



# ДОКЛАД О МИРОВЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ 2023

## ИНВЕСТИРОВАНИЕ В УСТОЙЧИВУЮ ЭНЕРГЕТИКУ ДЛЯ ВСЕХ

НЕОФИЦИАЛЬНЫЙ ПЕРЕВОД

### ОСНОВНЫЕ ТЕЗИСЫ

#### ГЛОБАЛЬНЫЕ ПИИ СНИЖАЮТСЯ, НО ОБЪЯВЛЕНИЯ О НОВЫХ ПРОЕКТАХ ДЕМОНСТРИРУЮТ ПОЗИТИВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Мировые прямые иностранные инвестиции (ПИИ) сократились на 12 % в 2022 году до 1,3 трлн долл. Понижение произошло в основном из-за снижения объемов финансовых потоков и операций в развитых странах. Фактические инвестиционные тенденции были более позитивными, с ростом заявлений о новых инвестиционных проектах в большинстве регионов и секторов. ПИИ в развивающихся странах увеличились незначительно, хотя рост был сконцентрирован в нескольких крупных странах с формирующейся рыночной экономикой. Приток во многие небольшие развивающиеся страны остался на прежнем уровне, а ПИИ в наименее развитые страны (НРС) сократились.

Отраслевые тенденции показали увеличение числа проектов в инфраструктуре и отраслях, которые сталкиваются с необходимостью реструктуризации цепочки поставок, включая электронику, автомобилестроение и машиностроение. Три из пяти крупнейших инвестиционных проектов были объявлены в области полупроводниковых материалов в ответ на глобальную нехватку микросхем. Инвестиции в сфере цифровой экономики замедлились после бума в 2020 и 2021 годах.

Количество инвестиционных проектов в энергетике осталось стабильным, что на данный момент развеяло опасения по поводу тенденции сокращения инвестиций в ископаемые виды топлива из-за энергетического кризиса. Крупные нефтяные компании постепенно продают активы, связанные с ископаемым топливом, частным инвестиционным компаниям и более мелким операторам с более низкими требованиями по раскрытию информации, призывая к новым моделям заключения сделок для обеспечения ответственного управления активами.

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДЕФИЦИТ В ЦУР УВЕЛИЧИВАЕТСЯ, НЕСМОТРЯ НА РОСТ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

В 2022 году увеличились международные инвестиции в секторах, имеющих отношение к Целям Устойчивого Развития (ЦУР) в развивающихся странах. Увеличилось количество проектов в таких областях, как инфраструктура, энергетика, водоснабжение и санитария, агропродовольственные системы, здравоохранение и образование. Однако по сравнению с 2015 годом, когда были приняты ЦУР, наблюдается незначительный прогресс.

Обзор потребностей в инвестициях в середине реализации Повестки дня устойчивого развития до 2030 года показывает, что дефицит инвестиций во всех сферах ЦУР увеличился с 2,5 трлн долл. в 2015 году до более чем 4 трлн долл. в год на сегодняшний день. Самые большие пробелы в энергетике, водоснабжении и транспортной инфраструктуре. Отставание возникает в результате недостаточного инвестирования и формирования дополнительных потребностей.

Увеличивающийся дефицит инвестиций в ЦУР в развивающихся странах контрастирует с позитивными тенденциями устойчивого развития на мировых рынках капитала. Стоимость рынка устойчивого финансирования достигла 5,8 трлн долл. в 2022 году. Фонды устойчивого развития получили чистый приток, в то время как традиционные фонды испытали чистый отток. Также продолжается выпуск устойчивых облигаций; за последние пять лет он вырос в пять раз. Ключевыми приоритетами рынка являются расширение доступа к развивающимся странам и решение проблем, связанных с «зеленым камуфляжем».

## **РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ НУЖДАЮТСЯ В ГОРАЗДО БОЛЬШЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭНЕРГЕТИКУ**

Международные инвестиции в возобновляемые источники энергии почти утроились с момента принятия Парижского соглашения в 2015 году. Однако большая часть этого роста приходится на развитые страны. Более 30 развивающихся стран до сих пор не зарегистрировали ни одного международного инвестиционного проекта в сфере возобновляемых источников энергии. Стоимость капитала является ключевым барьером для инвестиций в энергетику в развивающихся странах. Привлечение международных инвесторов в партнерство с государственным сектором и многосторонними финансовыми учреждениями значительно снижает стоимость капитала.

Большинство развивающихся стран ввели целевые показатели для энергетического перехода в рамках определяемых на национальном уровне. Лишь около одной трети из них преобразовали эти показатели в инвестиционные требования, и лишь немногие разработали определения активов, необходимые для разработки механизмов целевого продвижения и вывода на рынок рентабельных проектов. В результате многие

развивающиеся страны используют общие фискальные и финансовые механизмы стимулирования, которые менее эффективны для поощрения инвестиций в энергетический переход.

Поддержка снижения рисков для уменьшения стоимости капитала для инвестиций в энергетический переход в развивающихся странах должна быть значительно расширена. Также должна быть предоставлена дополнительная техническая помощь для планирования инвестиций и подготовки проектов. Международные инвестиционные соглашения нуждаются в ускоренной реформе, чтобы расширить политическое пространство для действий по борьбе с изменением климата и улучшить положения о поощрении и содействии инвестиций. В этом отчете предлагается Соглашение о действиях по инвестициям в устойчивую энергетику для всех с рекомендациями по национальной и международной инвестиционной политике, международному и региональному партнерству, механизмам финансирования и участию на рынке капитала.

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

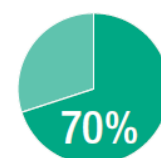
После резкого падения в 2020 году и резкого роста в 2021 году глобальные прямые иностранные инвестиции (ПИИ) сократились на 12 % в 2022 году до 1,3 трлн долл. Замедление было вызвано глобальным поликризисом: войной на Украине, высокими ценами на продовольствие и энергоносители и долговым давлением. Международное проектное финансирование и трансграничные слияния и поглощения особенно пострадали от более жестких условий финансирования, роста процентных ставок и неопределенности на рынках капитала.

Глобальная среда для международного бизнеса и трансграничных инвестиций в 2023 году остается сложной. Хотя экономические препятствия, определяющие инвестиционные тенденции в 2022 году, несколько ослабли, они не исчезли. Геополитическая напряженность по-прежнему высока. Недавние потрясения в финансовом сфере усилили неопределенность инвесторов. ЮНКТАД ожидает сохранение нисходящего давления на глобальные ПИИ в 2023 году. Предварительные показатели за первый квартал 2023 года свидетельствуют о слабых тенденциях в области международного проектного финансирования и слияний и поглощений.

Тенденции инвестиций в новые проекты обеспечивают положительный противовес. Количество объявлений о проектах выросло на 15 % в 2022 году, и данные за первый квартал 2023 года также свидетельствуют об устойчивости. Таким образом, тенденции в области международных инвестиций в реальные производственные активы являются более позитивными, чем можно предположить по основным данным по ПИИ.

Сокращение потоков ПИИ в 2022 году было обусловлено в основном финансовыми операциями многонациональных предприятий (МНП) в развитых странах, где ПИИ сократились на 37 % до 378 млрд долл. Количество фактических извещений о новых проектах и проектном финансировании увеличилось на 5 %.

В развивающихся странах ПИИ увеличились на 4 % до 916 млрд долл. или более 70 % мировых потоков, что является рекордной долей. Количество новых инвестиционных проектов, заявленных в развивающихся странах, увеличилось на 37 %, а количество сделок международного проектного финансирования — на 5 %. Это положительный признак для инвестиционных перспектив в промышленности и инфраструктуре.



of global FDI goes to developing countries

Увеличение ПИИ в развивающихся странах распределялось неравномерно. Большая часть роста была сосредоточена в нескольких крупных развивающихся странах.

- ПИИ в *Африку* вернулись к уровню 2019 года в размере 45 млрд долл. после аномально высокого уровня в 2021 году, вызванного одной финансовой операцией. Объявления о новых проектах увеличились на 39 %, а количество сделок по международному проектному финансированию — на 15 %. Сфера энергетики, как добывающей, так и энергетической, продемонстрировала наибольший рост.
- Приток ПИИ в *развивающиеся страны Азии* не изменился и составил 662 млрд долл., но по-прежнему составлял более половины мировых ПИИ. Индия и АСЕАН были самыми активными получателями с увеличением на 9 % и 5 %, соответственно, и значительным ростом в заявленных проектах. В Китае, во втором по величине принимающем ПИИ государстве в мире, наблюдался 5 % рост. ПИИ в регионе Персидского залива сократились, но количество заявлений о проектах увеличилось на две трети.
- Приток в *Латинскую Америку и Карибский бассейн* увеличился на 51 %, достигнув 208 млрд долл., что является самым высоким уровнем из когда-либо зарегистрированных. Высокие цены на сырьевые товары подтолкнули к увеличению реинвестированных доходов иностранных филиалов в добывающих отраслях. Рост проектов в регионе был более ограниченный: количество объявлений о новых проектах увеличилось на 14 %, а число сделок по международному проектному финансированию сократилось
- Потоки ПИИ в *структурно слабые и уязвимые страны* сократились. Несмотря на рост в развивающихся странах в целом, ПИИ в 46 наименее развитых странах (НРС) сократились на 16 % до 22 млрд долл., что составляет менее 2 % мировых ПИИ. Объявления о новых проектах для НРС несколько восстановились после спада в 2020–2021 годах, но остались значительно ниже своего среднего показателя за 10 лет. В развивающихся странах, не имеющих выхода к морю (РСНВМ), и малых островных развивающихся государствах (МОРГ) наблюдался небольшой рост ПИИ.

*Тенденции в промышленности показали увеличение числа проектов в отраслях с интенсивным использованием инфраструктуры и глобальных цепочек создания стоимости (ГЦС), стабильные показатели в энергетике и замедление в секторах цифровой экономики.* В отраслях с интенсивным использованием ГЦС, которые сталкиваются с необходимостью реструктуризации цепочки поставок,

включая электронику, автомобилестроение и машиностроение, количество проектов и их стоимость растут. Три из пяти крупнейших объявленных инвестиционных проектов были связаны с полупроводниками в ответ на глобальную нехватку микросхем.

*Степень интернационализации — соотношение иностранных активов к совокупным активам, объемам продаж и занятости — крупнейших МНП в целом оставалась стабильной.* В 2022 г. сохранялась тенденция, зафиксированная в последовательных докладах о мировых инвестициях, зарубежных продаж более быстрыми темпами, чем активы и занятость. Если в предыдущие годы это было обусловлено малоактивными МНП в цифровой экономике, то в 2022 г. это было вызвано высокими ценами на энергоносители, которые увеличили доходы компаний нефтегазового, товарно-сырьевого и коммунального сфер. Зарубежные продажи 100 крупнейших многонациональных компаний выросли более чем на 10 %, в то время как стоимость их зарубежных активов незначительно снизилась.

*В 2022 году увеличились международные инвестиции в сектора, имеющие отношение к Целям устойчивого развития (ЦУР) в развивающихся странах.* Увеличилось количество проектов в таких областях, как инфраструктура, энергетика, водоснабжение и санитария, агропродовольственные системы, здравоохранение и образование. Тем не менее рост с 2015 года, когда были приняты ЦУР, относительно незначительный из-за слабого роста в первые годы и резкого сокращения инвестиций во время пандемии. Инвестиционная активность в агропродовольственные системы даже ниже уровня 2015 года.

Обзор потребностей в инвестициях в середине реализации Повестки дня устойчивого развития 2030 года показывает, что дефицит инвестиций во всех секторах ЦУР увеличился с 2,5 трлн долл. (оценка в докладе о мировых инвестициях 2014 накануне принятия ЦУР) до более чем 4 трлн долл. в год на сегодняшний день. Самые большие пробелы в энергетической, водоснабжении и транспортной инфраструктурах. Отставание возникает в результате недостаточного инвестирования и формирования дополнительных потребностей.

В 2022 году рост инвестиций в возобновляемые источники энергии замедлился. Объявления об инвестициях в новые проекты удвоились, но количество сделок по международному проектному финансированию, которые обычно являются более крупными, сократилось. Хотя общий объем международных инвестиций в возобновляемые источники энергии почти утроился с 2015 года, в развивающихся странах темпы роста лишь незначительно превышают рост ВВП. В НРС рост инвестиций в возобновляемые источники энергии существенно отстает от роста ВВП.



*Международные инвестиции в цепочку поставок возобновляемой энергии растут.* Количество новых проектов, объявленных в области критических полезных ископаемых в 2021 и 2022 годах, более чем вдвое превысило средний уровень за последнее десятилетие. Инвестиционные проекты в производстве солнечных и ветровых компонентов также растут, хоть и с низкого уровня. В 2022 году стоимость объявленных проектов по производству аккумуляторов утроилась и превысила 100 млрд долл. Большинство проектов находится в Соединенных Штатах и в Европейских производственных центрах, но несколько развивающихся стран привлекли значительные инвестиции.

*Энергетические компании, входящие в рейтинг 100 крупнейших МНП, избавляются от активов, связанных с ископаемым топливом, со скоростью около 15 млрд долл. в год.* Среди покупателей в основном фонды прямых инвестиций, более мелкие операторы в отрасли и трейдеры сырьевых товаров. Основная проблема заключается в том, что такие частные покупатели (не представленным на фондовых биржах) часто имеют более низкие цели по сокращению выбросов или вообще не ставят их перед собой и следуют менее строгим стандартам по климатической отчетности. Это требует новой модели заключения сделок, ориентированных на климат.

## **ИЗМЕНЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ**

*В 2022 году активность инвестиционной политики резко возросла, поскольку многие страны приняли меры для противодействия ожидаемому экономическому спаду.* Количество мер, благоприятствующих инвестициям, достигло 102, что почти удвоилось по сравнению с предыдущим годом и вернулось к показателям уровня до пандемии в общем показателе.

*Продолжается тенденция к усилению проверки ПИИ.* Число стран, проводящих проверку инвестиций по соображениям национальной безопасности, увеличилось до 37. Введение или ужесточение правил национальной безопасности, влияющих на ПИИ, составляет почти половину мер менее благоприятных для инвестиций. Большинство этих мер было введено развитыми странами. В целом на страны с режимами проверки ПИИ пришлось 68 % общего объема ПИИ на 2022 г. Количество сделок по слияниям и поглощениям, отозванных из-за регулятивных или политических соображений, увеличилось на треть.

*Меры по упрощению процедур инвестирования подробно обсуждаются как в развитых, так и в развивающихся странах.* Большинство мер, принятых развивающимися странами, были сосредоточены на содействии и открытии новых сфер или видов



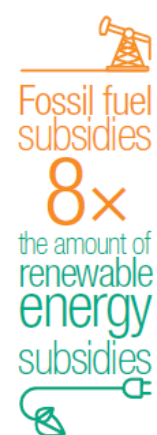
деятельности для ПИИ. В развитых странах впервые после пандемии значительно увеличилось количество благоприятных для инвестиций критериев. Меры включали инициативы по содействию инвестициям и введение льгот для продвижения возобновляемых источников энергии и других инвестиций, связанных с климатом.

*Страны с разным уровнем развития принимают разные политические меры для поощрения инвестиций в возобновляемые источники энергии.* Развивающиеся страны, в том числе НРС, часто используют налоговые льготы, которые не требуют первоначальных расходов ограниченных государственных средств, в то время как развитые страны отдают предпочтение финансовым стимулам, а также более сложным инструментам, таким как льготные тарифы. Использование аукционов и тендеров для проектов по возобновляемым источникам энергии в качестве общих инструментов для привлечения инвестиций в возобновляемые источники энергии набирает обороты во всех группах стран.

*Субсидии на ископаемые виды топлива во всем мире в 2022 году составили 1 трлн долл., что является рекордным уровнем и в восемь раз превышает стоимость субсидий, предоставляемых возобновляемым источникам энергии.* Субсидии на ископаемые виды топлива являются сдерживающим фактором для инвестиций в энергетический переход, поскольку они затрудняют конкуренцию возобновляемым источникам энергии, особенно когда они не получают того же уровня поддержки. Хотя поэтапный отказ от них является сложной задачей, особенно для развивающихся стран, это поможет стимулировать инвестиции в возобновляемые источники энергии.

*Реформа режима международных инвестиционных соглашений (МИС) продолжилась в 2022 году.* В число изменений вошли появление новых типов инвестиционных соглашений, прекращение действия двусторонних инвестиционных договоров (ДИД) и продолжающиеся многосторонние обсуждения реформы механизма урегулирования споров между инвесторами и государством (УСИГ). Были завершены переговоры по нескольким международным инструментам управления инвестициями с элементами упреждающего содействия инвестициям и повышенным вниманием к устойчивым инвестициям.

*Третий год подряд число расторжений договоров превышает число новых МИС.* В 2022 году страны заключили 15 новых МИС, а 58 МИС фактически прекратили действие. В результате совокупность МИС насчитывает 3,265 договоров, из которых 2,584 – действующие. В системе МИС преобладают ИИС старого поколения. Они характеризуются дублированием обязательств и несоответствием императиву глобальной устойчивости. Это влечет за собой риски для действий по борьбе с изменением климата и энергетического перехода и усиливает безотлагательность реформы МИС.





Около 80 % споров между инвесторами и государством на 2022 год были возбуждены в соответствии с МИС, подписанными в 1990-х годах или ранее. В 2022 году истцы подали 46 новых дел по УСИГ в рамках МИС, в том числе 10 дел по Договору к Энергетической Хартии (ДЭХ). На сегодняшний день известно, что 132 страны и одна экономическая группа выступили ответчиками по одному или нескольким требованиям УСИГ. Общее количество известных случаев УСИГ достигло 1,257 в 2022 году.

## **РЫНКИ КАПИТАЛА И УСТОЙЧИВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

*Инвестиции, ориентированные на устойчивое развитие, остаются гибкими в условиях нестабильности на рынках капитала.* Стоимость общего устойчивого финансового рынка (облигаций, фондов и добровольных углеродных рынков) достигла 5,8 трлн долл. в 2022 году, несмотря на нестабильную экономическую среду, включая высокую инфляцию, рост процентных ставок, низкую рыночную доходность и надвигающийся риск рецессии, которые повлияли на все финансовые рынки.

*Устойчивые фонды по-прежнему более привлекательны для инвесторов, чем традиционные фонды.* Несмотря на снижение рыночной стоимости глобального рынка устойчивых фондов с максимума в 2,7 трлн долл. в 2021 году до 2,5 трлн долл. в 2022 году, чистый приток на рынок был положительным, в отличие от традиционных фондов, которые испытали чистый отток.

*Устойчивые фонды вносят значительный вклад в достижение ЦУР.* По состоянию на конец 2022 года более полутриллиона долларов, или 30 % фондовых активов, контролируемых ЮНКТАД, было выделено на восемь сфер, имеющих отношение к ЦУР, по сравнению с 26 % в 2021 году. Здравоохранение, возобновляемые источники энергии, агропродовольствие системы, а также водоснабжение и санитария остаются крупнейшими получателями финансирования, на которые приходится 95 % активов, предназначенных для сфер ЦУР.

*Устойчивые фонды превосходят своих традиционных аналогов по экологическим, социальным и управленческим критериям, но «зеленый камуфляж» сохраняется.* Средний рейтинг экологических, социальных и управленческих критерий более чем 2,800 устойчивых фондов, отслеживаемых ЮНКТАД, что значительно выше, чем у эталонного глобального фондового индекса MSCI. Тем не менее, как минимум четверть фондов не соответствуют своим критериям устойчивого развития.

*Рынок устойчивых облигаций продолжает расти, хотя выпуск новых облигаций сократился на 11 % в 2022 году.* Совокупная стоимость рынка устойчивых облигаций увеличилась с 2,5 трлн долл. в 2021 году до 3,3 трлн долл. в 2022 году. Годовой выпуск облигаций, посвященных устойчивому развитию, за последние пять лет вырос в пять раз. Выпуск зеленых облигаций оставался относительно устойчивым в 2022 году, сократившись всего на 3%.

*Зарождающийся добровольный углеродный рынок обладает большим потенциалом для финансирования устойчивых инвестиций в развивающихся странах.* В отличие от большинства углеродных рынков, соответствующих требованиям, они могут направлять инвестиционный капитал через границы для финансирования проектов по сокращению или предотвращению выбросов. Рекордные цены за тонну эквивалента CO<sub>2</sub> в 2022 году также вселяют надежду на то, что более реалистичные затраты на выбросы могут помочь ускорить энергетический переход.

*Институциональные инвесторы продолжают добиваться успехов в обеспечении устойчивости и финансировать инвестиции в возобновляемые источники энергии.* В 2022 году 100 крупнейших суверенных и государственных пенсионных фондов, контролируемых ЮНКТАД, улучшили раскрытие информации о мерах по борьбе с изменением климата, включая инвестиции в устойчивую энергетику и отказ от инвестиций в ископаемые виды топлива. Две трети отчитывающихся фондов в настоящее время взяли на себя обязательство достичь чистого нуля в своих инвестиционных портфелях к 2050 году. Однако почти половина инвесторов из 100 крупнейших по версии ЮНКТАД по-прежнему не раскрывают или не сообщают о рисках, связанных с устойчивостью, и не предпринимают достаточно быстрых действий, чтобы переориентировать свои портфолио.

*Фондовые биржи продолжают расширять поддержку устойчивого финансирования, увеличивая количество бирж с письменными инструкциями по раскрытию экологических, социальных и управленческих критерий, обязательной отчетностью по экологическим, социальным и управленческим критериям, обучением экологическим, социальным и управленческим критериям и соответствующими предложениями облигаций и акций.* В 2022 году обучение по темам экологических, социальных и управленческих критерий стало наиболее распространенным видом деятельности бирж в области устойчивого развития, отчасти благодаря инициативе ООН Устойчивые Фондовые Биржи, которая работает с партнерами по развитию и биржами для обучения участников рынка. Академия Устойчивые Фондовые Биржи была создана в ответ на растущий спрос со стороны фондовых бирж на обучение и подготовку по стандартам

раскрытия информации о экологических, социальных и управленческих критерий и нормативным изменениям.

*В 2022 году гендерное равенство в корпоративном лидерстве несколько улучшилось* Женщины занимают 23 % мест в советах директоров компаний, зарегистрированных на 22 крупнейших фондовых биржах G20. На семи рынках G20 директивные органы ввели обязательные правила, регулирующие минимальное количество женщин в советах директоров компаний, зарегистрированных на бирже.

*Изменения в политике и регулировании показывают важность, которую страны придают устойчивому рынку финансов и его роли в достижении чистого нуля.* В 2022 году 22 из 35 стран, отслеживаемых ЮНКТАД, на которые приходится более 90 % мирового ВВП, ввели не менее 50 мер, направленных на устойчивое финансирование, в том числе ряд мер, принятых Европейским союзом на региональном уровне. Был достигнут прогресс в разработке таксономии, раскрытии информации об устойчивости, мерах по конкретным секторам и продуктам и установлении цен на выбросы углерода как в развитых, так и в развивающихся странах.

*Европейский Союз, Китай и Соединенные Штаты сохранили свою динамику в разработке политики в области устойчивого финансирования, продолжая добиваться прогресса в отношении требований к раскрытию информации и установления стандартов.* В целом, Европейский Союз в основном придерживается регулятивного подхода, отдавая приоритет созданию всеобъемлющей основы для устойчивого финансирования. Китай и Соединенные Штаты до сих пор придерживаются гибридного подхода, придавая большое значение как регулированию, так и интеграции аспектов климата и устойчивого развития в промышленную политику. В 2022 году Соединенные Штаты приняли Закон о снижении инфляции, в котором особое внимание уделяется поощрению «зеленых» инвестиций.

*Регулирующие органы по ценным бумагам и международные органы по стандартизации добились дальнейшего прогресса в систематизации отчетности в области устойчивого развития.* Совет по международным стандартам устойчивого развития с предстоящими глобальными стандартами устойчивого развития в отношении экологических, социальных и управленческих критерий и климата направлен на удовлетворение потребности в согласованных, сопоставимых и надежных стандартах раскрытия информации об устойчивом развитии. Вместе со стандартами Глобальной Инициативе по Отчетности они образуют всеобъемлющую систему корпоративной отчетности для раскрытия информации об устойчивом развитии.

Несмотря на свою стабильность и рост, рынок устойчивого финансирования продолжает сталкиваться с множеством проблем. Для



решения этих проблем в предстоящие годы потребуются последовательные и согласованные глобальные усилия.

## ИНВЕСТИЦИИ В УСТОЙЧИВУЮ ЭНЕРГЕТИКУ ДЛЯ ВСЕХ

Инвестиционные потребности, связанные с энергетическим переходом, огромны. *Чтобы приблизиться к цели по ограничению глобального потепления до 1,5 °С, миру потребуется примерно в 1,5 раза больше сегодняшнего мирового ВВП в виде инвестиций в период до 2050 года.*

Потребности в инвестициях в развивающихся странах намного выше, чем в развитых, по сравнению с их существующей базой активов. В развивающихся странах инвестиции в энергетику необходимы не только для перехода, но и для обеспечения доступа к устойчивой и доступной энергии для всех. *Установленная мощность в области возобновляемых источников энергии должна увеличиться в 2,5 раза в наиболее развитых странах, но и в 25 раз в НРС.*

*Международные инвестиции в сектор возобновляемых источников энергии выросли почти втрое с момента принятия ЦУР и Парижского соглашения в 2015 году.* Однако этот рост был несбалансированным, большая часть которого приходилась на развитые страны. Кроме того, в то время как инвестиции в возобновляемые источники энергии выросли, в других секторах, имеющих отношение к переходу, особенно в энергетической инфраструктуре, международные инвесторы по-прежнему принимают гораздо меньше участия.

*Размещение международных инвестиций в контексте общих инвестиций в энергетический переход подтверждает, что ПИИ играют важную роль.* В секторе возобновляемых источников энергии международное проектное финансирование составляет 55 % от общей стоимости проектного финансирования. Эта доля увеличивается в развивающихся странах, превышая 75 % в НРС.

Таким образом, для беднейших стран привлечение международных инвестиций является важнейшей предпосылкой своевременного перехода к энергетическому сектору. Это вызывает озабоченность, поскольку многие из этих стран продолжают бороться за привлечение значительных объемов ПИИ за пределы добывающего сектора. *На сегодняшний день 31 развивающаяся страна, в том числе 11 НРС, до сих пор не зарегистрировали ни одного международного инвестиционного проекта масштаба—предприятия в области возобновляемых источников энергии или других секторов перехода к энергетике.*

Большинство движущих сил и факторов, определяющих решения об инвестициях в энергетику, в равной степени влияют на внутренних и международных инвесторов, но некоторые из них являются более

IPF in  
renewables



55% Global



LDCs 75%

31 developing  
countries  
with  
**zero**  
international  
renewables  
projects  
since  
COP15 

важными или более обязательными для международных инвесторов, объясняя роль ПИИ и конкретный вклад, который они могут внести. *Важно отметить, что международные инвесторы часто могут получить доступ к более дешевому финансированию, снижая стоимость капитала для проектов.*

Стоимость капитала является ключевым фактором, определяющим инвестиции в переход к энергетике, из-за высоких первоначальных инвестиционных затрат на установку возобновляемых источников энергии. *Высокая стоимость капитала в развивающихся странах, и особенно в странах, испытывающих долговые трудности, является серьезным экономическим препятствием для энергетического перехода.*

Стоимость капитала в проектном финансировании варьируется в зависимости от вовлеченных заинтересованных сторон. В развивающихся странах в среднем привлечение международных инвесторов снижает распределение по долговому финансированию на 8 %; добавление многосторонних банков развития (МБР) снижает его на 10 %. Объединение международных, МБР и государственных долей в государственно-частных партнерствах сокращает распространение на 40 %. *Это свидетельствует о важности продвижения таких партнерских отношений и оказывает поддержку для смещения приоритетов кредитования МБР в сторону устойчивых энергетических и инфраструктурных активов.*

В соответствии с Парижским соглашением все страны формулируют цели и стратегии энергетического перехода в определяемых на национальном уровне вкладах (ОНВ). Не все из них демонстрируют одинаковый уровень детального инвестиционного планирования. *Из 147 ОНУВ, представленных развивающимися странами, в 48 содержится информация о потребностях в инвестициях, а в 40 обсуждаются возможные источники инвестиций.*

Детальное планирование инвестиций в энергетический переход влечет за собой преобразование целей по сокращению выбросов для энергетического баланса, подразумевая требования к активам и дефицит в инфраструктуре, а также оценку спроса на энергию, потенциала и местоположения, среди прочих усилий. *Такие детали планирования имеют решающее значение для предоставления инвесторам большей уверенности в инвестиционных возможностях, а также для строительства и продажи рентабельных проектов.*



В развивающихся странах политические меры, принимаемые для поощрения инвестиций в энергетической сфере, часто представляют собой общие (в основном налоговые) стимулы. Более эффективные механизмы реализации проектов в области возобновляемых источников энергии, такие как льготные тарифы, инструменты на основе квот, гарантии цен на электроэнергию и аукционы, зависят от адекватных прогнозов спроса, планирования активов и подготовки регулирующих органов. *Таким образом, переход от постановки целей ОНУВ высокого уровня прямо к мерам инвестиционной политики исключает использование наиболее эффективных инструментов для поощрения инвестиций в энергетический переход.*

МИС, особенно старого поколения, могут помешать реализации политических мер, необходимых для перехода. В них также отсутствуют положения, активно поддерживающие инвестиции в низкоуглеродную энергетику. *ЮНКТАД предлагает набор инструментов для проведения реформ с указанием стратегических вариантов в четырех областях: поощрение и содействие инвестициям в устойчивую энергетику, передача технологий, право регулировать действия по борьбе с изменением климата и энергетический переход, а также корпоративная социальная ответственность.*

Глобальные рынки капитала являются конечным источником большей части инвестиций, необходимых для энергетического перехода. Темпы роста климатического финансирования на этих рынках замедлились, а текущие уровни финансирования остаются недостаточными. Более того, рынок устойчивых финансовых продукты нуждаются в постоянном наблюдении, чтобы предотвратить «зеленый камуфляж». *ЮНКТАД продолжит мониторинг рынка устойчивого и климатического финансирования, в том числе путем координации деятельности Глобальной Обсерватории Устойчивого Финансирования ООН и инициативы ООН Ответственные Фондовые Биржи.*

Несмотря на то, что открытые рынки и стандарты отчетности играют ключевую роль в повышении показателей устойчивого развития, растут опасения, что компании могут предпочесть остаться на частном рынке, чтобы избежать обязательств по раскрытию информации. Политические меры *необходимы для повышения требований к прозрачности и раскрытию информации на частном рынке.* Это становится все более актуальным, поскольку активы, связанные с ископаемым топливом, постепенно передаются государственными энергетическими компаниями частным инвестиционным компаниям и более мелким операторам, не зарегистрированным на бирже.

Институциональные инвесторы, пенсионные фонды и суверенные фонды благосостояния идеально подходят для финансирования в устойчивую энергетику. Однако у них часто нет доступа к



инвестиционным возможностям в развивающихся странах, поскольку они не могут инвестировать в проекты неинвестиционного уровня. *Необходимы политические действия для преобразования нефидуциарных инвестиционных возможностей в развивающихся странах в фидуциарные инвестиционные активы посредством международной поддержки деятельности по снижению рисков.*

*В этом отчете предлагается Глобальный договор действий по инвестициям в устойчивую энергетику для всех.* Он содержит набор руководящих принципов, учитывающих все три цели энергетического перехода – достижение климатических целей, обеспечение доступной энергией для всех и обеспечение энергетической безопасности – и предлагает шесть пакетов действий, охватывающих разработку национальной и международной инвестиционной политики; международное, региональное партнерство и сотрудничество Юг-Юг; механизмы и инструменты финансирования и устойчивые финансовые рынки.

*Всемирный инвестиционный форум ЮНКТАД, который состоится непосредственно перед КС28 в этом году в том же месте, предоставит возможность политикам на самом высоком уровне и максимально широкому кругу заинтересованных сторон, занимающихся инвестициями в целях развития, приступить к реализации действия, предложенного в Глобальном договоре действий по инвестициям в устойчивую энергетику для всех.*