



Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию

Distr.: General
31 August 2022
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию Комиссия по инвестициям, предпринимательству и развитию

Рассчитанное на несколько лет совещание экспертов
по инвестициям, инновациям и предпринимательству
в интересах укрепления производственного потенциала
и устойчивого развития

Девятая сессия

Женева, 13–14 октября 2022 года

Пункт 3 предварительной повестки дня

Инвестиции и изменение климата

Записка секретариата ЮНКТАД*

Резюме

Финансирование и инвестиции, связанные с изменением климата, значительно выросли, однако этот рост был ограничен возобновляемыми источниками энергии и был сконцентрирован в развитых странах. В отношении частных климатических инвестиций сохраняются следующие проблемы: направление инвестиций, связанных с предотвращением изменения климата, в развивающиеся страны; а также увеличение инвестиций, связанных с адаптацией, с помощью жизнеспособных бизнес-моделей. В этом отношении имеется много возможностей. Необходимы инновационные способы развития государственно-частных партнерств, совершенствования необходимых структур и наращивания потенциала подготовки портфелей инвестиционно привлекательных и дающих отдачу проектов в развивающихся странах. Параллельно цели стратегий, связанных с изменением климата, должны быть включены в стратегии поощрения инвестиций.

Необходимость инвестиций в целях предотвращения изменения климата и адаптации к нему значительна. В подготовленном ЮНКТАД «Докладе о мировых инвестициях за 2022 год» показано, что инвестиции в предотвращение изменения климата быстро растут, особенно в производство энергии из возобновляемых источников, однако большая часть таких инвестиций приходится на развитые страны, а инвестиции в адаптацию к изменению климата по-прежнему отстают. В нынешних условиях это вызывает особую озабоченность, поскольку новые показатели указывают на возможные откаты на пути перехода к зеленой энергетике с увеличением производства и использования ископаемого топлива в странах, ранее приверженных сокращению выбросов парниковых газов.

* Настоящий документ издается после установленной даты публикации в силу обстоятельств, не зависящих от секретариата ЮНКТАД.



В настоящей записке содержится справочная информация, призванная содействовать обсуждению на девятой сессии рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по инвестициям, инновациям и предпринимательству в интересах укрепления производственного потенциала и устойчивого развития. На основе выводов «Доклада о мировых инвестициях за 2022 год» в ней представлены последние инвестиционные тенденции в секторах, имеющих отношение к предотвращению изменения климата и адаптации к нему с акцентом на частных международных инвестициях и устойчивом финансировании. Кроме того, в ней рассматриваются последние изменения в международной и национальной политике поощрения и облегчения иностранных климатических инвестиций. Наконец, предлагаются вопросы для рассмотрения экспертами на сессии.

Введение

1. ЮНКТАД впервые обратила внимание на дефицит инвестиций в предотвращение изменения климата и адаптацию к нему в «Докладе о мировых инвестициях за 2014 год», в котором был представлен анализ необходимого объема инвестиций во всех областях, связанных с Целями устойчивого развития¹. До принятия Целей ЮНКТАД подсчитала, что в 2015–2030 годах необходимые ежегодные инвестиции в предотвращение изменения климата и адаптацию к нему составляли 630–970 млрд долл. с разрывом в 440–780 млрд долларов. ЮНКТАД заявила, что международные частные инвестиции должны сыграть свою роль в преодолении этого разрыва. Международные инвестиции в сектора, имеющие отношение к достижению Целей в развивающихся странах, существенно выросли в 2021 году, на 70 %, и большая часть роста пришлось на возобновляемые источники энергии.

2. Рассчитанное на несколько лет совещание экспертов по инвестициям, инновациям и предпринимательству в интересах укрепления производственного потенциала и устойчивого развития служит форумом для обмена региональным и национальным опытом и развития международного сотрудничества. В соответствии с Бриджтаунским пактом² на девятой сессии делегаты определяют и обсудят передовой опыт инвестиционной политики, который может быть полезен для достижения Целей устойчивого развития, связанных с климатом и окружающей средой. Исследование инвестиционных тенденций, представленное в настоящей записке, сосредоточено на ключевых областях, в которых на сегодняшний день проявляют активность международные прямые инвесторы и можно отслеживать отдельные инвестиционные проекты. Анализируются международные частные инвестиции и тенденции инвестиций в проекты с нуля и финансирования международных проектов, а также тенденции устойчивого финансирования. Цель состоит в том, чтобы предоставить данные и анализ, полезные для разработки и проведения политики международных инвестиций.

I. Инвестиции и изменение климата: основные вопросы

A. Увеличение инвестиций в предотвращение изменения климата и адаптацию к нему

3. Инвестиции, связанные с изменением климата, в широком смысле определяются как инвестиции в предотвращение и адаптацию: первые включают инвестиции в более чистые и энергоэффективные технологии, способствующие сокращению выбросов парниковых газов, а последние включают инвестиции в критически важную инфраструктуру, технологии и мероприятия, направленные на повышение устойчивости к внешним шокам и помощь в адаптации к последствиям изменения климата. Адаптация включает снижение уязвимости стран и общин к изменению климата благодаря повышению способности смягчать его воздействие³. Для достижения цели Парижского соглашения согласно Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата ограничить повышение глобальной средней температуры 1,5 °C по сравнению с доиндустриальным уровнем требуется быстрое сокращение выбросов углерода. Усилия по предотвращению изменения климата находятся в центре действий по борьбе с изменением климата. Нарастание инвестиций в предотвращение дает значительные результаты, но также необходимо расширить фокус, включив в него адаптацию, поскольку во всем мире люди уже несут человеческие и экономические издержки изменения климата, в том числе в виде усиливающихся и более частых экстремальных погодных явлений.

¹ UNCTAD, 2014, *World Investment Report 2014: Investing in the SDGs [Sustainable Development Goals]: An Action Plan* (United Nations Publication, Sales No. E.14.II.D.1, New York and Geneva).

² TD/541/Add.2, пункт 127 II).

³ См. United Nations Environment Programme, 2021, *Adaptation Gap Report 2021: The Gathering Storm – Adapting to Climate Change in a Post-Pandemic World*, Nairobi.

Климатический пакт Глазго, принятый на двадцать шестой сессии Конференции сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата, придает новый импульс усилиям, которые выходят за рамки предотвращения изменения климата, будучи направлены на повышение устойчивости к усиливающимся последствиям изменения климата.

В. Проблемы и возможности привлечения международных частных инвестиций, связанных с климатом

4. В «Докладе о мировых инвестициях за 2022 год» ЮНКТАД представила типологию инвестиций в предотвращение изменения климата и адаптацию к нему, ранжированных в зависимости от того, подходят ли они привлечения международных частных инвестиций (см. таблицу)⁴. Эта типология определяет ряд проектов — от тех, которые являются чисто общественными благами и, таким образом, меньше подходят для прямых частных инвестиций, до проектов, которые финансируются исключительно из частных источников. Типичные сектора общественных благ с меньшей вероятностью привлекут прямые частные инвестиции, но они могут использовать частное финансирование благодаря использованию продуктов рынка капитала, таких как зеленые облигации. Как отмечает ЮНКТАД в «Докладе о мировых инвестициях за 2014 год» и в последующем анализе, инфраструктурные сектора, такие как производство электроэнергии и возобновляемые источники энергии (в отношении предотвращения изменения климата), транспорт, водоснабжение и водоотведение, как правило, являются кандидатами на более широкое участие частного сектора при надлежащих условиях и соответствующих гарантиях. Другие сектора, связанные с Целями, с меньшей вероятностью вызовут значительно более высокий уровень заинтересованности частного сектора либо потому, что сложно разработать модели риска и доходности, привлекательные для частных инвесторов, либо потому, что они в большей степени относятся к сфере ответственности государственного сектора и, следовательно, крайне чувствительны к участию частного сектора. Привлекательность различных категорий для частных инвесторов зависит от наличия четкой модели доходов и рисков на национальном уровне и уровне проекта⁵.

Предотвращение и адаптация: возможности для частных инвестиций

<i>Охват проекта</i>	<i>Примеры областей проектов</i>
Чисто общественные блага	Паводковые стенки, системы защитных плотин, водоотливные системы, лесовосстановление, защита мангровых зарослей, предотвращение стихийных бедствий, системы раннего предупреждения
Модели государственно-частных партнерств или системы концессий (с идентифицируемыми потоками доходов)	Устойчивая к изменению климата инфраструктура, зеленая инфраструктура, водорегулирование, общественный транспорт
Финансируется из частных источников, но могут потребоваться меры стимулирования или субсидии для покрытия дополнительных расходов на создание экологически безопасных или устойчивых к изменению климата проектов	Климатоустойчивые культуры, системы мониторинга погоды, чистые технологии, углеродонейтральные здания, улавливание углерода

⁴ UNCTAD, 2022, *World Investment Report 2022: International Tax Reforms and Sustainable Investment* (United Nations Publication, Sales No. E.22.II.D.20, Geneva).

⁵ Ibid. См. UNCTAD, 2021, *World Investment Report 2021: Investing in Sustainable Recovery* (United Nations Publication, Sales No. E.21.II.D.13, Geneva).

<i>Охват проекта</i>	<i>Примеры областей проектов</i>
Чисто частное финансирование	Производство энергии из возобновляемых источников, электромобили, экологичная добыча полезных ископаемых

Источник: UNCTAD, 2022.

5. Международная инвестиционная деятельность в двух областях, связанных с климатом, неравномерна. Предотвращение более важно для международных частных инвесторов. Так, основная масса частных инвестиций шла в проекты энергоперехода. Технологии, связанные со многими видами энергии из возобновляемых источников (например, солнечной и ветровой энергией), уже отработаны, а затраты и доходы относительно стабильны и предсказуемы. Быстрыми темпами разрабатываются новые технологии использования других источников возобновляемой энергии (например, биомассы и зеленого водорода). Например, зеленый водород остается дорогим, но стремление к достижению нулевых выбросов может привести к изменениям на рынках водорода. Кроме того, импульс программ стимулирования восстановления после пандемии может привести к появлению новых игроков и привлечению дополнительных средств в финансирование дальнейшего развития связанных технологий.

6. Адаптационные проекты часто являются общественным благом, характеризующимся высокими первоначальными затратами, длительными сроками окупаемости, отсутствием четко определяемого потока доходов или непривлекательными структурами риска и доходности. В отличие от деятельности по предотвращению изменения климата деятельность по адаптации менее четко определена по масштабу и может принимать различные формы, от традиционных инфраструктурных проектов (например, устойчивых к изменению климата мостов или дорог) до переселения общин или изменением методов ведения сельского хозяйства. Инвестиции в проекты по обеспечению устойчивости к изменению климата (например, паводковые стенки, системы раннего оповещения, защита берегов и повышение урожайности в засушливых районах) часто предусмотрены в стратегиях развития, из-за чего они становятся главными кандидатами на государственное финансирование. Для таких проектов необходимы более крупные и более стабильные источники международного государственного финансирования, в частности те, которые ориентированы на наиболее уязвимые страны и группы повышенного риска.

7. Стрессоустойчивая инфраструктура занимает центральное место в инвестициях в адаптацию. Достигнут прогресс, однако нынешний объем инвестиций в инфраструктуру по-прежнему недостаточен для обеспечения экологичного и стрессоустойчивого роста. Ключевой момент — привлечение или задействование частных инвестиций в инфраструктурных секторах и разработка долгосрочных инвестиционных планов в виде экономически обоснованных, устойчивых к изменению климата инвестиционных проектов⁶. Повышение прозрачности планов инвестиций в инфраструктуру имеет центральное значение для завоевания доверия инвесторов из частного сектора. Частный сектор может внести свой вклад в адаптацию, инвестируя в устойчивость цепочек поставок и производственных процессов, а также поддерживая усилия других по адаптации путем финансирования или предоставления адаптированных к климату товаров и услуг (например, засухоустойчивые семена и системы охлаждения на солнечных батареях). Однако даже там, где есть возможности увеличения вклада частного сектора, необходимы государственные усилия по укреплению нормативно-правовой базы, инфраструктуры и информационных систем, нацеленных на раскрытие потенциала увеличения ресурсов частного сектора на цели адаптации.

⁶ UNCTAD, 2021.

8. Государство может поддерживать проект разными способами — от участия в акционерном капитале до кредитов, грантов, гарантий, мер стимулирования, налоговых льгот и инвестиций в необходимую вспомогательную инфраструктуру. Степень необходимой государственной поддержки существенно различается между проектами по предотвращению изменения климата и адаптации к нему, а также между развитыми и развивающимися рынками. Данные проектного финансирования показывают, что 85 % инвестиций в предотвращение изменения климата (включая отечественные проекты) в развитых странах и 56 % — в развивающихся странах не требуют какого-либо участия государственного сектора. Напротив, более половины проектов адаптации в развитых странах и только 18 % в развивающихся странах реализуются без участия государства. Применительно к крупным проектам предотвращения изменения климата, в частности в развивающихся странах, часто требуется участие многосторонних банков развития, позволяющих снизить инвестиционные риски. Инвестиционные сектора с большей долей проектов с участием государственного сектора демонстрируют соответственно меньшую долю проектов, для которых привлекаются средства из-за рубежа. В развивающихся странах, где политическая и экономическая среда для инвесторов может быть менее предсказуемой, участие государства, в частности в виде участия в акционерном капитале, может снизить воспринимаемый риск проекта. Однако исследования показывают, что после определенного порога более высокая доля государственного капитала может оттолкнуть иностранных инвесторов, которые могут быть обеспокоены вмешательством государства и проблемами управления⁷. Проекты в области стрессоустойчивой инфраструктуры с участием иностранных инвесторов редки как в развитых, так и в развивающихся странах. Большая часть частных зарубежных инвестиций в адаптацию приходится либо на сельскохозяйственные технологии, либо на водохозяйственные проекты.

9. С точки зрения компаний, в частности многонациональных, которые инвестируют за рубежом, стремление и возможности инвестировать в проекты предотвращения изменения климата и адаптации к нему имеют большое значение. Во-первых, быстрый прогресс в развитии инноваций и технологий, а также широкая политическая поддержка помогают создать благоприятную среду для новых инвестиций в сектора, связанные с изменением климата в целом. Переход к безвредным для климата системам производства и потребления приводит к перераспределению ресурсов. Во-вторых, инвестирование в проекты адаптации к изменению климата повышает устойчивость предприятий к экстремальным погодным явлениям и помогает прогнозировать последствия таких явлений и приспособливаться к неопределенности, связанной с долгосрочными последствиями. Наконец, изменение климата оказывает как прямое, так и косвенное воздействие на предприятия. К прямому воздействию относится воздействие на производственные мощности и цепочки поставок, а к косвенному воздействию — экономические последствия политических и регулятивных мер реагирования на изменение климата и/или рост рисков на финансовых рынках⁸. Понимание климатических рисков и возможностей в цепочках создания стоимости может помочь компаниям определить наиболее эффективный тип инвестиций.

10. Переходу на благоприятные для климата производственные системы может помешать множество проблем. Отсутствие всеобъемлющих данных и инструментов, связанных с рисками, не позволяет инвесторам принимать обоснованные инвестиционные решения. Некоторые инвесторы сталкиваются с более серьезными проблемами из-за рисков, характерных для отраслей и рынков, на которых они работают, с большей неопределенностью на развивающихся рынках. Реальные и предполагаемые риски, например из-за слабого управления и регулирования, колебаний валютных курсов и отсутствия внутренних рынков капитала, продолжают сдерживать частные инвестиции в более устойчивые и благоприятные для климата

⁷ Ibid.

⁸ См. <https://www.cambridgeassociates.com/insight/risks-and-opportunities-from-the-changing-climate-playbook-for-the-truly-long-term-investor/> (дата обращения: 23 августа 2022 года).

производственные системы. Финансовые стимулы и гарантии для поощрения участия частного сектора в проектах адаптации остаются недостаточными.

С. Тенденции международных частных инвестиций, связанных с изменением климата

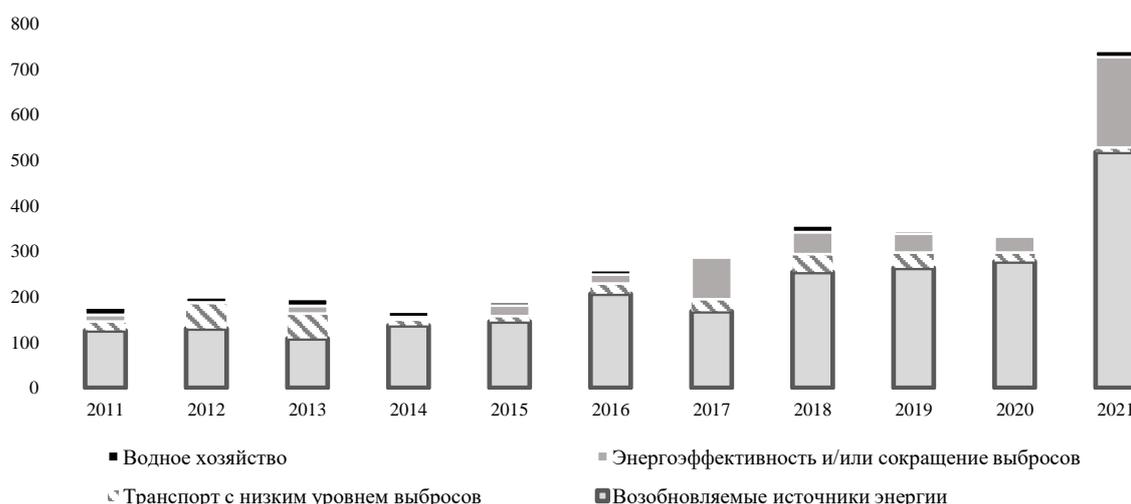
11. После принятия Целей устойчивого развития в 2015 году международные инвестиции, связанные с климатом, демонстрировали повышательную тенденцию, которая, однако, была прервана пандемией. Инвестиции показали резкий подъем в 2021 году, при этом общий уровень вложений в проекты вдвое превысил уровень до пандемии (2019 год). Инвестиции в предотвращение изменения климата, в основном обеспечиваемые международным проектным финансированием, увеличились более чем в два раза, а вложения в проекты адаптации увеличилась почти в три раза, хотя число проектов оставалось низким. Высокий рост международного проектного финансирования можно объяснить благоприятными условиями финансирования, мерами стимулирования развития инфраструктуры и значительным интересом инвесторов финансового рынка к участию в масштабных проектах, требующих нескольких источников финансирования. Этот инструмент также позволяет государству привлекать частные инвестиции путем участия в таких проектах.

12. На проекты предотвращения климата приходится более 95 % международных климатических инвестиций, а остальная их часть — на проекты адаптации (диаграмма 1). Большинство из них связано с возобновляемыми источниками энергии и в меньшей степени с проектами повышения энергоэффективности. В развивающихся странах доля адаптационных проектов выше (12 % по сравнению с 1 % в развитых странах) из-за большей распространенности международных водохозяйственных проектов.

Диаграмма 1

Международные инвестиционные проекты предотвращения изменения климата и адаптации к нему

(млрд долл.)



Источник: UNCTAD, 2022.

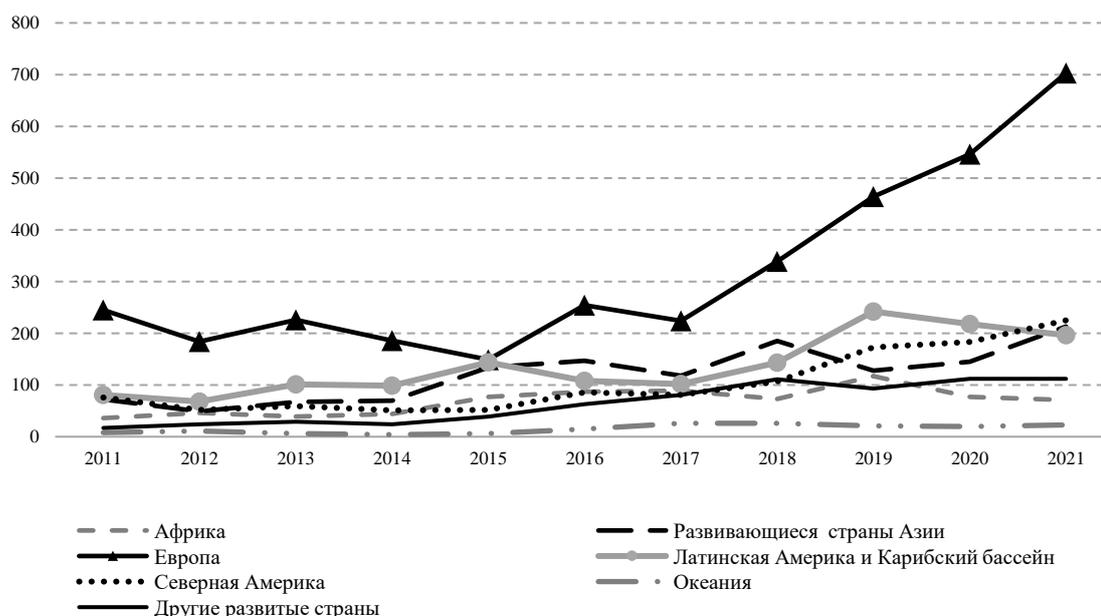
13. Финансирование проектов производства энергии из возобновляемых источников и инвестиции в новые проекты в 2021 году составили 70 % всех международных инвестиций, связанных с климатом, при этом на проекты в развитых странах приходилось большинство (61 %). Среди регионов на долю Европы приходится почти половина международных проектов производства энергии из возобновляемых источников, за ней следуют Латинская Америка и Карибский бассейн, Северная Америка и развивающаяся Азия, в каждом из которых имеется

около 200 таких проектов (диаграмма 2). В Африке число международных проектов производства энергии из возобновляемых источников удвоилось в 2011–2021 годах, с 36 до 71, включая несколько мегапроектов строительства водородных электростанций.

Диаграмма 2

Международные инвестиции в производство энергии из возобновляемых источников по регионам

(Число проектов)

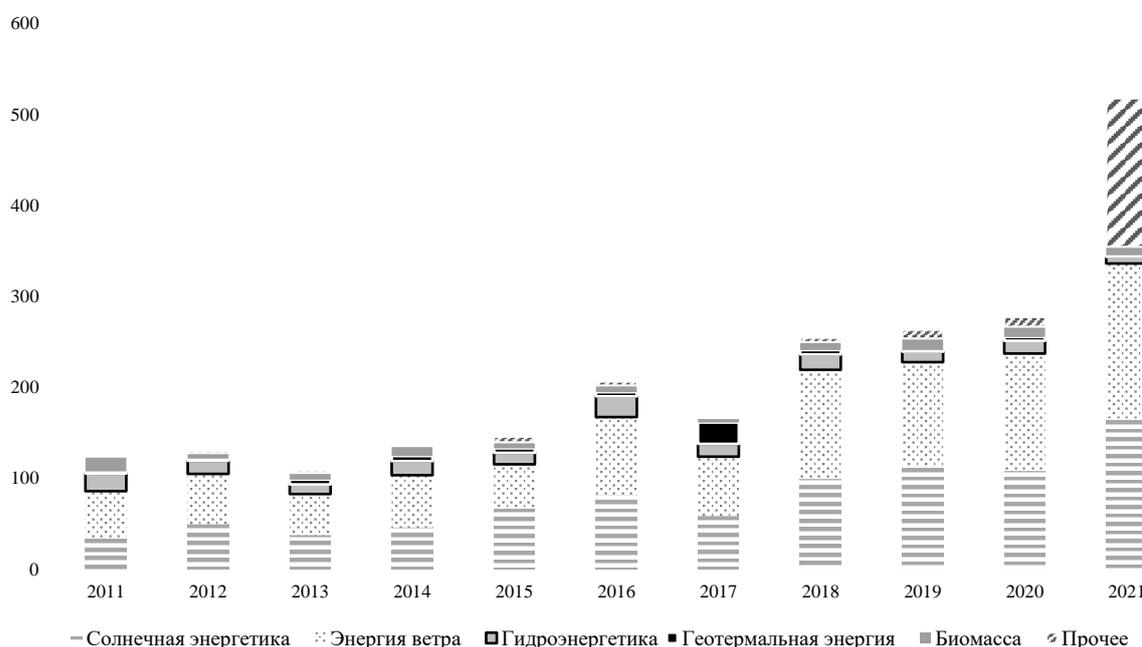


Источник: UNCTAD, 2022.

14. На электроэнергетический сектор приходится четверть глобальных выбросов парниковых газов, а уголь является крупнейшим источником антропогенного изменения климата⁹. Проекты энергоперехода, направленные на сокращение доминирования ископаемых видов топлива в качестве основного источника энергии, привлекли значительные инвестиции, в частности в развитых странах. Инвестиции в возобновляемые источники энергии включают инвестиции в проекты, связанные с производством электроэнергии, например за счет солнечной энергии, энергии ветра, гидроэлектроэнергии, геотермальной энергии, биомассы, морской (приливной или волновой) энергии и отходов кроме биомассы (диаграмма 3). Производство энергии из возобновляемых источников является самым быстрорастущим сектором инвестиций в предотвращение изменения климата. Международные инвестиции в освоение возобновляемых источников энергии оставались в 2019–2020 годах на прежнем уровне, а затем почти удвоились в 2021 году из-за 42-процентного увеличения инвестиций в производство солнечной и ветровой энергии и бума в производстве экологически чистой водородной энергии.

⁹ См. <https://ukcop26.org/the-glasgow-climate-pact/> (дата обращения: 23 августа 2022 года).

Диаграмма 3
Международные инвестиции в производство энергии из возобновляемых источников с разбивкой по типу
 (млрд долл.)



Источник: UNCTAD, 2022.

15. В секторе выработки энергии из возобновляемых источников на солнечную и ветровую энергетику приходится более трех четвертей инвестиций. В секторе использования солнечной энергии, наиболее широко доступного источника энергии, особенно фотоэлектрических установок, отмечался высокий уровень инноваций и масштабирования, что привело к значительному снижению затрат за последнее десятилетие. Технические достижения, высокие темпы инноваций и широкая политическая поддержка с инновационными моделями финансирования привели к росту инвестиций в солнечную энергетику на 50 % в 2021 году по сравнению с 2020 годом. Инвестиции в проекты по производству ветровой энергии составили треть от общего объема инвестиций. Энергетические компании Европы являются доминирующими иностранными инвесторами в этой области. Морские ветряные электростанции как в развивающихся, так и в развитых странах играют основную роль в формировании этой тенденции, притом что наземная ветроэнергетика продолжает привлекать большие инвестиции. Исторически сложилось так, что гидроэнергетика имела большой удельный вес в инвестициях в возобновляемые источники энергии с ежегодными инвестициями в 15–20 млрд долларов. Другие источники, приобретающие все большее значение, — биомасса, здесь за последние годы было инвестировано около 10 млрд долл.; водород, показавший резкий рост инвестиций в 2021 году; а также проекты выработки энергии благодаря сжиганию отходов, особенно в развитых странах.

16. Энергоэффективность или сокращение выбросов включает проекты внедрения электромобилей и экологически чистых технологий, включая инвестиции в производство новых материалов, используемых в проектах освоения возобновляемых источников энергии, и других изделий, способствующих сокращению выбросов парниковых газов. Инвестиции в проекты энергоэффективности и сокращения выбросов почти удвоились в 2021 году до 747 проектов по сравнению с 244 проектами в 2020 году. Новые проекты включали прокладку 3800-километрового подводного кабеля мощностью 3,6 ГВт из Марокко (оценивается в 20 млрд долл.) для передачи солнечной энергии Сахары и энергии ветра Атлантики в Соединенное Королевство

Великобритании и Северной Ирландии¹⁰. Число транспортных проектов сокращения выбросов парниковых газов, в основном в общественном транспорте, резко упало в 2020 году, а затем несколько выросло в 2021 году, хотя и при дальнейшем снижении объема инвестиций в них. Половина всех международных инвестиций на транспорте приходится на развивающиеся страны.

17. Инвестиции в адаптацию к изменению климата включают инвестиции в водохозяйственные проекты, в основном связанные с водооборотом (например, трубопроводы; снабжение; централизованное холодоснабжение — глубоководные океанские или озерные системы холодоснабжения; опреснение; хранение; отведение; очистка). Число новых водохозяйственных проектов удвоилось после спада в 2020 году при некотором уменьшении числа международных проектов. Произошло резкое оживление инвестиций: число новых проектов выросло в пять раз, а проектов с международным финансированием — почти вдвое. Почти половина всех международных инвестиций в водохозяйственном секторе приходится на Западную Азию; в Африке осуществляется 8 % проектов.

18. Другие проекты адаптации предусматривают инвестиции в повышение климатоустойчивости существующей инфраструктуры, а также в климатоустойчивое сельское хозяйство и защиту побережья. Использование технологий в сельском хозяйстве повышает предсказуемость, способствующую укреплению продовольственных систем, которые подрываются изменением режима погоды. В ситуации повышения температуры и нарушения глобальных производственных цепочек инвестиции в сельскохозяйственные технологии быстро выросли в 2020–2021 годах. Внедрение такой технологии в основном ограничивается развитыми странами, но может способствовать росту сельскохозяйственной отрасли и оптимизации урожайности и в развивающихся странах. Внедрение новых инструментов четвертой промышленной революции, таких как искусственный интеллект, Интернет вещей и аналитика, может способствовать оптимизации сельскохозяйственных процессов, поглощению углекислого газа до его выброса в атмосферу, построению экономики замкнутого цикла и повышению устойчивости сельского хозяйства; а использование дронов и роботов может найти применение в почвенном и полевом анализе, опрыскивании посевов, водосберегающем орошении и сборе урожая.

19. Шок цен на энергоносители из-за войны на Украине может иметь последствия для международных инвестиций в переход на экологически чистую энергию. С одной стороны, значительный рост цен на нефть и газ, наблюдаемый сразу после начала войны (позднее смягченный политическими мерами), может привести к возвращению инвестиций в добывающую промышленность и производство энергии с использованием ископаемого топлива, временно развернув тенденцию перехода на возобновляемые источники энергии последнего десятилетия. В 2011–2013 годах, когда цены на нефть в последний раз превышали 100 долл. за баррель, общий объем инвестиций в проекты производства и использования ископаемого топлива был в среднем почти на треть выше, чем во второй половине прошлого десятилетия. С другой стороны, ожидается, что топливный кризис также повысит инвестиции в возобновляемые источники энергии, в частности в Европе. Однако инвестиции в возобновляемые источники энергии уже быстро растут, и неясно, смогут ли дальнейшие стимулы создать в краткосрочной перспективе достаточно возможностей замещения поставок из Российской Федерации.

D. Рынки капитала и устойчивое финансирование

20. Стоимость выпущенных во всем мире экологических облигационных займов в 2021 году превысила 1 трлн долл. и по конъюнктурным оценкам в 2022 году превысит 1,5 трлн долларов. Рынок экологических облигаций превысил в 2021 году 517,4 млрд долл., при этом пятилетний прирост составил 70 %. Социальные и смешанные экологические облигации повторили тенденцию высокого роста, наблюдавшуюся в

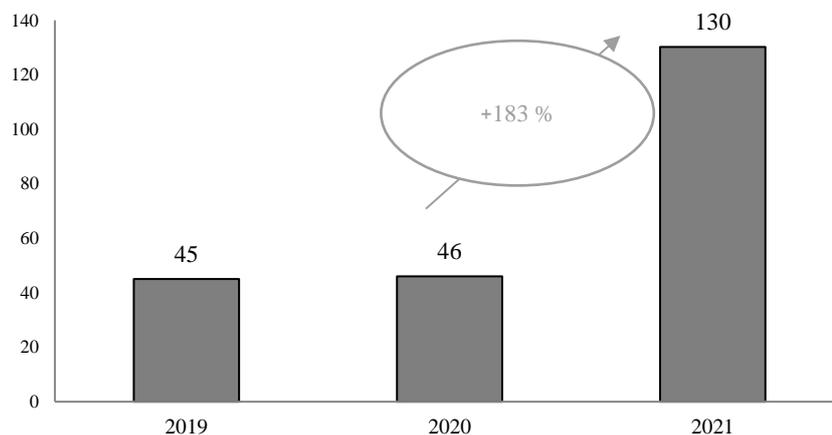
¹⁰ UNCTAD, 2022.

2020 году, и в 2021 году их выпуск составил в общей сложности 395 млрд долларов. Выпуск экологических облигаций увеличивается, особенно в странах — развивающихся рынках, где он почти утроился в 2021 году (диаграмма 4), при этом на долю Китая приходится 60 % от общего объема среди стран — развивающихся рынков, а в 2022 году его объем, по оценкам, превысит 100 млрд долларов.

Диаграмма 4

Выпуск устойчивых облигаций в странах — развивающихся рынках

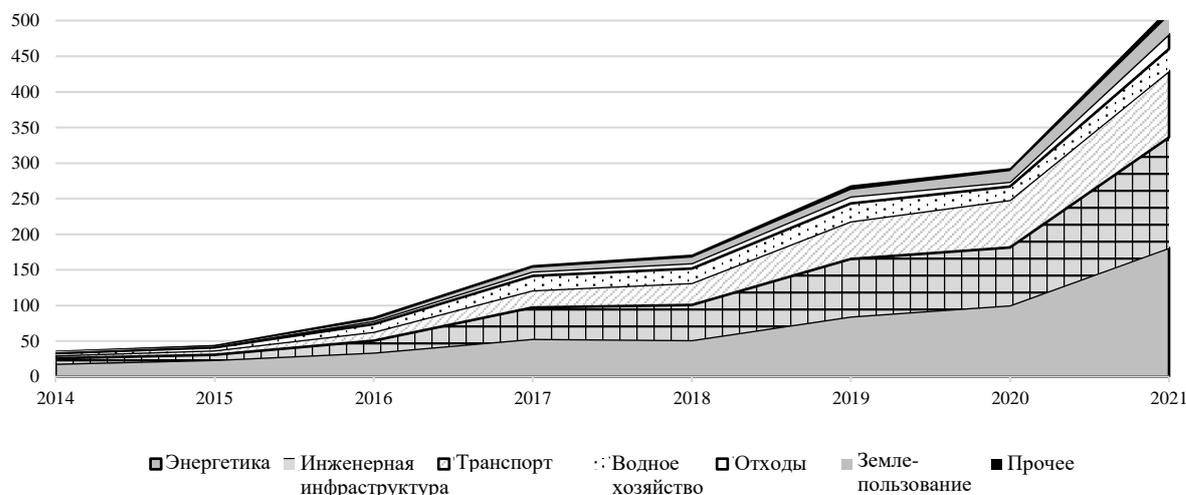
(млрд долл.)



Источник: UNCTAD, 2022.

21. Зеленые облигации и смешанные экологические облигации особенно важны для финансирования усилий по предотвращению изменения климата и адаптации к нему. Отрасли, получающие наибольшие инвестиции с помощью выпуска зеленых облигаций, финансируют ключевые элементы базовой инфраструктуры, а именно энергетическую, инженерную, транспортную и водохозяйственную инфраструктуру (диаграмма 5). Первоначально энергетическая отрасль получала большую часть средств, вложенных в зеленые облигации (50 % всего рынка в 2014 году). Однако в последние годы инженерная инфраструктура и транспортная инфраструктура догнали энергетику, достигнув соответственно 30 % и 18 % в 2021 году. Хотя на сектор производства энергии из возобновляемых источников по-прежнему приходится наибольшая доля зеленых инвестиций всех категорий (35 % рынка), доля инвестиций в низкоуглеродную инженерную инфраструктуру выросла с 2014 года на 33 %. Это свидетельствует о возрастающих усилиях, предпринимаемых для достижения целей Парижского соглашения, поскольку выбросы парниковых газов в городах значительны: до 70 % выбросов в большом городе приходится на инженерную инфраструктуру.

Диаграмма 5
Размер рынка зеленых облигаций по финансируемым отраслям
 (млрд долл.)



Источник: UNCTAD, 2022.

22. В заключение, как показано в настоящей записке на основе данных о международных инвестиционных проектах и экологичном финансировании на рынках капитала, наблюдаются противоположные тенденции в начальных (средства, мобилизованные на рынках капитала) и конечных (инвестиционные проекты на местах) звеньях инвестиционной цепочки. Во-первых, экологичное финансирование росло значительно быстрее, чем инвестиционные проекты, хотя в 2021 году наблюдался догоняющий рост проектов освоения возобновляемых источников энергии. Во-вторых, недостаточное количество средств, привлеченных на глобальных рынках капитала, направляется в развивающиеся страны. Обнадешивает увеличение в 2021 году средств, привлеченных на рынках капитала стран — развивающихся рынков для инвестиций в предотвращение и адаптацию.

II. Инвестиции и изменение климата: изменения в политике

A. Инвестиционная политика государств

23. Целенаправленная политика привлечения прямых иностранных инвестиций в сектора, связанные с предотвращением изменения климата и адаптацией к нему, важна, возможно, даже в большей степени, чем в других секторах. Например, литература показывает важность политики развивающихся стран для привлечения прямых иностранных инвестиций в секторе возобновляемых источников энергии. Привлечение прямых иностранных инвестиций в этот сектор также зависит от других общепринятых определяющих факторов инвестиций, таких как институциональные и макроэкономические условия, однако единственным наиболее важным определяющим фактором является наличие политики в области возобновляемых источников энергии, включая механизмы снижения рисков и регулирование тарифов (например, на поставку электроэнергии в сеть) или аспекты регулирования, например подключение к сетям¹¹. Другие определяющие факторы включают предоставление межгосударственного финансирования; наличие и качество механизмов государственно-частных партнерств; а также политическая стабильность и долгосрочные перспективы государственной политики.

¹¹ A.R. Keeley and Y. Ikeda, 2017, Determinants of foreign direct investment in wind energy in developing countries, *Journal of Cleaner Production*, 161:1451–1458.

24. В своем «Обзоре инвестиционной политики» ЮНКТАД указывает 103 меры, влияющие на прямые иностранные инвестиции в секторах, связанных с изменением климата, которые были приняты странами в 2010–2022 годах. Анализ показывает, что инициативы по содействию изменению климата с помощью прямых иностранных инвестиций по-прежнему сосредоточены в секторах возобновляемых источников энергии и электроэнергетики (75 % мер), и выделяет различные проблемы, вызывающие озабоченность у развивающихся и развитых стран. Большинство развитых стран уже провели либерализацию электроэнергетического сектора до 2010 года (как показывает анализ данных базы данных индекса ограничения прямых иностранных инвестиций Организации экономического сотрудничества и развития), и три из четырех мер, принятых в этих странах за последнее десятилетие, были связаны с введением или усилением механизмов контроля за прямыми иностранными инвестициями, что подтверждает тенденцию повышения роли соображений национальной безопасности, что подчеркивалось ЮНКТАД в последние годы. Производство и передача электроэнергии и водоснабжение входят в число важнейших секторов, обычно защищаемых такими механизмами контроля под общим термином «критическая инфраструктура». Ввиду растущего удельного веса альтернативных возобновляемых источников энергии в энергобалансе развитых стран в некоторых из этих стран недавно спектр критически важных отраслей и технологий был расширен с отнесением к их числу чистой энергетики, систем хранения энергии или экологических технологий.

25. Напротив, в развивающихся странах 40 % политических мер в секторах, связанных с изменением климата, принятых в 2010–2022 годах, представляли собой меры либерализации или разовые меры, в основном связанные с демополизацией энергетического рынка или приватизацией государственных предприятий. Остальные меры в основном были направлены на поощрение инвестиций в производство возобновляемой энергии и зеленых технологий (например, системы стимулирования, направленные на сокращение углеродного следа промышленного и сельскохозяйственного производства) или на введение правил, способствующих переходу на зеленую энергию (например, введение налогов на углеродные выбросы, продвижение стандартов устойчивости или внедрение систем лицензирования предприятий с учетом рисков).

В. Международный инвестиционный режим и меры по борьбе с изменением климата

26. Сеть международных инвестиционных соглашений, состоящая примерно из 3300 договоров, включает основные стандарты защиты иностранных инвесторов и инвестиций, а также доступ к арбитражу, известному как урегулирование споров между инвесторами и государством¹². Большинство международных инвестиционных соглашений, в частности соглашения старого поколения, не обеспечивают достаточного пространства для регулирующих действий по защите окружающей среды и решению проблемы изменения климата. Например, действующие соглашения, в том числе новые, не проводят различий между экологичными и прочими инвестициями. Это увеличивает риск возникновения споров между инвесторами и государством, в которых оспариваются меры политики, связанные с климатом, как подчеркивается в недавнем докладе о предотвращении изменения климата, подготовленном Рабочей группой III в рамках Межправительственной группы экспертов по изменению климата¹³.

27. На сегодняшний день многие дела об урегулировании споров между инвесторами и государством были возбуждены в областях, имеющих непосредственное отношение к действиям по борьбе с изменением климата. Не менее 170 дел были связаны с природоохранными мероприятиями; не менее 190 были

¹² См. <https://unctad.org/topic/investment/international-investment-agreements> (дата обращения: 23 августа 2022 года).

¹³ См. <https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg3/>.

возбуждены инвесторами в секторах добычи ископаемого топлива; а по крайней мере 80 были возбуждены инвесторами в секторе освоения возобновляемых источников энергии — области урегулирования споров между инвесторами и государством, которая возникла в последнее десятилетие. Для решения этих проблем варианты реформы международных инвестиционных соглашений, предложенные ЮНКТАД, включают следующие элементы: выделение в договоре экологически ответственных инвестиций; обеспечение права государств регулировать охрану окружающей среды; повышение ответственности инвесторов за охрану окружающей среды; а также поощрение и облегчение инвестиций в чистые технологии.

28. Реальная реформа инвестиционных договоров с учетом климатических изменений может потребовать переосмысления сферы охвата, цели и структуры международных инвестиционных соглашений. Кроме того, страны должны сделать стратегический выбор в отношении того, заключать или не заключать международное инвестиционное соглашение и сохранять или расторгать действующие соглашения. Интересам государств отвечают скоординированные реформы на многостороннем, региональном, двустороннем и национальном уровне. ЮНКТАД уже более десяти лет выступает за реформу и модернизацию режима инвестиционных договоров, помогая наращивать потенциал, необходимый развивающимся странам для заключения и осуществления инвестиционных договоров, которые могут способствовать устойчивым инвестициям, и служа платформой открытого для всех и прозрачного взаимодействия заинтересованных сторон по этим вопросам.

III. Последствия для политики

29. Финансирование и инвестиции, связанные с изменением климата, значительно выросли, однако этот рост был ограничен возобновляемыми источниками энергии и был сконцентрирован в развитых странах. В отношении частных климатических инвестиций сохраняются следующие проблемы: направление инвестиций, связанных с предотвращением изменения климата, в развивающиеся страны; а также увеличение инвестиций, связанных с адаптацией, с помощью жизнеспособных бизнес-моделей. В этом отношении имеется много возможностей. Необходимы инновационные способы развития государственно-частных партнерств, совершенствования необходимых структур и наращивания потенциала подготовки портфелей инвестиционно привлекательных и дающих отдачу проектов в развивающихся странах. Параллельно цели стратегий, связанных с изменением климата, должны быть включены в стратегии поощрения инвестиций.

30. Глобальная среда для международных инвестиций значительно изменилась из-за войны на Украине, в то время как восстановление после пандемии продолжается. В этот период возросла озабоченность по поводу энергетической безопасности. Ожидается, что тенденция ужесточения политики регулирования доступа прямых иностранных инвестиций сохранится и может во все большей степени распространяться на развивающиеся страны. В большинстве стран будут по-прежнему приниматься нормативные акты из-за стратегического характера сектора, однако определенная степень либерализации является важным шагом в привлечении прямых иностранных инвестиций и частного финансирования в области выработки энергии из возобновляемых источников и в ускорении декарбонизации производства электроэнергии в развивающихся странах. Кроме того, меры инвестиционной политики, направленные на предотвращение изменения климата, по-прежнему в значительной степени сконцентрированы в секторах возобновляемых источников энергии и электроэнергетики. Внедрение технологий использования возобновляемых источников энергии играет ключевую роль в переходе к низкоуглеродной экономике, однако необходимо продвигать и другие меры по предотвращению изменения климата, например связанные с технологиями эффективного использования энергии и ресурсов и других экологических технологий. Кроме того, сектора, связанные с адаптацией к изменению климата, необходимо определять на национальной основе, поскольку факторы уязвимости и приоритеты различаются как на национальном, так и на местном уровне.

31. Стратегии, связанные с изменением климата, должны комплексно решать связанные с энергетикой вопросы, такие как надежность поставок, эффективность, доступность и экологическая устойчивость, а также развитие технологий и секторов предотвращения и адаптации. Они должны направлять политику и усилия по продвижению для привлечения экологических инвестиций. Они должны разрабатываться в рамках процесса широкого участия и предаваться гласности. Наконец, они должны включать поощрение инвестиций в качестве ключевого компонента и четко указывать среднесрочные и долгосрочные приоритеты государства.

IV. Вопросы для обсуждения

32. В дополнение к вопросам, представленным в настоящей записке, делегаты на девятой сессии рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по инвестициям, инновациям и предпринимательству в интересах укрепления производственного потенциала и устойчивого развития, возможно, решат рассмотреть следующие вопросы:

a) Каковы основные механизмы, обеспечивающие направление международных частных инвестиций в сектора, имеющие отношение не только к предотвращению изменения климата, но и к адаптации к нему?

b) Каковы возможные способы содействия росту привлекаемых развивающимися странами международных инвестиций в сектора, связанные с изменением климата?

c) Что касается рынков капитала и устойчивого финансирования, то какие имеются способы улучшения доступа к рынкам капитала в странах — развивающихся рынках для привлечения ими зеленого финансирования?

d) Что касается национальной инвестиционной политики, то какие политические меры оказались наиболее эффективными в привлечении прямых иностранных инвестиций для развития технологий и секторов предотвращения изменения климата и адаптации к нему в развивающихся странах?

e) Что касается усиления озабоченности по поводу энергетической безопасности и нового периода высоких цен на нефть, то каким образом политика может превратить эти проблемы в возможности развития сектора возобновляемых источников энергии с помощью прямых иностранных инвестиций?

f) Что касается международного инвестиционного режима, то какие меры реформы наиболее актуальны для повышения эффективности международных инвестиционных соглашений в деле поощрения и облегчения инвестиций с учетом климатических факторов?

g) Как государства могут свести к минимуму риск урегулирования споров между инвесторами и государством на основе мер, принимаемых для решения проблемы изменения климата или для защиты окружающей среды?