



# Инвестиционный обзор по энергопереходу: 2025 и далее

Исследование восьми ключевых вопросов  
об инвестициях в энергетический переход  
и организациях, формирующих будущее  
энергетики

Краткий обзор

KPMG International

---

[kpmg.com](https://kpmg.com)





# Вступление

На COP28 было согласовано утроить мощность возобновляемых источников энергии к 2030 г. 72% опрошенных нами 1400 руководителей по инвестициям по всему миру считают, что инвестиции в энергопереход (в т.ч. в ВИЭ (возобновляемые источники энергии) и энергоэффективность) растут. В целом, инвесторы испытывают оптимизм в отношении данного сегмента, но темп инвестиций отстает от необходимого уровня, существует ряд барьеров, сдерживающих инвестиции.

2023 г. был самым теплым годом за историю наблюдений, энергопотребление выросло на 2%, уголь остался основным топливом, потребление энергии за счет ВИЭ составило только 30%. Рост мощностей ВИЭ очень скромный, если вычесть Китай, который обеспечил прибавление больше 50% мощностей, выбросы углерода также выросли на 2%

Ключевая роль в энергопереходе приходится на развивающиеся страны, к которым относятся и страны нашего региона, Кавказ и Центральная Азия. 72% выбросов приходится на развивающиеся страны, при этом в этих странах произошло только 20% мировых инвестиций в ВИЭ. Рост спроса на электроэнергию на развивающихся рынках опережает рост ВИЭ, энергоэффективность не меняется существенно.

Доступ к финансированию, в т.ч. введение альтернативных инструментов финансирования, выстраивание структуры

рынка электроэнергии и системы регулирования инвестиций в энергопереход, инвестиции в сети и системы хранения электроэнергии – основные зоны фокуса для стимулирования инвестиций в активы с низким выбросами углерода.

Инвестиции в энергопереход могут стать крупнейшим направлением инвестиций в истории. Это не только необходимость, вызванная климатическими рисками и требованиями стейкхолдеров (регуляторов, инвесторов, потребителей), но и новые возможности для увеличения стоимости компании.

Мы стоим на пороге значительных изменений: энергетический переход становится одним из крупнейших и наиболее устойчивых инвестиционных трендов, меняя мировую экономику. Глобальные обязательства по достижению целей 2030 года открывают множество возможностей для инвесторов, включая утроение мощностей возобновляемой энергетики и удвоение темпов повышения энергоэффективности. Этот амбициозный процесс потребует значительных вложений — от 1,2 триллиона долларов США в 2024 году до 2,4 триллиона долларов к 2030 году на развитие возобновляемой генерации, сетей и систем хранения энергии, а также на повышение энергоэффективности и электрификацию.



**Габит Мусрепов**

Партнер, руководитель практики устойчивого развития KPMG Кавказ и Центральная Азия



**Виталий Яковлев**

Управляющий партнер KPMG Азербайджан  
Партнер и глава сектора инфраструктуры  
отдела инвестиции и рынков капитала  
KPMG Кавказ и Центральная Азия



# Краткий обзор

По мере ускорения энергетического перехода широкие инвестиционные возможности появляются в различных секторах экономики. Они обусловлены необходимостью расширения мощностей для выработки возобновляемой энергии, повышения энергоэффективности и ресурсоэффективности и модернизации энергетической инфраструктуры.

В реализации данных возможностей заинтересованы самые разные субъекты, включая участников традиционной энергетической отрасли, финансовых инвесторов и правительства, а также разработчиков новых источников электроэнергии, производителей возобновляемой энергии и энергоёмкие предприятия.

В инвестиционном обзоре по энергопереходу отражены точки зрения 1400 руководителей компаний из 36 стран и территорий и 11 секторов, работающих в компаниях, которые активно инвестируют в энергетический переход.

Мы исследуем, как широкий спектр факторов (таких как государственная политика, динамика рынка, технический прогресс и финансовые инновации) стимулирует рост инвестиций. Мы также рассматриваем, как геополитическая

неопределенность, регуляторные риски и экономическая волатильность создают препятствия для многих организаций.

**Цель данного обзора - предложить вниманию инвесторов в энергетический переход, руководящих кругов, энергоёмких предприятий и участников энергетической отрасли ряд наводящих на размышления выводов о текущих и будущих тенденциях, влияющих на такие инвестиции.**

Инвестиционный обзор по энергопереходу отражает точку зрения

## 1400 руководителей компаний

из 36 стран и территорий

и 11 секторов, работающих в компаниях, которые активно инвестируют в энергетический переход.





# Основные выводы

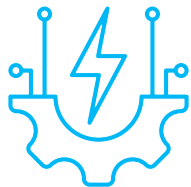
Несмотря на существующие вызовы, большинство участников исследования говорит о том, что объем инвестиций стремительно растёт

## 72 процента



инвесторов считают, что инвестиции в энергетический переход растут быстрыми темпами.

Даже во время периода высоких процентных ставок и геополитической нестабильности, инвесторы стремятся вкладывать в технологии и проекты экологически чистой энергии



Инвесторы проявляют активность в широком и разнообразном диапазоне возможностей

## 64 процента



инвестировали в энергоэффективные технологии (включая электрификацию) в течение последних двух лет.

56% инвестировали в возобновляемые и низкоуглеродные источники энергии.

54% в накопление энергии и электросетевую инфраструктуру

51% - в транспортировку и сопутствующую инфраструктуру

Данный диапазон демонстрирует широту возможностей для инвесторов, поскольку каждая сфера включает множество различных систем и технологий.

Инвесторы видят определенную роль ископаемого топлива в процессе перехода

## 25 процентов



не осуществляют новые инвестиции в производство электроэнергии на основании ископаемого топлива

Несмотря на быстрый рост возобновляемых источников энергии, все достоверные прогнозы показывают, что ископаемое топливо будет играть неуклонно снижающуюся, но жизненно важную роль в энергетическом балансе в течение следующих двух десятилетий. Последние годы показали, что ископаемое топливо (в частности, природный газ) остается критически важным для энергобезопасности. Дальнейшие инвестиции потребуются для удовлетворения спроса на электроэнергию по мере продвижения энергоперехода.



Партнерства являются ключом к управлению рисками

## 94 процента



инвесторов в энергетический переход рассматривают в качестве приоритета нахождения партнера, который готов разделить риски

Сотрудничество жизненно важно для успешных проектов по энергопереходу, поскольку оно позволяет компаниям делить риски, ресурсы и обмениваться опытом и знаниями. Партнерства в различных отраслях, а также между государственным и частными секторами, снижают риски, не только за счет снижения финансовых рисков, но также за счет объединения различных преимуществ, инфраструктуры, влияния, связей и профессионального опыта и знаний.



Риски, связанные с государственной политикой в области энергетического перехода, беспокоят инвесторов

Регуляторные или политические риски представляют собой

## главный барьер

для инвестирования в активы, связанные с энергетическим переходом.



Инвесторам сложно управлять этими рисками, поскольку они несут неопределенность, которая может замедлить или остановить инвестиции в проекты энергетического перехода.

Стабильность, прозрачность и последовательность системы нормативно-правового регулирования позволит расширить возможности для долгосрочного инвестирования в инфраструктуру чистой энергии.





# Большие инвестиции и большие вопросы

Подавляющее большинство инвесторов (72%) считают, что инвестиции в активы энергетического перехода растут быстрыми темпами.

Действительно, из общего мирового объема инвестиций в энергетику, ожидаемых в 2024 году, который достиг рекордного уровня в 3 трлн долл. США, около 2 трлн долл. США будут направлены на развитие технологий и создание инфраструктуры для производства чистой энергии.<sup>1</sup>

Три четверти капитала поступает из частных и коммерческих источников, что подчеркивает ведущую роль частного сектора в реализации инициатив энергетического перехода.<sup>2</sup> Инвесторы, чьи будущие возможности мы изучили в настоящем исследовании, участвуют в разнообразных перспективных проектах. Они играют центральную роль в продвижении инициатив в области энергетического перехода и, в связи с этим, возникает ряд важных вопросов:

**1** В какие активы инвестируют организации и почему?

**2** Какие регионы предлагают наиболее привлекательные условия для инвесторов?

**3** Прекратили ли инвесторы в энергетический переход инвестировать в ископаемое топливо?

**4** Почему инвесторы выбирают активы энергетического перехода?

**5** Какие основные барьеры стоят на пути инвесторов в энергетический переход?

**6** Как государственная политика влияет на инвестиции в энергетический переход?

**7** Какую роль играют деловые партнерства в привлечении инвестиций в энергетический переход?

**8** Что ожидают инвесторы в энергетический переход в ближайшие два года?

<sup>1</sup> Мировые инвестиции в энергетику 2024, МЭА, Июнь 2024

<sup>2</sup> Мировые инвестиции в энергетику 2024, МЭА, Июнь 2024

## 1 Инвестиции: В какие активы инвестируют организации и почему?

Проекты по повышению энергоэффективности стали основным направлением для инвестиций, они привлекли в качестве инвесторов 64% из числа опрошенных респондентов: компании стремятся электрифицировать производственные процессы, улучшить показатели эффективности промышленного производства и внедрить высокоэффективные технологии. Объем инвестиций в возобновляемые источники энергии, энергосбережение и транспортную инфраструктуру также достиг значительных размеров, что отражает широкий масштаб реализации инициатив в области энергетического перехода. Ожидается, что в эти секторы будут направлены значительные суммы инвестиций из общего объема в 2 трлн долл. США, которые, согласно прогнозам, будут инвестированы в производство чистой энергии в 2024 году.

## 2 Регионы: Какие регионы предлагают наиболее привлекательные условия?

Восточная Азия, Европа и Северная Америка являются основными регионами, которые привлекают инвестиции в энергетический переход, при этом более половины инвесторов направляют свои инвестиции в указанные выше регионы. Юго-Восточная Азия и Ближний Восток становятся все более привлекательными для инвесторов, это связано с оптимизацией законодательства, регулирующего данную сферу, и амбициозными планами правительств стран указанных регионов по использованию возобновляемых источников энергии. Однако такие регионы, как Африка и Латинская Америка, по-прежнему нуждаются в более широком развитии инфраструктуры и разработке нормативных актов для привлечения крупномасштабных инвестиций.

## 3 Ископаемое топливо: Прекратили ли инвесторы в энергетический переход инвестировать в ископаемое топливо?

Хотя переход на возобновляемые источники энергии набирает импульс, ископаемые виды топлива, особенно природный газ, продолжают играть ключевую роль в обеспечении энергетической безопасности. Геополитические факторы, такие как конфликт на Украине, вызвали новый интерес к использованию нефти и газа для производства энергии, обозначив наличие проблемы, связанной с отказом от использования ископаемых видов топлива. Для многих инвесторов ископаемые виды топлива по-прежнему имеют важное значение для планирования и организации плавного энергетического перехода, пока идет масштабное освоение возобновляемых источников для производства энергии.

## 4 Мотивы: Почему инвесторы выбирают активы энергетического перехода?

Портфельные инвесторы и инвесторы в реальный сектор подходят к энергетическому переходу с различными приоритетами. Для портфельных инвесторов мотивом являются прежде всего доходность и диверсификация портфеля, в то время как для инвесторов в реальный сектор на первом месте стоят энергетическая безопасность и соблюдение требований нормативно-правовых актов. Обе группы инвесторов вынуждены учитывать постоянное растущее давление со стороны заинтересованных лиц в отношении принятия практик устойчивого развития, но при принятии решений об инвестировании центральными элементами по-прежнему остаются финансовые результаты деятельности и управление рисками.

## 5 Барьеры: Какие основные барьеры стоят на пути инвесторов в энергетический переход?

Регуляторный и политический риски представляют собой наиболее существенные барьеры для инвестиций, за ними следуют волатильность рынка и неопределенность относительно эффективности использования технологий.

Инвесторы испытывают особые опасения по поводу внезапных изменений государственной политики, которые могут сорвать долгосрочные инвестиционные планы. Неуверенности также добавляют экономическая нестабильность и стоимость новых технологий. Особенно это касается стран с развивающейся рыночной экономикой, где пробелы в инфраструктуре создают дополнительные трудности.

## 6 Политика: Как государственная политика влияет на инвестиции в энергетический переход?

Политика поддержки со стороны государства, включая льготные тарифы, квотирование выбросов углерода и субсидии, имеют решающее значение для привлечения инвестиций в проекты, связанные с энергетическим переходом. Инвесторы предпочитают механизмы, обеспечивающие стабильную выручку, такие как долгосрочные договоры и аукционы. Нынешние тенденции указывают на переход от льготных тарифов к рыночным механизмам, так как последние представляются более конкурентными и экономически эффективными, особенно для зрелых технологий использования возобновляемых источников энергии.

## 7 Партнерство: Какую роль играют деловые партнерства в привлечении инвестиций в энергетический переход?

Сотрудничество является ключевым фактором в вопросе снижения рисков и обеспечении успешной реализации проектов в рамках энергетического перехода. Инвесторы по всем направлениям налаживают партнерские отношения с энергетическими

компаниями, финансовыми учреждениями и поставщиками технологий, используя их опыт, распределяя затраты и сокращая риски. Самыми распространенными формами сотрудничества при этом являются государственно-частное партнерство и договоры о покупке электроэнергии; они обеспечивают стабильный доход и способствуют получению доступа к финансированию для крупномасштабных проектов.

## 8 Прогнозы: Что ожидают инвесторы энергетического перехода в ближайшие два года?

В ближайшие два года ожидается существенное улучшение условий для инвестирования в энергетический переход за счет снижения процентных ставок, стоимости материалов и благодаря благоприятной государственной политике. Особенно привлекательными направлениями для инвестирования представляются энергоэффективность, возобновляемые источники энергии и транспортная инфраструктура. Однако, интеграция сетей и накопление энергии остаются самыми острыми проблемами, которые необходимо решать для полного раскрытия потенциала возобновляемой энергии.

### Заключение

Глобальный энергетический переход предоставляет одну из самых значительных и важных инвестиционных возможностей нынешнего столетия. Для достижения глобальных целей в области климата к 2030 году ежегодные инвестиции в возобновляемые источники энергии, эффективность и вспомогательную инфраструктуру должны быть практически утроены. Инвесторы играют все более и более важную роль в стимулировании этих перемен, финансировании инноваций и сотрудничестве, необходимых для преодоления регуляторных, рыночных и технологических трудностей.



# Как KPMG может помочь вашей организации?

**Отдел KPMG по инвестициям и рынкам капитала** предлагает инвесторам комплексную поддержку для ориентации в динамично меняющихся условиях энергетического перехода. Мы помогаем клиентам эффективно вкладывать капитал как в развитые, так и в развивающиеся рынки.

Эффективность начинается с поиска подходящих инвестиционных возможностей, и для этого KPMG использует глобальную сеть специалистов по отраслям, регулированию и финансам, чтобы выявить стратегические возможности на всех этапах цепочки создания стоимости. Эти возможности варьируются от инфраструктурных проектов до бизнес-моделей облегченных активов, инвестиций в цепочку поставок и перспективных технологий.

После определения подходящих возможностей команда KPMG предлагает полный спектр услуг по сопровождению сделок на всех этапах - от разработки стратегии и формирования плана по созданию стоимости до проведения комплексной юридической проверки и последующих преобразований.

Наши специалисты по вопросам государственной политики и регулирования помогают инвесторам оценить устойчивость государственных политик, разобраться в механизмах субсидирования и оценить ключевые факторы бизнеса, такие как местные трудовые ресурсы и цепочки поставок. Эти элементы критически важны для минимизации рисков при долгосрочных вложениях.

Специалисты KPMG также обладают необходимым опытом, чтобы направлять инвесторов при создании стратегических партнерств, которые часто являются необходимым условием для снижения рисков в условиях неопределенных нормативно-правовых условий. Используя такие инструменты, как гарантированные договоры о покупке будущей продукции и новые модели сотрудничества, инвесторы получают возможность более эффективно использовать капитал, получить доступ к специализированным знаниям и обеспечить устойчивость проектов.

KPMG имеет давний и большой опыт работы на развивающихся рынках. Сочетание глобальной экспертизы и понимания местных особенностей позволяет инвесторам воспользоваться преимуществами первопроходцев и использовать возможности быстрого роста. Предоставляя четкую оценку рисков и потенциальных выгод, специалисты KPMG помогают инвесторам принимать взвешенные решения в любом регионе, где они планируют инвестировать.

Мы также сотрудничаем с управляющими фондами прямых инвестиций, анализируя текущие портфели, и совместно с вашими командами по управлению активами выявляем возможности для расширения присутствия на рынках сбыта, связанных с энергетическим переходом, имеющим мощный драйвер роста. Таким образом, мы способствуем созданию дополнительной стоимости перед выходом из инвестиций.





# Контакты в KPMG Кавказ и Центральная Азия

**Габит Мусрепов**

Партнер, руководитель практики корпоративного управления и устойчивого развития KPMG Кавказ и Центральная Азия

E: gmusrepov@kpmg.kz

**Виталий Яковлев**

Управляющий партнер KPMG Азербайджан  
Партнер и глава сектора инфраструктуры отдела инвестиции и рынков капитала KPMG Кавказ и Центральная Азия

E: vitaliyyakovlev@kpmg.com

**Нодирбек Вахидов**

Управляющий партнер KPMG в Узбекистане

E: nvakhidov@kpmg.com

**Фаррух Абдуллаханов**

Партнер, руководитель отдела консалтинга KPMG Узбекистан

E: fabdullakhanov@kpmg.com

**Тимур Сыздыков**

Партнер отдела инвестиции и рынков капитала KPMG Кавказ и Центральная Азия

E: tsyzdykov@kpmg.com

**Салтанат Сандыкбаева**

Руководитель отдела инвестиции и рынков капитала KPMG Узбекистан

E: ssandykbayeva@kpmg.kz

**Ирина Геворгян**

Управляющий партнер  
Директор ООО «КПМГ Армения» KPMG Кавказ и Центральная Азия

E: igevorgyan@kpmg.co.am

**Гиорги Чемия**

Директор отдела инвестиции и рынков капитала KPMG Грузия

E: gchemia@kpmg.com

kpmg.kz



The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2024 KPMG Audit LLC, KPMG Tax and Advisory LLC and KPMG Valuation LLC, companies incorporated under the Laws of the Republic of Kazakhstan and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All right reserved. KPMG refers to the global organization or to one or more of the member firms of KPMG International Limited ("KPMG International"), each of which is a separate legal entity. KPMG International Limited is a private English company limited by guarantee and does not provide services to clients. For more detail about our structure please visit [kpmg.com/governance](https://kpmg.com/governance).

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

Throughout this document, "we", "KPMG", "us" and "our" refers to the global organization or to one or more of the member firms of KPMG International Limited ("KPMG International"), each of which is a separate legal entity.

Designed by Evalueserve.

Publication name: Energy transition investment outlook: 2025 and beyond

Publication number: 139718-G

Publication date: November 2024