

Лыщикова Юлия Владимировна

кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры прикладной экономики  
и экономической безопасности  
Белгородского государственного национального  
исследовательского университета

## КОНЦЕПЦИЯ КОМБИНИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ КАК НОВЫЙ ПОДХОД К СОЗДАНИЮ И ИЗМЕРЕНИЮ ЦЕННОСТИ\*

### Аннотация:

В статье на основе исследования фундаментальных работ Джеда Эмерсона определены место и роль концепции комбинированной (смешанной) стоимости в системе целей, источников финансирования и подходов к управлению ценностью различных типов организаций. Установлено, что данная концепция как комплексный интегрированный подход позволяет сбалансировать коммерческую и некоммерческую деятельность компании, компенсировать возможные отрицательные внешние эффекты, т. е. в широком смысле она обеспечивает устойчивое сочетание создания стоимости в финансовом, экологическом и социальном измерениях. Показана взаимосвязь концепции комбинированной стоимости с общественными инновациями, социальным и устойчивым предпринимательством, использованием информационных технологий и построением моделей электронного бизнеса. Сформулированы препятствия к широкому распространению концепции комбинированной стоимости: необходимость формирования единого терминологического аппарата, создания более совершенных систем управления информацией и отслеживания экономических, социальных и экологических эффектов, разработки показателей оценки, корректировки временных параметров инвестирования, подготовки управленческих кадров нового типа.

### Ключевые слова:

комбинированная (смешанная) стоимость, устойчивое развитие, социальное предпринимательство, устойчивое предпринимательство, электронный бизнес, информационные технологии

Lyshchikova Yulia Vladimirovna

PhD in Economics, Associate Professor,  
Applied Economics  
and Economic Security Department,  
Belgorod State National Research University

## BLENDED VALUE CONCEPT AS A NEW APPROACH TO CREATING AND MEASURING VALUE\*\*

### Summary:

Based on the study of fundamental works of Jed Emerson, the article defines the place and role of the concept of blended (mixed) value in the system of goals, sources of funding and approaches to managing the value of various types of organizations. It is established that the concept of blended value as a comprehensive integrated approach allows you to balance the commercial and non-commercial activities of the company, to compensate for possible negative external effects, i. e. in a broad sense provides a sustainable combination of value creation in financial, environmental and social dimensions. The interrelation of the concept of blended value with social innovations, social and sustainable entrepreneurship, the introduction of information technologies and the construction of e-business models is shown. Obstacles to the wide dissemination of the concept of blended value are formulated: the need to form a single terminological apparatus, create more advanced information management systems and track economic, social and environmental effects, develop evaluation indicators, adjust the time parameters of investment, and train new types of management personnel.

### Keywords:

blended (mixed) value, sustainable development, social entrepreneurship, sustainable entrepreneurship, e-business, information technology

Комбинированная (смешанная) стоимость – достаточно новый терминологический конструкт, в основе которого лежит оценка инвестиционных вложений, коммерческих предприятий и некоммерческих организаций согласно их способности не только приносить и получать прибыль, но и оказывать социальный и экологический эффект. Появление термина связано с фундаментальной работой Джеда Эмерсона, в которой он сформулировал основные предпосылки трансформации общепринятого понимания стоимости в концепцию комбинированной ценности (blended value) в контексте так называемого «тройного критерия» (triple bottom line, TBL, 3BL) устойчивого развития – планета, люди, прибыль:

- рост антиглобалистских настроений, критика традиционных капиталистических моделей, призывы к «некорпоративному» будущему;

\* Статья подготовлена при финансовой поддержке гранта Президента РФ МК-23.2019.6 «Умный регион» как междисциплинарный концепт устойчивого пространственного развития».

\*\* The paper was prepared with the financial support of a grant from the President of the Russian Federation МК-23.2019.6 “Smart region as an interdisciplinary concept of sustainable spatial development”.

- увеличение числа руководителей корпораций, рассматривающих социальные и экологические показатели фирм не как средство продвижения и маркетинга, а как стратегию увеличения общей стоимости компании;
- широкое распространение социального предпринимательства, в том числе с участием коммерческих предприятий;
- обсуждение в среде профессиональных инвесторов (как рыночных, так и социальных) возможности отслеживать и анализировать относительную ценность нефинансовых показателей капиталовложений [1].

В дальнейшем предложенная концепция необходимости оценки и учета интегрированного воздействия инвестиций на экономические, социальные и экологические показатели деятельности компании получила развитие в работе С. Бонини, Дж. Эмерсона [2] с точки зрения формирования институтов, методов и инструментов инвестирования, способных максимизировать комбинированную стоимость, и в работе Дж. Спитцера, Дж. Эмерсона, Дж. Гарольда [3] с точки зрения основных направлений практического применения инвестиционных инструментов создания смешанной экономической, социальной и экологической ценности. Обобщение и критическое осмысление данных работ позволяет определить место концепции комбинированной стоимости в системе целей, источников финансирования и подходов к управлению ценностью различных типов организаций (табл. 1).

**Таблица 1 – Концепция комбинированной ценности в системе менеджмента организации**

Тип организации	Некоммерческая организация (благотворительная)	Некоммерческая организация, занимающаяся предпринимательской деятельностью	Коммерческая организация, занимающаяся благотворительностью	Коммерческая организация
Цель организации	Социальный/экологический эффект	Комбинированная (смешанная) ценность (стоимость)		Прибыль
Подход к управлению стоимостью (ценностью)	Трансфер стоимости	Создание и трансфер стоимости		Создание стоимости
Источники финансирования	Безвозмездные вложения (например, гранты)	Безвозмездные вложения, возвратные гранты, льготные инвестиционные программы и льготные кредиты, инвестиции, собственный капитал		Инвестиции, собственный капитал

Таблица 1 наглядно демонстрирует основной тезис концепции комбинированной стоимости о том, что между классическими рыночными инвестициями и благотворительностью лежат колоссальные возможности, которые способны приносить финансовую отдачу, а также создавать экологическую и социальную ценность. Концепция комбинированной стоимости как комплексный интегрированный подход позволяет сбалансировать коммерческую и некоммерческую деятельность компании, компенсировать возможность причинения вреда (отрицательные внешние эффекты) или добавить символическую социальную ответственность к финансовым инвестициям, т. е. в широком смысле обеспечивает устойчивое сочетание создания стоимости в финансовом, экологическом и социальном измерениях.

Критики классического капитализма утверждают, что традиционное коммерческое предпринимательство создает дисфункции в обществе, поскольку его представители пренебрегают социальными и экологическими аспектами создания ценности в пользу обеспечения финансового результата [5]. Напротив, гибридные организации, сочетающие в себе коммерческую и некоммерческую (благотворительную) деятельность, создаются явно для решения социальных и экологических задач в дополнение к их финансовым целям. При этом современная социальная критика предпринимательства представляется иногда излишней, поскольку в данный момент ориентация на создание комбинированной стоимости возможна скорее в качестве идеальной модели (эталона), а не нормативного или правового обязательства.

Общей тенденцией современности является усиление внимания компаний к социальным и экологическим аспектам своей деятельности, вследствие чего получает все большее признание интегрированный подход к ведению предпринимательской деятельности на основе комбинированной стоимости, получивший название «устойчивое предпринимательство» [6]. В рамках нового тренда в августе 2019 г. 181 крупнейшая компания США (в том числе мировые лидеры различных индустрий – Amazon, American Express, Apple, Accenture, Caterpillar, Coca-Cola, Citigroup, Deloitte, Ford Motor, IBM, Jacobs) сделали совместное заявление, в котором вместо максимизации прибыли акционеров провозглашена новая цель – работа «на благо всех американцев». Несмотря на свое довольно широкое географическое и секторальное распространение, феномен

устойчивого предпринимательства все же остается недостаточно определенной междисциплинарной областью, сложно поддающейся формализованному описанию и измерению.

Переосмысление эволюционирующей социальной функции предпринимательства в обществе определяется его растущим влиянием на повышение уровня и качества жизни населения, необходимостью снижения дисфункционального воздействия (отрицательных внешних эффектов), стремлением к созданию комбинированной стоимости на организационном уровне, сосредоточением внимания на сбалансированном формировании финансовой, социальной и экологической ценности [7].

Постепенно формирующиеся в контексте концепции комбинированной стоимости подходы к практике отчетности, используемой социальными и устойчивыми предпринимателями с точки зрения их институциональных установок и стратегических целей, призваны учесть не только финансовые итоги, но и наиболее полно и прозрачно раскрыть сложно измеримые и достаточно условные социальные и экологические последствия и результаты. Они опираются на подходы, разработанные в рамках социологии бухгалтерского учета, и используют для формирования отчетности, раскрытия информации и аудита в социальном предпринимательстве три теоретические модели: позитивистскую, критическую теоретическую и интерпретативную. На этой основе в настоящее время формируется подход «комбинированного (смешанного) учета стоимости», который представляет собой спектр логических способов раскрытия информации, используемых социальными предпринимателями для доступа к ресурсам и реализации своих организационных целей во взаимодействии с ключевыми заинтересованными сторонами [8].

Внедрение концепции комбинированной стоимости также требует изменений в профессиональной подготовке предпринимателей и менеджеров в части трансформации классических теорий стоимости, ценности и эффективности, разработки и внедрения программ социального предпринимательства и уникальных курсов, ориентированных на теорию комбинированной ценности и практические навыки в этой сфере, необходимые для будущих предпринимателей [9].

Концепция комбинированной стоимости в первую очередь находит применение в сфере социальных инноваций, поскольку они рассматриваются как решение проблем разработки новых услуг, удовлетворяющих сложные потребности и создающих «социальную ценность», однако именно вопрос о том, что представляет собой социальная ценность, остается спорным [10]. Измерение социальной ценности для управленцев, стремящихся внедрить ее в процесс принятия решений, является эпистемологической и методологической проблемой, которая может быть решена через призму комбинированной (смешанной) ценности.

Проект Goodstart Early Learning можно назвать классическим примером реализации социальных инноваций, объединившим интересы множества стейкхолдеров: инвестиционных банков, консалтинговых структур, некоммерческих организаций и государства. В 2008 г. четыре крупнейших некоммерческих и благотворительных организации Австралии создали консорциум, чтобы выкупить более 700 образовательных центров обанкротившейся компании ABC Learning, которая на протяжении ряда лет была лидером в сфере дошкольного воспитания и образования в стране (на ее долю приходилось 15 % всех услуг в этой области). В основу деятельности консорциума был положен принцип инвестирования с целью достижения социального воздействия, понимаемого как обеспечение доступных услуг высокого качества в сфере дошкольного воспитания и образования. Сделка изначально представляла собой сложную конструкцию, включающую сочетание коммерческого банковского финансирования, государственного кредитования, собственного вклада членов консорциума и средств частных инвесторов. К 2016 г. компания вернула все кредиты частных инвесторов досрочно и тем самым сэкономила до 12 млн долл. на выплате процентов. Оборот консорциума в 2018 г. достиг 1 млрд долл. Инвесторы разделяют идею социального прогресса страны за счет высококачественного раннего образования, доступного для всех слоев населения. Согласно отчету GoodStart 2018 г. в компанию входит 644 образовательных центра, размещенных в разных частях страны, в которых услуги по дошкольному воспитанию и образованию оказываются 70 900 детям (из которых более 1 000 – дети с особенностями в развитии), 59 500 семьям. Около 200 из общего числа центров находятся в регионах, занимающих самые низкие позиции рейтинга социально-экономического развития. 10 млн долл. вложено организацией за год в развитие инклюзивных программ. 91 % всех центров, входящих в консорциум, сертифицированы как удовлетворяющие национальным стандартам качества или превосходящие их.

Закономерно широкое распространение концепция комбинированной стоимости получила и в области финансирования охраны природы и окружающей среды. Создание стратегий предпринимательской деятельности, позволяющих избежать в будущем классических проблем «трагедии общин», может принести много пользы обществу в целом, но до сих пор сопряжено со значительными политическими и операционными проблемами. Решения, связанные с более четкой специ-

фикацией прав собственности или изменением культуры предпринимательства, зачастую оказываются сложными для проектирования, запуска и реализации. Преодолению этой проблемы и получению как финансовых, так и экологических выгод, способствуют институциональные «зеленые» социально-ответственные инвестиции [11]. Развитие их началось в 2007 г. с выпуска Европейским инвестиционным банком первой зеленой облигации, направленной на использование возобновляемых источников энергии и повышение энергоэффективности. В 2013 г. Всемирный банк впервые выпустил такую ценную бумагу на сумму 1 млрд долл. Помимо институциональных инвесторов, зеленые облигации активно используют частные компании (например, Apple, Tesla). Среди эмитентов лидируют компании энергетического сектора, за ними следуют финансовые институты и компании, работающие с недвижимостью. На сегодняшний день лидерами рынка зеленых облигаций являются США, Китай и Франция. Например, китайская компания Modern Land успешно использовала зеленые облигации для финансирования девелоперских проектов по строительству и эксплуатации зданий с использованием энергосберегающих технологий и технологий «зеленого» строительства для снижения выбросов и энергозатрат при строительстве и эксплуатации жилья и коммерческих зданий. Общий объем инвестиций составил 350 млн долл. сроком на три года и доходностью 6,875 % при значении ставки Центрального банка Китая 4,2 %.

Происходящее в последнее десятилетие активное развитие и внедрение информационных платформенных технологий в различные отрасли и сферы деятельности способствует более активной экспансии концепции комбинированной стоимости в социальную инфраструктуру и традиционные модели бизнеса за счет упрощения реализации и оценки экономических, социальных и экологических эффектов того или иного решения, проекта, продукта или капиталовложения [12]. Например, обмен медицинской информацией между государственным и частным секторами при помощи IT-приложения, совместно используемого администрацией социального обеспечения Соединенных Штатов и медицинским центром Бет Исраэль Дьяконесс для более быстрого и успешного определения инвалидности, является ярким случаем использования медицинских информационных технологий в построении комбинированных ценностных предложений для государства, бизнеса и общества [13].

Что касается традиционных сфер ведения бизнеса, которые также сейчас подвержены воздействию цифровизации, ряд авторов [14] в настоящее время разрабатывает подход к использованию концепции комбинированной стоимости в формировании модели устойчивого развития электронного бизнеса для максимального удовлетворения потребностей клиентов и достижения всего комплекса стратегических целей предприятия, включая прибыль, на основе технологических решений электронного бизнеса. Предлагаемый ими подход основывается на аналитическом иерархическом процессе интегрированного развертывания функций качества, позволяющем идентифицировать и выполнить ценностные требования всех заинтересованных сторон для достижения устойчивости модели электронного бизнеса.

Формирование моделей электронного бизнеса и устойчивое развитие предприятий являются двумя глобальными тенденциями, однако до сих пор нет единого понимания всех составляющих устойчивой модели электронного бизнеса. В качестве одной из них может рассматриваться концепция комбинированной стоимости, поскольку электронный бизнес превращает технологию в экономическую и социальную ценность для предприятия и потребителей. Использование информационных технологий позволяет учитывать ценностные требования заказчика, бизнеса и процесса в интеграции с целями устойчивого развития. Инструментом подобного рода интеграции может служить краудсорсинг как механизм добровольного включения людей в процессы решения капиталов-, трудо- и знаниеемких задач (в том числе социально-значимых) с использованием краудсорсинговой платформы в сети Интернет, с целью получения коммерческого или некоммерческого эффекта за счет добавления потребительской ценности и формирования дополнительного спроса на созданный проект, продукт, услугу. ООО «Витология» – российская инновационная компания, основанная в 2010 г. и предлагающая услуги по решению сложных интеллектуальных бизнес-задач с использованием технологии краудсорсинга, имеющая собственную крауд-платформу. В работу вовлечены сотни тысяч участников, реализовано уже более 30 проектов национального масштаба для таких клиентов, как Правительство Москвы, «Азбука вкуса», Сбербанк России, госкорпорация «Росатом», дирекция железнодорожных вокзалов ОАО «РЖД», Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов и многих других [15].

Подводя итоги, нужно отметить, что, несмотря на значительный потенциал преобразующего воздействия концепции комбинированной стоимости в контексте достижения целей устойчивого развития как для социально-ориентированных, так и для традиционно коммерческих субъектов, широкое ее практическое внедрение пока еще сталкивается с рядом препятствий теоретико-методологического и практического характера:

- необходимо формирование единого терминологического аппарата комбинированной (смешанной) стоимости, известного и понятного всем заинтересованным сторонам;
- требуется корректировка временных параметров инвестирования, поскольку традиционные сроки оценки капиталовложений краткосрочны для определения социальных и экологических эффектов;
- существует запрос на подготовку управленцев нового типа, способных продвигать новые модели предпринимательской деятельности и инвестирования, основанные на создании комбинированной стоимости;
- необходимо создание более совершенных систем управления информацией и отслеживания экономических, социальных и экологических эффектов, а также актуализация показателей (метрик) для оценки и учета комбинированной стоимости.

#### Ссылки:

1. Emerson J. The Blended Value Proposition: Integrating Social and Financial Returns // *California Management Review*. 2003. Vol. 45, iss. 4. P. 35–51. <https://doi.org/10.2307/41166187>.
2. Bonini S., Emerson J. Maximizing Blended Value – Building Beyond the Blended Value Map to Sustainable Investing, Philanthropy and Organizations. Philadelphia, 2005. 47 p.
3. Spitzer J., Emerson J., Harold J. Blended Value Investing: Innovations in Real Estate. Philadelphia, 2006. 32 p.
4. Таблица 1 составлена на основе: Bonini S., Emerson J. Op. cit. ; Emerson J. Op. cit. ; Spitzer J., Emerson J., Harold J. Op. cit.
5. McMullen J.S., Warnick B.J. Should We Require Every New Venture to Be a Hybrid Organization? // *Journal of Management Studies*. 2016. Vol. 53, iss. 4. P. 630–662. <https://doi.org/10.1111/joms.12150>.
6. Lindgreen A., Vallaster C., Maon F., Yousafzai S., Florencio B.P. Sustainable Entrepreneurship: Discovering, Creating and Seizing Opportunities for Blended Value Generation. Routledge, 2018. 354 p. <https://doi.org/10.4324/9781315611495>.
7. Харин А.Г. Корпоративная социальная ответственность и концепция управления компанией на основе стоимости // *Балтийский экономический журнал*. 2012. № 2 (8). С. 57–68 ; Zahra S.A., Wright M. Understanding the Social Role of Entrepreneurship // *Journal of Management Studies*. 2016. Vol. 53, iss. 4. P. 610–629. <https://doi.org/10.1111/joms.12149>.
8. Nicholls A. 'We Do Good Things, Don't We?': 'Blended Value Accounting' in Social Entrepreneurship // *Accounting, Organizations and Society*. 2009. Vol. 34, iss. 6–7. P. 755–769. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2009.04.008>.
9. Kickul J., Janssen-Selvadurai C., Griffiths M.D. A Blended Value Framework for Educating the Next Cadre of Social Entrepreneurs // *Academy of Management Learning & Education*. 2012. Vol. 11, iss. 3. P. 479–493. <https://doi.org/10.5465/amle.2011.0018>.
10. Dayson C. Evaluating Social Innovations and Their Contribution to Social Value: the Benefits of a 'Blended Value' Approach // *Policy & Politics*. 2017. Vol. 45, iss. 3. P. 395–411. <https://doi.org/10.1332/030557316x14564838832035>.
11. Малышева Д.С. Оценка «зеленого» финансирования как нового направления инвестиционной политики // *Экономика. Бизнес. Банки*. 2020. № 5 (43). С. 145–156 ; Spitzer J., Emerson J., Harold J. Blended Value Investing: Innovations in Real Estate. Philadelphia, 2006. 32 p.
12. Sukhodolov A.P., Beryozkin Yu.M. From the Institutional to the Platform Economy // *The Manager*. 2018. Vol. 9, iss. 3. С. 8–13. <https://doi.org/10.29141/2218-5003-2018-9-3-2>.
13. Feldman S.S., Horan T.A. The Dynamics of Information Collaboration: A Case Study of Blended IT Value Propositions for Health Information Exchange in Disability Determination // *Journal of the Association for Information Systems*. 2011. Vol. 12, iss. 2. P. 189–207. <https://doi.org/10.17705/1jais.00256>.
14. Dewan M.N.A., Biswas N.R., Chowdhury Md.M.H., Quaddus M.A. An AHP Integrated QFD Approach for Three Dimensional Blended Value Requirements in Sustainable E-Business Modelling: The Case of a Commercial Bank [Электронный ресурс] // PACIS 2013 PROCEEDINGS. URL: <http://aisel.aisnet.org/pacis2013/96> (дата обращения: 15.12.2020) ; Dewan M.N.A., Quaddus M.A. Blended Value Based E-Business Modeling Approach: A Sustainable Approach using QFD // *International Conference on Computing and Information Technology*. Pattaya-Chonburi, 2012. P. 109–115.
15. Липидус Л.В. Цифровая экономика: управление электронным бизнесом и электронной коммерцией. М., 2018. 381 с. [https://doi.org/10.12737/monography\\_5ad4a677581404.52643793](https://doi.org/10.12737/monography_5ad4a677581404.52643793).

Редактор: Ситникова Ольга Валериевна  
Переводчик: Кочетова Дарья Андреевна