

Экономические системы. 2025. Том 18, № 4. С. 179–192.
Economic Systems. 2025;18(4):179-192.



Научная статья
УДК 336.02
DOI 10.29030/2309-2076-2025-18-4-179-192

5.2.4 – Финансы

Разработка концептуальных положений стратегии развития импакт-инвестиций в России

Елена Борисовна Тютюкина

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

✉ ebtyutyukina@fa.ru

Аннотация. В России, как и во всем мире, начинает развиваться новый вид социально-ответственных инвестиций – импакт-инвестиции. Однако, несмотря на положительное восприятие их потенциальными инвесторами, институциональную основу развития импакт-инвестиций в России должно создать государство. Целью статьи является разработка концептуальных положений стратегии развития импакт-инвестиций в России в части определения целей, задач и основных направлений реализации. На основе результатов проведенного опроса потенциальных инвесторов (розничных и хозяйствующих субъектов), а также контент-анализа выделено пять основных задач, в рамках каждой определены направления их реализации, инициаторы и ответственные исполнители.

Ключевые слова: импакт-инвестиции, барьеры для импакт-инвестиций в России, стратегия развития импакт-инвестиций, инструменты институциональной поддержки импакт-инвестиций

Для цитирования: Тютюкина Е.Б. Разработка концептуальных положений стратегии развития импакт-инвестиций в России // Экономические системы. 2025. Том 18, № 4. С. 179–192. DOI 10.29030/2309-2076-2025-18-4-179-192.

Финансирование: статья подготовлена по результатам исследований за счет бюджетных средств по государственному заданию Финуниверситету на 2025 год.

Original article

Development of conceptual principles for impact investment development strategy in Russia

Elena B. Tyutyukina

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

✉ ebyutyukina@fa.ru

Abstract. In Russia, as in the rest of the world, a new type of socially responsible investment, impact investment, is beginning to develop. However, despite the positive perception of impact investment by potential investors, it is up to the government to create an institutional framework for the development of impact investment in Russia. The purpose of this article is to develop the conceptual provisions of the impact investment development strategy in Russia, including the definition of goals, objectives, and main areas of implementation. Based on the results of a survey of potential investors (retailers and business entities), as well as content analysis, five main tasks have been identified, and their implementation areas, initiators, and responsible executors have been determined.

Keywords: impact investments, barriers to impact investments in Russia, impact investment development strategy, and institutional support tools for impact investments

For citation: Tyutyukina E.B. Development of conceptual principles for impact investment development strategy in Russia. *Economic Systems*. 2025;18(4):179-192. (In Russ.). DOI 10.29030/2309-2076-2025-18-4-179-192.

Funding: the article was prepared based on the results of a study at the expense of budgetary funds under the state assignment to the Financial University for 2025.

Введение

Импакт-инвестиции переводятся как инвестиции, оказывающие воздействие (impact investments), что трактуется как «инвестиции воздействия» или «инвестиции с воздействием». Встречается также трактовка импакт-инвестиций как «преобразующих инвестиций» [1, 2], а также «инвестиций социального воздействия» (social impact investment). Этот вид инвестиций предназначен для осуществления действия, направленного на конкретный объект в целях изменения чего-либо в этом объекте. При этом инвестор ставит одновременно две задачи – получение финансового результата и достижение долгосрочного устойчивого социального и/или экологического эффекта для общества. Однако одни авторы рассматривают импакт-инвестиции как синоним существующих понятий (в частности, ESG-инвестиций, социальных ин-

вестиций) [3–5], другие – как подкласс ESG-инвестиций [6, 7], третьи – как самостоятельный класс инвестиций [8, 9].

В мире импакт-рынок показывает стабильный рост даже в условиях мирового кризиса, что подтверждает точку зрения М.Е. Porter и М.Р. Kramer, которые утверждают, что «...возможность создания экономической стоимости за счет создания социальной ценности станет мощным фактором мирового экономического роста и эволюции общих социальных ценностей, важным конкурентным преимуществом стран» [10]. В России импакт-инвестирование может стать стратегически значимой формой партнерства между бизнесом, неправительственными организациями и государством для решения более широкого спектра социальных и экологических проблем по сравнению с государственно-частным партнерством, объекты и субъекты которого ограничены действующими законодательными нормами. Особенности русского культурного кода¹ и глубинных паттернов поведения потенциальных инвесторов, понимание ими на подсознательном уровне высокой социальной значимости импакт-инвестиций дают основание считать, что их развитие может стать мощным идеологическим драйвером для реализации национальных целей.

Это подтверждают результаты проведенного научного исследования², согласно которому большинство респондентов (80,9% розничных инвесторов и 60,3% хозяйствующих субъектов) положительно оценивают влияние импакт-инвестирования на достижение социальных и экологических целей в России. Перспективы роста импакт-инвестиций в России в ближайшие пять лет воспринимаются ими оптимистично – умеренно-высокими (57,1% розничных инвесторов и 60,3% хозяйствующих субъектов). При этом более 80% розничных инвесторов и около 75% хозяйствующих субъектов связывают свои инвестиционные решения с политикой государства, считая, что именно государство должно взять на себя ведущую роль в обеспечении институциональной поддержки развития импакт-инвестиций.

Россия с точки зрения развития социальных инвестиций значительно отстает от многих стран мира. В России институализация импакт-инвестирования только начинается. Однако и за рубежом нормативное (формальное) регулирование импакт-инвестиций также находится в процессе формирования. На данном этапе развития оно преимущественно попадает под действие законодательных норм и стратегических политик в сфере устойчивого развития (и соответствующего финансирования), направленных на достижение целей устойчивого развития (ЦУР), а также выполнение требований ESG-повестки. В научной литературе также идут дискуссии о реализации концепций устойчивого развития и методологиях ответственного инвестирования [11].

¹ Совокупность базовых ценностей, убеждений, принципов, менталитета, характерных для русского народа.

² Научно-исследовательская работа на тему «Импакт-инвестиции как новый тренд реализации современной социально-экономической политики государства: сфера применения, оценка эффективности, институциональные условия» проведена по государственному заданию Финуниверситету на 2025 год (далее – НИР).

Основная часть

Прежде всего, для разработки концептуальных положений стратегии развития импакт-инвестиций в России были выявлены основные барьеры (табл. 1):

- розничные инвесторы и хозяйствующие субъекты прежде всего учитывают надежность импакт-проекта (62 и 65% соответственно);
- более 40% инвесторов необходимо наличие достаточной информации об импакт-проекте и прозрачности механизмов его реализации;
- для розничных инвесторов более важным является репутация субъекта, реализующего импакт-проект (42,1%), а для хозяйствующих субъектов – наличие методологии оценки социального/экологического эффекта от реализации импакт-проекта (36,4%);
- каждый третий респондент в обеих целевых группах отметил необходимость наличия законодательно-нормативной базы;
- для обеих целевых групп значимо понимание важности проблемы, которая решается в рамках импакт-проекта (почти 30% розничных инвесторов и почти каждый четвертый – представитель бизнеса);
- 60% респондентов видят высокий риск одновременного недостижения заявленной доходности и социального/экологического эффекта, а каждый второй – длительный срок окупаемости инвестиций;
- для розничных инвесторов необходимы наличие механизмов гарантий возврата импакт-инвестиций (54, 3%) и совершенство механизма защиты интересов розничных инвесторов (более 36%).

Таблица 1 – Основные барьеры для развития импакт-инвестиций в России

№ п/п	Барьер	Причины возникновения барьера
1	Недостаточная правовая база	Отсутствует специальное законодательство, регулирующее деятельность социальных предприятий и инвесторов в сфере импакт-инвестиций
2	Низкий уровень осведомленности инвесторов и предпринимателей	Мало известно о сути и преимуществах импакт-инвестиций, неразработанность образовательных программ
3	Проблемы измерения и отчетности социальных и экологических результатов	Нет общепризнанных стандартов и методик оценки и отчетности по социальным и экологическим показателям
4	Высокие риски и неопределенность социальных проектов	Сложно прогнозировать результаты социальных проектов, что увеличивает риски и снижает привлекательность для инвесторов
5	Ограниченный доступ к финансированию для социальных предприятий/импакт-стартапов	Трудности с привлечением капитала на начальном этапе, сложности при получении банковского кредита

№ п/п	Барьер	Причины возникновения барьера
6	Отсутствие институциональных инвесторов	Пенсионные фонды, страховые компании и другие крупные инвесторы пока не проявляют значимого интереса к социально-ответственным инвестициям
7	Слабая поддержка со стороны государства и государственных программ	Государство не оказывает достаточной поддержки проектам социального воздействия, специальные программы незначительны, а субсидии крайне ограничены
8	Недостаток квалифицированных специалистов в области социальных инвестиций	Ограниченное количество экспертов и специалистов, обладающих знаниями и навыками в области социальных инвестиций

Источник: составлено автором на основе результатов НИР.

С учетом результатов проведенного исследования определены основные концептуальные положения стратегии развития импакт-инвестиций в России, направленные:

- 1) на обеспечение достижения целей национальных проектов, а также баланса между социальной справедливостью и экономической эффективностью бизнеса внутри страны;
- 2) продвижение и закрепление позиции России в международном сообществе социальных инвесторов.

Стратегию развития импакт-инвестиций в России на основе комплексного социологического и экономического анализа необходимо разрабатывать на период: до 3–5 лет (среднесрочная стратегия); до 10 лет (долгосрочная стратегия).

Целью среднесрочной стратегии должно стать формирование механизма импакт-инвестирования в России, долгосрочной стратегии – переход к устойчивому развитию на основе достижения баланса между социальной справедливостью и экономической эффективностью бизнеса. При этом государство должно взять на себя ведущую роль в обеспечении институциональной поддержки развития импакт-инвестиций.

Основными задачами рассматриваемой стратегии и направлениями ее реализации должны стать:

1. *Создание законодательно-нормативной и методической базы, регламентирующей осуществление импакт-инвестиций* (инициатором и ответственным исполнителем должны стать Минэкономразвития России совместно с ВЭБ.РФ). Решение этой задачи включает следующие направления реализации:

- определение и закрепление статуса импакт-инвестиций в правовом поле, что даст толчок а) для развития импакт-инвестиций в экономике; б) участия в импакт-инвестициях институциональных инвесторов;

- нормативное закрепление таксономии импакт-проектов и их верификации для привлечения рыночных инструментов финансирования (акций, облигаций, займов, кредитов, прямых инвестиций);

– определение верификаторов импакт-инвестиций, которыми, в частности, могут быть верификаторы проектов устойчивого, в том числе «зеленого» развития, национальный перечень которых формирует ВЭБ.РФ;

– введение в стандарты отчетности компаний обязательности раскрытия информации об осуществлении импакт-инвестиций. Разработка единых требований к раскрытию финансовой (в частности, объемы инвестиций, финансовые результаты – целевые и фактические) и нефинансовой информации (социальные/экологические эффекты);

– разработка справочников показателей социальных, экологических эффектов и финансовой эффективности от осуществления импакт-инвестиций для обеспечения единого подхода к классификации эффектов, что позволит повысить ответственность субъектов, реализующих импакт-проекты, уверенность импакт-инвесторов в целевом характере импакт-инвестиций. К этой работе целесообразно привлечь верификаторов инструментов финансирования устойчивого развития, институты развития, коммерческие банки, институциональных инвесторов, Ассоциации розничных инвесторов, Национальный союз облигационных инвесторов, социально-ориентированные НКО и других стейкхолдеров, заинтересованных в разработке национальной системы оценки социальных/экологических эффектов от проектов социального воздействия.

Опыт, накопленный в последнее десятилетие по достижению ESG-целей в РФ и развитию социального предпринимательства, в значительной степени облегчает формирование институциональных условий развития импакт-инвестиций в российской экономике, что создает благоприятные условия для достаточно быстрого развития механизма импакт-инвестирования в России. На современном этапе необходимы: систематизация законодательно-нормативных актов, регламентирующих социальную сферу, с выделением регуляторных блоков; использование в качестве стандарта нефинансовой и интегрированной отчетности по импакт-инвестициям стандарта GRI как наиболее универсального; разработка методологических аспектов проведения верификации; введение института валидаторов для импакт-проектов в экологической сфере.

2. Повышение уровня информационной прозрачности рынка импакт-инвестиций с использованием цифровых технологий, для чего необходимо:

– издание справочников «Лучшие практики импакт-инвестиций» в субъектах РФ (ответственные исполнители – органы власти субъектов Российской Федерации);

– формирование пулов проектных инициатив по реализации импакт-проектов по сферам экономики для привлечения инвесторов (ответственный исполнитель – Минэкономразвития России);

– создание единого централизованного реестра импакт-проектов на основе платформенных решений (ответственные исполнители: Минэкономразвития России, ВЭБ.РФ).

3. Формирование финансовых институтов импакт-инвестирования, финансовых инструментов, инфраструктуры (ответственные исполнители: Банк России, ВЭБ.РФ, органы власти субъектов Российской Федерации). Решение этой задачи включает следующие направления реализации:

- активное вовлечение в импакт-инвестиции институциональных инвесторов, а именно, кредитных организаций (прежде всего, социально значимых банков), финансовых институтов развития (фондов), инвестиционных фондов, в том числе ПИФов. Законодательно-нормативное закрепление права институциональных инвесторов (страховых компаний, пенсионных фондов) формировать инвестиционные портфели с использованием импакт-инструментов;
- создание специализированных финансовых институтов (импакт-фондов, в том числе с государственным участием, в форме специализированного финансового общества/специализированного общества проектного финансирования);
- поддержка создания нефинансовыми компаниями корпоративных импакт-фондов (прежде всего, с использованием налоговых льгот);
- введение в качества финансового инструмента импакт-облигаций, допуск их к размещению в Секторе устойчивого развития Московской биржи;
- разработка финансовых продуктов импакт-инвестирования, в том числе для розничных инвесторов (участники: институциональные инвесторы, системно значимые банки). Следует отметить, что по мере развития рынка импакт-инвестиций должна быть осуществлена смена акцентов в источниках их финансирования: снижение доли государственного финансирования и возрастание вклада частного бизнеса и розничных инвесторов (для этого необходимо развитие финансовых инструментов и продуктов). В табл. 2 представлена позиция инвесторов о готовности использования финансовых инструментов для осуществления импакт-инвестиций;
- использование инвестиционных платформ для привлечения импакт-инвестиций. На это обращали внимание розничные инвесторы в процессе опроса. При этом 80% опрошенных розничных инвесторов, а также представителей бизнеса не имеют опыта использования платформ.

Таблица 2 – Потенциальные финансовые инструменты для импакт-инвестиций

№ п/п	Показатель	Доля инвесторов, готовых использовать финансовый инструмент для импакт-инвестиций, %	
		Розничные инвесторы	Хозяйствующие субъекты
1	Зеленые облигации	44,9	9,1
2	Социальные облигации	41	29,1
3	Акции публичных компаний	37,7	25,5
4	ПИФы	24,9	7,3
5	Биржевые индексные фонды, связанные с индексами ответственного инвестирования (ETF)	22,7	9,1
6	Цифровые финансовые активы (ЦФА)	26	14,5
7	Займы	7,2	18,2

Окончание табл. 2

№ п/п	Показатель	Доля инвесторов, готовых использовать финансовый инструмент для импакт-инвестиций, %	
		Розничные инвесторы	Хозяйствующие субъекты
8	Импакт-фонды	30,5	21,8
9	Прямые инвестиции (взносы в уставный капитал)	31,5	36,4
10	Никакие	2,4	-
11	Другое	0,3	-

Источник: составлено автором на основе результатов НИР.

4. *Гарантии государственной поддержки субъектов импакт-инвестиций* (ответственные исполнители: Минэкономразвития России, Минфин России, органы власти субъектов Российской Федерации). Решение этой задачи включает следующие направления реализации:

- государственная поддержка импакт-инвестиций, прежде всего бизнес-ангелов, иностранных инвесторов, корпоративных инвесторов и частных фондов, поскольку проведенный в НИР эконометрический анализ показал, что эти институты оказывают существенное влияние на социально-экономическое развитие и эффективность реализации социально-экономической политики государства;

- государственная поддержка стартапов, поскольку во всем мире импакт-инвесторы часто выбирают импакт-стартапы, которые разрабатывают и внедряют инновационные способы решения социальных или экологических проблем. С этой целью необходимо развитие соответствующей инфраструктуры путем создания акселераторов, бизнес-инкубаторов, осуществляющих прединвестиционную поддержку импакт-проектов на ранних стадиях в целях повышения их качества и привлекательности для инвесторов;

- продолжение и активизация практики государственной поддержки социальных предпринимателей через гранты, стипендии и конкурсы, что стимулирует появление и развитие самостоятельных социально-ориентированных проектов, особенно в студенческой среде. Респонденты, представляющие розничных инвесторов и бизнес, готовы поддерживать импакт-стартапы;

- распространение практики субсидирования процентных ставок по кредитам на все импакт-проекты социальной сферы;

- введение таргетированной государственной поддержки импакт-инвестиций для хозяйствующих субъектов (налоговые льготы, субсидии/гранты, участие в госзакупках, а также меры нефинансовой поддержки) и розничных инвесторов (механизм гарантий возврата инвестиций, освобождение доходов от налогообложения / снижение налоговой ставки на доходы).

При этом меры господдержки:

а) должны не полностью, а частично компенсировать затраты на осуществление импакт-инвестиций;

б) могут предоставляться траншами по достижении заявленных эффектов (социальных/экологических);

в) должны учитывать отраслевую направленность импакт-инвестиций, прежде всего в отрасли, которые в большей степени способствуют социально-экономическому развитию и повышению эффективности социально-экономической политики регионов (в настоящее время это деятельность в области информации и связи; торговля; обрабатывающие производства; образование; деятельность профессиональная, научная и техническая);

– предоставление субъектам субсидий на компенсацию затрат (части затрат) на верификацию импакт-проектов;

– развитие практики взаимодействия представителей органов власти, бизнеса и инвестиционного сообщества по вопросам импакт-инвестирования, в том числе в регионах (координатор – РСПП).

5. *Формирование информационно-коммуникационной среды для популяризации импакт-инвестиций* (ответственные исполнители: Минэкономразвития России совместно с ВЭБ.РФ, органы власти субъектов Российской Федерации. Участники: Минфин России, Минобрнауки России, системно-значимые банки, институциональные инвесторы. К этой работе целесообразно привлечь Ассоциацию розничных инвесторов, Национальный союз облигационных инвесторов, социально-ориентированные НКО; крупнейшие российские рейтинговые агентства). Реализация этой задачи предусматривает:

- проведение масштабной информационной кампании вокруг импакт-инвестиций (имеются в виду в том числе тематические публикации, частота появления новостей, формирование общественного мнения и настроений, конференции, ярмарки проекты социального воздействия, круглые столы и презентации), что позволит сформировать положительное восприятие института импакт-инвестиций в экономике.

Представленный в табл. 3 анализ ответов обеих групп респондентов свидетельствует об их высоком интересе к информационно-просветительским инициативам. При этом розничные инвесторы и хозяйствующие субъекты особый акцент сделали на распространении успешных кейсов (61,2 и 50% соответственно), наличии законодательства в области импакт-инвестиций (52,6 и 44% соответственно), проведении образовательных кампаний (51,8 и 46,2% соответственно), разработке импакт-рейтингов (42,7 и 33,3%), что может способствовать росту прозрачности рынка. Для розничных инвесторов также важна мера по снижению порога входа (36,8%), что прямо указывает на отсутствие у них доступности к ряду финансовых инструментов.

По мнению респондентов, информировать розничных инвесторов об импакт-инвестициях должны СМИ (55,4% опрошенных), финансовые институты (банки, инвестиционные и страховые компании, пенсионные фонды, др.) (41%), профессиональные журналы и публикации (37,7%). Каждый пятый респондент подчеркнул роль корпоративных университетов крупных компаний, каждый шестой – Ассоциации розничных инвесторов и брокеров.

Таблица 3 – Мероприятия по популяризации импакт-инвестиций среди розничных инвесторов, хозяйствующих субъектов

№ п/п	Мероприятие	Выбор инвесторов, %	
		Розничные инвесторы	Хозяйствующие субъекты
1	Проведение образовательных кампаний	51,8	46,2
2	Распространение успешных кейсов импакт-проектов	61,2	50
3	Разработка импакт-рейтингов	42,7	33,3
4	Снижение порога входа для розничных инвесторов	36,8	–
5	Наличие соответствующего законодательства	52,6	44,9
6	Включение в вузовские образовательные учебные программы дисциплины об ответственном, в том числе импакт-инвестировании	36,8	28,2
7	Включение в программы повышения квалификации и профессиональной переподготовки об ответственном, в том числе импакт-инвестировании	32,1	26,9
8	Другое	2,7	0

Источник: составлено автором на основе результатов НИР.

Выявленные по результатам НИР кластеры розничных инвесторов по уровню вовлеченности и мотивации в импакт-инвестициях позволяют разработать три направления популяризации импакт-инвестиций:

1) для широкого круга лиц, прежде всего неопределившихся (ответ при опросе «возможно, буду инвестировать»). Именно эта категория обладает наибольшим потенциалом для перехода к устойчивым социально-значимым инвестиционным решениям. Внешнее воздействие через образовательные компании и регуляторные стимулы способны подтолкнуть эту группу к принятию осознанных решений в пользу импакт-инвестиций;

2) для лиц с социальным статусом: использование образовательных программ;

3) для профессиональных инвесторов: развитие финансовых продуктов, гарантии возврата и доходности импакт-инвестиций.

Для развития импакт-инвестиций в крупных компаниях и у институциональных инвесторов импульсом может стать составление импакт-рейтингов (участники: Банк России, РСПП, российские рейтинговые агентства);

- повышение финансовой грамотности институциональных и розничных инвесторов в области импакт-инвестиций (координатор – Дирекция финансовой грамотности Научно-исследовательского финансового института (НИФИ) Минфина России);

- формирование инвестиционного поведения молодежи, для чего особенно важна продуманная государственная импакт-стратегия.

Структурно-логическая схема разработанной стратегии развития импакт-инвестиций в России представлена на рис. 1.

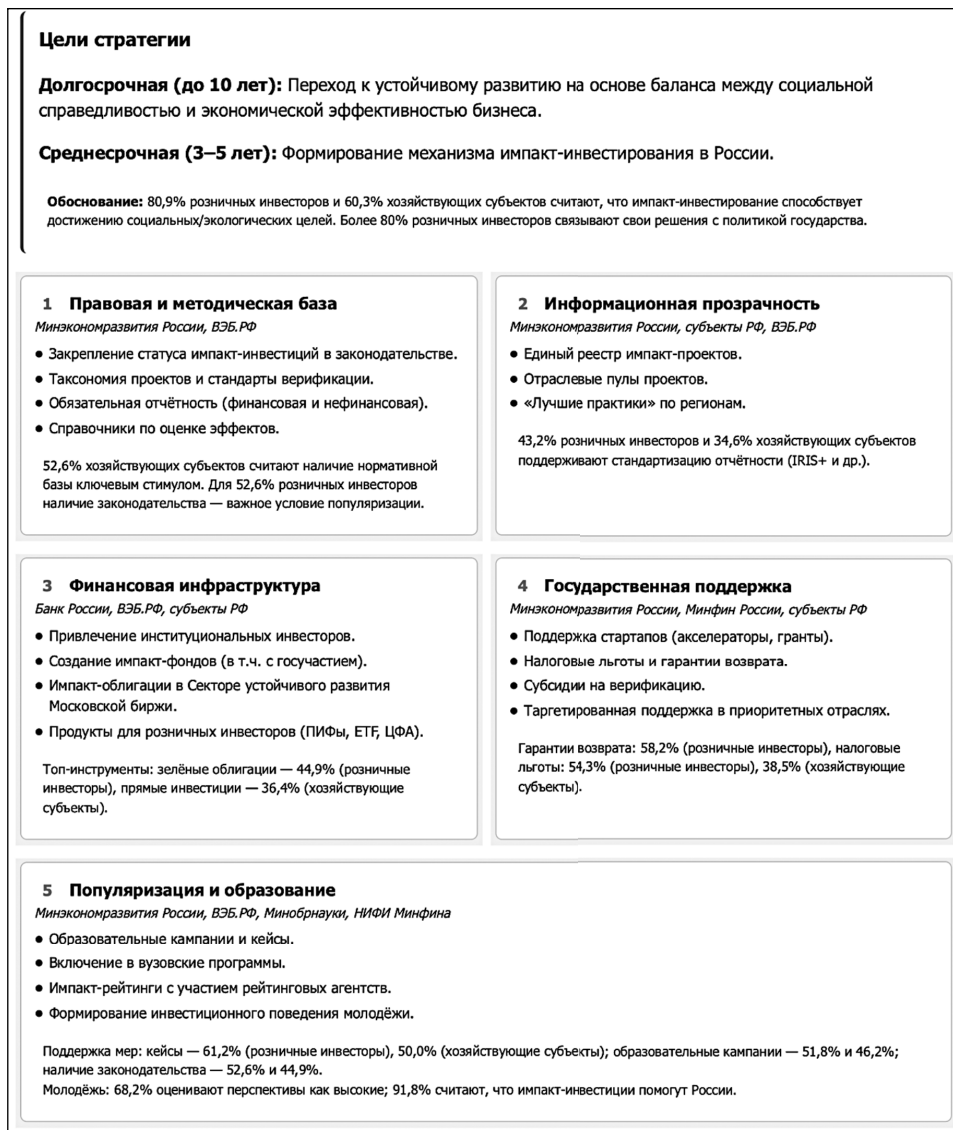


Рисунок 1 – Структурно-логическая схема стратегии развития импакт-инвестиций в России

Источник: составлено автором.

Следует отметить, что самая молодая группа респондентов оптимистичнее оценивает перспективы роста импакт-инвестиций в России в ближайшие 5 лет – как высокие и очень высокие (68,19%) по сравнению с ответами всех респондентов (57%). Большинство молодых людей, возможно, будут рассматривать (71,82%) или определенно планируют (15,45%) участвовать в импакт-инвестициях в будущем, а 91,82% считают, что импакт-инвестиции могут способствовать достижению социальных целей в России. Таким образом, их импакт-инвестиционное поведение в значительной степени будет зависеть от выбранной позиции и стратегии государства

Считаем, что разработка и реализация обоснованной стратегии развития импакт-инвестиций в России будет способствовать росту уровня социального благополучия в стране, снижению поляризации общественного мнения относительно соотношения между социальной справедливостью и экономической эффективностью бизнеса, а также снижению существенной дифференциации благосостояния населения.

Заключение

Понятие импакт-инвестиций постепенно начинает упоминаться не только в научной литературе, но и входит в практику социально-ответственного инвестирования, несмотря на отсутствие соответствующей законодательно-нормативной базы в России. Проведенный в рамках научного исследования опрос потенциальных инвесторов показал, что импакт-инвестиции могут стать стратегически значимой формой партнерства между розничными инвесторами, бизнесом, институтами развития, государством для решения широкого спектра социальных и экологических проблем. Были выявлены существующие в настоящее время барьеры развития импакт-инвестиций в России, с учетом которых определены основные концептуальные положения стратегии развития импакт-инвестиций в России, включающие цели, задачи, направления реализации каждой из задач, инициаторов и ответственных исполнителей.

В качестве основных задач стратегии выделены: создание законодательно-нормативной и методической базы, регламентирующей осуществление импакт-инвестиций; повышение уровня информационной прозрачности рынка импакт-инвестиций с использованием цифровых технологий; формирование финансовых институтов импакт-инвестирования, финансовых инструментов, инфраструктуры; гарантии государственной поддержки субъектов импакт-инвестиций; формирование информационно-коммуникационной среды для популяризации импакт-инвестиций.

Предложены два этапа реализации стратегии:

- 1) сформировать механизм импакт-инвестирования в России;
- 2) перейти к устойчивому развитию на основе достижения баланса между социальной справедливостью и экономической эффективностью бизнеса.

Список источников

1. Денисов С.А., Джазовская И.Н. Выявление сущностных признаков понятия «преобразующее инвестирование» // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. 2017. № 2 (42). С. 199–206.

2. Горяинова Л.В. Импакт-инвестирование в концепции постковидного восстановления социальной сферы России // Экономика и предпринимательство. 2021. № 9. С. 158–164.
3. Романова О.А., Пономарева А.О. Импакт-инвестирование как новый тренд современной технико-экономической парадигмы // Труды VIII Всероссийского симпозиума по экономической теории : доклады секционных заседаний (Екатеринбург, 26–27 сентября 2018 г.). Екатеринбург : Ин-т экономики Уральского отделения РАН, 2018. С. 117–118.
4. Калатурова С.Э. Импакт-инвестинг как инструмент стратегии устойчивого развития Саратовской области // Пространственное развитие региона: перспективы, приоритеты, ресурсы : сборник научных трудов Междунар. науч.-практ. конф. (Калининград, 22–23 ноября 2019 г.). Калининград : РА Полиграфычъ, 2019. С. 490–492.
5. Силина С.А., Панкратов В.В. Импакт-инвестирование: преимущества для частного капитала // Актуальные вопросы экономики и финансов : сборник статей Междунар. науч.-практ. конф. (Ижевск, 14 октября 2021 г.). Ижевск : Изд. дом «Удмуртский университет», 2021. С. 144–146.
6. Святохо Н.В. К вопросу о сущности импакт-инвестирования в современных рыночных условиях // Фундаментальные исследования. 2024. № 10. С. 159–170.
7. Demystifying impact investing // Deloitte. 2021. URL: <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/public-sector/articles/esg-demystifying-impact-investing.html> (дата обращения: 10.10.2025).
8. Impact investments: An emerging asset class / N. O'Donohoe [et al.]. New York, NY : JPMorgan Chase & Co., 2010. 96 p.
9. Аксакова Н.В. Определение и ключевые атрибуты импакт-инвестиций как объекта управления // Управленческие науки. 2024. Т. 14, № 1. С. 58–70.
10. Porter M.E., Kramer M.R. Creating Shared Value // Harvard Business Review. 2011. No. 89. P. 62–77.
11. Осинова О.С. К вопросу о сущности импакт-инвестирования // Экономика. Налоги. Право. 2025. Т. 18, № 3. С. 19–32.

References

1. Denisov S.A., Dzhazovskaya I.N. Identification of the Essential Features of the Concept of «Transformative Investment». *Izvestiya vysshih uchebnyh zavedenij. Povolzhskij region = Izvestiya of Higher Educational Institutions. Volga Region*. 2017;(2(42)):199-206. (In Russ.).
2. Goryainova L.V. Impact Investing in the Concept of Post-COVID Social Recovery in Russia. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economics and Entrepreneurship*. 2021;(9):158-164. (In Russ.).
3. Romanova O.A., Ponomareva A.O. Impact Investing as a New Trend in the Modern Technical and Economic Paradigm. Proceedings of the VIII All-Russian Symposium on Economic Theory: Reports of the Section Meetings (Yekaterinburg, September 26–27, 2018). Yekaterinburg : Institute of Economics of the Ural Branch of the Russian Academy of Sciences, 2018. P. 117–118. (In Russ.).
4. Kalaturova S.E. Impact Investing as a Tool for the Sustainable Development Strategy of the Saratov Region. Spatial Development of the Region: Prospects, Priorities, and Resources: Collection of Scientific Papers from the International Scientific and Practical Conference (Kaliningrad, November 22–23, 2019). Kaliningrad : RA Poligrafich, 2019. P. 490–492. (In Russ.).
5. Silina S.A., Pankratov V.V. Impact Investing: Benefits for Private Capital // Current Issues in Economics and Finance: Collection of Articles from the International Scientific and Practical Conference (Izhevsk, October 14, 2021). Izhevsk : Udmurt University Publishing House, 2021. P. 144–146. (In Russ.).

6. Svyatokho N.V. On the Essence of Impact Investing in Modern Market Conditions. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*. 2024;(10):159-170. (In Russ.).

7. Demystifying impact investing. Deloitte. 2021. URL: <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/public-sector/articles/esg-demystifying-impact-investing.html>.

8. Impact investments: An emerging asset class / N. O'Donohoe [et al.]. New York, NY: JPMorgan Chase & Co., 2010. 96 p.

9. Aksakova N.V. Definition and key attributes of impact investments as an object of management. *Upravlencheskie nauki = Management Sciences*. 2024;14(1):58-70. (In Russ.).

10. Porter M.E., Kramer M.R. Creating Shared Value. *Harvard Business Review*. 2011;(89):62-77.

11. Osipova O.S. On the Essence of Impact Investing. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics. Taxes. Law*. 2025;18(3):19-32. (In Russ.).

Информация об авторе / Information about the author

Елена Борисовна Тютюкина – доктор экономических наук, профессор, кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия, ORCID: 0000-0001-5195-7230, ebtyutyukina@fa.ru.

Elena B. Tyutyukina – doctor of economic sciences, professor, Department of corporate finance and corporate governance, faculty of economics and business, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia, ORCID: 0000-0001-5195-7230, ebtyutyukina@fa.ru.

Конфликт интересов / Conflict of interests

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

The author declare no relevant conflict of interests.

Статья поступила в редакцию 16.10.2025; одобрена после рецензирования 18.11.2025; принята к публикации 28.11.2025.

The article was submitted 16.10.2025; approved after reviewing 18.11.2025; accepted for publication 28.11.2025.