

3 Автоматизированные электромеханические системы с модальными регуляторами и наблюдателями состояния : сб. научных статей; под ред. В. Б. Клепикова, Л. В. Акимова. – Харьков : ХГПУ. – 1997. – 89 с.

4 Акимов, Л. В. Динамика двухмассовых систем с нетрадиционными регуляторами скорости и наблюдателями состояния / Л. В. Акимов, В. И. Колотило, В. С. Марков. – Харьков : ХГПУ, 2000. – 93 с.

*S. BURYAKOVSKIY*

*Ukrainian State University of Railway Transport*

*A. RAFALSKIY*

*V. SMIRNOV*

*Engineering company «ELAKS»*

## **THE COMPARISON OF EFFICIENCY OF MODERN CONTROL SYSTEMS FOR THE DC DRIVE OF THE RAILROAD SWITCH.**

In article are considered efficiency dynamic properties of electromechanical system of the railway railroad switch with the DC electric motor controlling system of the subordinated regulation, systems of modal regulation and system with the observer of a state.

Получено 26.10.2015

---

**ISSN 2225-6741. Рынок транспортных услуг  
(проблемы повышения эффективности).  
Вып. 8. Гомель, 2015**

---

УДК 330.142.212

*Е. О. ДРУЖИНИНА*

*Брестский государственный технический университет*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ РЕГУЛИРОВАНИЯ СОЦИАЛЬНО ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

Рассмотрены содержание и методы регулирования инвестиционной деятельности, исследованы направления совершенствования социально ответственного инвестирования. Обоснована значимость рыночных инструментов регулирования инвестиционных проектов. Предложено методическое обеспечение оценки социальной ответственности инвестиционного проекта как финансовой основы для регулирования инвестиционных процессов с использованием рыночных методов.

Осуществление инвестиционной деятельности в условиях нестабильности внешней среды, ограниченности финансовых ресурсов, повышении тре-

бований по обеспечению ответственности за результаты своей деятельности обуславливает необходимость развития методов регулирования, стимулирующих социально ответственные инвестиции. Особую востребованность в современных условиях имеют рыночные методы регулирования, которые способствуют более эффективному распределению ресурсов на основе закона спроса и предложения, чем меры административно-контрольного регулирования.

Теоретические и практические аспекты регулирования инвестиционной деятельности являются предметом исследования отечественных и зарубежных авторов. Методологические основы регулирования инвестиционных процессов отражены в работах И. А. Бланка, В. В. Бочарова, Л. Л. Игониной, Г. П. Подшиваленко, Н. С. Косова, Я. А. Дерябиной, Б. Мильнера и других. Важность стимулирования социально-ответственных инвестиций и финансовой оценки их эффективности отмечают У. Баффетт, М. Хопкинс, Л. Митчелл, К. Мейер, Е. Э. Головчанская, Н. А. Водопьянова. В настоящее время недостаточно разработаны рыночные инструменты мотивации социально ответственных инвестиций и не раскрыты выгоды от их реализации для субъектов хозяйствования, что послужило основой данного исследования.

Несмотря на активное продвижение корпоративной социальной ответственности и социально ответственного инвестирования, отечественные субъекты хозяйствования в основном ограничиваются только выполнением минимальных требований законодательства.

В современных условиях возникает деструктивное использование инвестиций, влияние которых зачастую имеет высокую временную протяженность. При этом деструктивность может быть как целевой («рейдерство», откаты, «управляемый хаос»), так и вероятностная, сопутствующая основной деятельности инвесторов и возникающая из-за ограниченной ответственности бизнеса. Безответственное и деструктивное хозяйствование одних субъектов перекладывается на экономику и увеличивает расходы других субъектов, государства и населения.

По этим причинам возникает сложность в идентификации тех проектов, которые являются социально ответственными и могут получать государственную поддержку и стимулирование проектов, реализация которых принесет существенные отрицательные изменения для социэкосистемы, требующих возмещения.

Для решения обозначенных вопросов автором предлагается дополнить механизм регулирования инвестиционной деятельности *экспертизой социальной ответственности инвестиционного проекта*, которая представляет собой процедуры комплексной оценки и контроля ключевых параметров проекта, позволяющие выявить в социэкосистеме региона изменения позитивного и негативного характера, оценить степень социально-экологического риска и уровень социальной ответственности проекта.

Социально ответственное инвестирование (СОИ) является непосредственным вложением средств в проект, где учтены факторы этического и социально-экологического характера.

Социально деструктивное инвестирование – вложение средств в проект с целью достижения личных целей инвестора (например, получение уровня доходности выше среднерыночного) без соответствия планируемой деятельности социально-экологическим требованиям и стандартам.

Указанные обстоятельства обуславливают необходимость усовершенствования инструментов регулирования инвестиционных проектов на этапе бизнес-планирования.

Регулирование инвестиционной деятельности направленно на максимально эффективное использование имеющихся инвестиционных ресурсов, наиболее рациональное распределение средств государственной поддержки инвесторов. Существующие инструменты регулирования инвестиционной деятельности с одной стороны позволяют обеспечить защиту от негативных воздействий и последствий, а с другой – направлены на стимулирование социально ответственного подхода при реализации инвестиционных проектов.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности может использовать стимулирующие, предупредительные, защитные и ограничительные меры.

*Стимулирующие* меры предполагают создание благоприятствующих условий развитию инвестиционного процесса в направлении повышения социальной ответственности участников инвестиционных отношений. Реализуются с помощью методов регулирования, представленных в таблице 1.

**Т а б л и ц а 1 – Методы регулирования, направленные на стимулирование социально ответственных инвестиций**

Группа методов регулирования	Метод регулирования
Административные	Налоговые, таможенные, кредитные и прочие льготы Дифференцированное налогообложение Освобождение и отсрочка по налогам и отчислениям
Экономические	Государственные гарантии частным инвесторам Предоставление концессий для инвесторов, целевого кредитования, бюджетных ассигнований
Институционально-правовые	Заключение инвестиционных договоров с государством, кредитных соглашений Конкурсный отбор инвестиционных проектов Принятие региональных инвестиционных программ Принятие законов и иных нормативно-правовых актов в целях регулирования инвестиционной деятельности

*Предупредительные* меры проводятся на стадии утверждения проекта и направлены на снижение деструктивного влияния инвестиций на внешнюю среду (таблица 2).

**Т а б л и ц а 2 – Методы регулирования, направленные на предупреждение социально деструктивных инвестиций и стимулирование социально ответственных инвестиций**

Группа методов регулирования	Метод регулирования
Административные	Входной экологический аудит
Экономические	Государственные субсидии Предоставление бюджетных средств на конкурсной основе Предоставление бюджетных ссуд для улучшения экологической и социальной составляющей инвестиционного объекта Установления срока для устранения и минимизации негативных влияний
Институционально-правовые	Госэкспертиза проектов Государственно-частное партнерство Конкурсный отбор инвестиционных проектов Создание условий для развития институтов социальной ответственности субъектов хозяйствования Принятие законов и иных нормативно-правовых актов в целях регулирования инвестиционной деятельности

*Запретные* меры предполагают прекращение или недопущение деструктивной деятельности по проектам, не носящим стратегического характера для развития принимающего государства. Реализуются в основном посредством административных мер (таблица 3).

**Т а б л и ц а 3 – Методы регулирования, направленные на запрет Социально деструктивных инвестиций**

Группа методов регулирования	Метод регулирования
Административные	Запреты на размещение новых промышленных предприятий в перенаселенных регионах Запреты на вид деятельности и другие
Экономические	Установление высоких административных штрафов
Институционально-правовые	Контроль за соблюдением инвестиционного законодательства Принятие законов и иных нормативно-правовых актов в целях регулирования инвестиционной деятельности

*Ограничительные* меры предполагают определение условий, ограничивающих деятельность инвесторов с целью защиты от деструктивного воздействия инвестиций на внешнюю среду. Применяются для проектов, имеющих пограничные значения показателей, регулируемых нормами и стандартами государства или международных организаций, а также при вложении инвестиций в области, имеющие стратегическое значение для государства.

Ограничительные меры реализуются с помощью методов регулирования, представленных в таблице 4.

Т а б л и ц а 4 – Методы регулирования, направленные на ограничение социально деструктивных инвестиций

Группа методов регулирования	Метод регулирования
Административные	Установление квот рабочих мест Установление повышенных налоговых ставок Ужесточение экологических параметров Перевод производства в другие регионы (нежилые)
Экономические	Установление норм отчислений в резервный фонд предприятия
Институционально-правовые	Обеспечение внешнего контроля за реализацией инвестиционного проекта Контроль за целевым использованием средств при финансировании государством инвестиционных проектов Прямое государственное участие Ответственность субъектов инвестиционной деятельности за правонарушения

В экономической литературе различают прямые и косвенные методы регулирования. *Прямые* методы регулирования базируются на силе государственной власти, непосредственно воздействуют на субъект хозяйствования и ограничивают его экономическую свободу (участие в инвестиционных проектах, субсидии и дотации, регулирование цен). *Косвенные* (непрямые или рыночные) методы регулирования базируются на экономических интересах субъектов хозяйствования, не ограничивают предпринимательского выбора, действуют обезличенно и направлены на управление мотивациями и логическими действиями для достижения поставленных целей (налоговая, кредитная, таможенная политики).

В настоящее время отмечается недостаточное использование регионами своих возможностей стимулирования социально ответственного инвестирования. Кроме того, неполное отражение в региональном законодательстве четких рекомендаций по предоставлению особых условий финансирования и иной поддержки инвесторам сдерживает практику социально ответственного инвестирования.

К основным методам стимулирования инвестиционной деятельности в регионах относятся:

– *активные* (процессные) методы воздействия на инвестиционный процесс: льготное налогообложение и кредитование, специальные налоговые и таможенные режимы, дифференциация налоговых ставок, государственное участие, гарантии, бюджетные инвестиции, ссуды, субсидии, дотации, прямое проектное финансирование, использование на льготных условиях объектов недвижимости, земельных участков, природных ресурсов и другие;

– *пассивные* (регулирующие порядок) методы воздействия на инвестиционный процесс: создание объектов инфраструктуры, содействие исследова-

ниям, инновациям, внешнеэкономической деятельности, информационно-аналитическое обеспечение, координация инвестиционной деятельности и другие.

При ограниченности финансовых ресурсов и направленности на снижение бюджетного финансирования инвестиционных проектов в регионах нашей республики наиболее распространенными являются такие виды господдержки, как финансирование за счет средств инновационного фонда на безвозвратной и бесплатной основе, льготирование процентов за пользование банковскими кредитами, выданными на закупку технологического оборудования. Одной из мер стимулирования инвестиций является также предоставление налоговых льгот и преференций инвесторам в рамках реализации инвестиционного проекта, что выступает действенным инструментом мотивации социально ответственного инвестирования.

Рассмотрим отдельные налоговые стимулы, предусмотренные законодательством или предоставляемые региональными и местными органами власти различным участникам инвестиционной деятельности:

1) *налог на прибыль*: а) применение инвестиционного вычета позволяет организации одновременно уменьшить налогооблагаемую прибыль путем включения в затраты, учитываемые при налогообложении стоимости вложений в основные средства в связи с их реконструкцией, модернизацией, реставрацией; б) отдельные расходы на обеспечение социальных прав и гарантий, которые включаются в затраты, учитываемые при налогообложении (расходы организации, связанные с обучением в производственных целях, при получении работниками основного и дополнительного образования, в размерах, установленных законодательством; включаются в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываются при налогообложении прибыли); в) затраты, произведенные заказчиком, застройщиком при создании (финансировании, возмещении создания) объектов инженерной, транспортной, социальной инфраструктуры и их благоустройства, безвозмездно переданных в собственность государства, включаются в состав внереализационных расходов, учитываемых при налогообложении прибыли заказчика, застройщика;

2) *экологический налог*: организации, получившие экологический сертификат соответствия, зарегистрированный в реестре Национальной системы подтверждения соответствия Республики Беларусь к ставкам экологического налога за выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух, за сброс сточных вод, за хранение, захоронение отходов производства плательщиками, получившими экологический сертификат соответствия, в течение трех лет со дня получения этого сертификата применяют коэффициент 0,9;

3) *взносы по государственному социальному страхованию и по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваниях*: а) по отдельным расходам на обеспечение соци-

альных прав и гарантий взносы не начисляются (обучение работников, осваивающих содержание образовательных программ дополнительного образования взрослых при их переподготовке, профессиональной подготовке, повышении квалификации, стажировке, обучении на обучающих курсах, связанных с осуществляемой работодателем деятельностью, в размере стоимости такого обучения, приобретение путевок в санаторно-курортные и оздоровительные учреждения, материальная помощь, оказываемая работникам в соответствии с законодательными актами и другие); б) не начисляются обязательные страховые взносы с выплат всех видов в денежном и (или) натуральном выражении, начисленные в пользу работающих граждан по всем основаниям независимо от источников финансирования выше четырехкратной величины средней заработной платы работников в республике за месяц, предшествующий месяцу, за который уплачиваются обязательные страховые взносы;

4) *налог на добавленную стоимость*: освобождение от обложения налогом на добавленную стоимость оборотов по реализации отдельных товаров (работ, услуг), имущественных прав в целях реализации инвестиционного проекта;

5) *налог на недвижимость*: освобождение от налога на недвижимость по объектам налогообложения, создаваемым при реализации инвестиционного проекта.

Налоговые льготы предоставляются различным категориям участников: инвесторам (держателям проектов), заказчикам проектов, банкам, лизинговым компаниям, страховым организациям и прочим субъектам инвестиционного проекта. Кроме того, особенности налогообложения в части различных льгот и преференций имеют резиденты СЭЗ, Парка высоких технологий, коммерческие организации, с местом нахождения на территории средних, малых городских поселений, сельской местности.

Зарубежная практика показывает, что льготы по корпоративному, социальному и другим видам налогов являются эффективными и правомерными экономическими инструментами государства для стимулирования бизнеса к реализации социальной ответственности. Так, в Австрии компании могут исключать из налогооблагаемой базы установленные суммы специальных резервов, сформированных в течение 5 лет с начала функционирования предприятия, для выплат работникам выходных пособий и пенсий по старости. Во Франции при инвестировании в регионы и предприятия, пришедшие в упадок, предоставляется большинство доступных налоговых стимулов. Согласно налогообложению США затраты в счет благотворительных организаций могут быть вычтены при расчете корпоративного подоходного налога.

На принятие решений инвестором оказывают влияние как налоговые, так и неналоговые факторы. Возможные выгоды от реализации социально от-

ветственных инвестиционных проектов и осуществления расходов по корпоративной социальной ответственности (КСО) представлены на рисунке 1.

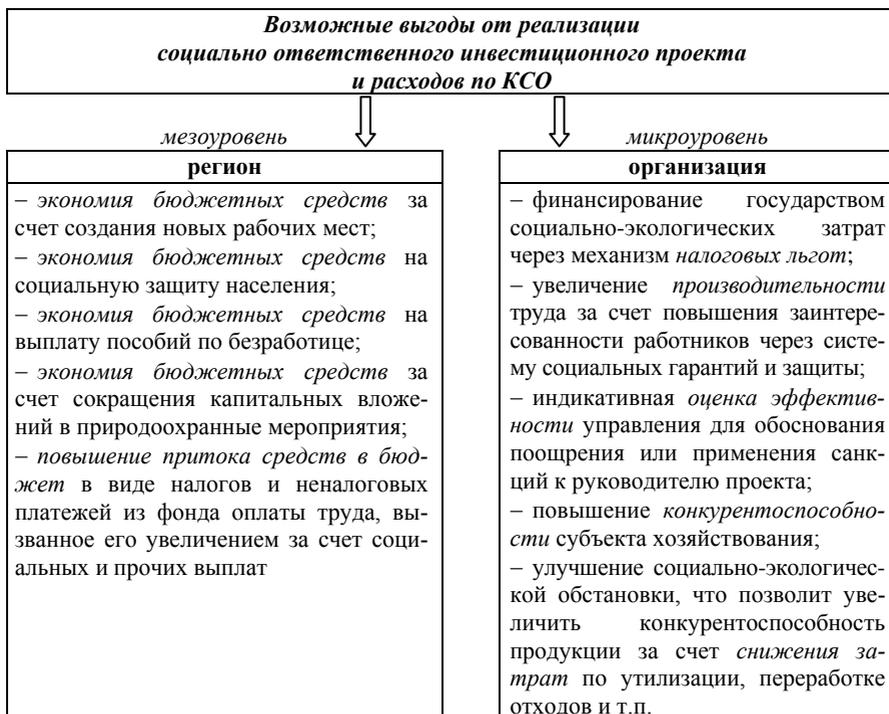


Рисунок 1 – Практическая значимость реализации социально ответственного инвестирования и корпоративной социальной ответственности

Мировой и отечественный опыт показывает, что в большинстве странах получили наиболее широкое распространение методы регулирования инвестиционных процессов, органично вписывающиеся в механизм рыночных отношений. Система рыночного регулирования основывается на объективных экономических законах, которые предопределяют принципы экономического поведения субъектов рынка на основе соотношения спроса и предложения, и определения цены на товар.

Для регулирования инвестиционных проектов социально ответственной и социально деструктивной направленности автором предлагается организовать обращение сертификатов социально-экологической ответственности.

Участниками рынка сертификатов социально-экологической ответственности являются: а) субъекты, реализующие сертификаты социально-экологической ответственности, выданные уполномоченным органом по

результатам отчетного года реализации инвестиционного проекта за мероприятия по сохранению окружающей среды и защите населения; б) субъекты, приобретающие сертификат социально-экологической ответственности в зачет возмещения социально-экологического вреда, рассчитанного за отчетный год реализации проекта.

Применение предложенного экономического инструмента инвестиционного регулирования позволит снизить или нивелировать негативное влияние на социозкосистему региона и мотивировать социально-ответственные инвестиции.

Эффективное использование рыночных методов при стимулировании социально-ответственных инвестиций обуславливает необходимость выработки инструментов финансовой оценки социальной ответственности инвестиционных проектов на основе принципов, критериев и требований, установленных международными и национальными стандартами по социальной ответственности. Автором предлагается методика стоимостной оценки социальной ответственности инвестиционного проекта, в основу которой положен один из основных подходов к оценке социальной ответственности, базирующийся на сопоставлении планируемых (предусмотренных бизнес-планом инвестиционного проекта) или достигнутых (по каждому году реализации инвестиционного проекта) результатов со стандартами, характеризующими социальную ответственность. Количественный аспект данного подхода предполагает оценку финансовых затрат на социально-экологические мероприятия и инициативы, определяемые в абсолютном выражении. При разработке бизнес-проекта в денежных потоках в разрезе групп, рекомендуемых стандартом ISO 26000, выделяются показатели, отражающие социальную ответственность планируемой деятельности: расходы на сертификацию продукции, работ, услуг, систему управления качеством, охраной труда и т.п.; расходы на обновление и модернизацию основных фондов для приведения их в соответствие современным требованиям и уровню научно-технического прогресса; внедрение инноваций; распределение части прибыли работникам предприятия согласно их трудовому участию; предоставление социального пакета, гарантий и др.

Методика стоимостной оценки социальной ответственности инвестиционного проекта с позиции социально-экологического влияния на регион, суть которой заключаются в определении эффекта (результата) в денежном выражении на основе сопоставления со стандартами и включения в расчет показателя расходов по проекту, несущих социально-ответственную составляющую (включая бюджетную эффективность). Данный показатель рассчитывается по формуле

$$\pm E_{sri} = \frac{NCF_{sg} + NCF_b}{t}, \quad (1)$$

где  $\pm E_{sri}$  – среднегодовой эффект социальной ответственности проекта;  $NCF_{sg}$  – чистый денежный поток (эффект) по социально-экологической составляющей;  $NCF_b$  – чистый денежный поток (эффект) по бюджетной составляющей;  $t$  – срок реализации проекта.

Критерии приемлемости:

$E_{sri} > 0$  – проект характеризуется положительным эффектом социальной ответственности; сумма эффекта является основой для финансового и иного стимулирования социально-ответственных инвесторов;

$E_{sri} < 0$  – проект характеризуется отрицательным эффектом социальной ответственности; сумма является основой для финансовой компенсации инвестором социально-экологических потерь.

Положительное значение полученного результата ( $+E_{sri}$ ) отражает финансовый вклад проекта в социосистему региона, отрицательное ( $-E_{sdi}$ ) – потенциальные потери или упущенные возможности для социосистемы региона, компенсация которых способствует реализации стратегии социальной ответственности инвестиционной деятельности в государстве.

Автором предлагается рассчитывать:

а) коэффициент бюджетной социально-экологической эффективности ( $k^{sri}$ ) по формуле

$$k^{sri} = \frac{+E_{t,sri}}{G_{t,sg}}, \quad (2)$$

где  $G_{t,sg}$  – расходы регионального бюджета на социальную политику и охрану окружающей среды согласно функциональной классификации бюджетных расходов в период  $t$  реализации проекта; отражает долю расходов, которую берет на себя инвестор, в соотношении с участием государства по бюджетному обеспечению реализации социально-экологической политики;

б) коэффициент бюджетной социально-экологической деструктивности ( $k^{sdi}$ ) по формуле

$$k^{sdi} = \frac{|-E_{t,sri}|}{G_{t,sg}}. \quad (3)$$

Характеризует долю расходов инвестора, которая потенциально перекладывается на государство.

Сопоставление показателя бюджетной социально-экологической эффективности с показателем бюджетной социально-экологической нагрузки на регион, рассчитываемым по формуле 4, позволяет определить значимость инвестиционного проекта для региона.

$$N = \frac{G_{t,sg}}{GRP}, \quad (4)$$

где  $N$  – коэффициент бюджетной социально-экологической нагрузки на регион;  $GRP$  – валовой региональный продукт согласно социально-экономической программе развития.

Интерпретация результатов сопоставления коэффициента бюджетной социально-экологической эффективности ( $k_{sri}$ ) с показателем бюджетной социально-экологической нагрузки на регион ( $N$ ):

$k_{sri} > N$ , указывает на значимое участие в решении социальных задач и улучшении природной среды, в т.ч. сверх законодательно установленных требований;

$k_{sri} \sim N$ , свидетельствует о достаточном вкладе участников инвестиционной деятельности и участия в социально-экологических расходах;

$k_{sri} < N$ , свидетельствует о минимальном участии в решении социально-экологических вопросов в рамках проекта.

Вариация результатов сопоставления коэффициента бюджетной социально-экологической деструктивности ( $k_{sdi}$ ) с показателем бюджетной социально-экологической нагрузки на регион ( $N$ ):

$k_{sdi} > N$ , свидетельствует о значительном превышении допустимого социально-экологического риска;

$k_{sdi} \sim N$ , свидетельствует о приемлемых социально-экологических рисках проекта;

$k_{sdi} < N$ , свидетельствует о низких социально-экологических рисках проекта.

Результаты расчетов по данной методике учитываются при составлении заключения экспертизы социальной ответственности инвестиционных проектов и позволяют обосновать их целесообразность и значимость для социо-экосистемы региона.

Расчет финансового результата социальной ответственности инвестиционного проекта обеспечивает информационную поддержку принятия решения: 1) о целесообразности реализации рассматриваемого проекта с учетом соответствия стандартам социальной ответственности, содействия устойчивому развитию с позиции социально-экологического влияния на регион; 2) об оказании финансовой и иной помощи со стороны государства и иных органов для стимулирования социально-ответственного инвестирования; 3) воздействия на экологически и социально неблагоприятные производства на этапе планирования деятельности.

Апробация методики на примере бизнес-планов инвестиционных проектов предприятий пищевой отрасли Брестского региона представлена в таблице 5.

Т а б л и ц а 5 – Результаты оценки социальной ответственности инвестиционных проектов Брестского региона

Показатель	Проект А	Проект В	Проект С	Проект D
$E_{sri}$ , тыс. евро	1022	670	21	6

## Окончание таблицы 5

Показатель	Проект А	Проект В	Проект С	Проект D
$k_{sri}$ , %	3,91	2,73	0,09	0,02
$N$ , %	0,44	0,44	0,44	0,44
Участие в решении социально-экологических задач	Значимое $k^{sri} > N$	Значимое $k^{sri} > N$	Минимальное $k^{sri} < N$	Минимальное $k^{sri} < N$

Результаты методики, отражаемые в заключении экспертизы социальной ответственности инвестиционных проектов, показывают, что все проекты за период их реализации имеют положительный финансовый результат (эффект), характеризуются социально-ответственным подходом, наличием способности и готовности субъектов хозяйствования в рамках инвестиционного проекта выполнять требования социальных норм, отвечать за последствия своих действий и вносить вклад в развитие социально-экологической сферы. Полученный положительный финансовый результат оценки влияния рассмотренных проектов на социосистему региона свидетельствует о том, что организации потенциально могут являться претендентами на получение сертификата СЭО.

Таким образом, рассмотренный отечественный и зарубежный опыт свидетельствует о развитии практики применения социально-ответственных инвестиций и использовании механизма их рыночного регулирования. Такой подход позволяет, с одной стороны, минимизировать бюджетные расходы, а с другой – обеспечить благоприятные условия социально ответственного инвестирования и снизить последствия деструктивного характера от инвестиционной деятельности.

По мере развития экономики основная часть социально-экологических расходов перекладывается на субъекты хозяйствования. Разработка методического инструментария оценки эффективности социально-ответственного инвестирования позволит научно обосновать целесообразность предоставления различных форм государственной поддержки. В зависимости от применения методов и инструментов инвестиционного регулирования во многом определяется инвестиционная привлекательность региона, а – от эффективности и действенности мер регулирования зависит решение задач социально-экономического развития региона и страны в целом.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Подшиваленко, Г. П. Инвестиции / Г. П. Подшиваленко, Н. И. Лахметкина, М. В. Макарова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Кнорус, 2006. – 200 с.
- 2 Инвестиции : учеб. пособие / Л. Л. Игонина [и др.] ; под ред. д-ра экон. наук, проф. В. А. Слепова. – М. : Экономика, 2004. – 478 с.

3 **Бочаров, В. В.** Инвестиции : учеб. для вузов / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2009. – 384 с.

4 **Косов, Н. С.** Повышение действенности государственного регулирования инвестиционной сферы : [монография] / Н. С. Косов, С. А. Лютиков. – Тамбов : Издательство ТГТУ, 2007. – 122 с.

5 **Дерябина, Я. А.** Системный анализ государственного управления инвестиционной сферой / Я. А. Дерябина // Инвестиции в России. – 2003. – № 1. – С. 3–7.

6 **Баффетт, У.** Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / У. Баффетт. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 264 с.

7 **Головчанская, Е. Э.** Государственная инвестиционная политика в аспекте ее социально-экономической направленности : [монография] / Е. Э. Головчанская, Н. А. Водопьянова. – Волгоград : Волг. гос. пед. ун-т; Волг. науч. изд-во, 2010. – 180 с.

8 **Дружинина, Е. О.** Актуальные вопросы совершенствования экспертизы инвестиционных проектов коммерческих организаций / Е. О. Дружинина // Рынок транспортных услуг (проблемы повышения эффективности) : Междунар. сб. науч. трудов. – Гомель, 2014. – Выпуск 7. – С. 190–208.

9 **Костин, И. И.** Характеристика основных методов и механизмов бюджетного регулирования инвестиционной деятельности в регионах / И. И. Костин // Теория и практика общественного развития. Экономические науки. – 2012. – № 12. – С. 497–501.

*E. DRUZHININA*

*Brest State Technical University*

## **PERFECTION OF PRACTICE OF REGULATION SOCIALY-RESPONSIBLE INVESTMENT**

Considered the content and methods of regulation of investment activity, investigated ways of improving socially responsible investing. Substantiates the importance of market regulation instruments of investment projects. The methodical maintenance of an estimation of investment project of social responsibility as a financial basis for the regulation of investment processes using market methods.

Получено 29.09.2015