

# **РАЗВИТИЕ ИМПАКТ-ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**А. А. Кучко**

*Учреждение образования «Академия управления  
при Президенте Республики Беларусь», г. Минск*

Научный руководитель Т. В. Максименко-Новохрост,  
канд. экон. наук, доцент

Цели устойчивого развития (ЦУР) – амбициозный план действий, направленный на более концентрированные усилия по снижению бедности, ставящий более высокие задачи касательно здоровья, образования, гендерного равенства. Республика Беларусь достигла больших успехов в их достижении, однако существует ряд нере-

шенных проблем: в Республике Беларусь за последние 6 лет уровень бедности увеличился (с 15 % в 2013 г. до 24 % в 2018 г.) [1], в рейтинге по Индексу экологической эффективности Республика Беларусь ухудшила свои позиции – с 35 места в 2016 г. до 44 в 2018 г. [3]. Более того, для достижения ЦУР ООН требуется 5–7 трлн долл. США, что подчеркивает амбициозность данной задачи. В то же время ЦУР являются не просто обязательствами государства перед обществом, ЦУР предоставляют инвестиционные возможности для частного бизнеса. Одним из способов достижения ЦУР с помощью частных инвестиций является импакт-инвестирование.

Импакт-инвестирование – вложение средств в организации, проекты, программы с целью получения «двойной выгоды» – дохода и оказания положительного эффекта на социальную сферу или окружающую среду, что отличает его от коммерческого инвестирования.

Согласно исследованию GIIIN, импакт-инвестиции имеют широкое распространение: на сегодняшний день свыше 1340 организаций по всему миру вложили в общей сумме 502 блн долл. в такой вид инвестиций. Лидерами являются США и Канада, страны Латинской Америки, их вклад составляет 20 и 16 % соответственно от общей суммы импакт-инвестиций, кроме всего прочего, популярность импакт-инвестирования в мире только растет: за последние 5 лет сумма инвестированных средств выросла на 2 блн долл. США (6,1 в 2013 г. и 8,1 в 2017 г.), количество сделок увеличилось от 4140 в 2013 г. до 5263 в 2017 г. [2], в то время как в Республике Беларусь данное направление только начинает развиваться.

Помимо содействия достижению ЦУР организация, осуществляя импакт-инвестирование, достигает следующих целей:

1. Получение прибыли и прирост капитала. Роль социальных и социально значимых услуг только повышается и является перспективным направлением вложения средств для организации.

2. Повышение квалификации своих сотрудников, обеспечение комфортными и безопасными условиями труда, что помогает организации получить выгоду в виде повышения производительности и качества труда, способности быстрее осваивать новые технологии и оборудование, рост лояльности кадров.

3. Инвестирование в социально значимые, экологические проекты обеспечивает организации социальную ответственность и улучшает имидж организации в глазах общественности.

Помимо всего прочего, ЦУР были разработаны в качестве образца для государств-членов ООН; многие цели и (или) показатели необходимо адаптировать для проектов частного сектора, так как инвесторы обычно фокусируются на ключевых показателях, лучше всего отражающих воздействие, которое они ищут (т. е. сокращение выбросов, экономия воды, выгоды для населения). ЕБРР разработал систему экономических и социальных критериев, в соответствии с которой проверяется каждый финансируемый им проект социального воздействия. В основе данной системы лежит четыре ключевых компонента: Use of Proceed (четкая связь с целями процессов, в рамках которых проекты оцениваются, проходят мониторинг), Process for Project Evaluation and Selection, Management of Proceed (каким образом управляются процедуры в рамках проекта), Reporting (четкий мониторинг отчетности, количественные и качественные показатели для отчетности).

ЕБРР выделило четыре критерия конкретно для проектов в Республике Беларусь. И уже существуют 12 проектов, реализуемых в рамках данного портфеля, которые касаются эффективности энергоиспользования, использования водных ресурсов, использования возобновляемых ресурсов и т. д. В Республике Беларусь

существует восемь банков, которые содействуют ЕБРР, осуществляя микрофинансирование, что позволяет повысить уровень занятости женщин в бизнесе, способствует развитию женского предпринимательства и инвестированию в область здравоохранения. Обоснование финансирования требует полного анализа всех процессов, всех рисков, которые связаны с реализацией проектов, а также анализа на ежеквартальной основе, ежегодной отчетности о том, каким образом создается портфель и реализуется проект.

Помимо вышеупомянутого, крайне важно с точки зрения импакт-инвестирования обеспечивать возможность объяснения всех результатов широкой публике и инвесторам. ЕБРР разработала метрику, позволяющую оценить результаты. Так, например, проекты, связанные с использованием воды, отходов и транспорта, принесут пользу 17,4 млн человек, водные проекты помогут сохранить 123 млн м<sup>3</sup> воды в год и очистить 137 млн м<sup>3</sup> сточных вод (в том числе в Республике Беларусь – 26 млн).

Направление импакт-инвестирования сравнительно новое, однако ряд некоторых стран совершили прорыв в этой области. Примером такой страны может служить Великобритания. Согласно опыту данной страны, первое, что необходимо для развития импакт-инвестирования, – это создание необходимой эффективной экосистемы, которая предполагает наличие четырех элементов: владельцы активов, управляющие активами, субъекты-представители спроса, поставщики услуг, и их активное взаимодействие и сотрудничество. Вторым фактором развития импакт-инвестирования – благоприятная законодательная среда, которая окажет поддержку данному направлению. Так, в Великобритании были созданы новые правовые нормы – активы, связанные с социальной миссией. Более того, так как импакт-инвестирование, как и любое другое инвестирование, связано с рисками, то очень важно найти варианты их нивелирования, тогда предоставление налоговых льгот для социальных организаций является одним из таких вариантов. Упрощение процедуры также является фактором развития импакт-инвестирования.

Очевидно, для каждой страны нужно подходить своим особым образом к поставленной задаче. Однако можно перенять опыт других стран и адаптировать механизм для наших условий. Возможности для реализации импакт-инвестирования в Республике Беларусь, по нашему мнению, есть и существуют сферы, где оно необходимо: инфраструктура электромобилей, создание солнечных парков, управление отходами, развитие современных методов экологичного производства, продвижение здорового образа жизни и т. д. – все это является огромным потенциалом для импакт-инвестирования.

#### Л и т е р а т у р а

1. Мазоль, О. Оценка бедности в Беларуси за 2017–2018 годы / О. Мазоль // BEROC Policy Paper Series, PP № 68. – 2019. – Режим доступа: [http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/PP\\_Poverty\\_%E2%84%9668\\_Mazol.pdf](http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/PP_Poverty_%E2%84%9668_Mazol.pdf). – Дата доступа: 03.03.2020.
2. Annual Impact Investor Survey. – Режим доступа: [https://thegiin.org/assets/2018\\_GIIN\\_Annual\\_Impact\\_Investor\\_Survey\\_webfile.pdf](https://thegiin.org/assets/2018_GIIN_Annual_Impact_Investor_Survey_webfile.pdf). – Дата доступа: 03.03.2020.
3. Environmental Performance Index. – Режим доступа: <https://epi.envirocenter.yale.edu/epi-topline>. – Дата доступа: 03.03.2020.