



Санкт-Петербургская школа социальных наук
Департамент государственного администрирования

Научно-учебная группа «Управление
объектами культурного наследия»

Санкт-Петербург
2025

Impact investing models

Средина Анна Владимировна

НИУ ВШЭ – Санкт-Петербург
2025



Impact investing (импакт-инвестирование) –

это социально ответственное инвестирование, направленное на создание положительного социального и экологического воздействия наряду с финансовой прибылью.¹

Инвестиционная модель –

это набор инструментов для оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов.²



¹ Grabenwarter, U., Liechtenstein, H. (2011). In Search of Gamma - An Unconventional Perspective on Impact Investing. IESE Business School Working Paper, Available at SSRN

² Сайт Skypro: sky.pro/wiki



Библиографические источники

Название источника	Автор	Год	Страна
In Search of Gamma - An Unconventional Perspective on Impact Investing	Grabenwarter, U. & Liechtenstein, H.	2011	Spain
Investing for Impact in General Equilibrium	Harris, J. F.	2021	Great Britain
Responsible Capital: The Evolution and Performance of ESG Investing	Sinha, M.	2025	United States, India, European Union, Japan
Investing for Impact: A Guide for Impact Investors and Impact Entrepreneurs	Guttermann, Al.	2024	Great Britain
Navigating the Future of Nifty ESG 100: Forecasting Price and Volatility with ARCH-GARCH Models & ARIMA in Sustainable ESG Investing	Vikram , Umre D. P. & Netam V.	2024	India
Leveraging Social Impact Investing for Personal Wealth Creation	Muniandy, D., Sofea, A., Kumar, N. & Azim bin CheHasnan, M. B.	2024	Malaysia
An Example of Negative Screening Application in ESG Investing	Lu J.	2024	France
Bridging the Gap: Access to Finance for Underserved Communities and the Role of Impact Investing	Oyedokun G. E. & Oyedokun P. O.	2025	Nigeria
Impact Investing: Aligning Financial Goals with Social and Environmental Objectives	Rosyadi, R., Daeng GS. A., Syafii, M., Pospos, A. F. F., & Mentari, T.	2024	Indonesia

Признаки импакт-инвестирования

Импакт-инвестирование всегда подразумевает под собой получение прибыли совместно с оказанием положительного социального и экологического воздействия.

Основные признаки импакт-инвестирования :

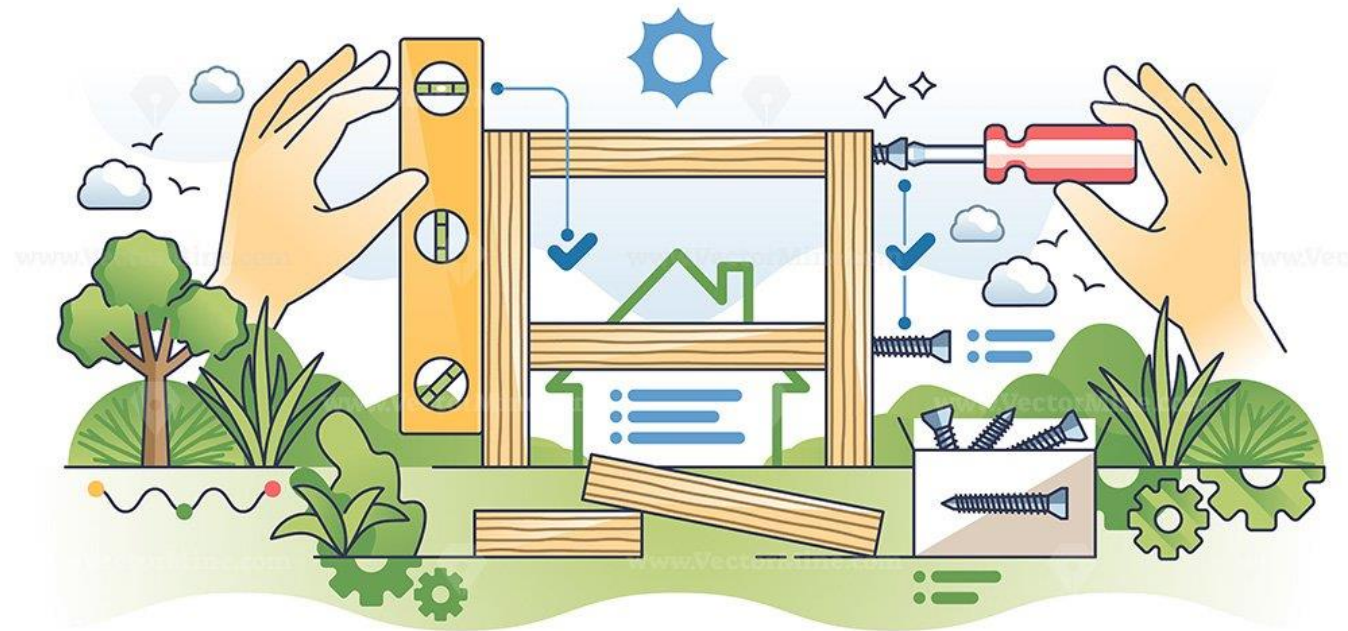
- получение прибыли;
- взаимосвязь между социальным воздействием и финансовой отдачей;
- социальное воздействие, заложенное в основу инвестиций;
- возможность количественной оценки достигнутого социального эффекта;
- положительный вклад в общество и устойчивые изменения.



Социальное инвестирование

Импакт-инвестирование отличается своими целями от «социального инвестирования».

Социальное инвестирование — финансирование, направленное на решение конкретной социальной или экологической проблемы, без ожидания прибыли.³



³ Gutterman, Al., Investing for Impact: A Guide for Impact Investors and Impact Entrepreneurs (2024). Available at SSRN.

Устойчивое инвестирование

Импакт-инвестирование является лишь частным случаем *устойчивого инвестирования* (SRI), которое обязательно учитывает принципы устойчивого развития (ESG) (экологической, социальной и управленческой ответственности).

SRI (Socially Responsible Investing) – это подход к отбору финансовых инструментов, базирующийся на морально-этичных принципах.⁴

ESG (Environmental, Social, Governance) – это принципы ведения бизнеса, которые способствуют его устойчивому развитию.⁵

Принципы ESG – это составляющие устойчивого развития, принятые Генеральной Ассамблее ООН.⁶



⁴ Сайт Gerchik Trading Ecosystem: gerchik.com.

⁵ Там же.

⁶ CHEN J., Reviewed By SCOTT G. (2024). What Are Environmental, Social, and Governance (ESG) Criteria?: investopedia.com



Принципы устойчивого развития (ESG) в управлении компанией

Социальная ответственность (social)

- обеспечение безопасных условий труда
- соблюдение прав человека
- поддержка местных сообществ
- развитие человеческого капитала

Экологическая ответственность (environmental)

- сокращение выбросов парниковых газов
- эффективное использование ресурсов
- сохранение биоразнообразия
- внедрение экологически чистых технологий

Корпоративное управление (governance)

- прозрачность бизнес-процессов
- этичное ведение бизнеса
- разнообразие и инклюзивность в руководстве
- эффективное управление рисками

ESG-инвестирование как форма это форма социально ответственного инвестирования

ESG-инвестирование –

это подход к инвестированию, который учитывает не только финансовые показатели компаний, но и их воздействие на окружающую среду, социальную ответственность и качество корпоративного управления, присущие принципам устойчивого развития.⁷



⁷ Сайт РСХБ-Страхование. ESG-инвестирование или инвестиционные аспекты ESG-стратегий российских предприятий. (2024). URL: <https://rshbins.ru>

Инструменты оценки исков и прибыли

- гамма-модель: учитывает уникальные цели каждого проекта при вложении в компании, соответствующие принципам ESG;
- модель общего равновесия: учитывает различные формы инвестирования, а также различие между прямым альтруизмом и моральным удовлетворением от владения активами, участвующими в социально-значимых проектах;
- модели прогнозирования цены и волатильности для компаний, входящих в индекс NiftyESG 100*;
- метод негативного скрининга: предполагает исключение определенных компаний из инвестиционного портфеля на основании негативных ESG-факторов.



* Nifty ESG 100 — это фондовый индекс, разработанный Национальной фондовой биржей Индии, который включает акции 100 компаний, соответствующих высоким стандартам экологической, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG)

Стратегии импакт-инвестирования

Стратегии по Гаттерману (Al. Gutterman)⁸:

- «Возврат прежде всего»: инвестиции ради получение дохода наряду с решением социальных проблем;
- «Влияние и возврат»: инвестиции без гарантированных доходов, но направленные на решение важных социальных задач;
- «Влияние прежде всего»: инвестиции без надежды на прибыль, но ради достижения значительных социальных изменений.



⁸ Gutterman, Al. (2024). Investing for Impact: A Guide for Impact Investors and Impact Entrepreneurs. Available at SSRN.

Инструменты импакт-инвестирования

- денежные средства;
- инструменты с фиксированным доходом: муниципальные и корпоративные облигации, зеленые облигации и социальные облигации;
- доли в компаниях, ориентированных на социальный эффект;
- публичный капитал;
- хедж-фонды;
- прямые инвестиции;
- недвижимость (в том числе перепрофилирование исторических зданий);
- сырьевые товары и реальные активы;
- микрофинансирование;
- финансовые учреждения общественного развития.



Оценка результатов инвестирования

Индикаторы оценки произведенного воздействия:

Социальные индикаторы:

- количество созданных рабочих мест;
- рост доходов местного населения;
- улучшение доступа к услугам здравоохранения и образования;
- рост доходов местного населения и т.д.

Экологические индикаторы:

- сокращение уровня выбросов CO₂;
- экономия энергии и воды;
- переход на возобновляемые источники энергии и т.д.

Управленческие индикаторы:

- степень прозрачности и подотчетности проекта;
- соблюдение стандартов корпоративного управления;
- соответствие международным стандартам и т.д.

Экономические индикаторы:

- увеличение налоговых поступлений;
- развитие малого и среднего бизнеса и т.д.

Необходима стандартизация подходов к оценке социального и экологического воздействия импакт-инвестирования.





Основные средства поиска

researchgate.net (исследовательский портал) –
научно-информационная социальная сеть.

elicit.com –

нейросеть для научных исследований (предоставляет
доступ к более чем 125 миллионам научных работ через
платформу Semantic Scholar).

ya.ru –

поисковая система «Яндекс».

The ResearchGate logo consists of a teal square background with the word "ResearchGate" in white, sans-serif font.The Yandex logo features the word "Яндекс" in a bold, sans-serif font, with the first letter "Я" in red and the remaining letters in black.The Elicit logo features a stylized black icon of an open book or a hand holding a book, followed by the word "Elicit" in a bold, sans-serif font.

