

7 публикаций о социальных инвестициях для обязательного чтения

Эштин Джоунс (*Ashtin Jones*)

30 июня 2014 г.



Деятельность разных субъектов – включая инвесторов-дебютантов и специалистов сферы развития, и заканчивая крупными финансовыми институтами и лидерами Большой восьмёрки – свидетельствует о том, что **«инвестиционная практика, содействующая общественным преобразованиям»** [инвестиции, которые осуществляются с целью одновременного получения измеримого социального / экологического эффекта и финансового результата (*impact investing*)], неуклонно набирает обороты.

Однако усиление интереса к возможностям вхождения в эту бурно развивающуюся отрасль сопровождается невероятным спросом на различные виды данных, подробные сведения о результатах, и достоверную «доказательную информацию» (*evidence*), которая могла бы подтвердить, что инвестиции, содействующие социальным изменениям (далее «социальные инвестиции» или «СИ»), действительно являются целесообразным способом финансирования инициатив, способствующих развитию общества.

Вы являетесь специалистом сферы развития или потенциальным инвестором, который пытается понять, какое значение вкладывается в понятие СИ, и почему об этом сегменте деятельности так много разговоров? Вы активный инвестор, который ищет проверенные методы, с помощью которых можно вывести портфель на новый уровень и добиться финансового успеха и, наряду с этим, получить социальные результаты?

Далее приведены краткие обзоры 7 публикаций по теме социальных инвестиций для обязательного чтения, которые помогут вам найти ответы на вопросы: «что?», «зачем?» и «каким образом?»:

[«Состояние рынка социальных инвестиций: пособие для начинающих»](#)
(*Status of the Social Impact Investing Market: A Primer*)

Д-р Максимилиан Мартин (*Dr. Maximilian Martin*). *Impact Economy*, июнь 2013, 13 стр.

В мире финансов, предназначенных для развития общества, социальные инвестиции постепенно выходят на передний план, однако неясность в отношении определений, подходов, ролей стейкхолдеров, возможностей и задач зарождающегося рынка пока сохраняется.

Чем «социально ответственные инвестиции» (*socially responsible investments*) отличаются от «инвестиций, содействующих преобразованию общества» (*impact investments*)? Каков прогнозируемый рост рынка СИ до конца десятилетия? Каким образом социальные инвестиции могут повлиять на тенденции глобального уровня? Чтобы развеять возможные опасения и сомнения, учредитель международной консалтинговой организации *Impact Economy* («Экономика влияния на общество») д-р Максимилиан Мартин подготовил краткий и лёгкий для восприятия отчёт.

Автор данного пособия предлагает ознакомиться с обзором ситуации на рынке СИ, который начинается с описания инвестиционного ландшафта и толкования терминов, и продолжается обсуждением СИ в широком контексте трёх «мегатрендов»:

1. **Непроявленный массовый спрос в нижней части пирамиды потребностей:** Пока ещё существует большая возможность для отклика на скрытый спрос (который формируется в нижней части пирамиды и оценивается в 5 трлн долларов) посредством внедрения инновационных, рыночных решений.

2. **Потребность в предельно эффективном использовании ресурсов и развитии зелёных технологий:** Согласно прогнозам, численность мирового населения к 2050 году достигнет 9 миллиардов, а для сокращения углеродных выбросов и снижения темпов глобального потепления потребуются финансирование в размере 500 млрд долларов в год. И сегодня нам не хватает примерно половины этой суммы. В силу данных обстоятельств возникает значительный дефицит инвестиций, открывающий возможности для работы в сегментах деятельности, ориентированных на более эффективное использование энергии и природных ресурсов.
3. **Новые подходы к оказанию государственных услуг:** Социальные облигации (social impact bonds), представляющие собой модель государственно-частного партнёрства (которая была впервые протестирована в Соединённом Королевстве), является новым механизмом СИ, в рамках которого частные инвесторы осуществляют предоплату услуг, а правительство гарантирует возврат вложенных средств в случае достижения согласованных социальных результатов.

В завершающей части отчёта приведено краткое описание субъектов, вовлечённых в экосистему социальных инвестиций.

«От идей к практике, от пилотных проектов к стратегии: практические решения и взгляды на инвестиционную деятельность, содействующую преобразованию общества»

(From Ideas to Practice, Pilots to Strategy: Practical Solutions and Actionable Insights on How to Do Impact Investing)

Майкл Дрекслер (Michael Drexler) и Эбигейл Ноубл (Abigail Noble). Всемирный экономический форум (World Economic Forum), декабрь 2013, 60 стр.

Сектор социальных инвестиций пока проходит начальную фазу развития, поэтому самые действенные советы и рекомендации относительно того, как положить начало или расширить практику СИ, могут поступать только от опытных инвесторов. Руководствуясь этой идеей, Майкл Дрекслер и Эбигейл Ноубл сделали подборку из 15 кратких «зарисовок» практического характера, подготовленных опытными специалистами сферы СИ.

Предназначенные для потенциальных социальных инвесторов, действующих инвесторов, рыночных посредников и законодателей, эти статьи содержат анализ опыта и рассказывают о передовых практиках, организационных структурах и инновационных инструментах, которые уже нашли успешное применение в сфере СИ.

15 статей распределены по четырём основным разделам: (1) создание условий для социальных инвестиций; (2) разработка стратегии; (3) инновации, позволяющие «разблокировать» основной капитал; и (4) последующие шаги по расширению практики СИ.

Авторы документа признают, что для достижения зрелости сектору СИ ещё не раз придётся предпринять новаторские и смелые шаги, однако главная цель публикации заключается в том, чтобы показать, каким образом традиционным инвесторам и посредникам удалось преодолеть препятствия на пути к социальным инвестициям, а также демократизировать идеи и сделать экспертные знания доступными для тех, кто интересуется новой инвестиционной практикой.

«Эволюция портфеля социальных инвестиций: от реализации к результатам»
(Evolution of an Impact Portfolio: From Implementation to Results“)

Юстина Лэй (Justina Lai), Уилл Морган (Will Morgan), Джошуа Ньюман (Joshua Newman) и Рол Помарес (Raul Pomares). Sonen Capital, октябрь 2013, 70 стр.

Теперь, когда вы ознакомились с терминологией и получили представление о ландшафте и лучших практиках СИ, пришло время задуматься о том, как может выглядеть процесс реализации портфеля успешных социальных инвестиционных проектов, увенчавшихся

получением измеримых результатов – от начала и до конца. По мнению экспертов американской консалтинговой организации Sonen Capital, для получения ответа на этот вопрос достаточно ознакомиться с опытом Фонда KL Felicitas Foundation (KLF, США) - организации, которая в 2004 году приступила к постепенному переводу всего своего капитала (100%) в инвестиции, содействующие положительным социальным изменениям.

Данный отчёт, в котором подробно рассматривается деятельность KLF по реализации **социального портфеля доходных инвестиций** (return-based impact portfolio), является одним из первых аналитических документов, посвящённых портфельному подходу к социальным инвестициям.

Реализация инвестиционного портфеля в исполнении команды KLF всегда выглядела очень убедительно. Так, в период с 2006 по 2012 гг. фонду удалось увеличить долю активов, распределённых в виде социальных инвестиций, с 2% до 85%. При этом организация продолжала получать конкурентоспособные доходы. Успех портфеля кроется в системном подходе к СИ, основанном на балансе между финансовой дисциплиной и диверсификацией портфеля, возникающей благодаря освоению широких инвестиционных возможностей, представленных в многообразном спектре социальных инвестиций.

Команда Sonen Capital рассчитывает на то, что опыт KLF станет для собственников активов, советников и других посредников источником практической информации и обеспечит их знаниями, которые значительно повысят вероятность достижения как финансовых, так и социальных результатов в рамках одного портфеля.

«Социальные инвестиции 2.0: движение вперёд» (Impact Investing 2.0: The Way Forward)

Венчурная организация Pacific Community Ventures, некоммерческая корпорация финансовых услуг Impact Assets и Центр пропаганды социального предпринимательства Университета Дьюк (Duke's Center for the Advancement of Social Entrepreneurship). 41 стр.

«Наступает новая эра 2.0, которая смещает акцент с вопроса о том, “зачем” нужны социальные инвестиции, на то, “как” инвестировать капитал в преобразование общества».

Данный отчёт рассматривает «уроки», извлечённые из опыта 12 успешных социальных инвестиционных фондов; создаёт основу для формирования более сложного рынка 2.0, отражающего ключевые тенденции и конкретные практики; и предлагает убедительные доказательства высокой эффективности СИ. Несмотря на то что изначально документ был задуман как ресурс для широкого сообщества субъектов, заинтересованных в освоении СИ, представленная информация будет не менее полезна практикующим специалистам, инвесторам, предпринимателям, нормотворцам и советникам, которые создают новые фонды, управляют активами и стремятся к высоким показателям социальной и финансовой эффективности.

Опыт 12 фондов, который подробно освещается в отчёте, был выбран из списка 350 практик как «исключительно эффективный» - обеспечивший достижение либо превышение ожидаемых финансовых и социальных результатов. Основываясь на анализе общих характеристик, присущих всем 12 фондам, авторы статьи определили «слагаемые успеха СИ» и составили их подробное описание:

- 1. Политический симбиоз:** Существует широко распространённое убеждение, что рынок капитала может быть успешным только при условии минимального государственного вмешательства. Однако 12 фондов смогли доказать обратное: «Фундаментом социальных инвестиций является межсекторное партнёрство, которому выгодно участие государства».
- 2. Каталитический капитал:** Каталитические инвестиции — гранты, гарантийные обязательства или благотворительный капитал 12 фондов — продемонстрировали свой преобразовательный потенциал посредством привлечения миллиардов долларов для дальнейших инвестиций, которые при ином раскладе были бы недостижимы.

3. Мультиквалификационное лидерство: Чтобы успешно взаимодействовать с широким кругом заинтересованных сторон, руководство фондов должно обладать опытом и компетенциями, имеющими отношение к разным областям знаний и сферам деятельности, таким как финансы/бизнес, законодательство/политика и социальные преобразования/филантропия.

4. Миссия – «начало всех начал» и «делу венец»: В данном разделе содержится критика дихотомических, ориентированных «только на финансовые результаты» или «только на социальные изменения» подходов к инвестициям. Их предлагается заменить целенаправленным созданием фондов, которые должны строго придерживаться стратегии и вести отчётность, позволяющую следить за выполнением намеченных финансовых и социальных целей.

«Инвестиции в преобразование общества: социальные облигации развития»
(Investing In Social Outcomes: Development Impact Bonds)

Исследовательский центр сферы глобального развития (The Center for Global Development), октябрь 2013, 120 стр.

Исследовательский центр сферы глобального развития (CGD) предлагает ознакомиться с новой моделью социальных инвестиций, основанной на принципах «социальных облигаций» (Social Impact Bonds), которые уже используются в Соединённом Королевстве, Соединённых Штатах и в других странах с развитой экономикой. «Социальные облигации развития» (DIB - Development Impact Bonds) тоже ориентируются на достижение социального эффекта, а также применяются для решения финансовых проблем в развивающихся странах. Схема DIB предполагает заключение договора между частными инвесторами и донорами либо государственными агентствами, которые согласовали общие цели развития. Инвесторы осуществляют предоплату деятельности, направленной на достижение согласованных целей, и в случае успешной реализации проекта получают доходы, размер которых зависит от подтверждённого прогресса в решении социальной проблемы.

Авторы отчёта разъясняют, каким образом модель DIB может поспособствовать повышению эффективности и результативности использования финансов в сфере развития. Также, документ включает описание преимуществ DIB, рекомендации практического характера, и шесть кейсов, посвящённых социальным потребностям, на которые можно откликнуться с помощью данного подхода.

Некоторые приведённые в отчёте преимущества DIB, заключаются в следующем:

- Модель DIB преобразует социальные проблемы в инвестиционные возможности.
- DIB пробуждает в инвесторах заинтересованность в постановке процессов сбора необходимых данных, формирования петель обратной связи, мониторинга прогресса, и поиска более эффективных подходов к оказанию услуг.
- По мере финансирования социальных проектов и усиления готовности инвесторов к рискам, социальные облигации развития могут вовлекать в работу новых доноров, которые при иных обстоятельствах не смогли бы или не пожелали бы предоставить финансирование.

Помимо этого, команда Центра CGD озвучивает рекомендации для стейкхолдеров и субъектов сектора социальных инвестиций. Донорам, например, предлагается сформировать консорциум финансирующих организаций для дальнейшего создания фонда, который мог бы поддерживать деятельность по изучению результатов DIB, формированию коллективной ответственности за риски, и обмену знаниями и опытом. Эксперты также советуют воспользоваться преимуществами таких площадок, как Global Development Innovation Ventures («Инновационные предприятия сферы глобального развития») – совместного конкурсного проекта, запущенного по инициативе Агентства США по международному развитию ([The U.S. Agency for International Development](#)) и британского Департамента по международному развитию ([The U.K. Department for International Development](#)) с целью

тестирования новых направлений и видов деятельности, которые можно было бы финансировать по схеме DIB.

«Заправка перед запуском: аргументы в пользу подхода, ориентированного на развитие сектора социальных инвестиций»

(Priming the Pump: The Case for a Sector-Based Approach to Impact Investing)

Мэтт Бэнник (Matt Bannick) и Пола Голдман (Paula Goldman). Сеть Омидьяра (Omidyar Network), сентябрь 2012, 27 стр.

Это первая статья в серии из шести публикаций по теме СИ, в которой эксперты [Сети Омидьяра](#) Мэтт Бэнник и Пола Голдман аргументировано утверждают, что сфере социальных инвестиций необходимо «сместить фокус».

Суть изменения, за которое ратуют авторы отчёта, заключается в том, что инвесторам предлагается переключить внимание с поддержки индивидуальных социальных предприятий на финансирование инициатив, которые формируют и расширяют масштабы деятельности целых секторов. Добиться такого эффекта будет нелегко, потому что новый подход требует готовности к более широкому спектру рисков, а также вовлечения дополнительных видов капитала в процесс финансирования инновационных проектов (на ранней стадии) и поддержки инфраструктуры, призванной обеспечить успешную реализацию данных проектов ускоренными темпами.

Для этого необходимо оценивать социальный эффект не только на индивидуальном уровне, но также на уровне всего сектора. Сеть Омидьяра установила, что фирмы либо иные организации, как правило, относятся к одной из трёх категорий – это рыночные новаторы, катализаторы расширения масштабов рынка и инфраструктурные организации. И для развития всего сектора необходимо поддерживать все три группы.

Помимо этого, в отчёте обсуждается значение эффективного, благоприятного законодательства, которое стимулирует конкуренцию, защищает потребителей и пропагандирует предпринимательство.

«От проектирования к масштабированию: задачи филантропии в сфере социальных инвестиций»

(From Blueprint to Scale: The Case for Philanthropy in Impact Investing)

Харвей Кох (Harvey Koh), Ашиш Карамчандани (Ashish Karamchandani) и Роберт Кац (Robert Katz). Monitor, апрель 2012, 64 стр.

Авторы отчёта, подготовленного американской консалтинговой организацией Monitor Group, размышляют о значении филантропической поддержки социальных инвестиций, нацеленной на достижение цели, связанной с выходом на нижний уровень пирамиды потребностей. Исследователи отмечают, что филантропическая инвестиционная практика имеет решающее значение для полного раскрытия потенциала любого инклюзивного бизнеса, нацеленного на создание благ для малоимущих граждан посредством взаимодействия с представителями данной категории населения как с потребителями услуг. Эксперты предлагают начинающим социальным предпринимателям воспользоваться бизнес-моделью, построение которой включает четыре этапа:

- 1. Проектирование:** Составьте представление о запросах клиентов и разработайте первичное предложение для потребителей, бизнес-план и ключевые технологии.
- 2. Проверка:** Проведите исследование рынка, проверьте все возможные гипотезы и допущения, и усовершенствуйте бизнес-модель.
- 3. Подготовка:** Распространите информацию среди потребителей и сформируйте спрос, разработайте цепочку поставок, и создайте организацию для расширения масштабов деятельности.

4. Масштабирование: Инвестируйте ресурсы в развитие активов, усовершенствуйте процессы и оперативно реагируйте на действия конкурентов.

Авторы понимают, что бизнес, который больше всего согласуется с принципом инклюзивности, в данной модели обычно не продвигается дальше этапа «подготовки». Потому что самые инклюзивные предприятия не могут обеспечить своему бизнесу «инвестиционную привлекательность». Чтобы привлечь «возвратный» инвестиционный капитал для выхода на этап «масштабирования», эксперты Monitor Group предлагают воспользоваться решением, которое они назвали «предпринимательской филантропией», либо привлекать гранты крупных корпораций или фондов.

Таковы наиболее важные отчёты и просто интересное чтение о социальных инвестициях. Также рекомендуем ознакомиться с недавним отчётом «Обзор рынка: опрос социальных инвесторов» ([Spotlight on the Market: The Impact Investor Survey](#)), подготовленным корпорацией J.P. Morgan Social Finance и Глобальной сетью по развитию социальных инвестиций (Global Impact Investing Network), и прочитать книгу Джудит Родин (Judith Rodin) и Марго Бранденбург (Margot Brandenburg) «Влияние социальных инвестиций: как заставить рынки приносить доходы и блага всей планете» ([The Power of Impact Investing: Putting Markets to Work for Profit and Global Good](#)). С выдержкой из книги можно ознакомиться [здесь](#).

Мы упустили из вида какие-то отчёты? Зайдите в Твиттер [@DevexImpact](#) и сообщите нам об этом.

*[Присоединитесь к Devex](#), крупнейшему онлайн сообществу сферы международного развития, чтобы пообщаться с коллегами, найти таланты и создать новые партнёрства. И всё это бесплатно! Также подпишитесь на **Новостной бюллетень, посвящённый социальным инвестициям** (The Devex Impact newsletter), благодаря которому вы будете ежемесячно знакомиться с последними [новостями и аналитикой](#) на стыке бизнеса и развития.*

Об авторе

Эштин Джоунс ([Ashtin Jones](#))

Эштин является аналитиком Центра содействия сотрудничеству в сфере социальных преобразований (The Center for Transformational Partnerships), действующего на базе Лаборатории глобального развития Агентства США по международному развитию (The USAID Global Development Lab). Недавно она окончила Колледж Спелман (Spelman College) и получила степень бакалавра международных отношений по специальности «Международное развитие».

Источник: Devex Impact, <https://www.devex.com/news/7-impact-investing-must-reads-83747>