

罗格斯大学社会工作学院华民研究中心  
北京师范大学中国公益研究院  
华民公益手册系列 - 11  
2013年7月

# 社会影响力投资

塔拉·希克森，李墨，  
杰奎琳·萨利卜，黄建忠



华民慈善基金会  
HUAMIN CHARITY FOUNDATION

RUTGERS  
School of Social Work



中国公益研究院  
China Philanthropy Research Institute

# 什么是影响力投资

社会影响力投资旨在产生财政收益之外同时获取社会及环境效益。此类投资对于政府部门的重要之处在于它可以帮助政府利用有限的社会资源来调动更多的私有资本用于解决现存的主要问题。影响力投资对于社会效益有效且高效的促进作用将有助于政府实施更加精准而明晰的干预策略。

资料来源: *Impact Investing: A Framework for Policy Design and Analysis*.

这种针对财政、社会或环境效益的投资策略帮助我们明确了以下四个因素。这些因素在当前的影响力投资领域形成了新的关注和行动：

1. 由2008-2009年的金融危机所引起的对于投资决策风险的更广泛的考虑
2. 对现有资源的不足性的认识的提高。其中包括对于解决贫困、不平等、环境破坏等其他全球关注问题的资源的缺乏。
3. 越来越多的事例显示，通过对可拓展的商业模式投入资金支持以创造社会和环境效益是可行的。
4. 拥有高净资产值的私有资本的转移：其价值可用于其财富的分配。

*\* 在过去的几年中，这四个因素对影响力投资领域的发展造成了显著影响，并将持续帮助该类商业模式的发展。\**

根据全球影响力投资网络（GIIN）及洛克菲勒基金会对社会影响力投资的定义的描述，社会影响力投资是“以产生除财政收益以外的积极影响为目的的投资”。根据这一定义所指，影响力投资并不限于财政或社会效益的产生，也包括投资者期望在这两个领域制造良好效果的意图。从根本上来说，影响力投资是为可获益的财政收益营造稳定的社会平台和环境平台。但这并非总是可行的。

*资料来源: Accelerating Impact: Achievements, Challenges, and What's Next in Building the Impact Investing Industry*

# 发展现状

在过去几年里，参与社会影响力投资的人群的数量和多样性均有所增加。在资产持有者中，拥有高净资产值的个人和家庭在投资人群数量的增长中同样扮演了重要的角色。除此之外，私人基金和金融机构也对社会影响力投资的发展有所帮助。其他的参与者包括：公司，小型和发展中企业，社会性企业与合作企业，服务供应商，中介机构，政府，网络公司及标准制定机构。

过去几年内，影响力投资的建设取得了卓有成效的进展。由于众多参与者的影响力投资，有形资产收益促进了不动产的增长。资产数量稳步增长，众多优秀中介机构浮出水面。产品产量和投资平台数量也取得了显著增长。

尽管多数影响力投资的发展是积极的，在许多方面依旧存在着进步的空间。我们需要建立更多的投资就绪项目和企业以实现新投入资本的最优配置。而且我们需要建立更加成熟而明确的全球标准和评级系统。另外，还需要组织更高效的全球化交流，并在发展中国家建立高效的投资平台及合作伙伴关系。

资料来源: *Accelerating Impact: Achievements, Challenges, and What's Next in Building the Impact Investing Industry*

在整个检验过程中，我们确立创建影响力投资产业的六个重要影响方面：

1. **资本解锁** – 针对社会影响力投资的资本投入速度显著提高
2. **资本分配与管理** – 此领域的问题被证实存在于资本筹集阶段。然而，中介机构的全球化发展也处于一个稳定但却不均衡过程中。
3. **资本需求** – 此领域的难点在于资本的流通与分配。我们需要更多的投资就绪机会来满足全球不同地区不同行业的需求。
4. **影响力评估** – 社会化衡量仍将作为评估社会影响力投资最积极有效的方法之一。
5. **创造有利环境** – 政府可以通过实行下列措施发挥积极作用：建立适当的投资标准，锁定共同投资，税率调节，补助金政策，政府采购，优化公司立法，职能拓展等。
6. **领导力建立** – 在过去几年里，担当关键领导角色的组织有所增加。该领域组织形式的进步展现了良好的发展前景，并引导人们聚焦于影响力投资的执行情况。

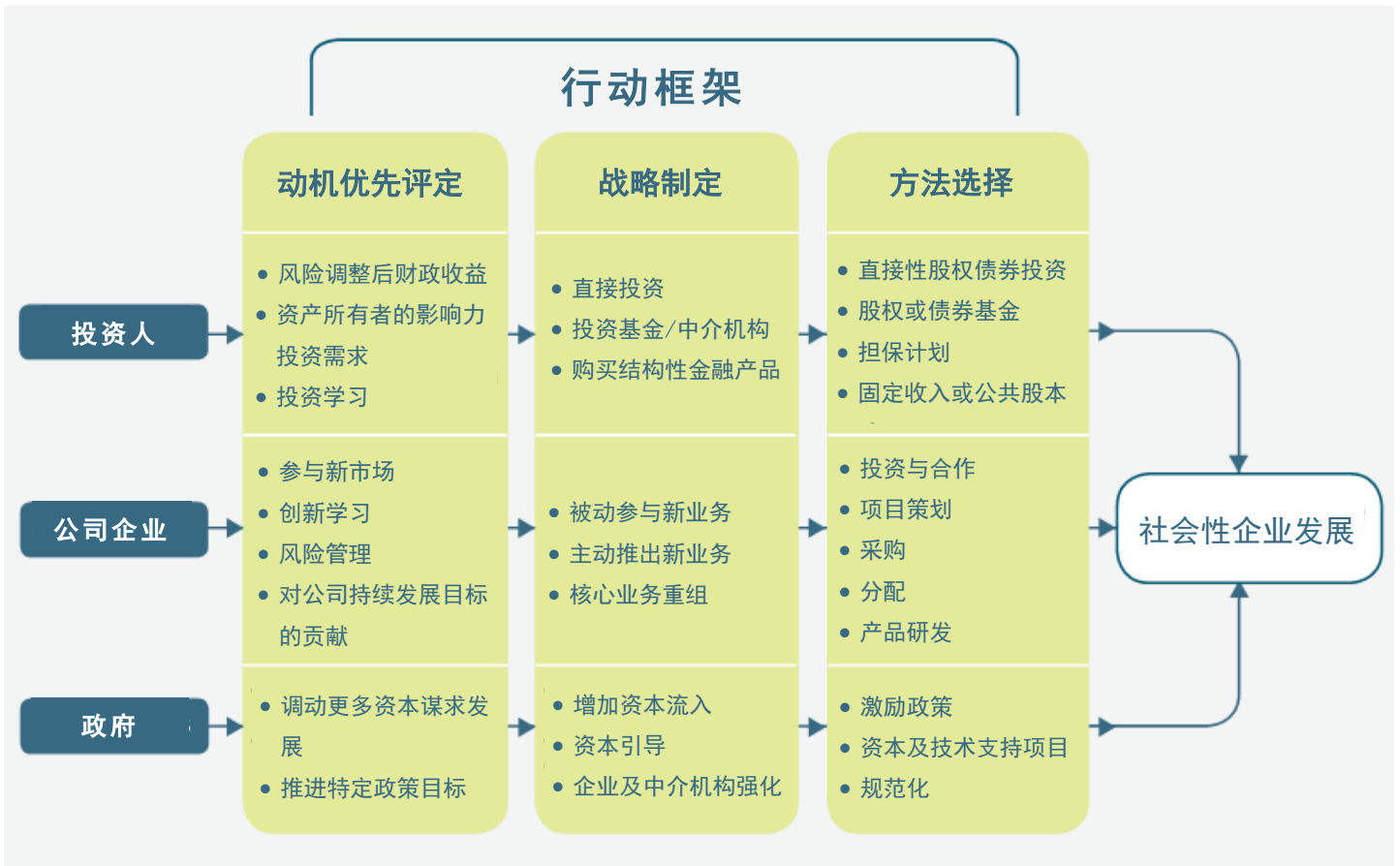
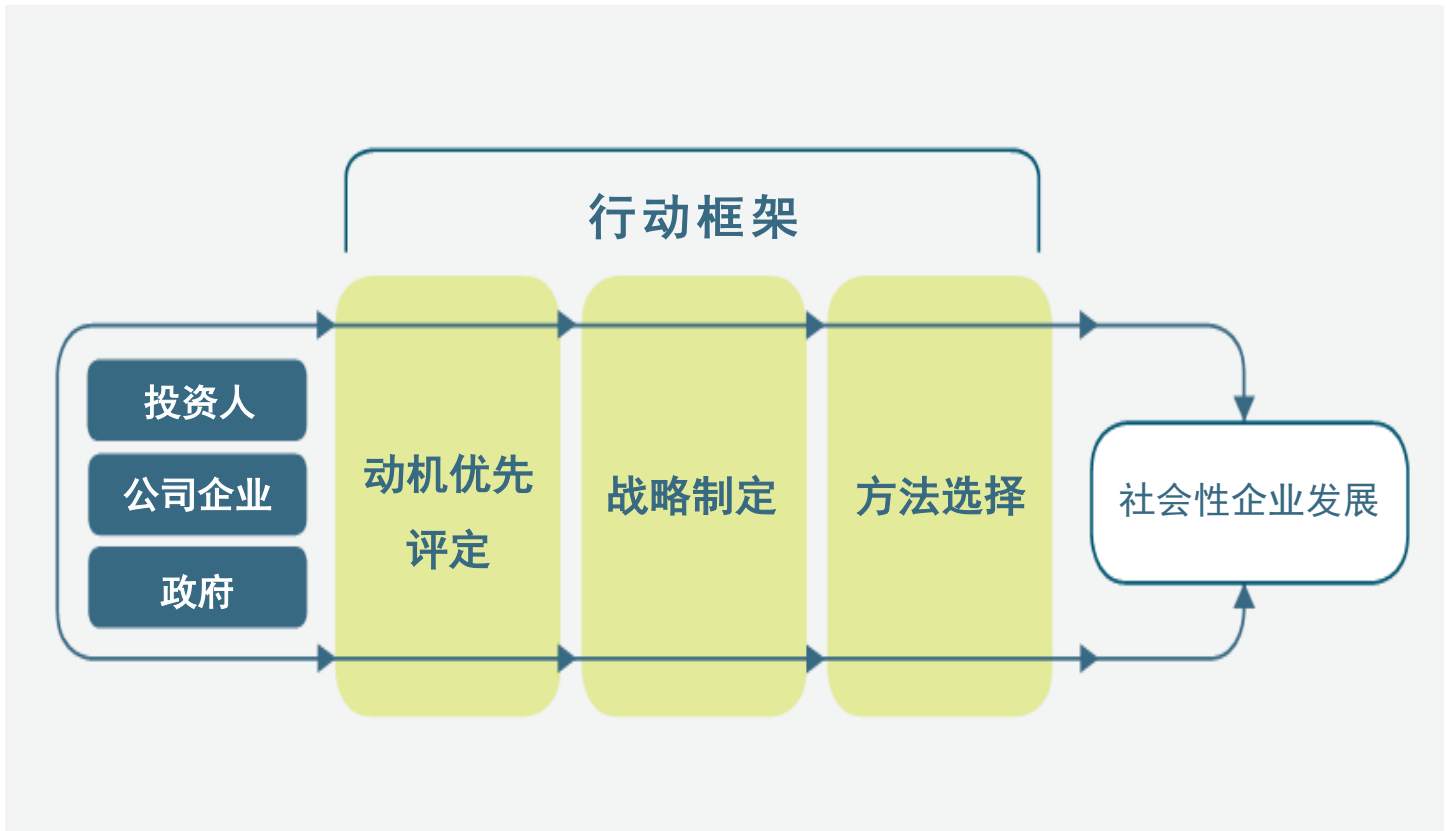
*资料来源: Accelerating Impact: Achievements, Challenges, and What's Next in Building the Impact Investing Industry*

# 行动框架

本框架展示了一项具有市场针对性的战略计划。该计划指出了公司的可持续发展理念。公司的可持续发展理念即该公司在财政、社会、环境、伦理等方面的长期价值。具有代表性的社会影响力投资行动框架关注于，但不仅仅局限于，以下几个方面：

- 能为低收入群体提供产品和服务的行为
- 对于主动创造积极价值而非消极避免负面影响的意愿
- 关注发展中国家和新兴国家

除此之外，该框架主要目的在于帮助三方面利益群体——投资人，公司企业，以及公共政策制定者——理解如何引导社会企业和社会影响力投资平台的建设。每一个分类下又包括三个步骤：评定参与动机的优先级，制定战略，并选择特定的方法来实现。对于不同的利益群体及不同的组织个体，每个步骤都是各不相同的。



来源：一个行动框架：社会性企业与影响力投资，2012

# 动机优先评定

在众多投资人与企业中，发展中国家的低收入群体已经成为了一股不可忽视的增长中力量。这一群体拥有巨大的市场潜力。其庞大的数量、持续增长的购买力以及其表现出来的需求都充满了吸引力。社会企业将可以通过建立基础操作设施获得更多的商业成功机会，并将创造更大的投资机会。

投资人及公司企业在关注其资产收益之外，也可从其战略价值中受益。社会企业的参与及其他相关投资的优势包括学习、多样化和风险消减机会。除此之外，社会企业的参与对加速共同价值的形成提供了一种途径。包容性和可持续增长促进了经济和社会的发展，并创造了利于企业发展的环境。投资人及公司企业由此得以繁荣发展。



# 战略制定

一旦一个组织明确了参与社会企业和影响力投资领域的动机，接下来投资人、公司企业及政策制定者就要决定进入该领域所需的战略。在测定其对既定目标的支持力度时，对战略的评估是十分必要的。特别是当每一个战略都表现出其独有的机会和挑战时更是如此。而利益相关者也需对这些机会及挑战有所理解。另外，组织将需要决定预期的参与程度和时间长度。利益相关者可以选择在投资时表现的更加积极进取，或者采取一种更加保守的策略。多数的战略是由投资选择及可能的预计利润所决定的。



资料来源: *Impact Investing: A Framework for Policy Design and Analysis*.

# 方法选择

社会影响力投资战略、社会企业发展战略或是支持性政策战略在建立之后可以通过一种或多种途径实施。投资人、企业以及政府可以在影响力投资的积极参与中以及社会企业领域中采用这些不同的方法。这些方法同样是社会和环境影响力得以最终实现的途径。以下列出了一些投资人、公司企业及政府可能会采取的方法的例子：

## 投资人

- 对社会企业的股权债券投资
- 孵化机构与种子基金
- 成长期基金
- 贷款担保项目
- 结构性金融产品

## 公司企业

- 战略性投资与合作
- 孵化机构
- 新产品研发
- 采购
- 结构重组

## 政府

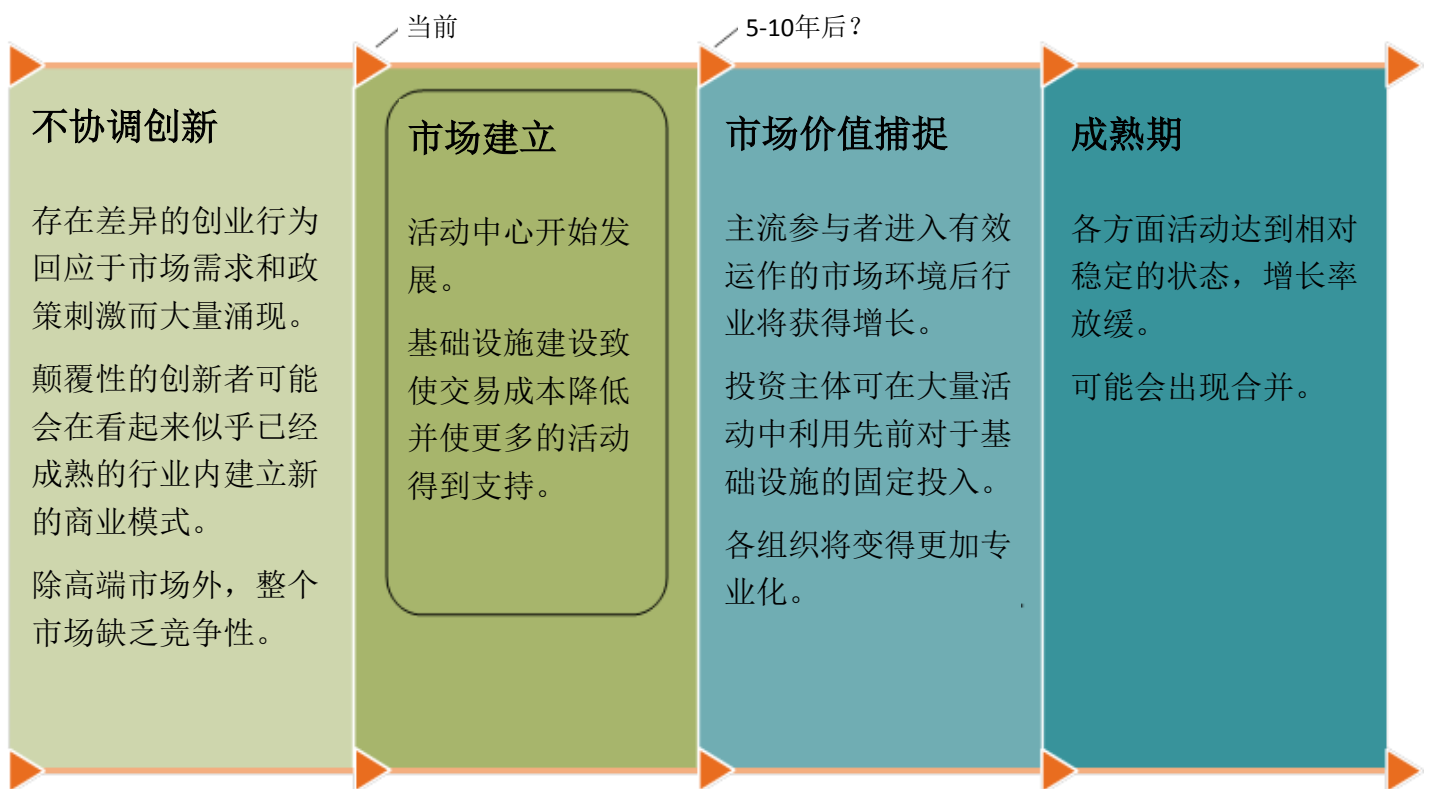
- 针对性激励政策
- 资本和技术援助项目
- 体制变革

资料来源: *Impact Investing: A Framework for Policy Design and Analysis.*

# 机遇与方向

总的来说，影响力投资领域的发展显示出该领域正明显地从不协调的创新阶段向可持续的市场建立阶段转变。在此期间，该行业正从关注于组织和建立最初的基础设施的时期向更加专注于具体实施的时期过渡。

## 行业演化阶段



来源: Freireich and Fulton, 为社会和环境效应而投资, 2009

在以上的周期转变以外，许多领导人相信社会影响力投资领域需要步入“执行时代或加速度时代”。为使朝向该时代的发展过程得以顺利进行，应制定并执行具体的步骤。为实现执行力和加速的的双重目标，需要在15个重要的领域展开行动。

# 领导力建议

15项讨论关于加速度和执行力目标的建议从全局视角关注影响力投资行业的领导能力。更为明确的建议是，该行业的领导人应采取措施实现以下各项目标：

## 解锁更多的资本：

1. 加强对公共领域和私人领域的大型机构投资者的业务力度。
2. 鼓励研究和教育，促进多元化资产投资组合的建立，而非单一的交易形式。
3. 致力于机构使命的战略及文化的变革，借此促进基金会的持续创新。

## 投入和操控更多的资本：

4. 创建新型中介机构，并强化现有的机构，以支持对欠发达市场的投资。
5. 提高产品的多样性以涵盖广泛的投资者群体。使产品更易于进入流通体系，并提供产品绩效评价信息。
6. 创建新的能产生可衡量收益的方式（在财政和社会影响力两方面）。

## 加强对资本的需求

7. 与共同赞助者开展对新型的混合的可扩展的企业模型的研究。
8. 鉴别出成功且成本效益好的途径来提高社会企业家的管理能力并提供支持。

## 更高效地进行影响力评估

9. 加强投资者对绩效管理和影响力评估计划的认知程度。

## 改善利好环境

10. 提高实践性知识产品的生产和应用。从事或支持社会影响力投资的政府通过发展资金供给、直接资本投入和加强需求政策等方式实现。以此类政府部门为目标的研究以及各种工具均包括于此类应用中。
11. 促进连续的开放的交换系统的建立，帮助政府参与到社会影响力投资领域中。
12. 由公共资金资助建立安全网络，解决由失败的或不适当的投资带来的损失。

## 更新和扩大产业领导能力

13. 集中多年赞助资金扩建公益基础设施。
14. 同教育机构合作，为现有的基金管理者、新的市场进入者及寻求投资机会的社会企业建立专业发展和研究生研讨会项目。
15. 通过媒体互动，管理利益相关者和公众的预期以及强化行业定义以达到灵活管理影响力投资领域的完整性的目的。

来源: *Accelerating Impact: Achievements, Challenges, and What's Next in Building the Impact Investing Industry*

# 案例研究

(转载自：《一个行动框架：社会企业与影响力投资》，2012)

## 案例一：投资者

### DBL 投资：双底线风险投资

作为全球影响力投资网络的网络创始成员，DBL投资是一家设立在加州旧金山的高端风险投资公司。DBL创立于2008年，旗下拥有25家公司。而创造具有双重底线的效益途径则是这些公司的共同目标。其第一重底线指的是实现获取高端风投收益的目标，而其第二重底线则意味着其投资对于社会、环境和经济状况的改善。

**动机：** DBL投资通过提高当地税基及改善周边环境状况的方式创建其双重底线策略。DBL投资以中低层收入区域为主要目标。这些区域是传统上的投资资本匮乏区域。

**战略：** 为了更好地实现其目标，DBL投资同以清洁技术、卫生保健、信息技术或可持续发展的产品和服务为重心的公司建立合作关系。DBL投资鼓励旗下公司植根于低收入社区之中。

**具体实施：** DBL投资与旗下公司一起工作，以确保在整体上可实现其双重底线的投资方法。DBL投资分别同每家公司一起工作以寻求针对各公司的最佳实践途径。一些双底线实践的例子包括：加强对雇员的培训以帮助公司取得更好的财政收益，在当地社区雇佣员工，以及前往当地的学校对学生能进行教育指导。

**影响：** 截止至2012年12月，DBL投资旗下公司创设了超过6,000个薪金优厚且有健康保险和退休福利的职位。其在加州一主要干道建立了一条“绿色廊道”。“绿色廊道”是连接不同地区的通路（例如自行车道），同时提供更加健康安全的交通选择。DBL投资旗下许多公司均在中低端社区开辟了市场。例如，革新食品项目为学校提供富有营养的食物。2011年，DBL投资资本达到两亿美元，取得了极高的财务收益。

## 案例二：公司企业

### 中能环科

中能环科是中国一家在高温冷凝水回收领域拥有领先技术的公司。其服务被广泛应用于炼油、石化、钢铁、冶金、电力、煤炭、制药、纺织及化肥等诸多领域。其技术在节水与降低碳排放量方面均有显著进步。

**动机：** 中国目前正面临六十年来最大的干旱危机。主要的原因之一就是工业用水需求量的增长。然而，中国的人均水资源占有率仅为世界平均水平的四分之一。在高温冷凝水回收领域，早先的技术缺乏防止水蒸气受到金属和有机污染物污染的有效办法，导致了大量污水的产生。同时对于高能效技术的需求也非常的高。

**战略：** 中能环科能对使用过的水蒸汽的创新处理途径省略了在水净化步骤前后对水蒸气进行冷凝和重新加热气化的步骤，并直接对高温水蒸汽进行净化操作，进而有效降低了能源的消耗并可直接生成能及时再利用的水蒸气。该产品在低能耗、安全性、低污染方面较其他竞争者均有显著的优势，并且具有成本优势。

**具体实施：** 为了满足不同行业领域的的需求，中能环科能开发其产品具有跨平台的特性，以使其设备可以为满足不同行业领域的需求做出相应的调整。

**影响：** 如果一年内连续不停地运转，一台设备将可以节省近84万吨水，节约煤炭约0.8万吨。自2004年11月以来，在采用中能环科能的水蒸气处理技术后，中国石化天津分公司节省了约三百万吨水，二氧化碳排放量降低7.86万吨。中能环科能总计帮助其客户节约用水二千五百万吨，节省用煤25.2万吨。其带来的财政效益同样显著。一套中能环科能设备系统可在七至九个月内收回成本。其每年创造的开支节省可达到近千万元人民币。

来源：中国影响力投资网站 (<http://www.cifund.cn/product/9012.html>) 和世界资源研究所网站 (<http://www.wri.org/stories/2011/04/environmental-entrepreneurs-beijing-sinen-en-tech-saves-water-steam-recycling>).

# 参考文献

B Lab, & GIIRS (2011). *Impact Investing: Challenges and Opportunities to Scale*.

Retrieved from [http://giirs.org/storage/documents/GIIRS\\_2011-Progress-Report-Final.pdf](http://giirs.org/storage/documents/GIIRS_2011-Progress-Report-Final.pdf)

Rockefeller Foundation. (2011, January). *Impact Investing: A Framework for Policy Design and Analysis*. Retrieved from [http://](http://www.rockefellerfoundation.org/uploads/files/88fdd93f-b778-461e-828c-5c526ffed184-impact.pdf)

[www.rockefellerfoundation.org/uploads/files/88fdd93f-b778-461e-828c-5c526ffed184-impact.pdf](http://www.rockefellerfoundation.org/uploads/files/88fdd93f-b778-461e-828c-5c526ffed184-impact.pdf)

Rockefeller Foundation. (2012, July). *Accelerating Impact: Achievements, Challenges, and What's Next in Building the Impact Investing Industry*. Retrieved from <http://www.rockefellerfoundation.org/uploads/images/fda23ba9-ab7e-4c83-9218-24fdd79289cc.pdf>

United Nations Global Compact, & The Rockefeller Foundation. (2012, June). *A Framework for Action: Social Enterprise and Impact Investing*. Retrieved from [http://www.unglobalcompact.org/docs/issues\\_doc/development\\_Framework\\_Social\\_Enterprise\\_Impact\\_Investing.pdf](http://www.unglobalcompact.org/docs/issues_doc/development_Framework_Social_Enterprise_Impact_Investing.pdf)





# 社会影响力投资

塔拉·希克森，李墨，  
杰奎琳·萨利卜，黄建忠

华民公益手册系列 - 11

华民研究中心，罗格斯大学社会工作学院  
美国新泽西州新布朗士维克，乔治街390号503室（08901）

北京师范大学中国公益研究院  
北京市海淀区新街口外大街19号，京师大厦1003A（100875）



华民慈善基金会  
HUAMIN CHARITY FOUNDATION

RUTGERS  
School of Social Work



中国公益研究院  
China Philanthropy Research Institute