

新加坡管理大学会计学院简报



SMU-ZJU DBA（财务与金融）企业家学者项目
SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士双学位项目

第10期

2022年06月-2022年09月

新加坡管理大学推出综合研究学院, 提升个性化学习高度



左起:新大教务长Timothy Clark教授、新大校长江莉莉教授、新大综合学科学院院长Elvin Lim教授

- 新大综合学科学院将推出新型教育方法,在毕业生中培养有深度、综合性的跨学科能力。
- 学院主打个性化专业,在这里学生将通过定制化专业指导,利用自身的优势和兴趣领域,更好地响应行业和社会的动态需求。
- 学院的另一项创新则是学位项目延期申报,允许学生推迟申报所选学位项目,给学生一个宝贵的机会在第一年时间内跨学科探索。

2022年5月,新加坡管理大学(SMU)宣布成立综合学科学院(The College of Integrative Studies, CIS)。CIS是新加坡首个该类项目,将个性化学习提升到全新高度,同时也是「新大2025愿景」的战略重点之一,即不断增长的影响力和教育转型。CIS将成为跨学科学习的孵化器,未来的毕业生将有能力超越单一学科界限,具备更多的专业知识从而在不断变化的世界中大放异彩。



新大校长江莉莉教授解释说:“学科和领域整合是新知识的产生方式。我们正在着手培养新一代的毕业生,他们将能够结合知识领域,以多维度和非线性的方式应对行业变革。综合学科学院的最终目的是将不同学科的想法和观点联系起来,在新领域获得新的解决方案。学院通过消除对学科和课程选择的制度限制,使学生可以灵活性的排列课程,从而更好地响应政府、企业和社会的需求,学生们和合作伙伴都对此十分看好。”

「新大2025愿景」确定了三个优先战略重点,分别是数字化转型、可持续生活和亚洲增长,使大学发展更符合新加坡和亚洲的未来需求。通过CIS,新大进一步以综合、多途径的方式,在这三个优先领域应对未来的挑战和机遇。

新大在跨学科教育领域一直处于领先地位。从2019年推出的新版新大核心课程,到多年来不断推出的各种跨学科专业和联合学位课程,就可以看出。随着行业的变革,越来越需要跨领域知识和技能的新组合。雇主越来越多地希望毕业生能够打破跨越学科界限,从而处理现代经济和社会的复杂性问题。



CIS正是新大努力解决这些现实问题的下一步行动。通过灵活和综合的学习方式和改革教育,培养更适应未来发展的问题解决者。学院将努力培养学生在单一学科或传统范式教育之外找到解决方案,促进毕业生以更有影响力的方式为行业和社会做出贡献。

新加坡管理大学设新学院 推进跨学科研究



新大教务长柯莫西教授(左起)、新大董事麦士威、新大主席何光平、新大董事兼学术事务委员会主席薛伟德教授、新大校长江莉莉教授, 以及研究生研究课程学院院长王鹤丽教授, 星期四下午为新学院举行开幕仪式。

· SMU研究生研究学院将提供以先进理论和跨学科研究为重点的跨学科课程, 以技能培训为重点的专业发展计划, 并建立强大的知识内容体系。

· 加强各个学院之前的学生对于“共同学习”的体验和学术交流, 增加了教员与其他学院同事、其他大学学者, 以及业界的合作的机会, 加强和加快创造新知识。

· 通过学生和校友团体, 促进和加强学生之间的交流、团队建设和和协作机会。

· 通过跨学科学习, 毕业生将更全面发展, 更好地为新加坡的发展需求做出应用贡献。

2022年8月11日, 新加坡管理大学 (SMU) 宣布成立第八所学院——研究生研究课程院 (CGRS)。新学院旨在培养世界一流的思想领袖, 通过跨学科前沿研究的学习, 对全球的企业、社会和公共机构产生重大影响。学院将培养学生的知识学习和解决问题的能力, 通过学科、文化和行业的整合, 开创出与当今社会最具挑战性的问题相关的新颖解决方案。同时, 加强 SMU 研究生研究课程项目之间的整合和跨学科性, 通过跨学科计划、共享课程和专业培训研讨会, 使我们的学生能够获得全面的学习体验和扎实的研究方法。此外, 学院将通过学生和校友团体, 促进和加强学生之间的交流、团队建设和和协作机会。

教育部部长陈振声通过预录视频致辞向观众致辞。SMU 董事会、高级管理人员、教师和学生出席了仪式。新大主席何光平

说, “新学院的成立符合国家策略, 旨在建立坚固的研究基础和达到国际卓越高峰, 并且培养强大的研究和创新人才。社区学习者也将受益于学院内共享的专业知识、学科和跨学科知识和观点的多样性。这增强了研究生的学习体验, 因为他们能够更好地理解影响跨界世界的复杂问题和挑战, 并产生重要的持久影响。这也将使他们受到更多跨学科机会的学术机构和行业组织的追捧。除了提供全面的教育外, 学院还将加强以社区为基础的体验。”

“除学生之外, 教员也能借此机会增加与其他学院同事、其他大学学者, 以及业界的合作, 加强和加快创造新知识。”

SMU 学术事务委员会主席 Nigel Thrift 先生说: “研究生研究课程学院是 SMU 提供最优质学生体验的又一步。它不仅将建立跨学科计划, 获得更多跨学科主题和研讨会的机会, 而且它将使研究人员能够获得更广泛的研究视野。”

自 2006 年以来, SMU 已经培养了 400 多名研究型研究生, 目前在培养此类学生约 580 多名。其中约 65% 的学术研究博士课程毕业生在新加坡和国际知名学术大学或机构担任教员或博士后研究员, 约 35% 的毕业生在本地和国外的行业从事研发工作。

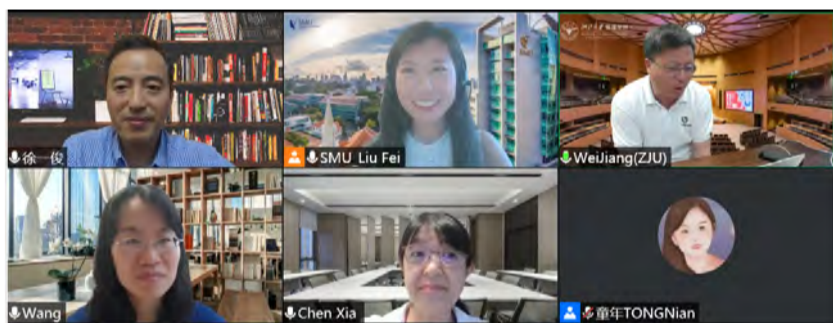
喜讯|分享师生成就

新加坡管理大学的全体成员都渴望对大学、当地以及全球产生有意义的影响。

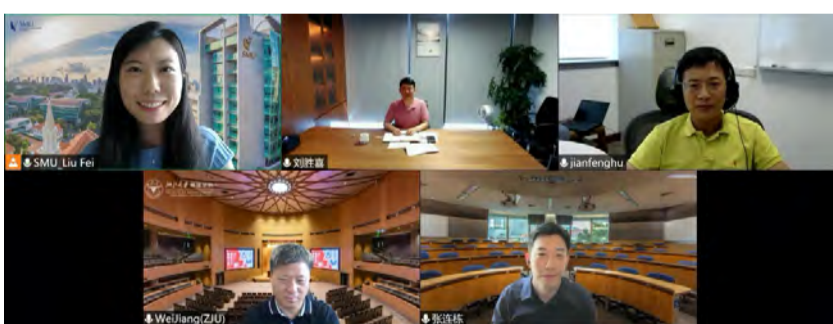
热烈祝贺新加坡管理大学会计学院院长、李光前会计学讲席教授程强以及会计学副教授王纪伟获得新加坡2022年National Day Award。我们很自豪他们的成就在 2022年新加坡国庆节上获得认可！



祝贺SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目2019级徐一俊、刘胜喜同学顺利通过博士论文开题答辩，期待两位同学早日获得新加坡管理大学工商管理学博士学位！



徐一俊同学通过视频会议参与DBA博士论文开题答辩，由新加坡管理大学王榕教授(主席-导师)、陈霞教授(委员会成员)以及浙江大学魏江教授(联席主席-导师)组成的学位论文委员会对学生开题进行了评审。



刘胜喜同学通过视频会议参与DBA博士论文开题答辩，由新加坡管理大学张连栋教授(主席-导师)、胡剑锋教授(委员会成员)以及浙江大学魏江教授(联席主席-导师)组成的学位论文委员会对学生开题进行了评审。



学生简介： 陈德木

SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目2022级
杰牌控股集团创始人&董事长

SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目 2022级新生代表发言——陈德木

尊敬的老师、亲爱的学长和同学们:大家好!

我是2022班新生、杰牌创始人陈德木。非常荣幸成为DBA大家庭的一员,我的人生观:学习、感恩、家庭,我认为唯有持续学习、常怀感恩之心、追求家庭幸福才是美好的人生。孔子曰:三人行必有我师;杰克-韦尔奇说:你可以拒绝学习,但你的竞争对手不会;左拉说:幸福的根源在于知识。为此, DBA必将成为我人生的新起点、新目标、新高度!

杰牌始创于1988年,我们坚持100年做好一台减速机,匠心打造中国世界品牌。是浙江省“未来工厂”企业、国家专精特新“小巨人”企业。杰牌智能传动未来工厂,应用杰牌自主知识产权的智能产品、建设智能工厂、生产智能产品,为用户提供智能产品、智能服务、智能体验,打造智能人才、实现自主可控。从一次创业谋发展、二次创业谋未来到三次创业谋共富;我们致力于杰牌智能传动“研究院+科创中心+未来工厂”创新发展模式,以研究院为引领打造人才高地,以科创中心为平台构建产业生态,以未来工厂为基础定位专精特新;最终让员工、供应商、客户、利益相关者和股东满意幸福,实现共同富裕。为此, DBA必将成为我事业的新起点、新目标、新高度!

未来已来,智造未来!我的人生规划:学习20年、事业20年、传承20年、顾问20年、养生20年,实现家族传承与永续经营,是我当下最重要的人生主题。通过系统学习和知识传承,打

造中国世界品牌,不争500强、争活500年。相信每一位同学都和我一样,以弘扬“求是、创新”校训为荣,洞见,悟道,引领新商业文明。为此, DBA必将成为我传承的新起点、新目标、新高度!

最后,祝愿同学们在DBA大家庭里,一起享受工作、享受学习、享受生活,早日学成毕业,让我们的事业更成功、家庭更幸福、身心更健康。谢谢大家!



学生简介： 傅晓骏

SMU-Tsinghua MCFO 首席财务官硕士项目2022级
金融网关信息服务有限公司CFO

SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士项目 2022级新生代表发言——傅晓骏

尊敬的各位老师、各位同学：

大家上午好！我是傅晓骏。很荣幸能作为MCFO会计硕士新生代表发言，也感谢学院给予的宝贵机会。上周新生注册时，漫步在初秋的清华校园，树梢光影交错，林地树影婆娑，操场青春昂扬，不禁让人回想起纯粹、无忧的大学时代，也对未来两年的学习产生了无限憧憬。重返校园，除了在繁杂的工作之余获得片刻宁静，更希望在课堂上有所收获。所以，我想从我个人的经历出发，分享参加这个项目希望收获什么、期待什么。

希望通过跨界融合，获得转型的力量

我本科学历史出身，研究生转为管理学，多年后又继续进修金融学；工作后分别在政府和事业单位从事过人力、党团、金融外交等工作，现在又在中外合资企业从事财务工作。从历史到管理，从金融到财务，从国内到国外，我的职业生涯中有着很多次意料之外的转型，每次转变专业和赛道，都伴随着阵痛，也需要知识体系的重塑。

转型，一方面意味着突破的勇气，另一方面也要求融合的能力。我了解到，这一届的不少同学都并非财务专业出身，也并非一直从事财务工作。多元化的专业背景和工作经历将促进彼此间的思想交融，而项目复合型的课程设置也能使我们获得不同视角，跳出财务本位思维，实现思想上的“跨界”和“破圈”，帮助我们在转型的同时看到别样的风景。

希望通过知行合一，实现知识的转化

我们中的许多同学都经受过系统的财务专业训练，即便是

像我一样非财务专业出身的同学，也曾经学习过相关课程。知识的储备加上多年的职业积淀，使我们具备了专业的视角，但忙碌的工作也容易让人陷入冗杂，沉浸在微观的“票、账、表、钱、税”之中，忽略对许多前沿问题的深度思考。比如，财务如何实现数字化、信息化、自动化、智能化的协同发展？企业应推动哪些数字技术与财务管理的融合？世界一流财务管理应在哪些关键场景中展现价值？在这里，课程设置兼具学术性和实用性，能帮助我们在工作之余获取学界和业界的智慧与经验，促使我们思考和解答工作中的新情况、新问题，真正实现以知促行、以行求知。

希望通过登高望远，发现变局中的转机

财务管理是企业管理的中心环节，财务管理体系就如同血液循环系统一样，直接决定了企业的生存与发展速度。这迫使财务管理人员关注到企业经营管理的全过程，将财务管理纳入到企业整体战略之中。同时，面对不断发展变化的新环境、新趋势，财务管理人员更需要与时俱进、登高望远，突破传统的财务视野，具备全球战略眼光、深入了解相关国际规则，这样才能给企业的发展提供强有力的保障。在这里，海外模块的学习恰好能够帮助我们提升战略高度，敏锐地捕捉到行业发展中的新动态、新机遇，让我们真正成为具有国际化视野的财务管理人员。

2022年是清华大学成立111周年。1是万物之始，这一年，是清华大学新百年第二个十年的开局之年，也是我们每位同学学业上的转折之年。愿我们以此为始，在未来的日子里，共同见证越来越好的清华，也共同成就越来越强的自己。

谢谢大家！



王纪伟 副教授

澳洲资深注册会计师

新加坡管理大学会计学院副教授(实践)

专业会计硕士项目及会计理学硕士(数据和分析)项目主任

SMU-ZJU DBA (财务与金融) 项目中教授《数据驱动下的金融与投资决策》

SMU-ZJU DBA (财务与金融) 项目导师

在新加坡, 探索面向未来的会计教育

新加坡管理大学(SMU)会计学院成立于2001年,在今年初公布的世界会计研究领域权威排名“杨百翰大学会计研究”中,在论文引用排名、实证研究(所有主题)和实证研究(财务会计)等多项领域,力压宾夕法尼亚大学和南加州大学,取得全球第一的好成绩。其培养的学生在新加坡和全球市场中更是受到雇主的热烈追捧与欢迎。

短短二十年就登顶全球的背后,新加坡管理大学会计学院的会计教育理念有哪些值得我们借鉴?面向未来,这所新加坡知名学府将如何看待会计教育的创新与人才培养?会计将带领商界走向何方?为此,公会特别专访了澳洲资深注册会计师、新加坡管理大学(SMU)副教授、专业会计硕士项目主任与会计理学硕士(数据和分析)项目主任王纪伟博士。

01 数据是会计学科的中心

我认为,会计一直以来都是一门以数据为中心的专业学科。5G技术,人工智能,区块链等一系列当下新型技术的出现,一方面使得会计学科拥有了更多技术和工具得以利用,另一方面随着大量数据的涌现,其实是催生了市场更多地需要专业人才来掌握和管理数据,对于会计思维和能力的需求其实是更普遍和广泛了。

数据分析,作为一个重要桥梁,目前连接着企业业务数据,财务表现和商业决策战略部署。对于数据的掌握,也由此不仅

仅是表面的数据整理和汇报,更需要熟悉数据的安全性,数据的形成,数仓的管理等。



王纪伟博士与学生开展互动式教学

SMU的会计理学硕士(数据和分析)专业,是亚洲第一个会计数据和分析专业硕士学位。2018年正式推出后,就受到了行业市场和专家学者的支持,很多企业纷纷表示我们在培养的人才,正是他们在寻找的“宝藏”。我们的课程关注的是如何更好地利用科技工具,将科技手段融入财务和会计领域,进一步提升企业内部和外部在决策时所需关键信息的质量以及获取信息的效率。



编程是该专业的核心课程之一，同时现在也是我们会计学院从本科到研究生每个学生的必修科目。我们并不是在培养程序员，我们着重于如何将编程作为一种大数据工具应用到财务与商业决策领域。让每个会计学院的学生能够利用科技工具结合财务理论，并应用到实务方面，提升信息有用性和决策效率，会有助于帮助他们掌控未来。

这个专业的毕业生拿的是理学学位，反映的也是会计学科以数据为中心，培养STEM人才的理念。

02 培养商界领袖是会计教育的目标

会计教育的目标不能太技术化。我们学院的目标是培养商界领袖，因此在专业技术知识体系以外，培养沟通交流的能力是教育中非常重要的一部分。



沟通交流能力，是企业家或者团队领袖的核心能力，它的具体含义，我认为，至少包含以下三个方面的能力要求：

· 广博的知识面

良好的沟通能力，必然要求学生不仅懂会计，而且懂世界。充分涉猎、学习和吸收不同领域的知识，知识面才能广。SMU突破新加坡传统的三年本科教育，采用四年制本科教育就是希望学生能有充足的时间了解会计以外的世界，让学生在走出校

门，无论身处何地面向何类利益相关者时，都能主动建立链接，从而形成共识或合作。

· 能说会讲

在线下课堂中，我们采用小班制互动教学方式，学生的座位不固定，班级成员也不固定，这种形式鼓励学生之间建立更加广泛的联系，更加充分的互动和交流。好的教育，能够提供更多学生与学生之间互相学习和激励的场域。

· 善于利用工具表达想法

不仅是用简单易懂的文字表达自己的观点，还要会用现代化工具让数字“活”起来，比如数据可视化工具和讲故事技巧等。

对沟通交流能力的重视，是从SMU招生环节就开始的。无论是本科生还是研究生，在招生时都要经历面试，就是为了让老师能够对申请者的沟通交流能力进行充分的评估。我们曾经拒掉过一些表达能力欠缺的全A学生。

03 探寻混合学习模式让学生拥有属于学习的自由

疫情对于教育者而言，其实提供了一个绝佳的实验机会，让我们能够探寻不同学习模式对学习模式的影响，通过前后的对比和真实的反馈，思考适合00后乃至10后的学习模式。

· 从2020年到2021年的上半年，SMU采取纯线上的教学模式；

· 从2021年下半年开始，我们逐步采用“线上+线下”相结合的方式；

· 从2022年开始，我们全面转向线下教学。

在每个学期末的教学评价中，我们单列了对线上教学的问题，期待听到学生真实的声音。出乎我们意料的是，线上模式下学生对老师的评价不降反升，学生也在问卷中透露出想要拥有学习自由的意愿，也就是他们希望自己在任何想学习的时候就能开始学习。通过这些真实的反馈，学院已经看到，给学生提供更多学习选择和更多学习自主性，是非常重要的。



04 专业会计团体是未来教育的重要参与者

我自己是澳洲会计师公会的资深会员,在过去近10年的时间里,一直是把公会作为一个非常好的学习平台,在这里可以和全球实务专业人士学习和交流。通过各种讲座、会议,我会把教学和科研中遇到的一些问题和专业人士探讨和交流,为教学中的创新接入业界的的声音,而后再在日常的教学活动中,不断探索更加前沿和符合市场预期的教学方法。



王纪伟博士作为嘉宾受邀参与
公会与上海国家会计学院共同举办的2019年度论坛,
分享对数字经济的研究和理解。

而且公会的会员活动中,不仅有持续性的终身专业学习的部分,还有很多是拉近会员间距离的社交活动。我家孩子们每一年都会很期待公会举办的圣诞聚会,在公会,可以感受到家的氛围。我觉得这些,对于人的持续性的成长都是非常重要的。

展望会计未来,我认为作为市场经济的基石,会计这一行业永远都不会消失,只要看好经济的可持续性发展,则会计未来无限。我相信会计师在未来的作用,一定是越来越大且越来越强。所以我在此也是非常希望越来越多的年轻人,能够积极地探索会计学科,培养数据思维,推动未来更多的商业创新和突破。



梁昊 副教授

新加坡管理大学李光前商学院金融学副教授

新加坡绿色金融中心的联席主任和“中国 ESG30”成员

SMU-ZJU DBA (财务与金融) 项目导师

可持续金融——在商业中的意义和示例

什么是可持续金融？



作为一个在可持续金融领域工作十多年的人，我经常听到这样一个问题：“什么是可持续金融？”

什么方法可以既盈利又能解决社会和环境问题？可持续金融是金融中的一个新领域吗？是处理资金管理、资助商业活动和创造投资产品的一种新方法？我的回答：是，但也并不完全是。

确实，可持续金融是一个新的金融领域，有新的行业和就业机会，由各政府和非政府机构制定新的法规和框架。但它仍然是金融，这就意味着它同样有金融领域的基本要素：资本配置、投资、分散投资、风险分担和价值最大化。

然而，可持续金融为这些基本要素带来了新的变化：

资本配置决定如何最好地分配企业资金。在可持续金融方面，目标是为长期的社会和环境可持续性进行投资。

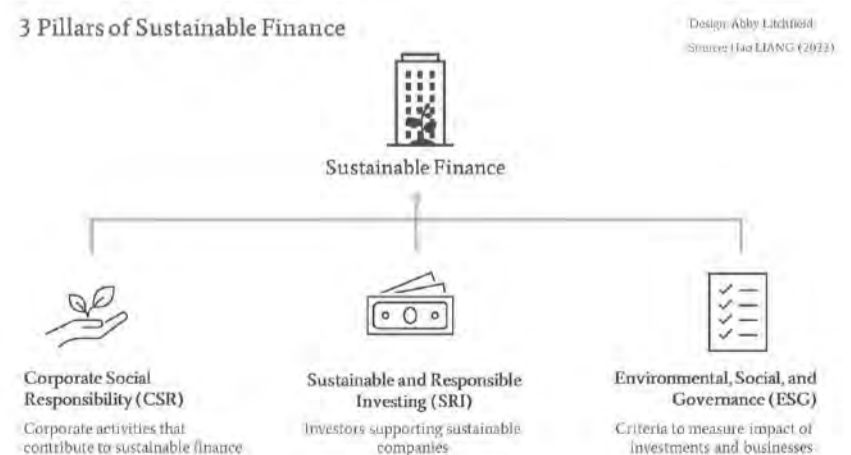
分散投资是将投资分散到不同类型的资产中，以避免损失。有了可持续金融，投资者将有更充分的理由放弃多样化投资：例如，选择不再投资如军火或烟草等“罪恶股票”。

在以往，价值最大化都是在强调股东的财务价值。但在可持续金融领域，还有利益相关者的福利最大化，包括环境。

可持续金融与CSR、SRI和ESG关系

关于可持续金融的定义，你可能会经常听到三个专业术语：CSR、SRI 和 ESG。

我认为可持续金融是由这三个支柱或框架组成，是指导可持续金融的关键行动者。为了实现可持续金融的目标，包括企业、投资者和决策者在内的所有行动者都需要对这些框架作出承诺。



从企业的角度来看, 可持续金融指的是企业社会责任(CSR)。

CSR 是指改善人类或环境福祉的一系列企业活动。作为这一领域的研究者, 我试图理解: 为什么有的企业积极参与企业社会责任, 而有的企业并不? 企业 CSR 做得越多, 盈利能力就越高吗?

从投资者的角度来看, 关键是可持续责任投资(SRI)。

通过SRI, 投资者将资金投入企业社会责任活动良好的企业。机构投资者将在这一领域处于领先地位, 这些基金包括共同基金、养老基金、主权基金、保险公司、银行和金融机构、家族办公室以及企业投资者。在这里, 我们需要理解: 对投资者来说, SRI 的动机和回报是什么?

对于每个人——企业、投资者和决策者——环境、社会和治理(ESG)数据都很重要。

ESG 对 CSR 和 SRI 活动进行量化和评估, 以显示由企业运营和投资产生的可持续金融的影响。我们仍在努力如何更好地衡量 ESG。

所以它们的关系是: 当企业关注到利益相关者的福祉时, 他们就会参与CSR。当投资者把钱投到 CSR 参与度更高的企业时, 他们就会产生 SRI。对于 CSR 和 SRI, 我们都使用 ESG 来衡量。

为什么可持续金融很重要?

可持续金融正在成为全球趋势和主流商业活动。我们可以从企业、投资者和政策制定者的行动中看到这一点。

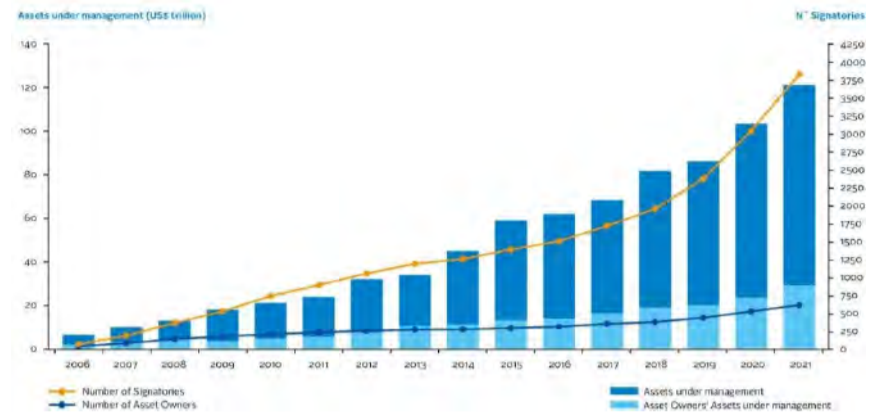
几乎所有的大型上市公司, 包括能源或矿业公司都设立了企业社会责任或可持续发展部门, 任命了首席可持续发展官或在董事会中设立了企业社会责任委员会。发布年度可持续发展报告, 披露它们的碳足迹、社区参与度、员工待遇以及其他各种利益相关者问题。

大多数资产管理公司, 尤其是共同基金和养老基金等机构投资者, 都声称将ESG纳入其投资策略。数字说明了一切: 根据全球可持续投资联盟的数据, 2020年全球管理了超过35.5万亿美元的可持续责任投资。

联合国负责任投资原则组织(UN PRI)有4,000多个签署国, 共同管理着120万亿美元的资产; 签署人包括贝莱德(Black-Rock)、加州公务员退休基金(CalPERS)、卡尔弗特(Calvert)和挪威政府全球养老基金(Norwegian Government Pension Fund Global)等大型投资者。

图表显示, 随着时间的推移, 对联合国 PRI 的支持有所增长。

联合国负责任投资原则(2006-2021年)



政策制定者正在努力实现可持续发展目标(SDGs), 这是联合国制定的17个全球发展目标, 指导2015-2030年的全球发展工作, 这些目标包括169项关于社会和经济发展的具体目标。这也为可持续金融发展如虎添翼。为了实现可持续发展目标, 我们需要数万亿美元的资金来资助不同的项目; 如果这些项目的投资有经济回报, 那么就可以来自可持续金融。

国际气候会议(《巴黎协定》、第26次缔约方会议)的举行, 以及大型资产管理公司黑石(Black Rock)、道富(State Street)和先锋(Vanguard)就性别多样性开展的活动, 也在推动可持续金融发展。这些都正在提高企业、投资者和公众对可持续金融重要性的认识。

可持续金融包括哪些标准?

如今, 几乎每家企业和投资者都对外宣称, 他们所做的与可持续发展有关。这是因为可持续发展的主张往往能给他们带来显著的财务效益: 更低的资金成本(人们更愿意把钱投入可持续发展的企业和基金), 更低的银行利率(银行会认为可持续发展的企业风险低), 以及更大的资金可用性。

考虑到这些原因, 人们可能会怀疑真实性。的确, 可持续金融面临的巨大挑战之一就是如何确定一项业务或投资, 是真正的可持续还是仅仅是“洗绿”行为。

在我看来, 要确定什么是真正可持续金融, 必须采用三个主要标准: 意向性、回报性和可衡量性。

What is Sustainable Finance?

3 Criteria to assess whether an operation or investment is sustainable or just greenwash.

1

Intentionality

Investors aim to make positive sustainability impact through their investments

2

Return

Companies pursue profits, investors demand financial returns

3

Measurability

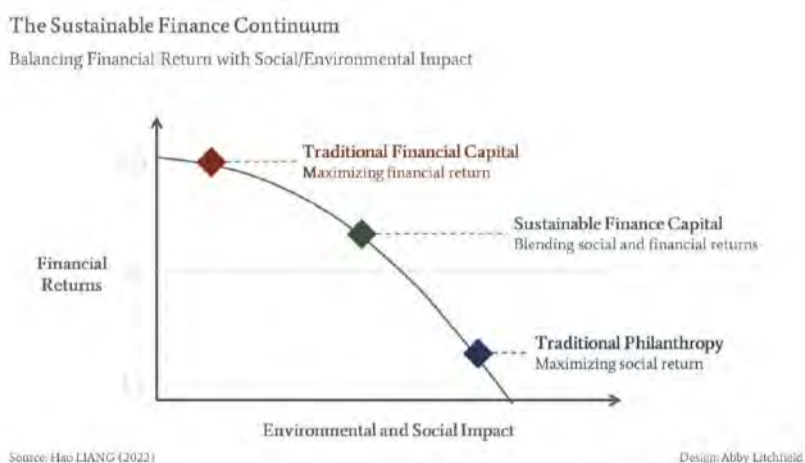
Sustainability impact should be verifiable and measurable

Source: Hao LIANG (2022)

Design: Abby Litchfield

意向性,是指投资者打算通过其投资对环境或社会产生积极影响,尤其是影响力投资(通常通过私募股权进行)。投资者可以被动持有可持续发展企业的股份,也可以积极参与被投资企业的决策。

回报性,意味着企业仍然需要追求利润,投资者仍然需要财务回报。这不是慈善事业——但它确实不同于传统的金融。例如,投资者可能会接受较低的回报率,以换取对可持续性的影响。下图中显示了“可持续金融”在财务回报与环境/社会影响之间的对应关系。



可衡量性,是指企业运营或投资者行动对可持续性的影响应该是可验证和可衡量的。验证通常意味着索赔要求得到独立评估,例如由审计师进行评估。可持续性指标也应该是清晰、有意义、透明,并且能够与其他指标进行比较。

可衡量性是可持续金融的一个挑战

如果你探索过可持续金融领域,可能会对许多评级系统和术语感到困惑。许多第三方评级机构——无论是私营的还是公共的——都基于指标制定了 ESG 评级,供管理人员和投资者衡量企业或投资的可持续性。但学术界和实践领域的专家对这些 ESG 评级提出了异议。不同的评级体系之间可能不会相互“认可”或不透明,因此可能会存在偏见和不一致性。评级系统大部分专注于上市公司,而大部分可持续金融发生在其他领域:如私募股权、项目、固定收入等。

为此,国际组织、政府、非政府组织和商业投资者正在制定新的标准和政策框架。这些研究主要集中在碳排放/ESG 披露、企业报告、影响衡量和投资组合评估等方面。

其中包括气候相关财务披露工作组(TCFD)、温室气体协议、欧盟分类、可持续财务披露规例(SFDR)、企业可持续发展报告指南(CSRD)、全球报告倡议(GRI)、整合报告(IR)、可持续会计准则委员会(SASB)、影响衡量项目、IRIS+等等。

但是,也许是因为有太多的框架,管理者和投资者经常搞不清应该遵循哪一个。另一个难题是如何整合不同类型的社会、环境和财务影响,这样利益相关者才能衡量经营或投资的“净影响”是什么。

尽管这些难题没有简单的答案,但有很多人在努力解决。希望随着时间的推移,将不断出现更好的解决方案或方法。

可持续金融示例

我可以花一整天的时间谈论不同的可持续投资策略,人们想出了许多有创意的方法。但是我不打算深究诸如 ESG 整合、负面/排斥性筛选、参与性和主动所有权、基于规范的筛选、正面/一流筛选、以可持续发展为主题的投资、GSS 债券等术语,我想根据自己的实地研究和教学,给出两个具体的例子,来说明可持续金融如何使多个利益相关者受益。

(1) Music Securities

Music Securities 是一家支持音乐人经济独立的日本金融机构,它创建了一个众筹平台“Securite”,帮助音乐人独立于主要唱片公司制作专辑。

如今,“Securite”平台的业务已经不止音乐,因为 Music Securities 的社会使命是通过基于同理心的众筹促进金融包容性。现在,它的目标是帮助缺乏盈利能力且无法得到传统银行或风险投资家服务的中小型企业(SMEs)。

一旦在 Securite 平台上上市,Securite 连接投资者和中小企业,这些企业就可以接触到日本各地的大量散户投资者。投资者可以选择他们想要投资的企业,投资金额小至100美元,然后他们获得一定比例的业务收入。平台模型匹配了以前未开发的需求来源(来自散户投资者)和供应来源(来自中小企业),以扩大影响力投资的范围。

(2) 成果付费债券(PFS)/社会影响力债券

有些社会问题似乎永远不会消失。成果付费债券(PFS)又称社会影响债券,找到了解决问题的新方法——借助非营利组织的专业知识、私营部门的资金和严格的评估。

在 PFS 项目中,政府与投资者订立项目合约,后者提供项目资金以干预某一社会问题(如青少年累犯问题)。政府只有在通过了独立第三方(合约另立)的考核,最终达到预设效果后支付回报给投资者。

例如:通过马萨诸塞州青少年司法的 PFS 项目,非营利组织 Roca 在四年时间里帮助了近1,000名被逮捕过的

年轻人, 干预的目的是帮助他们重新融入社会。

Roca 获得了来自社会影响债券的项目资金, 由基金会和私营部门投资者支持。如果 Roca 的服务能产生积极的社会结果, 并为马萨诸塞州节省资金, 那么政府将偿还债券持有人高达2,700万美元的款项。



School of
Accountancy