

## РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА

УДК 330.3221

UDC 330.3221

Ю. В. Єльнікова, к. е. н.

Yu. V. Yelnikova, Candidate of Economic Sciences

СТРАТЕГІЇ ВІДПОВІДАЛЬНОГО  
ІНВЕСТУВАННЯ:  
РЕГІОНАЛЬНО-ВИДОВИЙ РОЗРІЗRESPONSIBLE INVESTMENT STRATEGIES:  
REGIONAL AND TYPES GLANCE

**Актуальність теми дослідження.** Важливість вивчення підходів до ідентифікації та поширення стратегій відповідального інвестування визначається необхідністю пошуку інструментарію для фінансування Цілей сталого розвитку на глобальному рівні.

**Постановка проблеми.** Питання ідентифікації стратегій відповідального інвестування та особли їх поширення актуалізуються зі зменшенням ефективності традиційних підходів до інвестування у сучасних умовах.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** І. Васильчук, М. Деліні, Д. Леус, О. Музыченко, Т. Романюк, І. Шкура та ін. займаються вивченням спектру стратегій відповідального інвестування.

**Виділення недосліджених частин загальної проблеми.** Плюралізм підходів до визначення переліку стратегій відповідального інвестування у працях науковців у порівнянні з чіткими підходами міжнародних організацій обумовлюють необхідність їх деталізації.

**Постановка завдання.** Стаття має на меті проведення компаративного та структурно-динамічного аналізу поширення стратегій відповідального інвестування у світі й у регіональному розрізі.

**Виклад основного матеріалу.** Обґрунтовано доцільність застосування підходів до ідентифікації стратегій відповідального інвестування Глобального альянсу зі сталого інвестування. Автором узагальнено структурно-динамічні характеристики стратегій відповідального інвестування на глобальному і регіональному рівні. Встановлено існування регіональної диференціації стратегій відповідального інвестування.

**Висновки.** Компаративний аналіз підходів до визначення стратегій ВІ авторитетних організацій у цій сфері, зокрема Глобального альянсу зі сталих інвестицій, EuroSIF та USSIF, Принципів відповідальних інвестицій (Principles for Responsible Investment (PRI)), Європейської асоціації фондів та управляючих активами (European Fund and Asset Management Association (EFAMA)) дозволило зробити висновок про існування 7 найбільш значимих інвестиційних стратегій. Динамічні характеристики стратегій ВІ свідчать про значне нарощування їх обсягів протягом аналізованого 6-ти річного періоду за усіма видами стратегій.

**Ключові слова:** відповідальне інвестування; стратегії; аналіз; типологія; динаміка.

**DOI:** 10.25140/2410-9576-2019-3(19)-49-55

**Urgency of the research.** The importance of exploring approaches to identifying and disseminating responsible investment strategies is determined by the need to find tools to fund the Sustainable Development Goals at the global level.

**Target setting.** The issues of identification of responsible investment strategies and especially their dissemination become relevant with the reduction of the effectiveness of traditional approaches to investing in modern conditions.

**Actual scientific researches and issues analysis.** I. Vasylychuk, M. Delini, D. Leus, O. Muzychenko, T. Romanyok, I. Shkura and others study a range of responsible investment strategies.

**Uninvestigated parts of general matters defining.** Pluralism of approaches to defining the list of strategies for responsible investment in the works of scientists in comparison with clear approaches of international organizations necessitates their detailing.

**The research objective.** The article aims to conduct a comparative and structural-dynamic analysis of the spread of responsible investment strategies in the world and in the regional context.

**The statement of basic materials.** The expediency of applying approaches to the identification of responsible investment strategies of the Global Alliance for Sustainable Investment is substantiated. The author summarizes the structural and dynamic characteristics of responsible investment strategies at the global and regional levels. The existence of regional differentiation of responsible investment strategies has been established.

**Conclusions.** Comparative analysis of approaches to defining the strategies of reputable organizations in this area, in particular the Global Alliance for Sustainable Investment, EuroSIF and USSIF, Principles for Responsible Investment (PRI), the European Fund and Asset Management Association (EFAMA) allowed us to conclude that there are 7 most significant investment strategies. Dynamic characteristics of these strategies indicate a significant increase in their volume during the analyzed 6-year period for all types of strategies

**Keywords:** responsible investment; strategies; analysis; typology, dynamics.

**Актуальність теми дослідження.** Поширення стратегій відповідального інвестування (ВІ) характеризується зростаючим трендом. у 2018 р. обсяг активів під відповідальним управлінням у межах цих стратегій портфельних менеджерів становив 30,7 трлн. дол. США, зрісши на 34 % у порівнянні з 2016 р. [5]. При цьому стратегії ВІ виступають новітнім інструментарієм мобілізації фінансових ресурсів для досягнення Цілей сталого розвитку на глобальному рівні. Обґрунтуванню доцільності використання, визначення ефективності реалізації окремих

---

**РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА**

---

стратегій ВІ та їх імплементації в Україні, яка поки що залишається осторонь світових ринків ВІ, повинен передувати усебічний аналіз підходів до розуміння, стану, динаміки та структури зазначених стратегій.

**Постановка проблеми.** Питання ідентифікації стратегій ВІ, особливостей їх поширення серед портфельних менеджерів, застосування як специфічних інструментів досягнення орієнтирів та Цілей сталого розвитку набувають усе більшої актуальності з огляду на виклики перед інвестиційною спільнотою, що постають з використанням традиційних портфельних стратегій.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Вивченню підходів до дослідження стратегій ВІ присвячено праці І. Васильчук [6], М. Деліні [7], Д. Леус [9], О. Музиченко [8], Т. Романюк [10], І. Шури11], які сформуливали основи ВІ в Україні з урахуванням світового досвіду. У роботах науковців представлені результати розробки авторських типологій стратегій ВІ, які досить часто є змішаними та дублюють один одного. Поряд з цим, авторитетні організації у сфері ВІ збирають та аналізують інформацію за доволі тривалий період щодо усталеного переліку стратегій ВІ. Усунення дублювань в ідентифікації стратегій ВІ та поглиблення регіонального контексту їх поширення дозволить визначити особливості їх поширення і застосування.

**Постановка завдання.** Метою статті є проведення компаративного та структурно-динамічного аналізу поширення стратегій ВІ у світі й у регіональному розрізі.

**Виклад основного матеріалу.** За підходом Глобального альянсу зі сталих інвестицій (Global Sustainable Investment Alliance) інвестування у сталий розвиток (сталі інвестиції) – це інвестиційний підхід, який розглядає ESG – критерії при формуванні та управлінні інвестиційними портфелями [5, с. 3]. Таке визначення є інклюзивним (парасольковим) та відносить до категорії сталі інвестиції і ВІ, і соціально-відповідальні інвестиції.

Зазначені інвестиції у своєму видовому розрізі реалізуються у 7 інвестиційних стратегіях (поданих у порядку значимості їх світових обсягів): негативний скринінг (виключення); ESG інтеграція; корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами; скринінг, що базується на нормах; позитивний скринінг (найкращий у своєму класі); стале тематичне інвестування; імпаکت інвестування (інвестиції впливу/ інвестиції в громаду) [5, с. 3].

Саме у розрізі цих стратегій Глобальний альянс зі сталих інвестицій будує свої бієнальні огляди процесів ВІ на світовому рівні за період 2012-2018 рр. Здебільшого, на цих же стратегіях засновані аналітичні огляди європейської та американської організації у сфері ВІ – EuroSIF та USSIF та інших авторитетних організацій у сфері ВІ: Принципи відповідальних інвестицій (Principles for Responsible Investment (PRI)), Європейська асоціація фондів та управляючих активами (European Fund and Asset Management Association (EFAMA) (Табл. 1).

Порівняльний аналіз ВІ (Табл. 1), в основу якого покладений підхід GSIA, засвідчив подібність прийнятих міжнародними організаціями класифікацій ВІ. Найбільш дискусійним у представлених підходах залишається відсутність категорії імпакт- або впливового інвестування PRI та EFAMA. На нашу думку, питання їх відокремленого подання є досить специфічним, оскільки ця категорія інвестування може бути включена до більш широкої – тематичного інвестування чи інвестування у сталий розвиток взагалі. Заразом, у міжнародних підходах спостерігається певний мікс стратегій ВІ та власне видів інвестування, що вказує на недостатньо впорядкований інституціональний ландшафт у цій сфері.

У цілому визначення стратегії ВІ Глобального альянсу зі сталих інвестицій є найбільш загальними і використовуються як базові у межах нашого дослідження. На їх основі одним з аспектів у дослідженні ключових моделей ВІ пропонуємо виокремити саме видовий розріз – за стратегіями ВІ, який дає уявлення щодо превалюючих підходів щодо скринінгу, відбору та управління об'єктами інвестування та має здебільшого чітку регіональну прив'язку.

На відміну від підходів науковців, зокрема О. Музиченко, І. Васильчук [8; 6], які намагаються створити власні типології стратегій ВІ, застосування підходу щодо їх виокремлення Глобального альянсу зі сталих інвестицій дозволяє використати напрацьовану статистичну базу та кращі підходи портфельних менеджерів щодо управління ВІ.

**РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА**

Таблиця 1

**Компаративний аналіз видів та стратегій ВІ**

Вид ВІ (за Global Sustainable Investment Review 2012)	Сутність	EuroSIF	PRI	EFAMA
Негативний скринінг (виключення)	виключення з фонду чи портфелю певних секторів, компаній чи практик, яке базується на специфічних ESG -критеріях	Виключення	ESG – виключення	Підхід виключення
Позитивний скринінг (найкращий у своєму класі)	інвестування у певні сектори, компанії, практики чи проекти, відібрані за позитивними ESG здобутками з урахуванням позиції в галузі	«Найкращий в своєму класі»	ESG позитивний скринінг та «найкращий в своєму класі»	«Найкращий в своєму класі»
Скринінг, що базується на нормах	скринінг інвестицій відповідно до мінімальних стандартів бізнес-практики, що базується на міжнародних нормах OECD, ILO, UN UNICEF	Скринінг, що базується на нормах	Нормативний скринінг	Підхід, що базується на нормах
ESG інтеграція	систематичне включення інвестиційними менеджерами екологічних, соціальних та управлінських факторів у фінансовий аналіз	Інтеграція ESG – критеріїв	ESG – інтеграція	–
Стале тематичне інвестування	інвестування відповідно до обраної теми чи активів, які відносяться до сталих	Тематичні інвестиції у СР	ESG тематичні інвестиції у СР	Тематичний підхід
Імпакт інвестування (інвестиції впливу/ інвестиції в громаду)	цільові інвестиції, спрямовані на вирішення соціальних чи екологічних проблем, які включають інвестиції в громаду, коли капітал спрямовується до найменш захищених індивідумів чи громад, а також бізнес-структур з чітко визначеними соціальними чи екологічними цілями	Інвестиції впливу	–	–
Корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами	використання влади стейкхолдерів для впливу на корпоративну поведінку включаючи корпоративне залучення, виконання пропозицій стейкхолдерів та голосування з урахуванням комплексних ESG керівництв	Залучення та голосування	ESG – залучення	Залучення (голосування)

Джерело: [1; 2; 8]

Так, О. Музиченко під стратегіями і соціально відповідального інвестування розуміє методи, що застосовуються для відбору об'єктів інвестування з метою формування портфелю цінних паперів у відповідності до нефінансових критеріїв відповідальних інвесторів, які намагаються не тільки отримати прибуток, але й сприяти вирішенню одної або декількох нагальних проблем сучасного суспільства [8, с. 23]. Автор систематизує стратегії соціально-відповідального інвестування за відповідними етапами розвитку цього явища.

## РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА

У своїй праці автор резюмує, що сучасному етапу еволюції соціально відповідального інвестування відповідають наступні інвестиційні стратегії: 1) негативний відбір; 2) нормативний відбір; 3) відбір найефективніших компаній; 4) стійке тематичне інвестування; 5) інтеграція ESG - критеріїв; 6) комбінований підхід, 7) активне володіння; 8) взаємодія; 9) голосування і прийняття рішень [8, с. 27]. На нашу думку, вказаний підхід потребує конкретизації стратегій та усунення дублювання з загальноновизнаними, зокрема й такими організаціями як Глобальний альянс зі сталих інвестицій, EuroSIF, US SIF. Це насамперед стосується об'єднання стратегій активного володіння, голосування та взаємодії у групу стратегій – корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами. Крім того, поряд з використанням комбінованого підходу в межах стратегії диверсифікації портфельного менеджера чи фонду, використовується усталена категорія імпакт-інвестування.

Вважаємо, що в умовах упорядкування нормативного та термінологічного поля ВІ, що відбувається на глобальному рівні, напрацювання додаткових підходів щодо типології стратегії ВІ має відбуватися вкрай виважено і передусім враховувати існуючі напрацювання авторитетних організацій у цій сфері та базуватися на актуальних аналітичних даних.

Таким чином, спираючись на підхід до виокремлення стратегії ВІ Глобального альянсу зі сталих інвестицій проведемо їх аналіз за період 2012-2018 рр. за такими напрямками:

- динаміка обсягів ВІ за стратегіями;
- структурний аналіз та регіональне поширення стратегій ВІ;

Аналізуючи динаміку ВІ за стратегіями (Табл. 2) слід підкреслити що 2012-2018 рр. стали сприятливим періодом для їх розвитку у світі.

Таблиця 2

### Обсяги ВІ за стратегіями у 2012-2018 рр., світові дані, млрд. дол. США, складено автором за [2-5]

Стратегії ВІ	2012	2014	2016	2018	Середній темп росту, %
Негативний скринінг (виключення)	8279,8	14389,5	15023,3	19771,0	238,8
ESG інтеграція	5935,3	7527,5	10369,0	17543,8	295,6
Корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами	4589,1	5918,8	8365,3	9834,6	214,3
Скринінг, що базується на нормах	3038,1	4385,1	6210,3	4697,4	154,6
Позитивний скринінг (найкращий у своєму класі)	999,1	890,2	1030,3	1841,9	184,4
Стале тематичне інвестування	70,3	137,5	330,6	1017,7	1448,4
Імпакт інвестування (інвестиції впливу/ інвестиції в громаду)	86,2	100,9	248,0	444,3	515,7

*Джерело:* [2; 3;4; 5]

Як свідчать розраховані середні темпи росту за період 2012-2018 рр. за більшістю стратегій ВІ спостерігається більше ніж двократне зростання обсягів. Так, скринінг, що базується на нормах та позитивний скринінг зросли в 1,5 та 1,8 рази відповідно. Ці категорії стратегій продемонстрували найменше зростання протягом аналізованого періоду. Порівняно стабільними темпами зростали три домінуючі за обсягами ВІ стратегії (негативний скринінг (виключення), ESG інтеграція, корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами). У середньому обсяги ВІ за цими стратегіями збільшувались щороку на 138,8, 195,6 та 114,3 %. Саме ці стратегії є ключовими у сфері ВІ, зокрема у найбільших регіонах поширення ВІ – ЄС, США та Японії.

Відносно новими для портфельних менеджерів є стратегії сталого тематичного інвестування та імпакт інвестування (інвестування в громаду). Зокрема п'ятикратне збільшення обсягів імпакт-інвестування з 2012 по 2018 рр. пов'язане насамперед з дуалістичною природою вказаних інвестицій. Для інвесторів та портфельних менеджерів вони є більш привабливим через поєднання фінансового і нефінансового ефектів.

## РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА

Щодо сталого тематичного інвестування, яке у середньому щороку зростало у 14,5 рази, слід підкреслити активізацію цієї стратегії після прийняття нової системи 17 Цілей сталого розвитку та їх 169 таргетів ООН на Нью-Йоркському саміті у 2015 р. Уже в 2016 р. формування глобальної системи орієнтирів у сфері сталого розвитку призвело до подвоєння обсягів ВІ за цією стратегією. У подальшому з формуванням нової глобальної фінансової системи, спрямованої на фондування сталого розвитку та інкорпорацією Цілей сталого розвитку у діяльність компаній та використання їх інвесторами для прийняття інвестиційних рішень цей вид стратегій ВІ може зростати ще більш значними темпами.

Проведений структурний аналіз обсягів ВІ за стратегіями і регіонами поширення (Рис. 1) свідчить про таке.



**Рис. 1. Регіональні частки за вагою активів в управлінні за стратегіями ВІ, 2018 р., %**

*Джерело:* [5]

Домінуючою інвестиційною стратегією ВІ на глобальному рівні у протягом аналізованого періоду є негативний скринінг (виключення) – 19,8 трлн. дол. США. На другому місці знаходиться стратегія ESG - інтеграції з 17,5 трлн. дол. США. та стратегії корпоративного залучення - 9,8 трлн. дол. США. У регіональному розрізі негативний скринінг (55% від глобального обсягу активів, що перебувають у відповідальному управлінні) переважно застосовується у ЄС, у той час як ESG – інтеграція є домінуючою стратегією у США (54%). Стратегії корпоративного залучення набувають значного поширення передусім у ЄС (понад половину глобального обсягу відповідальних активів – 56%), США, Японія та Канада мають відносно пропорційні регіональні частки.

Не зважаючи на порівняно незначні обсяги в абсолютному вираженні, сталі тематичні інвестиції, імпакт інвестування та позитивний скринінг за часткою активів превалюють у США. У той час як нормативний скринінг взагалі відсутній у цій країні як стратегія ВІ. Нормативний скринінг вважається традиційною європейською регіональною стратегією ВІ та передусім асоціюється з підходами до управління портфелем цих інвестицій скандинавськими компаніями.

Таким чином, спостерігається чітка регіональна диференціація стратегій ВІ: ESG – інтеграція, сталі тематичні інвестиції, імпакт інвестування та позитивний скринінг притаманні більшою мірою США. Негативний скринінг, скринінг, що базується на нормах має європейську прив'язку. Стратегії корпоративного залучення та взаємодії – тягнуть до європейських країн, але також рівномірно представлені у всіх досліджуваних регіонах.

## РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА

**Висновки.** Імплементация сучасних стратегій ВІ набуває значного поширення в інвестиційній спільноті. Компаративний аналіз підходів до визначення стратегій ВІ авторитетних організацій у цій сфері, зокрема Глобального альянсу зі сталих інвестицій, EuroSIF та USSIF, Принципів відповідальних інвестицій (Principles for Responsible Investment (PRI), Європейської асоціації фондів та управляючих активами (European Fund and Asset Management Association (EFAMA) дозволив зробити висновок про існування 7 найбільш значимих інвестиційних стратегій ВІ (негативний скринінг (виключення); ESG інтеграція; корпоративне залучення та взаємодія зі стейкхолдерами; скринінг, що базується на нормах; позитивний скринінг (найкращий у своєму класі); стале тематичне інвестування та імпаکت інвестування (інвестиції впливу/ інвестиції в громаду). Виходячи з цього, підходи вчених потребують більшої конкретизації при визначенні переліку стратегій ВІ.

Динамічні характеристики стратегій ВІ свідчать про значне нарощування їх обсягів протягом аналізованого 6-ти річного періоду за усіма видами стратегій. Найбільше зростання продемонстрували сталі тематичні інвестиції та імпаکت-інвестування. Крім того, спостерігається чітка регіональна диференціація та алокація активів, що знаходяться у відповідальному управлінні. У контексті проведеного дослідження подальшого розвитку та вивчення потребує формування детального профілю та ідентифікації моделей ВІ у світі на основі їх регіональних відмінностей.

## Література

1. Eurosif 2014, European SRI Study. Retrieved from: <http://www.eurosif.org/our!work/research/sri/european!sri!study!2014>.
2. GSIA 2012. Global Sustainable Investment Review. Retrieved from: <http://gsiareview2012.gsi-alliance.org/pubData/source/Global%20Sustainable%20Investment%20Alliance.pdf>.
3. GSIA 2014. Global Sustainable Investment Review. Retrieved from: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2015/02/GSIA\\_Review\\_download.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2015/02/GSIA_Review_download.pdf).
4. GSIA 2016. Global Sustainable Investment Review. Retrieved from: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR\\_Review2016.F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf).
5. GSIA 2018. Global Sustainable Investment Review. Retrieved from: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR\\_Review2018.3.28.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf).
6. Васильчук, І. П. Теоретико-методологічні засади й еволюція концепції соціально відповідального інвестування / І. П. Васильчук // Бізнес Інформ. - 2015. - № 1. - С. 21-28.
7. Деліні, М. М. Визначення соціального інвестування та соціально відповідального інвестування стосовно соціально-економічної відповідальності підприємства / М. М. Деліні // Інтелект XXI. - 2016. - № 6. - С. 179-186.
8. Музиченко, О. В. Стратегії соціально-відповідального інвестування: еволюційний аспект / О. В. Музиченко // Інвестиції: практика та досвід. - 2015. - № 18. - С. 22-27.
9. Леус, Д. В. Портфельне інвестування як інструмент фінансового забезпечення сталого розвитку економіки України: дис. ... канд. спец.: 08. 00. 08 - гроші, фінанси і кредит : захист 26.06.2014 / Д. В. Леус. – Суми : ДВНЗ «УАБС НБУ», 2014. 268 с.
10. Романюк Т. В. Відповідальне інвестування в транснаціональному бізнесі : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.02 / Т. В. Романюк; ДВНЗ "Київ. нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана". - Київ, 2014. - 20 с. .
11. Шура І. С. Роль соціально відповідального інвестування у забезпеченні сталого розвитку України. / І. С. Шура // Економічний нобелівський вісник. - 2016.

## References

1. Eurosif 2014, "European SRI Study". (2014). [www.eurosif.org/our!work/research/sri/european!sri!study!2014](http://www.eurosif.org/our!work/research/sri/european!sri!study!2014) [in English].
2. Global Sustainable Investment Review. (2012). [gsiareview2012.gsi-alliance.org](http://gsiareview2012.gsi-alliance.org). Retrieved from <http://gsiareview2012.gsi-alliance.org/pubData/source/Global%20Sustainable%20Investment%20Alliance.pdf> [in English].
3. Global Sustainable Investment Review. (2014). [www.gsi-alliance.org](http://www.gsi-alliance.org). Retrieved from [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2015/02/GSIA\\_Review\\_download.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2015/02/GSIA_Review_download.pdf) [in English].
4. Global Sustainable Investment Review. (2016). [www.gsi-alliance.org](http://www.gsi-alliance.org). Retrieved from [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR\\_Review2016.F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf) [in English].
5. GSIA 2018. Global Sustainable Investment Review. Retrieved from: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR\\_Review2018.3.28.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf) [in English].
6. Vasylychuk, I. P. (2015). Teoretyko-metodolohichni zasady y evoliutsiia kontseptsii sotsialno vidpovidalnoho investuvannia [Theoretical and methodological principles and the evolution of the concept of socially responsible investment]. *Biznes Inform – Business Inform*, 1, 21-28 [in Ukrainian].
7. Dielini, M. M. (2016) Vyznachennia sotsialnoho investuvannia ta sotsialno vidpovidalnoho investuvannia stosovno sotsialno-ekonomichnoi vidpovidalnosti pidpriemstva [Definition of social investment and socially responsible investment in relation to socio-economic responsibility of the enterprise]. *Intelekt XXI – Intelligence XXI*, 6, 179-186 [in Ukrainian].
8. Muzychenko, O. V. (2015) Stratehii sotsialno-vidpovidalnoho investuvannia: evoliutsiinyi aspekt [Strategies for socially responsible investing: the evolutionary aspect]. *Investytsii: praktyka ta dosvid – Investments: practice and experience*, 18, 22-27 [in Ukrainian].
9. Leus, D. V. (2014). Portfelne investuvannia yak instrument finansovoho zabezpechennia staloho rozvytku ekonomiky Ukrainy [Portfolio investment as an instrument of financial support for sustainable development of the economy of Ukraine]. *Candidate's thesis*. Sumy [in Ukrainian].

---

**РЕГІОНАЛЬНА ЕКОНОМІКА**

---

- № 1. С. 252–262.

10. Romanok, T. V. (2014). Vidpovidalne investuvannia v transnatsionalnomu biznesi [Responsible investing in transnational business]. *Extended abstract of candidate's thesis*. Kyiv [in Ukrainian].

11. Shkura, I. S. (2016). Rol sotsialno vidpovidalnoho investuvannia u zabezpechenni staloho rozvytku Ukrainy [The role of socially responsible investment in ensuring sustainable development of Ukraine]. *Ekonomichnyi nobelivskiy visnyk – Economic Nobel Herald*, 1, 252–262 [in Ukrainian].

Надійшла 25.07.2019

**Бібліографічний опис для цитування :**

Єльнікова, Ю. В. Стратегії відповідального інвестування: регіонально-видовий розріз / Ю. В. Єльнікова // Науковий вісник Полісся. – 2019. – № 3 (19). – С. 49-55.

**Єльнікова  
Юлія Василівна** кандидат економічних наук, старший науковий співробітник кафедри бухгалтерського обліку та оподаткування, Навчально-науковий інститут бізнес-технологій «УАБС» Сумського державного університету;  
<https://orcid.org/0000-0002-8478-4716>;  
ResearcherID:S-7206-2017;  
E-mail:y.yelnikova@uabs.sumdu.edu.ua;

**Yelnikova  
Yuliia Vasylivna** Candidate of Economic Sciences, Senior Reseacher Chair of accounting and tax, Educational and Research Institute of Business Technology "UABD" Sumy State University;  
<https://orcid.org/0000-0002-8478-4716>;  
ResearcherID:S-7206-2017;  
E-mail:y.yelnikova@uabs.sumdu.edu.ua.