



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Центр исследований гражданского общества и некоммерческого сектора НИУ ВШЭ

ПЕРЕДОВОЙ ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ИНВЕСТИЦИЙ СОЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО ПРИМЕНЕНИЯ В РОССИИ

Н.В. Иванова, Е.А. Якушева

XX Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества

9 апреля 2019 года



ПЛАН

- 1. Понятие инвестиций социального воздействия (ИСВ)**
- 2. Экосистема ИСВ**
- 3. Основные институты и инструменты ИСВ**
 1. Классификация по степени вовлеченности в осуществление социальных проектов
 2. Банковское финансирование
 3. Финансирование фондов
 4. Финансирование частных инвесторов
- 4. Роль государства в поддержке ИСВ**
- 5. Применение инструментов ИСВ в России**
 1. Текущее положение
 2. Перспективы развития



ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ СОЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ (ИСВ)

Что такое инвестиции?

Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»

В чем особенность инвестиций социального воздействия?

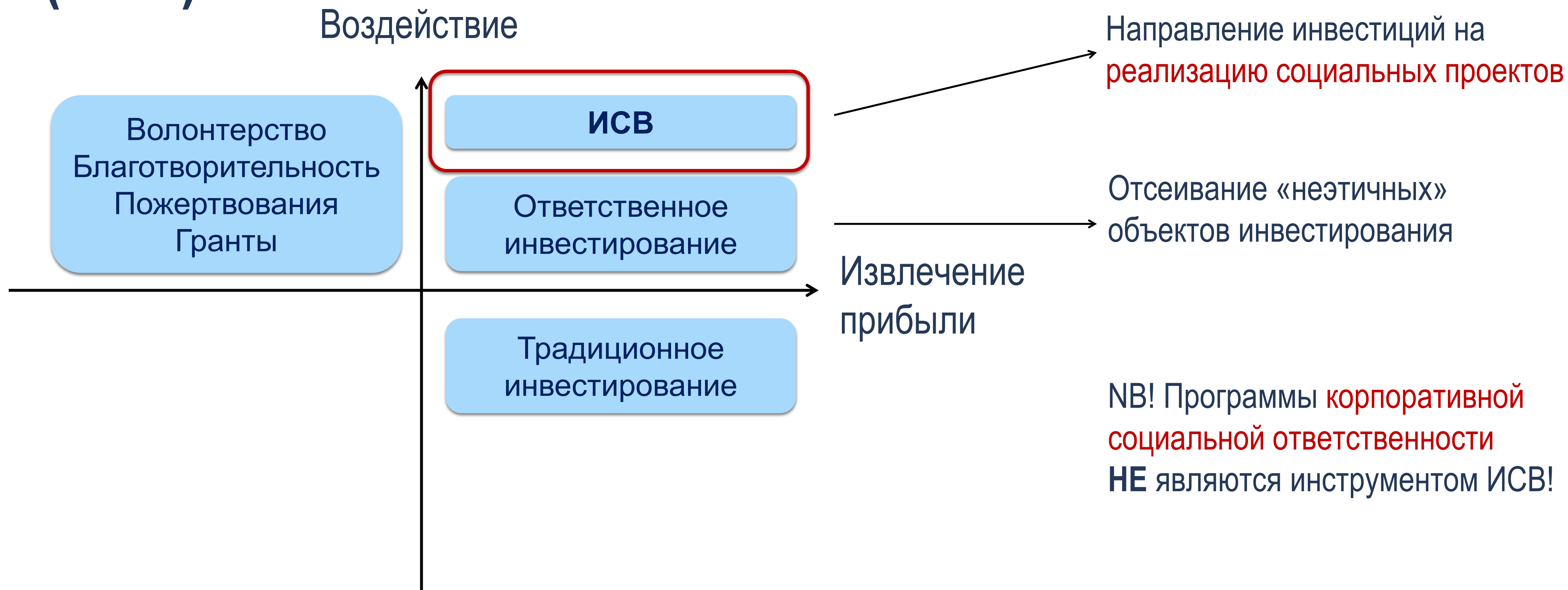


ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ СОЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ (ИСВ)

Обязательные признаки ИСВ

Достижение социально-значимой цели	Извлечение прибыли
<ul style="list-style-type: none">Социальные цели Например, снижение уровня бедности или безработицы, улучшение жилищных условийЭкологические цели Например, переход на использование возобновляемых источников энергии, снижение отрицательного воздействия на окружающую среду	<ul style="list-style-type: none">Активное участие Непосредственное участие в реализации социального/экологического проекта на собственные или заемные средстваПассивное участие Предоставление средств, напрямую или через посредников, организациям, непосредственно реализующим проект

ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ СОЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ (ИСВ)





ЭКОСИСТЕМА ИСВ

На основе анализа опыта зарубежных стран

Инвесторы

1. Банки
2. Государство
3. Фонды некоммерческие
4. Фонды инвестиционные
5. Коммерческие предприятия (гос. / частн.)
6. Крупные частные инвесторы
7. Мелкие частные инвесторы

Состав инвесторов на рынке ИСВ
остается прежним

Объекты инвестиций – социальные и зеленые проекты, реализуемые:

1. Фондами (коммерческими и некоммерческими)
2. Иными некоммерческими организациями
3. Коммерческими предприятиями (гос. / частн.)
4. **Социальными предпринимателями***
5. Частными лицами

* Специальные институты, созданные специально для реализации социальных проектов!

Основные виды инструментов ИСВ:

1. Предоставление займов / кредитов
2. Участие в капитале компаний / социальных предпринимателей
3. Приобретение активов (в т.ч. ценные бумаги, недвижимость)
4. **Социальные облигации***

ОСНОВНЫЕ ИНСТИТУТЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ИСВ

Классификация по степени вовлеченности в осуществление социальных проектов

субъекты		Банки Фонды Предприятия Частн. инвесторы		Зеленые банки Социальные банки Специализированные социальные фонды	Социальные предприниматели	
инструменты		Программа «ответственного инвестирования»	Кредиты/займы Участие в капитале Приобретение активов	Программы целевых льготных кредитов / займов	Социальные облигации	
	Отсутствие принципов, программ, специальных институтов и инструментов инвестирования	Традиционные инструменты и институты, используемые по принципу отсеивания «неэтичных» проектов	Традиционные инструменты и институты, используемые с социальной целью	Специальные программы, созданные на основе традиционных инвест. инструментов с социальной спецификой	Специализированные институты, направленные на реализацию только социальных проектов , но могут использоваться только традиционные инвестиционные инструменты	Специальные инструменты и институты, созданные для реализации социальных проектов
	Не требует специального регулирования	Частный уровень регулирования (внутренние политики и акты)		Частный / законодательный уровень	Законодательный уровень	



ОСНОВНЫЕ ИНСТИТУТЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ИСВ

Банковское финансирование

1. Виды банков

- Международные банки развития (*ЕБРР, МИБ*)
- Инвестиционные банки (*Goldman Sachs*)
- Коммерческие банки (*Deutsche Bank, BNP Paribas*)
- Региональные банки (*die Förderbank des Landes Berlin*)
- Специализированные банки:
 - Зеленые банки (*die Umweltbank*)
 - Социальные банки (*die Ethikbank*)

2. Инструменты, используемые банками

- Предоставление целевых льготных кредитов / займов:
 - Социальным предпринимателям
 - Микрокредитование малого и среднего бизнеса
 - Микрокредитование физических лиц
- Открытие вкладов юридическим и физическим лицам
- Участие в капитале компаний
- Приобретение ценных бумаг
- Инвестиции в недвижимость



ОСНОВНЫЕ ИНСТИТУТЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ИСВ

Финансирование фондов

1. Виды фондов

- По виду деятельности:
 - коммерческие
 - некоммерческие
- По принадлежности капитала:
 - частные (за счет собственных средств или средств третьих лиц)
 - государственные
- Место социальных проектов в деятельности фонда:
 - общий / универсальный
 - специализированный

2. Инструменты, используемые фондами

- Предоставление целевых льготных займов:
 - социальным предпринимателям
 - микрокредитование малого и среднего бизнеса
 - микрокредитование физических лиц
- Участие в капитале компаний
- Приобретение активов (ценные бумаги, недвижимость)



ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИСВ

Финансирование частных инвесторов

1. Виды частных инвесторов

- Крупные частные инвесторы
- Мелкие частные инвесторы

2. Инструменты, используемые частными инвесторами

- Предоставление [целевых] займов
- Участие в капитале компаний
- Вложение в капитал фондов
- Приобретение активов (ценные бумаги, недвижимость)
- Краудфандинг

РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В ПОДДЕРЖКЕ ИСВ

Многообразие функций государства

1. Развитие инфраструктуры рынка ИСВ

- Учреждение оптового банка импакт-инвестиций (Big Society Capital в Великобритании)
- Создание социальных бирж (Великобритания, Сингапур, Канада, ЮАР)

2. Регуляторная функция государства

- Налоговый вычет на социальные инвестиции
- Примеры в зарубежной практике:
 - *Закон о социальной ценности* (Social Value Act), Великобритания, 2012 г.
 - *Реформа обязательств по доверительному управлению инвестициями* (The Investment Intermediaries Fiduciary Duties Reform), Великобритания, 2014 г.

3. Государство как со-инвестор в рамках структуры облигаций социального воздействия

4. Разработка стандартов и сертификации

- Сертификация социальных предприятий и организаций

ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ИСВ В РОССИИ

Текущее положение

<p>субъекты</p>		<p>Банки Фонды Предприятия Частн. инвесторы</p>		<p>Зеленые банки Социальные банки Специализированные социальные фонды</p>	<p>Социальные предприниматели</p>
<p>инструменты</p>	<p>Программа «ответственного инвестирования»</p>	<p>Кредиты/займы Участие в капитале Приобретение активов Краудфандинг</p>	<p>Программы целевых льготных кредитов / займов</p>		<p>Социальные облигации</p>
<p>Отсутствие принципов, программ, специальных институтов и инструментов инвестирования</p>	<p>Традиционные инструменты и институты, используемые по принципу «отсеивания» неэтичных проектов</p>	<p>Традиционные инструменты и институты, используемые с социальной целью</p>	<p>Специальные программы, созданные на основе традиционных инвест. инструментов с социальной спецификой</p>	<p>Специализированные институты, направленные на реализацию только социальных проектов, но могут использоваться только традиционные инвестиционные инструменты</p>	<p>Специальные инструменты и институты, созданные для реализации социальных проектов</p>
<p>Не требует специального регулирования</p>	<p>Частный уровень регулирования (внутренние политики и акты)</p>		<p>Частный / законодательный уровень</p>	<p>Законодательный уровень</p>	

ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ИСВ В РОССИИ

Перспективы развития

Разработка стандартов ответственного социального финансирования и кредитования

1. Стандарт банковского социального финансирования и кредитования
 2. Стандарт инвестиционной деятельности фондов
- Система стандартов, единых для всего рынка, успешно применяются в российской сфере ценных бумаг, синдицированного кредитования (НАУФОР) и ипотечного кредитования (ДОМ.РФ), хотя метод стандартизации нетипичен для зарубежного рынка
 - Наличие стандарта позволит простимулировать рынок к новому виду инвестиций



ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ИСВ В РОССИИ

Перспективы развития

Обсуждаемые инициативы на текущий момент

1. Зеленый банк
2. Социальное предпринимательство

Инструменты, требующие дальнейшие исследования и проработку механики

1. Социальные облигации – структурирование как формы ГЧП или договорной структуры
2. Зеленый банк – инициатива ВЭБ.РФ
3. Социальное предпринимательство – внесен законопроект
4. Краудфандинг



ВОПРОСЫ?



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

www.hse.ru

Телефон.: + 7 (495) 623 88 03

Адрес: 101978, Москва, ул. Мясницкая, д. 20, к. 519, 521