

ENVIRONMENT FOR EUROPE  
UN ENVIRONNEMENT POUR L'EUROPE  
ОКРУЖАЮЩАЯ СРЕДА ДЛЯ ЕВРОПЫ  
ЖИВОТНА СРЕДИНА ЗА ЕВРОПУ

BELGRADE, 10-12 October 2007



**ШЕСТАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ МИНИСТРОВ**  
**«ОКРУЖАЮЩАЯ СРЕДА ДЛЯ ЕВРОПЫ»**

БЕЛГРАД, СЕРБИЯ  
10-12 октября 2007 года

---

**УЧАСТИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА В АКЦИОНЕРНЫХ  
ФОНДАХ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ**

Представлено Проектом "Энергетическая эффективность XXI" ЕЭК ООН  
через Специальную рабочую группу старших должностных лиц



ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЪЕДИНЁННЫХ НАЦИЙ





**Экономический  
и Социальный Совет**

Distr.  
GENERAL

ECE/BELGRADE.CONF/2007/23  
18 July 2007

RUSSIAN  
Original: ENGLISH

---

**ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ**

Шестая Конференция министров  
"Окружающая среда для Европы"  
Белград, Сербия, 10-12 октября 2007 года  
Пункт б а) предварительной повестки дня

**ПАРТНЕРСТВА**

**ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА И МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНКРЕНТОСПОСОБНОСТЬ  
И ФИНАНСИРОВАНИЕ: МОЖЕМ ЛИ МЫ ПОЗВОЛИТЬ СЕБЕ ЛУЧШЕЕ  
СОСТОЯНИЕ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ?**

**УЧАСТИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА В АКЦИОНЕРНЫХ ФОНДАХ  
ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ**

*Резюме*

Проект "Энергетическая эффективность XXI" (ЭЭ-XXI) призван оказывать содействие становлению рынка энергоэффективных технологий в странах регионов Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии (ВЕКЦА), с тем чтобы превратить экономически эффективные инвестиции в инструмент самофинансирования деятельности по снижению уровня глобальных выбросов парниковых газов.

Настоящий документ содержит описание нового проекта "Финансирование инвестиций в области энергоэффективности для смягчения изменения климата", который предусматривает создание специального источника акционерного и квази-акционерного финансирования - инвестиционного фонда с участием инвесторов из государственного и частного секторов. В приложении к настоящему документу содержится краткое описание этого проекта.

## Введение

1. Настоящий предлагаемый документ категории I подготовлен секретариатом проекта "Энергетическая эффективность - XXI" (ЭЭ-XXI) Европейской экономической комиссии Организации Объединенных Наций (ЕЭК ООН).
2. Неэффективные и загрязняющие энергосистемы в странах Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии (ВЕКЦА) порождают огромные экономические и экологические проблемы, но одновременно с этим открывают широкие возможности для сокращения глобальных выбросов парниковых газов (ПГ). В течение нескольких десятилетий неэффективное использование энергоресурсов в странах Восточной Европы было одной из причин низкой производительности и уровня жизни. В последние годы в рамках национальных программ в сочетании с двусторонними и международными проектами в Восточной Европе была начата деятельность по разработке реформ политики и методов финансового обеспечения инвестиций в области энергоэффективности и возобновляемых энергоисточников.
3. В течение более 15 лет деятельность в рамках проекта ЭЭ-XXI была направлена на расширение торговли и сотрудничества в области энергоэффективных и экологически безопасных технологий и методов управления, а также на содействие становлению рынка энергоэффективных технологий и разработке инвестиционных проектов.
4. Деятельность проекта ЭЭ-XXI является результатом создания конкретных партнерств между государственным и частным секторами на местном уровне, с восточноевропейскими неправительственными организациями и профильными организациями западных стран, обслуживающими деловое сообщество. В рамках проекта установлены стратегические партнерские связи между исполняющими и сотрудничающими агентствами Организации Объединенных Наций, частным сектором, органами власти принимающих стран и государственными спонсорами.
5. На этом фоне проект ЭЭ-XXI по финансированию инвестиций в области энергоэффективности для смягчения изменений климата (ECE/ENERGY/2006/6) предусматривает создание специального фонда на основе партнерства между государственным и частным секторами для финансирования инвестиций в области энергоэффективности в странах с переходной экономикой региона ЕЭК ООН.

## **I. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛАСТИ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ ДЛЯ СМЯГЧЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА**

6. С 1991 года в рамках проекта ЭЭ-XXI ведется работа по обеспечению устойчивого развития сектора энергетики на региональном уровне. Основная цель проекта ЭЭ-XXI состоит в оказании помощи странам ЮВЕ и ВЕКЦА в повышении их энергоэффективности, снижении дефицита топлива и выполнении международных договорных обязательств в области охраны окружающей среды в соответствии с Рамочной конвенцией Организации Объединенных Наций об изменении климата (РКИКООН) и в рамках ЕЭК ООН. Проект ЭЭ-XXI направлен на повышение квалификации экспертов частного и государственного секторов на местном уровне по вопросам инвестиций в энергоэффективные технологии и освоения возобновляемых энергоисточников.

7. С 2000 года в рамках ЭЭ-XXI ведется разработка инвестиционных проектов по уменьшению выбросов углерода в сотрудничестве с местными партнерами в Беларуси, Болгарии, Казахстане, Российской Федерации и Украине. Были подготовлены проектные предложения на сумму около 60 млн. долл., и на сегодняшний день профинансированы инвестиционные проекты на сумму 14,9 млн. долларов. Это позволяет обеспечить сокращение выбросов диоксида углерода (CO<sub>2</sub>) в объеме около 136 000 тонн в год, что сопоставимо с выбросами CO<sub>2</sub>, производимыми 68 000 автомобилей. Важнейшую роль в этом отношении сыграли такие финансовые учреждения как Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Инвестиционный банк северных стран. Вместе с тем это также показало, что данный процесс требует больших затрат времени и труда и что его необходимо сделать значительно более управляемым и практичным, с тем чтобы обеспечить эффективность вне зависимости от масштабов проектной деятельности.

8. В целях удовлетворения этой потребности в рамках нового проекта по финансированию инвестиций в области энергоэффективности для смягчения изменения климата будет предусмотрено учреждение фонда на основе государственно-частного партнерства, цель которого состоит в финансировании инвестиций в области энергоэффективности в странах с переходной экономикой в регионе ЕЭК ООН. Этот проект, являющийся составной частью плана проекта ЭЭ-XXI на 2006-2009 годы направлен на то, чтобы значительно расширить границы ранее осуществляемой деятельности с точки зрения финансирования инвестиций в отдельных восточноевропейских странах. Он ориентирован на содействие становлению рынка энергоэффективных технологий в странах Восточной Европы и ВЕКЦА, с тем чтобы

экономически эффективные инвестиции могли стать инструментом самофинансирования деятельности по снижению глобального уровня выбросов ПГ. Проект дополнит другие инициативы и будет содействовать участию стран в устранении финансовых, технических и политических препятствий на пути инвестиций в энергоэффективность и возобновляемые энергисточники.

9. ЕЭК ООН выполняет функции исполнительного агентства по этому проекту. Основными партнерами по финансированию являются Фонд Организации Объединенных Наций (ФООН), Глобальный экологический фонд (ГЭФ), Французский глобальный экологический фонд (ФГЭФ) и Европейский конгресс деловых кругов (ЕКДК).

10. Проект предусматривает осуществление деятельности по трем основным направлениям:

- a) создание специализированного источника акционерного и квази-акционерного финансирования - Инвестиционного фонда с участием частных и государственных инвесторов;
- b) повышение квалификации экспертов частного и государственного секторов на местном уровне в целях выявления, разработки и представления приемлемых для банков проектов для финансирования в Фонд и/или иные источники финансирования;
- c) оказание помощи муниципальным властям и национальным органам в осуществлении экономических, организационных и нормативных реформ, необходимых для поддержки этих инвестиционных проектов.

11. С учетом ранее накопленного опыта использования механизмов финансирования предполагается, что в рамках проекта будет создан государственно-частный акционерный фонд с капиталом в размере 250 млн. долл. США, который сможет дополнять другие финансовые схемы. Управление этим инвестиционным фондом будет осуществляться опытной частной компанией по управлению фондами. Он будет связан с процессом разработки проектов, что сможет обеспечить широкомасштабное участие инвесторов частного сектора в партнерстве с государственным сектором. В результате этого ожидается, что проект позволит мобилизовать инвестиции на сумму до 2 млрд. долл. США для целей реализации проектов в области энергоэффективности и освоения возобновляемых источников энергии.

12. Итогом данного проекта станут стабильные инвестиции, благодаря которым может быть достигнуто сокращение выбросов ПГ в объеме 10 млн. т CO<sub>2</sub> в год, а также повышение уровня квалификации местных экспертов и активизация политических реформ в участвующих странах. Таким образом, прямое сокращение выбросов CO<sub>2</sub> в результате осуществления этого проекта по нормам ГЭФ составит в течение 20-летнего периода 200 млн. т. С учетом возможности перенимания опыта создания подобных фондов, а также распространения его охвата на другие страны, когда он докажет свою эффективность, прямой объем сокращения выбросов CO<sub>2</sub> в результате осуществления проектов может составить около 200 млн. т в течение 20-летнего периода. Наконец, что касается косвенного сокращения выбросов, то даже консервативная оценка сокращения CO<sub>2</sub> в течение 20 лет на основе суммы наиболее экономически рентабельных инвестиций в области энергоэффективности составляет 600 млн. т.

## **II. УЧАСТИЕ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ФОНДЕ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ**

13. Фонд с капиталом в размере от 100 млн. до 250 млн. долл. будет учрежден в качестве целевого источника акционерного и квазиакционерного финансирования с участием инвесторов государственного и частного секторов.

14. Чтобы сделать данный Фонд достаточно привлекательным для инвесторов из частного сектора, предполагается снизить риски для частного сектора, зафиксировав взнос государственного сектора в размере 35% от общего объема капитальных обязательств. Ожидается, что такое государственное участие будет обеспечено посредством привлечения средств участвующих стран региона, где будет действовать Фонд, а также правительств стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или других потенциальных доноров.

15. Фонд будет инвестировать средства исключительно в те проекты по повышению энергоэффективности и освоению возобновляемых источников энергии, воздействие которых на сокращение выбросов ПГ можно будет оценить количественно и которые будут осуществляться на территории 12 участвующих стран - Албании, Беларуси, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македонии, Казахстана, Республики Молдова, Российской Федерации, Румынии, Сербии, Украины и Хорватии.

16. Предполагается, что Фонд сможет предоставлять финансирование в виде акционерного и квазиакционерного капитала для создания компаний - участниц проектов, а также специальных целевых механизмов, особенно в случае сетевых проектов по

возобновляемым источникам энергии, и энергосервисных компаний, прежде всего для решения проблемы маломасштабных инвестиций в повышение энергоэффективности. Вместе с тем Фонд не предназначен для того, чтобы выполнять функции банка, и не будет предоставлять кредиты первой очереди или гарантии. Условия и ограничения, сопряженные с использованием этих инструментов, также будут уточнены в ходе работы по проекту и будут отражены в меморандуме об инвестициях, который будет согласован всеми инвесторами Фонда.

17. Кроме того, создание Фонда будет дополняться и укрепляться за счет конкретной технической помощи для повышения уровня квалификации в области финансового инжиниринга, устранения политических барьеров и повышения уровня информированности о вкладе энергосбережения в смягчение изменения климата при поддержке главным образом со стороны ФООН, ФГЭФ и ГЭФ. Для проведения деятельности по линии технической помощи была одобрена сумма в размере 7,75 млн. долл.

18. В рамках процесса "Окружающая среда для Европы" министры, возможно, пожелают приветствовать проект "Финансирование инвестиций в области энергоэффективности для смягчения изменения климата" ЭЭ-XXI в качестве полезного вклада в устранение финансовых, технических и политических барьеров, препятствующих инвестициям в повышение энергоэффективности и освоение возобновляемых энергоисточников. Они могут также рассмотреть вопрос о представлении данного проекта на рассмотрение соответствующих национальных министерств или ведомств на предмет выявления их заинтересованности в участии в Фонде.

## Приложение

### Краткое описание проекта

#### **I. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛАСТИ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ ДЛЯ СМЯГЧЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА**

##### **A. Обоснование проекта**

1. Страны Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии (ВЕКЦА) сталкиваются с серьезными экономическими и экологическими проблемами, обусловленными неэффективностью их энергосистем, которые загрязняют окружающую среду. В то же время за счет инвестиций в повышение энергоэффективности в этих странах будут обеспечены некоторые из наиболее благоприятных возможностей для сокращения глобальных выбросов парниковых газов (ПГ). В странах Восточной Европы энергоемкость в два-четыре раза выше, чем в западных странах с рыночной экономикой, причем энергоемкость национальных хозяйств ВЕКЦА резко возросла в первое десятилетие переходного периода, хотя сейчас уже всем ясно, что эффективные и надежные энергосистемы имеют исключительно важное значение для управления процессом экономического перехода, улучшения состояния окружающей среды и обеспечения энергетической безопасности.

2. В связи с этим существует неотложная потребность в повышении энергоэффективности, а также в инвестициях в возобновляемые источники энергии, которая вызвана еще и тем, что это - единственный способ самофинансирования мер по сокращению выбросов ПК в этих странах. Вместе с тем финансирование проектов в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии в Восточной Европе сейчас все еще является нишевой отраслью. Проекты могут обеспечивать высокую внутреннюю норму доходности (ВНД), но не привлекают внимания инвесторов или коммерческих банков из-за незначительного размера большинства проектов и незнания их специфики местными кредитными учреждениями. Даже высокая ВНД не может компенсировать банкам высоких операционных издержек на проведение надлежащей экспертизы мелких проектов и по обеспечению для них политической, финансовой и институциональной поддержки. Кроме того, многие эксперты в Восточной Европе знают, какие технические решения необходимы для повышения энергоэффективности в их городах, на их электростанциях или заводах, но не знают, как подготовить инвестиционные проекты, чтобы они удовлетворяли банковским правилам, стандартам и критериям. Если учесть отсутствие в большинстве участвующих стран конкретных

стимулов к развертыванию соответствующих нормативных, политических и институциональных реформ в энергетике, то все эти барьеры создают условия, в которых реализация инвестиций в повышение энергоэффективности или освоение возобновляемых источников энергии невозможна.

3. С одной стороны, стало ясно, что для реального обеспечения крупномасштабного сокращения выбросов ПГ требуются, в частности, такие существенные изменения, как формирование звена специалистов по техническому и финансовому инжинирингу, устранение барьеров на уровне политики и передача местным заинтересованным субъектам опыта в области финансирования инвестиций. Кроме того, необходимо обеспечить создание механизмов целевого финансирования с возможным участием государственного и частного секторов, требующегося для покрытия огромных капитальных потребностей, которые нужно удовлетворить, чтобы обеспечить реальное воздействие на модели производства и использования энергии в этих странах.

4. С другой стороны, значительный опыт, накопленный в последние десять лет, четко свидетельствует о возможности выявления, разработки и финансирования инвестиционных проектов по повышению энергоэффективности и освоению возобновляемых источников в Восточной Европе. Кроме того, благодаря дерегулированию энергетического рынка, дальнейшему росту цен на энергию и реформам, начатым в нескольких странах, энергоэффективные технологии и технологии на базе использования возобновляемых источников энергии, а также связанные с ними услуги начинают становиться коммерчески привлекательными. Несколько ключевых проектов, завершенных в последнее время при поддержке международного сообщества, были рассчитаны на то, чтобы воспользоваться этими рыночными условиями за счет обеспечения формирования потенциала и стимулирования реформ политики для поддержки инвестиций в повышение энергоэффективности и освоение возобновляемых источников энергии. Но основной проблемой, несомненно, является отсутствие проектного финансирования со стороны специализированных финансовых структур: коммерческие банки по-прежнему не желают применять модели проектного финансирования к проектам по повышению энергоэффективности и освоению возобновляемых источников энергии. Из-за отсутствия подходящих инвестиционных механизмов частные банки и инвесторы частного сектора все еще не решаются брать на себя обязательства по такого рода проектам. Вследствие этого при нынешних условиях, существующих в странах ВЕКЦА, после подготовки бизнес-планов с предварительным технико-экономическим обоснованием поиск финансовых средств для каждого проекта оказывается дорогостоящим процессом, требующим больших затрат времени. Поэтому привязка портфеля инвестиционных проектов к источникам заранее утвержденных

целевых финансовых средств была бы лучшим и, возможно, единственным способом достижения значительного прогресса в этой области.

5. В итоге при осуществлении предлагаемого проекта были бы устранены три следующих препятствия:

- a) отсутствие у министерств национальных правительств и местных органов, а также в частном секторе осведомленности о проблемах энергоэффективности и возобновляемых источников энергии, особенно через призму создания недеформированного энергетического рынка;
- b) отсутствие экспертного опыта в деле подготовки предложений, пригодных для банковского финансирования: это препятствие необходимо преодолеть быстро, чтобы сформировать портфель проектов, который сам по себе усилил бы уверенность местных финансовых учреждений в том, что рынок существует, и, как следствие, повысил бы их заинтересованность в предоставлении дополнительного финансирования;
- c) отсутствие целевого источника финансирования: потребности в капитале для значительного сокращения выбросов в этом регионе столь велики, что реальное влияние на ситуацию окажет лишь рост рынка для внедрения энергоэффективных технологий с участием частного сектора.

## **В. Цель проекта**

6. Цель проекта состоит в содействии формированию такого инвестиционного климата, при котором местные группы специалистов в муниципалитетах, на заводах и коммунальных энергопредприятиях смогут выявлять, разрабатывать, финансировать и осуществлять самодостаточные проекты по повышению энергоэффективности и освоению возобновляемых источников энергии. Намерение состоит в том, чтобы тиражировать успешные меры на национальном уровне в странах ЮВЕ и ВЕКЦА после того, как они докажут свою состоятельность в ограниченных масштабах. Как указано в описании целей, мероприятий и других разделах документа по проекту, проект призван содействовать улучшению эксплуатации общественных зданий, в частности больниц, обеспечению помощи и повышению безопасности для малоимущих слоев городского населения за счет совершенствования систем городского освещения; а также снижению нагрузки на правительства за счет экономии бюджетных средств в муниципалитетах посредством повышения эффективности систем централизованного теплоснабжения.

### **C. Непосредственные цели и планируемые результаты**

7. Новый этап проекта "Энергетическая эффективность-XXI" (ЭЭ-XXI) направлен на формирование рынка энергоэффективных технологий в странах ЮВЕ и ВЕКЦА, с тем чтобы экономически рентабельные инвестиции могли стать инструментом самофинансирования проектов по сокращению глобальных выбросов ПГ. Этот проект будет также дополнять другие инициативы и помогать участвующим странам в устранении финансовых, технических и политических барьеров на пути инвестиций в области энергоэффективности и освоения возобновляемых энергоресурсов.

8. В рамках проекта:

- a) будет создан специальный источник акционерного и квазиакционерного финансирования - Инвестиционный фонд - с участием государственных и частных инвесторов;
- b) будет повышен уровень квалификации экспертов частного и государственного секторов на местном уровне в области выявления, разработки и представления приемлемых для банков проектов для финансирования в Фонд и/или другие источники финансирования;
- c) будет оказываться помощь муниципальным властям и национальным органам в осуществлении экономических, институциональных и нормативных реформ, необходимых для поддержки этих инвестиционных проектов.

### **D. Осуществление проекта**

9. Проект осуществляется Комитетом по устойчивой энергетике ЕЭК ООН в рамках проекта "Энергетическая эффективность-XXI" (ЭЭ-XXI). Хотя общую ответственность за выполнение проекта несет ЕЭК ООН, вопросы оказания технической помощи по второй и третьей целям, связанным с укреплением потенциала и политическими реформами, которые были описаны выше, решаются главным образом в рамках проекта ЭЭ-XXI. ЭЭ-XXI реализуется на основе назначенных правительствами национальных участвующих учреждений, таких как правительственные и неправительственные агентства, действующие в области энергетической эффективности, в 32 странах - членах ЕЭК ООН. Проект финансируется из регулярного бюджета Организации Объединенных Наций и целевого внебюджетного Фонда, а также за счет финансовых взносов со стороны правительственных департаментов, частного сектора и фондов. ЭЭ-XXI предусматривает участие и консультативное содействие двусторонних агентств по оказанию помощи,

международных организаций и международных финансовых учреждений. Управление реализацией программы работы по проекту ЭЭ-XXI возложено на выборный президиум, состоящий из Председателя и заместителей Председателя. В течение последних трех лет в рамках ЭЭ-XXI было развернуто или реализовано шесть субрегиональных проектов, в которых участвовали отдельные заинтересованные государства-члены, доноры и международные учреждения. Финансирование найма персонала и закупки материалов и оборудования из внебюджетных средств осуществляются на основе норм, правил, политики и процедур Организации Объединенных Наций.

## **II. АКЦИОНЕРНЫЙ ФОНД ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ: СОТРУДНИЧЕСТВО ГОСУДАРСТВЕННОГО И ЧАСТНОГО СЕКТОРОВ**

### **A. Инвестиционный фонд для повышения энергоэффективности**

10. Опыт успешного развертывания деятельности полноценных частных акционерных фондов, специализирующихся на финансировании инвестиций в повышение энергоэффективности и освоение возобновляемых источников энергии, является довольно ограниченным. Подробная информация к настоящему времени имеется лишь по нескольким инициативам, разработанным в последние несколько лет, включая, в частности, такие инициативы, как Фонд международной финансовой корпорации по возобновляемым источникам энергии и энергоэффективности и Акционерный фонд Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) для повышения энергоэффективности и сокращения выбросов. А ведь эти инициативы наглядно свидетельствуют о наличии практической возможности привлечения инвесторов частного сектора на рынок, который все еще воспринимается как высокорисковый.

11. Трудности, с которыми столкнулись участники некоторых попыток, возможно, произвели негативное впечатление на финансовые и инвестиционные круги, которые, вероятно, потеряли уверенность в том, что эти механизмы действительно нужны. С другой стороны, неблагоприятная эволюция ситуации с изменением климата в мире подталкивает ряд основных заинтересованных субъектов частного сектора к тому, чтобы занять более агрессивную и смелую позицию, если будут гласно учтены уроки прежних инициатив.

12. Фонд, планируемый для этого проекта, будет обеспечивать акционерный и квазиакционерный капитал для специальных целевых механизмов (СЦМ) (как правило, около одной трети всех капитальных потребностей), и эти структуры в любом случае должны будут искать какую-то часть заемных средств для финансирования проектов на

местном рынке. Помимо обращения за этой заемной частью финансирования к местным коммерческим банкам, будет также существовать вариант решения, связанный с механизмами, созданными в рамках этих трех проектов. Исходя из этого, были установлены контакты с профильными руководителями МФК, ГЭФ и Программы развития Организации Объединенных Наций (ПРООН) и с руководителями этих проектов в целях налаживания тесной координации между новым фондом, планируемым для этого проекта, и различными дополняющими его структурами.

13. Следует подчеркнуть, что наиболее действенным средством инициирования работы по реализации инвестиций в повышение энергоэффективности является создание энергосервисных компаний (ЭСК), о чем свидетельствуют успешный прошлый опыт ЕБРР в Центральной Европе, а также положительные результаты проекта Всемирного банка по энергоуправленческим компаниям (ЭУК), осуществлявшегося при поддержке ГЭФ в Китае, и проекта МФК и Венгрии по совместному финансированию деятельности в области повышения энергоэффективности, осуществляемого в Венгрии. К сожалению, страны, участвующие в настоящем проекте, не располагают частными структурами такого рода, главным образом из-за того, что у потенциальных спонсоров ЭСК на местах не существует акционерной базы для формирования таких компаний на достаточном уровне надежности и кредитоспособности.

14. Планируемый фонд будет заниматься именно этой проблемой, что будет способствовать созданию ЭСК и других аналогичных специальных целевых механизмов (СЦМ), пригодных для группирования большого числа относительно небольших инвестиционных проектов по повышению энергоэффективности или освоению возобновляемых источников энергии, которые могут и не финансироваться напрямую местными или международными банками. И в этом случае данные СЦМ, разумеется, могут стать после их внедрения важным пользователем вышеупомянутых существующих механизмов финансирования ГЭФ либо напрямую, либо через посредство местных банков-партнеров. Таким образом, ясно, что планируемый фонд будет играть подкрепляющую роль и будет усиливать отдачу от уже существующих, планируемых и будущих финансовых механизмов.

## **В. Государственно-частное партнерство**

15. Фонд будет учрежден как государственно-частное партнерство, что означает вхождение в состав Фонда вкладчиков капитала, представляющих как государственный, так и частный сектор. Основываясь на результатах предварительных обсуждений с потенциальными инвесторами, можно выделить несколько базовых принципов, которые раскрыты ниже.

### **С. Капитальные обязательства и размеры Фонда**

16. По итогам этапа предварительной оценки с участием различных финансовых учреждений и промышленных предприятий представляется реалистичным создание Фонда с объемом капитала от 100 млн. до 250 млн. долл. США. В этой связи намечается произвести первое "закрытие" Фонда, когда сумма капитала достигнет уровня 100 млн. долл. США, после чего можно будет производить дальнейшие "закрытия", при этом должна быть поставлена цель произвести первые "закрытия" Фонда не позднее чем через шесть месяцев после распространения официального меморандума об инвестициях с описанием общих правил и условий Фонда.

17. Эти государственные инвестиции в Фонд не будут рассматриваться в качестве грантов или субсидий: когда Фонд будет выходить из инвестиций (см. ниже), капитальные обязательства будут возмещаться государственными инвесторами, однако с меньшей прибылью в сравнении с частными инвесторами, с тем чтобы стимулировать последних к участию.

18. На этапе мобилизации средств будет осуществляться поиск потенциальных инвесторов из финансового сектора (с которыми Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде (ЮНЕП) создала стратегическое партнерство в рамках Программы ЮНЕП "Финансовая инициатива и инициатива в области финансирования устойчивой энергетики", а также и из промышленного сектора, в частности, предприятий коммунальной сферы). Будет установлен порог капитальных обязательств, по всей видимости, на уровне 10 млн. долл. США.

### **Д. Инвестиции Фонда**

19. Фонд будет инвестировать средства исключительно в те проекты по повышению энергоэффективности и освоению возобновляемых источников энергии, воздействие которых на сокращение выбросов ПГ можно будет оценить количественно и которые будут осуществляться на территории 12 участвующих стран - Албании, Беларуси, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македонии, Казахстана, Республики Молдова, Российской Федерации, Румынии, Сербии, Украины и Хорватии. Будет составлен перечень критериев для получения права на финансирование в целях дальнейшего определения того, какого рода проекты будут считаться приемлемыми и при соблюдении каких условий и/или ограничений.

### **Е. Руководство Фондом**

20. Фондом будет руководить Совет директоров под председательством основного(ых) инвестора(ов) (под основным инвестором подразумевается инвестор, взявший обязательство по вложению в Фонд инвестиций в наибольшем объеме). Каждый инвестор Фонда будет иметь одно место в Совете, а также право голоса пропорционально капитальным обязательствам. Совет будет, в частности, принимать решения в отношении общей политики и проектов, в которые будет вкладывать средства Фонд. При выполнении его функций Совету директоров помогают два специальных комитета - Комитет по инвестициям и Комитет по политике и стратегии, в состав которых также входят отдельные инвесторы. Функции и состав этих Комитетов будут более подробно определены в ходе подготовки меморандума об инвестиционном Фонде в сотрудничестве с основным(ми) инвестором(ами).

### **Ф. Период функционирования и выход Фонда**

21. Предполагается, что уже имеется значительный портфель проектов, включающий ряд приемлемых для банков предложений. Инвестиционный период (время, в течение которого Фонд будет осуществлять инвестиции в общие совокупные обязательства), таким образом, не будет превышать четырех лет с официальной даты "закрытия". Затем, как ожидается, положение Фонда будет таково, что он сможет выйти из инвестиций (за счет продажи доли в капитале созданных в рамках проектов компаний или каким-либо иным заранее определенным способом) по прошествии четырех-пяти лет, и, таким образом, общая продолжительность осуществления проекта составляет около девяти лет. Следует отметить, что структура Фонда не будет оборотной: после вложения капитала доход от инвестиций будет поступать в виде дивидендов или будет получен на момент выхода, при этом доходы не могут реинвестироваться, если только Совет директоров не примет иного решения.

### **Г. Доходы Фонда**

22. Следует признать, что на сегодняшний день в связи с текущим положением с точки зрения имеющихся технологий и тарифной структуры проекты в области повышения энергоэффективности и освоения возобновляемой энергии не могут обеспечить того уровня доходности, который обычно получают частные инвесторы, вкладывая средства в других секторах. В этой связи инвесторы будущего Фонда должны учитывать, что в основу структуры Фонда будет положен выжидательный подход. Поэтому в качестве элемента, стимулирующего участие институтов частного сектора, статус инвестиций

государственного и частного капитала будет различным. И в этом случае окончательная схема будет определена позднее на основе следующих соображений:

- a) если общая доходность Фонда превысит установленный порог, государственные и частные инвесторы будут получать одинаковый доход, пропорционально вложенному капиталу;
- b) если общая доходность Фонда будет ниже различных заранее установленных уровней, доходы государственных инвесторов будут снижены соответствующим образом, с тем чтобы можно было увеличить уровень доходности по частным инвестициям.

#### **Н. Управление деятельностью Фонда**

23. Управление деятельностью Фонда будет поручено опытному управляющему, который будет принят на эту должность на основе процедур, которые будут установлены на начальном этапе проекта в координации с ведущим(ми) инвестором(ми).

24. Распорядитель Фонда, в частности:

- a) обеспечивает надзор за деятельностью на этапе мобилизации капитала;
- b) осуществляет подготовку всех правовых документов, касающихся учреждения Фонда и капиталовложений инвесторов;
- c) выявляет возможности для инвестирования средств и осуществляет подготовку предложений по проектам для внутренних органов Фонда (Комитета по инвестициям и Комитета по политике и стратегии);
- d) осуществляет и контролирует эти проекты;
- e) отчитывается перед Советом директором Фонда;
- f) организует выход Фонда из этих проектов.

25. Распорядитель Фонда получает ежегодное вознаграждение, размер которого определяется в ходе переговоров. В качестве стимула для достижения высоких результатов ему также, как правило, выплачивается часть фактических доходов после выхода из проекта (вознаграждение).

## I. Деятельность инвестиционного Фонда

26. Деятельность, связанная с третьей целью, будет включать в себя:

- a) подготовку под руководством ведущего инвестора меморандума об инвестициях, который будет разослан всем потенциально заинтересованным государственным и частным инвесторам и в котором будут обстоятельно описаны особенности и характеристики Фонда, а также юридические и налоговые условия для инвесторов, с тем чтобы они могли взять на себя обязательства перед Фондом;
- b) проведение анализа технических рисков, с которыми сопряжено применение энергоэффективных технологий и технологий, связанных с возобновляемыми источниками энергии, а также политических рисков участвующих стран с опорой на прошлый опыт ЮНЕП, ЕЭК ООН и других инициатив, информация о которых будет почерпнута из широкого круга международных источников;
- c) организацию совещаний и семинаров-практикумов в различных местах в странах ОЭСР, а также в намечаемом регионе для распространения информации о Фонде, обсуждения с потенциальными инвесторами основных вопросов, связанных с его созданием, и внесения в случае необходимости соответствующих изменений в предлагаемую структуру для удовлетворения конкретных потребностей или требований основных инвесторов;
- d) подбор авторитетного консультанта по правовым и налоговым вопросам, способного создать Фонд максимально транспарентным и экономичным образом в приемлемом с налоговой точки зрения месте с соблюдением международных норм и стандартов, и подготовить все необходимые юридические соглашения между Фондом и его инвесторами, а также между Фондом и его инвестиционными компаниями; и
- e) подготовку круга ведения для подбора управляющего Фондом и организации международного тендера.

**Ж. Намечаемые результаты деятельности инвестиционного Фонда**

- a) Меморандум об инвестициях - юридически обязательный документ, который подлежит опубликованию и широкому распространению среди финансовых и инвестиционных кругов;
- b) семинары для инвесторов - организация презентаций и рабочих совещаний для описания и обсуждения основных особенностей предлагаемого Фонда;
- c) инвестиционный Фонд для повышения энергоэффективности - создание государственно-частного партнерского инвестиционного Фонда для предоставления спонсорам проектов 250 млн. долл. США в виде акционерного или квазиакционерного капитала;
- d) подбор опытного управляющего Фондом.

-----