



Evolution and Philanthropy

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

СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Тематический обзор № 1
Март 2015 г.**

*Все выпуски и тематические подборки статей
из архивов Дайджеста можно найти на сайте*
<http://ep-digest.ru/>

*а чтобы подписаться на рассылку Дайджеста,
напишите по адресу info@ep.org.ru
или свяжитесь с нами в Фейсбуке
www.facebook.com/EvolutionAndPhilanthropy*

© Составление, оформление.

Некоммерческая организация "Эволюшн энд Филантропи" (Великобритания), Филиал в Российской Федерации, 2014

СОДЕРЖАНИЕ

- 1) Облигации, содействующие преобразованию общества**..... 3
Многообещающая новая финансовая модель - попытка применить рыночные законы к государственным программам - призвана стимулировать социальные инновации и повысить результативность программ. Она интересна не только органам власти, но также фондам и частному сектору. Подходы к решению наиболее острых социальных проблем могут радикально измениться уже в ближайшем будущем.
- 2) Международная рабочая группа займется тиражированием модели социальных облигаций** 4
Британская некоммерческая организация Social Finance («Социальные финансы»), известная как «архитектор» эксперимента с применением модели социальных облигаций (social impact bonds / SIB), предложила единомышленникам из разных стран использовать SIB в сфере международного развития.
- 3) Британское правительство создает новые структуры для развития практики социальных облигаций** 4
В течение ближайших 12 месяцев правительство Великобритании готово реализовать целый ряд мер, нацеленных на развитие социальных инвестиций.
- 4) В Нью-Йорке стартовал эксперимент с использованием модели социальных облигаций** 5
Коммерческий банк Goldman Sachs решил воспользоваться схемой социальных облигаций, чтобы инвестировать 9,6 млн. долларов в программу реабилитации подростков – бывших заключённых тюрьмы «Остров Уилла Райкера» (Will Riker’s Island).
- 5) Массачусетс тестирует схему оплаты за успешное оказание социальных услуг** 5
В 2012 году в штате Массачусетс стартовала Программа финансирования социальных инноваций (The Social Innovation Financing program). Чтобы получить оплату за оказанные услуги, 7 НКО-победителей конкурса должны будут подтвердить, что предоставление достойного жилья бездомным людям и снижение уровня рецидивной преступности среди подростков действительно сэкономили государственные средства.
- 6) Социальные облигации для оказания помощи лондонским бродягам**..... 6
В Великобритании выпущены новые социальные облигации (social impact bonds / SIBs), которые, как ожидается, внесут свой вклад в решение проблемы бездомности в Лондоне. Программу «Влияние улицы» (The «Street Impact»), разработанную по заказу Лондонского сити, будет выполнять благотворительная организация помощи бездомным St Mungo’s.
- 7) Социальные облигации в разных странах** 6
В Индии и США стартовали инициативы, использующие механизм «оплаты по результатам», а Великобритания, которая по праву считается основоположником социальных облигаций, демонстрирует значительный прогресс.
- 8) Этика социальных облигаций: критика эксперта** 7
Почётный профессор университета Union Institute & University (США) Марк Розенман (Mark Rosenman) критически относится к социальным облигациям (social impact bonds) и иным схемам, предполагающим выплаты из бюджета в пользу инвесторов. Он считает, что доноры и финансовые институты не должны получать прибыль за счёт средств налогоплательщиков.
- 9) «Оплата по результатам» тормозит развитие социальной сферы?** 8
В недавно опубликованном отчёте британского Национального совета добровольных объединений (NCVO – The National Council for Voluntary Organisations) говорится о том, что механизм «оплаты по результатам» (ОПР) дестабилизирует финансовое положение некоммерческих организаций, предоставляющих услуги по заказу государства.
- 10) Социальные облигации: размышления о настоящем и будущем** 8
Социальные облигации (SIB - Social impact bonds) – это «молодой и перспективный» вид социально ответственных инвестиций. Эксперты американской организации Social Finance US анализируют текущее состояние дел на рынке США, и рассматривают варианты дальнейшего развития событий.

1) ОБЛИГАЦИИ, СОДЕЙСТВУЮЩИЕ ПРЕОБРАЗОВАНИЮ ОБЩЕСТВА

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

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 «социальных облигаций», ориентированных на преобразование общества (*social impact bonds*)¹. 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 (*The 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 исследовательским центром *Center for American Progress*.

Источники:

The Foundation Center, <http://foundationcenter.org/pnd/news/story.jhtml?id=326400011>

The Economist, http://www.economist.com/node/18180436?story_id=18180436&fsrc=scn/tw/te/rss/pe

[Дайджест № 11 (4) за май 2011 г.]

¹ **Social Impact Bond (SIBs) – социальные облигации**, содействующие преобразованию общества – это 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 *Esmee 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 получат возврат в согласованном размере.

2) МЕЖДУНАРОДНАЯ РАБОЧАЯ ГРУППА ЗАЙМЕТСЯ ТИРАЖИРОВАНИЕМ МОДЕЛИ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Британская некоммерческая организация Social Finance («Социальные финансы»), известная как «архитектор» эксперимента с применением модели социальных облигаций (social impact bonds / SIB), предложила единомышленникам из разных стран использовать SIB в сфере международного развития.



С момента запуска экспериментальной программы в сфере профилактики рецидивной преступности (март 2010 г.), НКО Social Finance получила множество запросов от правительств разных стран, заинтересованных в освоении опыта социальных облигаций. Чтобы откликнуться на данные запросы, организация инициировала серию встреч, в ходе которых была создана международная рабочая группа. В неё вошли представители Агентства США по международному развитию (USAID), Шведского агентства международного сотрудничества и развития (SIDA),

британского Департамента международного развития (DFID), Всемирного банка, Фонда Билла и Мелинды Гейтс (The Bill and Melinda Gates Foundation), Фонда Рокфеллера (The Rockefeller Foundation), Сети Омидьяра (The Omidyar Network) и ряда других организаций. Рабочая группа поставила перед собой задачи (1) сформировать пакет пилотных инициатив, предполагающих использование модели SIB для финансирования проектов в разных странах в 2013 году; и (2) оценить перспективы применения социальных облигаций для решения проблем в сфере международного развития и реализации программ, которые могут послужить в качестве образцов для дальнейшего распространения.

Заседания рабочей группы были организованы в сотрудничестве с Центром глобального развития (The Center for Global Development) и при поддержке Сети Омидьяр, предоставившей грант в размере 800 000 долларов.

Источник: Civil Society Media Ltd, <http://www.civilsociety.co.uk/finance...>

[Тематические выпуски дайджеста «Социальные инновации» № 1, август 2012 г.]

3) БРИТАНСКОЕ ПРАВИТЕЛЬСТВО СОЗДАЕТ НОВЫЕ СТРУКТУРЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ПРАКТИКИ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В течение ближайших 12 месяцев правительство Великобритании готово реализовать целый ряд мер, нацеленных на развитие социальных инвестиций.

В частности, речь идет о создании «Центра передового опыта в сфере применения социальных облигаций» (Social Impact Bond Centre of Excellence) и специализированного фонда, который с помощью социальных облигаций будет содействовать достижению устойчивых результатов для общества (Outcomes Finance Fund). Факт формирования новых структур свидетельствует об оживлении рынка социальных инвестиций. В силу того, что модель социальных облигаций (social impact bond/SIB) является новой, правительственные департаменты готовы смириться с тем, что критики зачастую связывают применение SIB с игрой политических сил, и рассмотреть те предложения, которые уже появились на сегодняшний день. Казначейство Её Величества (HM Treasury) готово изучить ситуацию и устранить правовые и финансовые барьеры, препятствующие развитию инвестиций нового типа и социальных предприятий. Правительство, в свою очередь, также намерено организовать Фонд «Социальный инкубатор» (Social Incubator Fund), который будет поддерживать начинающие социальные предприятия. Помимо этого, предполагается усилить пропаганду социальных инвестиций среди состоятельных частных лиц, благотворительных фондов, институциональных инвесторов и частных вкладчиков. Для этих целей планируется рассмотреть возможности открытия *социальных* «индивидуальных сберегательных (либо пенсионных) счетов», которые сегодня известны как ISAs (Individual Savings Accounts). Данные счета представляют собой финансовые продукты, которые доступны резидентам Соединённого Королевства и предназначены для инвестиций и сбережений с благоприятным налоговым режимом.

Источник: Civil Society Media Ltd, <http://www.civilsociety.co.uk/finance...>

[Дайджест № 11 (4) за май 2011 г.]

4) В НЬЮ-ЙОРКЕ СТАРТОВАЛ ЭКСПЕРИМЕНТ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Коммерческий банк *Goldman Sachs* решил воспользоваться схемой социальных облигаций, чтобы инвестировать 9,6 млн. долларов в программу реабилитации подростков – бывших заключённых тюрьмы «Остров Уилла Райкера» (*Will Riker's Island*).



Банк переведёт средства социальному агентству **MDRC**, которое будет заниматься организацией и мониторингом программы, получившей название «Обучение подростков новым моделям поведения» (*Adolescent Behavioral Learning Experience / ABLE*). В рамках данной инициативы ежегодно будут получать психологическую помощь более 3 400 подростков. Мэр города Майкл Блумберг (*Michael Bloomberg*) считает, что социальные облигации открывают дорогу инновациям, и верит в успех программы. Тем не менее, он счёл необходимым предоставить из личного фонда *Bloomberg Philanthropies* 7,2 млн. долларов, которые

послужат гарантией в случае неудачи. Однако оптимизм миллиардера Блумберга в отношении новой модели финансирования разделяют далеко не все. Например, почётный профессор Университета Цинциннати Марк Розенман (*Mark Rosenman*) отмечает: «Я не считаю рынок злом, но в ситуации, когда мы подменяем ответственность правительства инвестициями, позволяющими частным лицам или компаниям получать прибыль, мы совершаем большую ошибку». История социальных облигаций пока слишком коротка, чтобы оценить их эффективность, но представителей власти пока всё устраивает: есть результат – есть оплата, нет результата – нет оплаты.

Источник: *Nonprofit Quarterly*, <http://nonprofitquarterly.org/policys...>

[Дайджест № 29 (11) за ноябрь 2012 г.]

5) МАССАЧУСЕТС Тестирует схему оплаты за успешное оказание социальных услуг

В 2012 году в штате *Массачусетс* стартовала Программа финансирования социальных инноваций (*The Social Innovation Financing program*). Чтобы получить оплату за оказанные услуги, 7 НКО-победителей конкурса должны будут подтвердить, что предоставление достойного жилья бездомным людям и снижение уровня рецидивной преступности среди подростков действительно сэкономили государственные средства.



Заинтересованность власти штата в успешной работе участников эксперимента объясняется тем, что решение проблем бездомности и рецидивной подростковой преступности не только повысит качество жизни в сообществах, но и сэкономит бюджету значительные средства. Сэкономленная сумма будет распределена между провайдерами услуг и инвесторами, которые предоставили финансирование для реализации программ. Главное условие новой системы оплаты заключается в том, что НКО должны будут подтвердить эффективность своих программ. Если ожидаемые результаты не будут достигнуты, то организации останутся без оплаты, а инвесторы не получат

свои проценты (которые, безусловно, гораздо скромнее рыночных). Для реализации данной инициативы законодатели штата утвердили бюджет в размере 50 млн. долларов. В роли инвесторов согласились выступить частные лица и фонды, которые в равной степени желают видеть убедительное подтверждение достигнутого социального эффекта, а также получить доходы от инвестиций.

Источник: *Foundation Center*, <http://foundationcenter.org/pnd/news/...>

[Дайджест № 29 (11) за ноябрь 2012 г.]

6) СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ ОКАЗАНИЯ ПОМОЩИ ЛОНДОНСКИМ БРОДЯГАМ
В Великобритании выпущены новые социальные облигации (social impact bonds / SIBs), которые, как ожидается, внесут свой вклад в решение проблемы бездомности в Лондоне. Программу «Влияние улицы» (The «Street Impact»), разработанную по заказу Лондонского сити, будет выполнять благотворительная организация помощи бездомным St Mungo's.



Цель инициативы – помочь оставшимся без крова людям изменить образ жизни и покинуть улицу. Если данная цель будет достигнута, то НКО заработает до 2,4 млн. фунтов стерлингов. Организация получит эти средства, если подтвердит достижение утверждённых целевых показателей, разработанных для группы из примерно 400 бездомных обитателей центрального, северного и

западного Лондона. К данным показателям относятся: обретение клиентами постоянного места жительства, сокращение количества обращений в отделения экстренной медицинской помощи, содействие в трудоустройстве или в выборе вариантов добровольческой деятельности, либо восстановление контактов с родственниками за рубежом. Привлечение средств для программы осуществляется с помощью социальных облигаций (профинансированных департаментом социальных инвестиций фонда Charities Aid Foundation - CAF Venturesome, несколькими социально ответственными инвесторами, и подразделением корпоративных финансов банка Triodos - Triodos Corporate Finance), которые послужили источником оборотных активов (таких как предоплаченные расходы за выполнение работ и/или оказание услуг) стоимостью примерно в 650 000 фунтов стерлингов.

«Успех применения схемы социальных облигаций в конечном итоге будет зависеть от степени эффективности сотрудничества между инвесторами, правительством, организациями сферы филантропии и провайдерами социальных услуг», - так говорится в новом отчёте «Формирование здорового и устойчивого рынка социальных облигаций: Условия для инвесторов» (Building a Healthy & Sustainable Social Impact Bond Market: The investor landscape), который вышел в свет в США. Авторы документа, подготовленного по заказу Фонда Рокфеллера (The Rockefeller Foundation), утверждают, что правительство должно обеспечить всестороннее рассмотрение рисков и структуры облигаций с финансовой точки зрения. А потенциальные инвесторы должны продумать способы оценки эффективности социальных услуг и соответствующих рисков – то есть взять на себя задачу, в решении которой им могли бы помочь фонды.

Источники:

St Mungo's Broadway, www.mungos.org

[Электронный бюллетень журнала *Alliance magazine*, февраль 2013 г.]

7) СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В РАЗНЫХ СТРАНАХ
В Индии и США стартовали инициативы, использующие механизм «оплаты по результатам», а Великобритания, которая по праву считается основоположником социальных облигаций, демонстрирует значительный прогресс.

В сфере образования Великобритании два социальных облигационных займа (social impact bonds) превзошли свои первоначальные цели. Программа «Учитесь мыслить перспективно» (The ThinkForward programme), получившая финансирование от инвестиционных фондов Big Society Capital и Impetus-The Private Equity Foundation и нацеленная на то, чтобы молодые люди не оказались среди тех, кто не имеет образования, не работает и не учится (NEET- not in education, employment or training), превзошла запланированные результаты экзаменов на получение свидетельства о среднем общем образовании (General Certificate of Secondary Education / GCSE)²

² **GCSE** — программа, рассчитанная на 2 года обучения (14-16 лет). После её завершения британские школьники сдают экзамены и получают свидетельство о среднем общем образовании. Те, кто показал

более чем на 80%. Кроме того, в рамках ещё одной программы (которая выполняется в Мерсисайде на севере Англии с целью оказания помощи молодым людям с пониженной способностью к обучению, склонным к правонарушениям и находящимся под надзором органов опеки) выпускные экзамены в соответствии со стандартом GCSE сдали 24% учащихся, в то время как прогнозируемый целевой показатель не превышал 5%.

А в Нью-Йорке (США) стартовала инициатива по выпуску социального облигационного займа в размере 30 млн долларов с целью поддержки программ, ориентированных на оказание социальных услуг на территории штата. Теперь некоммерческие посреднические организации смогут привлекать средства, которые необходимы для выполнения программ и оказания услуг. По мнению губернатора штата Нью-Йорк Эндрю Куомо (Andrew Cuomo), инициатива, которая выполняется на условиях «оплаты за успешную работу» (Pay For Success programme), предоставит «то, что нужно налогоплательщикам» в таких сферах деятельности, как общественная безопасность, здравоохранение, ранее развитие и благополучие детей.

Тем временем, программа «Обучаем девочек» (Educate Girls / EG) стала для социального сектора Индии первой инициативой с использованием механизма «оплаты по результатам» (Pay by Results). Экспериментальная программа будет выполняться на базе примерно 200 школ района Сирохи штата Раджастан с июля 2013 по 2015 год. Действующие доноры (в том числе, Фонд стратегической филантропии Дасра и венчурная корпорация LGT Venture Philanthropy) будут сопровождать программу до тех пор, пока концепция не подтвердит свою эффективность и не привлечёт внимание инвесторов.

Источники:

Civil Society Media Ltd, www.CivilSociety.co.uk

New York State, www.governor.ny.gov/press/08012013-cuomo-pay-for-success-program

[Электронный бюллетень журнала *Alliance magazine*, октябрь 2013 г.]

8) ЭТИКА СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ: КРИТИКА ЭКСПЕРТА

Почётный профессор университета *Union Institute & University* (США) Марк Розенман (Mark Rosentman) критически относится к социальным облигациям (*social impact bonds*) и иным схемам, предполагающим выплаты из бюджета в пользу инвесторов. Он считает, что доноры и финансовые институты не должны получать прибыль за счёт средств налогоплательщиков.



В упрощённом виде схема социальных облигаций (SIBs) выглядит так: если некоммерческая организация-исполнитель программы демонстрирует достижение согласованных результатов, то государство оплачивает её работу (pay-for-success), а инвесторы получают свои проценты. Данная концепция была предложена в период сокращения бюджетного финансирования социальной сферы, и была воспринята как перспективный вариант привлечения частного капитала в НКО-сектор. Однако история SIBs слишком коротка, чтобы громко заявлять об эффективности данной модели. Более того, облигации и другие разновидности социальных инвестиций вызывают много вопросов. Например, оценочные исследования показали, что каждый доллар, вложенный в программу для детей *Head Start* («Стартовые преимущества»), впоследствии экономит бюджету как минимум семь долларов. Но если банки Goldman Sachs и Morgan Stanley - активные пропагандисты инвестиций нового типа – применяют схему SIBs, то в скором времени значительная часть экономии отправится в карманы солидных инвесторов. Очевидно, что идея извлечения прибыли в процессе общественно значимой деятельности набирает популярность. И этому во многом поспособствовали консерваторы, которые на протяжении десятилетий настаивали на снижении налогов на капитал и сокращении государственного финансирования услуг для малоимущих. Марк Розенман убеждён в том, что американцы поддерживают социальные программы, руководствуясь их пользой для общества, а не выгодой. Более того, эксперт уверен в том, что часть жизни общества должна

хорошие результаты, продолжают обучение в двух старших классах и получают полное среднее образование для поступления в университеты. Те, кто не слишком усерден, поступают в профессиональные колледжи.

оставаться неподвластной рыночным законам, и что в сфере социальных преобразований идея создания лучшего общества должна доминировать над стремлением к обогащению.

Источник: Philanthropy News Digest, <http://pndblog.typepad.com/pndblog/20...>
[Дайджест № 45 (3), март 2014 г.]

9) «ОПЛАТА ПО РЕЗУЛЬТАТАМ» ТОРМОЗИТ РАЗВИТИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ?

В недавно опубликованном отчёте британского Национального совета добровольных объединений (NCVO – The National Council for Voluntary Organisations) говорится о том, что механизм «оплаты по результатам» (ОПР) дестабилизирует финансовое положение некоммерческих организаций, предоставляющих услуги по заказу государства.



Совет NCVO выпустил отчёт «Оплата по результатам в добровольном секторе» (Payment by results in the voluntary sector), который напоминает о том, что изначально сфера государственных социальных услуг возлагала на схему ОПР большие ожидания, рассчитывая на то, что новый механизм финансирования станет стимулом для развития инновационной деятельности. Однако этим надеждам сбыться, видимо, не суждено. Потому что инновации требуют благоприятных условий, при которых на рынок социальных услуг смогут выходить новые и, в том числе, небольшие организации. А сегодня состав игроков

не слишком разнообразен: крупнейшие провайдеры с внушительными оборотами чувствуют себя превосходно, а малые и средние НКО за госконтракты почти не конкурируют - у них нет резервов для покрытия расходов в промежутке между началом работ и подведением итогов / оплатой результатов. Практика перевода части средств на основе промежуточных целевых показателей (которая могла бы некоторым образом смягчить проблему) давно обсуждается, но не приживается. В связи с этим эксперты NCVO рекомендуют государственным агентствам перейти от слов к делу – разработать и внедрить схемы промежуточных платежей. «Мы не должны допускать, чтобы механизм, призванный содействовать инновациям, препятствовал данному процессу», - заявил глава NCVO Сэр Стюарт Этерингтон (Sir Stuart Etherington).

Источники: Civil Society Media Ltd, <http://www.civilsociety.co.uk/finance...>
[Дайджест № 50 (8), август 2014 г.]

10) СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: РАЗМЫШЛЕНИЯ О НАСТОЯЩЕМ И БУДУЩЕМ

Социальные облигации (SIB - Social impact bonds) – это «молодой и перспективный» вид социально ответственных инвестиций. Эксперты американской организации Social Finance US анализируют текущее состояние дел на рынке США, и рассматривают варианты дальнейшего развития событий.

Как выглядит схема SIB? Все начинается с определения социальной проблемы, а затем формируется группа партнёров, в которую входят государственное агентство, инвесторы, провайдер услуг, и посредническая (управляющая) организация. Участники партнёрства утверждают список ожидаемых социальных результатов и соответствующих показателей. Далее, инвесторы вкладывают в программу свои ресурсы, а государство делает возврат с процентами, но только в том случае, если независимая оценка подтвердит факт достижения согласованных результатов. Концепция хорошо показала себя в Соединённом Королевстве, однако в США экспериментальные программы ещё не завершились, а терминология и экосистема SIB не сформировались. Поэтому точные прогнозы относительно судьбы SIB на американских просторах строить пока рано, но эксперты, тем не менее, обозначили несколько возможных сценариев:

1. *Много шума – мало толка.* Чрезмерный ажиотаж, возникший вокруг SIB, может привлечь значительное число новых игроков и в условиях нехватки знаний спровоцировать появление проектов с незначительными результатами. Причастные стороны будут разочарованы и «разойдутся по своим делам». О таком нежелательном развитии событий, в частности, предупреждает отчёт Всемирного экономического форума (The World Economic Forum) «От частного к общему: Оценка сектора социальных инвестиций и возможностей для привлечения

традиционных инвесторов» (From the Margin to the Mainstream: Assessment of the Impact Investment Sector and Opportunities to Engage Mainstream Investors)³.

2. *Затянувшееся ожидание.* Если в ближайшие годы сделок будет слишком мало, то раскрытие социальных облигаций затянется, и потенциал SIB останется нераскрытым.
3. *Успешный рынок, ориентированный на социальные изменения.* Такой сценарий предполагает наличие достаточного числа структурированных программ, обеспеченных профессиональным управлением и способных подтвердить эффективность концепции SIB в течение нескольких лет.

Таким образом, вероятность реализации самого благоприятного, третьего сценария будет зависеть от потока качественных сделок, для которых у причастных субъектов пока не хватает знаний, а также от заинтересованности инвесторов, которая остаётся недостаточной по причине отсутствия надежных подходов к оценке рисков и управлению финансами / проектами. Чтобы восполнить дефицит компетенций, стейкхолдерам необходимо скоординировать действия и решить следующие задачи:

- Обеспечить поток качественных проектов за счёт обучения провайдеров социальных услуг методам сбора данных и оценки программ, расширения сфер применения SIB, и развития рынка посреднических услуг;
- Укрепить рыночную экосистему посредством разработки благоприятного законодательства и стандартов прозрачности для игроков рынка социальных облигаций;
- Сформировать сообщество инвесторов, заинтересованных в получении социальных и финансовых результатов, посредством вовлечения в пропаганду SIB ведущих финансовых институтов, внедрения единых инвестиционных стандартов, и освоения моделей распределения рисков между заинтересованными сторонами.

Рынок SIB слишком молод по сравнению с микрофинансированием или инвестициями в сообщества, и для его усиления потребуются годы упорной работы. Однако процесс уже идёт, и первопроходцы прокладывают путь к лучшему Сценарию № 3.

Источник: Stanford Social Innovation Review, <http://www.ssireview.org/blog/entry/t...>

[Тематическая подборка «Социальные финансы» № 6, август 2014 г.]

³ Результаты данного исследования подробно рассматриваются в статье «**Сфере социальных инвестиций не хватает инвесторов**», опубликованной в Дайджесте международного филантропического сообщества № 43 (1), январь 2014 г. Архив: http://ep-digest.ru/?page_id=1028