



- sobnosti agroprodukovol'stvennogo kompleksa [Problems of Competitiveness Growth of the Agro-Food Complex]. *Vestnik Saratovskogo agrouniversiteta imeni N. I. Vavilova* [The Bulletin of Saratov State Agrarian University in honor of N. I. Vavilov], 2013, no. 1, pp. 63–65.
4. Balansy tovarnykh resursov otdel'nykh tovarov (Pulpwood product resources of individual goods (commodities)). *Federalnaya sluzhba gosudarstvennoi statistiki RF* (Federal State Statistics Service of the Russian Federation. Site). Available at: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1264687799516 (accessed 1 November 2015).
 5. World Input – Output Database, WIOD. Available at: http://www.wiod.org/new_site/home.htm (accessed 1 November 2015).
 6. Indeksy potrebitelskikh tsen (Consumer price indices in Russia). *Federalnaya sluzhba gosudarstvennoi statistiki RF* (Federal State Statistics Service of the Russian Federation. Site). Available at: http://www.gks.ru/bgd/free/B04_03/IssWWW.exe/Stg/d06/ind-zen23a.htm (accessed 1 November 2015).
 7. *Producer and Consumer Support Estimates database*. Available at: <http://www.oecd.org/tad/agricultural-policies/producerandconsumersupportestimatesdatabase.htm#tables> (accessed 1 November 2015).

УДК 338.24

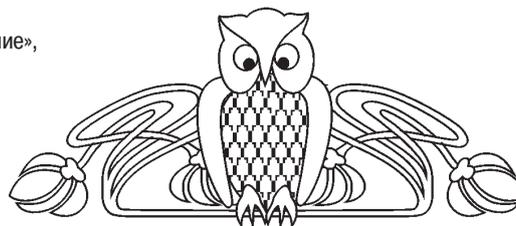
ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА РАЗВИТИЯ СОЦИАЛЬНО ОТВЕТСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Б. С. Батаева

доктор экономических наук, профессор кафедры «Корпоративное управление»,
Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва
E-mail: Bela.bataeva@yandex.ru

А. В. Вавилина

кандидат экономических наук, доцент кафедры «Менеджмента»,
Российский университет дружбы народов (РУДН), Москва
E-mail: vavilinaalla@mail.ru



Введение. В условиях кризиса и переосмысления основных парадигм развития социально ответственное инвестирование становится одним из инструментов, способных обеспечить «здоровое» развитие мировой экономики. На Западе социально ответственные инвестиции (СОИ) рассматриваются как механизм раскрытия инновационного потенциала гражданского общества. Исследование основывалось на методологии системного анализа. Использовался метод аналогий, сравнительный, статистический и экспертный анализ. **Теоретическая часть.** Анализ российской и западной литературы показал наличие разных подходов к определению социальных, социально ответственных инвестиций. Направления современных социально ответственных инвестиций обширны и разнообразны и включают в себя защиту человеческих прав, поддержание справедливости и правосудия, легальности, усиление ответственности (экологической, экономической, межнациональной). Выделены виды, классификация фондов СОИ. Основными методами СОИ являются активность акционеров, скрининг инвестиционного портфеля, общественное инвестирование. Развитие и распространение социального инвестирования связано с осознанием того, что корпорации оказывают серьезное влияние на качество жизни и на будущее. Рост числа социально сознательных инвесторов благотворно влияет на деловую практику компаний и стимулирует позитивные перемены в обществе. **Аналитическая часть.** Анализ статистических данных показывает большой рост рынка социально ответственного инвестирования, по оценкам Европейского форума устойчивого развития (European Sustainable Investment Forums, EURO SIF), за 2014 г. объем СОИ резко увеличился. Бо-

лее точную информацию о тенденциях рынка СОИ дает анализ участников инициативы Принципы ответственного инвестирования ООН (Principles for Responsible Investment Initiative – UN PRI). Рост рынка социально ответственного инвестирования косвенно характеризует и рост спроса со стороны участников рынка на нефинансовую информацию. Растет число институциональных инвесторов – пользователей услугами коммерческих информационных служб, использующих нефинансовую информацию. **Заключение.** Показатели прямо или косвенно характеризуют рост социально ответственного инвестирования в развитых странах мира. Что касается социально ответственного инвестирования финансового сектора в России, то он только начинает формироваться. На Западе социальные инвестиции рассматриваются как механизм раскрытия инновационного потенциала гражданского общества. В нашей стране развитие самосознания основной массы граждан, их благосостояние и активность на финансовом рынке еще не достигли такого уровня, когда они своими инвестиционными решениями стремились бы сделать мир лучше. **Ключевые слова:** социально ответственное инвестирование, ответственное инвестирование, устойчивое инвестирование, социальное инвестирование, Принципы ответственного инвестирования ООН.

DOI: 10.18500/1994-2540-2016-16-1-15-23

Введение

Поиск баланса между социальной справедливостью и экономической эффективностью определил возникновение в инвестиционной среде



такого явления, как социально ответственное инвестирование. Эксперты ООН относят к социально ответственным, социальным инвестициям «инвестиции, ориентированные на решение социальных или экологических проблем в совокупности с получением финансовых доходов» [1, с. 8]. На Западе социально ответственные инвестиции (СОИ) рассматриваются как механизм раскрытия инновационного потенциала гражданского общества. Цель социального ответственного инвестирования – получение положительного финансового результата наряду с достижением определенной пользы обществу, окружающей среде и общественному развитию. Такая широкая трактовка объединяет в себе бизнес-стратегии, а также инструменты финансирования социальных предприятий и благотворительности.

Анализ российской и западной литературы показал наличие разных подходов к определению социальных, социально ответственных инвестиций. В данной статье под социально ответственным инвестированием (*socially responsible investing* (SRI)) мы понимаем инвестиции финансового сектора, когда в рамках традиционного финансового анализа учитываются социальные и экологические последствия инвестиций.

Теоретическая часть

Изучение и теоретическое обоснование социально ответственного инвестирования началось с середины 1980-х гг. Концепция СОИ находится в постоянном изменении. На рынке СОИ появляются новые игроки и происходит непрерывное развитие подходов к инвестированию. Терминология, стратегии и практика СОИ отличаются в зависимости от страны, культурных и идеологических различий между регионами, различий ценностей и норм поведения и параметров рынка СОИ [2, с. 523]. На сегодняшний день не существует точного списка данных критериев, но в целом речь идет о корпоративной оценке поведения с учетом нефинансовых критериев, долгосрочного временного горизонта, качественных целей, внешних факторов компаний, рисков, связанных с цепочками поставок и широкими общественными проблемами, такими как бедность, детский труд и изменение климата.

Социально ответственное инвестирование (*socially responsible investing*, *social investing*, *socially aware investing*, *ethical investing*, *mission-based investing*, *natural investing*) – процесс принятия инвестиционных решений, учитывающий

в рамках традиционного финансового анализа социальные и экологические последствия инвестиций. В его основе лежат изучение и выделение в качестве приемлемых объектов для инвестирования компаний, удовлетворяющих определенным критериям корпоративной ответственности (*corporate social responsibility*), под которой понимается открытая и прозрачная деловая практика, базирующаяся на этических ценностях, уважении к своим сотрудникам, акционерам и потребителям, а также заботе об окружающей среде.

По данным Социального инвестиционного форума [3], существует следующее общее описание социально ответственного инвестирования: интеграция личных ценностей и общественных проблем с инвестиционными решениями. СОИ рассматривает как финансовые потребности инвестора, так и влияние инвестиций на развитие общества.

Существуют также и другие, менее распространенные определения социально ответственного инвестирования. Социально ответственное инвестирование – это практика инвестирования в финансовые активы для достижения экологических, социальных и управленческих воздействий, получаемых от основного использования таких активов.

Также можно представить СОИ в виде трех составляющих: портфельная селекция, пропаганда среди акционеров и общественное инвестирование. Каждая имеет свои отличительные особенности и определенную роль в рамках социально ответственного портфеля. Если смотреть более широко, то СОИ включает в себя и социальную ответственность корпораций, и инвестиции со стороны государства в социальную сферу, и социальные инвестиции институциональных инвесторов. К последним можно отнести СОИ через фонды, а также через организации, для которых они являются основным видом деятельности.

Направления современных социально ответственных инвестиций обширны и разнообразны и включают в себя защиту человеческих прав, поддержание справедливости и правосудия, легальности, усиление ответственности (экологической, экономической, международной). Среди основных участников СОИ можно выделить фонды и самостоятельных инвесторов, а также государство и профессиональных участников фондового рынка. Сюда можно отнести эмитентов и рейтинговые агентства. Существует семь основных видов СОИ (табл. 1).



Таблица 1

Виды социально ответственного инвестирования [2]

Понятие	Характеристика	Особенности
«Инвестиции влияния» (Impact investing)	Средства вкладываются в компанию, предприятие или фонд, деятельность которого может иметь положительный эффект на экологию и/или социальную среду и принести инвестиционный доход	В рамках концепции «инвестиций влияния» средства инвесторов обычно размещаются в компаниях, участвующих в микрофинансировании, энергетике, здравоохранении, водном хозяйстве, строительстве доступного жилья, и даже вкладываются в привилегированные школы. Инвестиции влияния – вариант проактивной стратегии СОИ (в отличие от отрицательного отбора инвестиционного портфеля)
Целевые инвестиции (Mission-based investing)	Инвестиции с учетом определенной инвестором некоммерческой миссии	Частный случай СОИ, в котором инвестором определяется конкретная миссия и конкретный набор критериев отбора для инвестирования
Инвестиции с системой тройного отбора (Triple bottom line investing)	Вложение средств с учетом трех факторов: экономического, экологического и социального	Частный случай СОИ, в котором ограничен перечень учитываемых факторов. Например, не учитываются корпоративное управление, политические факторы и пр.
Инвестиции с системой двойного отбора (Double bottom line investing)	Вложение средств с учетом двух факторов: экономического и социального	Частный случай СОИ, в котором ограничен перечень учитываемых факторов. Например, не учитываются экологические факторы, корпоративное управление, политические факторы и пр.
Экоинвестиции, или «зеленые» инвестиции (Eco investing (Green investing))	Вложение средств в активы компаний, производство продукции которых не наносит вреда экологической обстановке, или в новые технологии, способствующие улучшению экологической ситуации (например, производство электроэнергии из возобновляемых ресурсов)	Частный случай СОИ, в котором ограничен перечень учитываемых факторов. Например, не учитываются социальные факторы, корпоративное управление, политические факторы и пр.
Этические инвестиции (Ethical investing)	При определении стратегии инвестирования ключевую роль, помимо получения дохода, играют этические факторы	Частный случай СОИ, в котором ограничен перечень учитываемых факторов
Устойчивые инвестиции (Sustainable investing)	Инвестирование с учетом социальных, моральных и этических, экономических и прочих факторов	Частный случай СОИ. Главной задачей инвесторов является не исключение отдельных «неправильных» компаний из своего портфеля, но, напротив, интенсивный поиск лидеров устойчивого развития (positive screening)

Говоря о видах СОИ, следует остановиться на классификации фондов социально ответственного инвестирования. Существует несколько вариантов классификации.

1. С точки зрения стратегии фондов выделяют:

- фонды, осуществляющие положительный отбор. Такие фонды строго определяют список компаний, в которые осуществляют инвестиции;
- фонды, осуществляющие отрицательный отбор. Фонды данного вида составляют список компаний, инвестиции в которых являются запрещенными;
- фонды вовлечения. Эти фонды не осуществляют какого-либо отбора. Они непосред-

ственно оказывают влияние на компанию через активность ее акционеров (любой случай реализации акционерами своих прав с целью влияния на компанию).

2. С точки зрения типов инвестиций существуют:

- осознанные инвестиционные фонды, осуществляющие инвестиции в компании, соответствующие принципам этичности;
- тематические инвестиционные фонды, осуществляющие инвестиции в определенные сектора или направления;
- социально ответственные фонды.

3. Более всеобъемлющей классификацией является деление на:



– «темно-зеленые» фонды – эти фонды избегают инвестиций в сектора экономики, компании которых имеют плохие экологические показатели, нарушают права человека или иные этические принципы;

– «светло-зеленые фонды» – не избегают инвестиций в целый сектор экономики, а инвестируют в наиболее социально ответственные компании;

– прочие фонды – инвестируют в компании, которые вносят позитивный вклад в окружающую среду;

– «фонды вовлечения» – сосредоточены на влиянии на акционеров.

К методам социально ответственного инвестирования можно отнести отбор объектов инвестирования (скрининг инвестиционного портфеля), активность акционеров и общественное инвестирование.

Скрининг инвестиционного портфеля (отбор объектов инвестирования). До недавнего времени методы отбора были весьма упрощенными, применялись различные оценки, основанные на социальных критериях с целью исключения ценных бумаг, которые не отвечают социальным стандартам инвесторов. Основные методы скрининга:

– «все или ничего» – абсолютный подход к отбору компаний, отказ от инвестиций в целую отрасль;

– «пропорциональное воздействие» – относительный подход к инвестициям;

– «косвенное или вторичное воздействие» – исключение компаний, которые наносят косвенный или вторичный вред;

– «лучший в отрасли» – выбор лучших компаний в предварительно выбранных отраслях;

– «потенциальное воздействие» – исключение компаний, которые могут потенциально причинить вред, но не фактически.

Методы отбора бывают положительными и отрицательными. В первом случае инвестиции осуществляются только в рамках выбранных объектов. С начала 1990-х гг. инвесторы стали применять позитивный скрининг – отбор компаний, оказывающих минимальное воздействие на окружающую среду или проводящих активную социальную политику. Наиболее распространенным видом позитивного скрининга является отбор бумаг «лучших» компаний в своем секторе (*best-in-class*), позволяющий обеспечить диверсификацию портфеля.

Во втором случае инвестиции не осуществляются в определенные объекты. Отрицательные методы скрининга были на протяжении довольно долгого периода времени спорными

в инвестиционных кругах, отчасти потому, что они обеспечивают слишком простые ответы на сложные вопросы, не давая комплексного подхода. К негативному скринингу также причисляют скрининг, основанный на принципах (нормах). Он заключается в исключении компаний, систематически не соответствующих принципам в области корпоративной социальной ответственности (КСО), описанным в основных международных документах, таких как «Глобальный договор ООН» (ГД ООН), «Цели развития тысячелетия», «Основные конвенции МОТ», «Руководство ОЭСР для транснациональных компаний».

Также институциональные инвесторы применяют метод взаимодействия, заключающийся в использовании прав акционеров для влияния на деятельность эмитентов в области КСО. Взаимодействие предполагает встречи с руководством эмитентов, голосование на общих собраниях акционеров, подписание резолюций акционеров и общение со СМИ. Отличие данного метода от скрининга заключается в том, что взаимодействие влияет не на выбор ценных бумаг, а на поведение эмитентов при сформированном портфеле.

С позиции рискованности скрининг уменьшает возможности диверсификации, а следовательно, повышает риск, однако социально ответственные компании более надежны с точки зрения ведения бизнеса. Во-первых, они имеют позитивный имидж и положительное отношение к ним общества, что ведет к увеличению лояльных клиентов. Наличие клиентов подразумевает отсутствие резких колебаний спроса на продукцию фирмы. В то же время данные компании соблюдают предписания государства, а следовательно, к ним не будут применены различного рода санкции. Во-вторых, данные компании следуют добросовестной деловой практике.

Активность акционеров (пропаганда среди акционеров). Одним из ключевых прав акционеров является право на голосование по важным вопросам компании. Это право проявляется в том числе при ежегодном избрании членов совета директоров. Достаточно часто в настоящее время права голоса акционеров используются для достижения социальных целей. Круг вопросов, обсуждающихся на собрании акционеров, широк. В то время как основное внимание на собрании акционеров, как правило, уделяется компенсациям топ-менеджерам и корпоративному управлению, решения собрания акционеров все чаще в последнее время касаются равных возможностей для сотрудников, мирового здра-



вохранения, политики, воздействия на окружающую среду и изменения климата. Сторонники использования метода влияния на компанию через деятельность акционеров рассматривали процесс голосования в качестве эффективного средства инициирования диалога между активистами и топ-менеджментом. Соответственно, фактически голос считается менее важным, чем обмен идеями, который предшествует голосованию, а также их обсуждение среди руководства, как до, так и после голосования.

Общественное инвестирование – наименее известный метод из трех основных методов СОИ. Оно представляет собой инвестирование, направленное на развитие общества, как правило, в рамках конкретных регионов. Наиболее широко этот метод используется региональными фондами, которые занимаются вопросами развития конкретных территориальных областей. В процессе общественного инвестирования обычно применяются целевые займы для достижения одной или нескольких из четырех социальных целей:

1) *доступное жилье*. Зачастую поддерживается банками развития. Средства могут быть направлены на строительство или ремонт жилья для малообеспеченных семей, поддержку ипотечных и других программ для тех, кто впервые покупает жилье;

2) *развитие микропредприятий*. Оказание помощи малообеспеченным лицам в открытии собственного бизнеса. Аналогично с микрофинансовыми программами, впервые введенными экономистом Мухаммадом Юнусом, эти инвестиции предназначены для увеличения накоплений в беднейших слоях населения;

3) *развитие малого бизнеса*. Более комплексный подход, чем развитие микропредприятий. Предоставление прямых или косвенных кредитов для малых предприятий в рамках целевой аудиторией;

4) *развитие общества*. Поддержка некоммерческих организаций и кооперативов, которые работают с целевой аудиторией. В первую очередь, такие организации сосредоточены на социальных услугах, кредитовании развития общества. Может также распространяться на предоставление банковских услуг и финансирование экологических программ (уменьшения выбросов в атмосферу, программы переработки отходов). Хотя многие региональные инвестиционные фонды действуют напрямую, т.е. путем предоставления капитала непосредственно конкретной организации, подавляющее большинство осуществляет инвестирование в партнерстве с финансовыми институтами развития. К ним относятся:

- местные банки развития и сообщества кредитных союзов развития;
- сообщество фондов кредитования развития;
- общественные корпорации развития;
- микрофинансовые институты.

С момента учреждения PAX World Fund в 1971 г. круг инвесторов, использующих методы социально ответственного инвестирования, значительно расширился. В развитых странах сформировались группы институциональных и индивидуальных инвесторов, которые придерживаются устоявшихся направлений, критериев и методов СОИ.

К институциональным инвесторам в сегменте СОИ относятся финансовые институты, инвестирующие собственные средства, страховые компании и пенсионные фонды, а также инвестиционные банки (компании), осуществляющие управление активами юридических лиц, включая церкви, общественные организации и учебные заведения.

В роли катализаторов развития СОИ выступили пенсионные фонды. В 2000 г. в Великобритании, а затем и в других странах ЕС и в США были приняты изменения в пенсионном законодательстве, в соответствии с которыми ПФ обязаны раскрывать степень своего участия в СОИ.

Например, Государственный фонд Норвегии обязан «избегать инвестиций, которые связаны с неприемлемым риском того, что фонд будет способствовать неэтичному поведению, в том числе нарушениям фундаментальных гуманитарных принципов, серьезным нарушениям прав человека, коррупции или существенному негативному воздействию на окружающую среду» [4].

Индивидуальными инвесторами в сегменте СОИ выступают инвестиционные компании, представляющие интересы физических лиц, или сами физические лица, являющиеся профессиональными участниками фондового рынка.

Наиболее популярной формой осуществления СОИ индивидуальными инвесторами являются паевые инвестиционные фонды (взаимные фонды). В середине 2010 г. в Европе было 879 взаимных фондов СОИ, в управлении которых находилось порядка 75 млрд евро [4].

Развитие и распространение социального инвестирования связано с осознанием того, что корпорации оказывают серьезное влияние на качество жизни и на будущее. Рост числа социально ответственных инвесторов благотворно влияет на деловую практику компаний и стимулирует позитивные перемены в обществе.



Аналитическая часть

Последние годы статистика показывает большой рост рынка социально ответственного инвестирования. По оценкам Европейского форума устойчивого развития (European Sustainable Investment Forums, EURO SIF), за 2014 г. объем SRI резко увеличился. Они выросли с 13,3 трлн в начале 2012 г. до 21,4 трлн долл. в начале 2014 г. [5]. За этот двухлетний период самыми быстрорастущими регионами были США, Канада и Европа. Эти три региона являются крупнейшими по объему активов, на которые приходится 99% мирового объема социальных инвестиций.

Более точную информацию о тенденциях рынка СОИ может дать *анализ участников инициативы Принципы ответственного инвестирования ООН* (Principles for Responsible Investment Initiative – UN PRI). Это добровольная инициатива, участники которой принимают на себя обязательства использовать социальные, экологические критерии и в области корпоративного управления (так называемые критерии ESG (Ecological, Social, Corporate Governance)). В 2011 г. к инициативе присоединился 941 участник. За три года рост присоединившихся к инициативе составил 38% и к концу 2014 г. их число увеличилось и достигло 1300. Из них: владельцы активов составили 282, инвестиционные компании (менеджеры) – 837, профессиональные партнеры – 182 [6]. Рост активов участников инициативы Принципы ответственного инвестирования ООН с 2011 по 2013 г. составил почти 80%. Они достигли 45 трлн долл., по сравнению с 25 трлн долл. в 2011 г. [6] (для сравнения: рыночная капитализация Международной федерации бирж (World Federation of Exchanges), объединяющей 52 участников со всего мира, в июле того же года составляла примерно 56 трлн долл.).

Среди присоединившихся к инициативе ООН больше компаний из США, Великобритании, Австралии, Нидерландов, Германии. Самое большое количество фондов социально ответственных инвестиций – в англосаксонских странах (Австралия, Великобритания, Канада, США) и в Нидерландах. Наибольшее количество инвестиционных компаний – в США, Великобритании, Швейцарии, Бразилии и Австралии. Больше всего профессиональных сервис-партнеров в США, Великобритании, Швейцарии, Бразилии, Австралии, Германии и Франции.

Первым и пока единственным участником инициативы Принципы ответственного инвестирования ООН из России является Группа Внешэкономбанка.

Однако рост рынка социальной ответственного инвестирования характеризует и *рост фондов*

прямых инвестиций, проявляющих растущий интерес к информации в области экологии, социальным вопросам и вопросам в области корпоративного управления. Так, Совет по прямым инвестициям, в настоящее время известный как Private Equity Growth Capital Council (PEGCC), выпустил для своих членов Руководство по ответственным инвестициям (Guidelines for Responsible Investment). Данная лоббистская ассоциация объединяет ключевых игроков отрасли прямых инвестиций в США. Руководство предлагает включать в оценку показатели экологические, корпоративного управления, здоровья персонала, безопасности труда и прочие социальные вопросы, а не только стандартные финансовые показатели деятельности. Хотя рынок прямых инвестиций сократился по сравнению с пиком активности в 2006–2007 гг., тем не менее, этот сегмент рынка проявляет большой интерес к нефинансовой информации. Активы под управлением фондов прямых инвестиций в мире, по разным оценкам, составляют на сегодняшний день порядка 3,5 трлн долл., примерно 5% мирового ВВП [7].

Рост рынка социально ответственного инвестирования косвенно характеризует и *рост спроса со стороны участников рынка на нефинансовую информацию* [8]. Растет число институциональных инвесторов – пользователей услугами коммерческих информационных служб, использующих нефинансовую информацию. Инвесторы получают информацию об устойчивом развитии, которая находится в публичном доступе на сайтах компаний, в нефинансовых отчетах, а также пользуются услугами коммерческих информационных служб, которые оперативно предоставляет актуальную и своевременную финансовую информацию о фондовых рынках, ценах на акции, аналитику и другую информацию о состоянии финансового рынка. Такими информационными коммерческими службами, предоставляющими информацию институциональным инвесторам, являются Bloomberg, Economist Intelligence Unit, РБК, а индивидуальным инвесторам – веб-сайты, например Fidelity.com. Bloomberg, по состоянию на май 2010 г., обеспечивал финансовой и нефинансовой информацией более 310 000 подписчиков по всему миру. Стоимость подписки составляла около 1975 долл. в месяц (действуют скидки при подключении двух и более терминалов). Большая часть крупных финансовых фирм во всем мире пользуется услугами сервиса Bloomberg Professional.

Согласно исследованию Роберта Иглеса, Майкла Круза и Георга Серафима из Гарвардской школы бизнеса [9], наиболее востребованной информацией у пользователей Bloomberg



является информация о степени раскрытия информации. Согласно данным этого исследования, в системе Bloomberg по всему миру по тем или иным вопросам нефинансовой информации за период с ноября 2010 по апрель 2011 г. было задано 43 813 557 поисков. В базе Bloomberg 247 нефинансовых показателей классифицированы в 5 групп: показатели Международного проекта по раскрытию данных о выбросах парниковых газов (Carbon Disclosure Project); экологические показатели; социальные показатели; показатели корпоративного управления;

показатели степени раскрытия информации. В России Международный проект по раскрытию данных о выбросах парниковых газов работает в партнерстве с WWF. С 2010 г. он направляет запросы о выбросах парниковых газов 50 крупнейшим российским компаниям, зарегистрированным на российской фондовой бирже. Первой из российских компаний информацию представила в 2010 г. НК «Лукойл».

Что касается самих показателей, то в табл. 2 приведены 10 наиболее востребованных из них.

Таблица 2

Десять наиболее востребованных нефинансовых показателей пользователями Bloomberg

№	Показатель	Группа показателей	Количество поисков
1	Раскрытие информации в области экологии, социальной и корпоративного управления	Раскрытие	2 395 230
2	Выбросы парниковых газов (прямые)	Экологические	1 520 488
3	Раскрытие информации в области корпоративного управления	Раскрытие	1 337 078
4	Раскрытие экологической информации	Раскрытие	1 238 417
5	Выбросы парниковых газов (энергетические косвенные)	Экологические	1 067 085
6	Раскрытие социальной информации	Раскрытие	978 541
7	Общие выбросы парниковых газов	Экологические	920 170
8	Процент независимых директоров в Советах директоров	Корпоративное управление	899 148
9	Выбросы парниковых газов (прочие косвенные)	Экологические	890 932
10	Прямые выбросы CO ²	Экологические	781 569

Под прямыми выбросами (№ 2 табл. 2) понимаются выбросы парниковых газов из источников, находящихся в собственности или в управлении организации или компании. К ним относятся, например, выбросы от сжигания топлива в теплотехнических агрегатах или технологические выбросы. Данный вид выбросов подлежит обязательному учету.

Под энергетическими косвенными выбросами (№ 5 табл. 2) имеются в виду выбросы парниковых газов, связанные с покупкой электрической и тепловой энергии, вырабатываемой за пределами границ организации. Данный вид выбросов подлежит обязательному учету.

Прочие косвенные выбросы (№ 9 табл. 2) – выбросы парниковых газов из источников, принадлежащих другим организациям, но так или иначе связанных с деятельностью данной организации, например, с деловыми поездками, поездками сотрудников на работу, добычей и транспортировкой топлива, процессами использования товаров и услуг организации, услугами

сторонних организаций и пр. Необходимость учета решает сама организация.

Данные табл. 2 подтверждают наличие большого интереса к экологической информации со стороны инвесторов.

Интересный вывод дает и анализ запросов по субъектам инвестирования, пользующихся услугами Bloomberg: страховые компании, пенсионные и хедж фонды. Для пенсионных фондов и страховых компаний на первом месте по количеству запросов находится «Раскрытие информации в области корпоративного управления», а у хедж фондов – «Раскрытие экологической информации». Анализ запросов в системе Bloomberg позволяет сделать вывод о наличии большого интереса со стороны инвесторов к нефинансовой информации и лишь отчасти характеризует рост рынка СОИ. Пользователи Bloomberg могут искать нефинансовую информацию не только с целью принятия решения об инвестировании с точки зрения оценки экологических и социальных последствий, но с целью оценки нефинансовых рисков.



Заключение

За последние 40 лет социально ответственное инвестирование эволюционировало от единичных практик этического инвестирования до отдельного сегмента фондового рынка со своими участниками и инфраструктурой.

Все больше инвесторов убеждаются в том, что концепция триединства («triple bottom line»), состоящая в комбинации финансовых, социальных и экологических параметров при оценке инвестиционного проекта, не сопряжена с дополнительными расходами, т.е. «инвестирование по совести» не означает инвестирования в ущерб своим потенциальным доходам. Вложение средств в соответствии с личными ценностями и этическими принципами совершенно необязательно отрицательным образом сказывается на финансовых результатах. Кроме того, некоторые аналитики считают, что компании, уделяющие особое внимание решению социальных и экологических проблем, в долгосрочном периоде будут иметь большую конкурентоспособность, а значит, и вложения в них обладают большей привлекательностью.

Таким образом, эти и другие показатели, прямо или косвенно характеризуют рост социально ответственного инвестирования в развитых странах мира. В условиях кризиса и переосмысления основных парадигм развития социально ответственное инвестирование становится одним из инструментов, способных обеспечить «здоровое» развитие мировой экономики.

При переходе к шестому технологическому укладу важен не столько количественный рост экономики, сколько качественный. Именно поэтому крайне необходимо всеобъемлющее и целостное понимание социально ответственного инвестирования как одного из механизмов качественного роста.

В данной статье мы не ставили задачу раскрыть стратегии СОИ финансового сектора. Что касается социально ответственного инвестирования финансового сектора в России, то оно только начинает формироваться. Как была сказано в начале статьи, на Западе социальные инвестиции рассматриваются как механизм раскрытия инновационного потенциала гражданского общества. В нашей стране развитие самосознания основной массы граждан, их благосостояние и активность на финансовом рынке еще не достигли такого уровня, когда они своими инвестиционными решениями стремились бы сделать мир лучше.

Список литературы

1. Баландина-Жакье Ю. Руководство по социальным инвестициям для семейных офисов и состоятельных людей. Июль 2011 г. URL: <http://ep-digest.ru/wp-content/uploads/2015/09/%D0%BF%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5-%D0%BF%D0%BE-%D1%81%D0%BE%D1%86.%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D1%8F%D0%BC-final.pdf> (дата обращения: 10.05.2015).
2. Sandberg J., Juravle C. The Heterogeneity of Socially responsible investments // Journal of Business Ethics. 2009. Vol. 87, iss. 4. P. 519–533.
3. Introduction to Socially Responsible Investing // The Social Investment Forum. URL: <http://www.socialinvest.org/Areas/SRIGuide/Default.htm> (дата обращения: 10.05.2015).
4. Definition of Socially Responsible Investing // Eco-life dictionary. URL: <http://www.ecolife.com/define/socially-responsible-investing.html> (дата обращения: 10.05.2015).
5. Four Primary Lending Sectors in Community Investing // Community Investment Center. URL: <http://www.socialfunds.com/ci/types.cgi> (дата обращения: 10.05.2015).
6. Ethical investment funds. URL: <http://www2.skandia.co.uk/understandinginvestment/Investment-an-introduction/Ethical-Investment/Ethical-Investment-Part5/> (дата обращения: 10.05.2015).
7. The Global Sustainable Investment Review 2014. URL: <http://www.gsi-alliance.org/members-resources/global-sustainable-investment-review-2014/> (дата обращения: 10.05.2015).
8. Батаева Б. С. Роль фондовых рынков в совершенствовании корпоративного управления и корпоративной социальной ответственности // Изв. Урал. гос. экон. ун-та. 2013. № 1 (45). С. 28–33.
9. Robert G. Eccles, Michael P. Krzus, George Serafeim. Market Interest in Nonfinancial Information // Working Paper 12-018, September 22, 2011. P. 5. URL: <http://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/12-018.pdf> (дата обращения: 10.05.2015).

Foreign Practice of Socio Responsible Investment

B. S. Bataeva

Financial University under the Government of the Russian Federation,
49, Leningradsky ave., Moscow, 125993, Russia
E-mail: Bela.bataeva@yandex.ru

A. V. Vavilina

Russian University Friendship Peoples,
6, Miklukho-Maklaya str., Moscow, 117198, Russia
E-mail:vavilinaalla@mail.ru

Introduction. In the conditions of crisis and reconsideration of the main paradigms of development, social and responsible investment becomes one of the tools capable to provide «healthy» development of world economy. In the West the socially responsible investments (SRI) are considered as the mechanism of disclosure of innovative capacity of civil society. Research was based on methodology of the system analysis. The method of analogies, the comparative, statistical and expert analysis was used. **Theoretical part.** The analysis of the Russian and western literature showed existence of different approaches to definition social, the social and responsible investments (SRI). The directions of modern social and responsible investments are extensive



and various and include protection of the human rights, maintenance of justice and justice, legality, strengthening of responsibility (ecological, economic, international). Types, classification of SRI funds are allocated. The SRI main methods are activity of shareholders, screening of an investment portfolio, public investment. Development and distribution of social investment is connected with understanding of that corporations have serious impact on quality of life and on the future. Growth of number of socially conscious investors well influences business practice of the companies and stimulates positive changes in society. **Analytical part.** The analysis of statistical data shows the big growth of the market of socially responsible investment, by estimates of the European forum of a sustainable development (European Sustainable Investment Forums, EURO SIF) for 2014 SRI volume sharply increased. More exact information on tendencies of the SRI market is given by the analysis of participants of an initiative the Principles of responsible investment of the UN (Principles for Responsible Investment Initiative – UN PRI). Growth of the market of socially responsible investment indirectly characterizes also increase in demand from participants of the market for non-financial information. The number of institutional investors – users services of the commercial information services using non-financial information grows. **Conclusion.** Indicators, directly or indirectly characterize growth of socially responsible investment in the developed countries of the world. As for socially responsible investment of financial sector in Russia, it only starts being formed. In the West social investments are considered as the mechanism of disclosure of innovative capacity of civil society. In our country development of consciousness of bulk of citizens, their welfare and activity in the financial market didn't reach yet such level when they would seek to make the investment decisions the world better.

Key words: socially responsible investing, responsible investing, sustainable investing, social investing, Principles for Responsible Investment Initiative – UN PRI.

References

1. Balandina-Jacquier Yu. *Rukovodstvo po sotsial'nyim investitsiiam dlia semeinykh ofisov i sostoiatel'nykh liudei* (Guide social investment for family offices and wealthy individuals), July 2011. Available at: <http://ep-digest.ru/wp-content/uploads/2015/09/%D0%BF%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5-%D0%BF%D0%BE-%D1%81%D0%BE%D1%86%D0%B8%D1%8F%D0%BC-final.pdf> (accessed 10 May 2015).
2. Sandberg J., Juravle C. Heterogeneity of Socially responsible investments. *Journal of Business Ethics*, 2009, vol. 87, iss. 4, pp. 519–533.
3. Introduction to Socially Responsible Investing. *The Social Investment Forum*. Available at: <http://www.socialinvest.org/Areas/SRIGuide/Default.htm> (accessed 10 May 2015).
4. Definition of Socially Responsible Investing. *Ecolife dictionary*. Available at: <http://www.ecolife.com/define/socially-responsible-investing.html> (accessed 10 May 2015).
5. Four Primary Lending Sectors in Community Investing. *Community Investment Center*. Available at: <http://www.socialfunds.com/ci/types.cgi> (accessed 10 May 2015).
6. *Ethical investment funds*. Available at: <http://www2.skandia.co.uk/understandinginvestment/Investment-an-introduction/Ethical-Investment/Ethical-Investment-Part5/> (accessed 10 May 2015).
7. *The Global Sustainable Investment Review 2014*. Available at: <http://www.gsi-alliance.org/members-resources/global-sustainable-investment-review-2014/> (accessed 10 May 2015).
8. Bataeva B. S. Rol' fondovykh rynkov v sovershenstvovanii korporativnogo upravleniia i korporativnoi sotsial'noi otvetstvennosti [The role of stock markets in the improvement of corporate governance and corporate social responsibility]. *Izvestiia Ural'skogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Proceedings of the Ural State Economic University], 2013, no. 1 (45), pp. 28–33.
9. Robert G. Eccles, Michael P. Krzus, George Serafeim. Market Interest in Nonfinancial Information. *Working Paper 12-018*, September 22, 2011. P. 5. Available at: <http://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/12-018.pdf> (accessed 10 May 2015).

УДК 338.26

ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ РИСКОВ: РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

Е. Г. Решетникова

доктор экономических наук, заведующая лабораторией стратегии развития институциональной среды АПК, Институт аграрных проблем РАН, Саратов
E-mail: elenares2708@mail.ru

Введение. В современных условиях функционирования национального продовольственного рынка особую актуальность приобретает совершенствование методов стратегического планирования, направленных на обеспечение устойчивого развития агропродовольственного комплекса. **Методы.** В статье предложены направления развития основных методов стратегического

планирования АПК. По программно-целевому методу – усиление комплексного подхода и социальной направленности при формировании параметров Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия. По балансовому методу – применение модифицированной модели межотраслевого баланса

