



通过调配民间资本，
「社会企业投资」能够产生超越单纯财务
回报的积极影响力。

执行摘要

几十年来亚洲的经济腾飞已经帮助上千万人脱离贫困，并改善了上亿人的生活。然而，如果我们在投资收益和利润最大化的驱使下，继续沿着这条不断刺激着经济增长的道路走下去，那么最终只能给环境及社会带来灾难。持续的环境污染和毫无节制的资源消耗，加上日渐加剧的收入不均和多方面的贫困状况，将会逆转亚洲地区的发展成果，加剧社会的不稳定。

「社会企业投资」(impact investing)为解决出现在刺激发展和创造可持续生计之间的矛盾提供了出路——通过调配民间资本，「社会企业投资」能够产生超越单纯财务回报的积极影响力。

本报告旨在探索社会企业投资在亚太地区发展中国家可以发挥的作用，研究影响力投资的市场潜力，以及为实现其核心利益所必须克服的一切挑战。

本报告主要面向三类群体。第一类是具有社会意识、寻求以全新及高效的方式配置财务资源的投资者；第二类是寻求新兴市场机遇的公司，这些机遇可带领他们接触到推动亚太地区发展的各种社会及环境需求；最后，本报告还旨在鼓励现有的以及未来的社会企业投资从业者，让他们明白亚洲并非缺少资金，但是他们必须向投资者提供具备吸引力的项目。同时，本报告力图唤起新型投资者的意识——促使他们致力于解决亚洲种种迫切需求，愿意积极参与、展开思想交流和相互学习。

社会企业投资在亚太区

爱维稳特相信，对于寻求全新商业机遇的投资者来说，其首要目标应该是一些有着明确的社会使命和发展战略的中小型企业。

我们的研究确定了六类通过影响力投资能够获得巨大收益的重点行业。我们预计，从现在开始到2020年，在这六个行业内将产生总额为440亿到750亿美元的社会企业投资需求。一旦投入，这笔资金将会释放520亿到1580亿美元的市场需求。

行业	市场需求（至2020年 单位：十亿美元/年）		预期利润率		预期利润（至2020年 单位：十亿美元/年）		投资额 (单位：十亿美元)	
	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
经济适用房	11	33	15%	22%	2	7	15	21
水与卫生	6	17	10%	10%	1	2	5	5
农村能源	1	4	10%	20%	0	1	1	2
农村医疗及养老医疗	16	50	5%	10%	1	5	7	15
基础教育	17	50	10%	20%	2	10	15	30
农商联合企业	1	4	5%	10%	0	0	1	1
总计	52	158			5	25	55	75

然而，目前这六大行业中的大多数社会企业都面临资金不足的局面——它们沦为了「缺失的中间层」。这个关键的资金缺口在50万至300万美元之间，对慈善而言数额过大，对多边资助而言数额过小，而对金融机构而言又风险过大。

我们相信，投资界的一个特殊群体可以填补这一必要的投资缺口，他们就是亚洲的高净值人士（HNWI）。目前高净值人士这一群体在亚太地区的总投资额已达8.6万亿美元，占全球高净值人士所持总资产的22%。如果亚洲高净值人士仅仅将其总投资的1%转向社会企业，那么这些企业已经可以得到它们发展所需的全部财务资源。

与此同时，那些已经投资或即将投资亚太地区的公司不应忽视这一地区巨大的社会及环境发展趋势，相反，他们需要更加深入地参与。通过投资和支持社会企业，这些公司可以在亚太地区抓住机遇，超越传统的捐赠观念，并带来变革。2010年亚洲的外商直接投资额（FDI）达到2746亿美元。如果其中的1%——即275亿美元——用于亚太区影响力投资的话，就可以满足社会企业的投资需求。通过这种做法，公司可以建立新的本地市场，吸引新客户，将其深思熟虑的企业战略与亚洲各国政府的首要任务相结合，在合理的社会及环境成本的基础上产生利润，同时对社会及环境产生巨大的正面影响。

亚洲存在着各种各样的挑战，妨碍社会企业的发展。其中最关键的挑战包括社会部门基础设施薄弱，识别及评估社会企业困难，以及缺乏投资后管理的监督能力。解决当前挑战的关键在于建立有效的资本市场。我们需要汇聚所有了解跨越捐赠的必要性和社会金融风险复杂性的投资者、公司、实干家和决策者，从而推动急需的社会进步和经济发展。本报告阐述了这些挑战

的现实存在，并为社会企业、实干家、投资者以及公司如何应对挑战——单独或以合作的形式应对——提出了初步建议。

为可持续的未来投资

尽管存在各种挑战，在处于发展阶段中的亚洲投资社会企业，现在正恰逢其时。全球金融危机爆发，美国和欧洲的经济问题依然持续不断，但亚洲的主要经济体却依然表现稳健。

亚洲的民间财富目前正处于催生变革、创造亚洲发展新时代的独特位置。如果其能针对未来的需求做出明智的投资，其投资资本的一小部分，即能解决当地最迫在眉睫的挑战。

从广大的利益相关者的利益出发，有必要了解传统的短期利润最大化和毫无节制的经济发展模式将只能以环境持续恶化和长期社会失衡而告终。相反，寻求社会、环境及财务回报最大化的投资，则提供了一种全新的、符合伦理道德观的模式，这一模式应该摆在一切亚洲投资战略之首。

针对亚洲社会企业所进行的影响力投资有望产生积极外部因素，即瀑布效应。一旦社会企业获得培育，其活动和投资允许在深度和广度上得到发展，社会将很可能转变观念，认识到只要善用企业及投资，将可以在改善全人类的福祉方面作出贡献。这样一来，亚洲的投资者将可以直接构建亚洲未来几十年的发展道路。

亚洲经济发展的大潮并未使所有的企业都水涨船高，甚至可以说，有不少企业被远远抛在了后面。此时，影响力投资可以为有识的投资者提供范围更广阔的投资机会，从而为上亿人带来根本性的变化——并在这一过程中塑造一批未来最有价值的企业。



寻求社会、环境及财务回报最大化的投资，提供了一种全新的、符合伦理道德观的模式，这一模式应该摆在一切亚洲投资战略之首。