

Интернет-журнал «Наукovedение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 7, №2 (2015) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol7-2>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/146EVN215.pdf>

DOI: 10.15862/146EVN215 (<http://dx.doi.org/10.15862/146EVN215>)

УДК 316.42

Дегтярева Ирина Викторовна

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный технический университет»

Россия, Уфа¹

Директор Института экономики и управления, заведующая кафедрой, профессор

Доктор экономических наук, профессор

E-mail: degtjareva@mail.rb.ru

Марьина Александра Валентиновна

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный технический университет»

Россия, Уфа

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: alemar08@mail.ru

Шалина Ольга Игоревна

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный технический университет»

Россия, Уфа

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: olenkash@bk.ru

Лазовский Станислав Евгеньевич

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный технический университет»

Россия, Уфа

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: lse2008@mail.ru

Некоторые аспекты развития социально-ответственных инвестиционных фондов в развитых и развивающихся странах

¹ 450000, г. Уфа, ул. К.Маркса, 12, корп.8, ауд. 401, кафедра экономической теории

Аннотация. В статье рассматривается опыт функционирования социально-ответственных инвестиционных фондов в мире. В течение ряда последних лет в странах мира возрастает доля этических или социально-ориентированных инвестиционных фондов, доля которых в настоящее время весьма мала по отношению к индустрии инвестиционных фондов мира. Анализируются особенности развития социально-ответственных инвестиционных фондов в развитых странах. В развивающихся странах становление данной индустрии испытывает существенные проблемы, как формального, так и неформального характера. Выявляются проблемы, тормозящие развитие деятельности социально-ориентированных инвестиций в развивающихся странах. К таким проблемам авторы статьи относят: плохое раскрытие информации: «ментальная» проблема, высокие комиссии, низкая доходность и другие. Также в статье приводится анализ российского рынка социально-ответственных фондов, в рамках которого выявлены проблемы их становления и развития на российском рынке. В России данная отрасль на сегодняшний момент практически не сформирована, однако является чрезвычайно актуальной. Отсутствие соответствующей институциональной среды в России тормозит их появление и развитие. В рамках данной статьи предложены основные шаги, которые необходимо осуществить для создания института социально-ответственных инвестиционных фондов в России.

Ключевые слова: устойчивое развитие; инвестиционные фонды; социальная ответственность; развитые страны; развивающиеся страны; институциональная среда.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Дегтярева И.В., Марьина А.В., Шалина О.И., Лазовский С.Е. Некоторые аспекты развития социально-ответственных инвестиционных фондов в развитых и развивающихся странах // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 7, №2 (2015) <http://naukovedenie.ru/PDF/146EVN215.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/146EVN215

Введение

В настоящее время интенсивно идет глобальный процесс формирования общества, ориентированного на устойчивое развитие. В сентябре 2015 года в Базеле (Швейцария) пройдет 5-ый Международный Форум по Устойчивому Развитию, призванный проанализировать достижения мирового сообщества в области выполнения целей устойчивого развития². На данном форуме очередной раз в соответствии с действующими экономическими, политическими, социальными и экологическими реалиями будут откорректированы цели устойчивого развития мирового сообщества, к которым в 2015 году относят:

- преодоление бедности во всех ее проявлениях во всем мире;
- преодоление голода, обеспечение продовольственной безопасности и улучшение питания, а также содействие устойчивому развитию сельского хозяйства³;
- пропаганду здорового образа жизни для всех возрастов;
- распространение принципов социального равенства и справедливости;
- обеспечение качественного образования и содействие возможности пожизненного обучения для всех;
- достижение гендерного равенства и расширение прав и возможностей всех женщин и девочек;
- обеспечение наличия и устойчивого управления водными ресурсами;
- обеспечение доступа к надежной, устойчивой и современной энергии для всех;
- содействие устойчивому инклюзивному экономическому росту, полной и продуктивной занятости и достойной работы для всех;
- построение устойчивой инфраструктуры, содействие инклюзивной и устойчивой индустриализации, стимулирование инноваций;
- сокращение неравенства внутри стран и между странами;
- устойчивое развитие городов и населенных пунктов;
- пропаганду устойчивых моделей производства и потребления;
- принятие неотложных мер по борьбе с изменением климата и его последствий;
- сохранение и бережное использование океанов, морей и морских ресурсов для устойчивого развития;
- защиту, восстановление и содействие устойчивому использованию наземных экосистем, устойчивое управление лесами, борьбу с опустыниванием, остановку и обращение вспять процесса деградации земель, прекращение утраты биоразнообразия;
- предоставление доступа к правосудию для всех и создания эффективных, подотчетных учреждений на всех уровнях;

² The 5th World Sustainability Forum: Transitioning toward Sustainability Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.undp.org/content/undp/en/home/mdgoverview.html>

³Под устойчивым развитием сельского хозяйства понимается воспроизводство продуктов питания на устойчивой основе, а также повышение их безопасности и экологичности.

- укрепление средств кластеризации, реализации и активизации глобального партнерства в целях устойчивого развития.

Важным рычагом достижения целей Устойчивого развития в рыночных условиях является социально-ответственное инвестирование. Инвесторы создают спрос на ценные бумаги компаний, реализующих принципы социальной и экологической ответственности бизнеса, способствуя повышению их популярности и капитализации. Социально-ответственное инвестирование, опосредованное финансовыми институтами (банками, пенсионными фондами, инвестиционными фондами), является очень популярным в развитых странах, однако часто терпит «фиаско» в развивающихся. В данной статье представлен анализ особенностей социально-ответственного инвестирования в разрезе социально-ответственных инвестиционных фондов в развитых и развивающихся странах.

Динамика развития социально-ориентированных инвестиционных фондов в развитых странах

В течение ряда последних лет в странах мира возрастает доля этических или социально-ориентированных инвестиционных фондов (ethical mutual funds или socially responsible mutual funds – далее СОИФ), которые в настоящее время составляют 3% индустрии инвестиционных фондов мира. Особенности таких фондов в том, что они осуществляют социально-ответственное инвестирование и выбирают объекты для инвестиций, которые соответствуют одному или ряду таких критериев как социальные, моральные, защита окружающей среды, наличие практики корпоративного управления и др.

История социально-ответственного инвестирования уходит корнями в 16 век, но в их современной форме СОИФы появились в 1960гг, когда обострение таких проблем как защита окружающей среды, гражданские права и ядерная энергетика сформировали класс, заинтересованных в такого рода фондах, инвесторов. СОИФы позволяют инвесторам учитывать и соблюдать свои персональные ценностные установки в процессе инвестирования денег.

Лидером в области СОИ, безусловно, являются развитые страны. В США, где СОИ появились исторически первыми, суммарные активы, институциональных инвесторов и профессиональных управляющих, применяющих стратегии СОИ (ESG⁴-критерии) составляли в 2012 году 3,74 трлн. долл. На протяжении последних 10 лет они показывают беспрецедентную динамику прироста – в среднем на 390 млн. долл. в год. На основе данных организации US SIF (Форум по устойчивому развитию и ответственным инвестициям США), которая раз в два года публикует сводный отчет по СОИ, в таблице представлена следующая динамика развития СОИФов.

⁴ Environmental, social and governance (ESG) criteria

Таблица

Данные о развитии СОИФов в США в 1995-2012 годах

Год	1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007	2010	2012
Количество СОИФов	55	144	168	181	200	201	260	493	720
Суммарные чистые активы СОИФов (млрд. долл)	12	96	154	136	151	179	202	569	1,013

Источник: По данным US SIF.

В странах Евросоюза индустрия СОИФов является более молодой и развитой значительно меньше. По имеющимся данным в таких странах как Германия, Франция и Бельгия менее 1% рынка инвестиционных фондов является этическими, в странах северной Европы(Нидерландах, Швеции)и Англии 1,2-1,35%.⁵

Во многих развитых странах работают общественные организации, эндаумент-фонды и специальные форумы, в функции которых входит создание и унификация движения по пропаганде и распространению принципов социально-ответственного инвестирования: Responsible Endowment Coalition, Green America, UN "Study of Studies" , US Social Investment Forum, NJCRI.

Так, в декларации Ответственной Эндаумент Коалиции (REC-США), нацеленной на работу с молодежью, говорится: «Мы даем молодежи возможность защищать права человека и окружающую среду, делая корпорации и университеты подотчетными глобальным собственникам. Наша цель заключается в содействии социальным и экологическим изменениям, делая ответственное инвестирование общей практикой среди молодежи, а также для поддержки следующего поколения активистов новым и мощным инструментарием".⁶

Крупнейшими СОИФаами мира на сегодняшний день являются: Calvert Investments, Domini Social Investments, First Affirmative Financial Network (LLC), Green Century Funds, Neuberger Berman Socially Responsive Fund⁷. Часть средств СОИФов вкладывается на развивающихся рынках, например, это характерно для DFA Emerging Markets Social Core Equities(DFESX).

⁵ Koedijk K., Otten R. International evidence on ethical mutual fund performance and investment style/ Journal of Banking & Finance 29 (2005) с. 1755

⁶ Социально-ответственное инвестирование. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://ignatiansolidarity.net/socially-responsible-investing-resources/>

⁷ Рейтинг СОИФов. Электронный ресурс. Режим доступа: http://search.morningstar.com/sitesearch/search.aspx?s=o&q=SRI&ulang=zh-CN&sort=date:D:L:d1&entqrm=0&wc=200&wc_mc=1&p=Article

Особенности и проблемы развития социально-ответственных инвестиций в развивающихся странах

На рисунке представлены предпочтения европейских институциональных инвесторов, применяющих СОИ-критерии, по вложению средств вне территории ЕС. Из диаграммы видно, что средства социально-ответственных инвесторов поступают на развивающиеся рынки в незначительном размере.

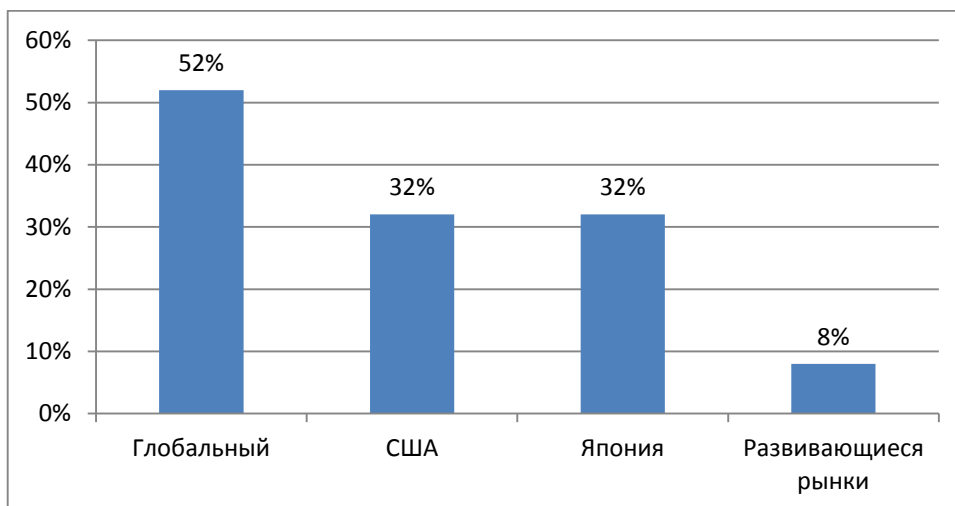


Рисунок. Распределение инвестиций европейских социально-ориентированных инвесторов за пределами ЕС⁸

Хотя развивающиеся рынки уже не являются «пустыней» с точки зрения СОИ, но заинтересованные инвесторы сталкиваются с целым рядом серьезных проблем. Изучение специальной литературы и анализ фактологического материала позволил авторам выделить наиболее существенные проблемы, препятствующие как проникновению глобальных СОИФов на территории развивающихся стран, так и созданию в этих странах собственных инвестиционных фондов с социальной ориентацией:

1. Финансовые инструменты сопровождаются риском «потери» социальных целей: плохое раскрытие информации и отсутствие во многих развивающихся странах универсальных стандартов отчетности осложняют возможность выделения компаний с неэтичным корпоративным поведением.

2. «Ментальная» проблема. В 1970 году лауреат Нобелевской премии М. Фридман опубликовал известную статью в Нью-Йорк Таймс с заголовком "Социальная ответственность бизнеса заключается в увеличении своей прибыли"⁹[1]. Статья была процитирована более 9000 раз, и в основном с критических позиций. Критики писали, что постановка цели фирмы как получение прибыли противоречит достижению корпоративной социальной ответственности. В настоящий момент развитые страны уже пришли к пониманию того, что социальная

⁸ The Importance of Socially Responsible Investments for Institutional Investors in Germany, Austria and Switzerland A Network Analytical Perspective – RELOADED. 20 November 2010. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.funds-at-work.com/uploads/media/SRI-Landscape_English_final_November_2010.pdf

⁹ “The Social Responsibility of Business Is to Increase Its Profits”

ответственность является необходимым элементом ведения бизнеса, в то время как многие развивающиеся страны делают «ставку» в основном только на получение прибыли.

3. Препятствие бизнес-элитами развивающихся стран продвижению законопроектов и мероприятий способствующих достижению целей устойчивого развития. Альянс бизнес-лобби с государственной политикой, приводит не к реализации широких общественных интересов, а, наоборот, в значительной степени поддерживает «слабые» стандарты социальной и экологической ответственности бизнеса и минимизирует степень государственного вмешательства в эту сферу.

4. Бытующее мнение о более низком уровне доходности. В течение ряда лет было много дебатов как в академических кругах, так и на инвестиционных форумах, по поводу того, как ограничение инвестиций в соответствии с социальными целями влияет на их рентабельность (производительность). Но в отличие от современной теории портфеля, согласно которой ограничения на портфель будет снижать его эффективность, эксперты не обнаружили явные подтверждения этого постулата.

5. Отсутствие бенчмарков и сформированной методики по включению социальных показателей в инвестиционный анализ. Для оценки результативности деятельности СОИФов в качестве бенчмарков используются индексы ценных бумаг социально-ориентированных компаний. На сегодняшний момент в мире насчитывается достаточно большое количество таких индексов, например, семейство индексов MSCI Global SRI, FTSE, DAX global Sarasin Sustainability Indices, которые включают компании с высокими показателями КСО и исключают компании, связанные с производством алкоголя, табака, оружия, атомной энергии, ГМО. Индекс-провайдеры, например MSCI World и MSCI EmergingMarkets, иницируют проверки компаний, включенных в индексы, в соответствии с требованиями международно-признанных ведущих положений, раскрывающих процедуру подобного рода контроля - UN HumanRightsNormsforBusiness (2003), UN GlobalCompact (1999), OECD GuidelinesforMultinationalEnterprises (1976) и ряда других международных нормативных актов. Индекс-провайдеры не только рассчитывают индексы СОИ и формируют социальные и экологические критерии, но и некоторые из них (MSCI Global SRI и FTSE) развивают отношения с биржами развивающихся стран, Так достигнуты определенные соглашения с биржами ЮАР и Бразилии в части использовать ESG индексов. Однако во многих развивающихся странах по-прежнему нет сформированных методик осуществления и оценки эффективности СОИ.

6. Высокая комиссия. По данным сайта Морнингстар средняя комиссия социально-ответственного инвестиционного фонда является более дорогой, на 60% выше, чем комиссии аналогичных фондов.

7. Наличие большого временного лага между началом внедрения СОИ и социально-экологическим эффектом. Некоторые СОИФы активно давят на руководство компаний в развивающихся странах и образуют альянсы с единомышленниками местных активистских групп, чтобы «выкорчевать» проблемные места и отслеживать прогресс. Так Boston Common Asset Management длительное время работал с рядом компаний, чтобы улучшить многие корпоративные практики, в том числе и систему охраны труда в Бангладеш после аварии на заводе RanaPlaza, где погибло более 1100 человек [2]. Однако требуются годы усилий, чтобы получить результаты. Boston Common в 2005 предложил Samsung Electronics Co (Южная Корея) улучшить раскрытие информации по использованию ею, так называемых, «конфликтных» минералов, которые добываются в районах волнений и производят доход, который мог бы финансировать местную волну насилия. Лишь к 2012 году компания Samsung пошла навстречу и улучшила раскрытие информации.

Социально-ответственные инвестиционные фонды в России: проблемы развития

Относительно индустрии инвестиционных фондов в России следует отметить, что она является достаточно слабой и по размеру существенно отстает не только от развитых стран, но и от стран БРИКС [3]. В России принципы социально-ответственного инвестирования находятся только в начальной стадии внедрения и сталкиваются с теми же проблемами, которые характерны для развивающихся странах. По данным Национальной Лиги Управляющих на сегодняшний день функционируют лишь два ПИФа, осуществляющих, согласно названию, социально-ответственное инвестирование: «РВМ Социальные инвестиции» (УК РВМ Капитал), «Социально-ответственный бизнес» (УК УралСиб) со стоимостью чистых активов всего 710 млн. руб [4]. Однако анализ инвестиционных деклараций фондов показывает, что их нельзя в полной мере отнести к социально-ответственным, поскольку они не ориентированы на инвестирование в соответствии с социальными и экологическими критериями.

Для массового развития СОИ в России необходима соответствующая институциональная среда, которая на сегодняшний момент отсутствует. Для создания института социально-ответственных инвестиционных фондов в России необходимы следующие шаги:

- формирование класса институциональных инвесторов. В первую очередь, речь идет о пенсионных фондах и страховых компаниях, которые при создании инвестиционного портфеля учитывали бы социально-значимые критерии;
- создание соответствующей нормативно-правовой базы, в части редакции ФЗ «Об инвестиционных фондах», «О пенсионном фонде», «О страховых компаниях», а также подзаконных актов, с целью формирования на законодательном уровне возможности для существования подобных институтов в России[5];
- создание саморегулируемых и общественных организаций, способствующих формированию и распространению стандартов СОИ в России;
- создание бенчмарков в форме индексов ценных бумаг социально-ориентированных компаний для оценки эффективности вложений в СОИФы;
- формирование аналитиками рынка методики использования социально-ответственных критериев наряду с традиционными финансовыми показателями с целью формирования портфелей ценных бумаг;
- пропаганда необходимости социально-ответственных инвестиций в широких слоях общества, поскольку, как подчеркивают многие исследователи, именно население является основным поставщиком финансовых ресурсов в экономику.

Заключение

Ориентация на социально-ответственное инвестирование выглядит как неизбежность, поскольку в рамках концепции устойчивого развития оно более эффективно, чем инвестирование, не учитывающее этическую, социальную и экологическую ответственность бизнеса. В развитых странах, особенно в США, Канаде, Англии, СОИФы последнее десятилетие получили колоссальное развитие и, несмотря на кризисные явления продолжают расти высокими темпами, отражая повышение социального сознания населения и бизнеса. В развивающихся странах становление данной индустрии испытывает существенные проблемы, как формального (отсутствие бенчмарков, несформированная методика учета социальных показателей при формировании инвестиционного портфеля и др.), так и неформального (ориентация только на прибыль и др.) характера. В России данная отрасль на сегодняшний момент практически не сформирована, однако является чрезвычайно актуальной. Предусмотреть возможные экономические и социальные преимущества и потери можно и необходимо в процессе формирования и развития СОИФов в России на основе дальнейшего исследования процессов, инструментов и механизмов их функционирования в условиях глобализации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Friedman M. The Social Responsibility of Business Is to Increase Its Profits The New York Times Magazine, September 13, 1970.
2. Rosental R. 'Ethical' Investing in Emerging Markets? The Wall Street Journal. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.wsj.com/articles/emerging-markets-options-for-socially-responsible-investors-1412540134>
3. Дегтярева И.В., Шалина О.И. Институциональные аспекты деятельности инвестиционных фондов в России // Гуманитарные и социальные науки. Электронный журнал – апрель 2010. - № 1. – 0,4 п. л., авт. 0,2 п.л.
4. Национальная лига управляющих. Электронный ресурс. Режим доступа: www.nlu.ru
5. Бесчастнова Н.В. Институты развития российской экономики как основа экономического роста и конкурентоспособности страны // Методологические проблемы моделирования социально-экономических процессов. – Сборник статей II Всероссийской конференции с международным участием. – Уфа, Республика Башкортостан, 2014. – С.13-15.

Рецензент: Елкина Людмила Геннадьевна, профессор, доктор экономических наук, Уфимский государственный авиационный технический университет.

Degtjareva Irina Viktorovna

Ufa State Aviation Technical University
Russia, Ufa
E-mail: degtjareva@mail.rb.ru

Mar'ina Alexandra Valentinovna

Ufa State Aviation Technical University
Russia, Ufa
E-mail: alemar08@mail.ru

Shalina Olga Igorevna

Ufa State Aviation Technical University
Russia, Ufa
E-mail: olenkash@bk.ru

Lazovskiy Stanislav Evgen'evich

Ufa State Aviation Technical University
Russia, Ufa
E-mail: lse2008@mail.ru

Some aspects of socially responsible investment funds performance and developing countries

Abstract. In the article the experience of the social-responsibility investment funds in the world is discussed. During the past few years the number of ethical or socially-oriented investment funds are increasing, the share of which is currently quite small in relation to the investment fund industry in the world. The characteristics of their development in the developed countries are analyzed. In developing countries, the emergence of the industry is experiencing significant problems, both formal and informal. The problems hindering the development of the activities of socially-oriented investment in developing countries are identified. The authors include to these problems: poor disclosure "mental" problem, high commissions, and others. The article also provides an analysis of the Russian market of socially responsible funds, in which the identified problems of their formation and development of the Russian market. In Russia, the industry at the moment is practically formed, but it is extremely urgent. The lack of an appropriate institutional environment in Russia inhibits their emergence and development. In this article proposed the basic steps to be taken for the establishment of the Institute of socially responsible investment funds in Russia.

Keywords: sustainability, investment funds, socially responsibility, developed countries, emerging market, institutional surroundings.

REFERENCES

1. Friedman M. The Social Responsibility of Business Is to Increase Its Profits The New York Times Magazine, September 13, 1970.
2. Rosental R. 'Ethical' Investing in Emerging Markets? The Wall Street Journal. Electronic resource. Access: <http://www.wsj.com/articles/emerging-markets-options-for-socially-responsible-investors-1412540134>
3. Degtyareva I.V., Shalin O.I. Institutional aspects of investment funds in Russia // Humanities and social sciences. Electronic Journal - April 2010. - № 1. - 0,4 p.l., Auth. 0.2 pp
4. The National League of Governors. Electronic resource. Mode of access: www.nlu.ru
5. Beschastnova N.V. Institutes of the Russian economy as a basis for economic growth and competitiveness of the country // Methodological problems of modeling socio-economic processes. - Collection of Articles II All-Russian Conference with international participation. - Ufa, Republic of Bashkortostan, 2014 - p.13-15.