



上海论坛 2017 观点集萃

全球经济变革与社会融资——社会企业的挑战与机遇

高端圆桌 04 第一场

5月27日 13:30-15:15

主席： 杨青 复旦大学资产评估中心主任

主持人： 高翔 上海财经大学 副教授

张中祥

天津大学管理与经济学部教授

创新、绿色金融与可持续发展

现在经济结构调整，我们需要创新，保持经济增长，我们需要创新，节能减排使中国满足排放承诺，我们也需要创新，需要进步，创新是根本。为了达到创新，我们需要一些手段，比如企业外部成本内部化，增加生产要素成本，税收等等。通过增加投资者的绿色需求，比如通过发行绿色债务，希望他做创新，引导企业行为。以创新作为根本，绿色融资作为手段，真正希望我们达到的目的是经济增长能够可持续发展。

张颖超

维也纳大学助理教授

奥地利创业公司如何影响企业家能力

我想来谈一谈那些社会初创企业是如何成长的。企业家社会责任方面有不同的维度和特征，也有不同的机遇。我觉得很重要的一点是去识别出一些机遇，并且抓住机遇。企业家的创业动机可以分为四点：① 出于金融和经济的考虑。② 出于教育的动机。③ 出于内心的动机。④ 出于风投的动机。企业家们不仅仅是出于对自己的考虑，同时他们也有一些社会责任心。除了能够增加就业机会，他们也会对于整个社会注入更多的活力。企业家成功的共同点，就是他们对自己的企业和产品非常注重，以及他们要么是专注做产品，或者是专注客户。



上海论坛 2017 观点集萃

杨长江

经济增长、技术进步与人民币汇率

复旦大学经济学院 教授

理解人民币汇率是理解当前中国经济增长和金融稳定的关键，也是理解全球经济格局转变的一个关键。为了理解人民币汇率，巴拉萨效应也是最具影响力的学术理论。对中国来说，如果想理解中国的汇率，我们要看到中国经济结构发生了巨大变化。早期中国巨大剩余劳动力，使得中国在高增长同时价格保持稳定，甚至下降，这是中国产品获得的巨大竞争力。但在近期还是有些问题，这样人民币就会呈现出非常明显的升值趋势。对于中国来说，劳动力市场的问题依然十分关键。我们过去的经济优势，通过技术进步降低成本，通过比拼价格这条路已经走向了一个尽头。未来技术进步应该体现在质量提高和产业结构升级使产品价格提高这样一条正常的路上来。

李恩秀

韩国的社会价值及社会企业度量

韩国社会企业促进局 经理

首先我想来谈一谈，什么是社会企业。其次，我想来介绍一下社会企业，以及韩国社会企业在融资方面的情况。社会企业是为了能够解决社会问题，包括去创造一些可持续的就业机会，扩大社会服务，以及为当地的社区和市场注入新的活力。在 2010 年，我们开始衡量测量社会企业价值，我们也参考了其他国家的一些社会指标的测量法。在 2013 年，我们想要找到社会价值的指标，在 2014 年我们建立了银行的社会价值标准，或者说建立了一个社会价值指标的数据库，一共涵盖十大行业，有 704 个指标。在 2015 年，我们从中选择了一些社会价值的基础性指标，包括有 44 个指标，同时进行了预测。

李志青

企业环境信息披露指数

复旦大学环境经济研究中心 副主任

我主要分享一下最近研究的一个成果，我们做了一个上市公司环境信息披露的指数。企业的环境信息披露在我们的研究里面，主要就是通过从政策、经济、法律，以及治理等四个视角，来审视一个企业。我们把如何披露企业环境相关信息的方法归纳起来，形成一个指数。目前为止即便是在我们整个企业群体里面最为规范和治理现代化的一个样本群体，上市公司里面，平均的环境信息披露的程度和水平还是比较低的。在行业企业以及地区等维度上面，呈现出比较明显差异化的特征和趋势。



上海论坛 2017 观点集萃

卢华、张中祥、 讨论

张颖超、杨长
江、李恩秀、李
志青

企业做到一定程度有强烈的社会责任，把更多的收入回馈于相应的公益事业。这些企业在中国目前社会逐渐生成的过程中，体现的模式是非常多元的。

对于企业的社会责任感，要从源头抓起，从初创企业的创始人这里抓起。当他们在做初创企业的时候，不仅仅关心的是自己的利益，以及会关心其他人，希望能够为全世界做出贡献。

（编辑：王雪华）



上海论坛 2017 观点集萃

全球经济变革与社会融资——社会企业的挑战与机遇

高端圆桌 03 第二场

5月27日 15:45-17:30

主席： 杨青 复旦大学资产评估中心主任

主持人： 徐明东 复旦大学金融研究院 副教授

YOO Jae Hoon 社会企业如何在资本市场融资

亚洲基础设施
投资银行 财务
办公室主任

该问题在欧洲讨论的较多，亚洲方面较为落后，希望今后以中国和韩国为领导进一步在亚洲推广。一些初创公司，创新性的产品，社会初创公司，社会企业，一般来说会更多的依赖于股权融资而不是负债融资。因为信息不透明，或者信息不对称。

如何更好地为社会企业提供资金。基于打分的拨款系统进入市场，我们有更多量化地方式提供公开的信息给资本市场。与其来打造这样一个新的中介机构，不如引导现有的机构或者结构，让他们更好地去负责社会企业方面的融资，服务社会企业的发展。

吴文峰

上海交通大学
安泰经管学院
教授

社会企业的融资与金融创新

社会企业怎样界定。社会企业是把社会和企业两者联系在一起。社会价值是传统非盈利组织、公益慈善组织，经济价值就是我们理解的商业企业，社会企业介于中间。一个伟大的企业，他能够生存得很好，一开始他就是以解决社会问题为目标的。

中国大陆社会企业所面临的融资困境。传统融资是资金提供方提供给你资金，在未来才能够获得一定的资金回报。社会企业没有太多担保的服务型机构。

融资困境的解决思路。小型服务型的社会企业，第一阶段可以通过众筹方式，通过成本分担，服务共享。政府可以成立类似于培育期内社会企业发展基金，一个项目由政府发包，吸引资本来参与。此外，政府可以通过政策为社会企业初期提供更多帮助。



上海论坛 2017 观点集萃

童正
网商银行 法律
合规部主任

让全球个人用户与小微企业享有平等的金融服务以共享未来的发展机会

现在金融在社会融资过程当中遇到的一些问题，第一：金融服务其实是难普难惠。普惠金融是希望能全面有效地推动社会各个阶层和群体都能获得金融服务，普是表示我要全覆盖，惠是要有低的成本和价格。但普、惠，及商业的可持续性，三个目标在当时是无法同时达到的。第二：金融资源的脱实就虚。金融资产更多是投向同业拆借、股市、房地产市场，很多都不会直接投到小额的中小企业。

在这样的背景下，我们推动数字普惠金融，以数字驱动、场景融合，生态共赢。网商银行有赖于阿里小贷长期的积累，强项在于服务场景及强大的数据能力。

数字普惠金融未来的发展趋势，科技创新全方位降低金融服务成本，也让我们触达最基层的小微企业成为可能。金融服务成本分四大类，获客成本、风险成本、经营成本、资金成本。科技创新这块可以大大降低前三个成本。关于资金成本，从阿里小贷涨到今天的银行，也是主要在资金成本上做努力。

蔡子皓
国立清华大学
数量金融系 副
教授

台湾企业社会责任与社会企业的发展现况

社会企业有相当大发展的限制，不论是在融资上，或者说在员工的招募上，相较于一般企业没有那么大的竞争力。在台湾，企业社会发展不起来，或者说发展很缓慢，但企业社会责任又发展非常蓬勃。盈利性企业做公益面临着难以实现股东价值最大化。另一方面，非盈利团体的经营技巧有限，很难获利。政府立法也非常缓慢。社会企业介于非营利组织和企业做社会责任之间。企业去做社会责任在台湾蓬勃发展，一是回应社会需求，二是凸显企业特征，三是传统营销方式转变，四是政府资助，五是媒体参与。资本市场上也存在支持；CSR 也可以视为公司治理指标的一块。如何鼓励企业去做 CSR，可以通过政府和公信媒体建立评比指标，促使企业提升自我形象。



上海论坛 2017 观点集萃

赵仕坤

上海立信资产评估有限公司
副总裁

专业机构应当规范服务于 PPP 项目全生命周期

PPP 被很多学者称为是当前中国政府和企业改革过程当中最重要的一件事，没有之一。

首先，PPP 的产生，第一个原因是解决地方债务的问题。PPP 的另一个重要作用，是解决供给侧结构性改变的问题。PPP 总归是提供一个公共产品公共服务方面的产品，加大基础设施方面的供给，从而真正解决我们的实体经济问题。

第二，PPP 也面临着大量的风险，除了法律法规完善之后，更多是咨询机构提供大量规范性服务，以及大家在做项目的时候，严格按照这些相关的规定去执行。

第三，专业机构在 PPP 里提供的服务从项目识别、项目准备、项目采购、项目实行和移交阶段总共要做 28 件事情。

第四，对于我们来讲，PPP 我们要提升自我，专业技术要过硬，要有实践积累，人力资源要完善，理论研究要跟上。

卢华、YOO Jae 讨论

Hoon、吴文峰、
童正、蔡子皓、
赵仕坤

一个企业的社会责任，和我们刚刚所界定的社会企业，可能不是一个零和一的关系，是逐渐延伸的关系。我们现在讲 CSR 讲企业责任，是利益相关者的利益最大化。

网商银行最初是要降低客户的资金成本。随着这些小微企业的长大，不仅仅是融资需求，还会有现金管理账户，包括收支这些支付的需求，银行能够提供一个综合金融的牌照。

PPP 项目的 SPV 公司是社会资本控股，政府参股的居多，但政府绝对不能控股。

（编辑：王雪华）