

*Посвящается
Джанет Шенк*

Морган Саймон, автор книги, не предлагает читателю конкретных рекомендаций по инвестициям. Материал носит ознакомительный характер и не должен рассматриваться как исчерпывающий обзор или анализ обсуждаемых тем: он не ориентирован на индивидуальные обстоятельства читателей или институтов.

Читатель не должен принимать личные финансовые или инвестиционные решения, основываясь исключительно на данном материале. Эта книга не может служить заменой индивидуальной консультации с инвестиционным специалистом. Только при личном общении консультант может учесть все нюансы ситуации читателя в полном объеме и сформулировать индивидуальный совет или финансовый план. Но даже при таком подходе финансовое планирование и инвестиционные стратегии могут привести к убыткам: консультанты по определению не способны гарантировать успех. Несмотря на нацеленность автора предоставить точную и актуальную информацию, этот материал может содержать устаревшие сведения: темы, обсуждаемые в этой книге, подвержены изменениям.

Автор не является адвокатом или бухгалтером, не предоставляет юридические, налоговые или бухгалтерские консультации. Кроме того, автор рекомендует читателю потратить достаточное количество времени на обзор и анализ рынка консалтинговых фирм и их представительств, предоставляющих консультации по инвестициям, а также предлагаемых ими услуг и продуктов, прежде чем заключать любые соглашения или принимать какие-либо инвестиционные решения.

Книга выпущена при поддержке Фонда региональных социальных программ «Наше будущее».

Фонд создан в 2007 году по инициативе бизнесмена Вагита Алекперова и призван развивать социальное предпринимательство в России. На протяжении этих лет Фонд ведет масштабную работу по поиску наиболее перспективных проектов и помогает в их реализации.

В 2014 году Фондом запущена Лаборатория социального предпринимательства, занимающаяся обучением в сфере социального бизнеса. На ее счету уже более 150 образовательных вебинаров с социальными предпринимателями, международными и российскими экспертами.



Дорогие читатели!

Мы живем в интересное время, когда людей все больше заботит возможность построить новую экономику, при которой заинтересованность в максимальном социальном эффекте от инвестиций будет так же важна, как и получение прибыли.

Книга «Реальное воздействие», которую вы держите в руках, станет для вас надежным проводником в мир импакт-инвестиций. Для России это сравнительно новое понятие, но уже сейчас ясно, что именно этот рынок будет расти и развиваться. Фонд «Наше будущее», по сути, является одним из первых импакт-инвесторов в нашей стране, и, имея этот опыт, мы можем с уверенностью говорить о том, что будущее – за проектами, создающими справедливый и экономически гармоничный мир.

Импакт-инвесторы не просто поддерживают социальные проекты, но и формируют новую экономическую культуру – культуру ответственного общества, где любой человек при желании способен оказать влияние на экономическое и социальное развитие страны.

Жизнь каждого из нас напрямую связана с событиями в экономическом пространстве, и очень важно научиться осознанному взаимодействию с миром финансов, чтобы понимать природу механизмов, меняющих мир к лучшему. Именно поэтому данная книга будет полезна не только тем, кто имеет опыт в инвестиционных проектах, но и людям, для которых это пока новая и неизведанная сфера.

Отдельную благодарность хочется выразить издательству «ЭКСМО», благодаря которому книга вышла в свет в нашей стране.

Наталья Зверева
Директор Фонда «Наше будущее»

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	13
Факты.....	13
Глава 1. ОГРАНИЧЕНИЯ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТИ.....	23
Открыть ящик Пандоры: хорошего понемногу.....	25
Структурные ограничения оказания помощи.....	28
Глава 2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ И ИМПАКТ-ИНВЕСТИЦИИ.....	32
Нация неизвестных миллиардеров.....	34
Что такое импакт-инвестиции?.....	38
Заметки для скептиков (и сторонников).....	41
Как импакт-инвестиции зарабатывают деньги?.....	42
Должны ли импакт-инвестиции приносить деньги?.....	47
От бойца к соратнику.....	51
Глава 3. ОГРАНИЧЕНИЯ ИМПАКТ-ИНВЕСТИЦИЙ.....	57
Путь развития.....	86
Глава 4. РАЗУМНОЕ МАСШТАБИРОВАНИЕ.....	88
Глава 5. КАК ПРАВИЛЬНО ЭТО СДЕЛАТЬ.....	106
Новое видение воздействия.....	106
Глава 6. ПРИВЛЕЧЕНИЕ СООБЩЕСТВ.....	114

Принцип Transform Finance № 1: привлечение сообществ к разработке, управлению и решению вопросов о праве собственности.....	114
Структуры социального образования и ответственности	115
Ошибки импакт-инвестиций.....	121
Правильные импакт-инвестиции	127
Глава 7. СОЗДАВАЙТЕ БОЛЬШЕ СОЦИАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ДЛЯ ДРУГИХ, ЧЕМ ФИНАНСОВОЙ – ДЛЯ СЕБЯ	131
Принцип Transform Finance № 2: создавайте больше социальной стоимости для других, чем финансовой – для себя	131
Глава 8. БАЛАНС РИСКА И ДОХОДНОСТИ	140
Принцип Transform Finance № 3: справедливый баланс риска и доходности между инвесторами, предпринимателями и сообществами.....	140
Справедливее, чем обычно?	144
Балансирование рисков и доходности	149
Глава 9. ДОСТИЖЕНИЕ МАКСИМАЛЬНОЙ ОТДАЧИ	157
Воздействие 1.0: измерение качества	168
Воздействие 2.0: управление качеством.....	169
Создание системы управления воздействием.....	171
Осуществление воздействия	176
Глава 10. ВОЗДЕЙСТВИЕ И МАСШТАБ	181
Прямые инвестиции.....	211
Частные кредитные фонды.....	212

Фонды прямых инвестиций	213
Недвижимость	213
Глава 11. ЧТО МЫ МОЖЕМ СДЕЛАТЬ	215
Реальное воздействие для каждого инвестора	215
От индивидуальных действий к системным изменениям	229
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	243
Вечные вопросы	243
БЛАГОДАРНОСТИ	246
О TRANSFORM FINANCE	255
Как принять участие	255
ГЛОССАРИЙ	258

ВВЕДЕНИЕ

ФАКТЫ

Давайте начнем с некоторых фактов.

Факт: на протяжении веков мировая экономика в ходе развития промышленности наносила вред экологии.

Факт: существуют проблемы, обусловленные десятилетиями неэффективной деятельности благотворительных организаций, позволявшей замалчивать структурные экономические перекосы, воспроизводящие бедность и неравенство.

Факт: новое направление бизнеса, называемое импакт-инвестициями (практика инвестирования не только ради извлечения прибыли, но и в целях содействия позитивным социальным переменам), обладает колоссальным потенциалом перестройки мировой экономики. Импакт-инвестиции способны повысить уровень ответственности общества за то, как оно распоряжается финансами, и за возможные последствия этих операций в социальной и экологической сферах.

Факт: импакт-инвестиции уже масштабно осуществляются ограниченным кругом людей. Это новый тренд деятельности миллиардеров, о котором большинство людей не слышали.

Факт: импакт-инвестиции не застрахованы от повторения прежних ошибок в сфере борьбы с социальным неравенством, если будут фокусироваться на полумерах, а не на реальных структурных изменениях, и выдвигать в качестве своих лидеров внешних «экспертов», вместо того чтобы активно вовлекать в свою деятельность тех, чей опыт основан на реальной жизни.

Факт: импакт-инвестиции – это возможность, которую мы должны использовать правильно. Мы можем настроить механизм импакт-инвестиций и масштабировать его воздействие таким образом, чтобы фактически создать инструмент долгосрочного, системного, ответственного влияния, подотчетный обществу, которому он призван служить.

На долю каждого поколения приходятся значимые социальные преобразования. Сейчас происходят революционные изменения роли капитала в обществе, когда триллионы долларов направляются на социальные и экологические цели. Для любого ответственного практика импакт-инвестиций было бы трагедией упустить этот момент, не попытавшись максимально развить его потенциал. В этой книге я предлагаю концепцию, которая (я надеюсь) вдохновит читателей и откроет им возможности реального социального воздействия, изменяющего мир. Также поделюсь историями людей и сообществ, которые вдохновили меня.

Социальные изменения – это процесс, в котором люди – весьма несовершенные, такие, как мы с вами, – работают вместе, чтобы добиться перемен к лучшему. Хотя наши усилия часто терпят неудачу, мы по-прежнему несем ответственность за то, чтобы делать все возможное.

Эта книга – моя попытка внести свой вклад в социальные преобразования, представив возможный план действий людям, которые честно и ответственно хотят подойти к импакт-инвестированию, позволяющему эффективно решать проблемы в долгосрочной перспективе.

Последние пятнадцать лет я работала на стыке финансовой и социальной сфер. За это время я приняла участие в создании четырех ведущих организаций в этой области: Responsible Endowments Coalition, Toniic, Pi Investments и Transform Finance, которые стремятся влиять на то, куда и как инвестируется более 150 миллиардов долларов. В 2016 году мы начали оказывать поддержку фонду Libra

Foundation, присоединившемуся к практике импакт-инвестиций. Затем мы сменили название на Candide Group и начали консультировать фонд Pi Investments. Мы тесно сотрудничаем с этими фондами, поддерживаем их согласованные ценности и помогаем им в формировании «социально ответственных» портфелей активов в соответствии с принципами Transform Finance.

Этот опыт позволил мне обрести уникальный взгляд на практику импакт-инвестиций, при этом я ни в коем случае не утверждаю, что у меня есть все ответы. Подход, который мы используем в Transform Finance, заключается в следующем: преимущественно сосредоточиться на том, чтобы отрасль импакт-инвестиций задавала правильные вопросы, осознавая при этом, что для получения эффективных ответов требуется привлечение широких общественных слоев и обращение к многолетнему опыту.

На этих страницах я делюсь тем, что узнала, а также затрагиваю вопросы, которыми нам еще предстоит задаваться по мере разработки этого нового инструмента для осуществления социальных перемен, если мы стремимся к тому, чтобы наше воздействие было реальным – преобразующим, а не паллиативным¹.

Что нужно сделать, чтобы импакт-инвестиции действительно обрели преобразующую силу? Одним из наших величайших ресурсов является интеллектуальный капитал народов мира. С одной стороны, у нас есть передовые сообщества и лидеры, у которых имеется как понимание издержек на ведение бизнеса «в обычном режиме», так и видение того, как может выглядеть социальная и экологическая

¹ Слово «паллиативный» чаще всего употребляется в контексте паллиативной помощи, но оно может также использоваться в отношении мер социального воздействия. Более общее определение, согласно словарю Merriam-Webster, означает «облегчить (симптомы) без лечения основного заболевания». *Прим. пер.*