

Импакт-проект как инструмент достижения целей устойчивого развития (на примере Российской Федерации)

Виноградова Елена Константиновна

Соискатель

ORCID: 0000-0002-8538-5573, e-mail: vek.work@mail.ru

Цуркан Марина Валериевна

Д-р экон. наук, проф. каф. государственного управления

ORCID: 0000-0002-5951-8969, e-mail: Tsurkan.MV@tversu.ru

Беденко Надежда Николаевна

Д-р экон. наук, канд. филос. наук, зав. каф. экономики предприятия и менеджмента

ORCID: 0000-0002-2808-1303, e-mail: Bednad@mail.ru

Тверской государственный университет, 170100, Желябова ул., 33, г. Тверь, Россия

Аннотация

Работа посвящена одному из не распространенных в российской практике инструменту достижения целей устойчивого развития (далее – ЦУР) – импакт-проектам. Однако прежде авторы преследуют цель, ориентируясь на российские нормативно-правовые акты (далее – НПА), отечественные и зарубежные научные публикации по теме исследования, систематизировать терминологический аппарат инструментов достижения ЦУР ввиду сложившейся циркуляции терминологического аппарата посредством конкретизации видов проектов, формирующих социальные и экологические ценности. Установлено, что проекты устойчивого развития дифференцированы на адаптационные, социальные, зеленые и климатические. В свою очередь, ESG-проекты (англ. environmental, social, governance – природа, общество, управление), в настоящее время не регламентированные НПА, с одной стороны, распространяют потенциал для содействия реализации ЦУР, а с другой стороны, являются причиной дисгармонии, складывающейся в обществе, ввиду наличия большого количества рейтингов ESG. Также представлено, что проекты социально ответственного инвестирования (далее – ПСОИ) также имеют сильные и слабые стороны, способствующие оказанию влияния на потенциального инвестора в случае принятия решения об осуществлении инвестирования. Импакт-проекты, равно как ESG-проекты и ПСОИ, не закреплены НПА, однако их уникальность бесспорна, ведь ключевой особенностью их реализации является оказание долгосрочного социального (экологического) воздействия даже после окончания жизненного цикла проекта. С этой целью были представлены их основные характеристики и критерии. В заключение авторы приводят сравнительную характеристику вышеобозначенных инструментов проектного подхода по достижению ЦУР.

Ключевые слова: импакт-проекты, устойчивое развитие, цели устойчивого развития, концепция устойчивого развития, ESG, адаптационный проект, климатический проект, социальный проект, проекты устойчивого развития

Для цитирования: Виноградова Е.К., Цуркан М.В., Беденко Н.Н. Импакт-проект как инструмент достижения целей устойчивого развития (на примере Российской Федерации) // Управление. 2025. Т. 13. № 3. С. 110–125. DOI: 10.26425/2309-3633-2025-13-3-110-125

Impact project as a tool for implementing the sustainable development goals (using the example of the Russian Federation)

Elena K. Vinogradova

Applicant

ORCID: 0000-0002-8538-5573, e-mail: vek.work@mail.ru

Marina V. Tsurkan

Dr. Sci. (Econ.), Prof. at the Public Administration Department

ORCID: 0000-0002-5951-8969, e-mail: Tsurkan.MV@tversu.ru

Nadezhda N. Bedenko

Dr. Sci. (Econ.), Cand. Sci. (Philos.), Head of the Enterprise Economics and Management Department

ORCID: 0000-0002-2808-1303, e-mail: Bednad@mail.ru

Tver State University, 33, Zhelyabova ulitsa, Tver 170100, Russia

Abstract

The article is devoted to one of the tools for achieving sustainable development goals (hereinafter referred to as SDG) that is not widespread in Russian practice – impact projects. However, first of all, the authors pursue the goal, focusing on Russian regulatory legal acts (hereinafter referred to as RLA), domestic and foreign scientific publications on the topic of the research, to systematise the terminology of the tools for achieving the SDG in view of the existing circulation of the terminology by specifying the types of projects that form social and environmental values. It has been established that sustainable development projects are differentiated into adaptation, social, green, and climate ones. In turn, ESG (environmental, social, governance) projects, currently not regulated by NPA, on the one hand, spread the potential for promoting the implementation of the SDG, and, on the other hand, are the cause of disharmony developing in society due to the presence of a large number of ESG ratings. It is also presented that socially responsible investment projects (hereinafter referred to as SRIP) also have strengths and weaknesses that help influence a potential investor to make a decision on investing. Impact projects, as well as ESG projects and SRIP, are not fixed by RLA, but their uniqueness is undeniable, because the key feature of their implementation is the provision of long-term social (environmental) impact even after the end of the project life cycle. For this purpose, their main characteristics and criteria are presented. In conclusion, the authors provide a comparative description of the above-mentioned project approach tools for achieving the SDG.

Keywords: impact projects, sustainable development, sustainable development goals, sustainable development concept, ESG, adaptation project, climate project, social project, sustainable development projects

For citation: Vinogradova E.K., Tsurkan M.V., Bedenko N.N. (2025). Impact project as a tool for implementing the sustainable development goals (using the example of the Russian Federation). *Upravlenie / Management (Russia)*, 13 (3), pp. 110–125. DOI: 10.26425/2309-3633-2025-13-3-110-125



Введение / Introduction

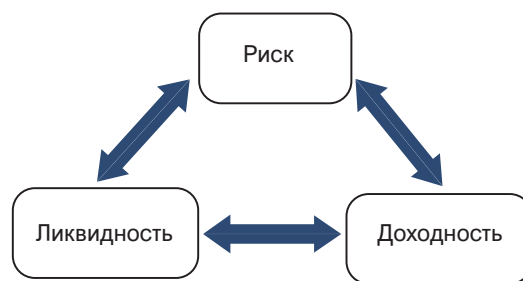
Глобальный интерес, вызванный введением в 2007 г. научного понятия «импакт-инвестирование» [Святохо, 2024] в мировую практику, позволил ему укрепиться и практически мгновенно создать социальные фонды (Office of Social Innovation and Civic Participation — англ. Управление по социальным инновациям и гражданскому участию, Соединенные Штаты Америки (далее — США), 2009 г.) и рабочие группы (Social Impact Investment Taskforce — англ. Целевая группа по инвестициям в социальную сферу, США, 2013 г.), внимание которых было направлено на измерение социального воздействия, возникающего в результате интеграции данного рода инвестиций в предпринимательскую деятельность. Однако сам рост импакт-инвестирования сфокусировал внимание исследователей на измерении импакт-фактора именно с целью формулирования результатов социальной и финансовой отдачи от инвестиций.

В свою очередь, авторы исследования, проведя исторический анализ генезиса импакт-инвестирования, определили, что в разные периоды его стратегии модернизировались, приобретая более широкий смысл, чем просто экономический, — процесс увеличения реальных производственных активов [Рогозин, 2022]. Формировался новый тип инвестирования, который складывался на основе религии, норм этики, эстетики, научных догм, практики внедрения: появилось новое понятие — ответственное инвестирование. Однако одновременно с развитием и совершенствованием данного этапа происходит циркуляция терминологического аппарата, не позволяющая в полном объеме представить дифференцирующие признаки объектов ответственного инвестирования, направленных на формирование ценностей.

Соответственно, задача исследователей заключается в разграничении синонимичности классификации таких проектов как объектов ответственного инвестирования с акцентом внимания на импакт-проектах как нераспространенному в российской практике инструменту достижения целей устойчивого развития (далее — ЦУР).

Устойчивость как еще один компонент схемы инвестирования в рамках проектного подхода / Sustainability as another component of the investment scheme within the framework of the design approach

Традиционная схема инвестирования в контексте проектного подхода выглядит следующим образом (рис. 1).



Составлено авторами по материалам источника [Юзвович, 2021] / Compiled by the authors on the materials of the source [Yuzvovich, 2021]

Рис. 1. Традиционная схема инвестирования в рамках проектного подхода

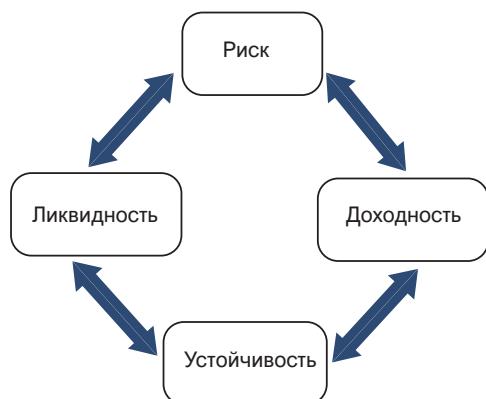
Fig. 1. Traditional investment scheme within the project approach

Однако современное понимание инвестирования не сводится исключительно к получению прибыли. Отметим, что Н.В. Казакова, Л.В. Славнецкова, которые в своей научной публикации рассматривают теоретические и практические аспекты развития импакт-инвестирования, ссылаются на работы А. Смита «Теория нравственных чувств», где автор выводит на первый план роль нравственности в обществе и жизни человечества, а также на работу А. Сен, в которой они также выделили следующие тезисы: «человеком управляет не только личная выгода и благоразумие»; «у человека есть весомые этические и практические причины поощрять отличные от своекорыстных мотивы» [Казакова, Славнецкова, 2020, с. 60]. Ответственное инвестирование предполагает наличие еще одного важного компонента.

О его появлении в современной цепочке инвестирования написала М.Е. Кадомцева [Кадомцева, 2023]. Автор, проанализировав особенности моделей экономического развития начиная с начала XIX в. и по настоящее время, пришла к выводу, что современный этап социально-экономического развития мира характеризуется глобальным неравенством, вызванным динамикой народонаселения, его неограниченными потребностями и ограниченными ресурсами планеты. То есть перед современным человеком встает вопрос: как при сокращении ресурсов на душу населения достичь повышения жизненного уровня людей при условиях роста их численности? С этой целью были сформированы ЦУР.

Основой создания ЦУР является следующий тезис: «преодоление бедности и равенство возможностей (теория Дж. Локка) на основе экономического развития при условии сохранения качества окружающей среды для ныне живущих и будущих поколений» [Гизатуллин, 1998, с. 126].

Соответственно, традиционная схема инвестирования, представленная на рис. 1., приобретает новый компонент и выглядит следующим образом (рис. 2).



Составлено авторами по материалам исследования / Compiled by the authors on the materials of the study

Рис. 2. Четырехкомпонентная схема инвестирования в рамках проектного подхода

Fig. 2. Four-component investment scheme within the project approach

Циркуляция терминологического аппарата: проекты в области устойчивого развития, ESG-проекты, проекты социально ответственного инвестирования, импакт-проекты / Circulation of terminology: sustainable development projects, ESG projects, socially responsible investment projects, impact projects

Центральный Банк Российской Федерации (далее – ЦБ РФ, Банк России) опубликовал информационные письма, в которых отразил, ориентируясь на международный опыт, а также учитывая российский менталитет, рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования¹.

Проанализировав их, можно сделать вывод, что в настоящее время принципы ответственного инвестирования складываются из совокупности известных инструментов по достижению ЦУР.

Эта данность, в свою очередь, подтверждает, что в определенный исторический период в научных международных и отечественных публикациях, нормативно-правовых актах (далее – НПА) происходит циркуляция терминологического аппарата, не позволяющая в полном объеме представить дифференцирующие признаки объектов ответственного инвестирования, направленных на формирование ценностей, заложенных в опорных мировых докладах. В свою очередь, Н.А. Львова определила, что «объектом ответственного инвестирования являются фирмы или проекты» [Львова, 2019, с. 59]. Соответственно, задача исследователей в настоящее время заключается, в частности, в разграничении синонимичности классификации таких проектов как объектов ответственного инвестирования.

В первую очередь важно отметить, что само понятие «проект» является дискуссионным и находится на стыке многих научных исследований. Представим варианты трактовок, распространенные в научных публикациях отечественных и зарубежных авторов.

¹ Швецов С.А. Участникам рынка ценных бумаг от 15.07.2020 г. № ИН0628/111. Информационное письмо о рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования. Режим доступа: https://cbr.ru/statichitml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf (дата обращения: 25.06.2025).

² Проектная ПРАКТИКА. DIN 69901. Режим доступа: <https://pmpractice.ru/knowledgebase/normative/projectstandards/din-69901/?ysclid=me0ela83km209784652> (дата обращения: 25.06.2025).

Таблица 1

Подходы к определению понятия «проект»

Table 1. Approaches to defining the concept of project

Подход		Автор, страна	Определение
Научный		А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, М.В. Каркавин, РФ	«...ограниченное по времени, целенаправленное изменение отдельной системы с изначально четко определенными целями, достижение которых определяет завершение проекта, с установленными требованиями к срокам, результатам, риску, рамкам расходования средств и ресурсов и к организационной структуре» [Ивасенко, Никонова, Каркавин, 2009, с. 10]
Институциональный	В области стандартизации	Республика Германия, стандарт DIN 69901	«...предприятие (намерение), которое в значительной степени характеризуется неповторимостью условий в их совокупности, например задание цели; временные, финансовые, людские и другие ограничения; разграничения от других намерений»
	Практико-ориентированный	Ф. Бэгули, США	«...последовательность взаимосвязанных событий, которые происходят в течение установленного ограниченного периода времени и направлены на достижение неповторимого, но в то же время определенного результата» [Бэгули, 2002, с. 14]
Нормативный		Китай	Проект представляет собой одноразовую задачу по созданию уникальных продуктов, услуг или других результатов

Примечание: DIN – Deutsches Institut für Normung (нем. Немецкий институт по стандартизации)

Составлено авторами по материалам источников² и [Ивасенко, Никонова, Каркавин, 2009; Пак, Нужина, 2013; Бэгули, 2002; Лю, 2022; Аксакова, 2023] / Compiled by the authors on the materials of the sources² and [Ivasenko, Nikonova, Karkavin, 2009; Pak, Nujina, 2013; Baguley, 2002; Liu, 2022; Aksakova, 2023]

Проанализировав данные табл. 1, можем сделать вывод, что основополагающими признаками понятия «проект» являются следующие: наличие определенной цели и признака уникальности; разовый характер; ресурсный и временной лимит.

Соответственно, в настоящее время происходит отождествление видов проектов, формирующих социальные и экологические ценности, которые ориентированы на:

- финансовый результат (в первую очередь);
- личностные ценности (использование личного ценностного фактора инвестора как выбор при принятии инвестиционного решения);
- положительное изменение мира (на улучшение социального или экологического воздействия при инвестировании).

Н.В. Аксакова выделила следующие обобщенные типы проектов, целевая задача которых направлена на создание социальных и экологических ценностей, а именно проекты с экологическим или социальным воздействием, социально ответственные, ESG-проекты (англ. environmental, social, governance — природа, общество, управление), проекты в области устойчивого развития (далее — УР), импакт-проекты [Аксакова, 2023]. Автор отметила, что выделенные группы качественно отличаются друг от друга по ряду критериев. В свою очередь, авторы исследования полностью согласиться с представленной формулировкой не могут и представляют собственный подход по идентификации софизмов, сложившихся в настоящее время в научно-публицистических изданиях. Для этого проанализируем следующие понятия: проекты в области УР, социально ответственные, ESG-, импакт-проекты.

1. Проекты в области УР. Первоначально отметим, что в целях раскрытия их классификационных признаков проектов введем понятие «устойчивое развитие», представленное ЦБ РФ: это «развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности»³.

В настоящее время реализации проектов в области УР в РФ регламентированы Постановлением Правительства России от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации»⁴.

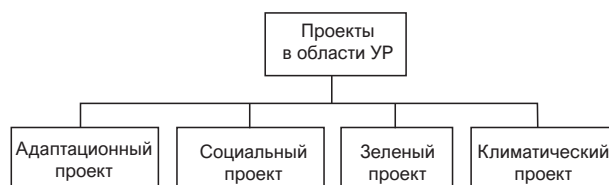
³ Банк России. Глоссарий терминов в области финансирования устойчивого развития и климатического регулирования. Режим доступа: <https://cbr.ru/develop/ur/faq/> (дата обращения: 25.06.2025).

⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении

В соответствии с ним представлены критерии проектов и требования к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ.

Таким образом, «проект устойчивого развития — это зеленый проект, адаптационный проект или социальный проект, соответствующие определениям зеленых проектов, адаптационных проектов или социальных проектов, указанным в целях и основных направлениях устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации, утвержденных Распоряжением Правительства Российской Федерации от 14 июля 2021 г. № 1912-р»⁵.

Главное — конкретизированы виды проектов УР и соответствующие им критерии, которые мы представим в виде следующей схемы (рис. 3).



Составлено авторами по материалам исследования / Compiled by the authors on the materials of the study

Рис. 3. Дифференциация видов проектов в области УР

Fig. 3. Differentiation of types of projects in the field of sustainable development

1.1. Адаптационный проект. Он соответствует критериям адаптационных проектов, установленных Постановлением Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587⁶, а именно обращение с отходами, энергетика, устойчивая инфраструктура, промышленность, транспорт и промышленная техника, сельское

критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

⁵ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 г. № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации» (редакция от 30.12.2023 г.). Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_390943/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/ (дата обращения: 25.06.2025).

⁶ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

хозяйство. Проекты данного типа направлены на достижение целей Парижского соглашения, принятого 12 декабря 2015 г. 21-й сессией Конференции сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций (далее — ООН) об изменении климата [Вирт, 2017], или одной или нескольких целей, указанных в декларации «Преобразование нашего мира. Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года» (далее — Парижское соглашение, Повестка)⁷.

Данные проекты реализуются посредством адаптационных финансовых инструментов, направленных на финансирование адаптационных проектов в соответствии с положениями Постановления Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587⁸.

Согласно материалам, опубликованным на сайте Банка России, адаптационные облигации являются целевыми и позволяют привлекать средства для трансформации бизнес-процессов при переходе к экономике с низким уровнем выбросов парниковых газов. В свою очередь, их эмитенты могут привлекать средства с целью решения общекорпоративных задач. Главное условие их использования — достижение заявленных ключевых показателей при выпуске облигаций (в ином случае компания выплачивает инвесторам повышенный доход⁹).

1.2. Зеленый проект. Это проект, удовлетворяющий одновременно нескольким принципам:

- соответствие одному или нескольким основным направлениям, предусмотренным целями и главными направлениями при выполнении утвержденных Постановлением Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 количественных и качественных критериев, а именно обращение с отходами, энергетика, строительство, промышленность, транспорт и промышленная техника, водоснабжение и водоотведение,

природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие, сельское хозяйство¹⁰;

- проекты данного типа направлены на достижение целей Парижского соглашения или Повестки (ЦУР № 6–9, 11–15)¹¹.

Соответственно, данный тип проектов в области УР реализуется посредством использования зеленых финансовых инструментов (финансовые инструменты финансирования зеленых проектов в соответствии с положениями Постановления Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587¹²), а именно зеленых облигаций — облигаций, предполагающих «целевое использование привлеченных средств на финансирование или рефинансирование зеленых проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды, положительное воздействие на экологию, предотвращение изменения климата или адаптацию к изменению климата»¹³.

Главное отличие адаптационных проектов в области УР от зеленых проектов в области УР заключается в том, что первые устанавливают более низкие критерии для аналогичных направлений, а также включают в себя направление «устойчивая инфраструктура». В свою очередь, вторые включают в себя следующие направления: строительство, водоснабжение и водоотведение, природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие.

1.3. Социальный проект. Постановлением Правительства России от 30 декабря 2023 г. № 2415 были внесены важные изменения¹⁴. Так, было утверждено

⁷ Резолюция Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций от 25.09.2015 г. № 70/1 «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года». Режим доступа: <https://base.garant.ru/407358666/?ysclid=md3l0qh2kh397859508> (дата обращения: 25.06.2025).

⁸ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

⁹ Указание Центрального Банка Российской Федерации от 04.07.2022 г. № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П „О стандартах эмиссии ценных бумаг“». Режим доступа: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/405620901/> (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁰ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

¹¹ Резолюция Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций от 25.09.2015 г. № 70/1 «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года». Режим доступа: <https://base.garant.ru/407358666/?ysclid=md3l0qh2kh397859508> (дата обращения: 25.06.2025).

¹² Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

¹³ Банк России. Глоссарий терминов в области финансирования устойчивого развития и климатического регулирования. Режим доступа: <https://cbr.ru/develop/ur/faq/> (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2023 г. № 2415 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_466689/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b/ (дата обращения: 25.06.2025).

понятие «социальный проект» — это проект, одновременно удовлетворяющий следующим условиям:

- соответствие одному или нескольким критериям, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587¹⁵;
- реализация целей соответствует достижению приоритетных целей, установленных п. 3 Распоряжения Правительства РФ от 14 июля 2021 г. № 1912-р¹⁶;
- направленность на достижение одной или нескольких ЦУР;
- отсутствие значимых негативных эффектов на окружающую среду для лиц, в интересах которых реализуется такой проект, и для населения, жизнедеятельность которого затрагивается посредством его реализации [Романовская, 2023].

Критерии социальных проектов представлены в следующих отраслях: здравоохранение; образование; занятость; поддержка предпринимательства, некоммерческих организаций; жилищное строительство; спорт; культура, искусство и туризм; создание доступной инфраструктуры; транспорт; инфраструктура связи; продовольственная безопасность и доступ к продуктам питания; социальная поддержка и защита граждан; устойчивая социальная инфраструктура.

Социальные проекты реализуются посредством облигаций УР, которые предполагают целевое использование привлеченных средств; поступления направляются на финансирование/рефинансирование зеленых или социальных проектов.

1.4. Климатические проекты. Принятию в России законодательно утвержденного понятия «климатические проекты» предшествовал целый ряд событий, которые определила в своей статье А.А. Романовская [Романовская, 2023].

Впервые очередь необходимо отметить Парижское соглашение, действия которого направлены на регулирование мер по снижению содержания углекислого газа в атмосфере начиная с 1 января 2020 г. Соответственно, исходя из «важности сохранения и увеличения поглощающей способности лесов и иных экосистем», было издано Постановление Правительства РФ

от 21 сентября 2019 г. № 1228 «О принятии Парижского соглашения»¹⁷. В дальнейшем был издан Указ Президента России от 4 ноября 2020 г. № 666¹⁸, в соответствии с которым необходимо обеспечить сокращение выбросов парниковых газов с 70,0 % до уровня 1990 г.; разработать Стратегию социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г. (Распоряжение Правительства РФ от 29 октября 2021 г. № 3052-р¹⁹).

Таким образом, впервые на территории РФ было законодательно введено понятие «климатические проекты» в связи с утверждением Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов»²⁰. Впоследствии был издан Приказ Министерства экономического развития России от 11 мая 2022 г. № 248 (редакция 8 июля 2024 г.)²¹, на основании которого В.В. Брижанин, грамотно систематизировав, сформировал критерии отнесения проектов к климатическим [Брижанин, 2025].

И.А. Нагайцев сформировал предпосылки реализации климатических проектов в РФ посредством составления их классификации:

1. Природные:

- защита экосистем — снижение площади территорий обезлесивания за счет предотвращения пожаров и вырубки лесов;
 - управление экосистемами — сохранение биоразнообразия;
 - восстановление экосистем — лесовосстановление.
- #### 2. Технологические:
- проекты в области низкоуглеродной энергетики;

¹⁷ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2019 г. № 1228 «О принятии Парижского соглашения». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_470479/ (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁸ Указ Президента Российской Федерации от 04.11.2020 г. № 666 «О сокращении выбросов парниковых газов». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_366760/ (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁹ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.10.2021 г. № 3052-р «Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года» (редакция от 30.12.2023 г.). Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_399657/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/ (дата обращения: 25.06.2025).

²⁰ Федеральный закон от 02.07.2021 г. № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_388992/ (дата обращения: 25.06.2025).

²¹ Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 11.05.2022 г. № 248 «Об утверждении критериев и порядка отнесения проектов, реализуемых юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями или физическими лицами, к климатическим проектам, формы и порядка представления отчета о реализации климатического проекта (редакция от 08.07.2024 г.). Режим доступа: <https://base.garant.ru/404769817/?ysclid=mf2lnzgy3h325605589> (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

¹⁶ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации» (редакция от 30.12.2023 г.). Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_390943/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/ (дата обращения: 25.06.2025).

- проекты улавливания и секвестрации углерода;
- проекты по активному обращению с отходами [Нагайцев, 2022].

Отметим, что в РФ компания публичное акционерное общество «РУСАЛ», являющаяся крупнейшим производителем в мире алюминия, зарегистрировала первый в стране климатический проект по улавливанию углекислого газа (реализуется на Ачинском глиноземном комбинате)²².

3. ESG-проекты.

Реализация ЦУР в настоящее время возможна посредством использования инструментов. Одним из таких является концепция ESG, представляющая из себя свод правил и подходов к ведению предпринимательской деятельности, которые способствуют ее УР²³.

Впервые эта аббревиатура была использована в 2004 г. генеральным секретарем ООН К. Аннаном в обращении к крупным финансовым учреждениям с призывом об интеграции ESG-принципов в рынки капитала²⁴. С этого исторического момента крупные, средние и мелкие предприниматели, оценив глобальную важность, представленную в докладе, старались включить факторы ESG при принятии инвестиционных и корпоративных решений. Тем не менее спустя более 20 лет остаются нерешенными проблемы мирового масштаба, которые верно выделил А.Л. Кудряшов, — это «отсутствие стандартизированной отчетности и сложность измерения воздействия инициатив ESG» [Кудряшов, 2022]. Процесс также усугубляется тем, что отсутствует регламентированная нормативно-правовая база, однако действие концепции распространяется по всему миру ежегодно «благодаря своему потенциалу для содействия устойчивому развитию» [Кудряшов, 2022].

Ярким доказательством этому является наличие к 2025 г. более 160 рейтинговых агентств, которые присваивают ESG-рейтинги, а также предлагают информационные продукты с использованием

ESG-данных²⁵. В свою очередь, в 2023 г. громким прорывом стала модельная методология ESG-рейтингов, разработанная ЦБ РФ. Мегарегулятор подчеркивает, что разработанный рейтинг имеет рекомендательную форму (информационный продукт, отражающий условную оценку УР), и в связи с этим обосновывает причины дисгармонии, складывающейся из-за наличия такого количества рейтингов:

1) нет единого вектора. Каждый из рейтингов преследует выделение своих направлений концепции УР (далее — КУР), что в конечном итоге раскоординирует участников этих оценок;

2) вторая причина является следствием первой — формируется фрагментарный рынок, не позволяющий сопоставлять оценки между рейтинговыми агентствами;

3) формируется монополия, плавно переходящая в олигополию среди рейтинговых агентств.

4) уровень интеграции ESG-факторов в деятельность компании на основе соблюдения действующих практик, отечественных и мировых ориентиров в области УР позволяет провести оценку ESG-профиля компании, или рэнкинг ESG²⁶. Как правило, это общедоступные, ограниченные, непроверенные данные. Соответственно, «следствием локальной фрагментации является расширение покрытия рынка за счет не ESG-рейтингов, а рэнкингов организаций»²⁷.

В научных изданиях исследователи часто не разделяют понятия УР и ESG. Связано это в первую очередь непосредственно с компонентами бизнес-концепции.

Environmental/Природа. Данная компонента выделена первой не случайно, ведь из проведенного исторического анализа можно сделать вывод, что основой построения УР является экологическая устойчивость [Евтеев, Перелет, 1989]. Проанализировав статью А.Л. Кудряшова, можно определить, что уровень экологического развития также зависит от процесса осуществления предпринимательской детальности / органов государственной власти / человека, если эти понятия поменять местами. В качестве примера рассматривается американская компания Walmart, управляющая крупнейшей в мире сетью оптовой и розничной

²² РУСАЛ. РУСАЛ зарегистрировал первый в России климатический проект по улавливанию углекислого газа. Режим доступа: <https://rusal.ru/press-center/press-releases/rusal-zaregistriroval-pervyy-v-rossii-klimaticheskii-proekt-po-ulavlivaniiyu-uglekislogo-gaza/> (дата обращения: 25.06.2025).

²³ СБЕР Бизнес. Принципы ESG: что это такое и как внедрить в бизнес. Режим доступа: https://www.sberbank.ru/ru/s_m_business/pro_business/principy-esg-cto-eto-takoe-i-kak-vnedrit-v-biznes (дата обращения: 25.06.2025).

²⁴ Swiss Federal Department of Foreign Affairs. United Nations. Who cares wins. Connecting financial markets to a changing world. Режим доступа: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/280911488968799581/pdf/113237-WP-WhoCaresWins-2004.pdf> (дата обращения: 25.06.2025).

²⁵ Банк России. Модельная методология ESG-рейтингов. Доклад для общественных консультаций. Режим доступа: https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf (дата обращения: 25.06.2025).

²⁶ Российский союз промышленников и предпринимателей. ESG-индексы и рейтинги РСПП в области устойчивого развития. Режим доступа: https://rspp.ru/sustainable_development/indexes/ (дата обращения: 25.06.2025).

²⁷ Банк России. Модельная методология ESG-рейтингов. Доклад для общественных консультаций. Режим доступа: https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf (дата обращения: 25.06.2025).

торговли, инициативные разработки которой (переработка отходов легла в основу производства инновационного многоразового упаковочного материала) стали базой для построения местного законодательства, а также послужили примерами в других европейских странах.

Social/Общество. Интеграция социальных ценностей, базирующаяся на учетывании национальных, местных устоявшихся обычаях, традициях, способствует долгосрочному УР. Однако в рамках выделения социальной компоненты важно сегментировать роль компании в зависимости от вида стейкхолдеров: постановка амбициозных целей требует, с одной стороны, активного взаимодействия с заинтересованными сторонами, однако с другой стороны — демонстрации принятия ответственности и управленческого контроля.

Governance/Управление. Эффективная практика управления способствует предотвращению (или минимизации уровня) рисков невозможности адаптации к непрекращающимся изменениям, при этом учитывая исторические и традиционные устоявшиеся ценности и нормы, относящиеся к исполнению ЦУР.

Невозможно не обратить внимание, что Банк России в глоссарии терминов в области финансирования УР и климатического регулирования на основе рекомендаций по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов УР), приводит следующую формулировку: «ESG-данные — это набор исходных данных о компании, охватывающих экологические, социальные, управленческие темы (как количественные, так и качественные)»²⁸. К их числу относят ESG-рэнкинги (ранговые списки организаций) и ESG-индексы (группы организаций, чьи количественные оценки УР находятся в определенных диапазонах).

В соответствии с научно-публицистическими изданиями, ESG-индексы позволяют осуществлять сравнение с другими российскими отраслевыми организациями, демонстрируют открытость и приверженность к нововведениям, активизируют благоприятное повышенное доверие стейкхолдеров.

Агентства, формирующие расчеты ESG-индекса, на российском рынке представляют более 10 организаций. Особое внимание хотелось бы обратить на разработки Российского союза промышленников и предпринимателей (далее — РСПП). ESG-индексы РСПП — «Ответственность и открытость», отражающий общую ситуацию в сфере раскрытия информации об УР в публичной отчетности крупнейших российских

компаний», а также «Вектор устойчивого развития», отражающий динамику показателей социально-экономической и экологической результативности и системный подход к управлению в сфере УР крупнейших отечественных компаний.

По мнению аналитиков, концепция ESG имеет несколько тенденций развития, которые окажут существенное воздействие на качественное масштабирование ЦУР. Первая — это интеграции искусственного интеллекта и аналитики больших данных (англ. Big Data), которая сформирует универсально дифференцированную методику. Вторая тенденция связана с развитием импакт-проектов, востребованность которых ежегодно растет.

5. Проекты социально ответственного инвестирования (далее — ПСОИ). ПСОИ — это проекты, соответствующие критериальным признакам социально ответственного инвестирования (англ. socially responsible investing, далее — СОИ), базовым из которых является «приведение инвестиций в соответствие с этическими ценностями»²⁹. Соответственно, дополнив определение, представленное в статье Л.С. Кабир [Кабир, 2017], сформулируем следующую трактовку понятия СОИ: это инвестирование, осуществляемое в проекты, направленные на решение социальных проблем, экологической безопасности, способствующие экономическому росту территории, однако отличительным фундаментальным признаком при принятии решения потенциального инвестора будут являться базовые этические и религиозные ценности.

Главным отличием реализации ПСОИ является наличие критерия (базового подхода) — приведение инвестиций в соответствие с этическими и религиозными ценностями, что предполагает проведение положительного или отрицательного скринингов, где, соответственно, положительный скрининг — это результат идентификации компаний, активно вносящих позитивный вклад в развитие общества, с целью дальнейшего инвестирования; отрицательный скрининг — это результат идентификации компаний, не соответствующий этическим и религиозным убеждениям потенциального инвестора.

Несмотря на то, что СОИ также предполагает включение социальных, экологических факторов при принятии инвестиционного решения, оно базируется на личных ценностях инвестора. В связи с этим отдача от инвестиций при принятии решения может быть значительно ниже, чем при использовании ESG.

²⁸ Информационное письмо Центрального Банка Российской Федерации от 30.06.2023 г. № ИН-02-05/46 «О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)». Режим доступа: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407273456/?ysclid=mf3linsymmww632981936> (дата обращения: 25.06.2025).

²⁹ Hernandez D. ESG investing vs SRI vs impact investing: key differences explained. Режим доступа: <https://www.lythouse.com/blog/esg-vs-sri-vs-impact-investing-key-difference> (дата обращения: 25.06.2025).

Приведем несколько исторических примеров, полностью характеризующих сущность ПСОИ.

1. Крупнейший пенсионный фонд в Королевстве Нидерландов — The Hague — отказался осуществлять инвестиционные вложения в компании, производящие ископаемое топливо. Этот шаг руководство обосновало анализом климатических отчетов ООН и Международного энергетического агентства. В свою очередь, аналитики оценили такое решение компании беспрецедентным и охарактеризовали его следующим образом: «фантастическая новость в борьбе с климатическим кризисом»³⁰.

2. Духовное управление мусульман в РФ выпустило богословское заключение, в котором строго определило запреты для людей, проповедующих ислам, осуществлять инвестиционные вложения по нескольким направлениям. Это «деятельность, запрещенная шариатом: производство алкоголя, табачной продукции, свиноводство, азартные игры»³¹.

Подводя итог, можно сформулировать положительные и отрицательные аспекты реализации ПСОИ:

- это проекты, основанные на совокупности получения дохода при одновременном соблюдении моральных/религиозных принципов и убеждений; внутреннее душевное спокойствие (положительные);
- отсутствие прозрачности (не все проекты могут полностью соответствовать индивидуальным этическим и религиозным ценностям потенциального инвестора); комиссии социально ответственных фондов значи-

тельно выше в связи с постоянной необходимостью управляющего осуществлять строгий контроль соответствия проектов требованиям инвестора (отрицательные)³².

ТРАКТОВКА, ХАРАКТЕРИСТИКА, КРИТЕРИИ ИМПАКТ-ПРОЕКТОВ

Международная организация по оценке социального воздействия (англ. International Association for Impact Assessment) представила следующее определение: «импакт — это разница между тем, что происходит благодаря деятельности, и тем, что происходит в любом случае без нее»³³.

В свою очередь, компания Research Excellence Framework выделила следующие элементы социального воздействия:

- изменение или эффекты в деятельности, восприятии, осведомленности, поведении, способностях, производительности, политике, практиках, процессах или понимании;
- изменения или эффекты, произошедшие с целевой аудиторией, бенефициарами в местных сообществах, в организации или у отдельных лиц;
- изменения или эффекты внутри периметра любой географической локации [Parker, Teijlingen, 2012].

На основе проанализированной информации выделим признаки импакта: строгий вектор воздействия; наличие границ воздействия; обязательная измеримость результата.

Рассмотрим понятие «импакт-проект» и проанализируем характеристики, на которые опираются исследователи при его формировании (табл. 2).

³² Hernandez D. ESG investing vs SRI vs impact investing: key differences explained. Режим доступа: <https://www.lythouse.com/blog/esg-vs-sri-vs-impact-investing-key-difference> (дата обращения: 25.06.2025).

³³ Radeke J. Impact assessment: corporate sustainability 2.0. Режим доступа: https://ssir.org/articles/entry/impact_assessment_corporate_sustainability_2.0# (дата обращения: 25.06.2025).

Таблица 2

Трактовка понятия «импакт-проект» в публикациях отечественных и зарубежных исследователей

Table 2. Interpretation of the concept “impact project” in publications of domestic and foreign researchers

Страна	Трактовка
РФ	Проекты с целью достижения позитивного, измеримого социального и экологического воздействия наряду с финансовым результатом. «При этом социальный и экологический результат является не побочным эффектом коммерческого проекта, а одной из целей деятельности, как и финансовый результат» [Кукина, 2023, с. 27]
Республика Беларусь	«...собирательное имя-концепт новой волны финансовых технологий, охватившей мировые рынки капитала и инвестиций и несущей множество инноваций, создающих невероятную ценность для бизнеса, инвестора, государства» [Елецких, Карканица, 2023, с. 12]
Китай	Проекты с эффектом воздействия — это проекты, осуществляемые в компании, организации и фондах с целью оказания социального и экологического воздействия наряду с финансовой отдачей. Они могут осуществляться как в развивающихся, так и в развитых странах, и их доходность варьируется от уровня ниже рыночного до рыночного, в зависимости от обстоятельств
Индия	Импакт-проект — это решение проблем социальной и финансовой отдачи, которые противоположны по направленности, и для их реализации необходимо своевременно принимать меры

Составлено авторами по материалам источников [Кукина, 2023; Елецких, Карканица, 2018; Zhang, Ge, Zhao, 2012; Garg, Arora, 2023] / Compiled by the authors on the materials of the sources [Kukina, 2023; Yeletsikh, Karkanitsa, 2018; Zhang, Ge, Zhao, 2012; Garg, Arora, 2023]

Выводы, которые можно сделать по результатам данных табл. 2:

1) основой импакта является само наличие социальной или экологической проблемы. Однако необходимо внести определенную корректировку: американская некоммерческая организация Global Impact Investing Network, объединяющая ведущих игроков рынка социального воздействия, выделила основополагающие критерии отнесения проектов к категории «импакт», и первым из них является наличие цели улучшить мир вокруг себя. Таким образом, можно сформулировать следующее: основой импакт-проекта является внутреннее совершенствование человечества посредством решения социальных и экологических проблем;

2) возврат на инвестицию — «позитивный социальный/экологический эффект наряду с финансовым результатом»³⁴;

3) измеряемый результат воздействия на социальную/экологическую среду.

Н.А. Львова проанализировала фактор устойчивости с позиции концепции устойчивых финансов и определила три среза: инструментальный (то есть внедрение принципов ESG в процесс принятия решения); институциональный (формирование финансовых условий для устойчивого эколого-социального развития, а также для достижения ЦУР); функциональный (реформирование финансовой системы под воздействием ЦУР) [Львова, 2019].

³⁴ Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики». Информационно-аналитический бюллетень о развитии гражданского общества и некоммерческого сектора в РФ. Режим доступа: <https://www.hse.ru/data/2020/10/06/1370730735/Bulleten%2018.pdf> (дата обращения: 25.06.2025).

Как отмечает сама исследователь, выделенные трактовки взаимосвязаны. Это позволило сформировать основную проблему: реализация импакт-проектов предполагает наличие финансовых условий для УР, а также для достижения ЦУР, однако в настоящее время она сталкивается с необходимостью глобальной трансформации финансовой системы.

Тогда на основе анализа научной литературы были выделены и сгруппированы базовые признаки, формирующие представление об импакт-проектах (табл. 3).

Представленные в табл. 3 элементы формируют, по мнению С.Р. Древинг и О.В. Борисовой, экосистему импакт-проектов в современных условиях [Древинг, Борисова, 2023]. В то же время А.М. Панкрухина, О.В. Лифановская и М.Т. Петренко отмечают, что рынок данных проектов в России развивается очень активно, однако уступает мировым темпам [Панкрухина, Лифановская, Петренко, 2023]. И.М. Магомаев выделил риски и наряду с этим сгруппировал факторы развития импакт-проектов в РФ [Магомаев, 2023].

Однако также можно дополнить, что проблемы, с которыми столкнулись Россия и мировые партнеры, сдвинули парадигму представления о рисках и доходности: импакт-проекты формируют новое представление о том, что проблемы социального и экологического характера должны решаться исключительно за счет средств благотворительных пожертвований; в свою очередь, инвестиции должны быть направлены на достижение экономической отдачи. Таким образом, можно сделать вывод, что импакт-проекты находятся «в своеобразном коридоре, в одном конце которого коммерческие рыночные цели, а в другом — филантропия, ориентированная на социальное воздействие» [Андреев, 2023, с. 29].

Таблица 3

Характеристика импакт-проектов

Table 3. Characteristics of impact projects

Участники	Инструменты	Принципы	Направления (топ-5)
Заинтересованы в бизнес-результатах: • акционеры и инвесторы, управленцы; • производители, поставщики, партнеры	Квазикапитал (участие в прибыли). Инвестиции в акции и доли. Долговые инструменты (залоговые и беззалоговые кредиты, займы, конвертируемые займы). Промежуточное финансирование. Облигации (зеленые, социальные, облигации развития). Смешанное финансирование	1. Комбинация социально-экологического результата. 2. Осознанное намерение создать социально-экологический результат. 3. Оценка и измерение позитивного социально-экологического результата	1. Продовольствие и сельское хозяйство. 2. Коммерческая недвижимость, розничная торговля. 3. Энергетика. 4. Здоровоохранение. 5. Финансовые услуги
Заинтересованы в социальных/экологических результатах: • клиенты, потребители; • сотрудники; • местные сообщества, население; • органы власти всех уровней; • окружающая среда			

Составлено авторами по материалам источников [Сахаров, Дорохина, 2023; Bass, Dithrich, Sunderj, Nova, 2020] / Compiled by the authors on the material of the sources [Sakharov, Dorokhina, 2023; Bass, Dithrich, Sunderj, Nova, 2020]

В.А. Андреев разработал критерии социального воздействия (применительно к российской практике):

- «полнота достижения значений целей социального развития публичного-правового образования Российской Федерации, установленных документами стратегического планирования и целеполагания для... здравоохранения, образования, занятости населения, социальной защиты граждан, общественного здоровья... поддержки талантливой молодежи;

- полнота и качество предоставляемых услуг для их получателей;

- наличие положительного дополнительного экономического эффекта от социального воздействия, который выражается в росте объемов инвестиций, увеличении занятости населения и снижении уровня бедности;

- масштабируемость способов и механизмов получения значимого социально-экономического эффекта для достижения показателей национальных проектов и устойчивого развития российских регионов в соответствии с направлениями целей устойчивого развития;

- наличие позитивных изменений в культурном и социальном развитии российского общества, что отражается высокими достижениями в культуре и творчестве, ростом патриотизма и интересом к историческому наследию» [Андреев, 2023, с. 35].

По итогу можно сделать вывод, что не только в России, но и во всем мире не хватает институтов, инфраструктуры и правовой базы, которые способствовали бы наращиванию реализации большего количества импакт-проектов. Существует необходимость в формировании качественной информации о возможностях реализации социальных и экологических проектов посредством использования данного уникального метода: надежного, прозрачного, привязанного к показателям эффективности. Однако это не означает, что у данного направления нет будущего, востребованности, наоборот, импакт-проекты — новый исторический этап ответственного предпринимательства.

Хотелось бы отметить, что в НПА РФ, научной литературе, иных публицистических изданиях не представлены определения понятия «импакт-проект». Соответственно, для того чтобы представить авторскую трактовку понятия, выявим критерии, на которые опираются непосредственно практикующие данный вид деятельности на территории РФ организации (табл. 4).

Дополнительно к выведенным критериям отметим также следующие:

1) GR-потенциал (англ. government relations — взаимодействие с государственной властью). Проект способствует укреплению взаимоотношений с органами власти;

2) PR-потенциал (англ. public relations — связи с общественностью). Проект способствует медийности компании на многих социальных площадках;

3) большой охват. Проект охватывает большую группу стейкхолдеров, заинтересованных в результате;

4) использование новых технологий. При реализации проекта применяются актуальные научные разработки и технологии;

5) следование целям ООН (ЦУР);

6) соответствие целеполаганию стратегии ESG (или хотя бы одному из направлений).

Подводя итог вышепредставленному анализу исторических факторов, терминологического аппарата, нормативно-правовой базы РФ, публицистических материалов, сделаем следующий вывод: импакт является непосредственной частью концепции ESG и не противоречит ей, а лишь дополняет ее. ESG-проекты направлены на минимизацию негативного воздействия (минимизацию вреда), а импакт-проекты — на максимизацию положительного воздействия. В свою очередь, проекты, основанные на интеграции концепции ESG, не являющейся правовой [Соколова, Теймуров, 2021], выступают действенными методами и процессами, способствующими достижению ЦУР и определяющими будущее КУР (рис. 4).

Таблица 4

Критерии импакт-проектов

Table 4. Impact project criteria

Наименование компании	Описание
HPBS – консалтинговая компания в вопросах УР и ESG	Изменения или эффекты в деятельности, восприятии, осведомленности, поведении, способностях, возможностях, производительности, политике, практиках, процессах или понимании
Благотворительный фонд «Система»	1. Результативность проекта одновременно охватывает и бизнес, и общество, и/или окружающую среду. 2. Все ожидаемые результаты проекта измеримы и достижимы. 3. Проект обладает долгосрочным эффектом. 4. Проект учитывает экспертизу компании. 5. Проект верифицирован внешними экспертами
Demis Group – диджитал-агентство	1. Социальная ответственность. 2. УР. 3. Поддержка инноваций. 4. Вдохновение

Составлено авторами по материалам исследования / Compiled by the authors on the materials of the study



Составлено авторами по материалам исследования / Compiled by the authors on the materials of the study

Рис. 4. Система построения проектов в области УР
Fig. 4. System for building projects in the field of sustainable development

Подводя итог, обратим внимание на признаки, позволяющие отнести импакт-проекты к таковым. Используем критерийный анализ, предложенный Н.А. Аксаковой.

1. Строгое целеполагание — оказание воздействия (не побочный эффект операционной деятельности)

является основой реализации импакт-проекта. Ориентируются на решение одной или нескольких ЦУР.

2. Импакт-проекты направлены на достижение исключительно положительного воздействия.

3. Позитивное воздействие от реализации импакт-проекта не должно прекращаться в связи с окончанием сроков его реализации.

4. Это коммерческие проекты.

5. Измерение показателей воздействия и сообщение о них — обязательства менеджеров импакт-проекта.

6. Обеспечение прозрачной подотчетности.

7. Активное развитие практики реализации импакт-проектов посредством интеграции инструментов средств массовой информации [Аксакова, 2023].

Таким образом, представим авторскую трактовку понятию «импакт-проект» — коммерческий проект, реализация которого основана на оказание позитивного долгосрочного измеримого социального (экологического) воздействия на окружающую среду.

В свою очередь, проведенный анализ НПА, отечественной и зарубежной литературы позволил сформировать сравнительную характеристику инструментов проектного подхода при достижении ЦУР, представленную в табл. 5.

Таблица 5

Сравнительная характеристика проектов УР, ESG-проектов, проектов социально ответственного инвестирования, импакт-проектов
Table 5. Comparative characteristics of sustainable development projects, ESG projects, socially responsible investment projects, impact projects

Критерий сравнения	Проекты УР	ESG-проекты	Социально ответственные проекты	Импакт-проекты
Цель реализации	Разработка и реализация долгосрочных национальных стратегий через оценку от введения национальных и региональных индикаторов по трем ключевым направлениям: социальному, экологическому, экономическому в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 14 июля 2021 г. № 1912-р	Внедрение принципов УР на уровне корпоративного управления (снижение негативного воздействия)	Приведение инвестиций в соответствие с этическими и религиозными ценностями	Создание позитивного долгосрочного социального воздействия
Задачи проектов	Определены Федеральным законом от 2 июля 2021 г. № 296-ФЗ; постановлениями Правительства РФ от 21 сентября 2021 № 1587, от 30 декабря 2023 г. № 2415; Распоряжением Правительства РФ от 14 июля 2021 г. № 1912-р	Определение факторов, рисков и возможностей, связанных с окружающей средой, обществом и корпоративным управлением; проведение инвестиционного анализа ценных бумаг	Проведение позитивного и негативного скринингов компаний	Достижение измеримых социальных или экологических преимуществ наряду с финансовой выгодой
Стейкхолдеры (приоритет)	Государство	Топ-менеджмент компании	Потенциальные инвесторы	Все стейкхолдеры
Источники финансирования	Выпуск облигаций, кредитных линий, кредитов	Бюджетные, привлеченные и заемные средства		
Инструменты финансирования	Инструмент финансирования УР; зеленый (адаптационный, социальный) инструмент финансирования; инструмент социального и зеленого финансирования; гранты; пожертвования; долговые свопы	Зеленые облигации, зеленый кредит, кредит, привязанный к ESG; государственные субсидии и льготы, специальные условия кредитования, инвестиции от инвесторов и фондов	Частные инвесторы, бюджетные средства, краудфандинг, беспроцентные займы, налоговые льготы	

Критерий сравнения	Проекты УР	ESG-проекты	Социально ответственные проекты	Импакт-проекты
Принципы реализации	Экономические принципы: экономическая устойчивость, ответственное управление. Социальные принципы: социальная справедливость, учет интересов будущих поколений, глобальное сотрудничество. Экологические принципы: экологическая устойчивость, ответственное потребление и производство, превентивность и осторожность	Экологические: забота об окружающей среде, снижение экологического ущерба от промышленности. Социальные: социальная ответственность. Высокое качество корпоративного управления	Публичность и прозрачность; достоверность; регулярность; актуальность и значимость; политическая нейтральность	Преднамеренность, ожидаемая окупаемость, измеримость результатов; учет экспертизы компаний, верификация внешними экспертами; стимулирование проактивности сотрудников; уникальность; экономическая целесообразность
Основные направления реализации	Парижское соглашение / Повестка	Экологическая, социальная, управленческая	Экологическая, социальная, управленческая в соответствии с этическими и религиозными ценностями инвестора	Парижское соглашение / Повестка
Измерение результатов от реализации	Показатели и индексы УР (система измерения УР (SDI))	ESG-рейтинг и ESG-рэнкинг		Стандарты импакт-инвестирования и отчетности (IRIS)
Отражение в НПА РФ	Присутствует	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует

Примечание: SDI – sustainable development index (англ. индекс устойчивого развития); IRIS – Impact Reporting and Investment Standards (англ. стандарты отчетности и инвестирования)

Составлено авторами по материалам источников^{35,36,37,38,39,40} / Compiled by the authors on the materials of the sources^{35,36,37,38,39,40}

Заключение / Conclusion

Проблемы, с которыми столкнулись Россия и мировые партнеры, сдвинули парадигму представления о рисках и доходности: импакт-проекты формируют новое видение того, что проблемы социального и экологического характера должны решаться исключительно за счет средств благотворительных пожертвований, инвестиции должны быть направлены только на достижение экономической отдачи. Таким образом, можно сделать вывод, что импакт-проекты находятся «в своеобразном коридоре, в одном конце которого коммерческие рыночные цели, а в другом – филантропия, ориентированная на социальное воздействие» [Андреев, 2023]. Механизм реализации социального (экологического) воздействия должен содействовать сокращению социально-экономической дифференциации населения и уменьшать диспаритет отдельных поселений и территорий, что является особенно актуальным для страны, регионы которой сильно дифференцированы по геополитическим, климатическим и другим признакам.

В заключение сделаем вывод, что не только в РФ, но и во всем мире не хватает институтов, инфраструктуры и правовой базы, которые могли бы способствовать наращиванию и реализации большего количества импакт-проектов. Существует необходимость в формировании качественной информации о возможностях реализации социальных и экологических проектов посредством использования данного уникального метода: надежного, прозрачного, привязанного к показателям эффективности. Однако это не означает,

³⁵ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 г. № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации» (редакция от 30.12.2023 г.). Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_390943/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/ (дата обращения: 25.06.2025).

³⁶ Банк России. Повестка Банка России в области устойчивого развития и климата. Режим доступа: https://cbr.ru/Content/Document/File/123919/Press_ur.pdf (дата обращения: 25.06.2025).

³⁷ Федеральный закон от 02.07.2021 г. № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_388992/ (дата обращения: 25.06.2025).

³⁸ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 г. № 1587 (в редакции постановлений Правительства Российской Федерации от 11.03.2023 г. № 373, от 30.12.2023 г. № 2415) «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/ (дата обращения: 25.06.2025).

³⁹ Постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2023 г. № 2415 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_466689/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b/ (дата обращения: 25.06.2025).

⁴⁰ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 г. № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации» (редакция от 30.12.2023 г.). Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_390943/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/ (дата обращения: 25.06.2025).

что у данного направления нет будущего, востребованности. Наоборот, импакт-проекты — это новый

исторический этап ведения долгосрочного ответственного предпринимательства.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Аксакова Н.В.* Проекты, создающие социальные и экологические ценности, как объекты инвестирования. Экономика и предпринимательство. 2023;11(160):415–421. <http://doi.org/10.34925/EIP.2023.160.11.079>
- Андреев В.А.* Обоснование выбора задач для применения проектов социального воздействия в Российской Федерации. Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета. 2023;1(65(15)):25–38. <http://doi.org/10.24866/VVSU/2949-1258/2023-1/025-038>
- Брижанин В.В.* Сравнительный анализ российских климатических проектов. Экономика и бизнес: теория и практика. 2025;1–2(119):20–26. <http://doi.org/10.24412/2411-0450-2025-1-2-20-26>
- Бэзюли Ф.* Управление проектом. Пер. с англ. В. Петрашека. М.: Фаир-Пресс; 2002. 208 с.
- Вирт А.Д.* Глобальное управление в сфере изменения климата Парижское соглашение: новый компонент климатического режима ООН. Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2017;4(12):185–214.
- Гизатуллин Х.Н., Троицкий В.А.* Концепция устойчивого развития: новая социально-экономическая парадигма. Общественные науки и современность. 1998;5:124–130.
- Древинг С.Р., Борисова О.В.* Формирование экосистемы импакт-инвестирования в современных условиях. Экономика. Налоги. Право. 2023;4(16):35–42. <http://doi.org/10.26794/1999-849X-2023-16-4-35-42>
- Евтеев С.А., Перелет Р.А. (ред.)* Наше общее будущее: доклад Международной комиссии по окружающей среде и развитию (МКОСР). Пер. с англ. М.: Прогресс; 1989. 376 с.
- Елецких Т., Карканица Н.В.* Финансовые технологии для достижения Целей устойчивого развития: импакт-инвестирование. Банковский вестник. 2018;11(664):12–16.
- Ивасенко А.Г., Никонова Я.Д., Каркавин М.В.* Управление проектами. Ростов-на-Дону: Феникс; 2009. 327 с.
- Кабир Л.С.* Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление? Экономика. Налоги. Право. 2017;4:35–41.
- Кадомцева М.Е.* Концепция устойчивого развития: эволюция теоретических подходов и современное видение. AlterEconomics. 2023;1(20):166–168. <https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2023.20-1.9>
- Казакова Н.В., Славнецкова Л.В.* Теоретические и практические аспекты развития импакт-инвестирования в современной экономике. Инновационная деятельность. 2020;1(52):56–64.
- Кудряшов А.Л.* Глобальная ESG-трансформация и тенденции устойчивого развития российских компаний в условиях санкционного давления. Отходы и ресурсы. 2022;4(9). <http://doi.org/10.15862/50ECOR422>
- Кукина Е.Е.* Государство как посредник в поддержке и развитии участников рынка инвестиций социального воздействия. ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2023;2(6):26–34. <https://doi.org/10.24412/2782-4845-2023-6-26-34>

REFERENCES

- Aksakova N.V.* Projects that create social and environmental value as investment objects. Journal of Economy and Entrepreneurship. 2023;11(160):415–421. (In Russian). <http://doi.org/10.34925/EIP.2023.160.11.079>
- Andreev V.A.* Rationale for task selection for social impact projects in the Russian Federation. The Territory of New Opportunities. The Herald of Vladivostok State University. 2023;1(65(15)):25–38. (In Russian). <http://doi.org/10.24866/VVSU/2949-1258/2023-1/025-038>
- Baguley Ph.* Project management. Trans. from Eng. V. Petrashek. Moscow: Fair-Press; 2002. 208 p. (In Russian).
- Bass R., Dithrich H., Sunderj S., Nova N.* The state of impact measurement and management practice. 2nd ed. New York: Global Impact Investing Network; 2020. 68 p.
- Brizhanin V.V.* Comparative analysis of Russian climate projects. Economy and Business: Theory and Practice. 2025;1–2(119):20–26. (In Russian). <http://doi.org/10.24412/2411-0450-2025-1-2-20-26>
- Drevling S.R., Borisova O.V.* Formation of the impact investing ecosystem in modern conditions. Economics, taxes & law. 2023;4(16):35–42. (In Russian). <http://doi.org/10.26794/1999-849X-2023-16-4-35-42>
- Eyteev S.A., Perelet R.A. (eds.)* Our Common Future: report of the World Commission on Environment and Development (WCED). Trans. from Eng. Moscow: Progress; 1989. 376 p. (In Russian).
- Garg A., Arora S.* The challenges of the impact investing: a systematic review of literature and future research agenda. Russian Law Journal. 2023;3(11):760–793. <https://doi.org/10.52783/rj.v11i3.1271>
- Gizatullin H.N., Troitsky V.A.* The concept of sustainable development: new socio-economic paradigm. Social Sciences and Modernity. 1998;5:124–130. (In Russian).
- Ivasenko A.G., Nikonova Ya.D., Karkavin M.V.* Project management. Rostov-on-Don: Fenix; 2009. 327 p. (In Russian).
- Kabir L.S.* Socially responsible investment: a trend or a temporary phenomenon? Economics, taxes & law. 2017;4:35–41. (In Russian).
- Kadomtseva M.Ye.* The concept of sustainable development: the evolution of theoretical approaches and modern vision. AlterEconomics. 2023;1(20):166–168. (In Russian). <https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2023.20-1.9>
- Kazakova N.V., Slavnetskova L.V.* Theoretical and practical aspects of the impact investing development in the modern economy. Innovative activity. 2020;1(52):56–64. (In Russian).
- Kudryashov A.L.* Global ESG transformation and sustainable development trends of Russian companies under sanctions pressure. Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling. 2022;4(9). (In Russian). <http://doi.org/10.15862/50ECOR422>
- Kukina E.E.* State as mediator in support and development of social impact investment market participants. EFO. Economy. Finance. Society. 2023;2(6):26–34. (In Russian). <https://doi.org/10.24412/2782-4845-2023-6-26-34>
- Liu Yu.* Specifics of the construction project management model in China. Abstract. Dis. ... Cand. Sci. (Econ.): 08.00.05. Moscow: Lomonosov Moscow State University; 2022. 38 p. (In Russian).

- Лю Ю. Специфика модели управления строительными проектами в Китае. Автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. М.: Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова; 2022. 38 с.
- Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации. Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2019;3:56–67. <http://doi.org/10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67>
- Магомаев И.Р. Импорт-инвестирование в РФ: как сочетать прибыль и социальную ответственность. Инновации и инвестиции. 2023;6:27–29.
- Нагайцев И.А. Предпосылки реализации климатических проектов в России. Вестник Хакасского государственного университета имени Н.Ф. Катанова. 2022;4(42):122–126.
- Пак В.Д., Нужи́на Н.И. Что такое проект? Определение и признаки. Международный научно-исследовательский журнал. 2013;8–3(15):133–134.
- Панкрухина А.М., Лифановская О.В., Петренко М.Т. Импорт-инвестирование как инструмент повышения эффективности решения задач в социальной сфере. Вестник евразийской науки. 2023;S2(15).
- Рогозин В.С. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. Вестник науки. 2022;6(51(3)):361–373.
- Романовская А.А. Подходы к реализации экосистемных климатических проектов в России. Известия Российской академии наук. Серия географическая. 2023;4(87):463–478. <http://doi.org/10.31857/S2587556623040118>
- Сахаров А.Г., Дорохина К.М. Индекс устойчивого развития стран БРИКС: результаты. Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2023;1(18):75–106.
- Свято́хо Н.В. К вопросу о сущности импорт-инвестирования в современных рыночных условиях. Фундаментальные исследования. 2024;10:159–170. <http://doi.org/10.17513/fr.43704>
- Соколова Н.А., Теймуров Э.С. Соотношение Целей устойчивого развития и ESG-принципов. Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2021;12(88):171–183. <http://doi.org/10.17803/2311-5998.2021.88.12.171-183>
- Юзович Л.И. (ред.) Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебник. Екатеринбург: Уральский университет; 2021. 498 с.
- Bass R., Dithrich H., Sunderj S., Nova N. The state of impact measurement and management practice. 2nd ed. New York: Global Impact Investing Network; 2020. 68 p.
- Garg A., Arora S. The challenges of the impact investing: a systematic review of literature and future research agenda. Russian Law Journal. 2023;3(11):760–793. <https://doi.org/10.52783/rjl.v1i13.1271>
- Parker J., van Teijlingen E. The research excellence framework (REF): assessing the impact of social work research on society. Practice. Social Work in Action. 2012;1(24):41–52. <http://dx.doi.org/10.1080/09503153.2011.647682>
- Zhang T., Ge Yo., Zhao R. Creating the China dream. A practitioner's guide to impact investing in China's green SMEs. Beijing: China Impact Fund; 2012. 76 p.
- Lvova N.A. Responsible investments: theory, practice, prospects for the Russian Federation. Scientific Journal NRU ITMO Series "Economics and Environmental Management". 2019;3:56–67. (In Russian). <http://doi.org/10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67>
- Magomaev I.R. Impact investing in Russia: how to combine profit and social responsibility. Innovation & Investment. 2023;6:27–29. (In Russian).
- Nagaytsev I.A. Prerequisites for the implementation of climate projects in Russia. Bulletin of the Khakassian State University named after N.F. Katanov. 2022;4(42):122–126. (In Russian).
- Pak V.D., Nujina N.I. What is a project? Definitions and characteristics. International Research Journal. 2013;8–3(15):133–134. (In Russian).
- Pankrukhina A.M., Lifanovskaya O.V., Petrenko M.T. Impact investing as a tool to improve the efficiency of solving problems in the social sphere. The Eurasian Scientific Journal. 2023;S2(15). (In Russian).
- Parker J., van Teijlingen E. The research excellence framework (REF): assessing the impact of social work research on society. Practice. Social Work in Action. 2012;1(24):41–52. <http://dx.doi.org/10.1080/09503153.2011.647682>
- Rogozin V.S. The concept of investments & investment activities. Bulletin of Science. 2022;6(51(3)):361–373. (In Russian).
- Romanovskaya A.A. Approaches to implementing ecosystem climate projects in Russia. Bulletin of the Russian Academy of Sciences. Geographical Series. 2023;4(87):463–478. (In Russian). <http://doi.org/10.31857/S2587556623040118>
- Sakharov A.G., Dorokhina K.M. The BRICS sustainable development index: the results. International Organisations Research Journal. 2023;1(18):75–106.
- Sokolova N.A., Teymurov E.S. Correlation of sustainable development goals and ESG principles. Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL). 2021;12(88):171–183. (In Russian). <http://doi.org/10.17803/2311-5998.2021.88.12.171-183>
- Svyatokho N.V. On the issue of the essence of impact investing in modern market conditions. Fundamental research. 2024;10:159–170. (In Russian). <http://doi.org/10.17513/fr.43704>
- Wirth D.A. The Paris Agreement as a new component of the UN climate regime. International Organisations Research Journal. 2017;4(12):185–214. (In Russian).
- Yeletskikh T., Karkanitsa N.V. Financial technologies for achieving sustainable development goals: impact investing. Banking bulletin magazine. 2018;11(664):12–16. (In Russian).
- Yuzvovich L.I. (ed.) Investments and investment activities: textbook. Yekaterinburg: Ural University; 2021. 498 p. (In Russian).
- Zhang T., Ge Yo., Zhao R. Creating the China dream. A practitioner's guide to impact investing in China's green SMEs. Beijing: China Impact Fund; 2012. 76 p.