

影響力金融

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

影響力金融是指以產生積極且可衡量的社會或環境效果為意圖、同時獲取財務回報的投資。相比之下，慈善放棄任何回報，而廣義的可持續投資則將環境、社會和治理標準納入分析之中，但不一定以特定效果為目標。

日內瓦已成為影響力金融的中心之一，處於其金融中心與國際日內瓦的交匯點。專業管理人（其中若干家在日內瓦創立）管理著投資於發展中國家小額信貸、可持續農業、可再生能源、衛生和教育領域的基金。¹私人銀行已為其客戶推出影響力投資產品。公共發展金融機構、基金會和國際組織也參與這一市場。

影響力金融的工具多種多樣：小額信貸基金，向發展中國家的小額信貸機構提供貸款；綠色債券和社會債券，其募集資金被分配給特定項目；影響力私募股權基金，入股社會企業；以及混合融資，將公共或慈善資本與私人資本相結合，以降低後者承擔的風險。最後這種機制通常以英文術語 *blended finance* 相稱，在日內瓦尤為發達，因為公共、慈善和私人各方在這裡並肩合作。²

影響力衡量是影響力金融的核心問題。一項投資只有在其效果得到界定、衡量和報告的情況下，才能被稱為影響力投資。為此已制定了國際標準，日內瓦也承辦了為這些標準作出貢獻的倡議。³

影響力金融

正是這種衡量的質素，將真正的影響力金融與僅滿足於貼標籤的做法區分開來。

方式	目標	典型工具
慈善	無回報的社會效果	捐贈、基金會
影響力金融	可衡量的效果和回報	小額信貸基金、綠色債券、影響力私募股權
可持續投資	納入環境、社會和治理標準	納入這些標準的基金和委託、排除策略、股東參與
混合融資	藉助公共或慈善資本動員私人資本	分級架構、擔保、首損頭寸

要點。影響力金融旨在實現可衡量的社會或環境效果，同時獲取回報。日內瓦是其中心之一，這得益於其專業管理人、銀行、基金會與國際日內瓦各機構的交匯。影響力衡量是其核心問題。

1 註釋

1. Symbiotics (symbioticsgroup.com)：已在 99 個國家的 669 家公司投資超過 120 億美元，在 19 個基金和委託中管理 25 億美元；FAIR (finance-fair.org)：2004 年創立的日內瓦公司，經瑞士金融市場監管局 (FINMA) 授權的管理人，已為 83 個新興國家的 425 多家金融機構提供融資。BlueOrchard (blueorchard.com)：Schroders 集團成員，總部設在蘇黎世，在日內瓦設有辦事處，網絡覆蓋 100 多個新興和前沿市場的 750 多家金融機構。responsAbility (responsability.com)：蘇黎世影響力投資公司，活躍於普惠金融、氣候金融和可持續食品領域。
2. Building Bridges，頁面“About us” (buildingbridges.org)：日內瓦倡議，於 2019 年由聯邦、日內瓦州和日內瓦市、金融界、聯合國及非政府組織發起，參與方包括瑞士銀行家協會、Swiss

Sustainable Finance、聯合國環境規劃署金融倡議（UNEP Finance Initiative）和世界可持續發展工商理事會（WBCSD），旨在加速經濟與可持續發展目標接軌；Building Bridges 基金會於 2023 年 10 月設立；每年在日內瓦舉辦年會。

3. Operating Principles for Impact Management (impactprinciples.org)：在整個投資週期中納入影響力的全球自願框架，其簽署方（管理人、資產所有者、多邊銀行和發展金融機構）承諾定期披露並接受獨立核查；IRIS+ (iris.thegiin.org)：全球影響力投資網絡（Global Impact Investing Network）用於衡量、管理和優化影響力的體系，其指標與可持續發展目標相一致，免費提供。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-impact-finance