

РАЗДЕЛ 4

МЕНЕДЖМЕНТ XXI ВЕКА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

УДК 338.24

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ МОДЕЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПОЛИТИКИ, ОРИЕНТИРОВАННЫХ НА УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

О. М. Абросимова

*младший научный сотрудник, Институт финансово-промышленной политики,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия,
OMAbrosimova@fa.ru*

В статье рассматривается международный опыт реализации инвестиционных моделей промышленной политики. Анализируются современные подходы к оценке инвестиций, ориентированных на устойчивое развитие. Результаты исследования могут быть использованы для разработки и оптимизации инвестиционной политики, направленной на обеспечение устойчивого развития промышленности и поддержку экономического роста.

Ключевые слова: устойчивое развитие; оценка; инвестиционная модель; импакт-инвестирование; экономическое развитие.

ASSESSING THE EFFECTIVENESS OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT-ORIENTED INDUSTRIAL POLICY INVESTMENT MODELS

O. M. Abrosimova

*junior researcher, Institute of Financial and Industrial Policy, Financial University
under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia, OMAbrosimova@fa.ru*

The article examines the international experience in the implementation of investment models of industrial policy. It analyzes modern approaches to the assessment of investments focused on sustainable development. The results of the study can be used for the development and optimization of investment policy aimed at providing sustainable industrial development and supporting economic growth.

Keywords: sustainable development; assessment; investment model; impact investing; economic development.

Введение

В современном мире инвестиционные модели промышленной политики играют важную роль в достижении целей устойчивого развития, поскольку они способствуют привлечению инвестиций, развитию технологий и созданию рабочих мест. Ученые в своих работах рассматривали влияние инвестиций в инфраструктуру на экономическое развитие [1], анализировали

роль государства во внедрении «зеленых» стратегий в промышленности [2; 3]. Предметом исследований в этой сферы был также и региональный уровень [4]. В данной статье рассмотрим виды инвестиционных моделей промышленной политики, проанализируем импакт-инвестирование как ключевую инвестиционную модель для достижения целей устойчивого развития и обозначим методы оценки эффективности данной модели.

Материалы и методы

В ходе исследования были использованы общенаучные методы, системный подход, сравнительный анализ, контент-анализ. Для исследования использованы материалы из открытых источников: научные статьи, аналитические отчеты международных организаций и т. д.

Результаты

ЮНИДО, ориентируясь на международный опыт промышленной политики, выделяет 5 инвестиционных моделей: традиционное финансирование, ответственное финансирование, социально-ответственное и зеленое финансирование, финансирование воздействия (импакт-инвестирование) и филантропия. Финансирование воздействия (социально-преобразующие инвестиции, импакт-инвестирование) – это инвестиции в компании, организации и фонды с намерением оказать положительное социальное и экологическое воздействие наряду с получением финансовой прибыли. Импакт-инвесторы могут предложить модели для наиболее эффективного использования существующего капитала путем оказания большего социального воздействия в соответствии с Целями устойчивого развития ООН [5].

Импакт-инвестиции обеспечивают ресурсы для решения социальных и экологических проблем. Они могут осуществляться как на развивающихся, так и на стабильных рынках и, в зависимости от намерений инвесторов, могут быть ориентированы на различную доходность [5]. Импакт-инвесторы финансируют секторы, в которые зачастую сложно привлечь частный капитал, такие как обеспечение доступности финансовых услуг населению и развитие сельских районов, что подтверждает их роль катализатора инклюзивного и устойчивого развития. Импакт-инвесторы активно стремятся вкладывать средства в предприятия, некоммерческие организации (общественные организации, фонды) в таких отраслях, как возобновляемая энергетика, жилищное строительство, здравоохранение, образование, устойчивое сельское хозяйство, переработка отходов. Финансирование воздействия осуществляется в различные классы активов, например, в форме прямых инвестиций, венчурного капитала, долговых инструментов и инвестиций с фиксированным доходом. Институциональные инвесторы, например, государство, пенсионные фонды и эндаумент-фонды, являются основными участниками импакт-инвестирования.

В импакт-инвестировании есть недостаток – сложно оценить его эффективность, сравнить различные варианты объектов финансирования воздействия. Если в коммерческих проектах есть инструменты для оценки финансовой доходности потенциальных инвестиций, то для оценки социального эффекта в денежном выражении таких методов не хватает. В 2019 г. Rise Fund и Bridgespan Group разработали метод так называемого «денежного кратного воздействия» (impact multiple of money, IMM), чтобы продемонстрировать ценность оценки социального эффекта наравне с финансовой оценкой. Они предлагают следующий шестиступенчатый процесс оценки:

- 1) Оценить значимость и масштаб потенциального продукта, услуги или проекта;
- 2) Определить целевые социальные или экологические результаты;
- 3) Оценить экономическую ценность этих результатов для общества;
- 4) Скорректировать оценку на риск;
- 5) Оценить терминальную стоимость;
- 6) Рассчитать социальную отдачу на каждую потраченную денежную единицу.

По мнению авторов, метод IMM способствует развитию «искусства распределения капитала для достижения социального эффекта». Метод включает такие показатели, как SROI – социальная рентабельность инвестиций: если SROI показывает, что на каждый затраченный

доллар приходится минимум 2,5 доллара социального эффекта, то в такой проект имеет смысл инвестировать [6].

Заключение

Инвестиционная и промышленная политика на федеральном и региональном уровнях должна быть направлена на повышение устойчивости развития экономики, внедрение цифровых технологий в производство, стимулирование инвестиций в научные исследования и разработки, а также стимулирование производителей использовать технологические и продуктовые инновации. Наиболее перспективной инвестиционной моделью с точки зрения достижения целей устойчивого развития является модель импакт-инвестирования. В импакт-инвестировании существует проблема оценки его эффективности, в том числе в части сравнения различных вариантов объектов инвестирования. Для коммерческих проектов есть инструменты для оценки финансовой доходности инвестиций, но для оценки социального эффекта таких методов недостаточно. В этом случае имеет смысл комплексно оценивать социально-ориентированный проект, используя несколько методов, включая метод ИММ.

Библиографические ссылки

1. Du X., Zhang H., Han Y. How Does New Infrastructure Investment Affect Economic Growth Quality? Empirical Evidence from China // Sustainability. 2022. № 14(6). P. 3511.
2. Муха Д. Трансформация инструментов инвестиционной политики в различных моделях промышленного развития // Банкаўскі веснік. 2019. № 2. С. 47–58.
3. Terzi A., Singh A., Sherwood M. Industrial Policy for the 21st Century: Lessons from the Past [Электронный ресурс]. URL: https://economy-finance.ec.europa.eu/system/files/2022-02/dp157_en_industrial_policy.pdf (дата обращения: 01.02.2024).
4. Мякишин В. Н., Петров В. Н., Песьякова Т. Н. Методика оценки эффективности региональной инвестиционной политики субъектов Российской Федерации // Экономика региона. 2023. № 19(1). С. 259–273.
5. Impact Investment / UNIDO [Электронный ресурс]. URL: <https://hub.unido.org/training-modules-investment> (дата обращения: 01.02.2024).
6. Calculating the Value of Impact Investing / Harvard Business Review. URL: <https://hbr.org/2019/01/calculating-the-value-of-impact-investing> (дата обращения: 01.02.2024).