Evolution & Philanthropy

Тематическая подборка публикаций международного сообщества сферы социальных преобразований

№ 7, май 2015 г.

СОЦИАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ

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, 2015

Содержание

1) Экскурс в историю «преобразующих инвестиций» 4
Во всем мире Великобритания считается признанным лидером сферы «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments). Об истории и особенностях развития данного направления рассказывают эксперты Бинес-школы Саида Оксфордского университета (Oxford University's Saïd Business School).

2) Уникальный отчет об инвестиционной практике, содействующей выполнению миссии 4
В 2010 году американские фонды распределили в виде грантов всего 46 млрд долларов, хотя общая стоимость их активов превышала 600 млрд. Желая задействовать этот капитал в сфере общественных преобразований, Центр фондов (The Foundation Center) впервые опубликовал отчет, посвященный инвестициям, которые помогают фондам выполнять социально значимые миссии (MRIs - Mission-related Investments).

3) Обзор «преобразующих инвестиций» в мифологическом жанре 5
«Инвестиционная практика, содействующая преобразованию общества» (impact investing) возникла на пересечении филантропии и бизнеса, и со временем подверглась критике с обеих сторон. Чтобы поддержать развитие перспективного направления, междисциплинарная команда экспертов решила развеять мифы, которые формируют неверное представление о роли инвесторов и социальных предпринимателей, вовлеченных в решение глобальных проблем.

4) Преобразующие инвестиции способствуют получению существенных результатов 6
Команда исследователей американского института Aspen и Глобальной инициативы по развитию социального предпринимательства (Global Social Enterprise Initiative; Университет Джорджтауна, США) изучила опыт «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments) и пришла к выводу, что финансовая и социальная эффективность данной стратегии превосходит официальные прогнозы.

5) Сфере инвестиций, содействующих преобразованию общества, нужен собственный регулятор 7
Независимый инвестиционный фонд BSC (Big Society Capital / «Капитал Большого общества») рекомендует правительству Соединенного Королевства создать новый орган, который мог бы выполнять надзорные функции и регулировать вопросы, касающиеся поддержки социальных предприятий и практики «преобразующих инвестиций» (impact investing).

6) Сфере «преобразующих инвестиций» нужны доказательства эффективности и точные термины 8
Организация экономического сотрудничества и развития (OECD – Organisation for Economic Co-operation and Development) опубликовала доклад, в котором говорится о том, что недостаток сведений об эффективности поддержанных проектов (evidence base) и отсутствие согласия в отношении терминов препятствуют развитию «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investing).

7) Инвесторам нужны истории об участии компаний в устойчивом развитии 8
Международная сеть PRI (The Principles for Responsible Investment / «Принципы ответственных инвестиций», г. Лондон) опубликовала «Суждения инвесторов-участников инициативы PRI» (Investor Study: Insights from PRI Signatories), отражающие результаты опроса более 100 организаций. В документе говорится о том, что многим соискателям финансирования пока не удается продемонстрировать связь между бизнес-стратегиями, финансовой эффективностью, и содействием предприятия устойчивому развитию общества.

8) Новый глобальный информационный ресурс для филантропии и преобразующих инвестиций 9
Осенью 2014 года появится новый интернет-журнал, посвящённый различным аспектам социальных преобразований. О целях и задачах цифрового издания Giving Magazine рассказывает его главный редактор Роберта д'Евстахио (Roberta d'Eustachio).

9) Практическая ценность «Показателей 3.0» для сферы преобразующих инвестиций 10
Американские игроки рынка преобразующих инвестиций, действующие в сфере развития малого и среднего бизнеса в странах с низкими доходами, сформировали общий взгляд на измерение эффективности программ и стандартизировали понятийный аппарат. Теперь настало время для тщательной проработки показателей, которые тоже прошли определенные этапы эволюции. Эксперты данных организаций размышляют о том, какими должны быть единые показатели, и как они могут поспособствовать выполнению общих целей.

10) Обзор опыта социальных фондовых бирж 11
Инвестиционная практика, содействующая преобразованию общества (impact investing), расширяет границы своей экосистемы благодаря деятельности социальных фондовых бирж. Опыт этих уникальных организаций проанализировали эксперты Международной правовой организации сферы развития (The International Development Law Organization).

11) США улучшают климат преобразующих инвестиций 12
«Инвестиции, содействующие общественным изменениям» (impact investing), являются источником заемного капитала для организаций и предприятий, которые стремятся получать доходы в процессе создания социальных и экологических благ. Чтобы ускорить распространение столь ценной для общества инвестиционной практики, официальный Вашингтон развернул бурную деятельность.

12) Государственно-частное партнерство для развития преобразующих инвестиций 13
Чтобы ускорить развитие инвестиций, содействующих социальным преобразованиям (impact investing), и вывести эту практику на глобальный уровень, администрация президента США приступила к созданию партнерства, в котором будут представлены ключевые субъекты данной сферы – инвесторы, фонды, корпорации и предпринимательские структуры.

13) Эволюция «преобразующих инвестиций» в Индии 13
Инвесторы, нацеленные на содействие общественным преобразованиям (impact investors), за последние 14 лет вложили в индийские предприятия порядка 1,5 млрд долларов. В масштабах планеты это немного, но для растущей экономики - большой прогресс: в 2000 году объем так называемых «преобразующих инвестиций» (ПИ) в стране не превышал 1,7 млн долларов, а в 2011-ом приблизился к отметке в 250 млн. Индийский опыт ПИ анализируют эксперты консалтинговой организации Intellecap (г. Хайдерабад).

1) ЭКСКУРС В ИСТОРИЮ «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ»

Во всем мире Великобритания считается признанным лидером сферы «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments). Об истории и особенностях развития данного направления рассказывают эксперты Бинес-школы Саида Оксфордского университета (Oxford University's Saïd Business School).

Активное развитие новой практики началось в 2000 году с создания Целевой рабочей группы по социальным инвестициям (Social Investment Task Force), которую возглавил основоположник венчурной филантропии Сэр Рональд Коэн (Sir Ronald Cohen). На данном этапе эволюции в Соединенном Королевстве появились первые специализированные фонды, Финансовая ассоциация развития сообществ (The Community Development Finance Association), схема «социальных облигаций» (social impact bonds) и законодательство, регулирующее деятельность «компаний общественных интересов» (community interest companies). В целом можно сказать, что до 2011 года игроки сферы «преобразующих инвестиций» (ПИ) занимались формированием рыночной инфраструктуры при активной поддержке со стороны государства, и в 2012 году эта деятельность увенчалась созданием крупного рыночного посредника – оптового инвестиционного банка Big Society Capital (BSC; «Капитал Большого общества»). Некоторые критики утверждают, что такие крупные структуры, как BSC, не осознают потребностей социальных предприятий, и в основном заботятся об интересах инвесторов. Это, безусловно, существенный недостаток, но для развивающегося сегмента рынка такая «асимметрия» является вполне естественным феноменом. Практика показывает, что для построения сложных, инновационных рыночных систем требуется не менее 20 лет. В связи с этим, эксперты рекомендуют субъектам рынка настроиться на долгую работу и, в частности, сконцентрировать усилия на расширении сетей, формировании понятийного аппарата, поиске инновационных идей, и на разработке единых показателей эффективности и стандартов добросовестной практики. На проверку различных моделей ПИ уйдет еще не один год, но чтобы ускорить этот процесс, BSC вкладывает в экспериментальную деятельность значительные ресурсы. Заглядывая вперед, можно сказать, что для дальнейшего прогресса необходимо вовлекать экспертов и практикующих специалистов в разработку законодательства, стимулировать развитие социального предпринимательства, культивировать и расширять аудиторию социальных инвесторов, и не скупиться на исследования и обобщение успешного опыта. Жизнеспособность британского рынка социальных финансов будет зависеть от разнообразия состава основных игроков (diversity), наличия эффективных механизмов ПИ, и упорства всех причастных сторон, которые стремятся повлиять на ход событий.

Источник: The Stanford Innovation Review,
http://www.ssireview.org/blog/entry/building_a_robust_social_investment_market
[Дайджест № 59 (5), май 2015 г.]

2) УНИКАЛЬНЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРАКТИКЕ, СОДЕЙСТВУЮЩЕЙ ВЫПОЛНЕНИЮ МИССИИ

В 2010 году американские фонды распределили в виде грантов всего 46 млрд долларов, хотя общая стоимость их активов превышала 600 млрд. Желая задействовать этот капитал в сфере общественных преобразований, Центр фондов (The Foundation Center) впервые опубликовал отчет, посвященный инвестициям, которые помогают фондам выполнять социально значимые миссии (MRIs - Mission-related Investments).

MRIs – это практика применения активов фонда для создания общественных благ, которая (в отличие от грантов) сопровождается получением доходов по рыночным или более низким ставкам. Чтобы оценить степень популярности MRIs в сообществе институтов филантропии, Центр фондов (ЦФ) дополнил анкету традиционного опроса блоком специальных вопросов, на которые ответили 1200 фондов. По итогам анализа полученных данных были сделаны следующие выводы:

1. Каждый седьмой участник опроса (14,1%) использует MRIs разных типов. При этом фонды местных сообществ осваивают MRIs активнее, чем корпоративные и независимые фонды.

2. Практика MRIs более типична для крупных фондов (32%), которые ежегодно расходуют на благотворительные цели более 10 млн долларов. Как выяснилось, для поиска новых возможностей малым организациям не хватает времени и ресурсов.
3. Среди фондов, которые пользуются инструментами MRIs, всего 46% разработали и утвердили специальную инвестиционную стратегию и/или политику.

Эксперты ЦФ обратили особое внимание на группу из 82 фондов, которые инвестируют ресурсы по рыночным ставкам (market-rate MRIs). В их жизнеописании обнаружился ряд интересных фактов:

- *Доля активов в MRIs*. Оказалось, что значительную долю активов (от 50%) вкладывают в MRIs только 26% организаций в этой группе. Как правило, это фонды с активами менее 25 млн долларов. Показатель не слишком впечатляющий, но по сравнению с другими участниками опроса, которые в основном инвестируют в MRIs от 1% до 5% активов, это большой прогресс.
- *Продолжительность работы с MRIs*. Опыт большинства фондов не превышает пяти лет, а половина опрошенных занимается MRIs не более двух лет. Однако нашлись и такие организации, которые инвестируют ресурсы в выполнение миссии на протяжении 20 лет (9%).

Ознакомившись с отчетом, авторитетный эксперт Стивен Видерман (Stephen Viederman) отметил, что фондам пора согласовать свои социально значимые цели с инвестиционной практикой, и подкрепил это критическое замечание наблюдениями и аргументами из своего доклада «Инвестиции: если будущее имеет значение» (Investing As If The Future Mattered):

- Инвестиционная стратегия фонда может считаться ответственной только в том случае, если она отражает стремление организации принести пользу обществу.
- Лица, которым доверено управление активами, должны искать возможности для получения конкурентных доходов, которые согласуются с выполнением миссии фонда.
- Бытует мнение, что социальные инвестиции – это верный путь к финансовой неэффективности. Но это просто вредный миф.
- «Бермудский треугольник» в лице совета директоров, инвестиционного подразделения и консультантов фонда зачастую не имеет отчетливого представления об ответственных инвестициях и упорно игнорирует новые сценарии размещения активов.

Источник: Philanthropy Impact, http://philanthropy-impact.org/article/key-facts-mission-investing
[Дайджест № 55 (1), январь 2015 г.]

3) ОБЗОР «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ» В МИФОЛОГИЧЕСКОМ ЖАНРЕ

«Инвестиционная практика, содействующая преобразованию общества» (impact investing) возникла на пересечении филантропии и бизнеса, и со временем подверглась критике с обеих сторон. Чтобы поддержать развитие перспективного направления, междисциплинарная команда экспертов решила развеять мифы, которые формируют неверное представление о роли инвесторов и социальных предпринимателей, вовлеченных в решение глобальных проблем.

- *Миф 1: Инвестиции, стимулирующие социальные изменения (далее «преобразующие инвестиции»), ничем не отличаются от обычных инвестиций*. Обитатели Wall Street знают о способности финансов перетекать туда, где существует потенциальная возможность извлечь прибыль. Именно поэтому коммерческий капитал в свое время наводнил микрофинансовые институты (МФИ), заявившие о намерении бороться с бедностью посредством малых займов. Однако со временем все встало на свои места: истинные цели многих МФИ заключались в получении максимальной прибыли (30%-40%). В итоге финансовое положение миллионов малоимущих граждан в развивающихся странах заметно ухудшилось, а филантропическое сообщество и многие инвесторы стали осторожно относиться к декларациям опытных дельцов.
- *Миф 2: Wall Street и благотворительные намерения – две вещи несовместные*. Это одно из самых больших заблуждений, потому что сфера филантропии всегда получала поддержку от корпораций старой формации, движимых высокими идеалами предпринимательства. А в настоящий момент, когда общество обсуждает целесообразность преобразующих инвестиций, особую ценность приобретают такие ресурсы и возможности, как доступ к капиталу и

инфраструктура первичного размещения / предложения акций (которую, например, банк BRAC Bank Ltd, действующий в Бангладеш, уже поставил на службу общественному прогрессу).

- *Миф 3: Все некоммерческие инициативы необходимо адаптировать к условиям рынка.* Компания Tom's Shoes использует выручку от продажи каждой пары обуви для бесплатного обеспечения обувью одного ребенка в развивающейся стране, а корпорация Alex's Lemonade Stand продает лимонад, чтобы финансировать исследования детских онкологических заболеваний. Подобные примеры наводят на мысль о том, что корпоративная модель способна решить все мировые проблемы, а некоммерческие организации, которым приходится заниматься фандрайзингом, должны покинуть общественную арену. Однако следует учитывать, что на каждый успешный бизнес приходятся сотни неудачных коммерческих проектов.
- *Миф 4: Филантропическая модель «более нравственна».* Статистика гласит, что в 1990 году в мире было 43% людей, оказавшихся за чертой бедности, а к 2010 году этот показатель снизился до 21%. На первый взгляд – отличные новости, но на деле все не так однозначно. Всемирная организация здравоохранения (The World Health Organization), например, сообщает о том, что потребители медицинских услуг в развивающихся странах не ценят то, что предоставляется бесплатно. А многие эксперты давно говорят о том, что внешняя помощь порождает коррупцию и зависимость африканских стран от зарубежной поддержки.

Иными словами, социальные предприятия не являются конкурентами традиционным НКО, потому что существует множество ситуаций, когда без грантов невозможно приобрести новые компетенции или помочь нуждающимся. Но всегда стоит помнить о том, что раздавая бесплатные футболки, мы тормозим развитие местной швейной отрасли. Это тот самый случай, когда преобразующие инвестиции являются лучшим вариантом. Сфера социальных преобразований является транзитной зоной между благотворительностью и миром коммерции, и в ней найдется место для финансовых механизмов, которые способны привести к созданию лучшего общества.

Источник: Stanford Social Innovation Review,
http://www.ssireview.org/blog/entry/philanthropy_and_impact_investingstormy_seas_rocky_shores
[Дайджест № 54 (12), декабрь 2014 г.]

4) ПРЕОБРАЗУЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИИ СПОСОБСТВУЮТ ПОЛУЧЕНИЮ СУЩЕСТВЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Команда исследователей американского института Aspen и Глобальной инициативы по развитию социального предпринимательства (Global Social Enterprise Initiative; Университет Джорджтауна, США) изучила опыт «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments) и пришла к выводу, что финансовая и социальная эффективность данной стратегии превосходит официальные прогнозы.

Сведения, полученные в ходе изучения практики «преобразующих инвестиций» (ПИ) и опроса 39 институциональных инвесторов, вложивших в развитие образования, здравоохранения и в борьбу с бедностью 2,5 млрд долларов, свидетельствуют о том, что новая стратегия поддержки социально значимых инициатив оправдала ожидания респондентов. Так, 80% организаций сообщили о получении запланированных финансовых результатов, а 90% рассказали о выходе инициатив на ожидаемые социальные показатели (либо о превышении их целевых значений). Также немаловажно, что в ходе исследования сформировался пакет из 33 «успешных сделок», которые в дальнейшем можно использовать для широкой пропаганды ПИ. Дело в том, что для решения социальных проблем необходимы долгосрочные инвестиции, которые не сулят быстрых доходов или стремительных изменений в поведении целевых аудиторий - молодых людей, малолетних преступников и т.д. Например, компания Acelero Learning из Нью-Йорка, выполняющая федеральную программу дошкольного образования Head Start («Удачный старт»), стала выплачивать проценты своим инвесторам только через десять лет. Что касается размера доходов, то ставка оказалась весьма скромной (ниже рыночной), потому что общественность очень не любит слышать о том, что кто-то «разбогател на чужой беде». Тем не менее, именно возможность помогать нуждающимся привлекает в сферу ПИ новых инвесторов. Об этом в ходе презентации отчета Aspen сообщили специалисты крупнейшего американского банка Bank of America Merrill Lynch. В ходе собственного исследования они выяснили, что клиенты, во-

первых, желают, чтобы инвестиционные решения отражали их личные ценности, и, во-вторых, стремятся к участию в развитии общества. Больше всего подобная перспектива вдохновляет женщин и молодое поколение американцев. Это значит, что у преобразующих инвестиций есть будущее!

Источник: The Chronicle of Philanthropy, http://philanthropy.com/article/Impact-Investments-Show/150809/?cid=pw
[Дайджест № 57 (3), март 2015 г.]

5) СФЕРЕ ИНВЕСТИЦИЙ, СОДЕЙСТВУЮЩИХ ПРЕОБРАЗОВАНИЮ ОБЩЕСТВА, НУЖЕН СОБСТВЕННЫЙ РЕГУЛЯТОР

Независимый инвестиционный фонд BSC (Big Society Capital / «Капитал Большого общества») рекомендует правительству Соединенного Королевства создать новый орган, который мог бы выполнять надзорные функции и регулировать вопросы, касающиеся поддержки социальных предприятий и практики «преобразующих инвестиций» (impact investing).

Фонд Big Society Capital опубликовал документ «Чем лучше финансирование, тем лучше общество: приоритетные направления политики в период всеобщих выборов 2015 года и на дальнейшую перспективу» (Better Finance, Better Society: Policy Priorities for Social Investment for the 2015 General Election and Beyond), призывающий правительство Великобритании к созданию Комиссии по вопросам социальной экономики (The Social Economy Commission). Предполагается, что новый орган будет работать в тесном сотрудничестве с Комиссией по делам благотворительности (The Charity Commission) и сможет консолидировать «разобщенное регулирование», затрагивающее деятельность кооперативов, муниципальных обществ взаимопомощи (community benefit societies), компаний общественных интересов (community interest companies) и программ социальных облигаций (social impact bonds). А что касается приоритетов и основных задач, на которых должно сконцентрировать усилия данное учреждение, то авторы доклада сформулировали их следующим образом:

- Усилить агитацию, направленную на вовлечение сотрудников корпораций в «социальные пенсионные программы» (social pensions), поддерживающие малоимущих пожилых граждан;
- Исключить «преобразующие инвестиции» (ПИ) из списка практик, на которые распространяют свое действие «правила продвижения финансовых продуктов / услуг» (financial promotions), ограничивающие участие рядовых граждан в финансировании социальных программ;
- Реализовать меры по расширению возможностей и компетенций муниципалитетов в части приобретения местных активов;
- Расширить разделы государственных контрактов, отражающие сведения о провайдерах социальных услуг и ожидаемых результатах (общественных благах);
- Увеличить количество и размеры грантов, предназначенных для подготовки благотворительных организаций к выходу на инвестиционный рынок.

Эксперты BSC отмечают, что ПИ обладают целым рядом ценных характеристик: (1) поддерживают деятельность некоммерческих организаций, социальных предприятий и муниципальных учреждений, направленную на повышение качества жизни людей; (2) перемещают акцент с результатов краткосрочного характера на устойчивые изменения в обществе; и (3) увеличивают объем капитала, поступающего в социальную сферу от корпораций, фондов, частных лиц и иных субъектов. При этом следует понимать, что для получения максимального эффекта необходимы «возобновляемые», многократные и долгосрочные вложения в социальную сферу. Поэтому преемственность государственной политики в отношении ПИ (которая, в частности, может выражаться в создании упрощенной и гибкой системы регулирования) поможет повысить «КПД» современных инвестиций и принести значительную пользу всем причастным сторонам и обществу в целом.

Источник: Civil Society Media Ltd,
http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/19139/social_enterprise_and_investment_need_their_own_regulator_says_big_society_capital_policy_paper?utm_source=27%20February%202015%20Finance
[Дайджест № 59 (5), май 2015 г.]

6) СФЕРЕ «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ» НУЖНЫ ДОКАЗАТЕЛЬСТВА ЭФФЕКТИВНОСТИ И ТОЧНЫЕ ТЕРМИНЫ

Организация экономического сотрудничества и развития (OECD – Organisation for Economic Co-operation and Development) опубликовала доклад, в котором говорится о том, что недостаток сведений об эффективности поддержанных проектов (evidence base) и отсутствие согласия в отношении терминов препятствуют развитию «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investing).

Доклад «Инвестиции в социальные изменения: формирование доказательной базы» (Social impact investment: Building the evidence base) был подготовлен в рамках работы Специальной комиссии по вопросам эффективности преобразующих инвестиций (The Social Impact Investment Taskforce), созданной в 2013 году по настоянию Большой восьмерки (G8). Презентация документа состоялась в феврале 2015 года в ходе круглого стола, организованного британским министерством по делам гражданского общества. Ведущий докладчик Карен Уилсон (Karen Wilson) сообщила о том, что участникам нового сегмента рынка не хватает данных, позволяющих сопоставлять результаты «преобразующих инвестиций» (ПИ) как в переделах отдельно взятой страны, так и на международном уровне: «Когда мы рассуждаем о ПИ, мы должны проводить аналогии, ориентируясь на похожие проекты и параметры. Однако в настоящий момент мы не просто сравниваем яблоки и апельсины, но у нас еще есть виноград вот здесь, и груши вон там». Помимо этого, эксперты OECD настоятельно рекомендуют причастным сторонам уделять больше внимания толкованию терминов, которые помогут добиться взаимопонимания и ускорить процессы создания перспективных проектов. И еще один вопрос, требующий тщательной проработки и консультаций с представителями разных стран – это противоречия, возникающие в силу особенностей законодательного регулирования ПИ в разных юрисдикциях. Таковы основные трудности и препятствия на пути развития ПИ, а что касается хороших новостей, то их озвучил Сэр Рональд Коэн (Sir Ronald Cohen), первый председатель совета директоров оптового банка социальных инвестиций Big Society Capital и председатель рабочей группы Большой восьмерки. Он, в частности, отметил, что дискуссия о практике и перспективах ПИ уже вышла за рамки «клубных дебатов» и стала весьма обсуждаемой темой в международном сообществе: «Люди, которые никогда не слышали о преобразующих инвестициях, теперь встречаются очень редко, а неосведомленность вызывает удивление». В подтверждение своих наблюдений г-н Коэн процитировал лауреата Нобелевской премии по экономике Роберта Шиллера (Robert Shiller), который в ходе выступления на Всемирном экономическом форуме в Давосе (январь 2015 г.) отметил: «Социальные облигации [social impact bonds] способны влиять на состояние рынков. Даже моя жена желает включиться в работу и реализовать подобную инициативу».

Источник: Civil Society Media Ltd,
http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/18993/international_social_investment_problems_include_lack_of_data_and_lack_of_agreement_about_definitions_oecd_report_says?utm_source=4+February+2015+Finance&utm_campaign=4+February+2015+Finance&utm_medium=email&ui-state=dialog&sref=https://delicious.com/evdokimova/2,favorite,digest
[Дайджест № 59 (5), май 2015 г.]

7) ИНВЕСТОРАМ НУЖНЫ ИСТОРИИ ОБ УЧАСТИИ КОМПАНИЙ В УСТОЙЧИВОМ РАЗВИТИИ

Международная сеть PRI (The Principles for Responsible Investment / «Принципы ответственных инвестиций», г. Лондон) опубликовала «Суждения инвесторов-участников инициативы PRI» (Investor Study: Insights from PRI Signatories), отражающие результаты опроса более 100 организаций. В документе говорится о том, что многим соискателям финансирования пока не удается продемонстрировать связь между бизнес-стратегиями, финансовой эффективностью, и содействием предприятия устойчивому развитию общества.

Авторы отчета[1] отмечают, что более половины опрошенных компаний (57%) уверено заявили о том, что их организации разработали и утвердили «стратегии вклада в устойчивое развитие общества»

[1] С некоторыми выводами, вошедшими в данный документ, также можно ознакомиться в статье «**Устойчивое развитие необходимо обществу, но как измерить его 'КПД' – пока не ясно**», вошедшей в Дайджест № 56 (2), февраль 2015 г. Архив: http://ep-digest.ru/

(sustainability strategies), однако с этим утверждением согласились всего лишь 9% инвесторов. Такое существенное расхождение в оценке одного и того же обстоятельства свидетельствует о том, что предприятиям пока не удается наладить коммуникации с держателями капитала. Очевидно, что соискателям инвестиций следует активнее информировать ключевых стейкхолдеров о перспективах бизнеса и возможностях создания ценностей для общества. Чтобы ускорить этот процесс, эксперты инициативы PRI (действующей под эгидой Глобального договора ООН / The United Nations Global Compact) разработали краткую инструкцию по подготовке историй, способных впечатлить даже самого взыскательного читателя:

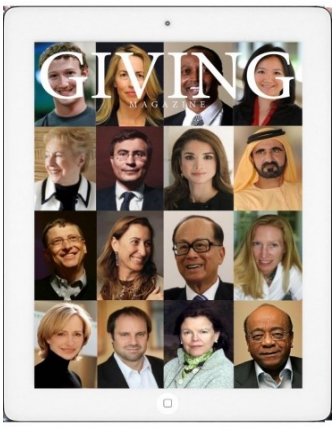
- Точно обозначьте ценности компании и сформулируйте их с учетом взглядов и предпочтений целевых аудиторий;
- Чтобы создать для внутренних и внешних стейкхолдеров общий ориентир, озвучьте социальную и/или экологическую миссию организации;
- Покажите, что компания приветствует увеличение финансового вклада в развитие общества;
- Согласуйте историю участия компании в устойчивом развитии с историей бренда и приоритетами бизнеса;
- Проясните, каким образом инвестиции в устойчивое развитие содействуют укреплению бренда;
- Озвучьте показатели прогресса и успешности дальнейших действий.

Следует учитывать, что принимая финансовые решения, инвесторы хотят сформировать о бизнесе отчетливое представление. Описание бренда, отражающее причастность компании к устойчивому развитию, и различные виды количественных данных – это хорошо, но недостаточно. Нужны истории из жизни организации, которые запомнятся гораздо лучше, чем сухие цифры, и наполнят сведения о целях и видении компании глубоким смыслом и емким содержанием. Чтобы сообщить заинтересованным субъектам о ценностях и полезной отдаче от участия в устойчивом развитии, необходимо подключить не только разум, но и сердце. Воссоздавая контекст социально значимых инициатив, рассказывая об участниках программ и проектов, и сопровождая повествование сведениями количественного и качественного характера, предприятия составляют карту, по которой инвесторы могут проследить траекторию создания общественных благ, и сделать вывод о целесообразности сотрудничества с данной организацией.

Источник: CSRwire, http://www.csrwire.com/blog/posts/1503-storytelling-can-help-better-communicate-sustainability-value-to-investors
[Дайджест № 58 (4), апрель 2015 г.]

8) НОВЫЙ ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ РЕСУРС ДЛЯ ФИЛАНТРОПИИ И ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

Осенью 2014 года появится новый интернет-журнал, посвящённый различным аспектам социальных преобразований. О целях и задачах цифрового издания Giving Magazine рассказывает его главный редактор Роберта д'Евстахио (Roberta d'Eustachio).



Журнал будет пропагандировать и совершенствовать филантропическую практику, предлагая читателям тщательно проработанные и увлекательно написанные материалы по самым актуальным и волнующим темам. Помимо этого, на сайте будут представлены истории успехов и неудач, а также фотографии и видео, повествующие о предпочтениях и новых идеях благотворителей и социальных инвесторов. «Мы будем обсуждать трудности, с которыми сталкиваются многие доноры и другие игроки социальной сферы, и одновременно с этим формировать сеть, способствующую взаимному обучению читателей из разных стран», - поясняет г-жа д'Евстахио. Некоммерческие организации будут получать журнал бесплатно. Более того, они смогут дополнять выпуски своими материалами и распространять издание среди своих доноров и единомышленников. Создатели Giving Magazine считают, что такая модель распространения со временем обеспечит охват миллионных аудиторий. Например, среди получателей тестового выпуска оказалась одна НКО из Канады, которая поделилась информацией с тремя миллионами своих сторонников. И таких организаций среди читателей Giving Magazine будет

достаточно много. Иными словами, команда издания делает ставку на «волновой эффект» и глубокую проработку контента. Предварительная проверка этой концепции дала положительный результат: тысячи благотворителей, инвесторов и лидеров НКО предрекают журналу большой успех. Официальный старт Giving Magazine запланирован на октябрь 2014 года, а с 2015 года издание станет ежемесячным.

Источник: City Philanthropy, http://www.cityphilanthropy.org.uk/ne...
[Дайджест № 50 (8), август 2014 г.]

9) ПРАКТИЧЕСКАЯ ЦЕННОСТЬ «ПОКАЗАТЕЛЕЙ 3.0» ДЛЯ СФЕРЫ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

Американские игроки рынка преобразующих инвестиций, действующие в сфере развития малого и среднего бизнеса в странах с низкими доходами, сформировали общий взгляд на измерение эффективности программ и стандартизировали понятийный аппарат. Теперь настало время для тщательной проработки показателей, которые тоже прошли определенные этапы эволюции. Эксперты данных организаций размышляют о том, какими должны быть единые показатели, и как они могут поспособствовать выполнению общих целей.

Три этапа эволюции показателей:

- *Показатели 1.0: Подотчетность*. Получатели преобразующих инвестиций (ПИ) разрабатывают индикаторы для оценки прогресса в достижении краткосрочных и долгосрочных целей, а финансирующие стороны желают видеть объемную картину результатов.
- *Показатели 2.0: Единые стандарты*. Формируется потребность в сравнительном анализе и применении полученных данных для привлечения капитала в сферу социальных преобразований. Данный запрос становится стимулом для разработки «общей системы измерения / оценки» социальной и экологической эффективности инвестиций (shared measurement system) и создания базы данных IRIS (Impact Reporting and Investment Standards)[2].
- *Показатели 3.0: Создание ценности*. Это новый этап развития, в ходе которого инвесторы и получатели поддержки должны (1) свести воедино социальные, операционные и социальные показатели, и (2) освоить оценочную практику, которая будет учитывать потребности ключевых стейкхолдеров и ориентироваться на решение задач коллективного обучения.

Эксперты предполагают, что через несколько лет Показатели 3.0 станут для субъектов рынка ПИ неотъемлемой частью повседневных рабочих процессов, и будут содействовать достижению общих целей посредством проведения оценочных исследований разного уровня:

1. *Измерения организационного уровня*. Хорошим примером подобной работы может послужить опыт некоммерческого фонда Root Capital (США), который предоставляет займы сельскохозяйственным предприятиям Африки и Латинской Америки. Чтобы оценить результативность инвестиций (вместе и по отдельности), специалисты организации разработали дэшборды, в которых представлены как социальные, так и экономические показатели, позволяющие «корректировать курс» и принимать обоснованные стратегические решения.
2. *Измерения экосистемного уровня*. На уровне сектора Показатели 3.0 расширяют радиус действия Показателей 2.0 и демонстрируют охват аудитории и/или масштабы деятельности группы субъектов рынка ПИ. Однако следует понимать, что агрегированные показатели обладают определенной ценностью только в том случае, если сбор данных осуществляется с конкретными целями. Например, южноафриканская НКО Catalyst for Growth запустила аналитическую платформу, чтобы обеспечить прозрачность работы бизнес-инкубаторов, привлечь инвесторов, и установить обратную связь с ключевыми стейкхолдерами.
3. *Оценка организационного уровня*. Сбор данных в рамках оценочных исследований вносит вклад в создание общественных благ посредством проверки гипотез и демонстрации социального эффекта держателям капитала; совершенствования продуктов и услуг; и трансляции информации о потребностях населения заинтересованным сторонам - возможным соинвесторам.
4. *Оценка экосистемного уровня*. Участники рынка ПИ, которые работают вместе, могут формировать крупные массивы доказательной информации. Например, The Initiative for

[2] Более подробное описание данного ресурса приведено в статье «**Показатели социального эффекта для инвестиций нового типа**», опубликованной в Дайджесте № 1 (31), январь 2013 г. Архив: http://ep-digest.ru/

Smallholder Finance – совместная инициатива крупнейших фондов по финансированию малых фермерских хозяйств, запускает онлайн библиотеку The Smallholder Impact Literature Wiki, которая станет для фермеров источником материалов по теме эффективности, и будет способствовать выявлению лучших практик, ограничений и рисков.

Потенциал измерения и оценки результативности ПИ пока не раскрыт, но эксперты уверено заявляют о том, что в ближайшие годы отдельные группы организаций продемонстрируют возможности применения Показателей 3.0 для обучения и стратегического планирования.

Источники: Stanford Social Innovation Review,
http://www.ssireview.org/blog/entry/metrics_3.0_a_new_vision_for_shared_metrics
[Дайджест № 51 (9), сентябрь 2014 г.]

10) ОБЗОР ОПЫТА СОЦИАЛЬНЫХ ФОНДОВЫХ БИРЖ

Инвестиционная практика, содействующая преобразованию общества (impact investing), расширяет границы своей экосистемы благодаря деятельности социальных фондовых бирж. Опыт этих уникальных организаций проанализировали эксперты Международной правовой организации сферы развития (The International Development Law Organization).

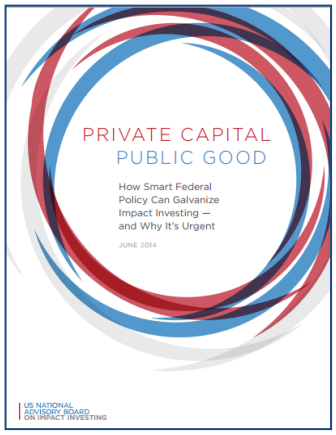
- *Крупнейшие социальные фондовые биржи (SSE – social stock exchanges)*:
  - Social Stock Exchange (Великобритания) действует с июня 2013 года в качестве агентства, осуществляющего предварительную оценку социально ориентированного бизнеса по таким параметрам, как социальная/экологическая миссия, целевые аудитории потребителей, механизмы создания общественных благ, взаимодействие со стейкхолдерами, и практика сбора и анализа доказательств социальной эффективности. Помимо этого SSE формирует базу данных социальных предприятий (СП), прошедших скрининг; регистрирует эти компании на Лондонской фондовой бирже (The London Stock Exchange), и публикует на своем сайте стандартизированные показатели, отражающие вклад СП в развитие общества.
  - Social Venture Connexion (Канада) действует с сентября 2013 года при поддержке правительства штата Онтарио, выступая в роли «доверительного посредника» между институциональными инвесторами и социально ориентированными корпорациями. Проводит скрининг и листинг СП.
  - Impact Exchange (Сингапур) – это единственная публичная SSE, действующая с июня 2013 года в качестве поставщика информации для инвесторов и представителей бизнеса (так же как британская и канадская SSE). Наряду с этим, IE формирует базу данных НКО, которые могут участвовать в программах, связанных с выпуском долговых обязательств (таких как облигации).
  - SASIX (Южная Африка) – это международная SSE, действующая с июня 2006 года по принципу традиционной фондовой биржи, предоставляющей онлайн платформу для приобретения акций социальных предприятий. Заинтересованные инвесторы осуществляют поиск СП по таким параметрам, как организационно-правовая форма, миссия и местонахождение.
- *Текущие проблемы*. Самые большие трудности вызывает аккредитация. В Сингапуре и в Южной Африке, например, на звание СП могут претендовать только те компании, которые изначально создавались как «бизнес с социальными целями». В Соединенном Королевстве ситуация немного лучше: социальная работа может быть ключевым, но не обязательно основным направлением деятельности компании. И самой продвинутой оказалась оценочная система Канады, которая опирается на стандарты и показатели «корпораций с общественно значимыми целями» (Benefit corporations), характеризующие вклад компаний в развитие общества.
- *SSEs 2.0*. Эксперты считают, что SSE будут привлекать капитал гораздо эффективнее, если сторонники общественного прогресса выполнят ряд дополнительных мер по трем направлениям:

- Обучение и разъяснительная работа, способствующая выработке единых показателей социально-экономической эффективности СП и «общего языка» для всех участников рынка;
- Создание правовых/налоговых стимулов для развития рынка социальных финансов;
- Поддержка исследований, нацеленных на изучение (a) движущих сил и предпосылок к развитию новых механизмов финансирования социальной сферы, и (b) возможностей для развития компетенций и укрепления ресурсной базы СП и иных субъектов социальной сферы.

Источник: The Stanford Innovation Review, http://www.ssireview.org/blog/entry/the_rise_of_social_stock_exchanges
[Дайджест № 58 (4), апрель 2015 г.]

11) США УЛУЧШАЮТ КЛИМАТ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

«Инвестиции, содействующие общественным изменениям» (impact investing), являются источником заемного капитала для организаций и предприятий, которые стремятся получать доходы в процессе создания социальных и экологических благ. Чтобы ускорить распространение столь ценной для общества инвестиционной практики, официальный Вашингтон развернул бурную деятельность.



1. Американский Национальный консультативный совет (NAB - The National Advisory Board on Impact Investing) выпустил отчет «Частный капитал, общественное благо: Каким образом продуманная федеральная политика может активизировать практику инвестиций, ориентированных на изменение общества – и почему данный вопрос является безотлагательным» (Private Capital, Public Good: How Smart Federal Policy Can Galvanize Impact Investing — and Why It's Urgent). Данный документ содержит рекомендации для политиков и законотворцев, которые должны обеспечить новой форме поддержки социальных преобразований благоприятные условия для развития[3].
2. NAB рассчитывает на то, что Налоговая служба США (The Internal Revenue Service) подкорректирует требования, создающие препятствия для частных фондов. Дело в том, что до сегодняшнего дня фондам разрешалось предоставлять «программные инвестиции» (PRIs - program-related), а также «инвестиции, содействующие выполнению миссии» (MRIs - mission-related). Что касается «преобразующих инвестиций» (ПИ), то они пока занимают промежуточное положение и, соответственно, воспринимаются как рискованные. В связи с этим Казначейский департамент США (The Treasury Department) решил выпустить специальные инструкции, которые помогут фондам приступить к освоению новой инвестиционной практики без опасения нарушить закон.
3. NAB приветствует принятие Закона о реинвестициях в сообщества (The Community Reinvestment Act), реализацию Программы налоговых кредитов для новых рынков (The New Markets Tax Credit), и создание Фонда содействия распространению механизма оплаты за успех (The Pay for Success Incentive Fund). Благодаря данным инициативам, в США последовательно формируется поддерживающая инфраструктура и экосистема социальных инвестиций.
4. Продолжается дискуссия по поводу социальных облигаций (SIBs - social impact bonds), которые также называют «оплатой за успех». Чтобы поддержать эту практику, Фонд социальных инноваций (The Social Innovation Fund) и Фонд Лоры и Джона Арнольд (The Laura and John Arnold Foundation) решили профинансировать тренинги для нормотворцев и руководителей некоммерческих организаций, а государственные официальные лица представили новый Закон о социальных облигациях (The Social Impact Bond Act).

Источник: Council on Foundations, http://www.cof.org/blogs/re-philanthropy/2014-06-30/5-things-your-foundation-should-know-about-future-impact-investing
[Дайджест № 52 (10), октябрь 2014 г.]

[3] О мерах по расширению американского рынка ПИ также читайте в статье «**Государственно-частное партнерство для развития преобразующих инвестиций**», опубликованной в Дайджесте № 9 (51), сентябрь 2014 г. Архив: http://ep-digest.ru/

12) ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО ДЛЯ РАЗВИТИЯ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ
Чтобы ускорить развитие инвестиций, содействующих социальным преобразованиям (impact investing), и вывести эту практику на глобальный уровень, администрация президента США приступила к созданию партнерства, в котором будут представлены ключевые субъекты данной сферы – инвесторы, фонды, корпорации и предпринимательские структуры.

На подготовительном этапе инициативы Национальный консультативный совет США по социальным инвестициям (The U.S. National Advisory Board on Impact Investing) выпустил отчет «Частный капитал, общественное благо: Каким образом продуманная федеральная политика может активизировать практику инвестиций, ориентированных на изменение общества – и почему данный вопрос является безотлагательным» (Private Capital, Public Good: How Smart Federal Policy Can Galvanize Impact Investing — and Why It's Urgent). В этом документе говорится о том, что в настоящий момент преобразующие инвестиции (ПИ) переживают переломный момент, и в силу данного обстоятельства конструктивное сотрудничество между государственным и частным секторами способно «привлечь в данную сферу новый капитал, энергию и таланты, необходимые для создания социальных, экономических и экологических благ». На призыв государства уже откликнулся Фонд Макартуров (The MacArthur Foundation), который намерен вложить 25 млн долларов в программы повышения эффективности энергопотребления в семейных жилых комплексах. Согласно экспертным прогнозам, снижение энергозатрат на 15%-30% будет экономить собственникам / арендаторам жилья до 3,4 млрд долларов в год и сокращать объем ежегодных выбросов углекислого газа на 50 млн тонн. И еще одна хорошая новость поступила от семейного Фонда Макнайтов (The McKnight Foundation), заявившего о своей готовности расширить масштабы деятельности на государственных и частных инвестиционных рынках, и направить на выполнение этой задачи 200 млн долларов - 10% от целевого капитала. Эта работа станет существенным вкладом в реализацию программ и выполнение миссии фонда, которая заключается в обеспечении достойного качества жизни будущим поколениям. «Наш совет директоров рассчитывает на то, что со временем эти возможности [разные виды ПИ] станут самыми лучшими способами преумножения ресурсов, которые мы сможем использовать для достижения устойчивых общественных изменений. Если ответственно подойти к выполнению домашней работы и действовать, опираясь на результаты исследований и продуманные политики, то в скором времени нам не придется выбирать между финансовыми и социальными результатами», - так охарактеризовал значение социальных инвестиций председатель совета директоров Фонда Макнайтов Тед Старык (Ted Staryk).

Источник: Philanthropy News Digest, http://philanthropynewsdigest.org/news/public-private-partnership-launched-to-boost-impact-investing
[Дайджест № 51 (9), сентябрь 2014 г.]

13) ЭВОЛЮЦИЯ «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ» В ИНДИИ
Инвесторы, нацеленные на содействие общественным преобразованиям (impact investors), за последние 14 лет вложили в индийские предприятия порядка 1,5 млрд долларов. В масштабах планеты это немного, но для растущей экономики - большой прогресс: в 2000 году объем так называемых «преобразующих инвестиций» (ПИ) в стране не превышал 1,7 млн долларов, а в 2011-ом приблизился к отметке в 250 млн. Индийский опыт ПИ анализируют эксперты консалтинговой организации Intellecap (г. Хайдерабад).

- *Справочная информация.* Более половины социальных предприятий (СП), вошедших в выборку исследования Intellecap, жалуются на ограниченный доступ к заемным средствам, несмотря на то что ситуация начала улучшаться еще в 2000 году, когда в стране впервые заявили о себе такие крупные инвесторы, способствующие преобразованию общества, как фонд развития Aavishkaar («Инновация») и венчурный фонд Acumen (США). Со временем в Индии один за другим появились около 50 фондов, которые послужили

положительным примером для многих традиционных инвесторов, желающих поддержать социально ориентированный бизнес.

- *Венчурный подход*. Игроки сферы ПИ в основном пользуются практикой венчурных компаний, которые поддерживают организации, работающие на малоосвоенных рынках с целью удовлетворения ключевых потребностей конкретной аудитории или отрасли. Данный подход можно охарактеризовать следующим образом:
  - *Инвестиции на раннем этапе проекта и риски первопроходцев*: начиная с 2000 года, 33% преобразующих инвестиций предоставлялись на этапе становления организаций и, как правило, поддерживали инициативы в удаленных районах страны; использовались для проверки экспериментальных бизнес-моделей; либо содействовали выходу СП на новые рынки.
  - *Масштабы и устойчивость*: 30% предприятий, получивших финансирование на раннем этапе проекта (в период до 2011 года), доказали, что их опыт стоит тиражировать; стабилизировали финансовое положение; и привлекли новые инвестиции не менее двух раз.
  - *Нефинансовая помощь*: Дополнительная поддержка СП осуществлялась в форме технического сопровождения, формирования новых компетенций, развития практики взаимодействия с потребителями и совершенствования корпоративной культуры.
- *Каталитическая роль «капитала развития»*. Инвесторы новой формации демонстрируют финансовой отрасли инвестиционную привлекательность социального направления в бизнесе, и благодаря этому практика ПИ постепенно эволюционирует. Так, в начале 2000-х годов наблюдалась активная деятельность микрофинансовых институтов (МФИ), и появились первые ПИ в непроверенные бизнес-модели. Затем, инвесторы стали вкладывать значительные средства в крупные МФИ, зарекомендовавшие себя в качестве экспертов по поддержке СП. За 14 лет МФИ получили от традиционных инвесторов 458 млн долларов. Что касается других сегментов и направлений (таких как финансовая инклюзивность, здравоохранение и т.д.), то они все вместе получили 449 млн долларов.

Вероятнее всего, дальнейшая эволюция ПИ будет проходить не слишком гладко, потому что капитал внутри страны по большей части недосягаем, и основные инвестиционные вливания в социальную сферу осуществляются извне. При этом национальные фонды предпочитают вкладывать ресурсы в те проекты, которые сулят распространение инноваций в самых широких масштабах, а более скромные инициативы откладывают в сторону. Иными словами, сегодня Индия нуждается в расширении аудитории «собственных» инвесторов сферы социальных преобразований, которые будут готовы рисковать и поддерживать весь спектр новых разработок, необходимых для решения актуальных общественных проблем.

Источник: Stanford Social Innovation Review,
http://www.ssireview.org/blog/entry/the_evolution_of_impact_investment_in_india
[Дайджест № 53 (11), ноябрь 2014 г.]