



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

№ 8, декабрь 2016 г.

ПРЕОБРАЗУЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИИ

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



- 1) Практика преобразующих инвестиций: забота о достижении социальных целей не мешает получать прибыль** 4
 Эксперты Университета Пенсильвании (*The University of Pennsylvania*; США) изучили показатели финансовой эффективности 53 частных инвестиционных фондов, нацеленных на поддержку общественно значимых инициатив, и пришли к выводу, что повышенное внимание к выполнению социальных миссий, как правило, не создает препятствий для получения финансовых доходов.
- 2) Взлеты и падения на рынке преобразующих инвестиций** 4
 Финансовый конгломерат *JP Morgan* в содружестве с Глобальной сетью *GIIN (The Global Impact Investing Network)* подготовил очередной отчет, отражающий положительные и отрицательные изменения, произошедшие в сфере «инвестиций, содействующих преобразованию общества» в период с 2013 по 2015 гг.
- 3) Инвестиции в социальные преобразования имеют значение** 5
 Согласно последним данным Королевского банка Шотландии (*RBS – The Royal Bank of Scotland*), британские финансовые институты вложили в развитие общества более 3 млрд фунтов стерлингов. Эксперты считают, что эти займы успешно восполняют дефицит финансов в социальной сфере.
- 4) Двойственная природа преобразующих инвестиций – источник вечных волнений** 5
 Осенью в г. Сан-Франциско (США) прошла ежегодная конференция *SOCAP - 2016 (Social Capital Markets / «Рынки социального капитала»)*. Ее делегаты отметили, что «инвестиции, содействующие преобразованию общества» (*impact investments*) становятся более популярными, но одновременно с этим возрастает напряжение между теми, кто заинтересован в получении прибыли, и теми, кто больше заботится о положительном социальном эффекте.
- 5) Исследование: состояние дел и перспективы инвестиций в социальные изменения** 6
 Сообщество прогрессивных «инвесторов, заинтересованных в преобразовании общества» (*impact investors*), стремительно расширяет свои ряды и желает видеть интересные встречные предложения. Британский Национальный совет добровольных объединений (*NCVO*) опубликовал отчет, который стал первой попыткой оценить инвестиционные компетенции социальной сферы и ее готовность к получению «преобразующих инвестиций» (ПИ).
- 6) «Поколение миллениума» - теплица инвесторов нового типа** 7
Topiic, глобальная сеть «инвесторов, содействующих развитию общества» (*impact investors*), опубликовала отчет, повествующий о том, что представители «поколения нового тысячелетия» (*millennials*; 1981 – 2000 г.р.) проявляют к «преобразующим инвестициям» (ПИ) повышенный интерес, но нуждаются в консалтинге, который поможет им определить цели и осознать перспективы подобных вложений.
- 7) Изменения правил стимулируют развитие преобразующих инвестиций** 7
 Исследователи утверждают, что в настоящий момент доля «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (*impact investments*) составляет не более 0,5% от общего объема активов, находящихся в управлении по всему миру. Чтобы ускорить развитие нового сегмента рынка, Налоговая служба США (*IRS – Internal Revenue Service*) и Департамент труда (*DOL – The Department of Labor*) внесли изменения в ряд документов, расширив «поле для маневра» американским филантропическим организациям и пенсионным фондам.
- 8) Устранение психологических барьеров на пути эволюции «преобразующих инвестиций»** 8
 Исследования многих авторитетных организаций свидетельствуют о том, что «инвестиционная практика, содействующая социальным преобразованиям» (*impact investing*), не только ускоряет общественный прогресс, но и генерируют ощутимую прибыль. Однако инвесторы и специалисты финансовой сферы пока не привыкли к тому, что добрые дела могут приносить выгоду. Чтобы повлиять на ситуацию, эксперты интернет-ресурса «*i(x) investments*» (США) разработали базовые рекомендации, которые помогут преодолеть инерцию мышления и скорректировать архаичные представления об инвестициях нового типа.

- 9) Измерение эффективности преобразующих инвестиций: день сегодняшний**..... 8
 Специалисты британского агентства *Investing for Good* провели серию интервью с посредническими организациями сферы «инвестиций, преобразующих общество» (*impact investing*), и опубликовали обзор, отражающий опыт измерения полезной отдачи от вложенных ресурсов.
- 10) Оценка социального эффекта в сфере преобразующих инвестиций: трудности и возможности развития** 9
 Американский Институт управления финансами (*MMI - The Money Management Institute*) в сотрудничестве с экспертами консалтинговой фирмы *Burckart Consulting* подготовил отчет, в котором обсуждаются возможности решения проблем, вызванных недостатком информации о социальной эффективности «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (*impact investments*).
- 11) Достижения и ошибки президентского фонда поддержки инноваций** 10
 В 2009 году по инициативе президента Обамы был учрежден федеральный Фонд социальных инвестиций (*SIF – The Social Investment Fund*), который в течение шести лет предоставил «капитал роста» 20 венчурным фондам, распределившим субгранты среди более 200 некоммерческих организаций, выполняющих программы в сфере социально-экономического развития и воспитания подрастающего поколения. Центр по изучению социальных инноваций (*SIRC - The Social Innovation Research Center*) провел серию интервью с грантополучателями и сотрудниками фонда, и подготовил подробный обзор успешного и неудачного опыта.
- 12) Отчет о социальных инвестициях: критика и полезные советы** 11
 «Много шума – мало прозрачности», - так охарактеризовали обстановку на британском рынке социальных инвестиций авторы отчета «После золотой лихорадки» (*After the Gold Rush*), сопроводив свой вердикт списком из 50 рекомендаций по оздоровлению ситуации.
- 13) Мнение проверяющих: развитие рынка «преобразующих инвестиций» дорогого стоит**..... 12
 Британский Фонд «Строители будущего» (*Futurebuilders England*) не получил ожидаемого дохода, но зато доказал, что использование заемных средств в сфере социальных преобразований является реальной возможностью. К такому выводу пришли эксперты независимого агентства *Boston Consulting Group* по итогам проверки, проведенной по заказу фонда *Social Investment Business*.
- 14) Добрые вести с Британских островов: на рынке «преобразующих инвестиций» наблюдается повышенная активность** 13
 Фонд поддержки инноваций «Капитал Большого общества» (*BSC - Big Society Capital*) оценил рынок «инвестиций, содействующих социальным преобразованиям» (*impact investments*) в 1,5 млрд фунтов стерлингов (по сост. на конец 2015 г.). Исследователи отмечают, что новый инвестиционный сегмент развивается высокими темпами: за последние пять лет количество сделок увеличилось более чем в два раза.
- 15) Инвестиции в социальное развитие: аналитический обзор австралийского рынка** 13
 Ресурсная организация *Impact Investing Australia* («Преобразующие инвестиции – Австралия») опубликовала уникальный отчет, свидетельствующий о том, что инвестиционная практика, содействующая общественному прогрессу, становится разнообразнее. Но самое главное заключается в том, что она приносит как финансовые, так и социальные результаты, которые выражаются в создании рабочих мест, повышении качества жизни уязвимых категорий граждан, развитию «зеленой» энергетики, и во многих других положительных изменениях.

1) ПРАКТИКА ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ: ЗАБОТА О ДОСТИЖЕНИИ СОЦИАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ НЕ МЕШАЕТ ПОЛУЧАТЬ ПРИВЫЛЬ

Эксперты Университета Пенсильвании (*The University of Pennsylvania*; США) изучили показатели финансовой эффективности 53 частных инвестиционных фондов, нацеленных на поддержку общественно значимых инициатив, и пришли к выводу, что повышенное внимание к выполнению социальных миссий, как правило, не создает препятствий для получения финансовых доходов.



В выборку исследования вошли 557 инвестиций, предоставленных организациям, которые ставят перед собой социальные цели. Сравнив финансовые показатели «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments) с различными рыночными индексами (такими как Russell 2000 и другими), эксперты не увидели существенных различий между финансовыми результатами обычных и т.н. преобразующих инвестиций (ПИ). Однако исследователи рекомендуют не спешить с обобщениями, поскольку инструменты ПИ используются в разных сегментах рынка и помогают решать широкий спектр общественных задач. Эти особенности определяют разную степень риска и влияют на вероятность получения социальных и финансовых результатов.

Источник: The Chronicle of Philanthropy, <https://philanthropy.com/article/Impact-Investments-Don-t/233708?cid=pw>

2) ВЗЛЕТЫ И ПАДЕНИЯ НА РЫНКЕ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

Финансовый конгломерат JP Morgan в содружестве с Глобальной сетью GIIN (*The Global Impact Investing Network*) подготовил очередной отчет, отражающий положительные и отрицательные изменения, произошедшие в сфере «инвестиций, содействующих преобразованию общества» в период с 2013 по 2015 гг.

JP Morgan Chase



Основываясь на результатах опроса 146 крупнейших социальных инвесторов из разных стран, исследователи сравнили

«новые и прежние» показатели рынка преобразующих инвестиций (ПИ) и обнаружили «прогресс и откат» в преодолении препятствий, озвученных в январе 2013 года.

- Две проблемы, в решении которых наметился прогресс:
 - Недостаток качественных инвестиционных возможностей и соискателей ПИ с хорошим «послужным списком» (общее количество баллов, отражающих степень актуальности данной проблемы, за два года снизилось на 16%);
 - Дефицит капитала для инвестиций с разной степенью риска и уровнем предполагаемого дохода (актуальность проблемы снизилась на 8%).
- Четыре проблемы, которые обострились:
 - Нехватка специалистов инвестиционной сферы, обладающих знаниями и навыками для работы с ПИ (степень актуальности повысилась на 21%);
 - Отсутствие исследований, генерирующих сведения о продуктах и степени их эффективности (показатель повысился на 17%);
 - Отсутствие единого представления об «инвестиционной практике, содействующей преобразованию общества» / impact investing (повышение составило 13%);
 - Отсутствие структур, обеспечивающих заключение сделок нового формата, и фондов, ориентированных на потребности инвесторов или портфельных компаний (11%).

Эти наблюдения свидетельствуют о том, что рынок постепенно переключается с «экспериментов и дискуссий» на «конкретные действия и воплощение инвестиционных проектов»: рыночные посредники, первопроходцы и энергичные новички активно привлекают капитал и занимаются поиском перспективных получателей инвестиций. А вот с формированием инфраструктуры, развитием компетенций и проведением исследований дела явно обстоят не лучшим образом. В связи с этим авторы отчета рекомендуют фондам, государственным органам, научным учреждениям и другим стейкхолдерам обратить на эти пробелы особое внимание и объединить усилия для их решения.

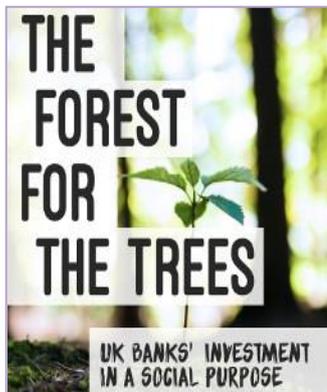
Civil Society Media Ltd,

http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/20380/social_enterprise_is_outperforming_the_wider_economy_report_finds?utm_source=16%20September%202015%20Finance#.VfnJ48Q1GrU&sref=https://delicious.com/evdokimova/digest

[Дайджест № 65 (1), февраль 2016 г.]

3) ИНВЕСТИЦИИ В СОЦИАЛЬНЫЕ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ИМЕЮТ ЗНАЧЕНИЕ

Согласно последним данным Королевского банка Шотландии (RBS – The Royal Bank of Scotland), британские финансовые институты вложили в развитие общества более 3 млрд фунтов стерлингов. Эксперты считают, что эти займы успешно восполняют дефицит финансов в социальной сфере.



Авторы отчета «За деревьями виден лес» ([Forest for the Trees](#)) с удовлетворением отмечают, что «инвестиции, содействующие преобразованию общества» (social/impact investments), постепенно становятся для банков повседневной практикой. Что же такого особенного в «преобразующих инвестициях» (ПИ)? И почему 3 000 организаций, использующих эти ресурсы в настоящий момент, не обратились за обычным кредитом?

Дело в том, что претенденты на ПИ обычно не соответствуют критериям, предъявляемым к соискателям коммерческих кредитов: некоммерческие организации (НКО) и социальные предприятия (СП) не обладают активами, которые можно использовать в качестве гарантии. Однако рассмотрение заявок на ПИ иногда занимает слишком много времени. И если НКО или СП видит альтернативу в виде обычного кредита (на доступных условиях), то старается освоить эту возможность.

Следует отметить, что идея ПИ не противоречит философии банков, но требует от специалистов обновленного взгляда на оценку рисков и результаты финансовых вложений. Чтобы у игроков социального и финансового рынков было больше шансов «для встречи», банк RBS приступил к созданию веб-сайта [GoodFinance.org.uk](#), который, как ожидается, привлечет социальный бизнес и/или НКО, которые заинтересованы в работе с возвратными средствами. Кроме того, есть и другие возможности для содействия положительным изменениям в обществе: четыре британских банка, например, вложили 200 млн фунтов стерлингов в инвестиционный фонд Big Society Capital («Капитал Большого общества»), который активно развивает рынок ПИ, а также установили тесные контакты с рядом других аналогичных институтов.

В целом можно сказать, что аналитики RBS вполне довольны развитием событий: доля ПИ на рынке инвестиций постоянно увеличивается, и эти ресурсы содействуют реализации инновационных проектов, которые не смогли бы получить поддержку в виде коммерческих кредитов.

Источник: Civil Society Media Ltd,

http://www.civilsociety.co.uk/finance/blogs/content/22163/mainstream_banks_and_social_investment_complementary_tools_in_the_toolkit?utm_source=Big+Society+Capital+main+email+list&utm_campaign=ec23426fbe-July+newsletter+split&utm_medium=email&utm_term=0_bfa7feb66e-ec23426fbe-309277213

[Дайджест № 69 (5), октябрь 2016 г.]

4) ДВОЙСТВЕННАЯ ПРИРОДА ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ – ИСТОЧНИК ВЕЧНЫХ ВОЛНЕНИЙ

Осенью в г. Сан-Франциско (США) прошла ежегодная конференция SOCAP - 2016 (Social Capital Markets / «Рынки социального капитала»). Ее делегаты отметили, что «инвестиции, содействующие преобразованию общества» (impact investments) становятся более популярными, но одновременно с этим возрастает напряжение между теми, кто заинтересован в получении прибыли, и теми, кто больше заботится о положительном социальном эффекте.

В событии приняли участие 2 500 социальных предпринимателей, инвесторов и других игроков, стремящиеся совместить финансовые ожидания держателей ресурсов с перспективами создания общественных благ. Сравнивая ход работы с прошлогодним мероприятием, некоторые эксперты отметили изменения в смысловых акцентах дискуссии. Если в 2015-ом основное внимание было приковано к тому, «как» заключать сделки и оценивать результаты, то в 2016-ом явно доминировали мотивы общественного предназначения - вопрос о том, «зачем» нужны преобразующие инвестиции (ПИ).

Эту сюжетную линию, в частности, активно поддерживал Джек Эмрессон (Jed Emerson), один из первых пропагандистов и энтузиастов ПИ. Он считает, что по мере приближения ПИ к состоянию «мейнстрима» - массовой, привычной практики - забота о сохранении «высокого смысла» уходит на второй план. Уже сейчас очевидно, что новые инвесторы нередко ищут способ заработать, забывая о том, что в случае ПИ капитал предназначается для построения лучшего общества.

Консультант Жан-Луи Робеди (Jean-Louis Robadey) также отметил, что социальный эффект иногда фигурирует в роли «младшего партнера» по отношению к вариантам выгодных вложений, которые по масштабам и формату порой не согласуются с идеей ПИ: «Преобразующие инвестиции должны, прежде всего, поддерживать инновационные идеи, которые при иных обстоятельствах не смогли бы раскрыть свой потенциал. К примеру, является ли Tesla инвестиционной возможностью для сторонника ПИ? Десять лет назад – возможно. Но сегодня мы вряд ли добавим к бизнес-модели Tesla что-то новое...».

Многие делегаты поддержали позицию коллег и призвали инвесторов уделять больше внимания вопросам этики, отдавая предпочтение тем компаниям, которые соблюдают стандарты экологической, социальной и управленческой эффективности (ESG - environmental, social and governance) и придерживаются принципов добросовестной практики. «Сегодня на рынок ПИ приходят люди с разными целями и мотивациями, - отметил Джед Эмерсон, - и чтобы сохранить репутацию и целостность движения, выступающего за общественный прогресс, мы должны чаще говорить о том, что для инвестора, преданного идее построения лучшего мира [impact investor], управление капиталом является всего лишь средством, обеспечивающим движение к социальной справедливости».

Источник: Nonprofit Quarterly, https://nonprofitquarterly.org/2016/09/26/socap16-continued-evolution-impact-investing/?utm_source=Daily+Newswire&utm_campaign=c73e76f9a3-Daily+Digest+23979+24+2016&utm_medium=email&utm_term=0_94063a1d17-c73e76f9a3-12352017
[Дайджест № 70 (6), декабрь 2016 г.]

5) ИССЛЕДОВАНИЕ: СОСТОЯНИЕ ДЕЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИЦИЙ В СОЦИАЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Сообщество прогрессивных «инвесторов, заинтересованных в преобразовании общества» (impact investors), стремительно расширяет свои ряды и желает видеть интересные встречные предложения. Британский Национальный совет добровольных объединений (NCVO) опубликовал отчет, который стал первой попыткой оценить инвестиционные компетенции социальной сферы и ее готовность к получению «преобразующих инвестиций» (ПИ).



Размер британского социального сектора - это примерно 100 000 организаций, в числе которых представлены (1) 32 000 НКО, 10 000 «компаний общественных интересов» (CICs - community interest companies), (2) 10 000 акционерных обществ / предприятий разных типов, и (3) 45 000 социально ориентированных корпораций, имеющих статус «компаний с ответственностью, ограниченной объемом гарантии» (CLGs - companies limited by guarantee).

Среди всех субъектов относительно устойчивыми, сильными активами обладают 9 300 благотворительных организаций и 6 000 социальных предприятий. Активы небольших НКО и частных фирм слишком скромны, и не подходят для участия в сложных сделках и схемах ПИ. Это значит, что для поддержки малых организаций

необходимы иные виды финансовых продуктов.

В связи с этим авторы отчета «Формирование представления о спросе на преобразующие инвестиции и готовность социальной сферы к их получению» ([Understanding the Capacity and Need to Take on Investment within the Social Sector](#)) рекомендуют инвесторам обратить особое внимание на CLGs, которые не получают налоговых льгот и не отображаются на официальных радарх социального сектора. Тем не менее, впечатляющий годовой оборот этих корпораций (6,5 млрд фунтов стерлингов) свидетельствует о наличии существенного потенциала. А чтобы создать благоприятные условия для заключения сделок, эксперты предлагают свести воедино разрозненные данные о рынке ПИ и учредить Комиссию по социальной экономике ([The Social Economy Commission](#)), которая будет отвечать за создание и постоянное обновление информационного массива. Основой для этого нового ресурса послужит созданная в ходе исследования база данных, позволяющая изучать сведения организаций и осуществлять поиск по широкому спектру разнообразных параметров.

Источник: Big Society Capital, https://www.bigsocietycapital.com/latest/type/blog/data-driven?utm_source=Big+Society+Capital+main+email+list&utm_campaign=c55ff45efc-April+newsletter+split&utm_medium=email&utm_term=0_bfa7feb66e-c55ff45efc-309277213
[Дайджест № 68 (4), август 2016 г.]

6) «ПОКОЛЕНИЕ МИЛЛЕНИУМА» - ТЕПЛИЦА ИНВЕСТОРОВ НОВОГО ТИПА

Toniic, глобальная сеть «инвесторов, содействующих развитию общества» (impact investors), опубликовала отчет, повествующий о том, что представители «поколения нового тысячелетия» (millennials; 1981 – 2000 г.р.) проявляют к «преобразующим инвестициям» (ПИ) повышенный интерес, но нуждаются в консалтинге, который поможет им определить цели и осознать перспективы подобных вложений.



В документе «Миллениалы и преобразующие инвестиции» (**Millennials and Impact Investing**), говорится о том, что большинство опрошенных молодых миллионеров (64%) «демонстрируют продуманный и взвешенный подход к ПИ, но испытывают потребность в услугах по развитию соответствующих компетенций, а также в ресурсах, необходимых для заключения сделок с разными классами активов». В поисках интересных инвестиционных

предложений «тысячелетники» активно общаются с друзьями и членами сетевых структур, и, как правило, отдают предпочтение инициативам в сфере сельского хозяйства, энергетики, экологии, трудоустройства, продовольственной безопасности и управления водными ресурсами. Образование и здравоохранение - направления, занимавшие верхние строки в прошлогоднем рейтинге - в 2016 году оказались чуть менее популярными. Углубленные интервью с десятью участниками опроса также показали, что миллениалы стремятся к тому, чтобы их богатство приносило пользу обществу, но при этом в полной мере осознают ограничения, связанные с отсутствием ноу-хау и необходимостью управлять активами, ориентируясь на ценности и пожелания старших членов семьи. Данный отчет подготовлен в сотрудничестве с банком Bank of the West (г. Сан-Франциско, США), партнерской структурой европейского финансового конгломерата BNP Paribas. В опросе приняли участие 58 респондентов в возрасте до 35 лет, проживающие в разных регионах планеты.

Источник: City Philanthropy, <http://www.cityphilanthropy.org.uk/news/today%E2%80%99s-millennials-are-tomorrow%E2%80%99s-impact-investors-new-toniic-report-shows>
[Дайджест № 68 (4), август 2016 г.]

7) ИЗМЕНЕНИЯ ПРАВИЛ СТИМУЛИРУЮТ РАЗВИТИЕ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

Исследователи утверждают, что в настоящий момент доля «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments) составляет не более 0,5% от общего объема активов, находящихся в управлении по всему миру. Чтобы ускорить развитие нового сегмента рынка, Налоговая служба США (IRS – Internal Revenue Service) и Департамент труда (DOL – The Department of Labor) внесли изменения в ряд документов, расширив «поле для маневра» американским филантропическим организациям и пенсионным фондам.

С появлением **нового руководства** по «инвестиционной деятельности, способствующей выполнению миссии» (mission-related investments), опубликованного IRS в сентябре 2015 года, благотворительные фонды смогут распоряжаться своими эндаументами, не опасаясь штрафов за нарушение налогового законодательства. Раньше такой угрозе были подвержены «преобразующие инвестиции» (ПИ), предоставляемые по ставкам ниже рыночных. Пенсионные фонды (ПФ) тоже получили дополнительные преимущества, но немного иного характера. В частности, в октябре 2015 года **DOL** упростил порядок контроля за инвестициями в социальные предприятия и одновременно с этим обязал фонды пристально следить за тем, чтобы получатели финансирования соответствовали экологическим, социальным и управленческим стандартам. Изменения и дополнения к нормативным документам, разработанные на основе рекомендаций Инициативы по ускорению темпов развития преобразующей инвестиционной деятельности (**The Accelerating Impact Investing Initiative**) и Национального консультационного совета по преобразующим инвестициям (**The National Advisory Board on Impact Investing**), свидетельствуют о том, что государство (а) приветствует использование частного капитала для получения социальных и финансовых результатов, и (б) пропагандирует идею всеобщей социальной ответственности. Подобные новости очень вдохновляют, но не отменяют того факта, что ПИ пребывают на начальной ступени своей эволюции и нуждаются в дальнейшей поддержке. В частности, игроки социальной сферы рассчитывают на то, что в ближайшем будущем конгресс США задумается о налоговых вычетах и иных льготах для инвесторов нового типа.

Источник: The Stanford Innovation Review, http://ssir.org/articles/entry/new_regulations_boost_social_impact_investing
[Дайджест № 66 (2), апрель 2016 г.]

8) УСТРАНЕНИЕ ПСИХОЛОГИЧЕСКИХ БАРЬЕРОВ НА ПУТИ ЭВОЛЮЦИИ «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ»

Исследования многих авторитетных организаций свидетельствуют о том, что «инвестиционная практика, содействующая социальным преобразованиям» (*impact investing*), не только ускоряет общественный прогресс, но и генерируют ощутимую прибыль. Однако инвесторы и специалисты финансовой сферы пока не привыкли к тому, что добрые дела могут приносить выгоду. Чтобы повлиять на ситуацию, эксперты интернет-ресурса «i(x) investments» (США) разработали базовые рекомендации, которые помогут преодолеть инерцию мышления и скорректировать архаичные представления об инвестициях нового типа.

Специалисты платформы i(x) призывают сторонников «преобразующих инвестиций» (ПИ) – филантропов, первопроходцев нового рынка и провайдеров образовательных услуг - объединить усилия и действовать в рамках трех ключевых направлений:

1. *Создавать условия, при которых традиционные инвесторы и представители управляющих компаний смогут наблюдать социальные проблемы своими глазами, либо получать информацию из первых рук.* Подходящими формами работы в данном случае могут быть посещения организаций, работающих с уязвимыми группами населения, и проведение тематических событий – встреч с экспертами, круглых столов и иных подобных мероприятий.
2. *Развевать миф о низкой доходности ПИ.* Глобальная сеть GIIN ([The Global Impact Investing Network](#)) сообщает о том, что «внутренняя норма рентабельности» (IRR - internal rate of return), определенная для суммы в 100 млн долларов, привлеченных и направленных в социальную сферу специализированными инвестиционными фондами, составила 9,5%, что значительно превысило аналогичный показатель традиционного рынка (4,5%). И это не единственный положительный факт: успехи ПИ подтверждаются документами американского банковского холдинга [Morgan Stanley](#), британского филиала компании [Generation Investment Management](#) (США), немецкой управляющей компании [Arabesque Partners](#) и ряда других организаций.
3. *Формировать культуру долгосрочного инвестиционного планирования.* Согласно расчетам Всемирной продовольственной программы (The World Food Program), для оказания помощи 66 миллионам голодающих детей ежегодно требуется **3,2 млрд долларов**. Если человечество не займется этой проблемой «прямо сейчас», то с каждым годом потребность будет усиливаться. Очевидно, что для решения таких сложных задач необходимы масштабные партнерские инициативы с долгосрочными инвестиционными горизонтами. Это значит, что консалтинг, обучение и иная просветительская деятельность, ориентированная на рыночных посредников и держателей капитала, должна раскрывать особенности социальных процессов, использовать результаты оценки потребностей и опираться на объективный анализ выполненных программ.

Источник: The Stanford Innovation Review, http://ssir.org/articles/entry/evolving_impact_investors_sense_of_self
[Дайджест № 67 (3), июнь 2016 г.]

9) ИЗМЕРЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ: ДЕНЬ СЕГОДНЯШНИЙ

Специалисты британского агентства *Investing for Good* провели серию интервью с посредническими организациями сферы «инвестиций, преобразующих общество» (*impact investing*), и опубликовали обзор, отражающий опыт измерения полезной отдачи от вложенных ресурсов.



В одном из своих последних документов – «Инвестиции, содействующие изменению общества: формирование доказательной базы» ([Social Impact Investment – Building The Evidence Base](#); февраль 2015 г.) - Организация экономического сотрудничества и развития (Organisation for Economic Co-operation and Development) определила «преобразующие инвестиции» (ПИ) как «передачу финансовых ресурсов организациям, обеспечивающим отклик на потребности общества, с целью получения измеримых результатов – как социальных, так и финансовых». Руководствуясь данным толкованием термина,

авторы отчета «Апельсины и лимоны» ([Oranges & Lemons](#)) озвучили ряд выводов, которые характеризуют подходы активных игроков британского рынка к измерению результатов / эффектов, определяющих ценность ПИ для всех субъектов нового рынка:

1. *Финансовые посредники рынка ПИ (SIFIs - Social Investment Finance Intermediaries) не имеют отчетливого представления о целях измерения социального эффекта.* Подготовка отчетов об

изменениях в обществе воспринимается как «благородное деяние получателей инвестиций, которое не имеет отношения к делу».

2. *SIFIs «не видят» тех, кому интересна отчетность о воздействии на общество.* Восемь из десяти опрошенных SIFIs получают средства от государственных агентств, а три организации вообще действуют благодаря правительственной поддержке. Казалось бы, их должен волновать вопрос о том, как обосновать целесообразность и подтвердить полезность своих программ. Однако на деле все не так: посредники не задают исполнителям проектов дополнительных вопросов и не участвуют в обсуждении методов оценки социального эффекта.
3. *На этапе подготовки к сделке проводится большая работа, а после ее заключения наступает полный штиль.* В период поиска / рассмотрения и согласования проектов четыре из десяти SIFIs запрашивают у соискателей инвестиций ключевые показатели эффективности (KPIs) и зорко следят за тем, чтобы запланированные социальные результаты проектов соответствовали собственным приоритетам и целям посредника. Однако следует признать, что балом правит не социальный эффект, а, скорее, финансовый прогноз. И весь предварительный скрининг направлен на выявление и устранение препятствий для получения дохода.
4. *Перспективы получения социального эффекта не слишком влияют на процентные ставки инвесторов.* Некоторые держатели капитала готовы рискнуть во имя более значительного общественного блага, но различия между социально мотивированными инвесторами и «среднячками» не слишком велика. Возможность получения кредита под низкий процент за обещание впечатляющих изменений в обществе – это миф, который добавляет очков политикам, но создает трудности социальным предприятиям.
5. *Каждый посредник пользуется собственной системой измерения эффективности.* Существующие системы неповторимы и уникальны, и отчеты исполнителей проектов, соответственно, тоже. В этом нет ничего плохого, но сравнивать показатели и формировать «картину мира преобразующих инвестиций» в подобных условиях невозможно.

Ситуация серьезная, но исправимая. Авторы «Апельсинов и лимонов» советуют посредникам (а) сформулировать для разных типов (и объемов) инвестиций адекватные требования к оценке результатов, и (б) активизировать в сообществе SIFIs процессы обмена опытом и, прежде всего - отчетами о социальной эффективности проектов. Выполнить эти рекомендации не так уж сложно, зато прогресс на рынке ПИ может оказаться весьма заметным.

Источник: Beanbags and Bullshit, <http://beanbagsandbullshit.com/2015/06/24/you-owe-me-five-farthings-and-a-social-impact-report/>

[Дайджест № 62 (8), сентябрь 2015 г.]

10) ОЦЕНКА СОЦИАЛЬНОГО ЭФФЕКТА В СФЕРЕ ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ: ТРУДНОСТИ И ВОЗМОЖНОСТИ РАЗВИТИЯ

Американский Институт управления финансами (MMI - The Money Management Institute) в сотрудничестве с экспертами консалтинговой фирмы Burckart Consulting подготовил отчет, в котором обсуждаются возможности решения проблем, вызванных недостатком информации о социальной эффективности «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (impact investments).



Многочисленные **опросы** свидетельствуют о том, что представители поколений «X» и «Y» стремятся к тому, чтобы их активы приносили не только доходы, но и значительную пользу обществу. Однако советники и финансовые менеджеры не спешат пропагандировать «преобразующие инвестиции» (ПИ), объясняя свою позицию дефицитом сведений о положительном влиянии ПИ на качество жизни людей и состояние окружающей среды. Такое наблюдение озвучено в отчете «Перевод преобразующих инвестиций в практическое русло: идеи относительно содержания, управления социальными изменениями, и удовлетворения потребностей клиентов» (**Bringing Impact Investing Down to Earth: Insights for Making Sense, Managing Outcomes, and Meeting Client Demand**).

Чтобы изменить ситуацию, авторы документа предлагают инвесторам и менеджерам активнее осваивать оценочные инструменты и ресурсы, которые хорошо зарекомендовали себя в некоммерческом секторе, а также чаще обращаться к существующим источникам информации о потенциальных получателях займов. Так, в процессе скрининга соискателей финансирования и прогнозирования социальных результатов первопроходцы рынка ПИ обычно пользуются показателями эффективности, разработанными в

рамках таких проектов, как Глобальная инициатива по отчетности (GRI - [The Global Reporting Initiative](#)), Стандарты инвестиций и отчетности о социальном эффекте (IRIS - [Impact Reporting and Investment Standards](#)) и Глобальный рейтинг преобразующих инвестиций (GIIRS - [The Global Impact Investing Rating System](#)). Ценность этих ресурсов заключается в том, что они охватывают не только количественные, но и качественные параметры действий и результатов. Вместе с тем, следует понимать, что эти системы показателей тоже не являются всеобъемлющими: с их помощью невозможно составить представление о характере влияния инициатив на окружающий контекст.

Например, компания Walmart устанавливает на крышах своих супермаркетов солнечные батареи, генерирующие в два раза больше энергии, чем похожие установки, используемые главными конкурентами – магазинами Kohl's. Walmart ощутимо **сокращает выборы парниковых газов**, и это, безусловно, положительный эффект. Однако наблюдатели опасаются, что широкое применение слишком мощных батарей может привести к увеличению числа низкооплачиваемых рабочих мест.

Чтобы избежать недоразумений и разочарования клиентов, финансовым менеджерам необходимо возглавить дискуссию о развитии подходов к оценке социальной эффективности ПИ и включиться в процесс обучения организаций, претендующих на получение инвестиций. Данная деятельность поможет ускорить развитие оценки, сделает новую инвестиционную практику более прозрачной, и привлечет в сферу ПИ новых инвесторов.

Источники: Burckart Consulting, http://www.burckartconsulting.com/blogroll/2015/7/7/report-released-bringing-impact-investing-down-to-earth?utm_source=Bringing%20Impact%20Investing%20Down%20to%20Earth
Quartz, <http://qz.com/422831/impact-investing-needs-a-better-way-to-measure-impact/>
[Дайджест № 64 (10), декабрь 2015 г.]

11) ДОСТИЖЕНИЯ И ОШИБКИ ПРЕЗИДЕНТСКОГО ФОНДА ПОДДЕРЖКИ ИННОВАЦИЙ

В 2009 году по инициативе президента Обамы был учрежден федеральный Фонд социальных инвестиций (SIF – The Social Investment Fund), который в течение шести лет предоставил «капитал роста» 20 венчурным фондам, распределившим субгранты среди более 200 некоммерческих организаций, выполняющих программы в сфере социально-экономического развития и воспитания подрастающего поколения. Центр по изучению социальных инноваций (SIRC - The Social Innovation Research Center) провел серию интервью с грантополучателями и сотрудниками фонда, и подготовил подробный обзор успешного и неудачного опыта.



Создание и деятельность фонда SIF является одной из программ Корпорации служения нации и сообществу (CNCS - [The Corporation for National and Community Service](#)), нацеленной на внедрение новых подходов к финансовому просвещению населения, профилактике детского ожирения и решению ряда других актуальных проблем. Получатели грантов и субгрантов фонда обязаны оценивать свой прогресс и разрабатывать планы распространения эффективных практик, руководствуясь «доказательной информацией» (evidence). На сегодняшний день команда SIF распределила федеральные ресурсы на сумму

241 млн долларов и в ближайшие годы планирует привлечь 516 млн частных средств на условиях софинансирования. В 2014 году **портфолио фонда** пополнилось проектами, получающими средства по схеме «оплаты за успех» (**Pay for Success**), которую также называют «социальными облигациями» (social impact bonds). Эксперт центра SIRC Патрик Лестер (Patrick Lester) изучил опыт и промежуточные результаты долгосрочных инициатив, поддержанных в период с 2010 по 2012 годы, и озвучил следующие выводы:

- SIF содействует внедрению практики «принятия решений на основе доказательств» (evidence-based approach), побуждая организации оценивать свой прогресс и происходящие изменения. Однако из более 200 НКО отчеты о прогрессе предоставили только 65 организаций, и только 10 грантополучателей справились с этой задачей «на отлично». И еще шесть НКО покинули программу, потому что не смогли привлечь средства на проведение оценки.
- SIF вкладывает ресурсы в развитие организационного потенциала получателей субгрантов (capacity building) и, в частности, приветствует развитие финансовых компетенций и систем управления эффективностью, оценки результатов и отчетности перед контролирующими органами. Однако выяснилось, что фонд чаще всего выбирает устойчивые организации, которые в подобной поддержке особо не нуждаются. Именно эти НКО демонстрируют лучшие результаты, а менее процветающие по-прежнему отстают.

- SIF настаивает на том, чтобы НКО привлекали других доноров, и выдвигает слишком сложные требования к отчетности. Некоторые организации (прежде всего, небольшие) пожаловались на то, что на выполнение этих условий уходит слишком много времени и сил. Остается небольшая надежда на то, что пять организаций, которым удалось заручиться поддержкой крупных доноров (таких как Фонд Эдны Маконнелл-Кларк / The Edna McConnell Clark Foundation или Фонд развития предпринимательства Дж. Р. Робертса / The Roberts Enterprise Development Fund), смогут преодолеть все эти трудности и продемонстрируют большие успехи. Однако уже очевидно, что влияние фонда SIF на состояние дел в НКО-секторе остается незначительным.
- SIF нередко поддерживает программы, которые в той или иной мере уже подтвердили свою эффективность. Поэтому новаторство многих инициатив вызывает сомнение. Соответственно, фонд скорее, продвигает инновации, но не помогает им получить «путевку в жизнь», как это планировалось изначально.

Поддержанные проекты еще не завершились, и вероятность получения впечатляющих результатов пока существует. Но в свете последних событий это обстоятельство вряд ли послужит убедительным аргументом для конгрессменов от Республиканской партии, которые предлагают сократить финансирование корпорации CNCS на 42%. Если этот запрос получит поддержку, то с 1 октября 2015 года бюджет SIF станет очень скромным, а программа апробации механизма социальных облигаций практически лишится всех перспектив. Коллектив фонда и его сторонники намерены отстаивать свои позиции и двигаться дальше. В ближайшее время они скорректируют стратегию, оптимизируют требования к соискателям финансирования, и продемонстрируют законодателям обновленные планы на будущее.

Источники:

The Chronicle of Philanthropy, <https://philanthropy.com/article/Social-Innovation-Fund-Report/231305?cid=pw>
 Social Velocity, <http://www.socialvelocity.net/2015/06/the-social-innovation-fund-six-years-on/>
 Nonprofit Quarterly, http://nonprofitquarterly.org/2015/07/01/social-impact-fund-report-finds-less-than-overwhelming-results/?utm_source=hs_email

[Дайджест № 63 (9), октябрь 2015 г.]

12) ОТЧЕТ О СОЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ: КРИТИКА И ПОЛЕЗНЫЕ СОВЕТЫ

«Много шума – мало прозрачности», - так охарактеризовали обстановку на британском рынке социальных инвестиций авторы отчета «После золотой лихорадки» (After the Gold Rush), сопроводив свой вердикт списком из 50 рекомендаций по оздоровлению ситуации.



Альтернативная комиссия по социальным инвестициям (The Alternative Commission on Social Investment), созданная на средства Фонда им. Эсме Фэрбэрн (The Esmée Fairbairn Foundation), провела проверку и пришла к выводу, что инвесторам следует меньше шуметь о своих добрых делах и более внимательно относиться к потребностям благотворительных организаций и социальных предприятий (СП). «В силу того, что инвестиции в социальную сферу должны помогать некоммерческому сообществу и СП повышать качество жизни людей, в процессе разработки политики, рыночной концепции и финансовых продуктов мнение этих организаций должно учитываться в первую очередь», - разъяснила суть замечания глава фонда Кэролайн Мейсон (Caroline Mason).

Авторы отчета считают, что новому сегменту рынка жизненно необходим инструмент, подобный ресурсам Compare the Market или Trip Advisor, с помощью которых потребители делятся впечатлениями от взаимодействия с разными провайдерами услуг и формируют рейтинги.

Также, проверяющие внимательно изучили и прокомментировали практику самого солидного инвестиционного фонда BSC (Big Society Capital / «Капитал Большого общества»), учрежденного правительством Соединенного Королевства в 2012 году для развития рынка социальных финансов. Изначально предполагалось, что фонд BSC будет действовать в течение «неограниченного периода времени» (exist in perpetuity), предоставляя займы таким образом, чтобы у него всегда оставалась достаточная сумма для покрытия собственных расходов и защиты активов в условиях высокой инфляции. Однако Комиссия считает, что настало время для перехода на более современную модель, которая (а) допускает полное распределение ресурсов с последующим закрытием организации (spend out), и (б) выдвигает на передний план социальную эффективность инвестиций, а не «вечную жизнь» фонда. Помимо этого, команде BSC следует более ответственно подходить к публикации сведений о своей работе и, в частности, подробно рассказывать о социальных аспектах и результатах поддержанных инициатив.

Глава Комиссии Дэвид Флloyd (David Floyd) считает, что концепция рынка социальных инвестиций, которую в свое время озвучило британское правительство, было продиктована «лучшими, но ошибочными ожиданиями»: «Идея о том, что социально мотивированные держатели капитала смогут откликнуться на запросы организаций, не имеющих доступа к финансовым услугам основного рынка, слишком хороша, чтобы быть правдой... Хотя бы потому, что получатели финансирования должны быть достаточно прибыльными субъектами, способными, как минимум, платить за услуги рыночных посредников». Однако столь категоричное мнение разделяют не все. Глава фирмы-посредника Social Investment Business Джонатан Дженкинс (Jonathan Jenkins), например, высказался более дипломатично: «Если социальные инвестиции не соответствуют лучезарным представлениям, которые бытовали несколько лет назад, это не значит, что успех невозможен... Рынок пока формируется, и многие проблемы, обозначенные в отчете, уже решаются совместными усилиями таких фондов, как Access Foundation и Big Potential Fund».

Источник: Civil Society Media Ltd,

http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/19345/social_investment_is_too_much_hype_and_hubris_and_not_enough_transparency?utm_source=27%20March%202015%20Finance#.VRWq2hg1GrU&sref=https://delicious.com/evdokimova/4.favorite.digest

[Дайджест № 61 (7), июль 2015 г.]

13) МНЕНИЕ ПРОВЕРЯЮЩИХ: РАЗВИТИЕ РЫНКА «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ» ДОРОГОГО СТОИТ

Британский Фонд «Строители будущего» (*Futurebuilders England*) не получил ожидаемого дохода, но зато доказал, что использование заемных средств в сфере социальных преобразований является реальной возможностью. К такому выводу пришли эксперты независимого агентства *Boston Consulting Group* по итогам проверки, проведенной по заказу фонда *Social Investment Business*.

Фонд социальных инвестиций *Futurebuilders England*, был создан в 2004 году с целью подготовки некоммерческих организаций к работе по государственным контрактам. Фонд предоставил организациям социальной сферы гранты и займы на сумму 215 млн фунтов стерлингов и закрылся в связи с полным распределением ресурсов. Авторы отчета «История двух фондов: управление и эффективность Фонда «Строители будущего» (*A Tale of Two Funds: The management and performance of the Futurebuilders-England Fund*) сообщают о том, что потери программы составили % от стоимости выданных займов.

На первый взгляд, такой результат можно истолковать как неудачу, но проверяющие напомнили о том, что фонд вышел на рынок в тот момент, когда общественность и субъекты Третьего сектора даже не помышляли об использовании «возвратных средств» для реализации общественно значимых проектов. Социальные предприятия могли рассчитывать только на займы под залог таких активов, как здания или транспортные средства. Поэтому можно сказать, что «Строители будущего» сделали большое дело: они показали, как работают новые схемы финансирования социальной сферы, и ускорили развитие рынка «преобразующих инвестиций» (*impact investments*).

Однако без трудностей тоже не обошлось: в течение первых четырех лет фонд работал под крылом сразу трех департаментов, и нашел-таки среди этих многочисленных «нянек» влиятельного единомышленника и покровителя в лице Казначейства Ее Величества (*Her Majesty's Treasury*). Но после передачи программы Департаменту внутренних дел (*The Home Office*) проблемы взаимопонимания заметно обострились. В итоге задачи фонда так и не обрели четких очертаний, а система оценки социальной эффективности инвестиций не сложилось. «Сегодня нам трудно представить фонд, который не измеряет своих результатов. Но тогда были другие времена...», - так прокомментировал ситуацию Эдриан Браун (*Adrian Brown*), директор *Boston Consulting Group*. А что касается фонда *Social Investment Business*, который отвечал за управление активами, то его команда сконцентрировала внимание на положительных моментах. «Сам факт создания такой структуры – уже величайшее достижение, - считает председатель совета директоров фонда Сэр Стивен Бабб (*Sir Stephen Bubb*). - Порой мы забываем о потенциале обычных кредитов, а данный отчет помогает осознать возможности применения данных инструментов для решения актуальных социальных проблем».

Источник: Civil Society Media Ltd,

http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/20021/futurebuilders_lost_money_but_helped_develop_social_finance_independent_report_says?utm_source=9%20July%202015%20Finance#.VZ7aJUo1GrU&sref=https://delicious.com/evdokimova/7.favorite.digest

[Дайджест № 64 (10), декабрь 2015 г.]

14) ДОБРЫЕ ВЕСТИ С БРИТАНСКИХ ОСТРОВОВ: НА РЫНКЕ «ПРЕОБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ» НАБЛЮДАЕТСЯ ПОВЫШЕННАЯ АКТИВНОСТЬ

Фонд поддержки инноваций «Капитал Большого общества» (BSC - Big Society Capital) оценил рынок «инвестиций, содействующих социальным преобразованиям» (impact investments) в 1,5 млрд фунтов стерлингов (по сост. на конец 2015 г.). Исследователи отмечают, что новый инвестиционный сегмент развивается высокими темпами: за последние пять лет количество сделок увеличилось более чем в два раза.



Отчет «Размер и структура социальных инвестиций в Соединенном Королевстве» ([The size and composition of social investment in the UK](#)) отражает результаты всестороннего изучения нового рынка, который сегодня насчитывает более 3 500 «преобразующих инвестиций» (ПИ). Среди более 3 000 получателей ПИ две трети организаций (70%) представлены некоммерческими институтами, и 30% - социальными предприятиями (СП) и компаниями с общественно значимыми целями (profit-with-purpose companies).

Займы социальных банков, представляющие собой высокорисковое целевое финансирование инициатив НКО (с блокировкой активов / asset lock под конкретные программы), пока являются самыми распространенными продуктами, хотя в последние годы стали чаще появляться необеспеченные ссуды (unsecured loans; 10%), акции для развития местных сообществ (community shares; 6%) и облигации благотворительных организаций (charity bonds; 6%). Тем не менее, начиная с 2011 года основной рост количества сделок (в среднем на 20% в год) происходил за счет высокорисковых продуктов.

«Благодаря преобразующим инвестициям тысячи НКО и СП получают необходимые ресурсы, - отмечает глава департамента стратегического планирования BSC Мэтт Робинсон (Matt Robinson). - Поэтому наша организация и другие игроки рынка ПИ стремятся расширить продуктовую линейку и не отказываются от рискованных форм размещения капитала, в котором остро нуждается социальная сфера».

Источник: Civil Society Media Ltd,

http://www.civilsociety.co.uk/finance/news/content/21502/report_social_investment_worth_15bn_says_big_society_capital?utm_source=22+March+2016+enews&utm_campaign=22+March+2016+enews&utm_medium=email

[Дайджест № 67 (3), июнь 2016 г.]

15) ИНВЕСТИЦИИ В СОЦИАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ: АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР АВСТРАЛИЙСКОГО РЫНКА

Ресурсная организация Impact Investing Australia («Преобразующие инвестиции – Австралия») опубликовала уникальный отчет, свидетельствующий о том, что инвестиционная практика, содействующая общественному прогрессу, становится разнообразнее. Но самое главное заключается в том, что она приносит как финансовые, так и социальные результаты, которые выражаются в создании рабочих мест, повышении качества жизни уязвимых категорий граждан, развитию «зеленой» энергетики, и во многих других положительных изменениях.



«Сравнительный анализ социальной эффективности: преобразующая инвестиционная деятельность на территории Австралии и отчет о результатах – 2016» ([Benchmarking Impact: Australian Impact Investment Activity and Performance Report 2016](#)) отражает сведения о действующих проектах (по состоянию на 30 июня 2015 г.) общей стоимостью в 1,2 млрд долларов. Авторы акцентируют внимание на том, что количество сделок, учитывающих самые разнообразные ожидания причастных сторон, постоянно увеличивается, а поддержанные инициативы демонстрируют ощутимые экологические и социальные результаты.

В частности, получатели инвестиций, создали 319 рабочих мест, оказали помощь 126 школам, предоставили услуги 1 072 людям с ограниченными возможностями здоровья, провели 669 сеансов, направленных на укрепление психического здоровья, и обеспечили производство 11 501 МВт-ч энергии из возобновляемых источников.

Наряду с этим эксперты отмечают ощутимые сдвиги в развитии подходов к оценке социальной эффективности «преобразующих инвестиций» (ПИ) и разработке показателей успеха. Эта практика является ценным вкладом в деятельность глобального сообщества по созданию

стандартов, необходимых для измерения прогресса в достижении Целей устойчивого развития (Sustainable Development Goals).

«В нашем документе представлены достоверные надежные сведения о состоянии рынка и преимуществах ПИ, которые могут привлечь на рынок новых игроков», - отмечает Розмари Эддис (Rosemary Addis), председатель совета директоров [Impact Investing Australia](#) и Австралийского совета по преобразующим инвестициям ([The Australian Advisory Board on Impact Investing](#)). А чтобы выйти на широкую аудиторию и привлечь к отчету максимальное внимание, исследователи провели презентацию результатов в рамках Азиатско-Тихоокеанского саммита преобразующих инвестиций ([Impact Investment Summit Asia Pacific](#)), прошедшего в г. Сиднее с 26 по 28 октября 2016 года.

*Источник: Impact Investing Australia, <http://impactinvestingaustralia.com/news/benchmarking-findings-show-australian-impact-investments-delivering-returns-round/>
[Дайджест № 70 (6), декабрь 2016 г.]*