

台灣 Taiwan  
影響力投資 Impact Investing  
協會 Association

**tiia**

# 影響力投資

DK 吳道揆

7/14/2021

## | 什麼是影響力投資？

“

**Impact investments are investments made with the intention to generate positive, measurable social, and environmental impact alongside a financial return.**

**(GIIN)**

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，就是 影響力投資。

( 全球影響力投資聯盟 )

台灣 Taiwan  
影響力投資 Impact Investing  
協會 Association

**tiia**

## | 定義與目的

“

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，就是 影響力投資。

( 全球影響力投資聯盟 )

**義利並舉**，義：創造社會或環境的正面影響

**行善致富**，富：既是富裕小我也要善富天下

## 定義與目的

“

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，就是 影響力投資。

( 全球影響力投資聯盟 )

影響力投資，聚焦SDGs，  
對陣全球挑戰（社會或環境），  
並重雙底線：

- 投資利潤
- 社會效益



# 影響力投資的全球運動

推動全球永續大業，旨在：

- 引領私人資本，共創公眾利益

( private capital, public good )

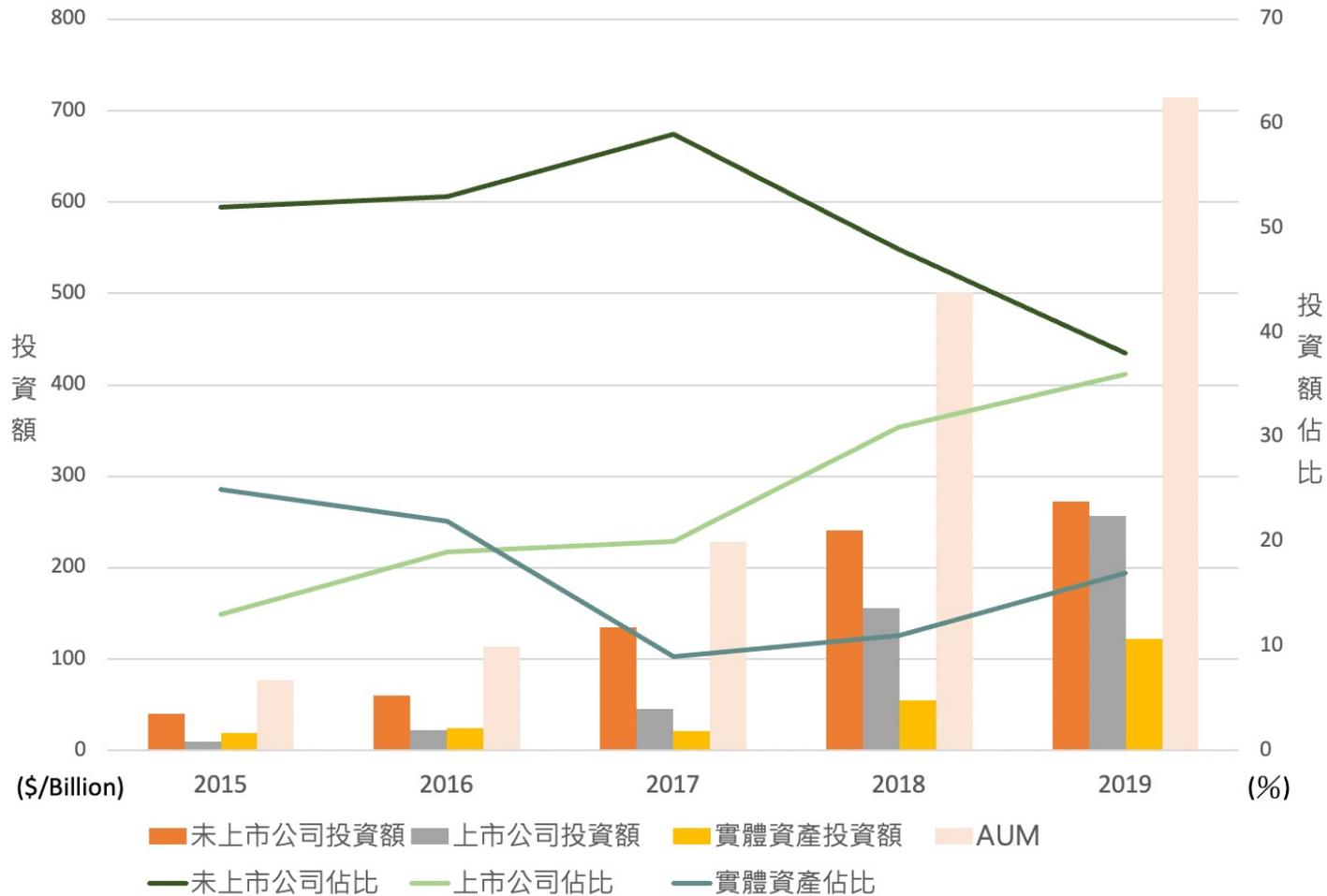
- 攜手慈善基金及政府力量

共同完成聯合國永續發展目標 ( SDGs )



# 影響力投資的規模：全球整體 AUM 已達美金7,000億元

GIIN Impact Investor Survey



資產規模：AUM 達美金\$7,000億，成長快速

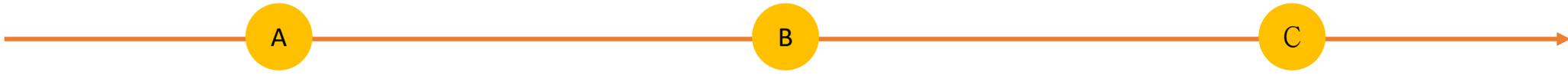
資產類別：上市資產成長超過未上市與實體資產

▶ 整體成長 CAGR：75%

- ▶ 上市公司 CAGR：125%
- ▶ 未上市公司 CAGR：61%
- ▶ 實體資產 CAGR：59%

註：2015-17，GIIN 的 AUM 加總參與者數字，並未確定是否有估算整體市場 AUM。2018-19，GIIN 有加總，有估算，差異將近一倍。因此，前三年總 AUM 可能低估，造成成長數字高估。

# 永續金融家族



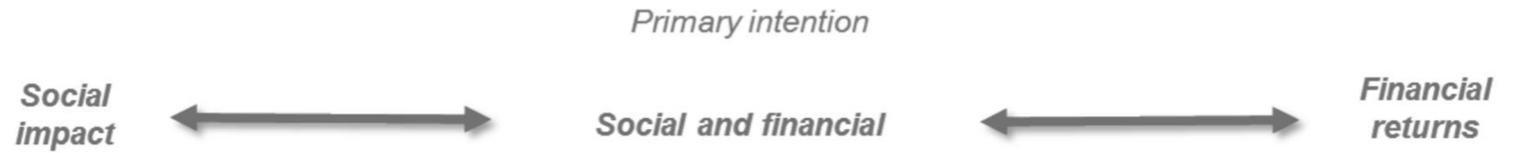
Action to avoid hard ( 不作惡 )	Benefit to stakeholders ( 透明/友善 )	Contribute to solutions ( 提供解方 )
/	ESG	SDGs
行業選擇	ESG 投資	影響力投資
/	營運本身 ESG	營運成果 SDGs
ESG 標竿	ESG 標竿	利潤標竿
最高利潤	最高利潤	最大影響

# 資本光譜

ESG投資亦為永續金融的重要組成，達成ESG標準後，追求最高利潤。

影響力投資並重投資利潤及社會效益，對利潤的要求分成三類：

- 市場利潤 ( 佔67% )
- 略低於 1. ( 18% )
- 保本，略高於 0



根據GIIN定義，此為影響力投資 ESG投資

	Traditional philanthropy	Venture philanthropy	Social investing	Impact investment	Sustainable & responsible investing	Fully commercial companies/ investors
Focus	Address societal challenges through the provision of grants	Address societal challenges with venture capital approaches	Investments with a focus on social and/or environmental outcomes and some expected financial return	Investments with an intent to have a social and/or environmental as well as a financial return	Adapt environmental, social and governance practices to enhance value or mitigate practices in order to protect value	Limited or no regard for environmental, social or governance practices
Return expectation	Social return only	Social return focused	Social return and sub-market financial market rate	Social return and financial market rate	Financial market rate focused	Financial market rate only

市場利潤 ( 佔67% )  
 略低於 1. ( 18% )  
 保本，略高於 0

# 影響力投資的挑戰：衡量

- 影響力的衡量：對內建立共識，對外爭取資源
- 沒有衡量，沒有進步。漂綠漂白，各說各話
- 衡量環境影響力已然不易
- 全球菁英，理論實務；百花齊放，尚未一統
- 衡量社會影響力尤為困難

GIIN (<https://impacttoolkit.thegiin.org/?filter=&customize>)

- 136 systems 系統：原則、標準、架構、約定、模式
- 182 methods 方法：指南、衡量技術
- 143 data 數據：研究、案例、證據庫
- 50 indicators 指標：指標（數據）集、分類索引

Measurement 兩大門派：

- Monetize impact 貨幣化
- Non-monetized impact 非貨幣化

# 全球發展與趨勢

- GSG & 各國 NAB (national Advisory Board)
- 新興專業基金 (未上市為主)
- 主流金融機構 (資本市場投資為主)
- 大學 & 協會 & 研究機構：研究、教學、社群
- 宗教：天主教宗三次全球影響力投資大會 (例)
- 慈善 & 基金：洛克菲勒、福特、蓋茨...
- 政府 & 相關基金：國內外、預算內外、退休基金
- ... ..

## 結論

趨勢已成，永續大業最後拼圖

永續金融，急起直追，後來居上 (ESG為基礎，SDGs為目標)

# 影響力投資：趨勢明確，更要健康成長

01

推動影響力衡量 ( Impact Measurement & Management )

02

策動影響力投資產業發展基金 ( e.g. 大社會資本 )

03

推展金融創新 ( Blended Finance, SIB, Securitization... )

## 小研究

讀書會/知識平台：measurement研究團隊（學習 & 實驗）

- 四工具：（沒有IWA）
  - 2 X 貨幣化：SROI & MSCI影響力指數
  - 2 X 非貨幣化：IMP & IRIS+
- 三資產類別：未上市/上市/實體（公共建設）

## 大研究

2022擴大measurement研究

- 研究目的：做出標準，qualify影響力企業，衡量SDGs貢獻度
- 研究團隊：投信投顧、VC、McKinsey、四大CPA、大學、MSCI ...
- 國際合作：GIIN、IMP、GSG、AVPN、Japan foundation

# 趨勢：大社會資本 / 影響力投資產業發展基金

影響力衡量

大社會資本

金融創新

- 緣起：2000年的Social Investment Task Force，成立於2012
- 目的：協助建構投資生態系統，支持企業，提昇人們生活 We help **build** an investment **ecosystem** that supports enterprises to **improve** people's **lives**.
- 資金結構：6億英鎊。4億/休眠帳戶（修法），2億/四大銀行
- 做法：槓桿投資（不直接，不單獨），培養players，活絡市場 **Partnership** approach: investing, enabling, working with, investing together...
- **Partners**: Pensions & Insurance, Funds & Fund of Funds, Banks & Social Banks, Individuals & Family Offices, Charity & Foundations, Government & professional institutions & social enterprises

# 趨勢：大社會資本 / 影響力投資產業發展基金

影響力衡量

大社會資本

金融創新

- 投資現況：投資4億多，合計帶動22億多（co-investment）
- 投資主題：早期干預（教育/健康/就業等），社會住宅，地區繁榮
- 金融創新：blended finance & 證券化未上市資產
- 投資報酬：有賺有賠，2020 賺 370萬
- 影響力：壯大市場（AUM: 5.1bn/2019, 0.8bn/2011; 50mm以上AUM的資產管理公司: 13/2019, 1/2011），國際標竿
- 其他國家：多國跟隨，包括日韓
- **Action?** 可與BSC合作，研究在台設立類似基金

## 趨勢：金融創新（blended finance為例）

影響力衡量

大社會資本

金融創新

- 目的：建構Blended finance投融資平台，調動各類 Private capital
  - 公共建設
  - 支持發展（社會創新，社會企業，專業服務）
- 資金來源多元：
  - 政府 or 民間
  - 機構 or 大眾
  - 慈善 or 逐利
  - 銀行 or 保險 or PE or VC or 投信 or 宗教
- 資金樣貌各異：
  - 規模，期間，性質，投資報酬，風險承擔，社會使命
- 研究&盤點：來源，目標，限制

## 知識平台關注主題

- 國際發展趨勢或重大事件：宗教、慈善、pension、Index、funds、調查報告、demand 提升、主題投資、稅務改變、政策法規、課程資訊或內容、政府民間合作、行業大會資訊及內容
- 影響力的衡量工具：進展、評論、調查報告
- 金融創新：未上市資產證券化、blended finance、金融科技
- 影響力投資案例及商機（投資機會）：它山之石，有啟發，可行動（可做投資參考）
- 主題投資：社會住宅、循環經濟、氣候行動、物種多元、農業創新、永續消費、永續城市、教育平等、食品安全、生物科技、健康福祉

# | Impact Investing vs. ESG Investments

ESG Investments	Impact Investing
Purpose: sustainability	Purpose: sustainability
Less harm & No harm	Problem solving & contribution SDGs
No industry specifics	Thematic investments
Mainly in capital market	From private to public
Highest profit	Market rate or concession
NO impact report	Positive & measurable
Exits with no obligation	Exits with impact preserved

## 近期幾篇文章 Recent articles

1. 影響力投資：永續大業的最後一塊拼圖（獨立評論@天下）
2. 看英國社企投資之父的故事，談台灣如何建立「台版大社會資本」（社企流）
3. 影響力投資國家隊（風傳媒）
4. 藉由柯恩爵士『影響力加權會計』的推動，淺談影響力評估（CSRone）
5. 5分鐘讀懂「影響力投資」與「ESG投資」的異同（社企流）
6. 大步邁進的全球影響力投資 – GIIN 2020年度調查（CSRone）
7. 影響力投資的趨勢，當然在資本市場（風傳媒）
8. 讀《正義》思辨資本主義的核心：亞里斯多德如何看待影響力投資？（社企流）

台灣 Taiwan  
影響力投資 Impact Investing  
協會 Association

tiia

讓我們一起引領市場資本、共創永續價值  
Let's Mobilize Private Capital for Public Good

Facebook



LINE



官網

