

GLOBAL FOREIGN DIRECT INVESTMENT TRENDS

Nadica Davitkova

Ministry of Finance, North Macedonia, nadica.davitkova@finance.gov.mk

Emilija Miteva-Kacarski

Faculty of Economics, Goce Delcev University, Stip, North Macedonia, emilija.miteva@ugd.edu.mk

Abstract: Global foreign direct investment (FDI) flows reached approximately \$1.4 trillion in 2024, marking an 11% increase. However, excluding financial flows to European economies, FDI actually declined by around 8%. Investment in developing countries fell for the second consecutive year (-2%), with notable drops in Central and West Asia and South America. While ASEAN experienced modest FDI growth, marginal increases were also observed in Africa, South Asia (particularly India), and Central America and the Caribbean.

Greenfield investments and international project finance agreements saw declines in both the number and value of projects. Project financing remained particularly weak due to challenging financial conditions and investor caution in anticipation of lower interest rates. Meanwhile, cross-border mergers and acquisitions rose by 2%, suggesting a possible reversal of the downward trend seen over the past two years.

Looking ahead, global FDI is projected to experience moderate growth in 2025, driven by improved financing conditions and a resurgence in merger and acquisition activity.

Keywords: global flows, foreign direct investment, greenfield investment, mergers and acquisitions.

ГЛОБАЛНИ ТРЕНДОВИ НА СТРАНСКИТЕ ДИРЕКТНИ ИНВЕСТИЦИИ

Надица Давиткова

Министерство за финансии, Северна Македонија, nadica.davitkova@finance.gov.mk

Емилија Митева Кацарски

Економски факултет, Универзитет Гоце Делчев, Штип, Северна Македонија,
emilija.miteva@ugd.edu.mk

Резиме: Глобалните текови на странските директни инвестиции (СДИ) достигнаа околу 1.4 трилиони американски долари во 2024 година, бележејќи раст од 11%. Сепак, без финансиските текови во европските економии, беше регистриран пад од околу 8%. СДИ во земјите во развој регистрираа пад втора година по ред (-2%), посебно во Централна и Западна Азија и Јужна Америка. Маргинален раст на СДИ беше евидентен во АСЕАН, но и во Африка, Јужна Азија (Индија) и Централна Америка и Карибите. Гринфилд инвестициите и меѓународните договори за финансирање на проекти резултираа со пад во поглед на бројот и вредноста на проектите. Финансирањето на проектите беше особено слабо поради тешките финансиски услови, како и поради воздржувањето на инвеститорите поради очекуваното намалување на каматните стапки. Прекуграничните мерцери и аквизиции регистрираа раст од 2%, што укажува на потенцијален пресврт на надолниот тренд забележан во последните две години. Прогнозите за глобалните СДИ во 2025 година укажуваат на умерен раст поради подобрените услови за финансирање и очекуваното зголемување на активностите на мерцерите и аквизициите.

Клучни зборови: глобални текови, странски директни инвестиции, гринфилд инвестиции, мерцери и аквизиции.

1. ВОВЕД

Глобалните странски директни инвестиции (СДИ) во 2024 година се соочија со значителни флукуации, одразувајќи ја сложеноста на тековното економско и геополитичко окружување. Без финансиските текови во европските економии, глобалните СДИ бележат пад од 8%, но вклучувајќи ги овие текови, нивната вредност достигна 1,4 трилиони американски долари, што претставува раст од 11% во однос на претходната година. Овие движења покажуваат како глобалните инвестициски трендови се обликуваат од различни фактори, вклучувајќи индустриски политики, растечката дигитална економија, како и регионалните разлики во привлекувањето на инвестициите.

Во индустрискиот сектор, најавите за гринфилд инвестиции бележат умерен пад и во бројот (-8%) и во вредноста (-7%), но вредноста на овие инвестиции останува релативно висока, поттикната од продолжените инвестиции во производство на полупроводници и технологии за вештачка интелигенција. Истовремено,

меѓународното финансирање на инфраструктурни проекти продолжи да се намалува, при што бројот на зделки падна за 26%, а нивната вредност се намали за речиси една третина.

Регионалните трендови покажуваат контрастни движења во тековите на СДИ. Додека странските инвестиции во Европа забележаа значителен пад, особено во Германија, Полска и Италија, Северна Америка доживеа зголемување од 13%, предводено од повисоката вредност на прекуграничните спојувања и аквизиции. Во развојните економии, пак, инвестициите во Азија, Латинска Америка и Африка покажаа различни трендови, со пад во некои клучни пазари, како Кина и Бразил, но и значителен раст во Индија и Египет.

Глобалното инвестициско опкружување останува предизвик, особено за секторите кои се клучни за одржливиот развој. И покрај растот на инвестициите во обновливи извори на енергија, здравство и образование, други критични области како инфраструктурата, земјоделството и чистата вода забележаа пад на меѓународното финансирање. Ова укажува на зголемена потреба за насочени политики и стратешки пристапи кои ќе овозможат балансиран развој на глобалните инвестиции.

Во овој труд ќе се анализираат клучните фактори кои влијаеја врз глобалните текови на СДИ во 2024 година, нивните регионални варијации и секторските трендови, со посебен акцент на одржливиот развој и идните предизвици во инвестициското опкружување.

2. ГЛОБАЛНИ ТРЕНДОВИ НА СТРАНСКИТЕ ДИРЕКТНИ ИНВЕСТИЦИИ

Глобалните странски директни инвестиции (СДИ) се намалија за 8% во 2024 година, без финансиските текови во европските економии. Вклучувајќи ги и овие текови, глобалните СДИ достигнаа околу 1.4 трилиони американски долари, што бележи раст од 11% од 2023 година. Најавите за гринфилд инвестиции, посебно во индустрискиот сектор бележат умерен пад од 8% во однос на бројот и 7% во однос на вредноста. И покрај падот, вредноста на гринфилд инвестициите остана висока, после рекордот постигнат во 2023 година, како резултат на инвестициите во производство на полупроводници и технологии за вештачка интелигенција. Меѓународното финансирање на проекти, главно концентрирано во инфраструктурните сектори, продолжи да се намалува со пад на бројот на зделки за 26%, и нивната вредност се намали за околу една третина. Прекуграничните активности на мерцерите и аквизициите (бројот на зделки) се намалија за 13%, но нивната вкупна вредност се зголеми за 2%, како резултат на тековите на СДИ во неколку развиени земји.

Глобалното инвестициско опкружување останува предизвик за секторите кои се клучни за остварување на целите за одржлив развој во земјите во развој, кои во голема мера се потпираат исклучиво на меѓународно финансирање на проектите. Бројот на инвестициите поврзани со остварувањето на целите за одржлив развој, се намали за 11% во 2024 година. За разлика од секторите кои се однесуваат на обновливи извори на енергија, здравство и образование, каде што беше регистриран раст, во три сектори кои се однесуваат на проекти поврзани со инфраструктура, земјоделски системи и чиста вода и санитација, забележани се помалку меѓународно финансирани проекти во 2024 година во споредба со 2015 година, кога беа усвоени целите.

Табела 1. Земји во развој: Инвестиции во сектори согласно целите за одржлив развој (број на проекти и процентуални промени)

	2015	2023	2024	Стапка на раст, 2015-2024 (%)	Стапка на раст, 2023-2024 (%)
Инфраструктура	439	445	417	-5	-6
Обновливи извори на енергија	378	707	577	53	-18
Чиста вода, санитација и хигиена	33	31	20	-39	-35
Земјоделски системи	368	348	315	-14	-10
Здравство и образование	277	340	333	20	-2

Извор: UNCTAD (2024d). Global Economic Fracturing and Shifting Investment Patterns. A Diagnostic of 10 FDI Trends and Their Development Implications (UNCTAD/DIAE/2024/1). Geneva.

3. РЕГИОНАЛНИ ТРЕНДОВИ НА СТРАНСКИТЕ ДИРЕКТНИ ИНВЕСТИЦИИ

Развиени земји

Трансакциите на мултинационалните претпријатија во “проводните економии”¹ продолжуваат да влијаат на тековите на странските директни инвестиции во развиените земји. Со исклучок на овие економии, странските директни инвестиции во Европа се намалени за 45%. Во Европската унија, тековите се намалени во 18 од 27 земји членки. Најголемите економии и приматели на СДИ регистрирале помал прилив, при што во Германија и Полска намалувањето е 60%, во Италија 35% и Шпанија и Франција 13% и 6% соодветно. За разлика од нив, странските директни инвестиции се зголемија за 13% во Северна Америка, со зголемување од 10% во САД, како резултат на повисоката вредност на мерцерите и аквизициите.

Прекуграничните активности на мерцерите и аквизициите, кои вообичаено сочинуваат голем дел од странските директни инвестиции во развиените земји, се зголемија за 19% на 364 милијарди долари, како резултат на зголемената продажба на мерцери и аквизиции во САД. Големите зделки во развиените земји, вклучуваа група на инвеститори кои го купуваат бизнисот со фиксна мрежа на Telecom Italia SpA од Италија за 24 милијарди американски долари, купувањето на осигурителната компанија NFP Corp од САД од страна на Aon PLC од Ирска за 13 милијарди американски долари, како и купувањето на Viessmann Climate Solutions SE од Германија од страна на Carrier Global Corp од САД за 13 милијарди американски долари. Забележителни се и деинвестициите на домашни компании во 2024 година, вклучително и преземањето од страна на Кралската банка на Канада на канадското работење на HSBC Bank за 10 милијарди долари и спојување на Masmovil Ibercom SA (Masmovil) од Шпанија со шпанските операции на Orange Espagne SA од Франција за 8 милијарди долари.

Бројот на повици за гринфилд проекти во развиените земји се намали за 10%, со приближно 1.000 проекти помалку отколку во 2023 година. Забележително намалување беше регистрирано во Полска, Германија и Франција. Сепак, новите повици за гринфилд проекти во Северна Америка се зголемија за 20%. Вкупната вредност на гринфилд проектите (проектирани капитални расходи) во развиените економии порасна за 15%, со повисоки просечни вредности поттикнати во голема мера од мегапроектите во полупроводници. Значително зголемување на вредноста на проектите е забележано во Соединетите Американски Држави (+93%, достигнувајќи 266 долари милијарди долари), Обединетото Кралство (+32%, на 85 милијарди долари) и Италија (+71%, на 43 милијарди долари).

Меѓународните договори за финансирање проекти во развиените економии се намалија за 29%, продолжувајќи со надолниот тренд забележан и во 2023 година. Овој пад беше широко распространет во сите индустрии и земји, со многу малку исклучоци.

3.1. Земји во развој

По падот од 6% во 2023 година, тековите на СДИ кон земјите во развој повторно беа намалени за 2%. Повиците за гринфилд инвестиции во земјите во развој се намалија за 6% по број и 24% во вредност. Зголемувањето на бројот на производствени проекти забележано во 2023 година, не се повтори во 2024 година. Најголеми падови во поглед на бројот на гринфилд проекти се регистрирани во Африка (речиси 200 проекти помалку) и Азија (речиси 150 проекти помалку). Меѓународното финансирање на проекти се намали за 23% по број и 33% во вредност, главно поради помалку најави за зделки во Азија. Неколку големи пазари на земјите во развој, вклучувајќи го и Бразил, Кина, Индија, Индонезија и Мексико доживеаја пад на бројот на проекти значително поголем од глобалниот просек. Прекуграничните вредности на мерцерите и аквизициите, кои претставуваат релативно мал дел од СДИ во земјите во развој, исто така, беа 50 милијарди долари пониски отколку во 2023 година.

Приливот на СДИ во развојниот дел на Азија, како убедливо најголемиот регион примател, беше помал за 7%. Меѓу главните економии во Азија како домаќини на СДИ, СДИ во Кина паднаа втора година, за 29%, при што тековите на СДИ во Кина се сега за 40% пониски во споредба со нивната кулминација во 2022 година. Тековите на СДИ маргинално се зголемија во АСЕАН (+2%), до нов рекорд од околу 235 милијарди долари. Тие се зголемија за 13% во Индија, каде што повиците за гринфилд проекти, исто така се зголемија по број и вредност. Приливот на СДИ во Африка се зголеми, зголемувајќи се за 84% на околу 94 милијарди долари, што е највисока вредност регистрирана досега. Зголемувањето беше главно поттикнато од единствениот меѓународен договор за финансирање на проекти во Египет во поглед на развојот на полуостровот Рас Ел-Хекма од страна на ADQ, како суверен инвестициски фонд со седиште во ОАЕ.

¹ Овие земји, познати како „проводни економии“, се користат за да се олесни пренасочувањето на финансиските текови со цел избегнување на плаќање на данок. Ирска, Луксембург, Холандија, Швајцарија и Обединетото Кралство (Велика Британија) спаѓаат во групата на овие земји, бидејќи дозволуваат пренасочување на приходите во други земји.

Оттука, приливот на СДИ во Африка сè уште беше зголемен за 23%, но нивната вредност изнесуваше околу 50 милијарди долари.

Во Латинска Америка и Карибите, тековите на СДИ се намалија за 9%, делумно поради пониските цени на енергијата во 2024 година. Во Бразил, најголемиот примател во регионот, СДИ паднаа за 5%. Сепак, неколку земји во Јужна Америка, вклучувајќи ги Бразил, Аргентина и Колумбија забележа пораст на бројот и вредноста на повиците за гринфилд проекти. Во Централна Америка, приливот на СДИ се зголеми (приливот во Мексико порасна за 11%), но со генерално послаби најави за проекти.

4. ИНДУСТРИСКИ ТРЕНДОВИ НА СТРАНСКАТЕ ДИРЕКТНИ ИНВЕСТИЦИИ

Повиците за гринфилд проекти севкупно паднаа за 8% по број и 7% во вредност во 2024 година. Сепак, со вкупни капитални расходи на проектот од 1,3 трилиони долари, вредноста на најавените проекти сеуште беше на второ највисоко ниво забележано досега, поттикнато од значителниот број мегапроекти прикажани во табела 2:

Табела 2. 10 најголеми гринфилд проекти во 2024 година

Домашна земја	Индустриски сектор	Земја примател	Матична компанија	Проценети капитални трошоци (во милијарди долари)	Проценети новосоздадени работни места (во илјади)
Малезија	Кокс и рафинирана нафта	Аргентина	Petronas	30.0	3.0
Тајван, Република Кина	Полупроводници	САД	Taiwan Semiconductor Manufacturing	25.0	1.1
Република Кореја	Полупроводници	САД	Samsung Group	24.0	3.0
Луксембург	Базични метали и производи од метал	Индија	ArcelorMittal	16.5	20.0
САД	Кокс и рафинирана нафта	Мексико	Mexico Pacific	15.0	2.8
САД	Информации и комуникации	Обединетото Кралство	QTS Realty Trust	13.0	1.6
Обединети Арапски Емирати	Полупроводници	САД	Mubadala Investment Company	11.0	1.3
Тајван, Република Кина	Полупроводници	Индија	Powerchip Technology	11.0	3.0
САД	Информации и комуникации	Обединетото Кралство	Amazon.com	10.5	3.0
Канада	Обновливи извори на енергија	Австралија	Amp Energy	9.8	3.0

Извор: UNCTAD (2024c). Shaping the future of SME sustainability disclosure: A holistic approach. UNCTAD input paper for the Group of 20 Sustainable Finance Working Group.

По значителниот пораст на гринфилд проектите во екстрактивната индустрија во 2022 и 2023 година, проектираните капитални расходи во овој сектор се речиси преполовени во 2024 година на 41 милијарда долари, враќајќи се на просечното ниво од изминатата деценија. Овој пад беше делумно поттикнат од пониските цени на енергијата во 2024 година. Инвестициите во снабдувањето со енергија и гас, исто така, се намалија вредносно за 25%, главно поради значителното намалување во ЕУ, Азија и Африка.

Производството на кокс и рафинирана нафта забележа пораст од 10%, поттикнато од најголемиот гринфилд проект најавен во 2024 година во кој Petronas (Малезија) и YPF (Аргентина) инвестираа над 30 милијарди долари за развој на фабрика за течен природен гас (LNG) во Аргентина.

Бројот и вредноста на гринфилд производствени проекти се намалија за 5% и 2%, соодветно, во 2024 година. Вредностите се зголемија во развисните економии, но паднаа во земјите во развој, што го смени трендот забележан во 2023. Две земји, САД и Индија, забележаа значителен раст во поглед на производствените проекти, достигнувајќи нови рекордни нивоа. Во САД, зголемувањето на вредноста беше поттикнато од големи проекти за полупроводници и автомобилски проекти. Во Индија, полупроводнички проекти и проектите за основни метали придонесоа за пораст на производната активност. Повиците за проекти за полупроводници беа објавени и на други места, вклучително и во Италија и Сингапур.

Гринфилд проектите во услужниот сектор се намалија за 6% во вредност и 11% по број. Анализирано по сектори, вредностите на проектите беа намалени во секторот снабдувањето со енергија и гас, секторот транспорт и складирање (-25%) и градежништвото (-16%). Спротивно на тоа, вредностите на проектите во ИКТ секторот речиси двојно се зголемија на 200 милијарди американски долари, првенствено поттикнати од инвестиции во центри за податоци и обработка на податоци како што е прикажано во табела 3:

Табела 3. Најголеми гринфилд проекти во обработка на податоци објавени во 2024 година

Домашна земја	Земја примател	Матична компанија	Проценети капитални трошоци (во милијарди долари)	Проценети новосоздадени работни места (во илјади)
САД	Обединетото Кралство	QTS Realty Trust	12 978	1 600
САД	Обединетото Кралство	Amazon.com	10 460	3 000
САД	Шпанија	QTS Realty Trust	8 170	200
Сингапур	Јапонија	Global Logistic Properties	5 900	2 293
САД	Саудиска Арабија	Amazon.com	5 300	1 653

Извор: UNCTAD (2024d). Global Economic Fracturing and Shifting Investment Patterns. A Diagnostic of 10 FDI Trends and Their Development Implications (UNCTAD/DIAE/2024/1). Geneva.

Растот на дигиталната економија и развојот на апликациите за вештачка интелигенција (AI) ги забрзаа инвестициите во дигитална инфраструктура и во производството на полупроводници, и двете значително застапени на листата на најголемите гринфилд инвестиции, со второто поттикнато и од индустриските политики насочени кон обезбедување на понудата на чипови и проширување на производствените капацитети на домашните пазари.

5. ИНФРАСТРУКТУРНИ ТРЕНДОВИ НА СТРАНСКИТЕ ДИРЕКТНИ ИНВЕСТИЦИИ

Во 2024 година, повиците за гринфилд проекти и меѓународни договори за финансирање на проекти во инфраструктурата се намалени за 10% по број и 17% по вредност, пред се поради намалените инвестиции во обновливите извори на енергија, како што е прикажано во табела 4:

Табела 4. Инвестициски проекти во инфраструктура (милијарди долари, бројки и проценти)

	Инвестиции во гринфилд проекти				Меѓународни договори за финансирање проекти			
	2022	2023	2024	Раст 2023-2024 (%)	2022	2023	2024	Раст 2023-2024 (%)
Инфраструктурни индустрии								
Вредност	436	434	433	0	753	718	503	-30
Број на проекти	1 389	1 501	1 488	- 1	2 039	1 719	1 405	- 18
Енергија								

Вредност	9	14	5	-61	146	102	54	-48
Број на проекти	52	72	77	7	197	159	101	-36
Обновливи извори на енергија								
Вредност	365	349	267	-24	409	396	294	-26
Број на проекти	560	873	840	-4	1 575	1 339	1 125	- 16
Транспортна инфраструктура								
Вредност					53	107	35	-67
Број на проекти					116	90	77	-14
Телекомуникации								
Вредност	63	72	161	125	145	113	121	7
Број на проекти	777	556	571	3	151	131	101	-23

Извор: UNCTAD (2024b). Outward FDI policies: Promotion and facilitation – regulation and screening. Investment Policy Monitor No. 27. February.

Меѓународното финансирање на проекти, особено важни за развој на инфраструктурата, продолжи со падот што започна во 2023 година поради високите каматни стапки. Зделките паднаа за 31% по број и 26% по вредност. Меѓународното финансирање на проекти се покажа релативно подобро од домашното финансирање на проекти, од причина што учеството на капиталот од меѓународни инвеститори може да овозможи пристап до поповолни услови за финансирање. Проектите финансирани од домашни инвеститори регистрираа намалување на бројот за 56% и намалување на вредноста за 40%. Меѓународното финансирање на проекти во обновливите извори на енергија, како главен двигател на растот на финансирањето на проекти во последно време, дополнително забави за 16% и по број и по вредност, по падот во 2023 година.

Од друга страна пак, домашното финансирање на проекти во обновливи извори на енергија регистрира намалување од околу 60% и во бројот и во вредноста. По региони, меѓународното финансирање на проекти во производството на обновлива енергија е намалено за 22% во Северна Америка, 18% во развојниот дел на Азија и 14% во Латинска Америка и Карибите. Африка беше единствениот регион кој забележа пораст од 8%.

6. ЗАКЛУЧОК

Движењата на глобалните СДИ во 2025 година ќе зависат од економските, геополитичките и политичките фактори. Генерално, постои потенцијал за умерен раст на глобалните текови на СДИ, со значителни регионални варијации. Се очекува тековите да растат побрзо во Соединетите Држави поради силните изгледи за економски раст, и во Европската унија, која во моментот има многу ниски нивоа на инвестиции. Регионите кои се в непосредна близина или добро поврзани со големите развиени пазари, како што се АСЕАН, Источна Европа, Западна Азија, Северна Африка и делови од Централна Америка, исто така, би можеле да имаат корист од реструктурирањето на глобалниот синџир на снабдување.

Клучните варијабли кои ќе влијаат на движењата на СДИ вклучуваат макро индикатори (раст на БДП, создавање на капитал, трговија, инфлација, нестабилност на валутата и финансискиот пазар), технолошки трендови и секторски промени, геополитичка динамика, политичките и регулаторните случувања и еволуирачката улога на сè поважните групи инвеститори како што се приватните капитални фондови и суверените инвеститори.

Технолошкиот напредок и секторските промени ќе продолжат да влијаат на пејзажот на СДИ. Инвестициите во секторите поврзани со технологијата, вклучувајќи вештачка интелигенција и сајбер безбедност, веројатно ќе ги насочат тековите на СДИ, додека компаниите ги модернизират и дигитализираат операциите. Проектите за центри за податоци и производството на полупроводници веќе преовладуваат меѓу врвните инвестициски проекти. Транзицијата кон инвестиции во енергија игра важна улога во обликувањето на моделите на СДИ. Инвестициски проекти во обновливите извори на енергија, зелениот водород и синџирите на снабдување со електрични возила (EV) го поттикнуваат растот на бројките во последните години, иако меѓународните инвестиции во обновливите извори на енергија се забавија во последните две години.

ЛИТЕРАТУРА

- ASEAN Secretariat and UNCTAD (2022). *ASEAN Investment Report 2022: Pandemic Recovery and Investment Facilitation*. Jakarta.
- Hossain S and Rahman Z (2017). Does governance facilitate foreign direct investment in developing countries? *International Journal of Economics and Financial Issues*. 7(1):164–177.
- Reil S, Hamdani K, Barreiros L, Berger A, Contreras R, Kagan Y, Sauvart K, Steneri P and Zhao Q (2022). What foreign investors want: Findings from an investor survey of investment facilitation measures in Latin America and the Caribbean. International Trade Centre and German Development Institute with the Inter-American Development Bank. Available at <https://doi.org/10.2139/ssrn.4018005>.
- UNCTAD (2022). *World Investment Report 2022: International Tax Reforms and Sustainable Investment* (United Nations publication. Sales No. E.22.II.D.20. Geneva).
- UNCTAD (2023a). Investment facilitation in international investment agreements: trends and policy options. *IIA Issues Note* No. 3, September.
- UNCTAD (2023b). *Roadmap for Building a Trade Single Window*. Transport and Trade Facilitation Series No. 21.
- UNCTAD (2023c). The digital transformation of investment promotion agencies. *IPA Observer* No. 12 (UNCTAD/DIAE/PCB/INF/2022/9). Geneva.
- UNCTAD (2023d). The evolution of FDI screening mechanisms: Key trends and features. *Investment Policy Monitor* No. 25. February.
- UNCTAD (2023e). Trends in the investment treaty regime and a reform toolbox for the energy transition. *IIA Issues Note* No. 2.
- UNCTAD (2023f). *World Investment Report 2023: Investing in Sustainable Energy for All* (United Nations publication. Sales no. E.23.II.D.17. Geneva and New York).
- UNCTAD (2024a). Business and investment facilitation: Stepping stones to digital government. Note by the UNCTAD secretariat (TD/B/C.II/51). Geneva.
- UNCTAD (2024b). Outward FDI policies: Promotion and facilitation – regulation and screening. *Investment Policy Monitor* No. 27. February.
- UNCTAD (2024c). Shaping the future of SME sustainability disclosure: A holistic approach. UNCTAD input paper for the Group of 20 Sustainable Finance Working Group.
- UNCTAD (2024d). *Global Economic Fracturing and Shifting Investment Patterns. A Diagnostic of 10 FDI Trends and Their Development Implications* (UNCTAD/DIAE/2024/1). Geneva.