расширить доступ к мировым рынкам через морские порты в Персидском заливе. Правительство страны объявило о создании нескольких новых свободных экономических зон (СЭЗ), которые создадут возможности для инвестиций в складское хозяйство, грузоперевозки, системы распределения и специализированное оборудование.



⁶² "Logistics and Transport Competitiveness in Kazakhstan, UNECE, 2019, © 2019 United Nations; "Transport & Logistics Expansion," Eurasia Briefing: Kazakhstan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, May 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd

⁶³ "Kazakhstan transit cargo to double in volume by 2025 from 2010," Nikkei Asia, <https://asia.nikkei.com/Editor-s-Picks/Interview/Kazakhstan-transit-cargo-to-double-in-volume-by-2025-from-2010>, использована 14 августа 2022

⁶⁴ "Volume of rail cargo transportation increased by 10% since the beginning of the year," KazTag, <https://kaztag.kz/en/news/volume-of-rail-cargo-transportation-increased-by-10-since-the-beginning-of-the-year>, использована 14 августа 2022

⁶⁵ "Kazakhstan and Infrastructure," Kazakh Invest, <https://invest.gov.kz/doing-business-here/regulated-sectors/infr/>, accessed 15 August 2022; "Kazakhstan - Country Commercial Guide - Transport and Logistics," International Trade Administration, <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/kazakhstan-transport-and-logistics>, использована 15 августа 2022

5.2 ПИИ по отраслевым сегментам

Диверсификация экономики имеет решающее значение для долгосрочного устойчивого роста, и привлекаемые ПИИ все больше это демонстрируют.

ПИИ по отраслям промышленности (2019-2021 гг.)

Год	Проекты	Количество созданных рабочих мест (тыс.)	Капитальные вложения (млрд долл. США)*	Взвешенный балл ПИИ
Услуги	103	22.6	5.5	37.6
Промышленность	76	13.9	7.8	28.1
Извлекаемые ресурсы	13	1.2	4.7	5.4
Итого	192	37.7	18.0	71.1

Источник: FDI Markets (Financial Times), анализ инвестиционной привлекательности EY

*проекты ПИИ описаны на стр. 60

В период с 2019 по 2021 год наибольшее количество проектов ПИИ в Центральной Азии было зарегистрировано в сфере услуг, вслед за которой следует сфера промышленности. Исторически богатый ресурсами регион привлекал значительные иностранные инвестиции в горнодобывающий и углеводородный секторы.

Однако в последние годы по мере диверсификации экономики региона и продвижения вверх по цепочке создания стоимости ПИИ смещаются из добывающих отраслей в сектор услуг «нового поколения», таких как потребительские и финансовые услуги.

Повышенное внимание к устойчивому развитию в соседнем Европейском союзе наряду с жесткими государственными целями по сокращению выбросов углекислого газа привело к тому, что доля проектов ПИИ в добывающей промышленности снизилась до 6,7% в период с 2019 по 2021 год. За тот же период на сферу услуг пришлось 54% от общего числа проектов ПИИ, в результате которых было привлечено 5,5 млрд долл. США и создано больше рабочих мест, чем в любом другом сегменте. Однако промышленность привлекла больше капиталовложений (43% от общего объема, достигнув 7,8 млрд долл. США) в связи с капиталоемким характером промышленных проектов.

ПИИ в сектор услуг были в основном обусловлены ростом инвестиций компаний, производящих товары повседневного спроса, как в Казахстане, так и в Узбекистане, на долю которых пришлось 17% от общего числа проектов (общий объем капитальных вложений составил более 2 млрд долл. США). Регион по-прежнему является привлекательным для инвесторов в отношении товаров длительного пользования, бытовой электроники и продуктов питания премиум-класса.

Иностранных инвесторов также привлекает растущий сектор финансовых и бизнес-услуг региона, особенно в связи с модернизацией и приватизацией банковского сектора и капитальных рынков региона.

ПИИ в промышленность преобладают в высокотехнологичных отраслях производства, особенно в секторах химической промышленности и промышленного оборудования. В период с 2019 по 2021 гг. на долю ПИИ в высокотехнологичную промышленность пришлось 45% от числа всех промышленных инвестиционных проектов, что составило 3,3 млрд долл. США. Химическая промышленность является одним из приоритетных секторов для Казахстана, чему способствует как внутренний, так и экспортный спрос на нефтехимическую продукцию. Сектор возобновляемых источников энергии является второй по величине составляющей в промышленном кластере, привлекая 34% проектов ПИИ (на общую сумму капиталовых вложений 3,1 млрд долл. США), чему способствуют программы по диверсификации региональной экономики и устойчивому развитию.

Баллы ПИИ для секторов услуг (2019-2021 гг.) на основе средневзвешенного показателя количества проектов, рабочих мест и капиталовложений



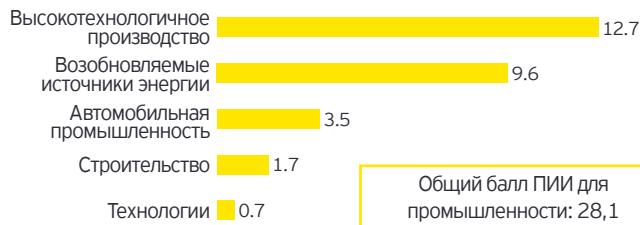
Источник: FDI Markets (Financial Times), анализ EY



ПИИ в сектор услуг имеют большое значение для диверсификации региональной экономики и ускорения роста. Методология балльной оценки ПИИ показывает, что сегмент потребительских товаров занимает более высокое место по сравнению с другими сегментами, привлекая больше проектов и капитальных вложений, на его долю приходится более 50% созданных рабочих мест, чем, например, в сегменте услуг. С ростом урбанизации и доходов населения спрос на потребительские товары резко возрастает во всем регионе. Правительственные программы по развитию пищевой промышленности, розничной торговли в супермаркетах и сельского хозяйства будут способствовать дальнейшему росту иностранных инвестиций в производство потребительских товаров.

Финансовые и деловые услуги привлекли меньше проектов и обеспечили гораздо меньше капитальных вложений и рабочих мест по всему региону. Несмотря на это, благодаря приватизации финансовых рынков в Узбекистане и растущему присутствию финтех-компаний в Казахстане, данный сектор, вероятно, будет привлекать все более крупные инвестиции в течение следующих нескольких лет. Учитывая центральное и стратегическое расположение стран Центральной Азии, соединяющих российский, китайский, ближневосточный и европейский рынки, скорее всего, сегмент транспортных и логистических услуг также привлечет иностранные инвестиции в течение следующих нескольких лет, особенно в условиях блокады торговых путей России и Беларусь.

Баллы ПИИ для промышленного сегмента (2019-2021 гг.) на основе средневзвешенного показателя количества проектов, рабочих мест и капитальных вложений



Общий балл ПИИ для промышленности: 28,1

В промышленном сегменте крупнейшим получателем ПИИ является высокотехнологичное производство, обусловленное динамично развивающимися секторами металлургии и химической промышленности. Инвесторы из Азиатско-Тихоокеанского региона являются ключевыми игроками в данной сфере. На их долю приходится почти половина общего объема капитальных вложений (1,2 млрд долл. США) в химический сектор. Страны Центральной Азии инвестируют значительные средства в модернизацию своих нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов чтобы удовлетворить растущий мировой спрос на химическую продукцию, в частности со стороны Китая и России.

Сегмент возобновляемых источников энергии привлек крупные инвестиции по всему региону, чему способствовали государственные меры по снижению высокой зависимости от углеводородов. 10 крупнейших проектов сектора по объему капитальных вложений (из 26 проектов в период с 2019 по 2021 гг.) находятся в Узбекистане. Крупнейшие инвестиции в реализацию проектов в области чистой энергии в Узбекистане были привлечены из стран Ближнего Востока. Амбициозные планы Узбекистана по выработке четверти всей электроэнергии из возобновляемых источников к 2030 году сделают возобновляемую энергетику привлекательным сектором для инвестиций в течение следующего десятилетия.

Баллы ПИИ для сегмента добывающей промышленности (2019-2021 гг.) на основе средневзвешенных показателей количества проектов, рабочих мест и капиталовложений

Нефть и газ	3.6
Полезные ископаемые и металлургия	1.8

Общий балл ПИИ для промышленности 5,4

Источник: FDI Markets (Financial Times), EY analysis

Источник: FDI Markets (Financial Times), анализ EY

В период с 2019 по 2021 гг. сектор добывающей промышленности получил 5,4 балла по нашему методу оценки ПИИ, что ставит его значительно ниже сферы услуг (37,6) и промышленности (28,1). Основными инвестициями были ПИИ в нефтегазовый сектор Узбекистана из стран Ближнего Востока и Турции, а так инвестиции в металлургический и горнодобывающий сектор Казахстана.

Несмотря на незначительную долю добывающей отрасли в общем объеме ПИИ, углеводородный сектор стран Центральной Азии по-прежнему имеет ключевое значение для инвесторов благодаря огромным запасам газа, минералов и других природных ресурсов. Углеводороды по-прежнему являются ключевым источником выработки электроэнергии на внутреннем рынке, при этом имеются крупные месторождения недорогого угля. В связи с тем, что некоторые нефтяные и минеральные месторождения могут истощиться в ближайшие несколько лет, правительства принимают меры для обеспечения разведки новых запасов, одновременно модернизируя существующие участки. В период с 2019 по 2021 гг. Казахстан инвестировал 7 млн долл. США в геологоразведку и модернизировал три своих крупных нефтехимических завода чтобы перерабатывать больше сырья и диверсифицировать экспорт.⁶⁶ Узбекистан также одобрил 30 новых проектов на сумму 33 млрд долл. США в нефтегазовом секторе на период с 2019 по 2025 гг.⁶⁷ Такие мероприятия по развитию отечественной нефтехимии привлекут больше иностранных инвестиций в горнодобывающую и нефтехимическую отрасли.

Пример из практики:

Увеличение инвестиций из Турции в нефтегазовый сектор Узбекистана

Турция годами укрепляла свои экономические связи с Узбекистаном, расширяла торговлю и увеличивала инвестиции в страну. К 2021 году годовой объем торговли между Турцией и Узбекистаном достиг 3,6 млрд долл. США, что на 57% больше, чем было до пандемии COVID-19. В 2021 году 407 новых турецких компаний открыли предприятия в Узбекистане, что по количеству превышает аналогичные показатели у российских и китайских коллег. Высокий уровень сотрудничества наблюдается в различных отраслях, в особенности – в нефтегазовом секторе. В июне 2022 года уровень сотрудничества между этими двумя странами был повышен до «всеобъемлющего стратегического партнерства».⁶⁸

В 2019-2021 годах Турция была одним из ключевых инвесторов в энергетический сектор стран Центральной Азии, вложив более 2 млрд долл. США, в основном в нефтегазовый сектор Узбекистана. В сентябре 2020 года турецкая компания Cengiz Energy объявила о строительстве в Узбекистане ТЭС с парогазотурбинной установкой мощностью 240 МВт, инвестировав 150 млн долл. США. Электростанция строится в Ташкенте в рамках инвестиционного соглашения между Министерством инвестиций и внешней торговли Узбекистана, АО «Национальные электрические сети» (Узбекистан) и Cengiz Energy. Электростанция будет эксплуатироваться под управлением компании Cengiz Energy в течение 25 лет и будет производить 2 млрд кВт-часов электроэнергии в год, что достаточно для удовлетворения энергетических потребностей 120 000 домохозяйств.⁶⁹

В 2019 году турецкая компания Yıldırım Energy подписала предварительное соглашение о строительстве в Сурхандарьинской области Узбекистана ТЭС с парогазовой установкой мощностью 900 МВт стоимостью 1,2 млрд долл. США.⁷⁰

⁶⁶ "Investor Opportunities - Petrochemicals," Eurasia Briefing: Kazakhstan, Macro-Advisory Eurasia Strategic Consulting, May 2022, © 2022 Macro-Advisory Ltd;

⁶⁷ "Uzbekistan to invest \$33 billion in oil and gas sector," Anadolu Agency, <https://www.aa.com.tr/en/energy/general/uzbekistan-to-invest-33-billion-in-oil-and-gas-sector/25514>, accessed 7 August 2022

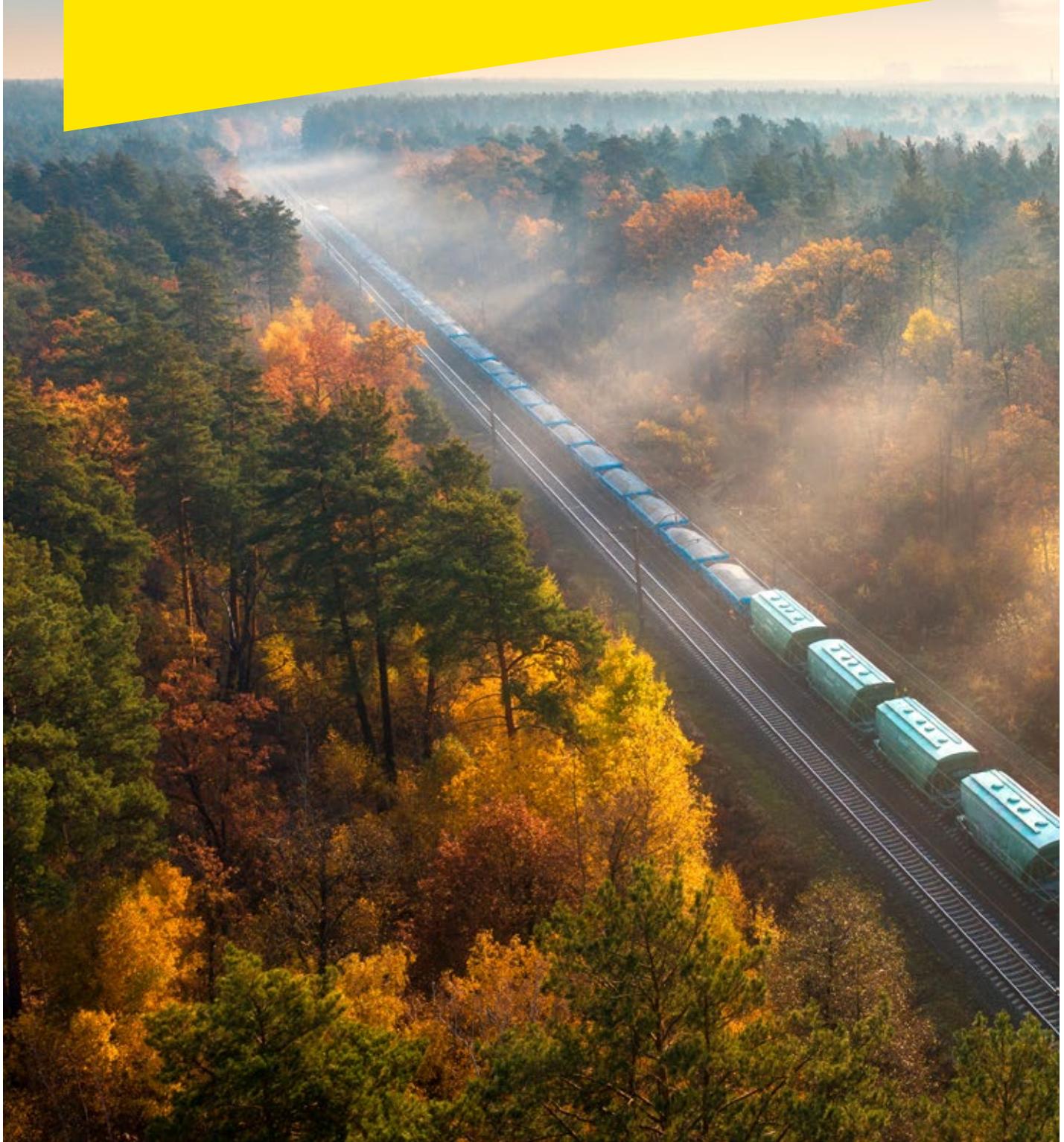
⁶⁸ "New Turkey-Uzbekistan Strategic Partnership Accelerates Turkey's Rise as a Eurasian Agenda-Setter," The Turkey Analyst, <https://www.turkeyanalyst.org/publications/turkey-analyst-articles/item/688-new-turkey-uzbekistan-strategic-partnership-accelerates-turkey-s-rise-as-a-eurasian-agenda-setter.html>, accessed 3 August 2022

⁶⁹ "Cengiz Energy invests \$150M in Uzbekistan power plant," Anadolu Agency, <https://www.aa.com.tr/en/energy/energy-diplomacy/cengiz-energy-invests-150m-in-uzbekistan-power-plant/30573>, accessed 3 August 2022

⁷⁰ "Yıldırım Holding to build a power station in Uzbekistan," UZ Daily, <http://www.uzdaily.com/en/post/49429>, accessed 3 August 2022

6

Взгляд со стороны инвесторов



6.1 Казахстан считается предпочтительным местом для инвестиций в регионе

Большинство инвесторов, принявших участие в опросе о привлекательности стран Центральной Азии, имеют опыт инвестирования в Казахстане

Казахстан и Узбекистан представляют собой два наиболее благоприятных инвестиционных направления в регионе, учитывая стабильную макроэкономическую обстановку, значительные возможности для ведения бизнеса и стратегическое расположение рынка между Европой и Азией. Инвестиционной привлекательности также способствуют изобилие природных ресурсов, растущая урбанизация и модернизация, наличие молодой рабочей силы.

Казахстан лидирует как самая популярная страна для инвестиций в Центральной Азии. Более двух третей инвесторов, принявших участие в нашем опросе, уже ведут свою деятельность в республике. При этом, по сравнению с Казахстаном их инвестиционная активность в других странах региона остается низкой.

В: В какой из перечисленных ниже стран ваша компания имеет самые крупные по объему выручки предприятия?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г.

Устойчивый план экономического восстановления после пандемии COVID-19 в сочетании с потенциалом рынка положительно сказались на инвестиционной привлекательности Казахстана

В: Какие аспекты за последние три года оказали положительное влияние на ваше решение инвестировать в регион (если вы инвестировали)?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г.

По данным опроса, рыночный потенциал, социально-экономические планы по восстановлению после пандемии COVID-19, инвестиции в НИОКР и квалифицированная рабочая сила являются ключевыми факторами, обуславливающими привлекательность региона для инвесторов в последние три года.

Казахстан предлагает широкий спектр возможностей во многих отраслях, включая нефтехимию, металлургию, агропродовольственную и потребительскую сферы. В течение последних нескольких лет правительство реализовало ряд реформ, направленных на либерализацию и диверсификацию экономики в новые отрасли, включая финансовые услуги и потребительский сектор. В стране создано 12 СЭЗ, предоставляющих налоговые льготы, учреждена компания KAZAKH INVEST как единый инструмент для поддержки инвестиционных проектов,

а также учрежден Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) для развития финансовых и капитальных рынков в регионе. Данные инициативы помогли стране улучшить деловой климат, открыть свой рынок для иностранных инвесторов и предоставить существенные инвестиционные возможности.

Комплексный план повышения устойчивости и восстановления страны помог экономике оправиться от последствий пандемии COVID-19. Правительство выделило на антикризисные меры около 14 млрд долл. США (8,6% ВВП) – самый высокий показатель среди всех стран-членов Евразийского экономического союза (ЕАЭС).⁷¹ План восстановления направлен на большинство секторов экономики, в частности на поддержку малых и средних предприятий (МСП), а также нацелен на достижение самодостаточности и «зеленого» перехода.

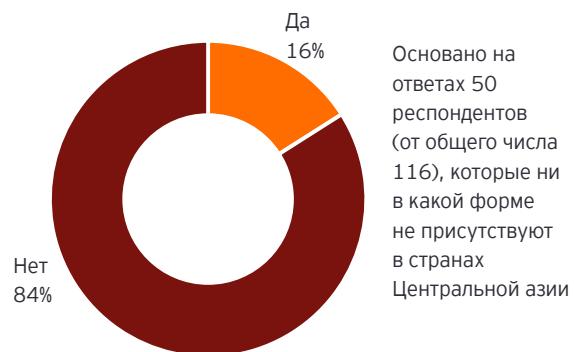
6.2 В течение года инвестиционная активность останется пониженной, будучи лишь незначительно

Среди инвесторов, которые не присутствуют в Центральной Азии, лишь немногие планируют инвестировать в регион в этом году

Только 16% респондентов, которые ни в какой форме не присутствуют в Центральной Азии, планируют инвестировать в регион в ближайшем году. На первый взгляд, данный показатель кажется низким, однако он основан на небольшой выборке инвесторов, которые на текущий момент не инвестировали в регионе. Опасения инвесторов наблюдаются и в других регионах, в которых компании без установленного присутствия менее склонны инвестировать по сравнению с теми, которые уже присутствуют в регионе.

Кроме того, на настроение инвесторов повлияли последствия пандемии COVID-19 и развязывание конфликта между Россией и Украиной, а также колебания на мировых финансовых и нефтяных рынках.

В: Планирует ли ваша компания (инвесторы, не ведущие деятельность в регионе*) в ближайший год начать деятельность в странах Центральной Азии?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г. (общее число респондентов: 50)

⁷¹ "Prime Minister Presents Recovery Plan For Economy Focused on Construction, Building Self-Sufficiency," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2020/05/prime-minister-presents-recovery-plan-for-economy-focused-on-construction-building-self-sufficiency/>, accessed 22 September 2022



Те, кто планирует инвестировать в ближайшем году, будут стремиться к укреплению цепочек поставок

В: Какие проекты ваша компания хотела бы реализовать в Центральной Азии?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности 2022, EY

Из небольшой доли инвесторов (16% из 50 респондентов, которые ни в какой форме не представлены в регионе), планирующих инвестировать в текущем году, более трети нацелены на инвестирование в цепочки поставок и логистику. Это может быть вызвано дестабилизацией в глобальных цепочках создания стоимости, вызванной пандемией и вооруженным конфликтом в соседнем регионе. Предприятия сосредотачиваются на укреплении своих местных или близлежащих цепочек поставок, чтобы избежать сбоев в будущем. По данным правительства Казахстана многие компании переводят свою деятельность в эту страну; 51 компания (из 310 целевых) находится на стадии переговоров по локализации производства. К

ним относятся Youngsan, EMAG, Carlsberg и Fortescue. На стадии предварительных переговоров - Canon, Kronospan, Alstom, Haier и другие.

Фокус на деловые услуги и услуги по поддержке бизнеса остается низким и соответствует глобальной тенденции, так как компании на данный момент определяют, какое значение для них будут иметь гибридные модели в постковидном мире. В результате спрос на коммерческие офисные помещения снизился, в некоторых случаях существенным образом, поскольку офисных площадей требуется гораздо меньше, чем было необходимо до пандемии.

Геополитический кризис между Россией и Украиной пока оказывает лишь ограниченное влияние на ПИИ в страны Центральной Азии

В: как изменились ваши инвестиционные планы в связи с геополитической ситуацией в СНГ?



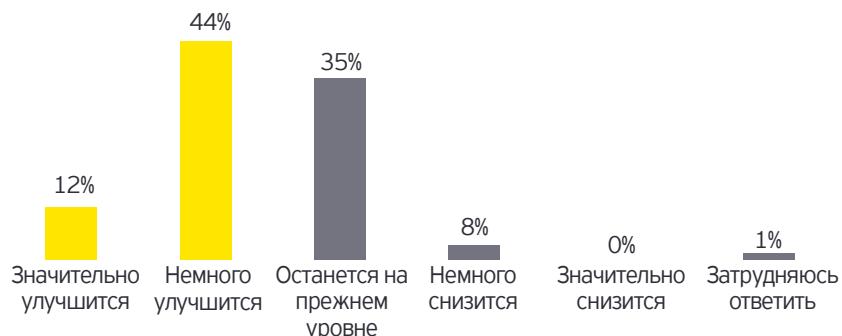
Источник: Исследование инвестиционной привлекательности 2022, EY

Регион имеет тесные экономические связи с Россией, и геополитический конфликт между Россией и Украиной привел к нарушению торговых потоков через его границы. Кризис вызвал сильную волатильность на местных валютных рынках, прервал поток денежных переводов из России и затруднил экспорт на рынки ЕС для стран Центральной Азии. Однако, похоже, что на инвесторов геополитическая ситуация пока не оказывает существенного влияния, поскольку 42% участников

опроса не вносили изменений в свои инвестиционные планы в регионе. Лишь небольшая часть инвесторов (16%) полностью отменили свои инвестиционные планы или ожидают незначительного снижения инвестиций из-за препятствий, вызванных войной. Более того, 28% респондентов видят в этом новые возможности, в том числе для организации деятельности в регионе в обход торговых санкций в отношении России.

6.3 Привлекательность региона остается позитивной несмотря на риски, и требует продолжения реформ в сферах законодательства, налогообложения и рынков капитала

В: Как, по вашему мнению, будет меняться привлекательность стран Центральной Азии в ближайшие три года?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности 2022, EY (общее число респондентов: 72)

Предприятия по-прежнему придерживаются консервативной оценки своих текущих инвестиционных планов, но при этом они все же позитивно оценивают среднесрочные перспективы инвестиций в страны Центральной Азии. По данным нашего исследования, 56% респондентов считают, что привлекательность региона улучшится в ближайшие три года, и только 8% полагают, что она снизится. Инвесторы считают, что региональные инвестиции еще достигнут уровня, существовавшего до пандемии COVID-19, как только улучшится geopolитическая ситуация и реформы будут реализованы в полном объеме.

При выборе конечного пункта для инвестиций одним из наиболее важных факторов, на которые обращает внимание бизнес, является состояние финансовых рынков и доступность капитала. Сектор финансовых услуг в странах Центральной Азии долгое время находился в государственной собственности. Реформы по либерализации и приватизации финансовых рынков и

рынков капитала в указанных странах открыли инвесторам множество возможностей для доступа к капиталу. МФЦА, учрежденный в Республике Казахстан, предоставляет доступ к ликвидности иностранным и региональным инвесторам, а также поддерживает бизнес-проекты, начиная от небольших ИТ-стартапов до масштабных инициатив, таких как «Один пояс – один путь». Узбекистан инициировал создание Ташкентского международного финансового центра. В мае 2022 года страна получила льготный кредит от Всемирного банка в размере 15 млн долл. США на финансирование пятилетнего проекта по реформированию финансового сектора.⁷² «Фонд прямых инвестиций Республики Узбекистан» будет реорганизован для в ООО для привлечения 200 млн долл. США дополнительных инвестиций к концу 2023 года. Указанные меры, помимо прочего, призваны помочь правительству стран Центральной Азии привлечь больше иностранных инвесторов в течение следующих нескольких лет.

⁷² "Uzbekistan to Reform its Financial Sector, with World Bank Support," The World Bank, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/05/31/uzbekistan-to-reform-its-financial-sector-with-world-bank-support>, accessed 23 September 2022

B: Какие три из перечисленных ниже факторов являются наиболее важными при выборе страны для инвестирования?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г.

Среди прочих факторов, влияющих на решения инвесторов, можно выделить следующие:

- ▶ Продвижение страны в своем пути цифровой трансформации
- ▶ Прозрачность нормативно-правовой среды

Некоторые из этих факторов подробно рассматриваются далее в отчете.

Энергетический и потребительский секторы будут ключевыми в привлечении инвестиций, кроме того, возобновляемые источники энергии продолжат наращивать долю в регионе

B: Какие отрасли, по-вашему, будут наиболее привлекательными в Центральной Азии в ближайшие три года?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г. (общее число респондентов: 72)

Инвесторы считают, что большая часть иностранных инвестиций, которые страны Центральной Азии привлекут в ближайшие три года, будет направлена в энергетическую и потребительскую отрасли. Исторически сложилось так, что регион, в частности Казахстан, привлекает крупные инвестиции иностранных энергетических компаний, таких как Chevron, ExxonMobil и TotalEnergies, благодаря изобилию нефти, природного газа и прочих полезных ископаемых. Нефтехимическая и металлургическая отрасли представляют наибольший интерес, 57% опрошенных инвесторов считают, что в среднесрочной перспективе основная часть инвестиций будет по-прежнему приходить на данные отрасли. Однако по мере того, как местные власти диверсифицируют источники энергии и снижают зависимость от углерода, происходит переход к более чистым источникам энергии. Учитывая потенциал региона в генерации энергии от ветра и солнца, наблюдается значительный рост инвестиций в экологически чистые технологии и возобновляемые источники энергии. Более четверти респондентов считают данный сектор привлекательным для иностранных инвесторов.

Еще одним динамично развивающимся сектором в регионе является сектор потребительских товаров, который включает розничную торговлю и агропродовольственную сферу. Потребительский сектор воспринимается почти наравне с энергетическим с точки зрения роста: 53% респондентов предполагают значительный поток инвестиций в сектор в ближайшие три года. Рост урбанизации, изменение поведения потребителей обусловили повышенный интерес к традиционной розничной и интернет-торговле. Иностранные сети супермаркетов, в свою очередь, стремятся быть в числе первых в регионе чтобы получить соответствующие преимущества и впоследствии не конкурировать за доли рынка. Регион также обладает обширной сельскохозяйственной базой, что побуждает бизнес инвестировать в агропродовольственную и пищевую промышленность.

Цифровая экономика не была основным фактором роста в регионе, но ожидается, что ситуация изменится по мере диверсификации экономики и принятия правительствами мер по улучшению сетевого покрытия, расширению доступа к цифровым услугам и развитию цифровых навыков. Кроме того, многие страны Центральной Азии уже приступили к реализации или разрабатывают собственные национальные планы по цифровизации, включая «Цифровой Казахстан» и «Цифровой Узбекистан», рассчитанные до 2030 года и направленные на развитие инфраструктуры ИКТ в регионе.



6.4 Риски

В: Назовите три основных риска, влияющих на привлекательность стран Центральной Азии в ближайшие три года?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности 2022, EY (количество респондентов: 72)

Несмотря на оптимизм, бизнес отмечает несколько краткосрочных и долгосрочных рисков для привлекательности стран Центральной Азии. Конфликт в Украине, несомненно, сыграл свою роль в качестве актуального риска для региона, даже если инвесторы еще не вносили существенных изменений в свои инвестиционные планы. Однако в случае реализации наихудшего сценария, ведущего к эскалации войны в другие страны, большинство предприятий по всей Европе, вероятно, столкнется с экономическими осложнениями, что приведет к резкому сокращению ПИИ, направляющихся за границу. Продолжающаяся геополитическая неопределенность и другие последствия второго порядка, такие как инфляция цен на сырьевые товары, неопределенность, связанная с антироссийскими санкциями, замедление глобальных торговых потоков и колебания на валютных, сырьевых и капитальных рынках, также усиливают беспокойство инвесторов.

По данным нашего опроса, 48% инвесторов считают законодательное регулирование цифровых услуг и рынков самым большим риском для привлекательности стран Центральной Азии. В этих странах цифровое регулирование и законы о защите данных только зарождаются, и иностранные инвесторы скептически оценивают их эффективность для защиты пользователей

от дезинформации, кибератак и доминирования на рынке. В 2020 году Казахстан объявил о внесении поправок в 35 законодательных актов, регулирующих цифровые технологии, включая Закон «Об информатизации», в который внесены изменения, связанные с использованием цифровых инноваций в сфере государственных услуг и различных отраслях экономики.⁷³ Узбекистан три года назад принял первые законы о кибербезопасности и защите от цифровых угроз. Ожидается, что вышеописанные и последующие изменения в определенной степени должны обеспечить уверенность инвесторов в регионе.

Политические волнения в регионе – еще один риск, на который указали 45% респондентов. В январе 2022 года общенациональный протест по поводу повышения цен на топливо в Казахстане стал крупнейшим политическим кризисом за последние три десятилетия. В стране возросло недовольство растущим неравенством доходов, коррупцией и отсутствием демократии. В июле 2022 года Узбекистан ввел чрезвычайное положение после того, как в Каракалпакской области вспыхнули политические волнения в связи с планами по сокращению ее автономии. В Киргизстане в последние годы наблюдались аналогичные беспорядки между противоборствующими политическими партиями. Такие беспорядки, в случае их периодического повторения, сильно подрывают доверие инвесторов к региону.

⁷³ "Kazakhstan Amends Digital Technology Regulations," Lexology, <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=a75f19ff-47f5-4049-82ec-c5518702718d>, accessed 21 September 2022

6.5 Внимание инвесторов привлекает последовательная политика, инвестиционные (налоговые) льготы, ориентированность на устойчивый рост и наличие квалифицированных трудовых ресурсов

В: Какие факторы могут положительно повлиять на ваше решение инвестировать в регионе в ближайшие три года?



Источник: Анализ привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022 г. (общее число респондентов: 64)

Принимая решения об инвестировании в регион, инвесторы обращают внимание на ряд факторов, к которым относятся стимулирующие меры, политики и реформы, наличие эффективной и квалифицированной рабочей силы, высокий уровень жизни, акцент на практики устойчивого развития, поддержка отдельных отраслей, доступность для капитала (в частности, для МСБ), налогообложение, а также развитая общественная инфраструктура. В целом эти факторы можно объединить в пять основных категорий, работа над которыми имеет большое значение для всех заинтересованных сторон, включая правительства, компании и потребителей. Это цифровые технологии, налогообложение, рынок труда, нормативно-правовая база и устойчивое развитие.

Регуляторный подход и сознательность потребителей в отношении изменения климата и устойчивого развития приобретают особое значение для инвесторов

Изменение климата является предметом серьезной обеспокоенности для Центральной Азии, так как в регионе часто случаются природные катаклизмы, включая засуху, наводнения, землетрясения и сели. По оценкам Всемирного банка только за последние тридцать лет в регионе случилось 500 наводнений и землетрясений, от которых в совокупности пострадали 25 миллионов человек, а ущерб составил 80 млрд долл. США. Показатель выбросов парникового газа на душу населения региона - один из самых высоких в мире, а Бишкек, столица Кыргызстана, назван одним из самых загрязненных городов в мире.

Эти проблемы влияют на перспективы долгосрочного развития региона, а также его способность привлекать инвесторов. Бизнес становится все более ориентированным на изменения климата при принятии инвестиционных решений, отмечая: «Регуляторный подход к вопросам изменения климата и устойчивости» (стр.42), а также сознательное отношение потребителей к изменению климата как важные факторы при выборе региона для инвестиций. Сегодня компании предпочитают осуществлять свою деятельность в странах, финансирующих проекты по устойчивому развитию и имеющих нормативно-правовую среду для поддержки таких практик.

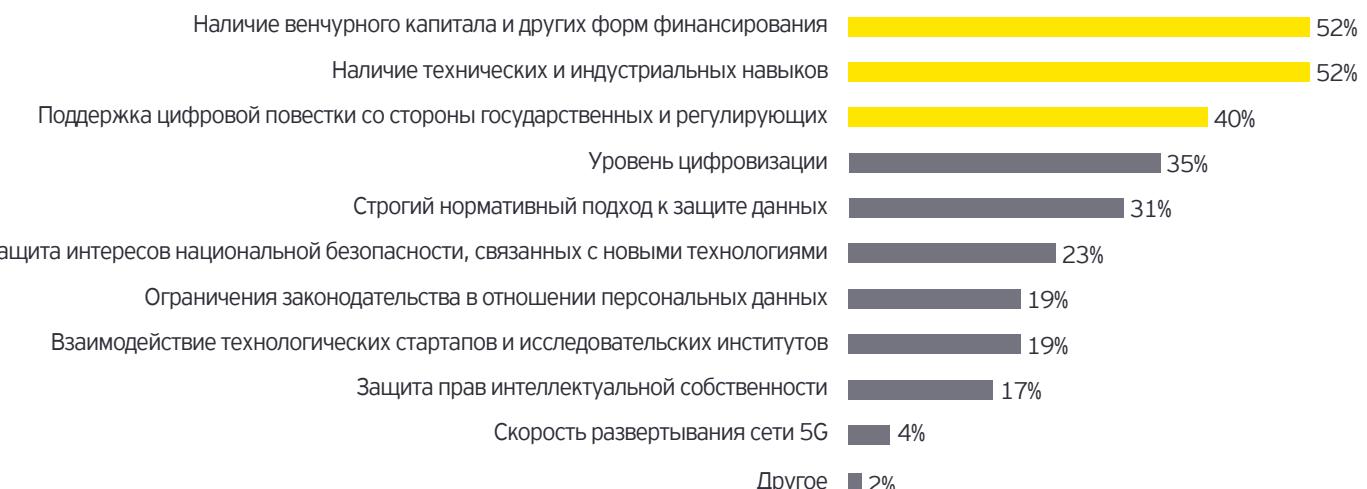
В условиях восстановления после пандемии COVID-19 и на волне возрастающего интереса инвесторов к теме устойчивого развития, страны Центральной Азии обращают более пристальное внимание на «зеленую» экономику. Правительства региона анонсировали амбициозные планы по достижению нулевых выбросов и снижению углеродной зависимости, расширению использования возобновляемых источников энергии, а также стимулированию устойчивого финансирования в рамках инициатив по развитию, восстановлению природного капитала и обеспечению более экологичной общественной инфраструктуры. Казахстан стал первой страной в Центральной Азии, внедрившей схему торговли квотами на выбросы. Страны региона принимают меры по созданию более устойчивой, «зеленой», сбалансированной модели экономического роста, чтобы завоевать доверие инвесторов.

Источник: <https://www.worldbank.org/en/news/opinion/2021/07/01/envisioning-central-asia-s-green-recovery>



6.6 Наличие цифровых компетенций и доступность финансирования являются ключевыми технологическими факторами для привлечения

В: Какие три из перечисленных ниже технологических факторов являются наиболее важными при выборе страны для инвестирования?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, ЕУ, 2022

В ответе на вопрос о наиболее значимых технологических факторах при выборе страны для инвестирования большинство респондентов выбрали доступность венчурного капитала и других источников финансирования цифровых инициатив. Венчурный капитал является неотъемлемой частью цифровой экономики. Прежде чем вкладываться в технологические стартапы, инвесторы должны убедиться, что эти предприятия привлекли достаточный объем финансирования и располагают другими необходимыми для развития ресурсами. В Казахстане внедрена программа Цифровой акселератор Казахстана (KDA)⁷⁴, содействующая технологическим стартапам в получении необходимых для развития навыков, сети контактов и финансирования. KDA был создан Quest Ventures совместно с QazTech Ventures, венчурным подразделением фонда национального благосостояния Казахстана, который предоставляет первоначальное финансирование в размере до 50 000 долл. США.

Предприятиям также нужны сотрудники с ощутимыми технологическими навыками для поддержания их оцифрованных операций. Наличие квалифицированных кадров с технологическими навыками (в том числе ученые,

аналитики данных и инженеры) является вторым наиболее важным фактором, который учитывается при выборе страны инвестирования с точки зрения технологических аспектов. Помимо важности самих навыков, наличие такой рабочей силы также облегчает процесс взаимодействия с налоговыми, регулирующими и другими государственными органами.

Цифровая грамотность является одним из ключевых направлений программы «Цифровой Казахстан», в рамках которой планировалось повысить уровень цифровой грамотности населения до 83% к концу 2022 года.⁷⁵ В соответствии с этой программой во всех регионах Казахстана в школах и колледжах были открыты курсы цифровой грамотности. В инициативе приняли участие 2 729 учреждений страны с целью повысить компетентность населения по четырем группам навыков:

- Базовые цифровые навыки
- Электронное правительство и электронные государственные услуги
- Открытое правительство
- Электронная коммерция

⁷⁴ "Kazakhstan Digital Accelerator," Quest Ventures, <https://www.questventures.com/businesses/accelerate/kazakhstan-digital-accelerator/>, accessed 23 September 2022

⁷⁵ "Digital Literacy in Kazakhstan," Electronic government of the Republic of Kazakhstan (egov.kz), https://egov.kz/cms/en/articles/digital_literacy#:~:text=Digital%20literacy%20courses%20have%20been,population%20to%2083%25by%202022, accessed 23 September 2022

По мнению руководителей компаний, распространение цифровых технологий и инноваций является следующим по важности фактором, от которого зависит привлекательность страны для инвестиций. В глобальных индексах распространенности цифровых технологий среди населения у стран Центральной Азии достаточно низкий рейтинг ввиду низких темпов развития инноваций и массового спроса на технологии. Недостаточно развитая инфраструктура информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) также влияет на темпы внедрения цифровых технологий. Согласно Докладу UNCTAD о

технологиях и инновациях за 2021 год, большинство стран Центральной Азии находятся в группе «ниже среднего» по распространенности технологий. Лучшее положение среди стран региона у Казахстана, который находится на 62-й строчке рейтинга, за счет хороших показателей доступности цифровых навыков и инвестиций в НИОКР. Правительствам региона необходимо предпринять срочные меры по расширению распространенности технологий среди населения, так как инвесторы заинтересованы в странах с более цифровизированной экономикой и населением, сведущим в сфере технологий.

6.7 Наличие квалифицированных кадров имеет значение при выборе страны инвестирования

В: Какие три из перечисленных ниже факторов в сфере человеческого капитала являются наиболее важными при выборе страны для инвестирования?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022

Развитая система образования и наличие квалифицированной рабочей силы в регионе присутствия имеют значение для бизнеса. Ключевым фактором конкурентоспособности в инновационной экономике стало наличие молодых и, образованных кадров, обладающих специализированными навыками. Пандемия COVID-19 повлияла на рабочие процессы, вынуждая компании переосмысливать такие понятия как гибкость, эффективность и адаптивность кадров.

Неудивительно, что на вопрос о наиболее важных факторах в сфере человеческого капитала, инвесторы отмечают технологические и цифровые навыки. В разделе, посвященном технологическим аспектам, мы подробно описали как технологическая грамотность стала ключевой составляющей цифровой повестки стран региона, а также какие усилия предпринимаются правительствами для сокращения отставания по технологиям.

В соответствии с растущими требованиями бизнеса, руководители находятся в поисках кадров, квалификацию которых можно легко повысить и переподготовить. В

условиях постоянно усложняющейся деловой среды, страны, имеющие сильные программы обучения могут улучшить вовлеченность сотрудников, увеличить удержание и помочь фирмам ускорить процесс адаптации к новым тенденциям для обеспечения устойчивого роста.

Возможность работать из дома, являлся одним из важнейших факторов для руководителей бизнеса во времена пандемии COVID-19, этот фактор также вошел в список вторым по значимости, так как организациям необходимо адаптироваться к новым условиям деловой среды по всему миру и внедрять гибридные рабочие модели.

Наличие технических и производственных навыков является третьим по значимости фактором при выборе региона для инвестирования. Сильная зависимость экономики региона от добывающей промышленности обуславливает высокий спрос на квалифицированных специалистов с техническими знаниями и опытом работы в данной отрасли. Обучение персонала для получения необходимых производственных навыков значительно увеличивает расходы предприятия.

6.8 Инвесторы считают прагматизм и гибкость налоговых органов наиболее важным фактором

В: Какие три из перечисленных ниже факторов в сфере налогообложения являются наиболее важными при выборе страны для инвестирования?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, ЕУ, 2022

Налогообложение является одним из главных факторов усиления позиции страны в рейтинге по простоте ведения бизнеса. Компаниям необходимо максимально простое налоговое законодательство, а также прагматичный и гибкий подход налоговых органов к возникающим сложным или спорным ситуациям. Согласно опросу, степень прагматизма и гибкости налоговых органов – это наиболее важный связанный с налогообложением фактор, который определяет привлекательность страны с точки зрения инвестиций.

Инвесторы ожидают от налоговых органов прагматичного подхода к решению вопросов, связанных с налогообложением, возможность ведения открытого диалога. Эти ожидания касаются и решений о налоговых вычетах, при принятии которых налоговые органы должны исходить из принципов справедливости и целесообразности (второй фактор по абсолютному количеству).

Цифровизация отмечается одним из факторов, имеющих большое значение. Цифровые каналы обеспечивают регулярную прямую коммуникацию налоговых органов с компаниями и помогают бизнесу соблюдать налоговое законодательство, представляя налоговую отчетность через электронный портал, что упрощает процесс и повышает его эффективность.

Гораздо меньшее число респондентов считают ставку налога на прибыль предприятий фактором первостепенной важности для инвесторов. Это может быть обусловлено тем, что официальная ставка налога в Центральной Азии –

Страна	Официальная ставка налога на прибыль предприятий	Ставка налога на социальное обеспечение работников
Казахстан	20.0%	9.5%
Узбекистан	15.0	12.0%
Кыргызстан	10.0%	17.25%
Таджикистан	23.0%	20.0%
Туркменистан	8.0%	20.0%*
Азербайджан	20.0%	22.0%
Грузия	15.0%	6.2%

Источник: The World Tax Foundation; *Pension insurance

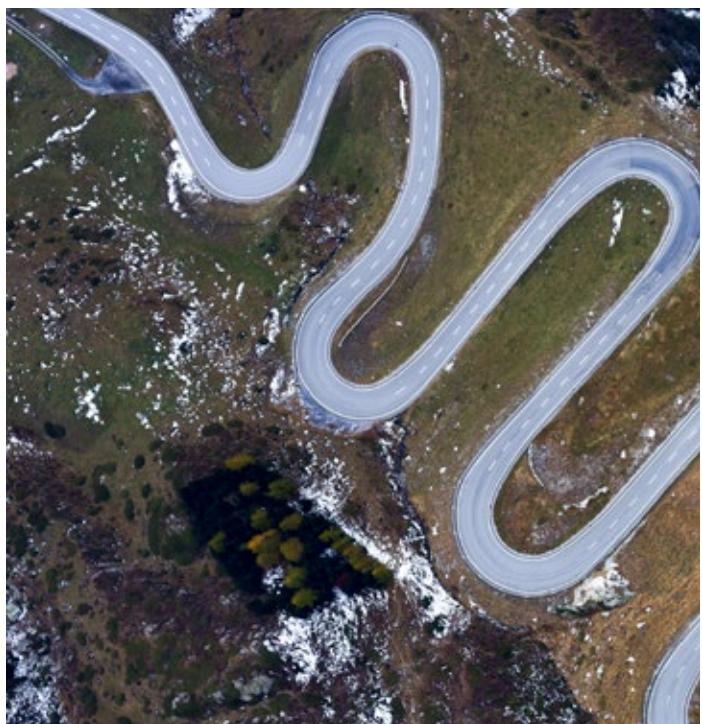
одна из самых низких в мире: среднее значение налога на прибыль предприятий по региону ниже глобальной ставки в 23,5% (согласно данным World Tax Foundation, 2021 г.).⁷⁶ Ставка налога на прибыль предприятий в Казахстане достаточно высока – 20%. В Кыргызстане этот налог составляет 10%. Казахстан не фигурирует в списке МФТ с самыми низкими ставками налога на прибыль юридических лиц в мире на 2021 год.

Для многих инвесторов размер отчислений в фонд социального страхования является значимым фактором. Эти отчисления способны ощутимо увеличить постоянные затраты работодателя; высокий налог на социальное обеспечение может оттолкнуть инвесторов. У Казахстана одна из самых низких ставок отчислений в фонд социального страхования в регионе, в Узбекистане и Кыргызстане этот налог несколько выше.

⁷⁶ "Corporate Tax Rates around the World, 2021," The World Tax Foundation, <https://taxfoundation.org/publications/corporate-tax-rates-around-the-world/#:~:text=Regional%20Variation%20in%20Corporate%20Tax%20Rates,Corporate%20tax%20rates&text=Asia%20has%20the%20lowest%20average,all%20regions%2C%20at%2019.62%20percent>, использована 26 сентября 2022

Размер обязательных социальных отчислений в остальных странах Центральной Азии по-прежнему относительно невелик в сравнении со среднемировым показателем.

Область применения и ставка экологического налога также указаны респондентами в качестве важного фактора. Это может быть вызвано беспокойством инвесторов по поводу введения правительствами новых налогов или повышения существующих для поддержки перехода на «зеленую» экономику. Вероятность введения таких мер подтверждается инициативами в других странах мира: все большее число правительственные и межправительственные органов требуют введения углеродного налога, чтобы ограничить углеродный след в соответствии с принятыми обязательствами. В частности, в ЕС планируется введение углеродного налога на любые импортируемые товары и услуги, который будет учитывать углеродный след, создаваемый на протяжении цикла производства.



6.9 Инвесторы благоприятно оценивают Казахстан и Узбекистан в отношении инициатив, связанных с устойчивым развитием

Факторы устойчивости, влияющие на выбор страны:

В: По вашему мнению, как выполняются нижеперечисленные факторы устойчивого развития в Казахстане, Киргизстане или Узбекистане?



■ Затрудняюсь ответить ■ Ниже среднего показателя по Центральной Азии ■ Аналогично среднему показателю по Центральной Азии
■ Выше среднего показателя по Центральной Азии

Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022

Узбекистан



■ Затрудняюсь ответить ■ Ниже среднего показателя по Центральной Азии ■ Аналогично среднему показателю по Центральной Азии
■ Выше среднего показателя по Центральной Азии

Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022

Кыргызстан



■ Затрудняюсь ответить ■ Ниже среднего показателя по Центральной Азии ■ Аналогично среднему показателю по Центральной Азии
■ Выше среднего показателя по Центральной Азии

Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022

Вопросы устойчивого развития приобретают все большее значение по всему миру - страны с сырьевой экономикой не являются исключением. Более того, можно ожидать, что экспортёры энергоносителей будут с течением времени испытывать все возрастающую нагрузку по оплате углеродных налогов, размер которых, скорее всего, будет расти как за счет увеличения ставки, так и за счет увеличения области их применения. Есть серьезные основания полагать, что инвесторы рассматривают увеличение использования чистых технологий и ВИЭ в Центральной Азии как важный фактор наращивания инвестиций в регион (так считают 27% инвесторов, стр. 36). Для достижения баланса между использованием традиционных энергоносителей и переходом к более устойчивым источникам энергии потребуется сочетание нескольких факторов: понадобится соответствующая нормативно-правовая база, развитые навыки в области устойчивого развития, и среди прочего - стимулирование перехода населения к «зеленым» источникам энергии.

Подводя итоги, инвесторы считают, что существуют незначительные различия между экономиками трех стран, в частности по соотношению индивидуальных показателей страны с общим по региону; общее восприятие этих стран инвесторами является достаточно положительным. Без сомнения, страны будут активизировать работу по переходу на «зеленую» экономику, даже в условиях конфликта в Украине, который провоцирует рост спроса на нефть с более привлекательными ценами для экспортёров энергоносителей.

7

Рекомендации



7. Для диверсификации экономики и привлечения новых инвестиций в большее число секторов экономики необходимы значительные изменения

В: По вашему мнению, на чем странам необходимо сосредоточить свои усилия для сохранения конкурентоспособности в мировой экономике?



В: На ваш взгляд, на чем странам необходимо сосредоточить свои усилия для улучшения инвестиционного климата?



Источник: Исследование инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии, EY, 2022

Чтобы повысить привлекательность стран Центральной Азии, правительствам необходимо сосредоточиться на следующих четырех ключевых аспектах:

Обеспечить благоприятную политическую и нормативную среду

Обеспечить экономику квалифицированными, конкурентоспособными кадрами будущего

Ускорить развитие цифровой экономики

Способствовать гибкости налогообложения и pragmatizmu

Каждая из трех стран, представленных в отчете, может уделять разное внимание факторам в четырех категориях, которые, по мнению опрошенных нами инвесторов, имеют решающее значение для увеличения объема инвестиций в регион. Многое будет зависеть от структуры экономики, например, ее зависимости от сырья, степени урбанизации и уровня профессиональных навыков у населения. Странам с отставанием в развитии навыков в качестве первого шага следует направить усилия на повышение квалификации кадров на пути к созданию более цифровизированного общества. Странам, которые уже добились определенных подвижек в области цифровой трансформации, необходимо создать более благоприятную нормативно-правовую базу и сосредоточить свои усилия на этом аспекте. Ниже следуют главные требования инвесторов в порядке важности.

7.1 Создание справедливой, стабильной и прозрачной правовой системы, поддерживаемой политическими реформами

В некоторых странах Центральной Азии за последние десятилетия наблюдался переход к «ресурсному национализму», что сопровождалось внезапными изменениями условий выдачи лицензий на добычу, а также произвольными штрафами и дополнительными мерами в отношении компаний, уже обладающих лицензиями.

Во всех трех странах, рассматриваемых в данном отчете, добывающие компании сталкиваются с риском пересмотра контрактов, что может существенно изменить рентабельность и даже жизнеспособность инвестиций.

Комиссия ООН по международному праву (UCITRAL), например, рассматривает Кыргызстан как страну, в которой отсутствуют механизмы разрешения споров. Такая ситуация стала причиной неопределенности для инвесторов и требует разрешения. Между тем, суды Кыргызстана считаются слишком лояльными по отношению к регулирующим органам. Несмотря на то, что правовая система уже претерпела значительные реформы, считается, что она подвержена вмешательству со стороны политических сил. Для того чтобы инвесторы были уверены в своих вложениях, необходим более комплексный подход в проведении законодательных реформ.

Казахстан в этом отношении является примером в своем стремлении создать более справедливый механизм разрешения разногласий. В результате создания Международного финансового центра «Астана» (МФЦА), начавшего работать в июле 2018 года, появился собственный арбитражный центр и суд на основе британского общего права, который не зависит от национальной судебной системы.

7.2 Инвестирование в технологии, инновации и цифровизацию для повышения конкурентоспособности региона

Уровень цифровизации является одним из наиболее важных факторов при выборе местоположения для инвестиций. Страны Центральной Азии сравнительно недавно вступили на путь цифровизации и им еще многое предстоит сделать для создания базовой цифровой инфраструктуры, позволяющей ее гражданам пользоваться преимуществами цифровизации. По данным Всемирного банка, почти половина жителей Центральной Азии не имеют подключения к сети Интернет, особенно в сельских и отдаленных районах, а некоторые страны находятся ниже среднемирового уровня по количеству жителей, пользующихся Интернетом.⁷⁷

Страна	Процент жителей, пользующихся Интернетом	Количество абонентов проводной широкополосной связи на 100 жителей
Казахстан	79%	13.4%
Узбекистан	55%	12.7%
Кыргызстан	38%	5.6%
Таджикистан	22%	0.1%
Туркменистан	21%	0.1%
Среднее	54%	13.3%

Источник: Всемирный банк; Обзор ООН по электронному правительству, 2020 г.

По некоторым оценкам, странам Центральной Азии требуется не менее 6 млрд долл. США для подключения оставшейся половины населения к интернету к 2030 году. Для этого необходимы коллективные усилия государства и бизнеса, включая иностранные и национальные частные инвестиции для создания инфраструктуры, а также политические реформы, направленные на развитие навыков пользования цифровыми технологиями среди населения.

Ускорение цифровизации для создания экономики, отвечающей требованиям будущего

По данным Всемирного банка, Узбекистан почти удвоил протяженность своих оптоволоконных линий с 36 600 км в 2019 году до 68 600 км в 2020 году, упростив выдачу разрешений на строительство и запуск вышек сотовой связи. Помимо этого, страна сотрудничает со Всемирным банком в сфере развития инфраструктуры ИКТ.

В Казахстане запущена национальная программа «Цифровой Казахстан (2018-2022)», направленная на повышение уровня жизни населения страны с использованием цифровых технологий, а также на поддержку развития технологического

предпринимательства. По словам министра цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности Казахстана Багдата Мусина, предпринятые меры по цифровизации в 2018 и 2019 годах принесли Казахстану 2 млрд долл. США дохода, создали 120 000 рабочих мест и привлекли 81 млн долл. США иностранных инвестиций⁷⁹. Также был запущен правительственный портал электронных услуг «eGov.kz» для предоставления гражданам быстрого доступа к государственным услугам.

В сотрудничестве со Всемирным банком Кыргызстан запустил программу Digital CASA в 2018 году, которая направлена на расширение доступа к сети Интернет, привлечение частных инвестиций в сектор ИКТ и повышение потенциала правительства по предоставлению цифровых государственных услуг в стране. В период с 2020 по 2024 гг. Узбекистан планирует создать 14 технопарков, учредить региональные Центры обучения цифровой компетентности для продвижения цифровой грамотности и увеличить число резидентов технопарка в три раза. Ожидается, что это поможет стране увеличить экспорт компьютерных услуг и услуг по программированию, а также ускорить внедрение навыков ИКТ среди населения.⁸¹

Вышеперечисленные программы – это первые шаги, предпринятые странами Центральной Азии для создания общедоступного, инклюзивного и полноценного цифрового доступа, а также привлечения иностранных инвестиций в технологический сектор экономики.

Кыргызстан сотрудничает с международными организациями, такими как Программа развития ООН (ПРООН) и Европейский союз, в рамках различных проектов, направленных на сокращение цифрового разрыва посредством разработки и внедрения материалов электронного обучения, а также повышения цифровой грамотности. В Узбекистане активно прививается цифровая грамотность среди населения в рамках реализации программы «Пять инициатив Президента Республики Узбекистан». Она включает создание новых региональных учебных центров цифровой грамотности (ИТ-центры) для обучения молодежи навыкам работы с компьютерными и коммуникационными устройствами и распространения ИТ-культуры.⁸⁴

⁷⁷ "How Central Asia can ensure it doesn't miss out on a digital future," The World Bank Blogs, <https://blogs.worldbank.org/europeandcentralasia/how-central-asia-can-ensure-it-doesnt-miss-out-digital-future>, accessed 26 September 2022

⁷⁸ "How Central Asia can ensure it doesn't miss out on a digital future," The World Bank Blogs, <https://blogs.worldbank.org/europeandcentralasia/how-central-asia-can-ensure-it-doesnt-miss-out-digital-future>, accessed 26 September 2022

⁷⁹ "Kazakhstan's Digitization Program Brings Additional \$2 billion Into the Economy," The Astana Times, <https://astanatimes.com/2020/06/kazakhstans-digitization-program-brings-additional-2-billion-into-the-economy/>, accessed 27 September 2022

⁸⁰ "Digital CASA - Kyrgyz Republic," The World Bank, <https://projects.worldbank.org/en/projects-operations/project-detail/P160230>, accessed 27 September 2022

⁸¹ How Uzbekistan is transforming into a digital society in the time of COVID19, "Observer Research Foundation (ORF), <https://www.orfonline.org/expert-speak/how-uzbekistan-is-transforming-into-a-digital-society-in-the-time-of-covid19-68640/>, accessed 27 September 2022

7.3 Развитие навыков и инвестиции в кадровый потенциал для диверсификации экономики

Согласно последним данным World Population Review, в Центральной Азии высокий уровень грамотности (почти 100%).⁸⁵ Тем не менее, системы высшего образования стран региона находятся на различных стадиях развития с существенными различиями в доле учащихся вузов в общем населении, доле учащихся, завершивших обучение, уровне государственных расходов на образование и показателях трудоустройства выпускников. Наличие работников с необходимыми навыками и завершенным высшим и средним специальным образованием является необходимым фактором перехода от ресурсной экономики к экономике инноваций и знаний, согласно Целям устойчивого развития, поставленным ЮНЕСКО.⁸⁶

Страна	Количество высших учебных заведений	Процент учащихся в вузах от всего населения	Процент выпускников по программам среднего и высшего специального образования в сфере науки, технологий, проектирования, математики, обоих полов (2020 г.)	Государственные расходы на образование как процент от ВВП (2020 г.)
Казахстан	125	62%	24.0%	4.5%
Узбекистан	85	10%	36.9%	4.9%
Кыргызстан	68	41%	19.2%	6.2%
Таджикистан	39	31%	39.9%	5.9%

Источник: База данных Института статистики ЮНЕСКО

Согласно отчету Coursera Global Skills Report 2022, Казахстан поднялся на 54 позиции и занял 24 место в мире по индексу навыков. Страна получила хороший рейтинг по технологическим навыкам, в то время как по деловым навыкам и навыкам обработки данных была отнесена к группе развивающихся. Узбекистан, напротив, занял низкую, 84-ю, строчку рейтинга с отставанием по цифровым навыкам. Чтобы обеспечить дальнейшую диверсификацию экономики, странам региона необходимо продолжать инвестировать в развитие навыков и кадрового потенциала.

В последние годы спрос на высшее образование в Центральной Азии растет и правительства стран региона принимают меры по созданию системы образования, которая могла бы стать конкурентоспособной на мировом уровне. В июне 2021 г. министры образования четырех стран региона - Казахстана, Кыргызстана,

Туркменистана и Узбекистана - провозгласили создание единого пространства высшего образования, которое будет содействовать обмену знаниями, студентами и академическими кадрами среди высших учебных заведений⁸⁷. Помимо этого, страны также разрабатывают собственные инициативы для повышения конкурентоспособности рабочей силы. Цель Стратегии 2050 Казахстана - расширение рынка труда в стране, Национальная стратегия развития Кыргызстана направлена на развитие человеческого потенциала. Правительство Узбекистана выпустило Национальную стратегию развития 2017-2021, цель которой - направить 90% учащихся в техническое и профессионально-техническое образование и подготовку, чтобы повысить уровень занятости и создать условия для более диверсифицированной экономики.⁸⁸

⁸⁵ <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/literacy-rate-by-country>

⁸⁶ "Policy brief: higher education in Central Asia," UNESCO Digital Library, <https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000377911>, accessed 28 September 2022

⁸⁷ "Central Asian Countries to Create Unified Higher Education Zone, The Astana Times, <https://astanatimes.com/2021/06/central-asian-countries-to-create-unified-higher-education-zone/>, accessed 28 September 2022

⁸⁸ "Policy brief: higher education in Central Asia," UNESCO Digital Library, <https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000377911>, accessed 28 September 2022

7.4 Содействие применению справедливого и прозрачного подхода к налогообложению с использованием средств цифровизации

Странам Центральной Азии необходимо принимать меры, направленные на упрощение налогового регулирования, повышение его прозрачности для инвесторов и внедрение прагматичного, гибкого подхода к решению возникающих у инвесторов проблем, а также сообщать о планируемых изменениях в текущем налоговом законодательстве или о новых законах. Это может значительно повысить конкурентоспособность региона и привлечь иностранных инвесторов.

Странам региона также необходимо занять взвешенную позицию к введению экологических налогов. Странам Центральной Азии, как и другим странам мира, придется повысить углеродные сборы с неэкологичных компаний для обеспечения перехода на «зеленую» экономику. Это может вызвать обеспокоенность иностранных инвесторов, особенно с учетом относительной новизны законодательства по экологическим налогам, которое, скорее всего, будет пересматриваться в будущем. Страны Центральной Азии, по всей вероятности, разработают нормативно-правовую базу по экологическим налогам, возможно, в соответствии с законодательством ЕС.



*Примечание

Оценка ПИИ в страны Центральной Азии основана на собственной базе данных FDI Market Intelligence (Financial times). Она отслеживает проекты ПИИ, которые привели к созданию новых объектов и новых рабочих мест (inflow). База данных также показывает фактические инвестиции иностранных компаний в производство и услуги в регионе за исключением портфельных инвестиций и сделок по слиянию и поглощению компаний. Инвестиции в компанию обычно включаются в данные о ПИИ, если иностранный инвестор приобретает более 10% акций компании и принимает участие в ее управлении. ПИИ включают акционерный капитал, реинвестированные доходы и внутрифирменные кредиты.

Мнения третьих лиц, изложенные в настоящей публикации, не обязательно совпадают с мнением глобальной организации EY или ее фирм-членов. Более того, их следует рассматривать в контексте того времени, когда они были сделаны.

При определении наиболее привлекательного местоположения для инвестиций для нас важно сочетание репутации, доверия инвесторов и возможности страны или региона обеспечить наиболее конкурентоспособные преимущества для ПИИ.

Исследование было проведено в сотрудничестве с Euromoney в августе 2022 года посредством онлайн-интервью с участием 116 международных инвесторов.

Благодарность

Программа EY по исследованию привлекательности различных стран мира для ПИИ призвана помочь государственным деятелям и бизнесу принимать экономически взвешенные стратегические и политические решения. Исследование инвестиционной привлекательности, которое проводит EY для оценки интереса инвесторов к конкретному региону или стране, призвано помочь бизнесу в принятии инвестиционных решений, а государственным организациям – в устранении барьеров, препятствующих экономическому росту.

Мы применяем двухступенчатую методологию, чтобы оценить как фактические показатели ПИИ, так и ожидания инвесторов относительно их динамики. Результаты исследования отражают мнение авторитетных международных и региональных экспертов и руководителей бизнеса.

История исследования насчитывает 21 год, и за это время был опубликован целый ряд подробных аналитических отчетов, посвященных европейским странам, Африке, Средиземноморскому региону, Индии, Японии, Южной Америке, Турции и Казахстану.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста смотрите ey.com/attractiveness #EYAttract

EY | Совершенствуя бизнес, улучшать мир

Цель EY - совершенствуя бизнес, улучшать мир, создавать долгосрочный полезный эффект для клиентов, сотрудников и общества и укреплять доверие общественности к рынкам капитала.

Сотрудники EY в составе различных групп в 150 странах выстраивают доверительные отношения с клиентами, помогая им осуществлять свою деятельность, совершенствовать и трансформировать бизнес с использованием технологий и данных.

Будучи специалистами в сферах аудита, консультирования, законодательства, стратегии, налогообложения и сопровождения сделок, сотрудники EY задают правильные вопросы, позволяющие находить ответы на вызовы сегодняшнего дня.

Название EY относится к глобальной организации и может использоваться для обозначения одной или нескольких компаний, входящих в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Великобритании, – является компанией, ограниченной гарантиями ее участников, и не оказывает услуг клиентам. С информацией о том, как EY собирает и использует персональные данные, а также с описанием прав физических лиц, предусмотренных законодательством о защите данных, можно ознакомиться по адресу: ey.com/privacy. Компании, входящие в состав EYG, не осуществляют юридическую деятельность там, где это запрещено местным законодательством. Более подробная информация о компании представлена на сайте ey.com.

© 2022 ТОО "Эрнст энд Янг Казахстан"
Все права защищены.

ED отсутствует

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления. Она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Ни EYGM Limited, ни какие-либо входящие в состав глобальной компании Ernst & Young юридические лица не несут ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.