

Прямые иностранные инвестиции в Центральную Азию в 2024 году: караваны капитала меняют маршруты

Резюме

В 2024 году чистый приток прямых иностранных инвестиций в Центральную Азию упал на 61,2%. Ключевое влияние оказал отток иностранного капитала из Казахстана (-2,55 млрд долларов), вызванный сокращением реинвестиций зарубежных компаний в ТЭК, а также уменьшением иностранных вложений в финансовый сектор государства. В остальных же республиках прямые иностранные инвестиции, напротив, подросли (в сумме +1,64 млрд долларов). Драйверами их увеличения в разной пропорции выступали трансформация торговых потоков и процесс индустриализации, сопровождающийся развитием инфраструктурных отраслей.

Россия для центральноазиатских республик остается одним из ключевых партнеров по прямым инвестициям. При этом с некоторыми странами региона интенсивность экономического взаимодействия за 2024 год заметно усилилась: ее валовые прямые вложения в Казахстан выросли на 33% г/г, а в Киргизию — на 75% г/г.

Потоки и накопленные запасы ПИИ: общая картина

В 2024-м чистый совокупный приток иностранного капитала в Центральную Азию продолжил начавшееся годом ранее снижение. По итогам года чистые поступления ПИИ от нерезидентов в регионе просели на 61,2% г/г, до 2,9 млрд долларов (против 7,6 млрд в 2023-м и 10,2 млрд в 2022-м). Однако фактически из всех стран Центральной Азии негативная динамика показателя имела только у Казахстана. Здесь он ушел в отрицательную зону: -2,55 млрд долларов (против +3,71 млрд годом ранее). При этом у Киргизии чистый приток ПИИ увеличился в 4,4 раза, до 705 млн долларов, у Таджикистана — в 2,1 раза, до 291 млн долларов, у Узбекистана — в 1,3 раза, до 2,8 млрд, а у Туркменистана — в 1,2 раза, до 1,6 млрд долларов.

Кирилл Лысенко,

аналитик, отдел суверенных и региональных рейтингов
lysenko@raexpert.ru

Татьяна Тирских,

управляющий директор, отдел суверенных и региональных рейтингов
tirsikh@raexpert.ru

Контакты для СМИ

+7 (495) 225-34-44 (доб. 1650)
pr@raexpert.ru

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Никольямская, дом 13, строение 2
+7 (495) 225-34-44
+7 (495) 225-23-54
info@raexpert.ru

© 2025 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения информации, не должны копироваться, воспроизводиться, передаваться, использоваться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

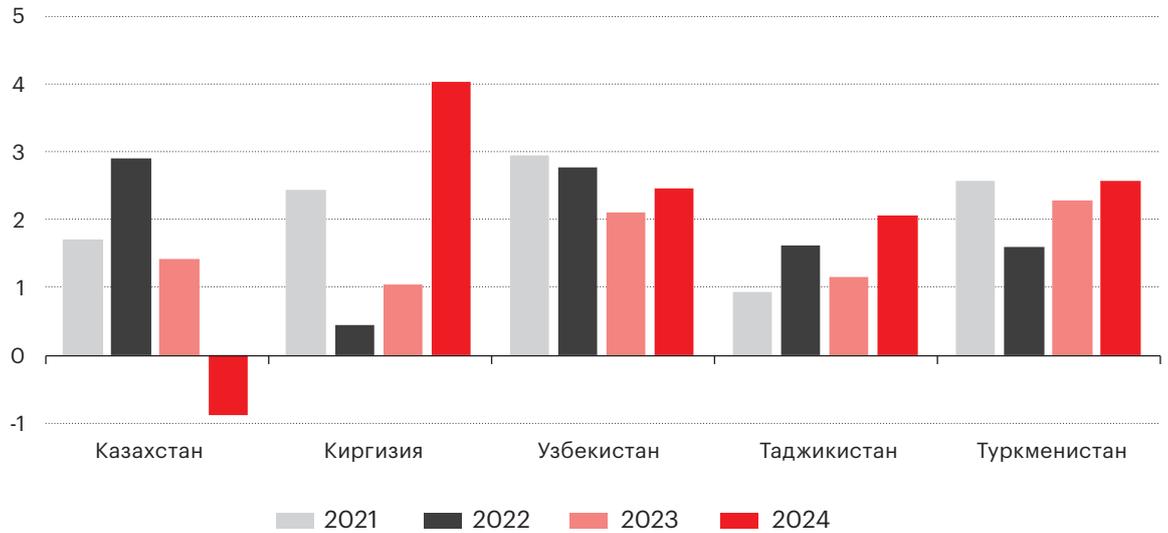
Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащуюся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.

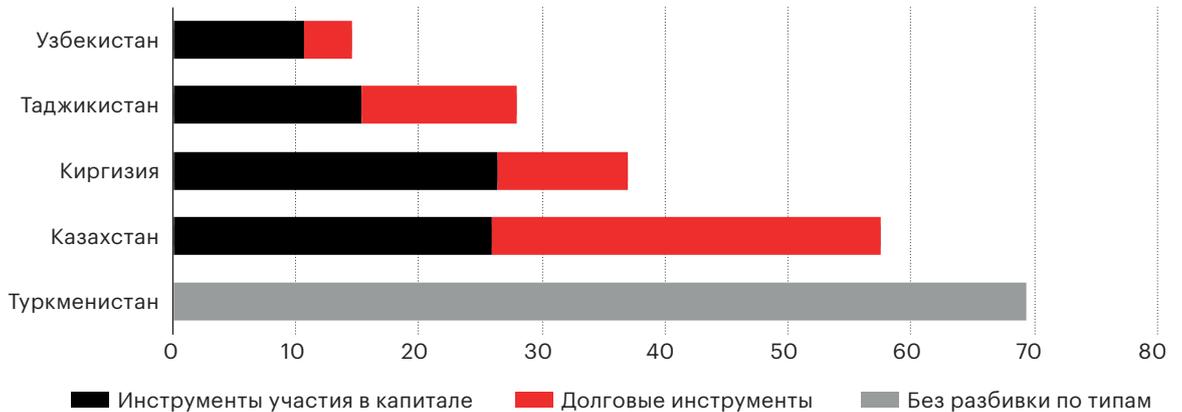
График 1. Чистый приток ПИИ (% от ВВП): рост вложений во все центральноазиатские республики, кроме Казахстана, в 2024 году



Источник: UN World Investment Report 2025

Казахстан и Туркменистан остались государствами с наибольшими запасами обязательств по прямым иностранным инвестициям как в абсолютных, так и относительных значениях. У Казахстана по этой статье международной инвестиционной позиции накопленный показатель составлял на начало 2025 года 165,9 млрд долларов, а у Туркменистана – 44,6 млрд долларов. В отношении к ВВП вышеназванных стран данные значения составляли 57,5 и 69,4% соответственно.

График 2. Отношение накопленных обязательств по ПИИ к ВВП (%) на 01.01.2025: Туркменистан лидирует, опережая Узбекистан в 4,8 раза



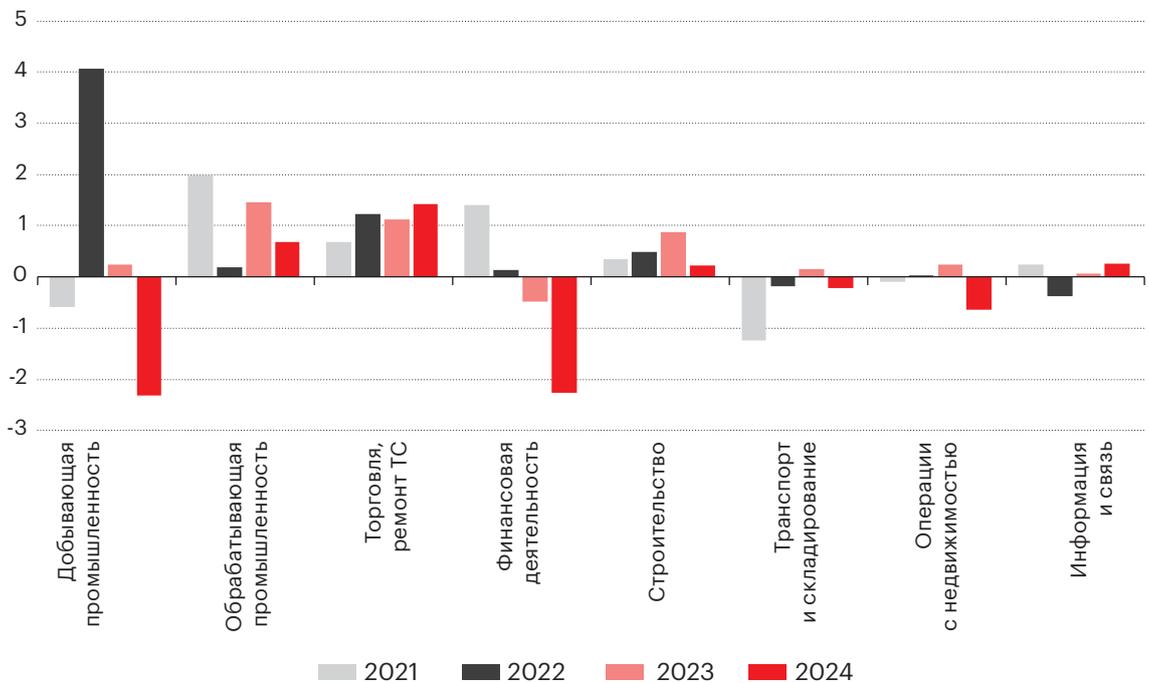
Источник: сайты центральных банков стран, UN World Investment Report 2025

Следующей республикой по объемам запасов ПИИ в абсолютных значениях являлся Узбекистан (16,7 млрд долларов), однако в отношении к ВВП его показатель (14,6%) был наименьшим из всей группы центральноазиатских государств – дело в том, что страна весьма недавно (с 2017 года) открылась для иностранных инвестиций. У Киргизии и Таджикистана накопленный запас обязательств по ПИИ составлял 6,5 и 4,0 млрд долларов, или 37 и 28% от ВВП соответственно.

Казахстан

В Казахстане в 2024 году наибольший по объемам отток иностранного капитала произошел в добывающей промышленности (чистый приток ПИИ – -2,32 млрд долларов). В значительной степени снижение показателя чистых иностранных прямых вложений было обусловлено завершением основной части работ по расширению Тенгизского нефтегазового месторождения, который на 80% принадлежит зарубежным компаниям: 50% – Chevron, 25% – ExxonMobil, 5% – «Лукойлу». Также заметный отток наблюдался в финансовой деятельности (-2,26 млрд долларов). Относительно крупным чистым притоком ПИИ в 2024 году характеризовались оптовая и розничная торговля и ремонт автомобилей и мотоциклов (1,42 млрд долларов), а также обрабатывающая промышленность (690 млн долларов).

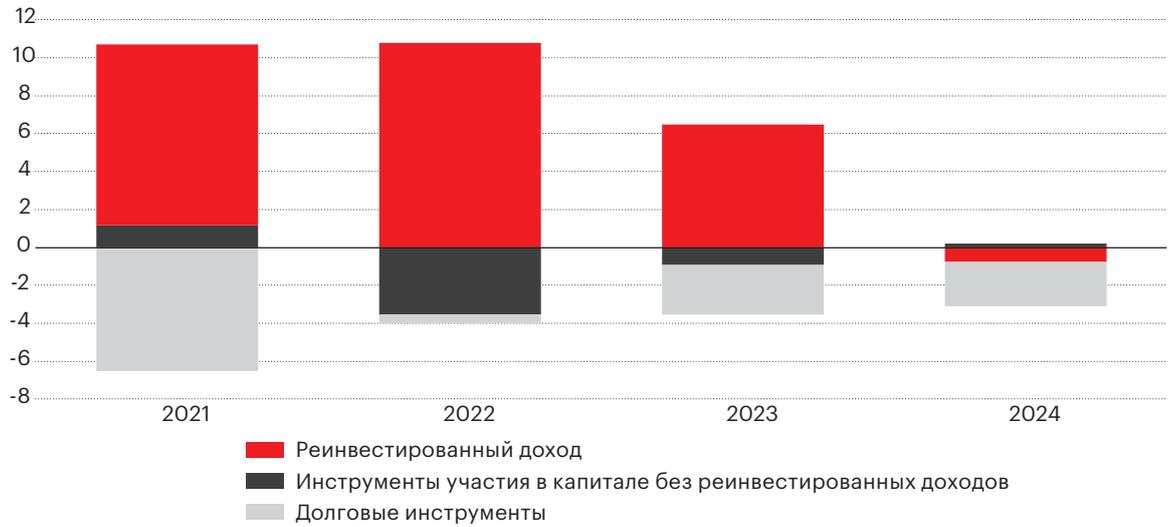
График 3. Добывающая промышленность и финансовая сфера показали значительное снижение чистых ПИИ в 2024 году, млрд \$



Источник: НБРК

Стоит отметить, что резкое снижение чистого притока ПИИ в 2024 году было вызвано не падением реально наблюдаемых потоков капитала из-за рубежа, а переходом в отрицательную зону параметра реинвестированной прибыли предприятий, которые уже имеют крупную долю иностранных инвесторов в капитале (как собственном, так и заемном). Без учета реинвестированной прибыли в Казахстане еще с 2018 года почти каждый квартал наблюдается отрицательный нетто-приток ПИИ со стороны нерезидентов. Снижение объемов реинвестированного дохода связано с динамикой цен на сырьевых рынках и увеличением доли прибыли, направляемой компаниями на дивидендные выплаты.

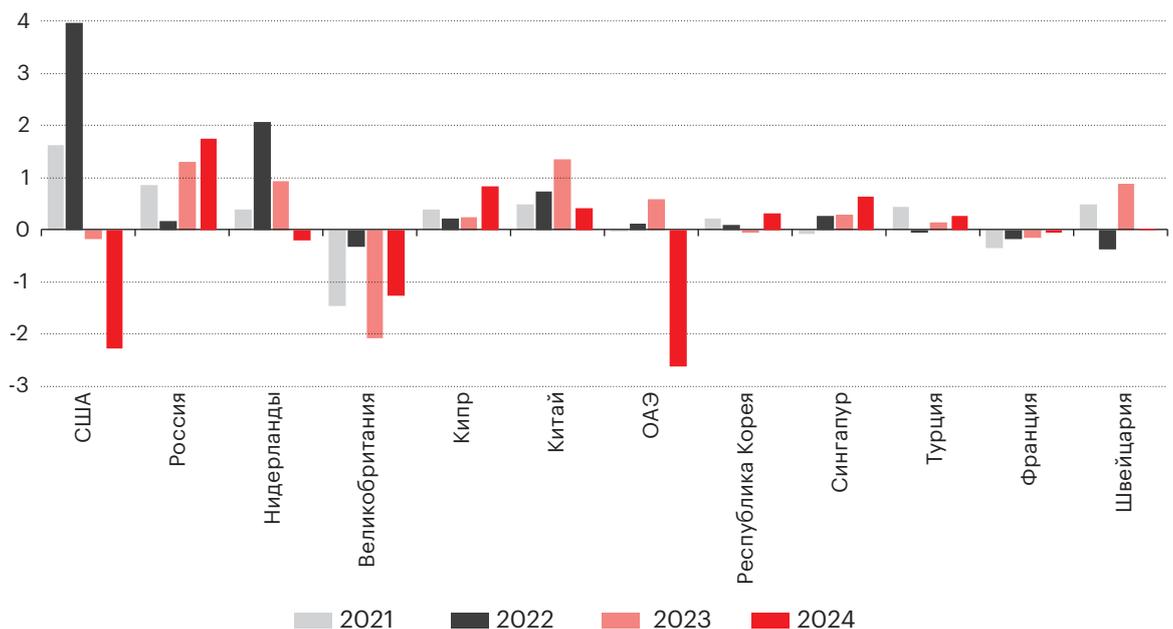
График 4. В 2024 году исчезла поддержка баланса притока ПИИ в Казахстан со стороны реинвестированной прибыли, млрд \$



Источник: НБРК

Тенденции, наблюдавшиеся в отраслевом разрезе притока ПИИ, проявились и через страновую призму: в 2024 году отрицательный чистый приток создавался основными западными государствами – прямыми инвесторами в казахскую нефтегазовую отрасль, в частности, США (-2,27 млрд долларов) и Нидерландами (-0,27 млрд долларов). Также негативный показатель наблюдался у Великобритании и ОАЭ. В то же время чистые вложения по ПИИ российских инвесторов за год увеличились на 430 млн долларов, до 1,74 млрд долларов. В результате Россия по итогам года стала крупнейшим источником притоков ПИИ в казахстанскую экономику в нетто-выражении. При этом на первом месте Россия оказалась и по параметру валовых прямых инвестиций (без учета репатриации капитала) – на нее пришлось четверть от их совокупного объема, или 4,05 млрд долларов (3,06 млрд долларов годом ранее).

График 5. Из России шел чистый приток ПИИ, а инвесторы из США, ОАЭ, Великобритании и Нидерландов выводили свой капитал, млрд \$



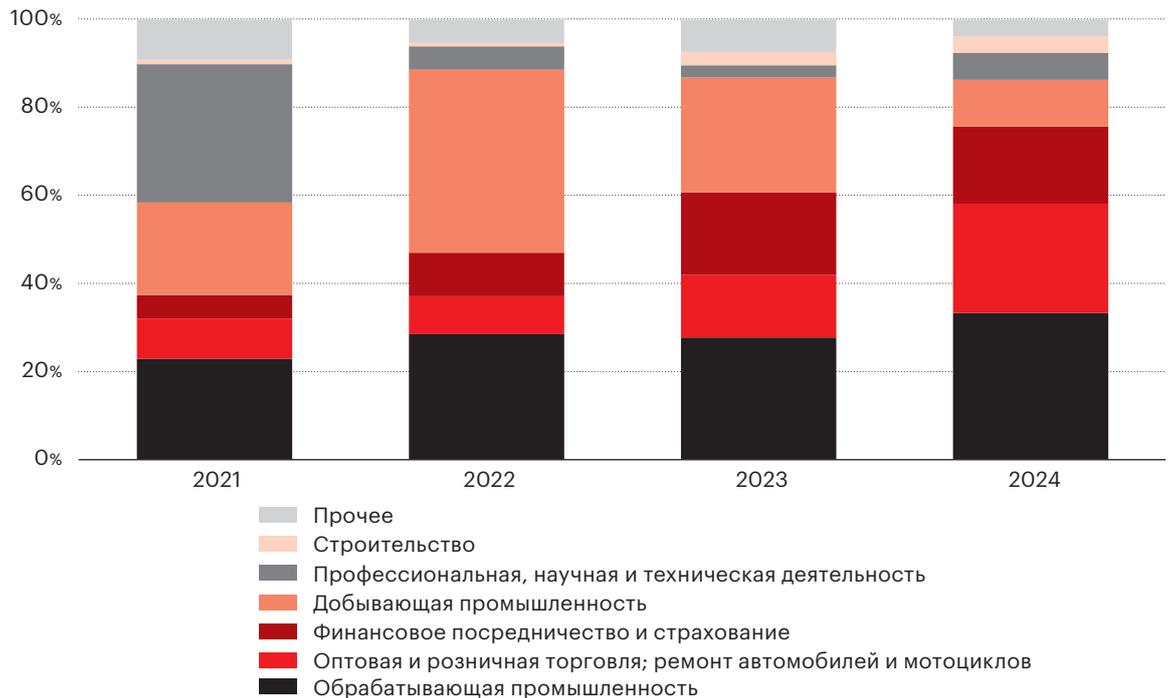
Источник: НБРК

В I квартале 2025 года впервые с IV квартала 2022-го чистые прямые иностранные инвестиции России в казахстанскую экономику оказались отрицательными (-238 млн долларов против 655 млн за аналогичный период 2024-го). Процесс начавшегося в 2022-м активного переезда российского капитала и бизнеса в страну переходит к замедлению – число компаний из РФ, ведущих деятельность в Казахстане, стало снижаться еще с II квартала 2024 года и к 1 апреля 2025-го упало на 1,4 тыс. единиц г/г, до 18,3 тыс. единиц. Отечественные организации постепенно перемещаются в страны, в меньшей степени соблюдающие основные торговые ограничения против России и имеющие более комфортные налоговые режимы.

Киргизия

Растущая значимость Киргизской республики в качестве ключевого инфраструктурного звена евразийской торговли стала для страны одним из основных факторов изменений в характере потоков ПИИ последних лет – появился сильный импульс для вложений в торговую и финансовую сферы. В особенности сильно данные тенденции стали прослеживаться с 2022 года. В 2024-м валовые инвестиции в оптовую и розничную торговлю в Киргизию составили 256,4 млн долларов, что было в 2,1 раза больше уровня 2023-го и 2,8 раза больше уровня 2021-го, а инвестиции в финансовую сферу – 180,7 млн, что в 1,1 раза превышало прошлогодние значения и в 3,4 раза – значения 2021-го.

График 6. За три года в Киргизии суммарная доля вложений в финансовый сектор, оптовую и розничную торговлю возросла на 27,9 п. п.

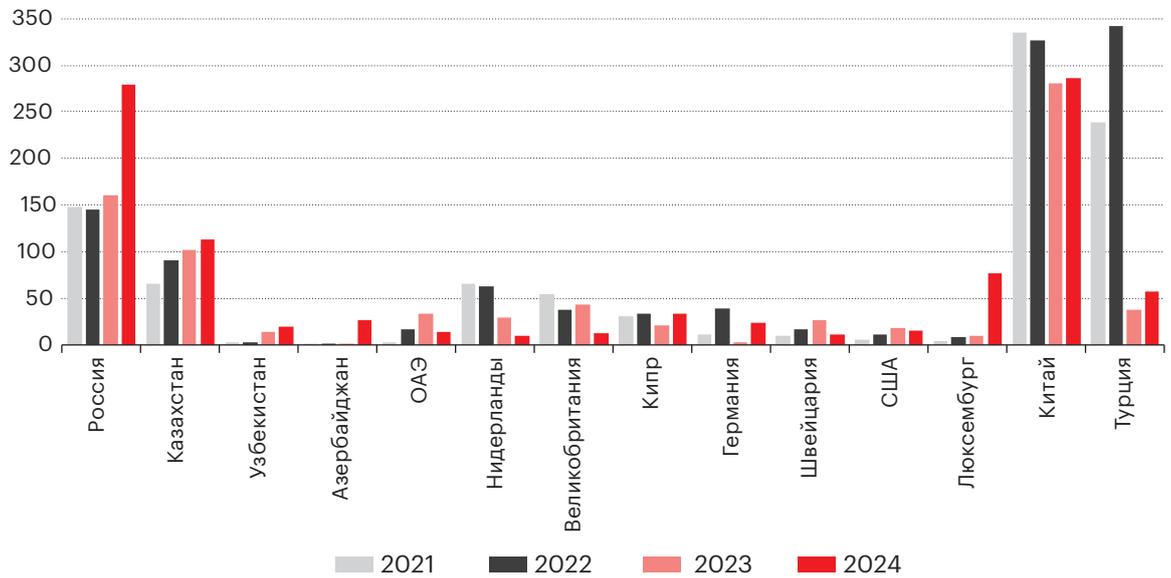


Источник: Национальный статистический комитет КР

Вместе с тем усилился инвестиционный поток из ряда стран СНГ. По итогам 2024 года валовые вложения ПИИ из РФ увеличились на 75%, до 279,3 млн долларов (в 1,9 раза больше, чем в 2021-м), из Казахстана – на 12%, до 113,6 млн долларов (в 1,7 раза больше, чем в 2021-м), из Узбекистана – на 39%, до 19,0 млн долларов (в 7,4 раза больше, чем в 2021-м) и в 29,6 раза из Азербайджана, до 26,1 млн долларов (в 31,7 раза больше, чем в 2021-м). Из стран вне СНГ наиболее заметный рост прямых вложений в 2024 году показал Люксембург (в 8,1 раза,

до 76,4 млн долларов) – инвесторов из данной страны привлек быстро развивающийся финансовый сектор республики.

График 7. В 2024 году наиболее заметным оказался рост ПИИ из России и Люксембурга, млн \$



Источник: Национальный статистический комитет КР

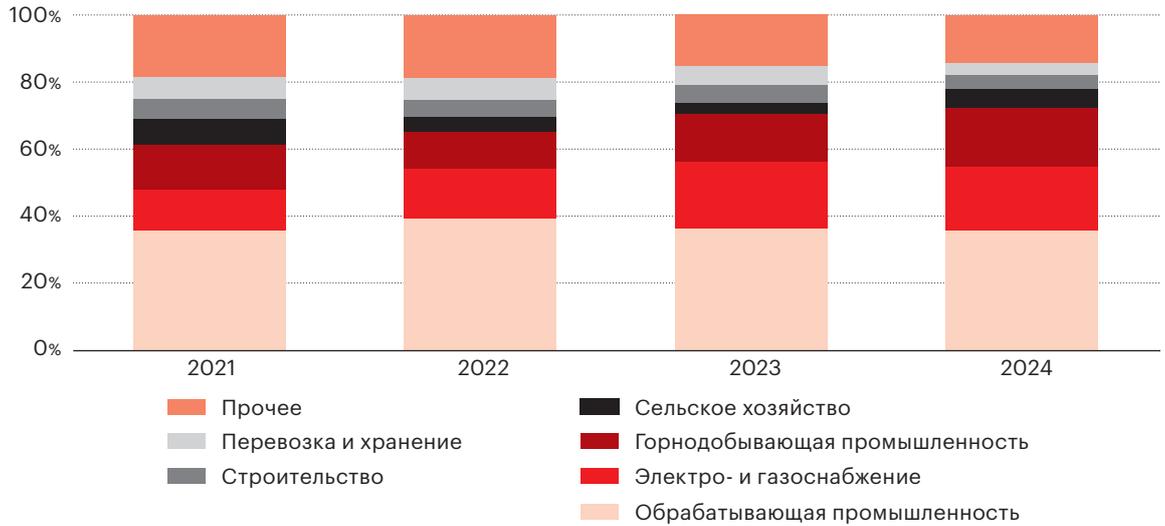
Наибольшие по объемам вложения в страну в последние два года осуществляет Китай – в 2024-м он обеспечил приток 286,5 млрд долларов (280,7 млрд в 2023-м). Активно обсуждавшееся ранее лидерство Турции по ПИИ в Киргизию 2022-го (тогда Турция вложила в КР 341,2 млн долларов) не вернулось и в 2024-м (после резкой просадки в 2023-м до 37,0 млрд долларов) – ПИИ из этой страны составили 56,7 млн долларов. Впрочем, в ближайшие годы объем вложений должен снова увеличиться. Так, планируются крупные прямые инвестиции турецких компаний в киргизскую энергетическую отрасль. В числе известных проектов – ТЭЦ-2 в Бишкеке (стоимость строительства 300 млн долларов), НПЗ в Баткенской области (91 млн долларов), а также Казарманский каскад ГЭС на реке Нарын (свыше 1 млрд долларов).

Узбекистан

Валовые иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал Узбекистана составили в 2024-м 26,4 млрд долларов (17,2 млрд годом ранее), из них на ПИИ пришлось 45,1% от общей суммы (41,8% годом ранее). Известно, что совокупный поток иностранных вложений в 2024-м обеспечил 67,6% от всех инвестиций в основной капитал (56,7% годом ранее). Больше всего иностранных средств в основной капитал в 2024 году было направлено на обрабатывающую промышленность (35,7% от общей суммы), электро- и газоснабжение (19,5%) и на горнодобывающую промышленность (17,1%).¹

¹ Агентство статистики и ЦБ Узбекистана не публикуют структурных данных ни по чистым, ни по валовым ПИИ.

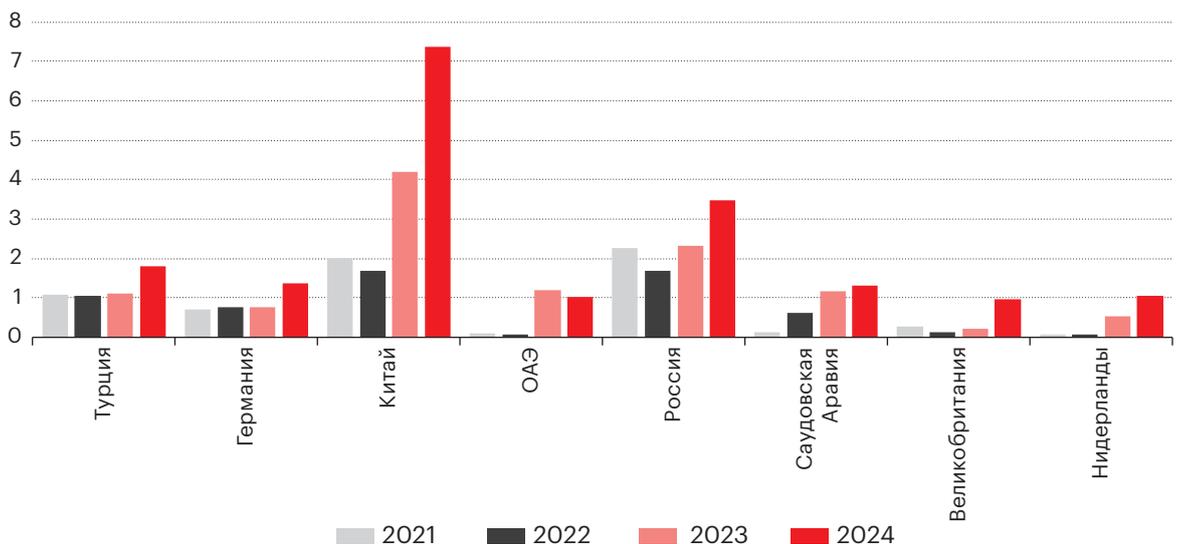
График 8. За последние четыре года отраслевая структура иностранных вложений в Узбекистан не претерпела существенных изменений



Источник: Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан, SIAT

Крупнейшим инвестором в узбекскую экономику в 2024 году был Китай. На него пришлось 27,9% всех иностранных инвестиций в Узбекистан. В 2024 году число предприятий с китайским капиталом впервые превысило численность организаций с российским участием, впрочем, показательность данного параметра ограничена в силу различий размерных характеристик фирм. Российские инвестиции в основной капитал выросли в 1,5 раза г/г, составив 3,5 млрд долларов и оказавшись вторыми по объемам (13,2% от общей суммы инвестиций в Узбекистан).

График 9. Китайские инвестиции и кредиты в основной капитал Узбекистана в 2024 году выросли на 75%, российские — на 50%, млрд \$



Источник: Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан, SIAT

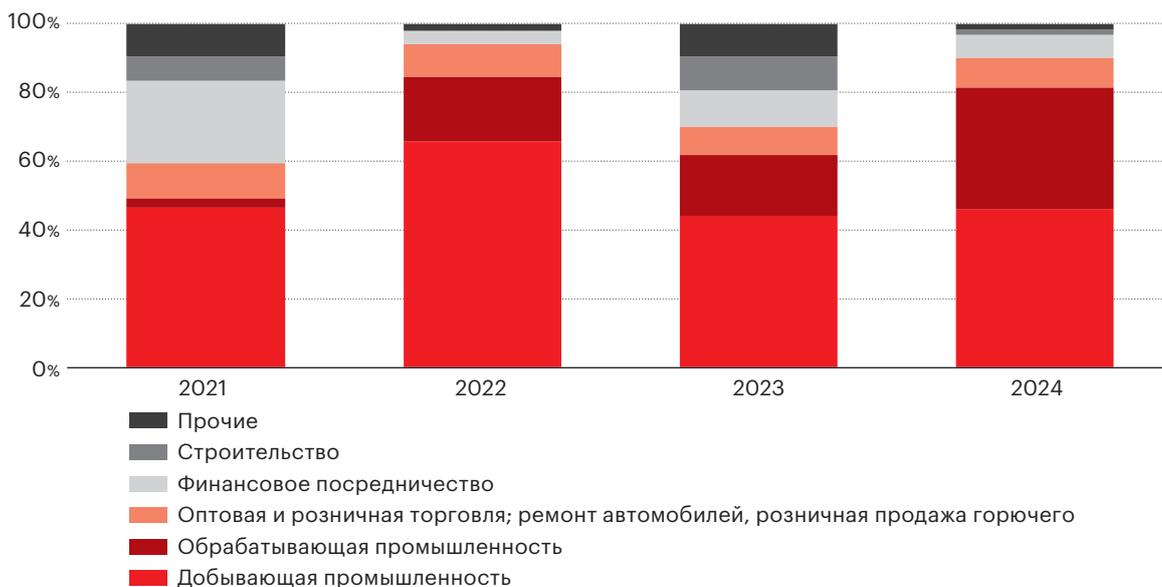
По итогам I квартала 2025 года валовый приток иностранных инвестиций в основной капитал в Узбекистане увеличился на 9,9% г/г и составил 6,6 млрд долларов. В частности, приток ПИИ увеличился на 26,1% г/г, до 3,4 млрд долларов. По итогам 2025-го власти страны намерены достигнуть увеличения размера совокупных иностранных инвестиций

(как в основной капитал, так и прочих) до 43 млрд долларов против прошлогодних 36 млрд. По заявлениям руководства страны, это позволит реализовать более 300 крупных проектов и запустить производство 662 новых видов продукции, способных конкурировать с импортом. В числе приоритетных направлений находится зеленая энергетика. При помощи международного инвестиционного партнерства в данной области планируется в течение пяти лет ввести 19 тыс. МВт зеленых мощностей (половина от всего планируемого увеличения мощностей генерации до 2030 года).

Таджикистан

В Таджикистане быстрыми темпами идет индустриализация – в 2024 году промпроизводство здесь увеличилось на 20% в сопоставимых ценах. Соответственно, быстро растущая промышленность выступает в роли основного центра притяжения потоков капитала в страну. В 2024-м в обрабатывающей и добывающей промышленности было освоено 373,2 млн долларов прямых инвестиций (175,5 млн долларов годом ранее), что составило 81,3% от совокупного объема притока ПИИ в страну.

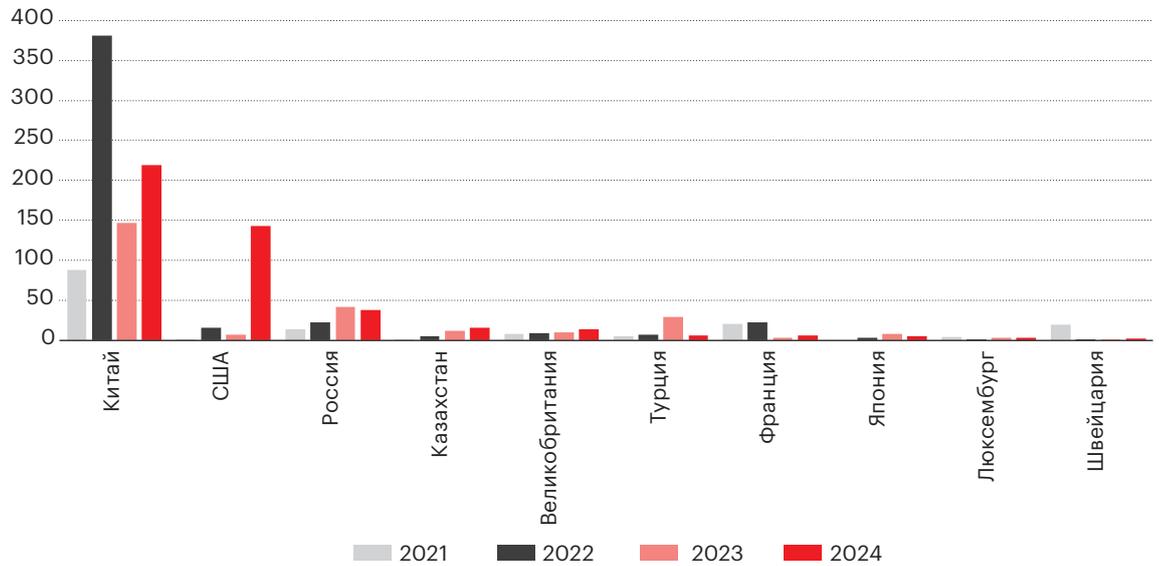
График 10. В 2024 году доля обрабатывающей промышленности в структуре притоков ПИИ в Таджикистан увеличилась вдвое, до 35,2%



Источник: Национальный банк Таджикистана

Больше всех в таджикскую экономику в форме ПИИ стабильно вкладывают китайские инвесторы. В 2024 году они обеспечили 216,7 млн долларов, или 47,2% валового притока ПИИ в республику. Российские инвесторы пока проявляют относительно сдержанный интерес к вложениям в Таджикистан. В 2024 году на них пришлось только 38,2 млн долларов, или 8,3% ПИИ. Выше обычного в 2024 году были вложения американских организаций и физических лиц – за их счет было освоено 143,1 млн долларов, или 31,1% совокупной суммы ПИИ.

График 11. Китай — главный источник прямых иностранных инвестиций в таджикскую экономику, млн \$



Источник: Национальный банк Таджикистана

В случае Таджикистана стоит отметить, что доля прямых инвестиций в совокупном притоке иностранного капитала пока остается ограниченной – в 2024 году она составила 8%. От прямого долгосрочного инвестирования в республику зарубежные компании сдерживает институциональный фактор, обуславливающий повышенные уровни операционного риска. Также на склонность инвестирования в Таджикистан влияет и фактор крайне высокой значимости денежных переводов (38,4% от ВВП), которые преимущественно поступают из России. По этой причине возникает крайне ощутимая чувствительность экономической динамики Таджикистана к возникающим в России шокам, вероятность которых с середины 2010-х стала оцениваться в мире на повышенном уровне. В течение последних девяти лет валовый приток ПИИ так и не возвращался к значениям 2015 года (571,7 млрд долларов).

Развитие инвестиционного климата в Центральной Азии: последние инициативы

Власти республик Центральной Азии продолжают последовательно улучшать условия для иностранных инвесторов. В 2024–2025 годах регион стал свидетелем ряда важных изменений в инвестиционном законодательстве и новых инициатив, призванных сделать местные рынки еще более привлекательными для международного капитала. Эти меры охватывают как налоговые стимулы и упрощение административных процедур, так и создание специальных экономических зон с особыми условиями ведения бизнеса:

- В мае 2024-го в Узбекистане иностранных инвесторов освободили от налогов на дивиденды по акциям сроком на три года.
- В июне 2024 года в силу вступило соглашение СНГ о свободной торговле услугами, учреждении деятельности и осуществлении инвестиций. Его участники – Россия, Армения, Беларусь, а также четыре центральноазиатских республики: Казахстан, Киргизия, Таджикистан и Узбекистан. В соответствии с документом каждое государство предоставляет на своей территории инвестициям инвесторов другой стороны режим не менее благоприятный, чем режим, который она предоставляет инвестициям собственных инвесторов. Также в данном документе предусмотрены дополнительные гарантии свободы перевода капитала и защиты от экспроприации, а также создание стандартизированного механизма разрешения инвестиционных споров между инвесторами и государствами.
- В конце 2024 года в Казахстане для приоритетных инвестпроектов был создан зеленый коридор. Этот правительственный инструмент радикально сокращает административные барьеры для стратегических проектов, предоставляя инвесторам персональное сопровождение (экспертная поддержка на всех этапах) и ускоренный режим – получение 16 ключевых разрешений (регистрация юрлиц, земельные права, лицензии, визы для специалистов и другое) всего за пять рабочих дней.
- В феврале 2025 года Президент Узбекистана подписал Постановление о создании свободной экономической зоны «Ипак йули» («Шелковый путь») в Андижанской области недалеко от границы с Киргизией. До конца 2025 года на территории данной СЭЗ планируется освоить иностранные инвестиции на 3 млрд долларов – соответствующие договоренности с китайскими инвесторами уже достигнуты.
- В мае 2025 года в Казахстане были введены золотые визы для иностранцев, инвестировавших не менее 300 тыс. долларов в уставный капитал казахстанских компаний. Позднее в июне золотые визы были запущены в Узбекистане – для их получения требуется вложить не менее 200 тыс. долларов в узбекскую экономику. В Киргизии золотые визы существуют еще с 2023 года.
- В мае 2025 года в Казахстане вышло постановление правительства о создании новой специальной экономической зоны (СЭЗ) «Коркыт Ата». СЭЗ будет расположена в Кызылординской области на территории площадью 550 га вблизи международного транспортного коридора Западная Европа – Западный Китай. На территории СЭЗ будет действовать специальный правовой режим с предоставлением налоговых и таможенных льгот.
- С июня 2025 года в Узбекистане начали действовать льготы для прямых инвесторов в сельское хозяйство республики. Теперь они подпадают под временное освобождение от земельного и имущественного налогов, а также от налога на пользование водными ресурсами. Срок освобождения зависит от объема инвестиций: при вложениях от \$300 тыс. до \$3 млн льготы действуют три года, при вложениях от \$3 млн до \$10 млн – пять лет, свыше \$10 млн – семь лет.

- В июле 2025 года в Киргизии на Иссык-Куле создали специальную финансово-инвестиционную зону «Тамчы». В данной зоне предусматривается освобождение резидентов от корпоративного подоходного налога и налога на имущество, а также упрощенный валютный режим для иностранных сотрудников и компаний. Помимо этого, в «Тамчы» при рассмотрении гражданско-правовых споров через специально созданный международный центр по урегулированию споров будут применяться нормы английского права.
- В июле 2025 года правительство Таджикистана утвердило стратегию привлечения инвестиций на период до 2040-го. Документ определяет долгосрочную политику в этой сфере, направленную на улучшение инвестиционного климата, развитие предпринимательства, усиление государственно-частного партнерства и привлечение прямых иностранных инвестиций.

Перспективы ПИИ в Центральной Азии: вызовы и направления развития

В 2025 году на потоки прямых иностранных инвестиций в Центральную Азию негативное влияние будет оказывать тенденция замедления роста мирового ВВП и объемов международной торговли. Под давлением данного фактора окажутся добывающая промышленность, оптовая и розничная торговля, а также финансовая сфера. Для Казахстана и Киргизии немаловажным окажется и эффект от охлаждения экономики РФ и снижения ее импорта – может ослабнуть стимул российских инвесторов для содействия развитию торгово-финансовой инфраструктуры данных республик.

Совершенствование институциональной среды будет выступать в качестве долгосрочного фактора развития активности иностранных инвесторов в регионе. Помимо этого, позитивное влияние должно будет оказывать укрепление международного взаимодействия республик Центральной Азии со странами, обладающими большими запасами капитала, – проявляется данный процесс в начавшихся с 2023 года саммитах «Китай – Центральная Азия» и проведенном в апреле 2025-го первом саммите «ЕС – Центральная Азия».

В случае Казахстана сохранение негативной динамики цен на ресурсных рынках и сочетающееся с этим снижение иностранных инвестиций в добывающую промышленность могут актуализировать вопрос противодействия оттоку капитала. Одним из потенциальных решений, учитывая важность потоков от капиталовложений предприятий с иностранной формой собственности, может стать мера по типу той, что была применена в 2025 году Китаем в условиях падения притока ПИИ, а именно фискальное стимулирование иностранных инвесторов, реинвестирующих дивиденды в местные предприятия – там на инвестируемую часть прибыли была введена 10%-ная налоговая скидка по корпоративному подоходному налогу.

Рейтинги, которым доверяют

Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

Лидер российского рынка рейтинговых услуг

Агентством поддерживается более 1 000 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

Стратегический партнер крупнейшего рейтингового агентства Китая

Агентство установило прочные деловые связи с лидером рейтинговой отрасли КНР – кредитным рейтинговым агентством ССХИ. Мы оказываем поддержку российским компаниям в выходе на рейтинговый рынок Китая.

Наши контакты

АО «Эксперт РА»
г. Москва, ул. Николаямская, д. 13, стр. 2
+7 (495) 225 34 44

www.raexpert.ru



Следите за нашими новостями в Telegram
[@expert_ra](https://t.me/expert_ra)

По вопросам получения рейтинга

Роман Ерофеев,
коммерческий
директор –
член правления
erofeev@raexpert.ru

По вопросам рейтинговой деятельности

Александр Сараев,
первый заместитель
генерального директора –
директор по рейтинговой
деятельности
saraev.a@raexpert.ru

Конференции и проекты поддержки эмитентов

Павел Митрофанов,
генеральный директор
АО «Эксперт
Бизнес-Решения»
pmitrofanov@expert-business.ru

По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,
руководитель
отдела по связям
с общественностью
mikheev@raexpert.ru

© 2025 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащихся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.