

Acumen Fund: Creating A World Beyond Poverty

聪明人基金:不只用金钱来衡量绩效的基金

巴哈瓦尔布尔(Bahawalpur)位于巴基斯坦东部,现在有40万居民生活在这个污浊的角落里。一个混凝土建筑旁聚集了大约50家农户,这里是巴基斯坦国家农村项目资助银行的地区分行所在地。这些人的脸个个被晒得黝黑,布满了皱纹,这里是世界上最热的地方之一,他们把头发盘在头巾里,都穿着纯棉的长袖衬衫。

突然前门开了,一个高个女人走了进来。这是一个白人女子,湛蓝的眼睛,棕色的头发,穿着红色的束腰外衣和宽松的裤子。在银行经理的陪同下,杰奎琳·诺沃格拉茨(Jacqueline Novogratz)拿出自己红色的笔记本开始投入工作。她问一个客户:“你有什么样的牲畜,有多少只公牛,你在银行里有多少存款,你怎么使用这些钱?”一个小时后,她的笔记本写满了记录的内容,比如农民如何偿还他们的贷款,是否送他们的女儿上学,他希望自己的孩子长大以后做什么等等。杰奎琳走出银行并满意地说,我对巴基斯坦的农村非常乐观,农民的收入很好。

作为聪明人基金的创始人和CEO,这次诺沃格拉茨充当了审计的角色,从财务调查开始帮助人们。今年4月,聪明人基金斥资190万美元购买了这家银行18%的股份,这只是十多年来慈善捐赠实验的一次小投资。聪明人基金不会将援助资金胡乱地交给政府,让政府代为提供维持生活的物资或者服务,他们会资助发展中国家的一些小规模的企业,解决当地的实际问题。这是对授人以渔这句老话的新解,只不过杰奎琳要做的是修建整个鱼市。

让基金优于捐赠

聪明人基金是传统投资基金和慈善捐赠的混合体,它接受爱心人士们的捐款,但不是把资金转赠给提供救济物资的地方政府或公益团体,而是通过借款或股权,投资致力解决贫穷问题的发展中国家新兴企业。被投资的私人营利企业,必须以创新的方式为贫民谋福,例如以低廉的价格提供蚊帐、瓶装水或经济适用房。

杰奎琳深信市场机制是收集真实需求的最佳工具,只有细心聆听和询问实际的需要,才能推出实惠的产品或服务,因此聪明人基金比一般的慈善捐赠更注重衡量产出效益与工作的执行效率。

但是对捐款者而言,由于聪明人基金并不会发放财务报酬,所有的盈利都会回过头再投资到基金内,所以衡量成果的标准就不会是传统创投常用的投资报酬率ROI,而是所创造的社会价值是否比直接捐赠更大,这实际上是一件比投资报酬率更难量化的标准。

聪明人基金会会在衡量社会影响力方面的努力催生了IRIS(影响力报告与投资标准),用尝试建立追踪和报告社会影响力标准的办法,为社会影响力投资的主要领域设计专用模板。除了财务表现以外,IRIS还使用社会影响力及作业流程方面的指标,让百家争鸣的社会企业,能够有互通的语言和报告的呈现格式。

以我们熟知的微型金融公司为例,除了财务表现外,IRIS还会要求揭露社会影响力指标,包括女性、低收入、极低收入、农村等弱势群体的借贷、投保或存



聪明人基金至今已创办十年,员工们因回报社会而产生了无比的喜悦与满足

款状况,所服务的社区数目等等;作业流程的质化指标,比如教育客户充分了解所使用的金融产品、适用的催款方式、对内部员工是否有充足的训练以执行道德范围内的作业准则等。

透过非财务的指标和一致的衡量标准,让投资人不但能够看见社会企业和社会影响力投资在财务以外的回报,更能够对相同领域的社会企业进一步地检视营运效率和投资效益。这种透明化的做法,让社会影响力投资的透明度和可信度又往前迈进了一大步。

扶助社会的“耐心资本”

目前聪明人基金的投资组合,以水资源、健康、能源、住房、农业和教育这六大块为主,地理区域则集中在南亚和东非。著名的投资对象包括:

A to Z:生产经过杀虫剂处理的蚊帐以防治疟疾,受惠的东非群众超过700万,A to Z本身也是坦桑尼亚的第三大雇主,提

供上千个工作机会;

Drishtee:印度农村普遍缺乏基本的物流、信息流与现金流服务,通过1500个服务网点、2500名服务人员,建立产品或服务最后一公里配送网络;

国际水健康组织(Water-Health-International):在印度乡间建造超过100座社区净水系统,这个例子证明即使是贫苦的农民也愿意为洁净的水源付钱。

但是这种投资要收到成效,需要比较长的时间,至少七到十年,这比一般缺乏耐心的私人创投所期待的回收时间要来得更久,所以杰奎琳称这种资金为“耐心资本(Patient Capital)”,其目的不在于追求高报酬,而是催化让贫苦者自立、自尊、自信的新型企业。

一般来说,聪明人基金对单一投资案的注资金额在30万到250万美元之间,以借款或股权的方式进行,期望在七到十年后可以收回借款或是将股权转手。除了注资以外,也提供企业管理和人力资源方面的服务,以协助

新创企业成长。

聪明人基金成立十年来,已经培育了数十位社会企业领导人,所投资的社会企业已经创造超过5.5万个工作机会,帮助了超过8600万个弱势人口;如果以财务的角度来看,在投资的72家企业中,有3家已经从基金手上买回股份,11家还清贷款,10家有获利,只有5家被认定亏本。

“聪明人”潜力无限

在聪明人基金以及其他社会影响力投资先驱的拓荒之下,社会影响力投资已悄然成为新的投资领域。投资银行的巨头摩根大通(JP Morgan)和洛克菲勒基金会在2010年发表一份研究,估计在未来十年社会影响力投资的资产规模可达4千亿到1万亿美元之巨。这份报告中对于市场规模的估计,仅考虑了以下五个社会影响力投资的类别:住宅(价格低廉的住房)、水资源(为偏远社区提供洁净用水)、医疗(妇女医疗)、教育(小学教育)、金融(微型金融)。别忘了还有其他重要的社会影响力投资区块没有被包括在内,例如农业、能源、中小企业金融、资金通讯、供应链、基础建设等,但仅仅只是这份研究所包含的五大区块,可能的投资金额就以万亿美元为单位。

这无疑是对影响力投资的巨大鼓舞,也吸引了很多主流投资界的目光。投资银行摩根大通的研究报告预示,社会影响力投资不是传统的捐钱做慈善,而是真真切切地有投入就会有所回报,不但创造社会价值,还能为投资人带来投资收益。

(据《商业周刊》)

一. 汇款方式:

1. 银行汇款:

户名:《公益时报》社 开户行:工商银行北京市朝阳区支行营业部 账号:0200003409014433048

2. 邮局汇款:

收款人:《公益时报》社发行中心 地址:北京市朝阳区白家庄路甲6号 邮编:100020

二. 联系方式:

订阅热线:010-65860192 010-65927745 传真:010-65860192 邮箱:gysbfbx@126.com

联系人:皮奕璐

2013年《公益时报》订报回执

收报人姓名	联系电话、传真		
单位、地址	邮政编码		
订阅名称	《公益时报》新闻周刊	订阅方式	<input type="checkbox"/> 银行汇款 <input type="checkbox"/> 邮局汇款
订阅价格	150元	订阅份数	份
金额总计	拾万 万 仟 佰 拾 元	合计	元
		年 月 日	

注:为能准确及时收到报纸,请认真、详细填写订阅回执后传真或邮寄至《公益时报》社。