

Научная статья

Original article

УДК 33

doi: 10.55186/2413046X_2023_8_3_104

**ЭКОСИСТЕМА И КЛЮЧЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ
СОЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ
ECOSYSTEM AND KEY FEATURES OF SOCIAL IMPACT INVESTMENTS**



Яфизова Аделя Дамировна, аспирант, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Email: adelya_yafizova@mail.ru

Yafizova Adela Damirovna, Graduate student, Saint Petersburg State University of Economics

Аннотация. Данное исследование направлено на развитие подхода инвестиций социального воздействия, в том числе, на выявление ключевых отличий данных инвестиций от традиционного инвестирования и описание экосистемы социально-ориентированных инвестиций. Актуальность социально-ориентированного инвестирования, рассматриваемого в исследовании, обусловлена сочетанием двух принципиальных элементов экосистемы – финансовая отдача и решение социальных проблем.

Abstract. This study is aimed at developing the approach of social impact investments, including identifying the key differences between these investments and traditional investments and describing the ecosystem of socially-oriented investments. The relevance of socially-oriented investment considered in the study is due to the combination of two fundamental elements of the ecosystem – financial return and the solution of social problems.

Ключевые слова: импакт-инвестирование, инвестиции социального воздействия, социальная и экологическая стратегия, социально ответственное инвестирование, социальное предприятие

Keywords: impact investing, social impact investments, social and environmental strategy, socially responsible investing, social enterprise

Введение

Ввиду роста масштабов и степени сложности социальных проблем, с которыми сталкивается человечество в последние годы, становится очевидным, что общепринятые и стандартные стратегии социального урегулирования вопросов не всегда оказываются эффективными. Также правительства, оценивая ограничения государственных бюджетов и принимая во внимание недостатки традиционных социальных структур, все больше стали заинтересованы во внедрении инвестиций социального воздействия как эффективного метода развития социальной стратегии государства.

В последние десятилетия размер и качество национальных и всемирных социальных проблем приобрели более масштабное значение, пандемия COVID-19 и последующий экономический кризис оказали колоссальное влияние на благополучие многих граждан и на финансовую стабильность многих социальных и некоммерческих предприятий. Интерес государств к внедрению системы инвестиций социального воздействия в последние годы растет, этот факт можно обусловить 2 глобальными причинами: ограниченность государственных ресурсов для решения социальных вопросов, растущий спрос государств на создание положительного социального воздействия.

Основная часть

В качестве основных отличий инвестиций социального воздействия от традиционных инвестиций можем выделить большую гибкость условий погашения, более низкие процентные ставки, и больший риск. Выделим ключевые особенности инвестиций социального воздействия и дифференцируем данное понятие от сопутствующих и взаимосвязанных.

Инвестиции социального воздействия – это подход, который находится между благотворительностью и коммерческими инвестициями. Когда благотворительность нацелена лишь на социальную отдачу, а коммерческие инвестиции – на финансовую, инвестиции социального воздействия нацелены на то и другое, при этом обе цели равнозначны и усиливают друг друга.

Необходимо разграничивать понятия «инвестиции социального воздействия» и «устойчивые и ответственные инвестиции». Второй термин подразумевает ориентированный на долгосрочную перспективу инвестиционный подход, который учитывает отрицательные и положительные социальные последствия, создаваемые бизнесом. Это означает, что положительная социальная отдача выступает как дополнительная цель и внешний фактор, но не как цель создания подобных инвестиций. Устойчивые и ответственные инвестиции предполагают анализ компании на предмет соответствия деятельности данной компании принципам социальной и экологической ответственности: воздействие создаваемого продукта на природу, корпоративные принципы, прозрачность отчётности. Данного типа инвестирование предполагает минимизацию риска причинения социуму и природе вреда. В связи с чем устойчивые и социальные инвестиции не могут быть применены в предприятиях, занятых производством оружием, табака или, например, в предприятиях, не использующих в циклах своего производства системы контроля и очищения выбрасываемых в окружающую среду отходов производства. Такие инвестиции не просто позволяют избегать вредоносного эффекта, но и способствуют созданию положительных социальных и экологических эффектов.

«Инвестиции социального воздействия» и «социальные инвестиции» являются дифференцированными терминами. «Социальные инвестиции» являются более обширным определением, обозначающим общие принципы политики, направленной на укрепление социального эффекта, повышение уровня и качества жизни, «инвестиции социального воздействия» являются конкретным финансовым инструментом. Под социальными инвестициями

принято понимать любые виды финансовых вложений в социальную сферу, а также государственные субсидии и гранты, целевые бюджетные вложения в социальные национальные и региональные проекты. Также стоит отметить, что социальные инвестиции часто относятся к приоритету государственного целевого финансирования для решения социальных проблем, что в будущем способно окупиться за счет большего экономического роста и занятости.

«Импакт-инвестирование» и «инвестиции социального воздействия» - термины, которые имеют весьма схожие обозначения и часто воспринимаются специалистами как синонимы. При этом анализ публичной зарубежной литературы позволяет сформулировать мнение, что импакт-инвестирование в большей мере нацелено на финансовую отдачу, в то время как инвестиции социального воздействия уравнивают финансовую и социальную отдачу.

Взаимосвязанным по направлению использования понятием для инвестиций социального воздействия является «комбинированная стоимость». Комбинированная стоимость относится к концептуальному подходу об оценке объекта (капитала, компании или инвестиций) с точки зрения способности комплексного развития финансовой, социальной и экологической ценности. Комбинированная стоимость создается посредством реализации социально-ориентированных проектов инвесторами и социальными предприятиями. Обоснованием комбинированной стоимости считается признание того, что капитал, общество и хозяйствующие субъекты в процессе объединения своих ресурсов создают нечто большее, чем совокупность своих ресурсов.

Государственное содействие инвестициям социального воздействия рассматривается через призму способа участия государства в подобном рыночном подходе. Государство оказывает комплексную поддержку конкретному элементу экосистемы или само становится этим элементом. Например, если государство выступает на стороне предложения, то государство обеспечивает благоприятную среду для поставщиков капитала или само инвестирует в инициативу. Правительство выбирает один из курсов построения рыночной системы инвестиций социального воздействия: создатель, участник,

управляющий. В роли создателя государство выступает ключевым инициатором развития подобных инвестиций и обозначает в качестве ключевого приоритета политики государства – построение эффективной системы реализации проектов в рамках инвестиций социального воздействия. Роль управления предполагает развитие деятельности правительства, направленного на создание нормативной и правовой базы для реализации инициатив, а также деятельность по устранению барьеров. В качестве участника государство можно рассматривать: 1) как покупателя услуг, создаваемых в рамках проектов, реализованных с помощью инвестиций социального воздействия; 2) распределителя государственных расходов; 3) поставщика инвестиционного капитала. В зоне регулирования государства остаются важнейшие элементы функционирования экосистемы, такие как правовая база и правовой статус поставщиков социальных услуг, регуляция фискальных стимулов для поставщиков социальных услуг, меры по облегчению доступа к рынкам, правовое создание новых финансовых инструментов, создание стандартизированного подхода к оценке воздействия от реализации социальных инвестиций.

В качестве ключевых проблем инвестиций социального воздействия можно выделить следующие направления:

1) Вопрос измеримости воздействия. Одной из главных проблем реализации инвестиций социального воздействия является вопрос корректности и в принципе возможности объективной оценки социального или экологического воздействия соизмеримого с финансовой отдачей.

2) Инвестиции социального воздействия могут привести к формулированию неверных стимулов, при которых цель сосредотачивается на тех секторах, которые прогнозируют достаточно быстрый и легкий способ достижения результата, таким образом группы социальных проблем, решение которых предполагает использование дорогостоящих и более рискованных методов, не имеющих претендентов в прошлом, остаются вне поле зрения

инвесторов. В связи с чем данная категория проблем переходит на полное государственное урегулирование.

3) Политика инвестиций социального воздействия невольно подталкивает предприятия использовать свое участие в подобных проектах для улучшения корпоративной стратегии и имиджа компании, что может перерасти не в нацеленность на социальную и финансовую результативность, а в использование данного феномена в имиджевых целях.

4) Инвестиции социального воздействия не являются панацеей для решения всех существующих социальных проблем. Потребности общества не всегда возможно удовлетворить рыночными механизмами, существует пул коммерчески не жизнеспособных проектов, с связи с чем государственное регулирование и благотворительность являются важными элементами функционирования государственной системы решения социальных проблем в целом.

Экосистема инвестиций социального воздействия имеет сложную структуру, состоящую из блока предложения инвестиций, блока спроса на такие инвестиции, блока финансовых и правовых посредников. Инвестиции социального воздействия представляют собой процесс финансового обеспечения организаций, удовлетворяющих социальные потребности. То есть такие инвестиции можно оценивать, как экономическое обоснование деятельности, которую ранее было принято относить к благотворительной, которая не предполагает финансовой выгоды. Однако появление такого механизма, как инвестиции социального воздействия позволяет применять совершенно новый подход в решении социальных вопросов, который предполагает процесс, направленный как на решение самой проблемы социального характера, так и на получение финансовой отдачи от реализации проекта.

Таким образом, принципиальным отличием инвестиций социального воздействия от других типов инвестирования является стремление к достижению равнозначных целей по социальной и финансовой отдаче. В

результате реализации инвестиций социального воздействия создается комбинированная стоимость, включающая социальный и финансовый эффект.

Экосистема инвестиций социального воздействия в разрезе элементов, типа участия субъектов и их взаимодействия представляет собой сложную структуру. Инвесторы, выступая поставщиками капитала, выступают на стороне предложения, к ним относятся частные или государственные организации и участники, предоставляющие финансирование. Сами цели инвестиций формируют сторону спроса – например, организации, деятельность которых направлена на решение социальных проблем. Доступ к финансированию является ключевой проблемой для подобных организаций, так как их деятельность отличается повышенной рискованностью. Прямая передача капитала организациям для реализации проектов предполагает получение прямых доходов, но высокие транзакционные издержки и отсутствие у организаций достаточных компетенций для комплексного управления инвестиционным процессом является причиной выбора в качестве способа инвестирования инвестиционные фонды. Посредниками между сторонами спроса и предложения экосистемы инвестиций социального воздействия выступают банковские и небанковские финансовые организации. Банки, акселераторы, консультационные фирмы, сети предоставляют ресурсы для развития экосистемы инвестиций социального воздействия. Состав участников экосистемы инвестиций социального воздействия указывает нам на то, что рынок подобных инвестиций зависит от эффективности функционирования всех субъектов. Это предполагает развитую нормативную и правовую базу, наличие альтернативы в выборе посредника, развитую корпоративную культуру и знания о самих инвестициях социального воздействия.

В качестве ключевых принципов функционирования экосистемы инвестиций социального воздействия можно выделить две группы принципов: финансовые и нефинансовые. К финансовым относятся окупаемость инвестиций, финансовая отдача от достигнутого и измеримого социального воздействия, к нефинансовым принципам необходимо отнести нацеленность на

социальную отдачу, достигнутая и измеримая социальная отдача. Данных принципов возможно придерживаться, применяя новаторство в комбинировании финансовых и социальных ресурсов при реализации инициативы как инвестиции социального воздействия.

Заключение

Несмотря на рост интереса к инвестициям социального воздействия существует ряд барьеров, препятствующих интересу инвесторов в участии в подобных проектах: дефицит капитала ввиду оценки соотношения дохода и рискованности; дефицит предложений, соответствующих высоким требованиям инвесторов, не развитая система институциональных структур; недостаточное государственная поддержка. Уникальность инвестиций социального воздействия заключается в нацеленности на достижение двух равнозначных целей одновременно, каждая из которых в равной степени важна для всех субъектов экосистемы. Таким образом, учитывая рост социальных проблем, с которым сталкивается государство, и ограниченность национальных ресурсов, инвестиции социального воздействия рассматриваются как новый привлекательный механизм решения проблем нашего времени.

Список источников

1. Ларин А. Игнорирование ESG может обернуться потерей рынка // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/amp/news/615dbf4d9a7947f06a344537> (дата обращения: 17.10.2022).
2. Дмитриев Ю.А., Наумова И.В. Социальные инвестиции в регионах России: оценка эффективности и перспективы развития // Современная конкуренция. 2012. № 1. С. 117-120.
3. Доклад о социальных инвестициях в России – 2019: к трансформации бизнеса в интересах устойчивого развития / Ю. Е. Благов, А. А. Петрова-Савченко; под общ. ред. Ю.Е. Благова. М.: Ассоциация Менеджеров, 2020.
4. Новая социальная стратегия. Сессии «Пандемия и социальная ответственность» и «Новая этика отношений: врач, пациент и его близкие» //

Агентство стратегических инициатив [Электронный ресурс]. URL: <https://asi.ru/news/158122/> (дата обращения: 12.10.2022). Управление развитием территорий 250

5. Обзор «Социально ответственное инвестирование. Опыт развитых стран» // КампусНКО.РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://кампуснко.рф/wp-content/uploads/2021/05/Инвестиции.pdf> (дата обращения: 11.10.2022).

6. Проекты фонда Дом.РФ в городах России // Дом.РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/urban/projects/> (дата обращения: 17.10.2022).

7. Цели в области устойчивого развития // ООН [Электронный ресурс]. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/> (дата обращения: 11.10.2022).

8. Что такое ESG-инвестиции: как развивается ответственное инвестирование в России и мире // Life Profit [Электронный ресурс]. URL: <https://life.akbars.ru/pf/ESG-principy-v-investirovanii> (дата обращения: 11.10.2022).

9. Что такое импакт-бизнес и почему это – тренд новой экономики // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/5f6395ed9a79471d39b62c81> (дата обращения: 12.10.2022).

10. ESG и импакт-бизнес: когда мы перестанем брать ресурсы в долг // VC.RU [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/future/304661-esg-i-impakt-biznes-kogda-my-perestanem-brat-resursy-v-dolg> (дата обращения: 12.10.2022).

11. ESG-инвестиции захватывают мир. Что это и почему они все популярнее // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://investfunds.ru/news/77835/> (дата обращения: 12.10.2022).

12. ESG-трансформация: Россия находится в самом начале «зеленого» пути // Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики [Электронный ресурс]. URL: <https://www.hse.ru/news/expertise/463394013.html> (дата обращения: 16.10.2022).

13. What World Are You Investing In? // GIIN [Электронный ресурс]. URL: <https://thegiin.org/> (дата обращения: 12.10.2022).

References

1. Larin A. Ignoring ESG can result in the loss of the market // RBC [Electronic resource]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/amp/news/615dbf4d9a7947f06a344537> (date of application: 17.10.2022).

2. Dmitriev Yu.A., Naumova I.V. Social investments in the regions of Russia: efficiency assessment and development prospects // Modern competition. 2012. No. 1. pp. 117-120.

3. Report on social investments in Russia – 2019: towards business transformation in the interests of sustainable development / Yu. E. Blagov, A. A. Petrova-Savchenko; under the general editorship of Yu.E. Blagov. M.: Association of Managers, 2020.

4. A new social strategy. Sessions "Pandemic and social responsibility" and "New ethics of relations: doctor, patient and his loved ones" // Agency for Strategic Initiatives [Electronic resource]. URL: <https://asi.ru/news/158122/> (date of request: 12.10.2022). Territory Development Management 250

5. Review "Socially responsible investing. The experience of developed countries" // CampusNKO.RF [Electronic resource]. URL: <https://кампуснко .rf/wp-content/uploads/2021/05/ Investments.pdf> (accessed date: 11.10.2022).

6. Projects of the Dom Foundation.RF in the cities of Russia // Dom.RF [Electronic resource]. URL: <https://xn--d1aqf.xn --p1ai/urban/projects/> (accessed date: 17.10.2022).

7. Sustainable Development Goals // UN [Electronic resource]. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/> (date of request: 11.10.2022).

8. What is ESG investment: how responsible investing develops in Russia and the world // Life Profit [Electronic resource]. URL: <https://life.akbars.ru/pf/ESG-principy-v-investirovanii> (date of application: 11.10.2022).

9. What is impact business and why is it a trend of the new economy // RBC [Electronic resource]. URL:

<https://trends.rbc.ru/trends/innovation/5f6395ed9a79471d39b62c81> (date of application: 12.10.2022).

10. ESG and impact business: when we stop borrowing resources // VC.RU [Electronic resource]. URL: <https://vc.ru/future/304661-esg-i-impakt-biznes-kogda-my-perestanem-brat-resursy-v-dolg> (date of application: 12.10.2022).

11. ESG-investments are taking over the world. What is it and why are they more popular // RBC [Electronic resource]. URL: <https://investfunds.ru/news/77835/> (date of request: 12.10.2022).

12. ESG-transformation: Russia is at the very beginning of the "green" path // National Research University Higher School of Economics [Electronic resource]. URL: <https://www.hse.ru/news/expertise/463394013.html> (accessed: 10/16/2022).

13. What World Are You Investing In? // GIIN [Electronic resource]. URL: <https://thegiin.org/> (date of request: 12.10.2022).

Для цитирования: Яфизова А.Д. Экосистема и ключевые особенности инвестиций социального воздействия // Московский экономический журнал. 2023. № 3. URL: <https://qje.su/ekonomicheskaya-teoriya/moskovskij-ekonomicheskij-zhurnal-3-2023-10/>

© Яфизова А.Д., 2023. Московский экономический журнал, 2023, № 3.