



Evolution and Philanthropy

**Тематическая подборка материалов
из выпусков «Дайджеста публикаций
международного филантропического сообщества»
за 2011 год**

СОЦИАЛЬНЫЕ ИННОВАЦИИ

*Если Вы хотели бы получить
предыдущие выпуски Дайджеста
или тематические подборки статей
за 2010 - 2011 гг.*

*и/или получить Дайджест
в будущем, сообщите
об этом по адресу:*

[*evd_ou@uralsib.ru*](mailto:evd_ou@uralsib.ru)

Содержание

| | |
|---|----------|
| Инвестиционные стандарты не за горами | 3 |
| Не умея измерять общий социальный эффект (impact), невозможно инвестировать средства в его достижение. Фонд Рокфеллера (Rockefeller Foundation), консалтинговые компании Deloitte и Prudential Financial в сотрудничестве с Агентством США по международному развитию (USAID) поддержали новую инициативу некоммерческой B Lab, предоставив \$6,5 млн. долларов на разработку нового стандарта. Основная цель партнеров – увеличение объема капитала, доступного для компаний и инвестиционных фондов, заинтересованных одновременно в социальном и финансовом эффекте. | 3 |
| http://philanthropy.com/article/Investment-Standards-Next-on-B/124687/ | 3 |
| Облигации устойчивых изменений в социальной сфере | 3 |
| Многообещающая новая финансовая модель - попытка применить рыночные законы к госпрограммам - призвана стимулировать социальные новации и повысить результативность программ. Она интересна не только государству, но также фондам и частному сектору. Подходы к решению наиболее острых социальных проблем могут радикально измениться уже в ближайшем будущем. | 3 |
| http://foundationcenter.org/pnd/news/story.jhtml?id=326400011 | 3 |
| http://www.economist.com/node/18180436?story_id=18180436&fsrc=scn/tw/te/rss/pe | 3 |
| Социальные инициативы - уже на фондовых рынках | 4 |
| Завоевав право вносить в котировальный список тип деятельности, который ранее не был представлен на рынках ценных бумаг, Фондовая биржа Маврикия доказала свою проницательность и профессиональную прозорливость. | 4 |
| http://www.alliancemagazine.org/node/3811 | 4 |
| Инвестиции в акционерный капитал наступают – эксперты волнуются... .. | 4 |
| Фонды продолжают предоставлять обычные гранты, но все чаще поддержка социально значимой деятельности осуществляется в форме инвестиций, которые становятся доступными не только для НКО, но и для частного сектора. Дайана Авив (Diana Aviv) президент Коалиции «Независимый сектор» (Independent Sector), считает, что сегодня мы наблюдаем постепенную эрозию каналов финансирования, которая угрожает устойчивости НКО. | 4 |
| http://foundationcenter.org/pnd/news/story.jhtml?id=362300015 | 4 |
| Две цели - получение финансового возврата и стремление сделать мир лучше - должны идти рука об руку! | 5 |
| Так считает Дон Оствик (Dawn Austwick), директор британского фонда <i>EsméeFairbairn</i> , стоящего у истоков новой практики выпуска социальных облигаций. | 5 |
| http://www.philanthropyuk.org/news/2011-11-10/what-opportunity-does-social-investment-offer-philanthropists | 5 |
| Две стратегии с одинаковым результатом: польза обществу + финансовый возврат ... | 6 |
| Компании заинтригованы перспективой получить финансовый возврат и одновременно сделать вклад в развитие общества. Глобальная консалтинговая организация Booz & co. выпустила документ «Ответственные инвестиции: изменение парадигмы», в котором говорится о том, что к 2015 году социально-ориентированные инвестиции «захватят» 15-20% рынка. Самое время задуматься об удачном размещении средств. | 6 |
| http://www.forbes.com/sites/investor/2011/10/10/philanthropy-now-yielding-financial-returns/ | 6 |
| Прибыль и благотворительность хорошо уживаются под одной крышей..... | 7 |
| В США распространяется новый тип компаний с ограниченной ответственностью, которые не считают главной целью извлечение максимальной прибыли; и могут осуществлять социально значимую деятельность, руководствуясь своей миссией. | 7 |
| http://www.nytimes.com/2011/10/13/business/a-quest-for-hybrid-companies-part-money-maker-part-nonprofit.html?_r=2 | 7 |
| СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ..... | 9 |
| «Социальные инновации»: Подборка публикаций электронного бюллетеня журнала Alliance Magazine (www.alliancemagazine.org < http://www.alliancemagazine.org >) за 2011 год. | 9 |
| Перевод выполнен Некоммерческой компанией Evolution and Philanthropy с разрешения Alliance Magazine. | |

Инвестиционные стандарты не за горами

Не умея измерять общий социальный эффект (impact), невозможно инвестировать средства в его достижение. Фонд Рокфеллера (Rockefeller Foundation), консалтинговые компании Deloitт и Prudential Financial в сотрудничестве с Агентством США по международному развитию (USAID) поддержали новую инициативу некоммерческой B Lab, предоставив \$6,5 млн. долларов на разработку нового стандарта. Основная цель партнеров – увеличение объема капитала, доступного для компаний и инвестиционных фондов, заинтересованных одновременно в социальном и финансовом эффекте.

<http://philanthropy.com/article/Investment-Standards-Next-on-B/124687/>

Одним из основных направлений работы B Lab является создание «Рейтинга воздействия глобальных инвестиций» - стандарта, который позволит инвесторам оценивать и сравнивать социальные и экологические показатели деятельности социально-ориентированных компаний и различных инвестиционных каналов. Ожидается, что новый стандарт будет использоваться на разных уровнях и станет откликом на запросы разных сторон. Так, для консультантов он станет помощником в работе с клиентами, а фондам, заинтересованным в социальном эффекте, будут важны данные рейтинга.

B Lab стала известна благодаря своей сертификационной программе «Би рейтинг» - системе, оценивающей социально/экологически-ответственный бизнес. Она в основном ориентировалась на США, и позднее была адаптирована для оценки компаний и инвестиционных фондов развивающихся стран.

[Дайджест № 9 (2) за февраль 2011 г.]

Облигации устойчивых изменений в социальной сфере

Многообещающая новая финансовая модель - попытка применить рыночные законы к госпрограммам - призвана стимулировать социальные новации и повысить результативность программ. Она интересна не только государству, но также фондам и частному сектору. Подходы к решению наиболее острых социальных проблем могут радикально измениться уже в ближайшем будущем.

<http://foundationcenter.org/pnd/news/story.jhtml?id=326400011>
http://www.economist.com/node/18180436?story_id=18180436&fsrc=scn/tw/te/rss/pe

Согласно новым правилам, государственные органы США теперь могут выпускать облигации нового типа. Их будут приобретать частные инвесторы, а вырученные средства пойдут на финансирование проектов, которые реализуют НКО или коммерческие компании. Суть новой концепции заключается в том, что свободные средства будут вкладываться на более длительный период времени (по сравнению с привычными сроками госконтрактов), а возврат инвестиций будет производиться только при условии достижения заранее оговоренных результатов (например, снижение уровня подростковой преступности или зачисление молодых людей из малоимущих семей в вузы). Если результаты программы неудовлетворительны, то расходы компенсироваться не будут. Упрощаются требования к способам расходования средств, а требования к результатам повышаются.

Президент Обама обещает выделить до \$100 млн. долларов на разработку и тестирование семи пилотных программ в сфере профессионального обучения, образования, ювенального правосудия и поддержки детей с особыми потребностями.

Британский аналог ранее получил название «облигаций для достижения устойчивых социальных результатов» (social impact bonds). Некоммерческая организация [Social Finance](#), которая занимается разработкой финансовых продуктов,

привлекла инвестиции в размере \$8 млн. долларов. Средства будут использоваться для профилактики рецидивной преступности на базе одной из английских тюрем. Управляющий директор Фонда Рокфеллера ([Rockefeller Foundation](#)), одного из инвесторов пилотного проекта, уверен в возврате инвестиций и в целом считает, что со временем облигации привлекут больше частных инвесторов и позволят увеличить объем финансирования социальных программ.

Модель имеет свои ограничения. В частности, она совершенно не пригодна для финансирования сфер и направлений, требующих многомиллионных вложений (таких как обеспечение лекарствами или образование). Тем не менее, в ней есть рациональное зерно, которое позволяет надеяться на положительное изменение показателей государственных программ, финансирование которых сегодня представляется бесперспективным. Так или иначе, новые планы воодушевляют намного больше, чем дебаты о сокращении бюджетов. Теперь дело за выбором подходящих пилотных инициатив.

[Специальный реферат](#) об облигациях для достижения устойчивых изменений подготовлен [Center for American Progress](#).

[Дайджест № 11 (4) за май 2011 г.]

Социальные инициативы - уже на фондовых рынках

Завоевав право вносить в котировальный список тип деятельности, который ранее не был представлен на рынках ценных бумаг, Фондовая биржа Маврикия доказала свою проницательность и профессиональную прозорливость.

<http://www.alliancemagazine.org/node/3811>

IX – это новая информационная система Фондовой биржи Маврикия, которая позволяет вносить в котировальные списки социальные/экологические инициативы и инвестиции, нацеленные на достижение социального эффекта. Эта мультивалютная торговая платформа осуществляет торги и расчеты во всех основных валютах; и чутко (без валютных рисков) реагирует на потребности в капитале со стороны британского и европейского социально-ориентированного бизнеса. Фондовая биржа Маврикия является полноправным членом Всемирной федерации фондовых бирж. Она признана Королевской налоговой и таможенной службой Великобритании (Her Majesty's Revenue and Customs / HMRC) и открыта для институциональных и индивидуальных инвесторов.

[Дайджест № 18 (11) за декабрь 2011 г.]

Инвестиции в акционерный капитал наступают – эксперты волнуются...

Фонды продолжают предоставлять обычные гранты, но все чаще поддержка социально значимой деятельности осуществляется в форме инвестиций, которые становятся доступными не только для НКО, но и для частного сектора. Дайана Авив (Diana Aviv) президент Коалиции «Независимый сектор» (Independent Sector), считает, что сегодня мы наблюдаем постепенную эрозию каналов финансирования, которая угрожает устойчивости НКО.

<http://foundationcenter.org/pnd/news/story.jhtml?id=362300015>

Осенью 2011-го Центр Фондов (The Foundation Center, США) выпустил отчет «Основные факты об инвестициях, ориентированных на выполнение миссии» ([Key Facts on Mission Investing](#)), в котором говорится о том, что каждый седьмой частный фонд или фонд

развития сообщества распределяет свои активы в форме «инвестиций, содействующих достижению миссии» (mission-related investments) по рыночным ставкам; либо в виде так называемых PRI – «инвестиций, предназначенных для поддержки социально значимых программ» (program-related investments) по ставкам ниже рыночных.

Так, в период с 1999 по 2002 гг. объем PRI-инвестиций Фонда Джона Д. и Кэтрин Т. Макартуров ([The John D. and Catherine T. MacArthur Foundation](#)) составил 6 млн. долларов; а Фонд Билла и Мелинды Гейтс ([The Bill & Melinda Gates Foundation](#)) недавно увеличил свой PRI-пул до 1 миллиарда, где 25 млн. долларов предназначены для инвестиций в частный сектор либо для долговых инструментов. При этом фонды считают, что подобные меры расширяют возможности для оперативного отклика на самые актуальные проблемы общества. «Вложения в акционерный капитал компаний (а в некоторых случаях – использование долговых инструментов) – это способы, позволяющие задействовать потенциал частного сектора, когда это необходимо для усиления нашей работы; и когда мы уверены в том, что потоки частного капитала помогут существенно продвинуться в решении проблем глобального развития, здравоохранения и образования в США», - отмечает руководитель Фонда Гейтсов Джефф Рейкс (Jeff Raikes). При этом он считает, что некоммерческим организациям тоже можно предоставлять инвестиции, но реализовать эту схему будет гораздо сложнее.

Несмотря на то что приобретение акций компаний составляет лишь небольшую часть всех PRI (около 37,2 млн. долларов или 5%), экспертов весьма беспокоит резкое увеличение числа фондов, использующих подобные инструменты для реализации своих миссий. Они считают, что это не самый оптимистичный сценарий в условиях сокращения государственной поддержки НКО; и желают уточнить: Являются ли подобные инвестиции новыми механизмами, стирающими грань между благотворительной и коммерческой деятельностью? И в чем выражаются преимущества для НКО и доноров?

Две цели - получение финансового возврата и стремление сделать мир лучше - должны идти рука об руку!

Так считает Дон Оствик (Dawn Austwick), директор британского фонда Esmée Fairbairn, стоящего у истоков новой практики выпуска социальных облигаций.

<http://www.philanthropyuk.org/news/2011-11-10/what-opportunity-does-social-investment-offer-philanthropists>

Прошло не более двух лет с того момента, когда два британских фонда в сотрудничестве с организацией [Social Finance](#) (нацеленной на формирование рынка социальных инвестиций) осуществили экспериментальный выпуск SIB¹ – «социальных облигаций для

¹ **Social Impact Bond (SIB) – социальные облигации для достижения устойчивых результатов** – одна из форм поддержки социальных преобразований, предполагающая участие «социальных инвесторов» (благотворительных и коммерческих организаций, местных органов власти и др.), которые заинтересованы в финансировании программ, нацеленных на решение конкретной проблемы. В данном случае не уточняется коэффициент возврата от инвестиций. Государство осуществляет выплаты инвесторам в случае достижения указанных в соглашении социальных результатов. Поэтому, по степени инвестиционных рисков SIB можно сравнить с приобретением акций (equity investment). В марте 2010 года министерство внутренних дел Великобритании объявило о первом эксперименте с применением данной схемы. Пилотную шестилетнюю программу, которая осуществляется на базе одной из тюрем Англии, финансируют фонды Esmée Fairbairn Foundation и Monument Trust. До конца 2010 года они инвестировали 5 млн. фунтов стерлингов. Управляет финансами британская организация Social Finance. Средства получили некоммерческие организации, которые работают с 3 000 заключенных со сроками лишения свободы не более одного года. Цель НКО - подготовить этих людей к освобождению и предотвратить их возврат к преступной деятельности. Если в течение шести лет программы данные услуги приведут к снижению уровня рецидивной преступности более чем на 7,5%, то инвесторы получают возврат в согласованном размере. (Прим. авт.)

достижения устойчивых результатов» (social impact bonds), которые позволили поддержать программу профилактики рецидивной преступности на базе одной из тюрем в Питерборо (Англия). Вот тут сноперспективы оказались столь вдохновляющими, что список подобных инициатив стал стремительно расширяться. Осенью 2011 года объем инвестиционных активов, которыми управляют благотворительные организации, практически достиг 81 млрд. фунтов стерлингов.

Комиссия по благотворительности Великобритании (The Charity Commission) отреагировала на новые потребности рынка социального капитала выпуском Руководства для благотворительных и трастовых фондов «Charities and Investment Matters [CC14](#)», в котором зафиксированы основные принципы инвестиций, ориентированных на поддержку социально значимых программ (PRI). В частности, фонды должны руководствоваться нормами этики, содействовать устойчивому развитию и уделять равное внимание получению финансового возврата и достижению социального эффекта.

Дон Оствик считает, что для финансирующих организаций открывается двойная перспектива - получить финансовый возврат и поддержать деятельность во благо общества. Что касается благотворительных организаций, занимающих конкретную нишу, то они смогут тиражировать свой опыт и стабилизировать финансовую ситуацию.

Оценивая значение Руководства CC14, независимый консультант Дэвид Кэррингтон (David Carrington) также отмечает, что документ перемещает акцент с краткосрочных инвестиций на практику долгосрочных вкладов, которая позволяет в полной мере учитывать социальные и экологические последствия инвестиционных решений.

Безусловно, фонды не могут не задумываться о том, что программы не всегда бывают удачными. Однако специалисты организации Social Finance поясняют, что в случае с SIB «стратегия выхода» является обязательным компонентом подготовки к выпуску облигаций. Более того, многие представители благотворительных организаций считают, что термин «облигации» является не самым удачным; и данную форму работы было бы более уместно считать «партнерством государства и доноров».

Есть и еще один аспект, который в итоге может оказаться подводным рифом. Эксперты заранее предупреждают, что определить показатели и оценить социальный эффект гораздо сложнее, чем финансовый возврат. Но для управляющих, которым доверено распоряжаться благотворительными активами (trustees) – это вопрос ответственности и чести; а для НКО – возможность подтвердить свою эффективность.

Две стратегии с одинаковым результатом: польза обществу + финансовый возврат

Компании заинтригованы перспективой получить финансовый возврат и одновременно сделать вклад в развитие общества. Глобальная консалтинговая организация Booz & co. выпустила документ «Ответственные инвестиции: изменение парадигмы», в котором говорится о том, что к 2015 году социально-ориентированные инвестиции «захватят» 15-20% рынка. Самое время задуматься об удачном размещении средств.

<http://www.forbes.com/sites/investor/2011/10/10/philanthropy-now-yielding-financial-returns/>

Чтобы получить финансовый возврат и поддержать социально значимую деятельность, доноры могут воспользоваться двумя основными стратегиями:

1. SIR – «социально ответственные инвестиции» (socially responsible investing); и
2. «Инвестиции, ориентированные на достижение социального эффекта» (impact investing).

SIR также часто называют «инвестициями в устойчивое развитие» (sustainable investing). Данный термин используется для обозначения практики принятия решений, которая в качестве ориентиров использует экологические, социальные и управленческие показатели и политики компании. В отличие от грантов и пожертвований, такой формат

размещения средств позволяет донору использовать для достижения собственных благотворительных целей не часть, а все свободные средства; и получать при этом финансовый возврат.

Наиболее распространенной стратегией выявления наиболее перспективных инвестиционных возможностей является проведение скрининга (screening). «Отрицательный скрининг» предполагает формирование «списка недопустимых продуктов, услуг либо практик корпоративного управления», с помощью которого управляющие исключают из инвестиционного портфеля неподходящие организации. Чаще всего такую проверку не проходят табачные и алкогольные компании, а также разработчики лесных / сырьевых ресурсов и военные предприятия. «Позитивный скрининг», напротив, позволяет определить тех, кто заботится об экологии и развитии общества. Как правило, это организации, действующие в сфере высоких технологий, образования, возобновляемых источников энергии и биотехнологий. И завершающий этап - «скрининг лучших» («Best in class») – это выявление компаний, которые в своей отрасли реализуют экологические и гуманитарные инициативы.

Что касается «инвестиций, ориентированных на достижение социального эффекта» (impact investing), то они означают «целенаправленное использование инвестиционного капитала для содействия позитивным устойчивым изменениям в обществе и в окружающей среде; и одновременно с этим - для получения финансового возврата посредством инвестирования средств в коммерческие социальные предприятия».

Инвесторы, действующие в данном сегменте, занимаются поиском рыночных вариантов решения самых актуальных глобальных проблем (развитие сельского хозяйства, просвещение, финансовые услуги для малоимущих и т.п.) либо альтернативных финансовых возможностей для поддержки социальных инноваций в конкретной сфере деятельности. Как правило, предприятия получают инвестиции двух видов - стартовый капитал либо капитал для развития.

Джошуа Мейлмэн (Joshua Mailman) предоставил стартовые средства для реализации проекта «Телефоны для масс» (который обеспечил мобильной связью жителей сельских районов в Бангладеш) и получил весьма ощутимый финансовый возврат. Он не сомневается в том, что инвестиции нового типа ожидает большое будущее. Его уверенность подкрепляется отчетом финансовой корпорации ДжиПи Морган (J.P. Morgan), который вышел свет в ноябре 2010 года. Авторы документа рассмотрели перспективы получения прибыли на ближайшие 10 лет в таких сферах, как ЖКХ, здравоохранение, образование и финансовые услуги. По предварительным оценкам, общий объем финансового возврата составит от 183 млрд. до \$667 млрд. долларов.

Иными словами, инвестиционные стратегии двух типов открывают широкие возможности. Применение любой из них для достижения благотворительных целей позволит сделать еще один шаг к устранению преград, которые десятилетиями ограничивали взаимодействие между финансовым сектором и филантропией.

Прибыль и благотворительность хорошо уживаются под одной крышей

В США распространяется новый тип компаний с ограниченной ответственностью, которые не считают главной целью извлечение максимальной прибыли; и могут осуществлять социально значимую деятельность, руководствуясь своей миссией.

http://www.nytimes.com/2011/10/13/business/a-quest-for-hybrid-companies-part-money-maker-part-nonprofit.html?_r=2

«Компании с гибкими целями», обладающие признаками бизнеса и некоммерческой организации, известны как L3C (low-profit limited liability company). В отличие от НКО, они могут использовать традиционные рынки капитала и заниматься благотворительной деятельностью. В отличие от бизнеса, они акцентируют внимание на социальной миссии и могут привлекать средства инвесторов и фондов.

Компанию ardentCause (шт. Мичиган), созданную тремя ветеранами автомобильной промышленности, можно считать идеальным примером ЛЗС. Организация занимается разработкой программного обеспечения для некоммерческих организаций, помогая им формировать базы данных и управлять информационными потоками. Первый продукт компании был создан и внедрен благодаря поддержке Фонда «Первый шаг» (The First Step Fund), который аккумулирует венчурный капитал в рамках инициативы по развитию городской экономики. В настоящий момент ardentCause обсуждает возможности привлечения инвестиций с еще одним фондом.

Более десяти штатов уже приняли законы, позволяющие создавать ЛЗС; и в настоящий момент активно обсуждается возможность разработки федерального закона, который мог бы простимулировать распространение «компаний с гибридной структурой» с помощью налоговых преференций.

Как любая новая идея, ЛЗС имеет своих сторонников и оппонентов. Не удивительно, что больше всех возражают руководители НКО, которые опасаются усиления конкуренции за благотворительные средства. Их поддерживают представители юридического сообщества, которые считают, что новая структура является источником конфликта интересов. Уильям Каллисон (William Callison), активный оппозиционер из штата Колорадо (где закон не прошел), также акцентирует внимание на том, что фонды вполне могут предоставлять инвестиции под низкие проценты обычному бизнесу (например, чтобы посодействовать строительству фабрики в экономически депрессивном районе); а многие компании успешно совмещают основные бизнес-стратегии и социально значимую деятельность, не отказываясь при этом от получения прибыли.

Однако известный консультант и сторонник ЛЗС Джед Эмерсон (Jed Emerson) отмечает, что в течение последних 10 или 20 лет он много раз слышал от руководителей финансовых институтов и инвесторов о том, что деление на коммерческий и некоммерческий сектора сильно затрудняет понимание истинных целей организаций. Джед утверждает, что альтернативные структуры (такие как ЛЗС) позволяют предпринимателям и инвесторам объединять усилия для достижения социального эффекта, используя различные финансовые возможности.

Такую позицию полностью разделяют благотворительные организации, которые стремятся снизить свою зависимость от пожертвований и разрабатывают программы, не всегда отвечающие ожиданиям бизнеса. Таким НКО новая структура позволяет избавиться сразу от нескольких источников головной боли и выйти на рынки капитала.

Как только в Калифорнии был принят закон об ЛЗС, НКО Global Integrity решила, что одному из ее проектов (который называется Foglamp) следует срочно приобрести статус компании с гибкими целями. Foglamp – это сеть, объединяющая 1200 человек по всему миру, которая проводит исследования (например, оценивает уровень политической стабильности в конкретной стране) и предоставляет информацию институциональным инвесторам и глобальным компаниям по рыночной цене. Однако совсем недавно управляющий директор Global Integrity Натаниэль Хеллер (Nathanial Heller) был вынужден отказать двум держателям венчурного капитала, которые пожелали инвестировать средства в проект: «Являясь некоммерческой организацией, мы не можем предложить им акции.... Получается, что мы можем развиваться в арифметической, но не в геометрической прогрессии».

СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ



«Социальные инновации»: Подборка публикаций электронного бюллетеня журнала Alliance Magazine (www.alliancemagazine.org <<http://www.alliancemagazine.org>>) за 2011 год.

Перевод выполнен Некоммерческой компанией Evolution and Philanthropy с разрешения Alliance Magazine.

Young Foundation намерен применить в Австралии «социальные облигации для достижения устойчивых результатов»

Young Foundation (Великобритания) и Centre for Social Impact (Австралия) совместно работают над обоснованием целесообразности использования социальных облигаций в Австралии и составляют план дальнейших действий, реализация которого начнется с пилотного проекта.

Также, Young Foundation опубликовал доклад о перспективах дальнейшего развития фондов местных сообществ *«Инвестиции в устойчивые социальные результаты: возможности и проблемы, связанные с достижением устойчивых изменений в обществе»* (Social Impact Investment: The opportunity and challenge of social impact). В докладе обозначены наиболее перспективные сферы применения социальных облигаций для достижения устойчивых результатов и предложена структурная рамка «семи критериев», с помощью которых фонды смогут оценить направления деятельности с точки зрения их потенциальной эффективности. Помимо этого, в документ включен целый ряд примеров, которые подробно описывают практику использования данных критериев.

Alliance: январь 2011 г.

Подробнее: <http://www.youngfoundation.org/social-impact-investment-november-2010>

Новая схема, где все риски по облигациям несут некоммерческие организации...

В США законодатели Миннесоты рассматривают план привлечения средств для реализации программ в сфере здравоохранения штата. Для этого предполагается выпустить облигации, которые предложат инвесторам возврат в размере четырех процентов. Штат будет использовать привлеченные ресурсы для оплаты работы некоммерческих провайдеров по мере достижения ими конкретных результатов, что позволит сэкономить бюджетные средства. Например, программы обучения, которые помогают людям найти работу, будут способствовать увеличению объема налоговых поступлений, а услуги, которые помогают избавиться от наркотической зависимости, позволят в дальнейшем избежать расходов на лечение. На первый взгляд, данная схема напоминает «облигации для достижения устойчивых социальных результатов» (social impact bonds), которые становятся популярными в Великобритании и в США. Однако есть существенное отличие. В случае с облигациями, предназначенными для достижения устойчивых изменений, все риски принимают на себя частные инвесторы; а в плане штата Миннесота все риски несут некоммерческие организации (НКО). Инвесторы получают возврат независимо от обстоятельств, а работа НКО будет оплачена только в случае успеха.

Однако Стив Ротшильд (Steve Rothschild), один из разработчиков программы и учредитель программы в сфере трудоустройства «Развитие городов-побратимов» (Twin Cities Rise), считает, что для высокоэффективных некоммерческих объединений получение оплаты не должно быть

проблематичным. Он говорит о том, что фактически в течение 13 лет «Развитие городов-побратимов» успешно работает со штатом по контрактам, согласно которым оплата осуществляется по результатам выполненных работ. Миннесота предоставляет институциональные (групповые) гранты за каждого трудоустроенного выпускника программы, который получает доход не ниже конкретного/утвержденного уровня; а также гранты за тех участников, которые сохраняют за собой рабочие места не менее года. Тем не менее, он признает, что НКО, чье экономическое положение нестабильно, могут нуждаться в доходах в период времени, когда ожидаются поступления из бюджета штата. Поэтому Стив и его коллеги рассматривают идеи и возможности, позволяющие организациям заимствовать у штата средства из фонда облигаций под низкие проценты либо использовать ресурсы, которые фонды формируют для инвестиций в программы. Фрэнк Форсберг (Frank Forsberg), старший вице-президент организации Greater Twin Cities United Way, публично одобрил новый подход. Он считает, что это поможет некоммерческим организациям экономически обосновать стоимость своих услуг и получить от штата компенсацию реальных расходов по их оказанию.

Alliance: май 2011 г.

Источник: *Chronicle of Philanthropy*, 24 марта 2011 г.

Британский доклад утверждает, что социальные инвестиции² слишком сильно зависят от государственного финансирования и поддержки филантропов

«Чтобы привлечь больше средств в сектор социальных инвестиций, необходимо внедрить новые инвестиционные механизмы», - говорится в новом докладе компании ClearlySo, оказывающей консультационные услуги социальным предприятиям. Согласно приведенным данным, в прошлом году 96 процентов средств в общем объеме социальных инвестиций поступили от 10 организаций, и только £190 млн. фунтов стерлингов были инвестированы в социальные предприятия. «Сектор сильно зависит от финансирования правительства и филантропов, и нуждается в поддержке», - такой вывод озвучен в разделе «Социальные инвестиции с позиции инвестора» (Investor Perspectives on Social Investment Financing). - «Её [поддержку] могут обеспечить мировые центры капитала, работающие из Лондона». Однако, отмечается в докладе, прежде чем это станет возможным, необходимо разработать продукты, обеспечивающие доходность, приближающуюся к рыночной, легко продаваемые и покупаемые, и имеющие достаточно низкую степень риска. Авторы доклада подчеркивают, что помимо этого институциональные инвесторы заинтересованы в продуктах, которые предусматривают полноценное измерение социального возврата, большие инвестиционные возможности, имеют успешную историю и управляются профессиональными менеджерами. Однако инвестиций такого типа пока очень мало.

Alliance: август 2011 г.

Источник: *Third Sector Online*. 13 июля 2011 г.

Скачать: <http://217.154.230.218/NR/rdonlyres/1FC8B9A1-6DE2-495F-9284-C3CC1CFB706D...>

² В течение последних 10-15 лет наиболее активно развивались три формы социальных инвестиций: социально-ответственные инвестиции корпораций (socially responsible investment, SRI), инвестиции в социальное предпринимательство (social enterprise investment, SEI) и **инвестиции в устойчивые социальные результаты (social impact investment, SII)**. В центре внимания данной публикации - инвестиции в устойчивые социальные результаты, которые могут осуществляться за счет средств или при поддержке органов власти и нового поколения благотворителей и фондов, заинтересованных в достижении максимального социального эффекта (устойчивого результата). В качестве примеров можно привести создание и стремительное расширение деятельности финансовых институтов, поддерживающих развитие сообществ (Community Development Finance Institutions, CDFIs), а также развитие «Венчурной филантропии». Более подробно см. на веб-сайте Open University (Великобритания): <http://www.open.ac.uk/oubs/socialinvestmentseminars/p2.shtml> (Прим. пер.)