



Đo lường và quản lý tác động hướng tới đạt được các mục tiêu phát triển bền vững

Tích hợp vào hoạt động của nhà đầu tư – BƯỚC 2



BƯỚC 2: CHỌN các khoản đầu tư thông qua quy trình thẩm định tác động

Trong video trước, chúng tôi đã yêu cầu bạn nghĩ về tập hợp các hoạt động thực tiễn có thể tích hợp trong *mọi* giai đoạn của quá trình đầu tư. Ở video này, chúng ta sẽ đi sâu hơn vào quy trình đánh giá các khoản đầu tư mới, vì việc tích hợp các mục tiêu kết quả SDG trước khi đầu tư sẽ đem lại nhiều lợi ích nhất. Chúng ta gọi quy trình này là **thẩm định tác động**.

Vào năm 2019, Pacific Community Ventures đã phát hành [Impact Due Diligence Guide](#) tuyệt vời cho các nhà đầu tư. Video này chứa rất nhiều nội dung từ hướng dẫn đó. Bạn có thể tải hướng dẫn đầy đủ xuống trong phần nguồn lực bổ sung.

TẠI SAO thẩm định tác động có ý nghĩa quan trọng:

Việc tích hợp tác động vào quy trình thẩm định đối với các khoản đầu tư mới giúp nhà đầu tư như bạn:

- Đảm bảo các khoản đầu tư tiềm năng phù hợp với Kết quả SDG.
- Tìm hiểu sâu hơn mô hình đóng góp vào Kết quả SDG của bên được đầu tư, bao gồm cả điểm mạnh và điểm yếu của mô hình.
- Dựa trên các quyết định đầu tư và điều khoản thỏa thuận của bạn về một tập hợp thông tin lớn hơn, chọn các thỏa thuận tối đa hóa tác động dự kiến cho một mức lợi nhuận điều chỉnh theo rủi ro nhất định.
- Định chuẩn và đặt ra các mục tiêu cho tác động dự kiến, sẵn sàng theo dõi và quản lý hiệu suất tác động dọc theo hiệu suất tài chính của các khoản đầu tư.
- Cải thiện khả năng truyền đạt tác động của các bên được đầu tư, có thể tăng khả năng huy động thêm vốn
- Củng cố mối quan hệ với các bên được đầu tư thông qua việc cùng chia sẻ các ưu tiên đối với tác động

Lưu ý rằng hoàn thiện tốt quy trình thẩm định tác động sẽ cung cấp thông tin cho cả việc ra quyết định trước và sau đầu tư. Trước khi đầu tư, bạn hãy sử dụng quy trình thẩm định tác động để quyết định xem **có đầu tư hay không** và **đầu tư theo những điều khoản nào**. Sau đó, thông tin bạn thu thập được trong quy trình thẩm định tác động sẽ giúp bạn **thống nhất với các bên được đầu tư về những thiếu sót cần giải quyết và mục tiêu hiệu suất mà cả hai bên đều hướng tới**.

CÁCH THỨC tiến hành thẩm định tác động:

Tiêu chuẩn Tác động SDG yêu cầu các nhà đầu tư tích hợp 3 hoạt động thực tiễn cụ thể vào quy trình thẩm định của mình:

- ✓ **Thiết lập các tiêu chí sàng lọc trước** gồm có các đánh giá về tác động SDG ở cấp đầu tư.
- ✓ Đối với những khoản đầu tư vượt qua bước sàng lọc trước, **đánh giá hoạt động quản lý tác động của bên được đầu tư và mọi thiếu sót đáng kể**, bao gồm cả ở bước thu thập và phân tích dữ liệu trên 5 khía cạnh.
- ✓ **Thống nhất với các bên được đầu tư về cách giải quyết các thiếu sót** trong các điều khoản hoặc kế hoạch đầu tư.

Các nhà đầu tư tích hợp các hoạt động thực tiễn này như thế nào? PCV (Pacific Community Ventures) đã tiến hành một cuộc khảo sát thị trường và thấy rằng hầu hết các phương pháp tiếp cận quy trình thẩm định tác động đều nằm trong ba danh mục, trong đó nhiều nhà đầu tư sử dụng nhiều hơn một danh mục. Họ đã sử dụng:

- Bản tường trình về tác động dự kiến,
- Bảng câu hỏi thẩm định, hoặc
- Công cụ định lượng

TÍCH HỢP MỤC TIÊU TÁC ĐỘNG VÀO QUÁ TRÌNH RA QUYẾT ĐỊNH TRƯỚC KHI ĐẦU TƯ



Pacific Community Ventures. Representation of Pre-Investment Decision-Making. 2019.

BẢN TƯỜNG TRÌNH VỀ TÁC ĐỘNG DỰ KIẾN là bản mô tả về tác động dự kiến của khoản đầu tư (thường ở dạng lý thuyết về sự thay đổi hoặc luận điểm tác động) cho phép nhà đầu tư ghi chép các kỳ vọng liên quan đến tác động. Bản này thường ở dạng một đoạn hoặc một mục trong biên bản ghi nhớ đầu tư để đưa ra quyết định. Bản tường trình về tác động phù hợp nhất với những nhà đầu tư muốn áp dụng một cách tiếp cận nhất quán nhưng thiếu khả năng xây dựng bảng câu hỏi thẩm định hoặc công cụ định lượng.

BẢNG CÂU HỎI THẨM ĐỊNH (DDQ) là một tập hợp các câu hỏi tập trung vào tác động mà các bên được đầu tư tiềm năng phải trả lời. DDQ tác động có thể là tài liệu độc lập hoặc được tích hợp vào DDQ “truyền thống” đánh giá rủi ro và lợi nhuận tài chính dự kiến của khoản đầu tư. Các bảng câu hỏi này phù hợp nhất với những nhà đầu tư có khả năng đặt ra cho từng bên được đầu tư một loạt các câu hỏi về tác động và được tổ chức cho phép để đưa ra quyết định dựa trên các phản hồi.

Ví dụ của J.W. McConnell Family Foundation. Sau đây là ví dụ về khuôn khổ DDQ do J.W. McConnell Family Foundation xây dựng để thẩm định tác động của các khoản trợ cấp và đầu tư. Hướng dẫn thẩm định của họ có trong phần nguồn lực của bài học này và gồm có các câu hỏi chi tiết thuộc từng lĩnh vực trong 6 lĩnh vực sau.

Mỗi phần trong số này góp phần trả lời sáu câu hỏi sau.

Mức độ phù hợp với chiến lược:

Cơ hội đầu tư này có thể đóng góp như thế nào vào quá trình hoàn thành sứ mệnh của nhà đầu tư?

1

Tuyên bố giá trị:

Tuyên bố giá trị có liên quan như thế nào đến lĩnh vực được đề cập?

2

Năng lực của tổ chức:

Tổ chức nhận đầu tư tiềm năng có kế hoạch gì để đạt mục tiêu và họ có nguồn lực cần thiết để đạt mục tiêu hay không?

3

Rủi ro khác:

Còn có rủi ro nào khác cản trở khả năng khoản đầu tư tạo ra lợi ích về tài chính hoặc xã hội hay không?

4

Tiêu chuẩn phát triển bền vững:

Nếu không xét đến tuyên bố giá trị, tổ chức nhận đầu tư tiềm năng có đạt được các tiêu chuẩn về xã hội, môi trường và quản trị thể hiện qua năng lực giải trình và tính minh bạch hay không?

5

Cơ cấu thương vụ:

Cơ cấu thương vụ có phù hợp với hoàn cảnh đặc trưng của tổ chức nhận đầu tư tiềm năng và nhà đầu tư hay không?

6

McConnell Foundation Due Diligence Guide

CÔNG CỤ ĐỊNH LƯỢNG giúp các nhà đầu tư chuyển đổi cả thông tin định tính và định lượng về các bên được đầu tư tiềm năng thành điểm dạng số, được tiêu chuẩn hóa và có thể dễ dàng so sánh hơn trong danh mục các cơ hội đầu tư tiềm năng. Với mục tiêu xây dựng các công cụ thẩm định tác động định lượng, các nhà đầu tư lựa chọn các chỉ số liên quan dựa trên chiến

lược đầu tư và chủ đề tác động của họ, lập hệ thống tính điểm và tỷ trọng, đồng thời tạo các điểm số tác động có thể dùng để đưa ra quyết định đầu tư. Công cụ này phù hợp nhất với các nhà đầu tư muốn quản lý ít nhất 20 khoản đầu tư, có nhân viên và nguồn lực để xây dựng và tinh chỉnh hệ thống tính điểm, đồng thời có các bên liên quan muốn hiểu tổng thể về tác động của chúng theo thời gian. [Impact Due Diligence Guide](#) của PCV bao gồm các bước chính để tạo ra hệ thống tính điểm và tỷ trọng riêng của bạn.

Ví dụ của Community Vision. Community Vision, một tổ chức cho vay Tài chính Phát triển Cộng đồng tại San Francisco, đã tạo và tinh chỉnh một công cụ định lượng để đánh giá tác động tiềm ẩn của các khách hàng vay tiền của họ. Họ bắt đầu bằng bộ chỉ số lớn ở bên trái, sau khi thử nghiệm theo thời gian, họ tìm ra chỉ số nào tương quan với các khác biệt tác động có ý nghĩa của các bên hiện đang vay đối với khách hàng của họ. Điều này giúp họ thu hẹp số lượng chỉ số thẩm định, còn lại chỉ số ở bên phải. Đây là các chỉ số rõ ràng nhất về tác động trong tương lai.

Sửa đổi chỉ số của hệ thống đánh giá khoản vay <i>Khung tiêu chuẩn trước và sau thử nghiệm giai đoạn III</i> <i>(Tháng 3 - tháng 6 năm 2015)</i>			
3	Tác động đến khách hàng vay		3 Tác động đến khách hàng vay
3.1	Cơ sở khách hàng		3.1 Chủng tộc / sắc tộc của cơ sở khách hàng
3.2	Đặc điểm dân số của cơ sở khách hàng	→	3.2 Thu nhập của cơ sở khách hàng
3.2.1	Chủng tộc / sắc tộc		3.3 Dịch vụ thiết yếu
3.2.2	Đặc điểm nhân khẩu học khác		3.4 Hiệu ứng số nhân trong cộng đồng
3.3	Thu nhập của hộ gia đình		
3.4	Dịch vụ thiết yếu		
3.5	Hiệu ứng số nhân trong cộng đồng		
4	Tác động đến tài chính		4 Tác động đến tài chính
4.1	Nguồn vốn		4.1 Không còn nguồn vốn khác
4.1.1	Cách huy động vốn đặc trưng	→	4.2 Bài học cho ngành
4.1.2	Các nguồn vốn khác		4.3 Hỗ trợ huy động thêm nguồn vốn
4.2	Lãnh đạo		4.4 Đầu tư thả neo / thiết yếu
4.3	Sự tham gia của NCCLF		
4.3.1	Quan hệ đối tác		
4.3.2	Đầu tư thả neo / thiết yếu		
4.3.3	Công ty NCCLF Consulting		

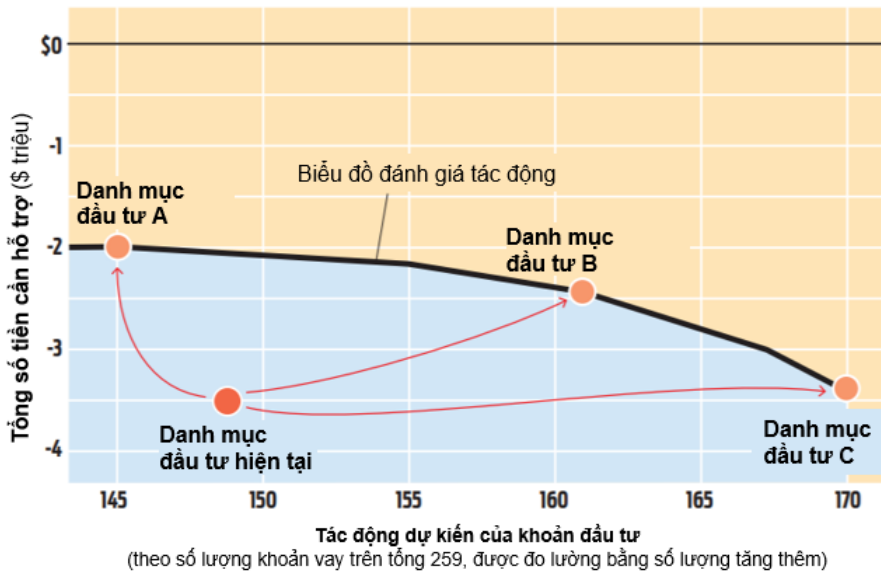
NCCLF: Northern California Community Loan Fund (Quỹ Tín dụng Cộng đồng Bắc California)

Ví dụ của Efficient Impact Frontier. Nếu bạn khá quen thuộc với quy trình thẩm định tác động và muốn đi xa hơn, thì một số nhà đầu tư đang áp dụng mô hình Efficient Impact Frontier cho toàn bộ danh mục đầu tư của họ. Điều này có nghĩa là xây dựng một mô hình định lượng giúp bạn đánh giá phần nào của danh mục đầu tư sẽ mang lại tác động tối đa cho một mức lợi nhuận tài chính nhất định và sau đó sử dụng mô hình

đó để cải thiện quy trình thẩm định tác động của bạn. Tìm hiểu thêm về dự án của Efficient Impact Frontier trong phần tài liệu tham khảo.

Biểu đồ đánh giá tác động

Để tối ưu hóa hiệu suất của mình, Root Capital tiến hành một bài phân tích bằng cách hoán đổi một số khoản vay trong danh mục đầu tư hiện tại để tạo ra các danh mục đầu tư mới có tiềm năng thay thế



Nguồn: Root Capital, https://rootcapital.org/wp-content/uploads/2018/01/Winter_17_Toward_the_Efficient_Impact_Frontier.pdf

Dù bạn sử dụng cách tiếp cận hoặc tập hợp các cách tiếp cận nào, hãy quyết định ngưỡng để ra quyết định đầu tư/không đầu tư dựa trên các yếu tố tác động SDG. Khoản đầu tư cần có mức độ tác động như thế nào để được cân nhắc? Bạn định giá hoặc đánh giá thế nào về các rủi ro khác nhau trong mỗi khoản đầu tư? Nếu bạn đang sử dụng Công cụ định lượng, thì nên kết hợp vào hệ thống tính điểm.

Củng cố mối quan hệ với bên được đầu tư

Khi quyết định đầu tư, bạn sẽ muốn hợp tác với các bên được đầu tư để đáp ứng các mục tiêu hiệu suất tác động. Dưới đây là một số cách chính mà qua đó quy trình Thẩm định tác động có thể tạo nên nền móng cho sự hợp tác này:

- **Lập bản tường trình chung về tác động SDG.** Hỏi bên đầu tư tiềm năng xem họ muốn công việc của mình hỗ trợ phát triển bền vững và SDG như thế nào. Hãy hết sức chú ý xem các tác động phát triển bền vững xảy ra ở đâu trong mô hình của họ: làm sao để họ biết các bên liên quan nào đang phải chịu những tác động tích cực và tiêu cực nhất và họ giải quyết các tác động đó như thế nào? Bên được đầu tư này cố gắng

đạt được những nội dung quan trọng nhất nào về KẾT QUẢ/ĐỐI TƯỢNG SDG? Bản tường trình tác động CỦA BẠN đối với khoản đầu tư này có nội dung gì và tương thích như thế nào với các mục tiêu của bên được đầu tư?

- **Yêu cầu bên được đầu tư xác định tác động bằng cách sử dụng 5 Khía cạnh.** Bên được đầu tư đã thu thập dữ liệu cho khía cạnh hoặc danh mục nào trong 5 khía cạnh hoặc 15 danh mục dữ liệu? Sử dụng *Danh sách kiểm tra 15 danh mục dữ liệu tác động* của chúng tôi để thảo luận với bên được đầu tư về loại dữ liệu mà họ đã ưu tiên và những gì mà họ đánh đổi.
- **Hợp tác với bên được đầu tư để lập dự báo về tác động dự kiến của khoản đầu tư này, phù hợp với dự báo tài chính dự kiến.** Ví dụ, nếu doanh nghiệp tăng trưởng x% mỗi năm, thì các tác động tích cực và tiêu cực đối với phát triển bền vững có tăng trưởng ở cùng mức đó không? Tại sao có hoặc tại sao không? Đánh giá và thống nhất với bên được đầu tư về các mức tác động mục tiêu, kèm các chỉ số cụ thể cũng như rào cản và rủi ro tiềm ẩn trong quá trình đạt được các kết quả SDG mục tiêu đó, bằng cách sử dụng *Hướng dẫn về loại rủi ro tác động và tùy chọn giảm nhẹ*.
- **Xác định các lĩnh vực mà bạn có thể tăng cường quản lý tác động.** Hiện tại, bên được đầu tư lập quy trình ra quyết định xoay quanh dữ liệu tác động đến mức nào? Với tư cách là đối tác đầu tư, bạn có thể giúp họ giải quyết các thiếu sót hoặc rủi ro nào? Bạn có thể giúp đưa các hoạt động thực tiễn tốt nhất nào từ danh mục đầu tư vào hoạt động của bên được đầu tư đó?
- **Cân nhắc kết hợp các điều khoản thỏa thuận về tác động SDG:** Bạn có thể điều chỉnh khuyến khích ở đâu để giúp đạt được các mục tiêu tác động SDG? Khóa đào tạo trực tuyến về huy động vốn của chúng tôi, [CASE Smart Impact Capital](#), cho thấy các điều khoản tác động thường nằm ở ba nhóm: Các điều khoản bảo vệ sứ mệnh đầu tư, điều khoản khuyến khích để đem lại hiệu quả tác động tốt hơn, và điều khoản nêu chi tiết kỳ vọng về công tác báo cáo và tính minh bạch của tác động. Một số nhà đầu tư cũng có thể nới lỏng các điều khoản của thỏa thuận hoặc thử nghiệm các cơ cấu tài chính thay thế để tạo ra tác động tích cực hơn. CASE Smart Impact Capital nêu chi tiết hơn về các điều khoản thỏa thuận cũng như thư viện gồm các trang điều khoản đầu tư tác động thực tế.



TÁC ĐỘNG

Các điều khoản về tác động gồm những khía cạnh chính như sau: **sứ mệnh của tổ chức sẽ được bảo đảm** như thế nào, **hiệu suất tác động** thấp hoặc cao có ý nghĩa gì, yêu cầu đối với **báo cáo** tác động là gì.

Bảo đảm sứ mệnh

▪ Định nghĩa sứ mệnh

Sứ mệnh của tổ chức được đề cập và thống nhất trong trang thuật ngữ.

▪ Giới hạn mục đích sử dụng lợi nhuận

Điều khoản hạn chế đối với việc phân chia và sử dụng lợi nhuận của một tổ chức. Những điều khoản này sẽ yêu cầu tái đầu tư một tỷ lệ phần trăm lợi nhuận nhất định cho tác động của tổ chức và/hoặc giới hạn việc phân chia cho cổ đông.

▪ Giới hạn hoạt động chuyển nhượng cổ phiếu

Nhà sáng lập và nhà đầu tư có thể thống nhất hạn chế việc chuyển nhượng cổ phần cho các nhà đầu tư được coi là không phù hợp với sứ mệnh của công ty. Điều khoản này nên xác định tiêu chuẩn để đánh giá mức độ phù hợp của nhà đầu tư so với sứ mệnh.

▪ Quyền biểu quyết

Một số điều khoản thỏa thuận cần phải có phê duyệt ưu tiên của cổ đông. Danh sách này bao gồm các điều khoản liên quan đến tác động nhằm đảm bảo duy trì sự phù hợp với sứ mệnh. Ngoài ra, nhà sáng lập có thể yêu cầu phải có quyền biểu quyết ở cấp người sáng lập đối với những quyết định liên quan đến tác động (ví dụ: thay đổi mục đích của công ty).

Hiệu suất tác động

▪ Giảm lãi suất

Một yếu tố thúc đẩy hiệu suất của tác động, trong đó lãi suất sẽ được giảm cho khoản đầu tư vay nợ trong trường hợp công ty đáp ứng một số chỉ số tác động nhất định.

▪ Tăng vốn chủ sở hữu cho nhà sáng lập/ban quản lý

Một yếu tố thúc đẩy, trong đó vốn chủ sở hữu của nhà sáng lập/ban quản lý sẽ được tăng nếu công ty đáp ứng một số chỉ số tác động nhất định.

▪ Giảm giá thu hồi

Một yếu tố thúc đẩy, trong đó giá thu hồi của nhà đầu tư sẽ giảm nếu công ty đáp ứng một số chỉ số tác động nhất định.

Báo cáo

▪ Thiết lập chỉ số tác động

Có thể thống nhất một bộ chỉ số rõ ràng cho đầu ra/kết quả để đo lường và báo cáo hiệu suất tác động của công ty.

▪ Kiểm định tác động

Xác minh của bên thứ ba về hiệu suất của công ty thể hiện trên báo cáo theo một tập hợp chỉ số tác động.

▪ Chứng nhận

Có thể phải đạt được hoặc duy trì một số chứng nhận liên quan đến tác động trong thời gian đầu tư.

Nguồn: CASE Smart Impact Capital, <https://casesmartimpact.com/capital/>

Một nguồn lực tuyệt vời khác là www.impactterms.org, cơ sở dữ liệu gồm các điều khoản thỏa thuận về tác động cũng như mẫu thuật ngữ pháp lý mà các nhà đầu tư đã sử dụng cho mỗi điều khoản.

- **Điều chỉnh công tác quản trị của bên được đầu tư phù hợp với các mục tiêu tác động SDG.** Là một nhà đầu tư đang hướng đến các kết quả SDG mục tiêu cụ thể, bạn có thể đại diện cho các bên liên quan quan trọng nhất làm việc để đạt được các kết quả đó, đặc biệt là những bên liên quan không có đại diện trong cơ cấu quản trị hiện tại. Bạn cũng có thể yêu cầu bên được đầu tư thêm thành viên vào bộ phận quản trị nội bộ, những người đại diện cho một số bên liên quan quan trọng nhất về tác động SDG.

Hiện thực hóa

- **Tích hợp phân tích tác động SDG tiềm năng vào các quyết định đầu tư.** Bạn không nên thực hiện khoản đầu tư mới nào mà không tính xem khoản đầu tư đó sẽ hỗ trợ các kết quả SDG mục tiêu tốt như thế nào. Điều chỉnh ủy ban đầu tư hoặc cơ quan ra quyết định khác phù hợp với việc tích hợp tác động SDG vào việc ra quyết định đầu tư.
- **Cân nhắc lập thẻ điểm, danh sách kiểm tra hoặc hệ thống tỷ trọng tích hợp của riêng bạn.** Sau khi bạn đã thực hiện quy trình này một vài lần với những bên được đầu tư tiềm năng mới, hãy cân nhắc các phương pháp hệ thống hóa các câu hỏi và quy trình này thành một phần của quy trình thẩm định hoặc như một công cụ định lượng.

Bạn có thể tìm thấy các bước chi tiết về quy trình, nêu cách thức những doanh nghiệp khác đã thực hiện trong báo cáo PCV được liên kết trong phần nguồn lực của chúng tôi.

- **Cùng các bên được đầu tư phát triển.** Hãy xem kết quả nào quan trọng với cả bạn và bên được đầu tư và tìm ra cách hỗ trợ họ tích hợp công tác quản lý tác động vào quy trình ra quyết định.
- **Với những khoản đầu tư hiện tại mà bạn không thực hiện quy trình thẩm định tác động đầy đủ ngay từ đầu, hãy trở lại và đánh giá nhu cầu quản lý tác động.** Quá trình này có thể gồm đánh giá các vấn đề SDG quan trọng, thống nhất về bản tường trình tác động SDG, đánh giá điểm mạnh và thiếu sót cũng như tích hợp cơ cấu báo cáo và quản trị để phù hợp với các chiến lược tác động SDG.

Ở cuối bài học này, bạn cần có: Các tiêu chí sàng lọc Thẩm định tác động đối với các khoản đầu tư mới có kết hợp các kết quả SDG mục tiêu của bạn.

VIẾT NỘI DUNG VÀ SẢN XUẤT:



SDG Impact



CASE

CENTER FOR THE ADVANCEMENT
OF SOCIAL ENTREPRENEURSHIP

© Chương trình Phát triển của Liên Hợp Quốc

BẢN DỊCH TIẾNG VIỆT ĐƯỢC ỦY QUYỀN BỞI:



Centre for Impact
Investing and Practices