



Social Enterprise eNews

社會企業電子報



March 31, 2019 | Social Enterprise

社會企業電子報

目錄

【KPMG 社會創新 - 視野眺望臺】

[投資、融資，還是？社會創業家最「不能靠感覺」的決定](#)

【國際趨勢】

1. [影響力投資只是潮流，或真是拯救世界的良方？](#)
2. [英國政府承諾推行影響力投資新政策，影響力投資將成投資主流](#)
3. [回歸資產管理者思維，OPES LCEF 再創社會影響力](#)
4. [一同參與社會投資，捐者建議基金的崛起](#)
5. [運用區塊鏈技術改善公益募款的透明度，實踐社會影響力的可追蹤性](#)
6. [站上影響力投資的浪頭，我們應如何培養下個世代的人才？](#)

投資、融資，還是？社會創業家最「不能靠感覺」的決定

黃正忠博士 | 安侯永續發展顧問股份有限公司董事總經理暨 KPMG 氣候變遷與企業永續服務亞太區負責人

陪伴社會企業的過程中，我常常要做一件殘酷的事，也就是對其商業模式吹毛求疵。我鼓勵團隊盡量把理想的氣球吹大一點，來讓我用「現實」這根針刺一刺，對社企來說，這件事不好玩但是很管用。

企業就是要能有獲利模式，天經地義，但是要達到社會使命下的獲利模式，不能說比登天還難，但卻逃不了嚴苛考驗。

「籌資」是社企苦惱排行榜上的常勝軍，找一般銀行融資，他們不見得能認同社會企業的社會使命；向投資人進行募資，又害怕碰上經營權、股權設計等議題。

公司法修正後雖有越來越多保護創業團隊的股權設計方式，但畢竟「投資」代表是投資人將擁有公司部分股份，除了這些權利義務的討論外，投資人更看重的皆是團隊未來的社會與經濟價值。因此，若僅缺乏營運及週轉資金的部分，這絕對說服不了投資人加入，社會創業家必須要有一個明確短中長期發展計畫，爭取投資人認同。更重要的是，創業初期面對投資人討論合作機會時，我們要的不只是投資人的資金，更是他們在策略上的試煉與支援。試想：投資人的加入可以給我們在發展上什麼關鍵的建議或人脈串連嗎？或者面對價值觀衝突的時候，你會願意做多少取捨？

話說回來，如果不是引入志同道合地策略性投資人參與，在基礎的資金需求上，是不會貿然建議團隊尋找投資人的討論合作的。

短期營運資金面的需求，團隊除了可考慮申請相關的政府補助計畫之外，可以向銀行進行融資。隨著企業永續發展的意識提升、金融業對聯合國永續發展目標 (SDGs) 實踐上的需求、以及金融業核心本業結合 ESG 考量等趨勢，銀行業對社企融資的意願，有增高的現象。以台灣而言，則有國泰世華銀行、玉山銀行等皆有推出對社會企業進行對應的融資方案，而王道銀行也推出社會企業優惠活存方案。所以，現在這個時間點也是一個開始可以與銀行互動的好時機。

創業團隊的融資也有所謂的「衝擊融資 (impact loan)」(或可稱影響力融資)，這類的貸款方案開始訴求授信予創造社會影響力為主的社會企業團隊，以協助他們在創業初期度過發展階段資金不易獲取的問題，同時發揮金融的社會影響力。2018 年歐美開始出現與 ESG 連結的優惠融資，受到市場高度關注。聯合國將在 2019 年 9 月正式推出「責任銀行原則」(Principles for Responsible Banking)，預計各種新的永續金融服務，將為社會企業提供更多資金上的後援。

社會企業爭取投資或融資事實上沒有絕對的答案，但它一定需要明確地商業模式及營運策略，公司無論大小，都要有好老闆、好治理與效能管理。營運模式從資源運用、公司治理、社會使命等角度，不斷反覆切入思索、淬煉與取捨，社會創業家在實踐社會使命的道路上，才能夠走得更為踏實。



國際趨勢

影響力投資只是潮流，或真是拯救世界的良方？

近來影響力投資吸引了許多主流投資人的注意，在美國、英國及歐洲更有不斷擴大的社群。根據全球影響力投資人網絡（GIIN）的定義，影響力投資旨在產生積極的、可衡量的社會和環境影響，同時伴隨財務回報。影響力投資結合了傳統投資的嚴謹分析方式，以及慈善捐贈的善意目的，這是一種嘗試讓資本的使用能創造更多價值的全新試驗。

那麼影響力投資的影響力從何而來呢？全球有許多需要被解決的社會問題，諸如各國間的難民人權問題、氣候變遷、城市空氣污染、海洋塑膠問題等。這些問題都有可能是影響力投資人所關注的。2016 年，聯合國發布了 17 項永續發展目標（SDGs），聚焦需要解決的社會問題與挑戰，然而資本的運用是否可以達成這些目標，也成為現在影響力投資人決定投資策略的重要考量。

除影響力投資外，還有另一種投資類型：社會責任投資（Social Responsible Investment），投資人透過 E（環境）、S（社會）、G（公司治理）三大面向選擇投資標的。此概念與影響力投資最大的差異，在於影響力投資主動實踐正面影響力，社會責任投資則避免投資活動可能會帶來的負面影響。

也有投資人擔憂，兼顧社會及環境表現的企業，財務表現較差。然而，已有許多學術研究證實，企業在環境、社會和公司治理方面的正面表現與財務回饋之間並不存在負向關係，甚至有研究指出，影響力投資基金的報酬率高於其他投資組合。

在 GIIN 以及 Thomson Reuters 基金會的最新調查中都顯示，市場上的影響力投資資產正在快速增長，截至 2018 年，市場上的影響力投資資產大約有 2,280 億美元。JP Morgan 的報告中更指出，影響力投資這個新興的資產類別，將會在未來 10 年內提供 4,000 億到 1 兆美元之間的資本，並可能產生 183 億到 6,670 億美元的利潤。即使如此，要彌平達成永續發展目標的資金缺口，仍然需要投資人、政策制定者、人民等所有利害關係人的共同努力。

資料來源：Forbes



英國政府承諾推行影響力投資新政策，影響力投資將成投資主流

英國政府在 2016 年為了推動影響力投資成長，委託英國影響力投資專家成立一個研究諮詢小組，旨在找出在英國形塑影響力投資文化的方法，使人民可以透過退休金、儲蓄的投資選擇，以更簡單的方式來支持他們所關心的事物。在 2017 年，諮詢小組完成了一份推動影響力投資市場的建議報告「在英國發展社會影響投資文化」。這份報告中產出政府未來的行動建議，分為五大面向：

1. 改善影響力投資的交易流程，使其能夠規模化
2. 提升金融機構對影響力投資領域的能力與信心
3. 發展一套更好的非財務效益 (Non-Financial Outcome) 呈現方式
4. 讓人民可以更簡單的方式進行影響力投資
5. 凝聚投資市場中的行動，並維持影響力投資的動能

英國政府隨即在 2018 年成立策略小組，進一步回應在五大面向下，可以持續推動的政策或行動。這次的回應重申英國政府對影響力投資的正面看法，更立下承諾，未來將與金融產業共同努力，將影響力投資納入主流市場，使投資人能將資源投注在自己關注的議題上。

未來，英國政府將與投資、金融產業共同推出社會影響力投資基金，更計畫鼓勵更多人投資貧困地區，透過投資，創造社會問題的解方，並從中獲得報酬，強調企業實踐社會和環境責任的必要性。

資料來源：gov.uk



回歸資產管理者思維，OPES LCEF 再創社會影響力

社會影響力投資基金如雨後春筍般成立，但就如同「投資一定有風險，基金投資有賺有賠」，基金是否能真的用在對的地方，創造社會正向改變？或只是另一種型態的投資呢？

鎖定「先鋒差距」，最大化資金運用

OPES-LCEF 是一個非營利的影響力基金，目的是為解決貧窮問題的社會企業提供創業資金。OPES-LCEF 認為當社會企業在營運初期，資金需求較高且迫切，卻經常被資本市場所忽略。這讓 OPES-LCEF 決定致力於提供資金給不受資本市場青睞的社會企業，即所謂的「先鋒差距」(Pioneer Gap)投資，更精準的投放資金。

全新合作夥伴，創造更大效益

OPES-LCEF 是由 OPES 影響力基金和低碳企業基金(LCEF)，這兩檔致力於彌補先鋒差距的基金所成立。此合作成功彙集兩家公司的人才和經驗，更有效的支援於早期階段企業的起步與營運。兩基金的攜手更使投資與服務

範疇擴大，不僅在貧窮問題上投資相關社會企業與中小企業，更在 LCEF 基金的加入之下投資針對能源短缺議題提供低碳替代方案的單位，為貧窮地區注入更完整的解決方案。

投資策略與展望

OPES-LCEF 認為需求在五萬至四十萬美元耐心資本，以及其對事業成長、營運管理需要指導的中小企業，最能有效做出貢獻。這也成為 OPES-LCEF 的主要投資標的。投資區域目前聚焦於東非及印度，期望世界上其他地區之基金參考其模式，產生拋磚引玉的效果。OPES-LCEF 呼籲眾多影響力基金管理人回歸市場需求的本質，找出資金匱乏的地方，再以資產管理者的思維出發進行投資。如此才能真正投資到需求最大、能夠解決問題並穩定成長的企業，發揮持續、看得見的影響力。

資料來源：Opensfund



一同參與社會投資，捐者建議基金的崛起

時代雜誌在今年(2019)年初發表一篇報導指出英國國內的高淨資產人士(HNWIs)較以往減少慈善捐贈。在影響力投資大幅成長之下，傳統的慈善捐款方式日漸式微，過去企業家巨額捐款的消息已相當少見。然而在現行的影響力投資模式下，投資成果將歸基金管理人所有，即便這些超級富豪投入大量資金支持，仍無法以個人名義曝光，想留下慈善家的風光名號的需求無法被滿足。

不過這些向來擁有敏銳商業頭腦和財務觀念的高淨資產人士，開始想要以同樣的思維與方式進行慈善活動，重返做慈善的行列。他們聚焦當紅的影響力投資，試圖憑藉著自己的份額，在基金之中注入自己的想法，領導投資方向，促使所謂的捐者建議基金(Donor Advised Funds)逐漸興盛，期望以新的手法成為慈善家。

捐者建議基金以及影響力投資的興起，也直接使傳統慈善基金開始採用風險資本基金和天使投資的方式去做捐款的利用。在更多可用於慈善事業和影響力投資的策略不斷興起，全球各國家也在逐步適應這一創新的趨勢。一些社會影響債券也陸續推出，這些產品通常是公共機構與私人捐助者共同設計的，同時減少了對公共開支的需求。

捐者建議基金投資策略仍處於快速發展階段，在有效性、風險和投資收益等方面仍存在一些爭議，也因此帶給機構投資人和受託人帶來前所未有的問題。不過，大致上的趨勢可看見投資人，也就是所謂的捐款者，對於資金的運用期望更高的參與度。很顯然如此的需求正高漲，專業服務的機構更是需要越來越熟悉這類型投資的格局與對應規則。

資料來源：Verdict



運用區塊鏈技術改善公益募款的透明度，實踐社會影響力的可追蹤性

在第四次工業革命中，區塊鏈作為一個創新科技技術，扮演著顛覆性的角色。其常被形容為一個公眾的電子帳本，透過區塊鏈技術，所有的數位交易紀錄能透過點對點網絡 (Peer-to-Peer Network, P2P) 與演算法，分散儲存於所有人的電腦、雲端中，因此具備有兩大特性：

1. 分散式：沒有一個中央的權威角色來掌管這些資料，而是為所有人共同享有
2. 可信度高：單點的資訊一旦經過演算法的驗證，即與其他資訊結合形成一個「區塊」資料，無法再被更改。

也因為區塊鏈的兩大特性，形塑了資料的透明化與可信度，這也促使聯合國開發計劃署開始將區塊鏈技術視為改善社會與環境議題的一種解方，並探討能如何運用於實踐聯合國永續發展目標 (Sustainable Development Goals, SDGs)。於 2018 年 9 月 25 日所舉辦的第 73 屆聯合國大會的活動 " Blockchain for Social Good: Utilizing Blockchain to Aid Economic Development " 中，區塊鏈慈善基金會 (Blockchain Charity Foundation, BCF) 與聯合國開發計劃署 (United Nations Development Programme, UNDP) 即宣布將聯手合作，探索區塊鏈技術如何運用在公益上。

區塊鏈慈善基金會 (Blockchain Charity Foundation, BCF) 為世界第一個分散式慈善基金會，由 Binance (世界最大加密貨幣交易平台) 所成立，致力於透過區塊鏈技術將慈善事業的捐款去向透明化、提高救援效率與反應能力等，重建社會大眾對於慈善事業的信任，促使更多的資源能用於消弭不平等、改善貧窮議題上。透過雙方的合作，將探索在公益運用上更多可能性，並推出區塊鏈白皮書，以期推動包容性成長 (inclusive growth)。

「我們相信區塊鏈技術將能對於開發中國家有很大的影響力，也很期待透過 BCF 和 UNDP 的合作，能為亞太地區最重大的議題發展出解決方案。」聯合國助理秘書長兼聯合國開發計劃署亞太區負責人 Haoliang Xu 表示。

透過區塊鏈技術所建立起的資料庫，基於透明化、共享性、可信度高的特性，使公益捐助的追蹤性成為可能。

資料來源：UNDP



站上影響力投資的浪頭，我們應如何培養下個世代的人才？

「透過在課程設計中增加課程作業以及實作機會，我們可以期待在投資相關領域會出現一群更有能力的影響力投資專才。」 Global Impact Investing Network (GIIN) 的 Amit Bouri 執行長在文章中寫道。好消息是，雖然影響力投資的人才庫還稱不上健全，各個倡導影響力投資的單位卻仍大步向前；他們推出理論和實作並重的課程與計畫，期望在人才培育上貢獻一己之力。

教育者：傾聽下一個世代的聲音，讓人才培育與影響力投資研究相輔相成。

如 Wharton Social Impact Initiative (WSII) 所提倡，教育者應讓「人才培育」與「學術研究」相輔相成，以影響力投資領域的研究成果，作為學生的課堂教材。同時在允許創新和學習的教學環境中觀察學生反應，進而嘉惠於研究。而有意精進學術和教學方式的老師，則可以透過 Impact and Sustainable Finance Faculty Consortium 網絡，對影響力投資課程和研究進行交流。

學生：成為「影響力取向、具有必要財務能力且能同理受益人」的人才。

現有教育資源中，對於影響力投資提供理論與實務訓練的包括：Good Capital Project 和 Wharton 合作發起的投資組合競賽 Total Impact Portfolio Challenge、Bridges Fund Management 和 Wharton 合作的 MIINT 計畫，每年替來自 32 所頂尖學校的 600 名學生提供影響力投資相關課程；Intelligent Impact 的 Aunnie Patton Power 引導學生透過以人為本的設計思維，創建聚焦於解決特定議題的機制等等。若欲累積業界經驗，以下幾個則是不錯的方案，包括：ANDE 的夏季助理培訓、致力於連結下個世代的人才與高影響力投資的機會的 Acumen Fellows 計畫、Wharton Impact Student Experience (WISE) 為學生提供的諮詢機會。

投資業界：提供專業洞察並善用社會影響力，贏得市場渴求人才。

投資業界若能將風險管理和投資組合績效評估的專業能力，投注至影響力投資領域，將帶來可觀的助益。Liquidnet for Good 的 Brian Walsh 提出「解碼影響力」概念，意即從產業領導者的營銷操作角度，形成如何計算影響力的共識，進而得知該就哪些方面訓練投資人才。而影響力投資人也可以參考傳統投資業界對於風險管理的做法，根據風險偏好及個人需求配搭出最適合的影響力投資組合。另一方面，投資業界也需要新興人才投入。Minnesota Council on Foundations 的 Susan Hammel 表示：「ESG 和其他形式的影響力投資提供不同個體進入金融領域的切入點，為社群帶來改變和謀求更好的生活，對這個產業所渴求的人才而言，是令人信服的。」

資料來源：ImpactAlpha



聯絡我們

如您想了解更多 KPMG 氣候變遷及企業永續發展電子報 之內容，或有任何問題與建議，歡迎聯絡我們及參考我們的網站。

黃正忠

安侯永續發展顧問(股)公司 董事總經理

T: +886 (2) 8101 6666 Ext.14200

E: nivenhuang@kpmg.com.tw

侯家楷

安侯永續發展顧問(股)公司 專案負責人

T: +886 (2) 8101 6666 Ext.15177

E: jeffhou@kpmg.com.tw

Key links

如您想了解更多 KPMG 氣候變遷及企業永續發展電子報 之內容，或有任何問題與建議，歡迎聯絡我們及參考我們的網站。

— [KPMG Taiwan](#)

— [KPMG Global](#)

新訂戶

若您的同事、長官或好友也期望收到 **KPMG 社會企業電子報** 之內容，請本人以 [電子郵件](#) 的方式，並告知單位與部門名稱、姓名、職稱及聯絡電話，我們將透過電子郵件為其寄上本電子報。

退訂戶

若您想暫停收取社會企業電子報之內容訊息，煩請以 [電子郵件](#) 告知。

kpmg.com/tw



KPMG in Taiwan apps



[Privacy](#) | [Legal](#)

You have received this message from KPMG in Taiwan. If you wish to unsubscribe, please [click here](#)

For information and inquiries, please [click here](#)

© 2018 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.