



世界投资报告 2023

为人人享有可持续能源投资

概 述



联合国

联合国贸易和发展会议

世界投资报告 2023

为人人享有可持续能源投资

概 述



联合国

2023年，日内瓦

©2023 年，联合国

本出版物供开放获取，但须遵守为政府间组织订立的知识共享许可协议：<http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>。

本出版物任何地图所用名称及其图表内材料的编排方式，并不意味着联合国对于任何国家、领土、城市、地区或其当局的法律地位，或对于其边界或界线的划分，表示任何意见。

本出版物提及任何公司或许可程序，并不意味着联合国对其表示认可。

文中资料可影印和转载，但须注明出处。

本出版物经外部编辑。

联合国贸易和发展会议印发的联合国出版物。

UNCTAD/WIR/2023 (Overview)

序言

获取能源对人们生活的方方面面都至关重要。但至今仍有数亿人生活中没有电，去年这一数字几十年来首次出现上升。我们早就应该为世界各地的所有人提供安全、可靠、负担得起的能源。

然而，我们应对全球变暖的努力至少晚了十年。因此，发展中国家的可再生能源投资至关重要，这往往是弥补能源缺口的最经济的方法。尽管向可再生能源转型是全球的当务之急，但对能源基础设施和能源效率的投资仍然远远无法满足需求。

因此，《世界投资报告》可以在我们有生之年最重大的一场战役中（即将气温升幅控制在 1.5°C 的商定限度以内）发挥重要作用。本报告通过监测全球、区域和国家投资趋势和发展，分析哪些领域的投资已步入正轨，哪些领域需要更多投资，从而为政策制定者提供支持。报告中的建议是促进发展中国家气候融资和投资的重要指南，而气候融资和投资是应对气候危机的最重要因素之一。

今年的报告着重介绍了一些领域取得的进展，同时指出了跨境投资流动中的政策空白和瓶颈。报告显示，2022 年，全球外国直接投资流量下降了 12%，为 1.3 万亿美元。最需要投资的脆弱国家最有可能被落下。

最不发达国家近四分之三的能源投资依赖于外部资源。但这些国家进入国际资本市场可能需要支付比发达国家高出七倍的融资成本。这尤其阻碍了可再生能源投资的增长。

因此，我呼吁采取可持续发展目标刺激措施，向发展中国家提供更多价格可以承受的长期融资，使它们能够为向可再生能源转型和可持续发展目标作出大规模投资。作为刺激措施的一部分，多边开发银行应转变其业务模式和风险承担方式，更好地利用自有资金，吸引更多私人资金进入发展中国家。公共开发银行也应鼓励可扩展的公私伙伴关系，帮助促进可持续转型。

如果私营部门不对发展中国家的可再生能源进行大规模投资，我们就无法满足世界的能源需求，也无法保护我们的地球和我们的未来。我推荐这份报告，并敦促政策制定者和手握决策权的人落实报告中的建议。



联合国秘书长
安东尼奥·古特雷斯

前言

去年，国际投资前景极为黯淡，一连串的卫生危机、气候变化和经济冲击接踵而至，给世界各地的投资者带来了不确定性。通胀加剧、对经济衰退的担忧以及金融市场的动荡使许多投资计划在年初被搁置。最终，国际投资流动确实受到了影响，但比预期的更具韧性。虽然去年全球外国直接投资下降了12%，为1.3万亿美元，但降幅有限，流向发展中国家的投资略有增加，投资者在年底宣布了工业和基础设施领域的一些新项目。

然而，一切照常仍然不是件好事。全球投资格局的重大差异依然存在。发展中国家的投资增长主要集中在少数几个大型新兴经济体。流向许多较小的发展中国家的外国直接投资陷入停滞，而流向最不发达国家的投资在本就很低的基础上又下降了16%。同样，在部门层面，一些部门出现强劲增长，例如为应对芯片短缺，半导体部门出现强劲增长，而另一些对发展中国家生产能力建设至关重要的行业却表现疲软。虽然一些可持续发展目标投资部门，特别是可再生能源部门，吸引了大量国际投资，但另一些部门，例如水和卫生、农粮系统以及卫生和教育部门的表现却不尽如人意。农粮系统对未来的粮食安全至关重要，但如今对该部门的外国直接投资却低于2015年可持续发展目标通过时的水平。

去年的一大担忧是，随着能源价格上涨，许多国家大力推动能源安全，从化石燃料投资转向可再生能源投资的趋势可能会被逆转。到目前为止，这种情况还没有达到令人担忧的程度。2022年，采掘业的投资项目数量和金额均保持稳定，而新增可再生能源项目数量创历史新高。

自 2015 年以来，国际社会对可再生能源的投资增加了两倍。但是，正如本报告所显示的，还需要更多投资。对可再生能源部门的跨境投资增长在对该部门依赖度最低的经济体中最为强劲。在发展中国家，这种投资的增速勉强超过外国直接投资和国内生产总值的总体增速。自《巴黎协定》通过以来，有 30 多个发展中国家尚无任何大型电站规模的可再生能源发电国际投资项目。此外，虽然投资者对可再生能源兴趣浓厚，但对能源转型所需的其他类型投资却关注甚少。电网、储能和能效方面的投资需求远远超过对可再生能源发电的投资需求。

在发展中国家，特别是最不发达国家，能源转型是众多争相登场的政策优先事项之一。正如大多数发展中国家的国家自主贡献目标所表明的那样，这些国家雄心勃勃。但正如本报告所述，与目标相关的投资需求也很高，吸引投资的结构障碍也很多。仅举几例：投资者的资本成本是一大障碍，这就需要国际社会向各国提供更多的去风险支持。将目标转化为能源转型投资计划和可盈利项目的能力往往较差，这就需要在项目筹备方面提供技术援助和支持。国际投资协定可能会阻碍气候政策行动，这就需要对协定进行改革，使条约更有利于促进和便利能源部门的投资。

挑战的规模是巨大的，为促进发展中国家可持续能源投资所需采取的行动也种类繁多。绿色金融在全球资本市场的增长（可持续债券在五年内增长了五倍）表明，私人投资者有兴趣为减缓气候变化提供资金。现在的任务是将这些资金输送到最需要的地方，以支持转型并为所有人提供负担得起的电力。本报告为我们指明了方向。

本报告的建议将在今年 10 月在阿布扎比举行的贸发会议世界投资论坛上加以讨论。2023 年世界投资论坛将在《联合国气候变化框架公约》缔约方会议第二十八届会议之前举行，举办地点相同，它将为最高层政策制定者和尽可能广泛的投资促进发展利益攸关方提供一个平台，将这些建议转化为具体行动。

有了本报告提供的数据和见解，利益攸关方必须以战略思维对待投资。前方的道路充满了挑战，鉴于报告所凸显的复杂性和差异性，我们必须做出明智的决策。我们必须本着决心和智慧共同驾驭这一局面，为子孙后代打造一个更可持续、更加公平的世界。

A handwritten signature in black ink that reads "Rebecca Ryan Span". The signature is written in a cursive, flowing style.

贸发会议秘书长
蕾韦卡·格林斯潘

鸣谢

《2023年世界投资报告》由James X. Zhan(詹晓宁)领导的贸发会议团队编写, Richard Bolwijn负责协调工作。团队成员有: Dafina Atanasova、Vincent Beyer、Bruno Casella、Joseph Clements、Mathilde Closset、Berna Dogan、Hamed El Kady、Anastasia Leskova、Massimo Meloni、Anthony Miller、Elisa Navarra、Abraham Negash、Yongfu Ouyang(欧阳永福)、Diana Rosert、Amelia U. Santos-Paulino、Changbum Son、Astrit Sulstarova、Claudia Trentini、Joerg Weber 和 Kee Hwee Wee。

以下人员提供了研究支持和投入: Ray Cai、João de Camargo Mainente、Ruben Chung、Tiffany Grabski、Eman Javaid、Maxime Ladrière、Corli Le Roux、Alina Nazarova-Durindel、Marios Pournaris、Zarlasht Razeq、Lisa Remke、Saran Sukhtumur、Matteo Tarantino、Yihua Teng、Vanina Vegezzi、Rémi Pierre Viné、Reuben Wambui、Alex Woodin、Yi Zou 和 Jialu Zuo。

贸发会议的下列同事以及秘书长办公室提出了评论和意见: Rachid Amui、Chantal Line Carpentier、Claudia Contreras、Isabel Garza Rodriguez、Santiago Fernandez de Cordoba Briz、Igor Paunovic、Yutaro Sakata、Miho Shirotori、Wai Kit Si Tu 和 Anida Yupari。

Mohamed Chiraz Baly、Kerem Bayrakceken、Bradley Boicourt 和 Irina Stanyukova 提供了统计协助。Chrysanthi Kourti 提供了信息技术协助。

Lise Lingo 负责对文稿进行编辑。Thierry Alran 和 Léna Le Pommelet 负责图表和信息图的设计以及报告的排版。Elisabeth Anodeau-Mareschal 和 Katia Vieu 为报告的印制提供了支持。

在编写专题章节的各个阶段, 包括在同行审评和早些时候的多年期专家会议期间, 编写团队受益于以下外部专家的评论和意见: Jorge Arbache、Jonathan Coppel、Lorenzo Cotula、Ricardo Gorini、Tim Gould、Roberto Alfredo Herrera Pablo、Gianpiero Nacci、Ugo Panizza、Margarita Pirovska、Faran Rana、Lisa Sachs、Michael David Sarich、Suthad Setboonsarng、Costanza Strinati、Rattapon Sukhunthee、Carlos Torres Diaz 和 Paul Vaaler。

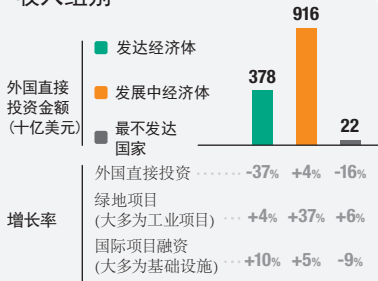
编写团队感谢一些中央银行、国家政府机构、国际组织和非政府组织的众多官员在各个阶段提出的建议、意见和评论。

目录

2022 年国际投资趋势.....	x
关键信息.....	1
概述.....	3
国际投资趋势.....	3
外国直接投资的区域趋势.....	12
投资政策发展.....	17
可持续能源投资政策.....	22
资本市场和可持续金融.....	25
为人人享有可持续能源投资.....	34

2022 年国际投资趋势

收入组别



区域

区域	外国直接投资金额 (十亿美元)	增长率		
		外国直接投资	绿地项目	国际项目融资
欧洲	-107	..	-1%	+19%
北美	338	-26%	+19%	+2%
非洲	45	-44%	+39%	+15%
亚洲	662	0%	+45%	+20%
发展中国家	208	+51%	+14%	-18%
拉美和加勒比				

发展中经济体占全球外国直接投资的70%

绿地项目 (数量)



国际项目融资 (数量)



发展中区域的项目活动持续增长

基础设施、全球价值链和芯片投资不断增长

跨境并购 (金额)



外国直接投资 (金额)



可持续发展目标投资正在推进,但在某些领域进展缓慢

行业

(项目数量)



可持续发展目标部门

(发展中国家, 项目数量)



关键信息

全球外国直接投资回落，但宣布的新项目呈现亮点

2022 年，全球外国直接投资下降了 12%，为 1.3 万亿美元。下降的主要原因是，发达国家的资金流动和交易量减少。实际投资趋势更为积极，大多数地区和部门宣布的新投资项目均有所增长。发展中国家的外国直接投资略有增长，但增长主要集中在少数几个大型新兴经济体。流向许多较小的发展中国家的资金陷入停滞，流向最不发达国家的外国直接投资有所下降。

行业趋势显示，基础设施和面临供应链重组压力的行业（包括电子、汽车和机械行业）的投资项目数量不断增加。为应对全球芯片短缺，宣布的五个最大的投资项目中，有三个是在半导体领域。数字经济部门的投资在经历了 2020 年和 2021 年的热潮后有所放缓。

能源领域的投资项目数量保持稳定，暂时缓解了人们对能源危机导致化石燃料投资下降趋势出现逆转的担忧。石油巨头正逐步将化石燃料资产出售给对信息披露要求较低的私募股权公司和小型运营商，这就需要新的交易模式来确保负责任的资产管理。

尽管可持续金融有所增长，但可持续发展目标的投资缺口仍在扩大

2022 年，国际社会对发展中国家可持续发展目标相关部门的投资有所增长。基础设施、能源、水卫（水、环境卫生和个人卫生）、农粮系统、卫生和教育领域的投资项目数量均有所增加。然而，与 2015 年可持续发展目标通过时相比，进展不大。

落实《2030 年可持续发展议程》的时限已经过半，此时此刻对投资需求的审查表明，发展中国家所有可持续发展目标相关部门的投资缺口已从 2015 年的每年 2.5 万亿美元增至目前的每年 4 万多亿美元。能源、水和运输基础设施部门的缺口最大。缺口扩大的原因是投资不足和需求增加。

发展中国家的可持续发展目标投资缺口不断扩大，与全球资本市场积极的可持续性趋势形成鲜明对比。2022年，可持续金融市场的价值达到5.8万亿美元。可持续基金实现净流入，而传统基金则出现净流出。可持续债券的发行工作也在继续；在过去五年中增长了五倍。市场的主要优先事项是增加对发展中国家的投资并解决漂绿方面的担忧。

发展中国家需要更多支持来吸引能源投资

自2015年《巴黎协定》通过以来，可再生能源领域的国际投资增长了近两倍。然而，这一增长主要集中在发达国家。有30多个发展中国家尚无任何大型电站规模的可再生能源国际投资项目。资本成本是发展中国家能源投资的一大障碍。引入国际投资者，与公共部门和多边金融机构缔结合作关系，可大大降低资本成本。

大多数发展中国家都在国家自主贡献中设定了能源转型目标。其中只有约三分之一的国家将这些目标转化为了投资需求，只有少数几个国家制定了所需的资产规格，以设计有针对性的促进机制并将可盈利项目推向市场。为此，许多发展中国家采用了一般性的财政和金融激励机制，但这些机制对促进能源转型投资的效果不佳。

必须大力扩大去风险支持，以降低发展中国家能源转型投资的资本成本。应为投资规划和项目筹备工作提供更多技术援助。需要加快改革国际投资协定，以扩大气候行动的政策空间，并加强关于促进和便利化的规定。在本报告中，贸发会议提出了《为人人享有可持续能源投资的全球行动契约》，并就国家和国际投资政策、全球和区域伙伴关系、融资机制和资本市场参与提出了建议。

国际投资趋势

全球外国直接投资下降，下行压力仍将持续

在经历了 2020 年的急剧下降和 2021 年的强劲反弹之后，全球外国直接投资在 2022 年下降了 12%，为 1.3 万亿美元。投资放缓是由乌克兰战争、粮食和能源价格上涨以及债务压力等全球多重危机造成的。国际项目融资和跨境并购尤其受到融资条件收紧、利率上升和资本市场不确定性的影响。2022 年，国际项目融资交易额下降了 25%，跨境并购交易额下降了 4%。

2023 年，国际商业和跨境投资的全球环境依然充满挑战。尽管影响 2022 年投资趋势的经济阻力有所减弱，却并未消失。地缘政治局势依然高度紧张。近期金融部门的动荡加剧了投资者的不确定性。贸发会议预计，2023 年全球外国直接投资将继续面临下行压力。2023 年第一季度的早期指标显示，国际项目融资和并购趋势疲软。

投资项目发展趋势呈现亮点

绿地投资趋势部分抵消了下行趋势。2022 年宣布的新项目数量增长了 15%，2023 年第一季度的数据也显示出韧性。因此，实际生产性资产的国际投资趋势比总体数据所显示的更为积极。

事实上，2022 年外国直接投资流量下降的主要原因是发达经济体跨国企业的金融交易减少，其中外国直接投资下降了 37%，为 3,780 亿美元。新宣布的绿地项目数量和项目融资量增长了 5%。

在发展中国家，外国直接投资增长了 4%，达到 9,160 亿美元，占全球流量的 70% 以上，创历史新高。发展中国家新宣布的绿地项目数量增长了 37%，国际项目融资交易量增长了 5%。这对工业和基础设施的投资前景而言是一个积极信号。

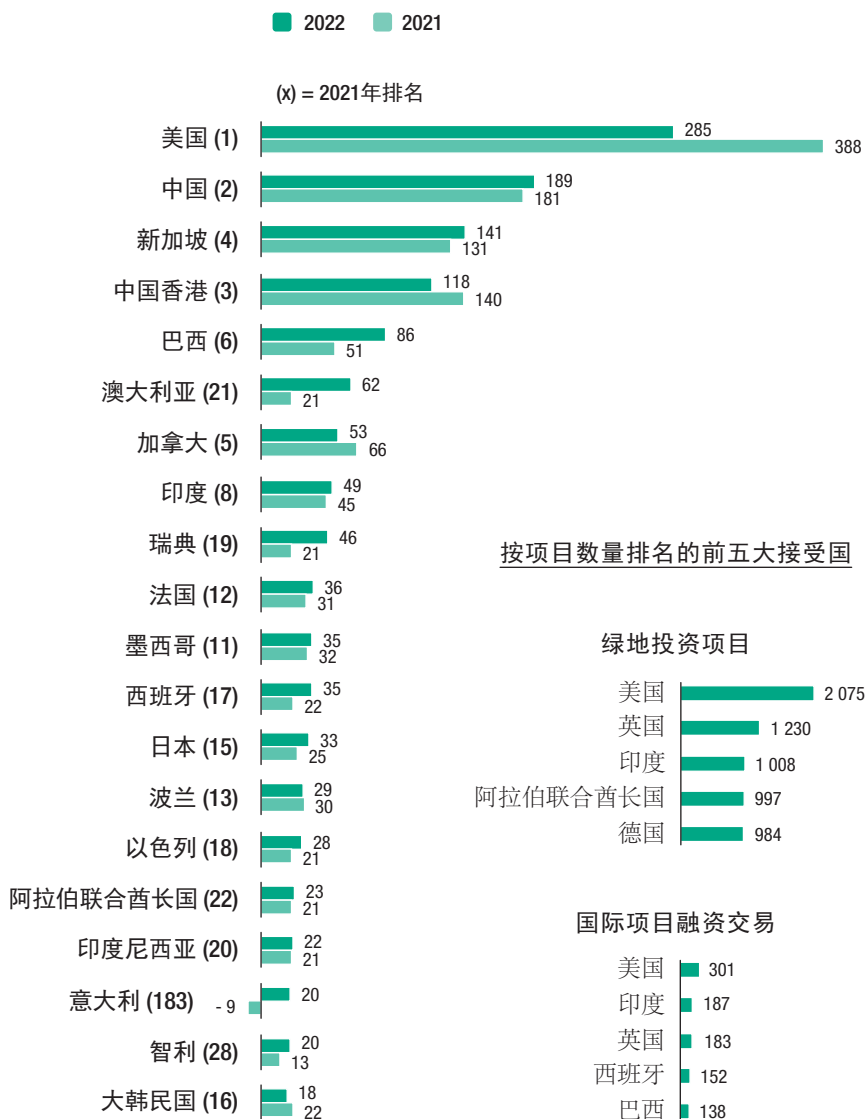
发展中国家的外国直接投资增长并不均衡。大部分集中在少数几个大型新兴经济体。许多较小的发展中国家的外资流入陷入停滞。

- 非洲的外国直接投资在 2021 年达到异常高的水平后，回落至 2019 年 450 亿美元的水平，但新宣布的绿地项目和国际项目融资有所增加。
- 亚洲发展中国家的外国直接投资流入量持平，为 6,620 亿美元，占全球外国直接投资的一半以上。
- 流向拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资增长了 51%，达到 2,080 亿美元，创历史新高。
- 流向结构薄弱、易受冲击的小型经济体的外国直接投资有所下降。流向 46 个最不发达国家的外国直接投资下降了 16%，为 220 亿美元，不到全球外国直接投资的 2%。内陆发展中国家和小岛屿发展中国家的外国直接投资略有增长。

美利坚合众国仍然是外国直接投资、已宣布的绿地项目和国际项目融资交易的最大资本输入国。对于绿地项目而言，其次是大不列颠及北爱尔兰联合王国（英国）、印度、阿拉伯联合酋长国和德国，对于项目融资交易而言，其次是印度、英国、西班牙和巴西（图 1）。

图 1.

2021年和2022年排名前20的资本输入经济体的外国直接投资流入量(十亿美元)



资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

受大额交易影响，对外直接投资下降

2022年，发达经济体的跨国企业海外投资减少了17%，为1万亿美元。发达经济体在全球对外直接投资中的份额保持稳定，占全球流出量的三分之二。

欧洲跨国企业的对外投资总额从2021年的5,730亿美元降至2,240亿美元。德国跨国企业的投资额下降了13%，但仍以1,430亿美元的规模位居欧洲最大投资国和世界第四大投资国（图2）。

美国跨国企业的海外投资增长了7%，达到3,730亿美元。美国的跨境并购交易增长了21%，达到2,730亿美元，创历史新高。在金额超过50亿美元的40多笔全球交易中，有15笔源自美国。

从日本流出的资金增长了10%，达到1,610亿美元，使日本成为世界第二大投资国。主要是由于一笔交易，从澳大利亚流出的资金从34亿美元增至1,170亿美元。大韩民国的跨国企业继续以与2021年类似的速度进行海外投资，金额达到660亿美元，已宣布的绿地项目数量大幅增加。

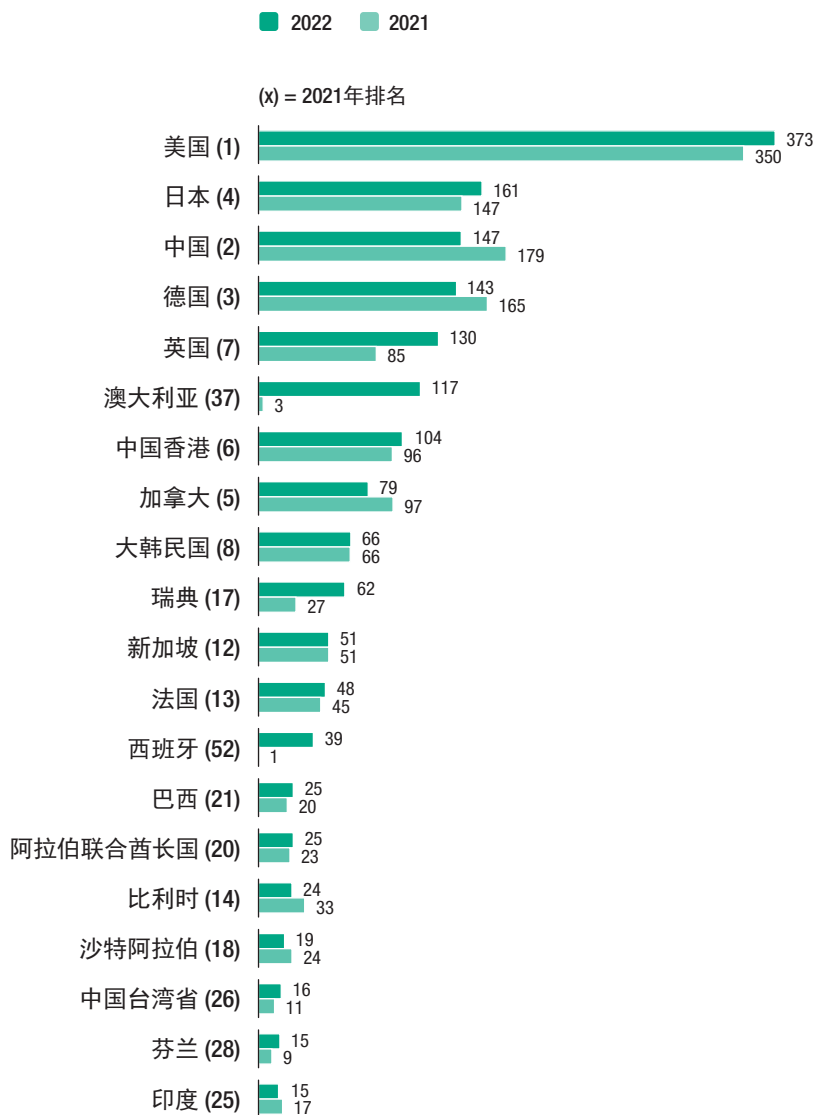
发展中经济体跨国企业的海外投资活动金额下降了5%，为4,590亿美元。来自亚洲发展中国家的投资下降了11%，但该地区仍然是重要的投资来源地，占全球外国直接投资的四分之一。来自中国的外国直接投资下降了18%，为1,470亿美元。尽管如此，中国仍然是世界第三大投资国。中国跨国企业宣布的最大绿地项目涉及电池供应链。

基础设施、全球价值链和芯片领域的投资活动增加

行业趋势显示，基础设施和全球价值链密集型行业的投资项目数量不断增加，能源行业投资项目数量保持稳定，而数字经济部门的投资项目数量有所减少。电子、汽车和机械等面临供应链重组压力的全球价值链密集型行业的投资项目数量和金额都在增长。为应对全球芯片短缺，在已宣布的五个最大的投资项目中，有三个是在半导体行业。

图 2.

2021年和2022年排名前20的资本输出经济体的外国直接投资流出量(十亿美元)



资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

最大跨国企业的国际化程度(外资占总资产、销售额和就业人数的比例)总体保持稳定。2022年仍然延续了历年《世界投资报告》中记录的海外销售额增速快于资产和就业增速的趋势。然而,前几年这一趋势是由数字经济中的轻资产跨国企业推动的,而2022年这一趋势是能源价格上涨造成的,能源价格上涨增加了石油和天然气、大宗商品贸易和公用事业公司的收入。百强跨国企业的海外销售额增长超过10%,而海外资产价值略有下降。

2022年可持续发展目标投资增加,但中期审查显示投资缺口日益扩大

2022年,发展中国家可持续发展目标相关部门的国际投资活动大幅增加。基础设施、能源、水卫、农粮系统、卫生和教育领域宣布的新项目数量均有所增加。然而,增长并不平衡,部分可持续发展目标部门进展缓慢;增长也极不均衡,最不发达国家出现了负增长趋势;而且,由于2023年外国直接投资总量预计将面临下行压力,增长前景依然脆弱。

此外,在2015年可持续发展目标通过后的初期阶段,发展中国家可持续发展目标部门的国际投资活动增长缓慢甚至出现负增长,目前仍在追赶之中。从绿地项目数量和国际项目融资交易量来看,大多数部门的投资活动自2015年以来增长有限;其中一个部门(农粮系统)2022年的投资活动甚至低于2015年(表1)。落实《2030年可持续发展议程》的时限已经过半,目前面临的主要问题是,在扩大可持续发展目标部门的国际投资活动方面缺乏进展。

2022年,发展中国家与实现可持续发展目标相关的绿地投资和国际项目融资总额达到4,710亿美元,高于2015年的2,900亿美元。基础设施(包括运输基础设施、发电和配电)和电信领域的国际投资项目数量增长最快(增长26%),其次是水、环境卫生和个人卫生(水卫)部门(增长20%)。









最不发达国家的可持续发展目标投资趋势与发展中国家形成鲜明对比。在最不发达国家,可持续发展目标部门的跨境投资尚未从COVID-19疫情的冲击中恢复过来。自2020年以来,投资项目数量和金额都在下降。2022年,最不发达国家获得的与可持续发展目标

相关的投资项目数量占发展中国家组的份额从 2021 年的 6.4% 降至 2022 年的 5.1%，为历年最低。按金额计算，最不发达国家的份额下降幅度甚至更大，从 2021 年的占比 12% 降至 2022 年的 5%。过去两年，除可再生能源和水卫部门外，大多数部门的项目数量均显著低于 2015 年。

落实《2030 年可持续发展议程》的时限已经过半，此时此刻对发展中国家投资需求的审查表明，所有可持续发展目标相关部门的投资缺口已从《2014 年世界投资报告》在可持续发展目标通过前夕预估的每年 2.5 万亿美元增至 2023 年的每年 4 万多亿美元。能源、水和运输基础设施部门的缺口最大。缺口扩大的原因是投资不足和需求增加。

表 1.

对可持续发展目标的国际私人投资：2021-2022 年和 2015-2022 年项目数量变化（百分比）

		2021-2022年	2015-2022年
基础设施 运输基础设施、发电和配电（可再生能源除外）、电信	  	+26%	+16%
可再生能源 所有来源的可再生能源发电设施		+8%	+21%
水卫 提供工业和家庭用水和卫生设施		+20%	+13%
农粮系统 农业生产和加工；化肥、农药和其他化学品；研发；技术		+6%	-19%
卫生和教育 医院设施、学校建筑和其他提供服务的基础设施	 	+8%	+11%

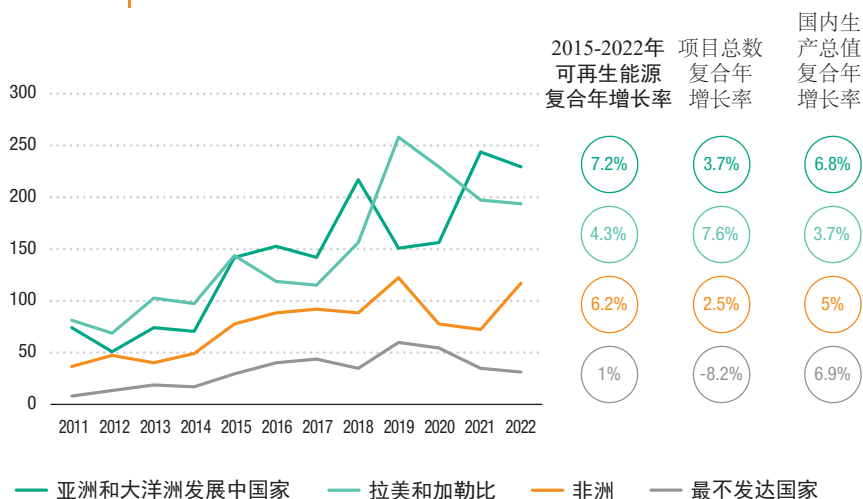
资料来源：贸发会议。

注：包括已宣布的绿地投资和国际项目融资交易。

能源转型投资需要更广泛的增长

2022年，可再生能源投资增长放缓。已宣布的绿地投资增长了一倍，但通常规模更大的国际项目融资交易却有所减少。自2015年以来，可再生能源的国际投资活动增长了近两倍。然而，这一快速增长主要局限于发达国家，特别是欧洲国家，因为欧洲有强有力的政策支持。在发展中地区，国际项目融资和绿地项目的增长要缓慢得多。其增速略高于国内生产总值的增速。在能源投资需求特别高的最不发达国家，可再生能源国际投资的增长始终落后于国内生产总值的增长。自2015年以来，最不发达国家的可再生能源项目数量每年仅增长1%，而经济增速几乎是这一数字的七倍（图3）。

图 3. 可再生能源：2011-2022年发展中区域的国际投资
(项目数量)



资料来源：贸发会议，基于金融时报fDi Markets(www.fdimarkets.com)和路孚特提供的项目数据以及国际货币基金组织提供的国内生产总值数据。

注：增长率按2015-2022年的复合年增长率计算。国内生产总值增长率按购买力平价计算。数据集包含国际推广的大型电站规模的发电设施项目。

发展中地区除了可再生能源国际投资增长相对缓慢外，国际项目融资和跨境绿地项目也表现出相对较高的集中度，集中在少数几个国家。较大、较发达的经济体吸引了过多的项目。

在部门层面，除可再生能源发电以外的投资项目数量也显著减少。对电网和储能容量的国际投资在 2020 年后才开始加速，尽管此类投资是对可再生能源发电的重要补充。

对可再生能源供应链的国际投资正在增长。2021 年和 2022 年新宣布的关键矿产项目数量是过去十年平均水平的两倍多。尽管起点较低，太阳能和风能组件制造领域的投资项目也在增加。2022 年宣布的电池制造项目的金额增加了两倍，超过 1,000 亿美元。大多数项目位于美国和欧洲的制造中心，但也有少数发展中国家吸引了大量投资。

剥离化石燃料资产需要新的交易模式

尽管人们担心，能源价格上涨以及推动能源安全的努力会导致化石燃料资产国际投资的下降趋势出现逆转，但化石燃料发电厂和采掘业的投资项目数量仍保持稳定。（在采掘业，石油和天然气巨头的绿地投资有所增加，但项目融资有所减少）。2020 年，对可再生能源的投资金额超过了化石燃料，这一逐步转变的趋势预计将持续下去。

百强跨国公司中的能源公司正在以每年约 150 亿美元的速度剥离化石燃料资产。剥离并不意味着油田、天然气厂和其他上游资产停止运营。买方通常会争取使购买的化石燃料资产产生尽可能高的回报。这通常意味着提高资产的整体生产力，包括推动增加产量或延长使用寿命。买方主要有私募股权基金、业内规模较小的运营商和大宗商品贸易商。一大担忧是，这些（非上市）私人买家往往没有减排目标或减排目标较低，气候报告标准也比较薄弱。这就需要制定与气候目标相一致的新交易模式。

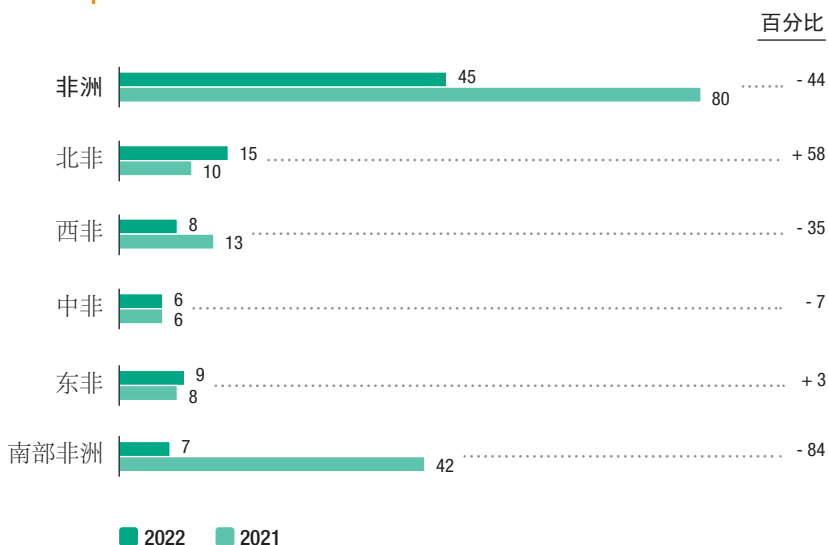
外国直接投资的区域趋势

流入非洲的外国直接投资减少，但投资活动呈上升趋势

流入非洲的外国直接投资下降了 44%，为 450 亿美元，此前由于南非的一笔公司内部金融交易，2021 年的数值奇高。如果不考虑这笔交易的影响，则 2022 年流入非洲的外国直接投资增长了 7%。北非和东非的资金流入量有所上升；中部非洲、西非和南部非洲的流入量有所下降（图 4）。

非洲宣布的绿地项目金额几乎翻了两番，达到 1,950 亿美元，创历史新高（2021 年为 520 亿美元）。项目数量也增加了 39%，达到 766 个。金额增幅最大的行业是能源和天然气供应（达到 1,200 亿美元）、建

图 4. 2021-2022年按次区域分列的非洲外国直接投资流入量 (十亿美元)



资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

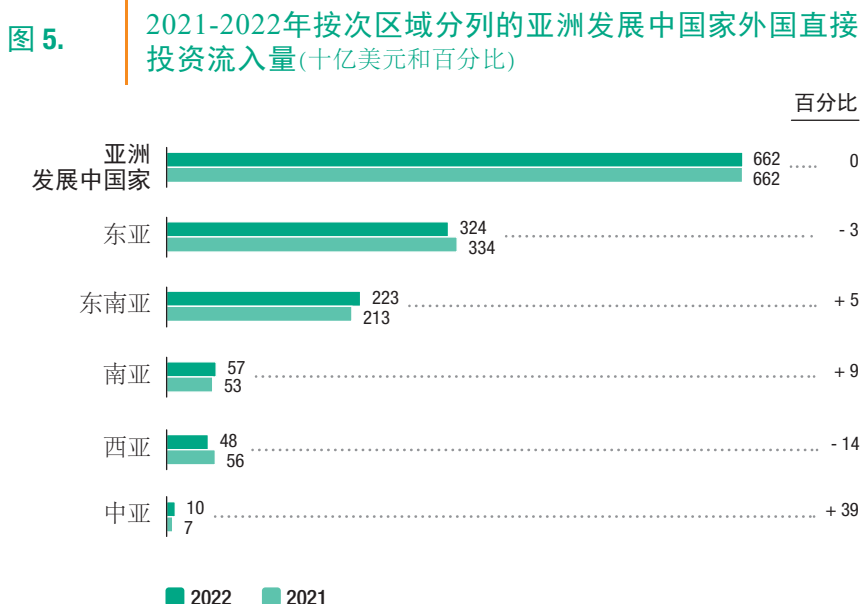
建筑业 (240 亿美元) 和采掘业 (210 亿美元)。2022 年宣布的前 15 大绿地项目中有 6 个在非洲。

相比之下,非洲的国际项目融资交易额下降了 47%(从 2021 年的 1,400 亿美元降至 740 亿美元),尽管项目数量增加了 15%,达到 157 个。可再生能源、采矿业和电力行业的交易额均有所下降。

迄今为止,欧洲投资者仍然是非洲外国直接投资存量的最大持有者,英国 (600 亿美元)、法国 (540 亿美元) 和荷兰 (540 亿美元) 排名前三。

流入亚洲的外国直接投资保持稳定;项目公告显示未来将进一步增长

流入亚洲发展中国家的外国直接投资与前一年持平,为 6,620 亿美元 (图 5)。该地区是接受外国直接投资最多的地区,占全球流入量的一半。



资料来源: 贸发会议, 外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

资金流入仍然高度集中。2022年，五个经济体（依次为中国、新加坡、中国香港、印度和阿拉伯联合酋长国）占该地区外国直接投资流入量的近80%。

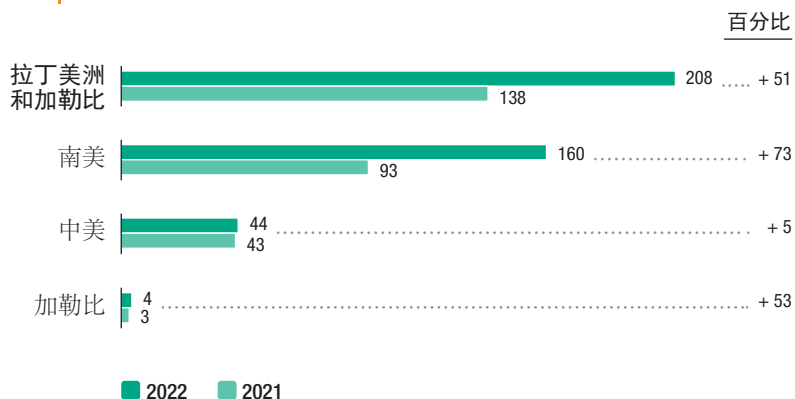
印度和东南亚国家联盟（东盟）是最活跃的吸收国，流入量分别增长了10%和5%，宣布的项目数量也有强劲增长。印度是绿地项目的第三大资本输入国，也是国际项目融资交易的第二大资本输入国。中国作为世界第二大外国直接投资资本输入国，流入量也增长了5%。海湾地区的外国直接投资有所下降，但宣布的项目数量增加了三分之二。

该地区宣布的绿地项目数量和国际项目融资交易量分别增长了45%和20%，表明国际投资活动十分活跃。

拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资激增，部分原因是大宗商品价格高企

拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资增长了51%，达到2,080亿美元，创历史新高（图6）。大宗商品价格居高不下，推高了采掘业

图 6. 2021-2022年按次区域分列的拉丁美洲和加勒比地区外国直接投资流入量(十亿美元和百分比)



资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

外国子公司的再投资收益。该地区的项目增长较为温和，新宣布的绿地项目增长了 14%，国际项目融资交易量有所减少。

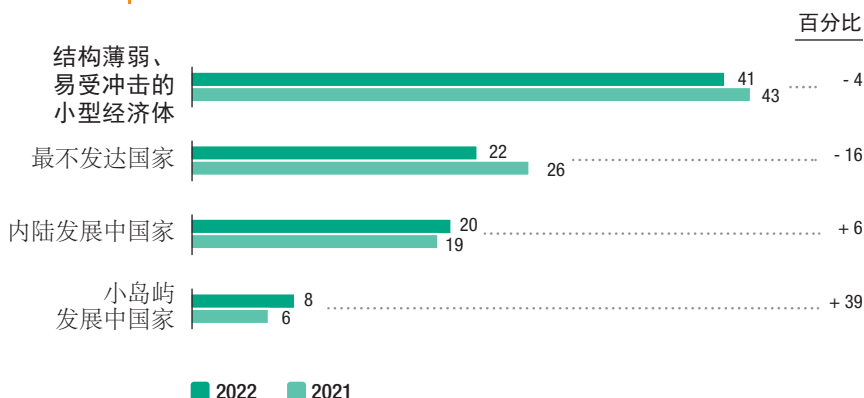
南美洲大多数国家的外国直接投资流量均有所增加。巴西的外国直接投资流量增加了三分之二，达到 860 亿美元，是有记录以来的第二高值。再投资收益增加了一倍，新的投资活动也有所增加；已宣布的绿地项目数量和国际项目融资交易量增长了近 30%。

流入中美洲和加勒比地区的资金也有所增加，新股本和再投资收益均有所增长。在最大的接受国墨西哥，制造业的并购和绿地投资项目数量均大幅增加。

流入结构薄弱、易受冲击的小型经济体的外国直接投资下降

2022 年，流入 84 个结构薄弱、易受冲击的小型经济体的资金下降了 4%，为 410 亿美元（图 7）。流入最不发达国家、内陆发展中国家和小岛屿发展中国家的资金合计占全球总量的 3.2%，高于 2021 年的 2.9%。

图 7. 2021-2022 年结构薄弱、易受冲击的小型经济体的外国直接投资流入量(十亿美元和百分比)



资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(<https://unctad.org/fdistatistics>)。

流入最不发达国家的外国直接投资有所下降。资金流量仍然集中，前五大接受国约占总量的 70%。虽然 2022 年最不发达国家宣布的绿地项目数量和金额均有所增加，但仍低于十年平均水平，数量和金额分别约为十年平均水平的一半和四分之一。最不发达国家的国际项目融资交易量下降了 9%，金额下降了 68%，为 200 亿美元。

在过去十年的大部分时间里，最不发达国家外国直接投资的增速始终落后于其他外部资金来源的增速。官方发展援助和汇款的增速要高得多。尽管如此，外国直接投资仍然是最不发达国家重要的外部资金来源，对其可持续发展和毕业前景至关重要。

32 个内陆发展中国家的外国直接投资整体有所增长。已宣布的绿地项目数量增长了 15% (金额增加了两倍，达到 310 亿美元)。采掘业的增长尤为明显。国际项目融资交易量比 2021 年减少 19%。大多数项目属于可再生能源项目，但也有其他行业的项目，包括电力、采矿和工业房地产项目。

流入小岛屿发展中国家的外国直接投资有所增加。可再生能源和正在复苏的旅游业的项目数量有所增加。

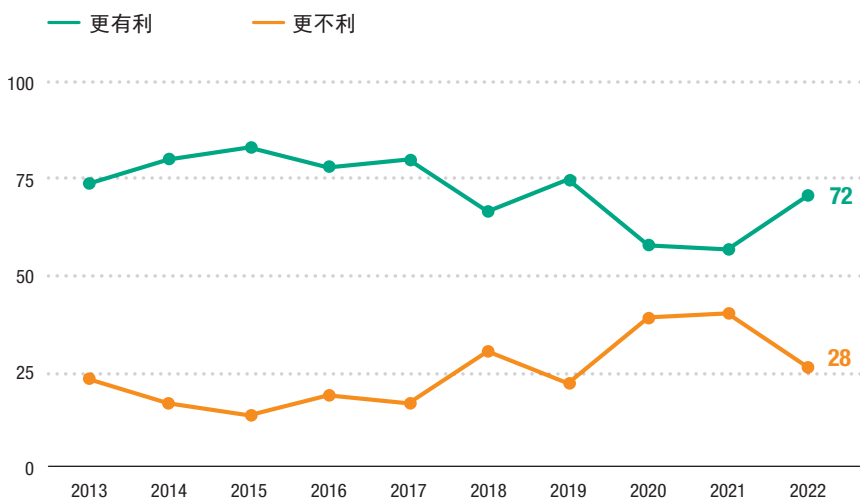
投资政策发展

投资政策制定活动激增

2022年，66个国家共出台了146项影响外国投资的政策措施，较2021年增加三分之一以上。有利于投资的措施数量几乎翻了一番，从55项增至102项，不利于投资的政策数量保持稳定。有利政策的相对比例由此恢复到了疫情前的水平（图8）。

在有利于投资的措施中，有四分之三是发展中国家采取的措施。其中大部分是投资便利化举措，其次是投资激励措施以及向外国直接投资开放新部门和新活动。自疫情以来，发达国家采取的有利于投资的措施比例也首次显著增加（增加21%）。这些措施主要有投资便利化举措以及对可再生能源和其他气候相关投资的激励措施。

图 8. 2013-2022年国家投资政策的变化(百分比)



资料来源：贸发会议，投资政策监测。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/595302131342011140>