



**СТЕПАНОВ
ДМИТРИЙ ИВАНОВИЧ**

партнер Адвокатского
бюро «Егоров, Пугинский,
Афанасьев и партнеры»,
кандидат юридических наук

СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ИНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ*

В настоящей статье автор показывает эволюцию в корпоративном праве идеи социально ориентированного инвестирования, благодаря которой стандартная для корпоративных финансов формула «риск/доходность» дополнилась третьим компонентом, учитываемым в настоящее время многими инвесторами: то, какой благотворный для общества эффект наступает от инвестирования. На уровне развития позитивного права такая эволюция привела не только к созданию новых корпоративных форм, но и к синтезу финансовых инноваций и благотворительности, что прежде вообще сложно было представить. В результате подобного синтеза был создан институт социально ориентированных облигаций, предполагающих реализацию некоммерческой организацией социальных программ с последующим возмещением расходов за счет государства. В статье также описываются иные формы социально ориентированного инвестирования и дается набор политико-правовых рекомендаций по практической реализации этого нового института.

Ключевые слова: НКО, социально ориентированное инвестирование, социально ориентированные организации, социально ориентированные облигации, благотворительные облигации

Употребление в одной строчке словосочетаний «социально ориентированный» и «облигации или финансовые инструменты» на первый взгляд может показаться странным: одно дело ценные бумаги, финансовые инструменты, и совсем другое — социально ориентированные. Когда речь заходит о чем-то социально ориентированном, то в последнее время, конечно, на ум приходит проблематика некоммерческих организаций (далее — НКО), где не только понятие социально

* Автор выражает огромную благодарность О.В. Ушакову за детальные и чрезвычайно ценные комментарии, высказанные в ходе доработки статьи, при этом все ошибки и спорные суждения, конечно же, остаются на совести самого автора.



DMITRY I. STEPANOV

Partner at Egorov Puginsky
Afanasiev & Partners,
PhD in Law, LLM, MPA

SOCIAL IMPACT BONDS AND OTHER IMPACT FINANCE INSTRUMENTS

Traditionally in finance risk/return trade-off was a key concept determining most of investment decisions. However, recently this risk/return formula was slightly modified by adding another property to it: the social impact or, in broader context, the type of positive social consequences which caused by a particular investment. Evolvement of social impact movement has resulted not only in the introduction of new corporate forms, such as social benefit corporation, but also in the financial sphere where a new form of investment instruments was created. Synthesis of financial innovations with purely charitable donations provided a new financial instrument, social impact bonds (SIB). Pursuant SIB arrangement non-for-profit organisation provides some services to a public, whereas such an activity is pre-funded by investors, who have been promised by government to be reimbursed if the project succeeded. Should non-for-profit organisation achieved specified KPIs, investors to be reimbursed, otherwise they may lose their entire investment. Thus SIB combines upside of traditional fixed income (bond) and downside of equity. The article also outlines other forms of social impact financial instruments and provides some specific policy recommendations aimed to promote social impact investments.

Keywords: non-for-profit organisation, impact investment, impact finance, social impact bonds, SIB, charitable bonds

ориентированных НКО было специально закреплено на уровне законодательства¹, но и на их поддержание

со стороны государства были выделены существенные денежные ресурсы². Обсуждение проблематики выделения социально ориентированных НКО лишь

¹ См.: ст. 31.1–31.3 Федерального закона от 12.01.1996 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» в ред. Федерального закона от 05.04.2010 № 40-ФЗ с посл. изм., которые описывают условия поддержки отдельных видов НКО, относящихся к социально ориентированным, если они осуществляют указанные в названном Законе виды деятельности.

² См.: Распоряжения Президента РФ от 01.04.2015 № 79-рп, от 25.07.2014 № 243-рп, от 17.01.2014 № 11-рп, от 18.09.2013 № 348-рп, от 29.03.2013 № 115, а также сводную информацию об итогах распределения грантов на портале грантов: <https://grants.oprf.ru/competitions> (дата обращения: 14.05.2015).