

「影響力投資與商機」研討會

企業社會責任之宣導與落實為目前國際社會之趨勢及共識，亦是加強跨國企業與當地政府互相信任、國際投資環境改善及促使永續發展之基礎。聯合國人權理事會於 2011 年通過 UNGPs，整合既有的國際人權標準與實踐，旨在釐清國家及企業就與商業活動相關的人權風險之義務與責任。2015 年 9 月 25 日聯合國大會通過「2030 年永續發展議程」，內容包括 17 個永續發展目標（Sustainable Development Goals, SDGs），為全球社會、環境與經濟之全方位發展計畫，而將企業營運方向與 SDGs 理念結合為目前全球趨勢，我國民間亦積極推動「影響力投資」，建構企業創新創業的生態體系。與此同時，亞太經濟合作組織（APEC）亦提出「永續投資」之倡議，以實現永續、包容和持久的經濟成長。

我國為高度仰賴國際貿易之海島型國家，企業參與全球供應鏈程度甚深，有必要進一步瞭解國際社會近年來對於企業社會責任之重視及發展。本研究團隊協助經濟部投資業務處於今年 6 月 18 日假台大醫院國際會議中心 402AB 會議室舉辦「影響力投資與商機」研討會，探討企業如何透過落實企業社會責任，吸引注重 ESG 投資之資金提供者，以達到永續發展、企業創新及發揮正面影響力之目標。同時，探討如何整合政府與民間力量，媒合資源供給面與需求面，落實社會創新。本次研討會由經濟部投資業務處主辦，財團法人台灣永續能源研究基金會協辦，邀請財團法人台灣永續能源研究基金會顧洋執行長、安侯永續發展顧問公司黃正忠董事總經理、活水社企投資開發股份有限公司陳一強總經理、牛津大學天使網絡（OAN）暨 JSY 創新孵化資本沈司琦影響力投資天使長、台灣默克、和泰汽車及歐萊德等企業與協合國際法律事務所吳必然律師進行專題討論及經驗分享。

本次研討會約有 80 多位產官學界代表參加，相關研討會資料請參附件一。

研討會議程如下：

時間	講題	主講人/與談人
13:30-14:00	來賓報到入座	
14:00-14:15	開場致詞	行政院龔明鑫政務委員 財團法人台灣永續能源研究基金會董事長簡又新大使 經濟部投資業務處張宴薰專門委員
14:15-15:15	專家座談 【全球影響力投資與商機趨勢】	主持人： 協合國際法律事務所吳必然資深顧問 與談人： 1. 財團法人台灣永續能源研究基金會顧洋執行長 2. 安侯永續發展顧問公司黃正忠董事總經理 3. 活水社企投資開發股份有限公司陳一強總經理 4. 牛津大學天使網絡(OAN)暨JSY創新孵化資本沈司琦影響力投資天使長
15:15-15:30	中場休息	
15:30-16:30	專題演講 【如何兼顧企業社會責任與營運-個案分享】	主講人： 台灣默克股份有限公司 和泰汽車股份有限公司 歐萊德國際股份有限公司

「影響力投資與商機」座談紀錄

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

大家午安！在 20 年前，大概很難將「投資」、「商機」、「企業社會責任」擺在一起，如今將這幾個詞彙結合並無違和感，因為各個場域都在討論此等議題。

第一場我們安排幾位在影響力投資、ESG 領域之專家分享，首先請台灣永續能源研究基金會顧洋執行長為大家說明。

與談人 財團法人台灣永續能源研究基金會顧洋執行長

謝謝主持人。台灣永續能源研究基金會推動永續發展理念已長達 12 年，基金會自 2008 年開始舉辦 TCSA 台灣企業永續獎，當時我們基金會剛成立，簡董事長要求同仁提議，以決定基金會未來走向。當我們跟董事長提到有個趨勢叫「企業永續」，董事長馬上裁決依此趨勢執行相關活動。第一年舉辦台灣企業永續獎時，只有 13 家企業報名，

至 2018 年已達 528 家，成長非常快速。TCSA 台灣企業永續獎評選傑出企業、傑出人物，其特色在於培養志工評審，至 2018 年止共有 3,097 人次接受志工評審培訓計畫，計有 435 位實際參與志工評審。在訓練過程中，基金會花費相當大的心力。期望到 2020 年時，能有 1 千人參與志工評審。此外，基金會更於 2018 年辦理 GCSF 全球企業永續論壇，出席企業營收約佔我國 2017 年 GDP 比值一半以上。

台灣永續能源研究基金會另一特色是與國立臺北大學商學院共同編製台灣永續價值指數 (TWNSI)。方才政務委員及簡董事長都有提到要結合「永續」與「投資」，如同 TW 50，TWNSI 挑選兼具財務與永續價值之公司股票，在財務績效構面之準則為：(1)基本條件：公開 CSR 報告書、參與 TCSA 台灣企業永續獎之企業；(2)公司財務績效；及(3)股票市場品質，由臺北大學進行挑選。在永續績效構面之準則為：(1)社會 (S)；(2)經濟 (E)；(3)環境 (E)；及(4)揭露 (D)，由本會與臺北大學一同評選。TWNSI 佔整體市場比重約 45%，TW 50 佔整體市場比重約 68%。TWNSI 共選出 40 家公司的股票，其中有 27 支也屬於 TW 50，13 支不屬於 TW 50。從 2018 年 7 月起，TWNSI 之半年累計報酬率表現良好。

責任投資的對象就是永續企業。企業推動永續發展不僅有助於建立企業形象，對企業獲利亦有助益。由於企業選擇永續發展策略必對企業營運產生深遠影響，因此，在企業永續發展轉型的過程中，在在需要管理魄力、員工支持與創新作為。這都是我們可以繼續努力的地方，我報告到這邊，謝謝大家。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝顧執行長，從剛剛的簡報中，大家可以注意幾個關鍵字，談到企業社會責任，不是單純概念，而是量化的數字。這些數字提供從事永續投資者參考。

接下來請黃正忠董事總經理分享。

與談人 安侯永續發展顧問公司黃正忠董事總經理

謝謝主持人。各位貴賓大家午安！世界上要是沒產生問題，就不需要影響力投資。線性經濟帶來危機，從大自然取得資源、原物料，製成終端產品，大家使用完後就報廢、棄置，因此，稀有礦產等大自然資源越來越少。因而，須由線性經濟轉向循環經濟。「循環經濟 78533」，78 指的是奇葩！哇塞！！循環經濟並不只是資源回收，重點在於科技研發創新，使得資源循環、生生不息。

過去的線性經濟並未反映真實成本，包括臺灣油、水、電價過低，創造的價值也就不是真實的價值，未支付生產所帶來之社會成本，例如：空氣污染。現在在責任投資之概念下，強調 True cost、True value。

2015年9月25日聯合國大會通過「2030年永續發展議程」，內容包括17個永續發展目標。沒有錢就萬萬不能，食衣住行通通都要錢。過去20年來，從北方國家到南方國家、工業化國家到發展中國家，在全球資金流動中，包括政府官方援助、貸款或民間企業資金，源自私部門的資金約為公部門資金之五倍。換言之，資金還是要從企業來。

從世界銀行到OECD均推動企業社會責任之概念，剛剛必然兄也提到「OECD多國籍企業指導綱領」。由企業所造成的社會問題，依舊應由企業解決，解鈴還須繫鈴人。

現在全球各大企業都在做ESG報告書，每一份都嘗試連結聯合國永續發展目標。過去在環保議題上，從污染防治、潔淨生產等，大家常談到漂綠的問題。現在也出現漂藍一詞，因為聯合國的Logo是藍色的。這些都解決不了全球永續發展問題。聯合國永續發展目標需要透過政府、企業、技術、政策、投資、融資，使產品、服務及商業模式發生改變，方能發揮影響力。

我跟一強在推動影響力投資，我還是喜歡稱為衝擊投資，打下去是鏗鏘有力的。影響力是日積月累、潛移默化。我們將聯合國17個永續發展目標拆解，沒有一個健全的生態系不可能有一個穩定的社會、繁榮的經濟。大家需要一起合作，沒有人能獨自完成。

到2050年，人口會成長到100億，所需要的糧食要增加56%，但受到工業發展衝擊，農業用地面積大幅減少。為對抗氣候變遷，糧食生產至2050年須減碳67%。我們應如何因應？日本在311地震後，發展終極省電半導體晶片，可節省90%能源。目前智慧型手機充滿電只能用一天，如果可以用二天，市場將重新洗牌。

我們來看幾個具體的影響力案例，老公司要轉型很困難，乾脆就重新創造，就是我跟一強一直在推動的社會企業。在Greenpeace 2017年針對電子業就化學品、能源及資源面向之評比中，出現一家未曾聽聞的荷蘭籍社會企業Fairphone，意思是以前的手機都是不公平的，都是壓榨勞工生產的。

我給大家看一些公司名稱，第一個是臺灣鮮乳坊Pure Milk，意思是其他牛乳都不純；越南有家法國投資之True Milk，意思是市場上很

多假牛乳；美國一家被可口可樂收購的公司名為 Honest Tea，意思是市場的茶很多都不老實；美國新創公司 Harmless Harvest，生產椰子油，重視公平貿易、環保包裝，不會造成大自然破壞，顛覆傳統商業模式；荷蘭 Tony's Chocolonely 亦是希望打破傳統使用童工之生產模式，荷蘭航空賣的巧克力就是 Tony's Chocolonely；荷蘭 Fairphone 受到臺灣留學生喜愛；韓國社會企業 Beautiful Store 彙整大家不需要的二手貨，整理後以低於市價 1/4 的價格出售給低收入族群；最後，是美國籍、但總部在臺灣之 IMPCT Coffee，咖啡農越種越窮，為改變供應鏈，IMPCT Coffee 將淨獲利投資在拉丁美洲等咖啡生產地，協助建立小學、訓練師資等。

過去二年來，全球永續金融發生重大發展。今年 9 月，聯合國會推出「責任銀行原則」，投資、融資、創投領域越來越重視永續性，希望未來可看到實質的影響。有錢能使鬼推磨，投資驅動供應鏈改變，臺灣企業是世界主要產品及服務之供應商，影響力投資在臺灣尚未成為主流，我們還需要更多的努力。以上跟大家分享，謝謝。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝。每次看到黃總經理，就覺得充滿希望與活力。黃總經理今天把我們討論的議題放到更大的脈絡來看，與國際上發生的事件連結。接下來把時間交給一強。

與談人 活水社企投資開發股份有限公司陳一強總經理

謝謝主持人，簡大使、林科長好，非常謝謝今天有機會來分享。分享幾個重點：四個驅動力、三個里程碑及一個光譜。影響力投資後面有四個很大的驅動力是：(1)世代交替：根據研究，千禧世代喜歡影響力投資、社會企業或社會新創之比例為 67%，嬰兒潮世代為 36%；(2)財富移轉：嬰兒潮世代將財富移轉給千禧世代；(3)財務績效；(4)投資人角色轉換：投資人為重要的利害關係人，推動企業變革，這也跟股東行動主義有關。

在臺灣，我去年看到三個里程碑：(1)元大推出 ESG 的 ETF，約有 3、4 百億臺幣的規模，以前影響力投資在臺灣並無統計數據，國際上都有，例如：韓國、香港等等，我相信臺灣以後應該會有；(2)台灣永續指數；(3)來自英國倫敦的資產管理公司 Hermes 投資鴻海約 8 億，去年 6 月鴻海股東會時，Hermes 提出十個與 ESG 有關之問題，例如：獨立董事出席率，郭董當然很難回答這些問題，我相信這些問題今年會再出現，此代表投資人推動變革之方向。由影響力投資人來驅動鴻海改變。

一個光譜指的是，在一個大框架下，由左而右，最左邊為 impact only，最右邊為 financial only，中間有三個不同的分類，第一個是責任投資，盡量避免投資不好的公司，例如：菸、酒或武器；第二個是永續投資；第三是影響力投資，此與股東行動主義、創投有關，只有進到董事會、透過股東會影響公司，才能創造衝擊。活水是創投公司，比較偏向影響力投資，投資後擔任董事或監察人，發揮積極影響。這跟最近的 B 型企業運動有關，各個企業不僅有責任，還要有使命感，臺灣目前領先亞洲，有 27 個 B 型企業，中國大陸急起直追，目前有 13 個。這是臺灣軟實力的展現，應積極發展、保持，與影響力投資做非常好的結合。我就分享到這裡，謝謝。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝一強，一強總是很低調，他長期投注此領域，默默在後面推動。會後如想了解更多，可以再跟一強交流。接下來請沈司琦天使長分享您的經驗。

與談人 JSY 創新孵化資本沈司琦影響力投資天使長

謝謝！大家好，我是一強的朋友。我很早就退休，到英國牛津大學念書，在英國待了 8 年，一直再做 impact investing，因此加入牛津大學天使網絡（Oxford Angels Network）。事實上，Oxford 有一個組織，以前叫 ISIS，剛好跟那個恐怖組織的名字一模一樣，後來撐不住了只好改名，改成 Oxford University Innovation。

我的工作讓我有機會很早與 funder 接觸，所以做 impact investing 是從 funder 的角度來看。所謂 funder，我舉一個例子，比如說 2007 年時，我請 Rockefeller 的 CEO James McDonald 來臺灣，我是第一個請他去鼎泰豐吃飯的。James McDonald 說 Rockefeller 家族非常重視教育，創辦人 John Davison Rockefeller 從 16 歲起，將所得 6% 存起來做慈善，20 歲時提升至 10%。John Davison Rockefeller 到目前為止，應該還是美國歷史上最富有的人，其財富曾到達美國 GDP 的 2%。

Rockefeller 很早就推動教育，以解決問題的根源，第二個是做基礎科學研究，這是花錢不討好的工作，臺灣有很多生技公司，要花很多錢做研發，這幾年臺灣在科研上有很大的突破，大家高度重視基礎科學。第三個是藥物，這都是根源性的問題。

天使投資人通常是手上有資源的人，重視解決根源性問題，在乎系統性影響力。什麼叫系統性影響力呢？臺灣本身存在的問題與國際上存在的問題不太一樣，舉例而言，Bill & Melinda Gates Foundation 關注

非洲問題，所以重視疫苗，以解決傳染病，也關心阿茲海默症的研究。系統性問題存在於各個地方，不盡相同，聯合國以總體的概念吸引大家關注，以 17 個 SDGs 映照我們所關心的社群問題。

天使投資人並關心效率問題，以 Rockefeller 為例，如果你要他捐錢、扶貧，他很願意，但他更願意以商業模式、有效率地解決問題。我再舉個例子，eBay 的創辦人 Pierre Omidyar，他成立一個慈善基金會，但有法規上的限制。他發現與過去從事商業相比，在效率上差很多，所以另成立 Omidyar Network，雇用曾任職投資銀行之員工，以提高效率。2008 年英國主持 G8 會議時，即倡議影響力投資。英國創投之父 Sir Ronald Cohen 分享影響力投資基金。影響力投資基金是以整合的方式，透過金融機制架構，連結政府、社福部門、服務提供者、被服務對象及私募基金，以商業模式解決問題。

倒回來看我們能夠做些什麼？一定只有企業才能做些什麼嗎？還是說我先創立企業，再做些什麼嗎？事實上，可以做的有很多，比如說，影響力投資的關鍵點在於以科技結合社會企業、資金，透過有效率的方式解決問題。

影響力投資最重要的是如何衡量？有太多方式可以衡量效益。USAID 有個簡單的衡量方法，從 funder 的角度衡量，就是 funder 每贊助一元時，得到多少 benefit？參與永續，應該不是只有企業本身能夠做什麼，企業主、企業家族成員、各種慈善基金能不能夠再往前走一步，比如說成立 family office，全球有許多倡議者是代表他的家族發聲，在傳承下，即顯現永續概念。家族企業做得很好，企業後代更要往永續的方向走。在既有系統下，突然要跨很大一步、要對社會產生重大影響，並不容易，因此需要一個新的部門。我覺得各位都可以參與永續，從教育開始、從下一代開始，或是手上有資源的，能否把資源導引出來，透過與國際互動，找尋科技，同時也讓國際上的資金來臺灣找尋機會，在既有的脈絡下，把這件事情做得更好。謝謝！

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝。我出一道題，請各位回應。今天的與會者背景多元，從公部門到私部門都有，我想是不是借重各位的專業，就臺灣的下一步表達自己的看法，謝謝。先請顧執行長分享。

與談人 財團法人台灣永續能源研究基金會顧洋執行長

謝謝。剛剛主持人也介紹我是工程背景，從我的角度來看，臺灣的產業界，尤其是工業，要繼續往下走的重點應該是科技創新的部分。臺

灣在過去二、三十年來可以維持一定的工業量體，已經很不簡單，但是臺灣的環境、社會顯然無法維持一樣的樣態，所以科技創新是大家努力的方向。我這邊特別強調，因為臺灣經濟體規模有限，臺灣科技發展的問題是太分散。我們不是很大的國家，但在科技發展上，走美國、中國大陸之路徑，人家做十樣，我也做十樣。實際上，臺灣需要 focus，我們要聚焦在哪裡，我們能不能找到未來應該努力的方向，可能是臺灣工業界應該思考的問題。謝謝！

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝！接下來請黃總經理分享。

與談人 安侯永續發展顧問公司黃正忠董事總經理

我想我的重點會放在 impact investing，回應剛剛沈天使長所提的，影響力投資應聚焦在臺灣本土有哪些系統性問題，包括：毒品、酒駕、健保黑洞、空污等。在影響力投資概念下，應有更多溝通、對話，聚焦議題，以設計相關的 financial service、financial product，確認 key player、KPI，以改善臺灣本土根源性問題，謝謝。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝！接下來請一強分享。

與談人 活水社企投資開發股份有限公司陳一強總經理

我今天聽了很多，未來有一個共同目標，就是如何將民間資金導引至影響力投資。在這樣的目標下，政府應扮演什麼角色？鬆綁法規？民間應扮演什麼角色？我想這都需要一段時間。我有二項具體建議，第一個是應針對影響力投資制定白皮書或提出統計資料，探詢臺灣的影響力投資到底有多少資金，如何與國際接軌，臺灣整體系統的模樣為何？這好像還沒有人研究過，需要大家共同努力。第二個是，如果要宣誓的話，明年或今年應該就是影響力投資元年，我記得 2014 年是社會企業元年，我們應往下一階段邁進，亞洲在這個領域的比例實在太低了，就算日本也只有 1、2%。謝謝。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝，請沈天使長分享。

與談人 JSY 創新孵化資本沈司琦影響力投資天使長

謝謝。從法規面而言，臺灣對於「天使投資」之定義感覺還像比較小的創投基金，其實不然，因為 funder 有很多經驗可以分享，可以協助

尋找市場，舉一個最簡單的例子，怎麼樣把科技引導到市場，用對的組織架構。第二個是，最近政府對於「天使投資」提供稅務優惠，但很特別的是將「天使投資」定義為「法人」型態。在英國有類似的架構，分二種租稅優惠，以投資規模大小給予不同的稅務抵減。

臺灣的優勢在哪裡？我相信現在是一個 bottom-up 的時代、去中心化的時代，也是一個善用區塊鏈的時代。如果大家有認真研究，臺灣法律對科技提供諸多優惠，但在應用上，卻沒有看到很突破的創新，原因是這項科技並沒有被廣泛討論。所以，我覺得更多民間的助力是非常重要的，我能夠呼籲的是，臺灣有太多的家族企業，在成立家族慈善基金時，是不是能夠與天使投資人合作，透過經驗、技術及意見交流，創造自己的價值。當我們能夠創造自己的價值，國外的投資者會自己找來，不需要一直扮演 OEM 的角色，可以當 opinion leader。臺灣是一個自由民主的國家，因為我們有這樣的土地，充滿創意空間，這在全球是少有的，而且我們還有幾千年的文化，這是我們的價值，我希望這個可以發揚，謝謝。

主持人 協合國際法律事務所吳必然資深顧問

謝謝！我再把四位的意見濃縮成二個字，第一個是「focus」，將臺灣資源集中在最有利的事情上。第二個是「unlock」，釋放出原有未利用之資源，臺灣有許多基金會的錢是躺著不能用，還有家族的資源，是不是要釋放一下，投資最需要 focus 的產業。謝謝四位！

商業周刊 1654 期廣編稿

本計畫協助經濟部投資業務處就研討會成果進行廣宣，配合經濟部投資業務處之需求，於商業周刊第 1654 期刊載「影響力投資與商機」研討會成果報導，並上傳至商周數位平台，連結為：

<https://www.businessweekly.com.tw/article.aspx?id=39235&type=Indep>

。

一、問卷調查

研討會後進行問卷調查，大多數與會者對研討會給予高度評價，並希望可以繼續舉辦類似活動。問卷上，每個問題均列有：10、20、30、40、50、60、70、80、90及100等10種分數欄位，本研究團隊加總參與者所勾選之分數後，將加總分數除以回收份數，計算各個問題之平均分數。相關問卷調查統計及與會者意見請見下列表格。

「影響力投資與商機」研討會

本次研討會約有80多位產官學界代表參與，共49人簽到，有效問卷回收份數為19份。

(一)活動滿意度

	研討會整體規劃		專家座談【全球影響力投資與商機趨勢】		
平均分數	架構設計	幫助	需求性	說明技巧	專業度
	85.26	84.21	84.74	88.33	89.44

	專題演講【如何兼顧企業社會責任與營運-個案分享】			行政滿意度			
平均分數	需求性	說明技巧	專業度	場地	設備	餐點	服務人員
	82.77	87.65	86.25	87.22	85.56	88.13	89.44

(二)對於本活動之參與心得：

1. 希望在宣傳時能跟更多媒體合作，使更多人參與。
2. 感謝舉辦這麼有意義的活動，請繼續舉辦。
3. 了解企業的實質做法。
4. 應 focus 更多的 ESG 流程。

5. 太精簡，聽不到太深入的內容。

6. Very good !

7. 對 CSR 更深一層了解。

(三)對於本活動之具體建議或改善意見：

1. 請尊重參與者之肖像權，整場全面拍攝與攝影。

(四)企業落實 CSR 時，是否面臨困難？如有，面臨何種困難？希望政府提供何種協助？

1. Guideline。

2. 稅則與稅負優惠措施。

(五)您希望我們可以再提供哪些資料：

1. Case study 與輔導。

2. CSR 具體方案、實例。

(六)對政府施政措施的建議：

1. 責任投資政策（獎懲並重）。

2. 針對 impact investing，可否能有政策白皮書的建立。