

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/1999-849X-2023-16-4-35-42  
УДК 330.322(045)  
JEL D25, E20

## Формирование экосистемы импакт-инвестирования в современных условиях

С.Р. Древинг, О.В. Борисова  
Финансовый университет, Москва, Россия

### АННОТАЦИЯ

*Предмет исследования* – инвестиционные процессы, возникающие при реализации социальной политики России, направленной на решение проблем повышения качества жизни общества. Объектом данного исследования выступает импакт-инвестирование, активно используемое для реализации социальных и экологических проектов. Ввиду того что динамика их объемов в мире за последние годы демонстрирует уверенный рост на фоне развивающихся мировых тенденций финансового кризиса, *целями работы* являются установление характеристик экосистемы импакт-инвестирования в России, определение факторов, сдерживающих его развитие. На основе анализа понятия импакт-инвестирования, по-разному трактуемого в работах различных авторов, определены основные участники процесса импакт-инвестирования, выявлены критерии, отличающие преобразующее инвестирование от иных форм вложения денег. Предложена авторская модель экосистемы импакт-инвестирования, ориентированная на национальную архитектуру финансового рынка. *Сделан вывод* о необходимости разработки отдельных направлений методологического аппарата анализа импакт-инвестирования, позволяющего не только описывать взаимодействие основных участников этого процесса и финансовые инструменты, но и систему специфической оценки, которая впоследствии может быть заложена в основу принятия управленческих решений инвесторами и руководителями социально-значимых социальных и экологических проектов. **Ключевые слова:** импакт-инвестирование; преобразующие инвестиции; экосистема; импакт-инвестор; инвестиционные проекты; социальные проекты; финансовые инструменты; благосостояние общества

**Для цитирования:** Древинг С.Р., Борисова О.В. Формирование экосистемы импакт-инвестирования в современных условиях. *Экономика. Налоги. Право.* 2023;16(4):35-42. DOI: 10.26794/1999-849X-2023-16-4-35-42

ORIGINAL PAPER

## Formation of the Impact Investment Ecosystem in Modern Conditions

S.R. Dreving, O.V. Borisova  
Financial University, Moscow, Russia

### ABSTRACT

*The subject of the study* is the investment processes that arise during the implementation of Russia's social policy aimed at solving problems of improving the quality of life of society. *The purpose of this study* is impact investment, which is actively used for the implementation of social and environmental projects. Due to the fact that the dynamics of its volumes in the world in recent years has shown steady growth against the background of the developing global trends of the financial crisis, the objectives of the work are to establish the characteristics of the ecosystem of impact investment in Russia, to determine the factors constraining its development. Based on the analysis of the concept of impact investment, interpreted differently in the works of various authors, the main participants in the impact investment process are identified, criteria that distinguish transformative investment from other forms of money investment are identified. The author's model of the impact investment ecosystem is proposed, focused on the national architecture of the financial market. *It is concluded* that it is necessary to develop separate areas of methodological apparatus for impact investment analysis. It allows not only to describe the interaction of the main participants in this process and financial instruments, but also a system of specific assessment, which can subsequently be laid down as the basis for management decisions by investors and managers of socially significant social and environmental projects. **Keywords:** impact investing; transformative investments; ecosystem; impact investor; investment projects; social projects; financial instruments; welfare of society

**For citation:** Dreving S.R., Borisova O.V. Formation of the impact investment ecosystem in modern conditions. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law.* 2023;16(4):35-42. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2023-16-4-35-42

© Древинг С.Р., Борисова О.В., 2023

## ВВЕДЕНИЕ

В большинстве развитых юрисдикций происходит постепенное осознание значения проводимой социальной политики, направленной на поддержание благосостояния общества, улучшение качества жизни граждан, предотвращение загрязнения окружающей среды, становясь причиной применения новых инвестиционных инструментов в новой реальности.

Однако нехватка бюджетных средств, отсутствие возможностей привлечения иностранного капитала в силу нахождения многих российских корпоративных заемщиков под внешними ограничениями сдерживают развитие сферы преобразующего инвестирования (*impact investment*), нацеленной на максимизацию создаваемой объектами инвестирования социальной, экономической и экологической стоимости для уменьшения эколого-экономических издержек текущего и перспективного времени в процессе решения системных проблем, имеющих значение как для бизнеса, так и для широких социальных слоев населения.

Взаимодействие государства и предпринимательства осуществляется не только в плоскости оказания помощи государством, но и в выстраивании мотивационного механизма преобразующего инвестирования, дающего двоякий результат: финансовую отдачу от вложений и достижение определенных социальных целей.

Это обусловлено тем, что, если клиенты высоко оценивают приобретаемый продукт, они ассоциируют получаемые от него положительные эмоции с брендом его производителя, становясь зависимыми от него, что побуждает их покупать только изделия известных им производителей. Иными словами, мир меняется, и бизнес трансформируется вместе с ним

В сложившейся в настоящее время ситуации рост притока капитала в общественный сектор и эффективное использование ресурсов могут обеспечиваться посредством применения принципиально новой формы инвестирования — импакт<sup>1</sup>-инвестирования (*Impact Investing*) в целях повышения качества оценки рисков инвестиционных проектов; устранения дефицита государственного бюджета и привлечения средств на решение проблем бедности и преодоление

<sup>1</sup> Импакт (*impact*) — измеримое улучшение в жизни людей, полученное в результате предпринимательской деятельности, для наполнения жизни людей интересом, смыслом и счастьем. У импакта имеются две основные задачи: борьба с голодом, бедностью, болезнями и наполнение жизни людей счастьем и смыслом.

существенного разрыва в распределении доходов; улучшения экологии; формирования новых бизнес-моделей, ориентированных на достижение социальных и экологических эффектов; повышения гражданской сознательности и стимулирования потребности в инвестировании в социальные проекты, что в конечном счете привело к востребованности этой новой формы инвестирования на современном этапе развития экономики.

Проблемам импакт-инвестирования посвящены работы:

- Н.В. Казаковой, Л.В. Славнецковой [1] в части теоретических и практических аспектов импакт-инвестирования;
- А.А. Пестриковой [2], И.А. Чувьчкиной [3], рассмотревших мировой и российский опыт импакт-инвестирования;
- Е.О. Азизи, О. Азизи, В.В. Клевцов [4], выделивших особенности рынка импакт-инвестирования;
- М.А. Новака [5], проанализировавшего социальное инвестирование;
- А.Б. Фиапшева [6], определившего роль банков в развитии импакт-инвестирования;
- А.Е. Комбаровской, Н.Г. Протас [7], установивших различия между различными видами инвестирования;
- Л.В. Горяиновой [8] — использование импакт-инвестирования для постковидного восстановления;
- Д.В. Саврасовой [9] — импакт-инвестирование как новое направление финансирования.

В ряде исследований показаны особенности импакт-инвестирования, позволившие адаптировать существующие инструменты под новую идеологию с выгодой для самого общества, государства и бизнеса. Для проведения исследования и обобщения имеющейся информации вышеуказанные авторы применили общенаучные методы, индукцию, дедукцию, сравнительный анализ. При реализации расчетов использовался статистический метод.

## СУЩНОСТЬ ПОНЯТИЯ ИМПАКТ-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Считается, что термин «импакт-инвестирование» был впервые употреблен в 2007 г. фондом Рокфеллера (*The Rockefeller Foundation*) по отношению к инвестированию проектов, направленных на решение социальных проблем, в частности предусматривающих повышение уровня жизни населения, снижение безработицы и т.д., т.е. все того, что входит в понятие «этическая стратегия инвестирования», преследую-

Таблица 1 / Table 1

## Трактовка понятия «импакт-инвестирование» / Interpretation of the concepts of “impact investing”

№ п/п	Источник / Source	Определение / Definition
1	Американская некоммерческая организация / Global Impact Investing Network	Инвестирование направлено, помимо финансовой отдачи, на создание положительного эффекта
2	Фонд региональных социальных программ «Наше будущее» / Fund of Regional Social Programs «Our Future»	Инвестиции с целью достижения позитивного, измеримого социального и экологического воздействия наряду с получением финансового результата. При этом социальный и экологический результаты являются одними из целей коммерческого проекта наряду с финансовыми результатами
3	Д.В. Саврасова [9, с. 2209]	Предоставление финансовых ресурсов субъектом-владельцем субъекту-получателю на возмездной основе в целях получения положительного социально-экономического эффекта
4	Л.В. Горяинова [8, с.159]	Помимо термина «импакт-инвестирование» используются понятия: «инвестирование воздействия», «инвестирование влияния», «преобразующее инвестирование»
5	А.А. Пестрикова [2, с. 97]	Вложения в компании и фонды, которые, помимо получения дохода, обуславливают воздействие их деятельности на окружающую среду и общество. Инвестор закрепляет за собой собственность на активы и рассчитывает на получение дохода
6	А.Е. Комбаров, Н.Г. Протас [7, с. 605]	Инвестирование, направленное непосредственно на создание положительного социального или экономического воздействия путем финансирования решения конкретной социальной или экологической проблемы
7	С.А. Денисов, И.Н. Джазовская [11, с. 201]	Преобразующее инвестирование, новый способ социального инвестирования, прошедший путь своего развития от благотворительности до решения социальных проблем через реализацию доходных инвестиционных проектов
8	К.М. Козинская [12, с. 838]	Предполагает инвестиции, содействующие социальным изменениям. Их приоритетом является создание измеримого социального воздействия

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

щая социальные цели, в которой этические ценности инвестора (моральные, религиозные, социальные) являются главными целями его деятельности наряду со стремлением получения прибыли и покрытия произведенных расходов. Это означало, что для инвесторов стали важными, кроме обеспечения эффективности задействованного капитала (экономического критерия), социальные, экологические, этические и корпоративные ценности их бизнеса. В результате рынок капитала начал диверсифицироваться.

Кроме традиционного инвестирования, все большее значение стало приобретать социально ответственное инвестирование (*Socially Responsible Investments — SRI*) [10, с. 89], предполагающее ответственность вкладчика за последствия его инвестиций для общества, окружающей среды и их устойчивого развития, т.е. для получения положительного социального эффекта для общества благодаря совмещению стремления получить финансовый результат и желания инвестировать так,

чтобы вложенные денежные средства приносили позитивный социальный эффект. Особенно ярко социально ответственное инвестирование проявляется на рынке ценных бумаг, когда средства вкладываются в покупку ценных бумаг компаний, деятельность которых может иметь положительный эффект на экологию и/или социальную среду, и, кроме того, принести инвестиционный доход.

Изначально инвесторы считают своей обязанностью увеличение первоначального капитала посредством осуществления определенных денежных вложений, т.е. любые проекты должны приносить прибыль.

В работе [9] исследованы источники происхождения терминов «импакт-инвестирование» и «социально ответственное инвестирование». В обоих случаях предполагается получение материальной выгоды, следовательно, наличие определенного экономического интереса, но и не только его (табл. 1).

В ряде исследований указывается на то, что импакт-инвестирование представляет собой инновационный



Рис. / Fig. **Отличительные характеристики импакт-инвестирования / Distinctive characteristics of impact investing**

Источник / Source: разработано авторами на основе [13: 376–382] / compiled by the authors on the basis of [13:376–382].

вид финансирования, появившийся в результате слияния двух процессов: благотворительности и инвестирования. Следовательно, инвестор как владелец капитала веряет финансовые ресурсы получателю для обеспечения достижения социально-экономического или экологического эффекта за определенную плату.

Для отнесения инвестиций к категории «импакт», необходимо соблюдение ряда критериев (см. рисунок).

Данные характеристики являются основой критериев, отличающих импакт-инвестирование от иных форм вложения денег. К этим критериям относятся:

- целеполагание, выражающееся в фиксации в бизнес-плане социально важных целей, позволяющих достигать положительный результат для общества;
- возврат денег, потраченных на инвестицию, позволяющий окупать вложенные средства;
- наличие комбинированного результата вследствие прослеживаемой связи между выгодой для общества и прибылью для бизнеса;
- оценка степени влияния на социальную сферу, позволяющая установить реальный вклад в развитие общества конкретно реализуемого проекта [2, с. 105].

В ряде исследований импакт-инвестирование сравнивается с *ESG*-инвестированием (*Environment, Social, Governance*, в переводе с англ. — «окружающая среда, общество, управление») и социально ответственным инвестированием *SRI*. В отличие от этих видов инвестирования, имеющих целью получение средней доходности по ценным бумагам, импакт-инвестирование является более рискованной вложением

денег, чем *ESG* и *SRI*, ставя во главу угла оказание влияния посредством инвестиций на конкретную социальную сферу, наряду с получением разумного дохода по ценным бумагам, приобретаемым по ставке доходности от безрисковой деятельности (ожидаемой нормы доходности активов, по которым собственный финансовый риск равен нулю). В части реализации интересов частных инвесторов импакт-инвестирование отличается высокой сложностью применения для частного инвестора в отличие от *SRI* и *ESG*, которая выражается в трудности получения доступа к инвестициям. Ключевое отличие указанных видов инвестирования — их целевая установка. Основной целью импакт-инвестирования является достижение позитивного, измеримого социального или экологического эффекта одновременно с получением положительного бизнес-результата (финансового и/или нефинансового), тогда как миссия *ESG* — обеспечение прозрачности в менеджменте, забота об экологии и людях, с которыми соприкасается компания, а *SRI* — установление баланса между положительным влиянием на мир и финансовой прибылью [7, с. 607]. Следовательно, импакт-инвестирование по своей природе будет ближе к венчурным инвестициям при условии обеспечения выполнения социальных и экологических задач, что требует больших денежных вложений. Поэтому импакт-финансированием преимущественно занимаются крупные и институциональные инвесторы [7, с. 607].

Во время пандемии коронавируса интерес инвесторов к импакт-инвестированию усилился, поскольку

ограничение бюджетных средств и необходимость реализации проектов в здравоохранении потребовали вложения больших денег.

В настоящее время во всем мире наблюдается тренд на осуществление подобного вида инвестирования, поскольку кризисные явления 2019–2020 гг. выявили ряд социальных проблем, решение которых возможно посредством применения импакт-инвестирования, которое обеспечивает обмен услугами между продавцами и покупателями при использовании определенных процессов и процедур. На этом рынке государство выступает заказчиком услуг, а компании — исполнителями социальных услуг [8, с. 162].

Средства на оказание импакт-услуг выделяются:

- государством;
- организациями, решающими социальные проблемы;
- региональными импакт-инвесторами;
- социальными инвесторами, финансирующими проекты, решающие проблемы отдельных социальных групп населения;
- универсальными социальными инвесторами, осуществляющими вложения в различных регионах страны и применяющими инструментальной поддержки социального бизнеса.

Реализация проектов импакт-инвестирования влечет трансформацию бизнес-процессов компаний-инвесторов, способствуя расширению доступа к рынкам капитала.

В настоящее время формируется экосистема импакт-инвестирования (табл. 2) как набор взаимосвязанных сил, которые способствуют и поддерживают региональную инвестиционную деятельность благодаря приносящим прибыль инвестициям.

Рынок импакт-инвестиций предоставляет инвесторам возможности для поиска и решения социальных и экологических проблем благодаря инвестициям, которые приносят финансовую отдачу.

Объемы мирового рынка импакт-инвестирования в 2022 г. составляли 1,164 трлн долл. США. Именно такой размер активов находится на текущий момент под управлением импакт-инвесторов<sup>2</sup>. Согласно данным глобального рейтингового агентства в сфере стартапов и технологических экосистем *Dealroom.co* импакт-инвестирование не было равномерным. Его объем по мировым импакт-стартапам с 2010 по 2021 г. увеличился в 19,5 раз. За счет средств импакт-инве-

стирования создано 146 компаний, при этом активы 52 из них достигли 1 млрд долл. США [14].

К участникам рынка импакт-инвестирования относятся профессиональные участники рынка ценных бумаг, поскольку они обслуживают сделки по импакт-инвестированию, позволяя инвесторам обмениваться ценными бумагами.

В настоящее время на российском рынке ведут деловую активность импакт-фонды с различным фокусом инвестирования (*Zerno Ventures*, *Соль*, *Impact Future*), импакт-акселераторы (*Impact HUB Moscow*, «*На встречу переменам*»)<sup>3</sup>. Для защиты инвесторов от рисков применяются специальные организационно-правовые формы деятельности, а компании становятся социально ориентированными, активы которых могут блокироваться, лишая их возможности вывода из них капитала активов в случае банкротства и передачи другой компании. При осуществлении их деятельности приоритет отдается выполнению социальной миссии и требуется ведение социальной и экологической отчетности [13].

Крупные инвестиционные компании *Goldman Sachs*, *Vanguard*, *Black Rock*, *Natixis* разрабатывают массовые продукты по импакт-инвестированию, продаваемые финансовыми консультантами. При этом последние не ограничиваются продажей готовых решений: большинство создает собственные платформы, позволяющие их клиентам выбирать объекты инвестирования, управлять рисками и оценивать возможность возврата средств. По этой причине финансовые консультанты играют ключевую роль в развитии рынка импакт-инвестиций<sup>4</sup>.

Драйверами в развитии процесса формирования экосистемы импакт-инвестирования являются три ключевых заинтересованных лица — государство, общество, бизнес. Консолидирующее действие со стороны государства не ограничивается оказанием помощи инвесторам в рамках финансирования проектов, а смещается в плоскость создания мотивирующего механизма инвестиционного процесса, формирования норм и критериев оценки деятельности в области импакт-инвестирования.

Обеспечение эффективного сотрудничества государства и бизнеса, в том числе участия бизнеса в непо-

<sup>2</sup> Sizing the Impact Investing Market 2022. URL: <https://thegiin.org/research/publication/impact-investing-market-size-2022>.

<sup>3</sup> Импакт-инвестирование в России: продолжится ли рост в условиях кризиса? URL: <https://vc.ru/finance/397486-impakt-investirovanie-v-rossii-prodolzhitsya-li-rost-v-usloviyah-krizisa>.

<sup>4</sup> Чем полезны ЦИСС для социального предпринимателя: карточки. URL: <http://nb-forum.ru/useful/chem-polezni-tsiss-dlya-sotsialnogo-predprinimatelja-kartochki>.

Таблица 2 / Table 2

## Элементы экосистемы импакт-инвестирования / Elements of the impact investment ecosystem

Импакт-инвестор / Impact Investor	Инфраструктура / Infrastructure	Основные финансовые инструменты / Main financial instruments	Направления бизнеса, ориентированные на устойчивое развитие и импакт-проекты / Business areas focused on sustainable development and impact projects
Государство; региональные импакт-инвесторы; социальные инвесторы, универсальные социальные инвесторов	Андеррайтер, биржи, клиринговые организации, депозитарий, кредитные организации, информационные агентства, брокеры, дилеры, рейтинговые агентства, аудиторы, доверительные управляющие, финансовые консультанты, операторы платежных систем, операторы инвестиционных и финансовых платформ, репозитории, фонды, акселераторы, центральные контрагенты, операторы товарных поставок, торговая система, бюро кредитных историй	Облигации, кредиты, гибридные финансовые инструменты, проектное финансирование, акции, участие в капитале, договор конвертируемого займа	Борьба с изменением климата, дешевая и чистая энергия, устойчивые города и населенные пункты, ответственное производство и потребление инновации и инфраструктура, хорошее здоровье и благополучие, ликвидация голода, сохранение экосистем суши, ликвидация нищеты, гендерное равенство, уменьшение неравенства, чистая вода и санитария, сохранение морских экосистем, достойная работа и экономический рост, партнерство, качество образования, мир, правосудие и эффективные институты

Источник / Source: разработано авторами / compiled by the authors.

средственной разработке решений в рамках проектов импакт-инвестирования, способно в значительной мере способствовать усовершенствованию механизма решения социальных проблем через создание устойчивых бизнес-моделей, оказывающих долгосрочное влияние на общество.

В последнее время в регионах России создаются центры инноваций в социальной сфере при поддержке Минэкономразвития России, крупных компаний и общественных организаций. Они оказывают финансовую поддержку, проводят консультации, открывают образовательные и акселерационные программы, организуют мероприятия по обмену опытом и практиками.

Среди сдерживающих факторов в развитии импакт-инвестирования сегодня можно назвать ограниченность средств на реализацию импакт-проектов, непонимание со стороны инвесторов реального эффекта от этих проектов, недостаток компетенций на всех уровнях управления.

Таким образом, преобразующее (импакт) инвестирование нацелено на получение комбинированной

ценности (органичной экологической, социальной и экономической).

## ВЫВОДЫ

Исследование показало, что концептуальная модель импакт-инвестирования находится в состоянии активного формирования. За последние пять лет учеными были установлены основные признаки, отличающие импакт-инвестирование от иных видов вложения денежных средств. Причем наиболее существенным признаком отличия признана целевая установка, которой следует инвестор при финансовых вложениях для получения доходов или сохранения капитала. Сам рынок импакт-инвестирования активно в настоящее время развивается, побуждая инвесторов интегрировать этические соображения в инвестиционный процесс. В результате сформировалась экосистема импакт-инвестирования, которая в настоящее время активно развивается за счет применения новых финансовых инструментов и модернизации инфраструктуры. В то же время

имеется ряд сдерживающих этот процесс факторов: нехватка средств на реализацию отдельных проектов, отсутствие разработанного методического аппарата, позволяющего проводить корректную оценку показателей инвестирования для снижения рисков инвестора. Следовательно, на данном этапе целесообразно дальнейшее исследование эко-системы импакт-инвестирования с разработкой методологического аппарата, позволяющего не только описать взаимодействие основных участников и финансовые инструменты, но и разработать систему специфической оценки, которая впоследствии должна быть заложена в основу принятия управленческих решений как импакт-инвесторами, так и руководителями социально-значимых и экологических проектов.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Казакова Н.В., Славнецкова Л.В. Теоретические и практические аспекты развития импакт-инвестирования в современной экономике. *Инновационная деятельность*. 2020;(1):56–64.
2. Пестрикова А.А. Импакт-инвестирование: мировой и российский опыт. *Экономические и социальные проблемы России*. 2022;(1):95–110.
3. Чувьчикина И.А. ESG-инвестирование: мировой и российский опыт. *Экономические и социальные проблемы России*. 2022;(1):95–110.
4. Азизи Е.О., Азизи О., Клевцов В.В., Импакт-инвестиции: мировой опыт и особенности российского рынка. *Фундаментальные исследования*. 2022;(3)7–12.
5. Новак М.А. Корпоративное социальное инвестирование: сравнение социального инвестирования на примере металлургических предприятий. *Инновационная экономика и право*. 2021;19(4):8–17.
6. Фиापшев А.Б. Роль банков в развитии импакт-инвестиций и социального предпринимательства. *Modern Economy Success*. 2019;(3):82–87.
7. Комбарова А.Е., Протас Н.Г. Ключевые различия между SRI, ESG и импакт-инвестированием. *Индустриальная экономика*. 2021;7(5):604–608.
8. Горяинова Л.В. Импакт-инвестирование в концепции постковидного восстановления социальной сферы России. *Экономика и предпринимательство*. 2021;(9):158–164.
9. Саврасова Д.В. Импакт-инвестирование как новое направление финансирования. *Финансы и кредит*. 2019;25(10):2207–2216.
10. Ермакова Е.П. Правовое регулирование «ответственного» инвестирования в России и зарубежных странах: понятие, принципы, примеры. *Вестник Пермского университета. Юридические науки*. 2022;55(1):86–106.
11. Денисов С.А., Джазовская И.Н. Выявление сущностных признаков понятия «преобразующее инвестирование». *Известия высших учебных заведений. Поволжский регион*. 2017;42(2):199–206.
12. Козинская К.М. Механизмы финансовой поддержки социального предпринимательства в мировой практике. *Журнал экономической теории*. 2019;16(4):836–841.
13. Humphrey J.E., Tan D.T. Does it really hurt to be responsible? *Journal of Business Ethics*. 2014;122:375–386.
14. Шибкова С. Рекорды в сфере импакт-инвестирования в 2021 году. Сколково. URL: <https://www.skolkovo.ru/cases/rekordy-v-sfere-impakt-investirovaniya-v-2021-godu>.
15. Пикулева Е. Импакт-инвестиции: опыт Америки URL: [http://nb-forum.ru/useful/social\\_investing/impakt-investitsii-opit-ameriki](http://nb-forum.ru/useful/social_investing/impakt-investitsii-opit-ameriki).

## REFERENCES

1. Kazakova N.V., Slavnetskova L.V. Theoretical and practical aspects of impact investing development in modern economy. *Innovacionnaya deyatel'nost' = Innovative Activity*. 2020;(1):56–64. (In Russ.).
2. Pestrikova A.A. Impact investing: world and Russian experience. *Ehkonomicheskie i social'nye problemy Rossii = Economic and social problems of Russia*. 2022;(1):95–110. (In Russ.).
3. Chuvychkina I.A. ESG-investment: world and Russian experience. *Ehkonomicheskie i social'nye problemy Rossii = Economic and social problems of Russia*. 2022;(1):95–110. (In Russ.).
4. Azizi E. O., Azizi O., Klevtsov V. V., Impact investing: world experience and peculiarities of Russian market. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental'nye issledovanie*. 2022;(3):7–12. (In Russ.).
5. Novak, M.A. Corporate social investing: comparison of social investing by the example of metallurgical enterprises. *Innovacionnaya ehkonomika i pravo = Innovational Economics and Law*. 2021;19(4):8–17. (In Russ.).

6. Fiapshev A.B. The role of banks in the development of impact investing and social entrepreneurship. *Modern Economy Success*. 2019;(3):82–87.
7. Kombarova A.E., Protas N.G. Key differences between SRI, ESG and impact investing. *Industrial'naya ehkonomika = Economics*. 2021;7(5):604–608. (In Russ.).
8. Goryainova L.V. Impact-investment in the concept of post-consolidation recovery of Russia's social sphere. *Ehkonomika i predprinimatel'stvo = Economics and Entrepreneurship*. 2021;(9):158–164. (In Russ.).
9. Savrasova D.V. Impact investing as a new direction of financing. *Finance and credit = Finance and credit*. 2019;25(10):2207–2216. (In Russ.).
10. Ermakova E.P. Legal regulation of “responsible” investing in Russia and foreign countries: concept, principles, examples. *Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki = Bulletin of Perm University. Legal Sciences*. 2022;55(1):86–106. (In Russ.).
11. Denisov S.A., Dzhazovskaya I.N. Identification of essential features of the concept “transformative investing”. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenij. Povolzhskij region = Proceedings of Higher Educational Institutions. Povolzhsky region*. 2017;42(2):199–206. (In Russ.).
12. Kozinskaya K.M. Mechanisms of financial support for social entrepreneurship in world practice. *Zhurnal ehkonomicheskoy teorii = Journal of Economic Theory*. 2019;16(4):836–841. (In Russ.).
13. Humphrey J.E., Tan D.T. Does it really hurt to be responsible? *Journal of Business Ethics*. 2014;122:375–386.
14. Shibkova S. Impact investing records in 2021. Skolkovo. URL: <https://www.skolkovo.ru/cases/rekordy-v-sfere-impakt-investirovaniya-v-2021-godu>. (In Russ.).
15. Pikuleva E. Impact investing: the American experience URL: [http://nb-forum.ru/useful/social\\_investing/impakt-investitsii-opit-ameriki](http://nb-forum.ru/useful/social_investing/impakt-investitsii-opit-ameriki). (In Russ.).

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS

**Светлана Робертовна Древинг** — доктор экономических наук, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия

**Svetlana R. Dreving** — Dr. Sci. (Econ.), Prof. of Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Faculty of Economics and Business, Financial University, Moscow, Russia

<http://orcid.org/0000-0001-5570-7167>

[SRDreving@fa.ru](mailto:SRDreving@fa.ru)

**Ольга Викторовна Борисова** — кандидат экономических наук, доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия

**Olga V. Borisova** — Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. of Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Faculty of Economics and Business, Financial University, Moscow, Russia

<http://orcid.org/0000-0002-7889-2745>

[OLVBorisova@fa.ru](mailto:OLVBorisova@fa.ru)

*Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.*

*Conflicts of Interest Statement: the authors have no conflicts of interest to declare.*

*Статья поступила 08.05.2023; принята к публикации 23.07.2023.*

*Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.*

*The article was received 05.05.2023; accepted for publication 23.07.2023.*

*The authors read and approved the final version of the manuscript.*