

The Impact Investing Landscape in Taiwan

台灣影響力投資概覽

2021年第六版



# 目錄

■ 彙整摘要

■ 整體環境

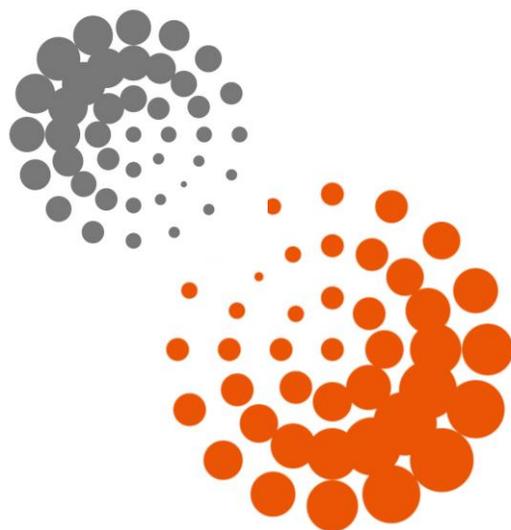
■ 發展現況

■ 發展歷程

■ 生態體系

■ 障礙挑戰

■ 政策初探



# 彙整摘要

整體環境而言，台灣有卓越的經濟成長與自由的社會人文為底蘊，最大的挑戰來自均衡發展與環境永續。

目前台灣社會責任與永續投資的風潮正夯，但真正的影響力投資（註）才剛要起步。此植基於自2014年起，民間與政府協力合作，導入兩大概念（社會企業SE、企業社會責任CSR），進化到2018年的兩大風潮（社會創新SI、環境/社會/公司治理ESG）及面對2030年後的兩大挑戰（聯合國永續發展目標SDGs及碳中和Carbon Neutral），為台灣影響力投資的發展提供了良好的土壤。

台灣影響力投資的生態體系仍有相當成長空間。生態系的六大基石（資金需求、資金中介、資金供給、投資工具、推動中介，及政策法規）雖有一定基礎，但仍需更多彼此合作。當前發展所面臨諸多挑戰，包括：社會認同不足、評估方法不一、報告準則未定、投資標的較少、資金來源有限、學習地圖不明、人才培育不夠，以至政府政策工具尚未充分運用及有效發揮。然而，接軌國際永續風潮，我國社會對永續的重視有目共睹。民間熱情推動、政府積極支持，正是發展影響力投資的良好契機，值得企盼。

展望2021年可謂台灣影響力投資的元年！自我定位為台灣的影響力投資NAB（National Advisory Board for Impact Investing），台灣影響力投資協會（tiia）非常榮幸可以與您伴隨著影響力投資一起在台灣快樂地成長。一個人走得快，一群人走得遠！

台灣影響力投資協會理事長 張大為 敬上

註：根據GIIN (Global Impact Investing Network)的定義，影響力投資就是「有意為社會及環境造就正面的、可衡量的影響力，同時也創造利潤的投資（Impact investments are investments made with the intention to generate positive, measurable social, and environmental impact alongside a financial return.）」

# 整體環境

(主要根據2020年資料)

台灣有卓越的經濟成長與自由的社會人文為底蘊，最大的挑戰來自均衡發展與環境永續



## 經濟發展

- 台灣GDP總額居**全球#23**(約與瑞典相當)、人均GDP(PPP)居**全球#13**(約與丹麥相當)、GDP成長率**2.98%**居已開發經濟體**全球#1**
- 對外貿易總額超過**6,000億美元**居**全球#17**(約與西班牙相當), 主要進出口貨品為電子零組件, 外匯存底約**5,300億美元**, 居**全球#4**
- 製造, 零售與金融業**最為活躍, 分別約佔GDP的32%, 15%, 7%。其中**半導體業**總產值達超過**1,000億美元**, 居**全球#2**
- 上市上櫃公司總數為**1,730**家, 總資本額超過**2,600億美元**。台股殖利率位居**全球#3**
- 世界競爭力(2021 IMD世界競爭力年報)居**全球#8**
- 人均淨金融資產(安聯Allianz全球財富報告)居**亞洲#2**
- 公司治理(亞洲公司治理協會ACGA評鑑)居**亞太#4**
- 政府推動**6大核心戰略產業**, 包括: 資訊及數位、資安卓越、精準健康、綠電及再生能源、國防及戰略、民生及戰備等, 以打造台灣為: 亞洲高階製造、高科技研發、半導體先進製程及綠能發展4大中心, 並成為國際供應鏈的可信賴的夥伴



## 社會人文

- 台灣總人口為**2,356萬人**, 佔世界人口**0.3%**居**全球#56**(約與澳洲相當)
- 人口首度出現**負增長**、生育率僅**1.07**人居**全球倒數#1**
- 人口平均壽命為**80.9歲**(高於世界水平約72歲), 長壽居**亞洲#3**
- 醫療保健指數HCI (Numbeo)、外籍人士最滿意工作和個人生活的國家 (InterNations) 均列**全球#1**
- 全球民主指數(經濟學人)、世界幸福報告(聯合國SDSN)、性別不平等指數GII (聯合國UNDP)、公益指數DGI (CAPS)等均列**亞洲#1**
- 高等教育學生占總人口比率、新聞自由指數(無國界記者)、全球自由度報告(自由之家)、經濟自由度調查(美國智庫傳統基金會)等均列**亞洲#2**



## 環境生態

- 台灣本島及附屬島嶼土地面積超過**36,000**平方公里, 陸地面積佔全球**0.03%**居**全球#137**(約與荷蘭相當)
- 物種超過**60,000**種佔**全球3.8%**(平均值的**150**倍), 其中海洋生物物種佔**全球10%**(平均值的**361**倍)
- 氣候變遷表現指標CCPI(看守德國Germanwatch、新氣候中心New Climate Institute、歐洲氣候變遷行動聯盟CAN-Europe)列**全球倒數#5**, 其中**再生能源發展**與**人均溫室氣體排放**兩項為**全球倒數#1**
- 有**8**家金融機構加入國際赤道原則、**24**家企業入選道瓊永續2020新興市場指數、**30**家企業獲得B型企業B Corp 認證, 均列**亞洲#1**
- 已發行**58**檔綠色債券及**4**檔可持續發展債券, 募資總額超過臺幣**1,600億元**
- 政府正規劃在2050年達到**淨零排放目標**的可能路徑, 除穩定推動的能源轉型, 包括製造、運輸、住宅、農業等部門, 也必須提出系統性減碳策略

# 發展現況

台灣的社會責任與永續投資風潮正夯，但真正的影響力投資才剛要起步

根據國立臺北大學企業永續發展研究中心「**2020年台灣永續投資調查報告**」顯示，台灣社會責任與永續投資的AUM金額高達**13兆8千億台幣**，佔整體投資AUM比重超過三成，但有兩個問題：

**台股的佔比過低**：台灣社會責任與永續投資的AUM金額約六成投資於國外債券，僅15%投資於台股，因此台股的社會責任與永續投資佔整體投資AUM的比重不及5%，還有很大的成長空間。

**以負面排除為主**：台灣社會責任與永續投資的AUM金額，有近八成採用較為消極的負面排除性選股策略，相對於採用較為積極性選股策略（如ESG整合、主題投資、股東行動、產業別最佳選股、企業議和、影響力投資）僅佔兩成。

由此可知，台灣影響力投資（以影響力為優先考量或與財務報酬並重者）才剛要起步！

## 台灣影響力投資光譜及相關案例



註：參考2014年英國Bridge Fund與G8 Social Impact Investment Taskforce共同製作的“Spectrum of Capital”

# 發展歷程

回顧台灣影響力投資的發展，自2014年起，民間與政府協力導入兩大概念，進化到2018年的兩大風潮及面對2030年後的兩大挑戰，提供了良好的土壤

台灣的民間與政府部門協力合作、互為犄角，從2014年起導入**社會企業(SE)**與**企業社會責任(CSR)**的兩大概念開始，逐步進化並引發2018年之後**社會創新(SI)**及**環境、社會、公司治理(ESG)**的兩大風潮，現在又共同面對**2030年聯合國永續發展目標(SDGs)**及**2050年碳中和(Carbon Neutral)**的兩大挑戰，為台灣影響力投資的發展提供了良好的土壤。



# 生態體系

台灣影響力投資的生態體系仍有相當成長空間。生態系的六大基石雖有一定基礎，但仍需更多彼此合作

影響力投資的生態體系包含六大基石：資金需求方、資金中介方、資金供給方、投資工具、專業及市場推動機構，以及政策法規的監管及支持，在台灣：

**資金需求方**早期多來自未上市的社會創新事業，包括社企型的中小企業及NPO等，近年也延伸至上市櫃的中大型企業ESG相關的資金需求

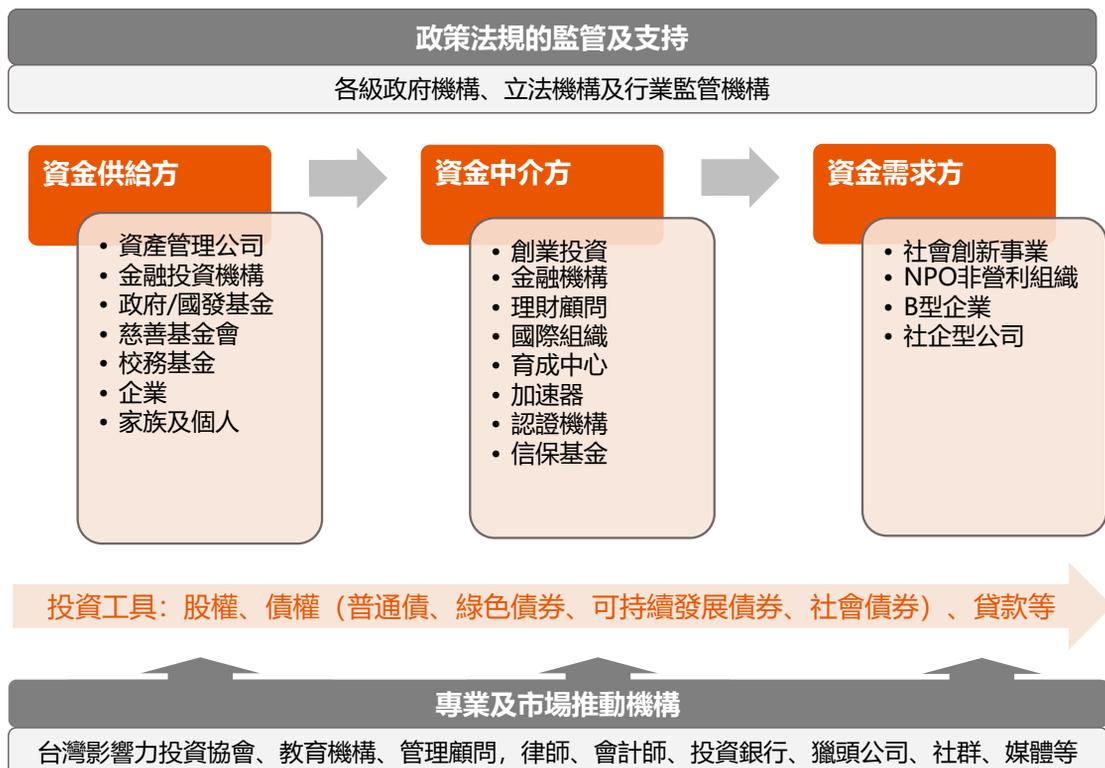
**資金中介方**早期以創投如活水、金融機構如玉山、國泰、認證機構如台灣社會影響力研究院、B型企業協會、公益團體自律聯盟、育成/加速器如社企流iLab及中小企業信用保證基金等為主，近年已有大型ESG投資基金及主題性私募基金出現

**資金供給方**從天使投資人、企業CSR擴展到企業ESG、金融機構及家族辦公室等，唯仍缺乏大型的「影響力投資產業發展基金」(Wholesale Fund)參與，未來期待金管會及國發基金可以扮演更積極的角色，促成更多來自政府與民間的資金供給

**投資工具**早期限於創業投資及群眾募資，近年更加豐富，包括政府/金融機構提供社企的優惠利率貸款、P2P微型貸款Fintech平台、可持續債券等陸續登場

**政策法規的監管及支持**行政院自2014年起設立了專責的政務委員負責社會創新事業的推動，以經濟部為主，加上國發會、勞動部、衛福部，並有跨黨派立法委員積極的參與類似歐美共益公司法Benefit Corporation Legislation的立法，如正醞釀中的「社會創新事業專法」。此外，近年在金管會的主導之下，積極推動公司治理、CSR及ESG，包括「公司治理3.0-永續發展藍圖」及「資本市場藍圖」及「綠色金融行動方案2.0」，建構了良好政策法規的基底

**專業及市場推動機構**早期受益於國際型會計師事務所如KPMG、PwC，以及律師事務所如協合、理律、博仲、萬國的支持，提供了生態系成長所需的專業服務與關係網絡，並有多家大學院校如輔仁大學、中山大學、中央大學、逢甲大學、政治大學、台灣大學、台北大學等師生的參與，都提供了良好的催化劑與支持系統



# 障礙挑戰

台灣影響力投資面臨的障礙挑戰包括：社會認同不足、評估方法不一、報告準則未定、投資標的較少、資金來源有限、學習地圖不明、人才培育不夠、政策尚待發揮

由行政院指導的**2021亞太社會創新高峰會(APSIS)**於4月10日舉辦了一場高階政策圓桌論壇，堪稱台灣影響力投資生態系的第一場盛會，相關討論亦將延續至半年後預定11月舉辦的**2021台灣影響力投資論壇(TIIF)**中繼續進行。

圓桌論壇在高峰會主辦單位婦女權益促進發展基金會及台灣影響力投資協會的主動邀約之下，共有近**40位**來自產官學研的代表踴躍參加，並由行政院政務委員唐鳳及金管會副主委許永欽擔任開場貴賓。論壇共分為六組進行討論，包括**資金需求、資金投資、資產管理、中介機構、高等教育、政策法規**等，以下就是分組討論對於障礙及挑戰的初步共識，與前項政策工具的分析結果可謂不謀而合：

- 一、資金需求與供給方的信任基礎不足、現有法規仍有諸多限制** (如：社企揭露不足、財團法人法限制多)
- 二、欠缺影響力投資評估標準/報告準則、可投資標的及產品有限** (如：如何杜絕漂綠、國際知識平台落地)
- 三、缺乏影響力投資的人才培育與學習地圖、國際學習網絡連結** (如：專業人才培訓、影響力大學聯盟等)
- 四、跨部會之間溝通成本過高、資金需求方需要專屬的法律位格** (如：研議中的「社會創新事業組織法」)



# 政策初探

影響力投資的政策工具在台灣尚未充分運用及有效發揮，亟需政府主管機關的重視與導引，值得企盼！

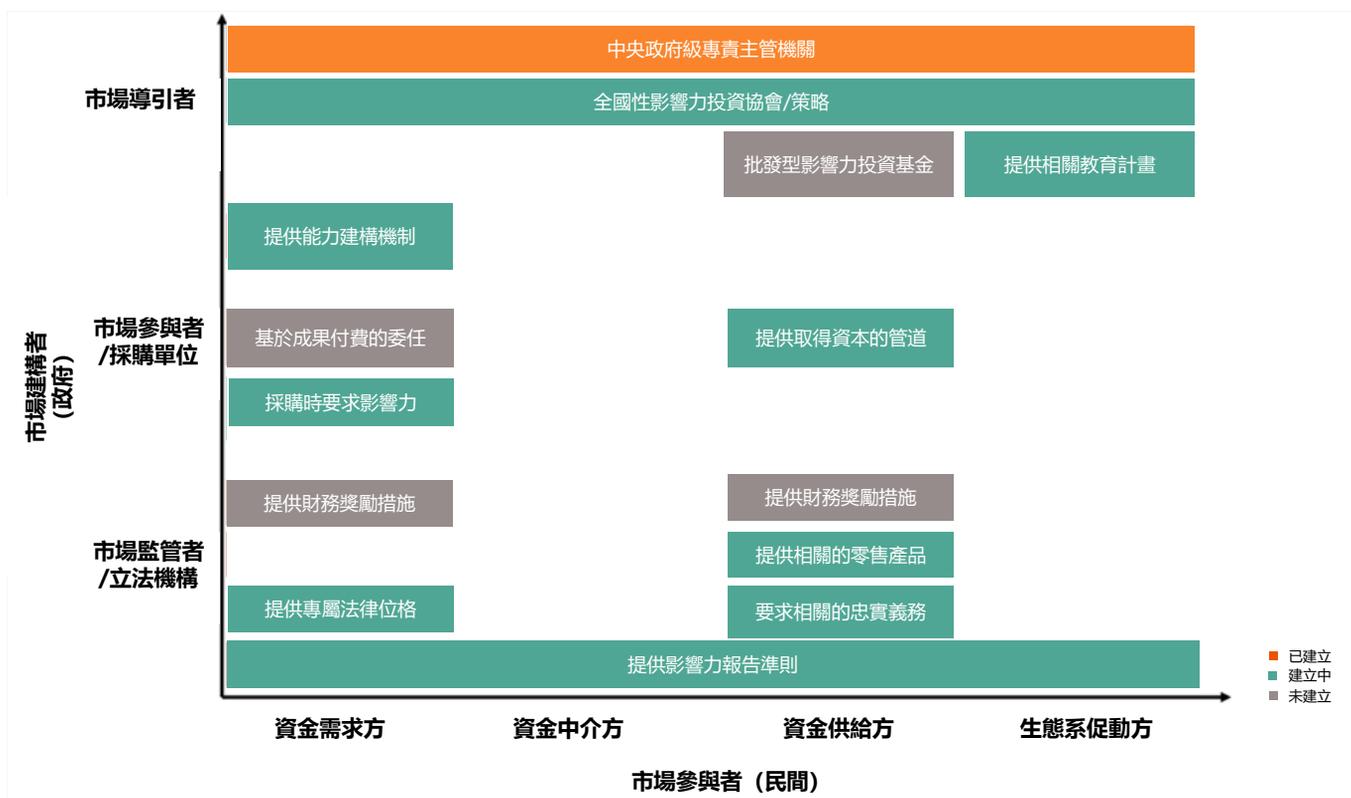
國際組織GSG (Global Steering Group for Impact Investment) 認為建構健全的影響力投資生態系有賴於政策工具的導引，因此於2018年出版了Catalyzing an Impact Investment Ecosystem - A Policymaker's Toolkit手冊作為會員評估及參考之用。

根據**GSG政策工具(Policy Toolbox)**矩陣圖，政府作為市場建構者有三種角色（Y軸）：**市場導引者、市場參與者/採購單位、市場監管者**，而民間作為市場參與者有四種角色（X軸）：**資金需求方、資金中介方、資金供給方、生態系促動方**。政府會從不同市場建構者的角度出發，主導或協力引進不同的政策工具（如圖中方塊所示），以與民間共同建構更為健全的生態系。

以台灣的影響力投資為例，目前只有一項「已建立」（橘色），但好消息是有許多工具正在「建立中」（綠色）共9項，而「未建立」（灰色）仍有4項。

舉例而言，近期雖有「台灣影響力投資協會」成立（2020年12月），但國家級的影響力投資策略尚待催生，而「社會創新事業專法」仍在行政院研擬之中，尚無法提供資金需求方專屬的法律位格。此外，台灣亦缺乏大型的「影響力投資產業發展基金」（Wholesale Fund）及基於成果付費的委任機制（Pay-for-success）以有效引導市場資本。後兩項在南韓、日本、新加坡已有具體案例，值得主管機關借鏡。

## 台灣影響力投資政策工具現況



註：參考GSG (Global Steering Group for Impact Investment)的架構