

公益创投 SPPP模式研究

Research on SPPP model of
Venture Philanthropy



李 健 / 著

 中国社会科学出版社

国家一级出版社 · 全国百佳图书出版单位

公益创投 SPPP模式研究

Research on SPPP model of
Venture Philanthropy



李健 / 著

中国社会科学出版社

国家一级出版社 · 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

公益创投 SPPP 模式研究 / 李健著. —北京: 中国
社会出版社, 2016. 12

ISBN 978 - 7 - 5087 - 5513 - 7

I. ①公… II. ①李… III. ①创业投资 - 研究 - 中国
IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 295929 号

书 名: 公益创投 SPPP 模式研究
著 者: 李 健

出 版 人: 浦善新
终 审 人: 胡晓明
策划编辑: 刘延庆
责任编辑: 邢幼孜

责任校对: 马 欣

出版发行: 中国社会出版社 邮政编码: 100032

通联方法: 北京市西城区二龙路甲 33 号

电 话: 编辑部: (010) 58124831

邮购部: (010) 58124848

销售部: (010) 58124845

传 真: (010) 58124856

网 址: www.shcbs.com.cn

shcbs.mca.gov.cn

经 销: 全国各地新华书店

印刷装订: 北京九州迅驰传媒文化有限公司

开 本: 170mm × 240mm 1/16

印 张: 8.75

字 数: 140 千字

版 次: 2016 年 12 月第 1 版

印 次: 2016 年 12 月第 1 次印刷

定 价: 30.00 元



中国社会出版社天猫旗舰店



中国社会出版社微信公众号

感谢億方公益基金会对本研究的资助

本书同时获得民政部下列课题立项支持

2013 民政部慈善事业创新和发展理论部级研究课题

《政府参与公益创投实施机制与政策创新研究》（编号：2013MZACR002）

2015 民政部慈善事业创新和发展理论部级研究课题

《公益创投的政社合作模式研究》（编号：2015MZR015-18）

2016 民政部政策理论部级研究课题

《PPP 在公益创投中的应用研究》（编号：2016MZRL010211）

序

中央民族大学的李健老师是我特别敬重的一位学者。他致力于公益慈善研究多年，不断研究、不断思考，为公益界提供了很多非常好的思路与建言。这次亿方公益基金会决定支持李老师《公益创投 SPPP 模式研究》（SPPP, Social Public Private Partnership）的出版，也是看中了该研究的前瞻性与其所能衍生出的社会影响力。我们希望借由这篇研究的完成与传播，集合政府和民间力量等社会资源来协作公益创投 SPPP 模式，使之在国内发挥应有的作用，为中国社会更美好的明天发力。

SPPP 在国外也有很多人称之为 PSPP（Public Social Private Partnership），其实意思是一样的。一个是把社会放在最前面，一个是把社会放在公共部门的后面。其实不论谁先谁后，最重要的是集合力量、共同发力。在中国，PPP 模式已经不新鲜，特别在中国的南方，早就这么干了，就是很多时候不知道原来这么干还有个特别的名词。现在，SPPP 就是希望能更上一层楼，更有社会使命地让公私合璧，致力于解决或缓解某一或某些社会问题，促进社会影响力的有效达成。

中国的贫困、教育、养老、助残等各种问题只靠政府或民间公益机构的力量是很难解决的。如果能各司所长，整合力量，共同发力，齐心解决问题，那么成效可期。我深切期盼这次的研究能真正召唤起社会、政府与民间资源学习该模式，开展实质性的合作，在政策上能有所扶持，在资金、行动上有所叠加，促进公共力量与民间资源整合，最终一起有效地、大面积地解决或缓解社会问题。这样才不负李老师的一片苦心和亿方基金会支持该研究的初心。

Tony C Luh

亿方公益基金会副理事长

前 言

公益创投 (Venture Philanthropy), 也称慈善创投, 由洛克菲勒三世于 20 世纪 70 年代开创, 是一种将风险投资的工具用于支持社会目的组织 (Social Purpose Organization, SPO) 的理念与方法。21 世纪初, 公益创投伴随着国外社会创新思潮进入我国, 大批社会资本相继进入公益创投领域。与此同时, 在培育和发展社会组织的目标指向助推之下, 地方政府特别是民政部门对公益创投也展示出了极大的兴趣和热情, 使公益创投成为基层社会治理和政社互动的政策创新典型得以迅速扩散。公益创投的参与主体正在急速增长, 资金规模也在不断扩大。然而, 作为新生事物, 公益创投在社会治理创新中所扮演的角色还未得到我国政府、双边基金和其他市场主体的广泛重视, 突出表现为“疯狂西部”(Wild West) 现象, 即一种由个人、组织和基金会反复尝试的混乱状态, 影响了公益创投的作用效果。公益创投追求社会目标的特殊性及其高度参与投资对象运营过程的特点, 决定了其需要更为强大的社会网络体。如何推动多元社会主体建立起合作关系, 使公益创投摆脱公益产业链的边缘地位并逐渐成为慈善事业和社会投资领域不可或缺的一部分, 是当前亟待解决的重要问题。

公益创投 SPPP 模式是在政府、企业、社会组织三方合作之观念革新背景下提出的, 它提供了应对全球社会环境的变化思路, 政府需要更有效地治理并让渡空间, 企业要承担社会责任, 社会组织要参与社会管理和公共服务。公益创投 SPPP 模式是三方合作共赢的多目标、多功能的策略, 有助于建立三方建设性的联系, 而这种联系是构建充满活力和进步的社会的重要因素。这对政府、企业和社会组织来说, 无论从任何角度来看都是多赢局面。本研究遵循十八大的市场起决定作用的观点, 着眼于社会治理精细化, 提出目前的公益创投可以在社会治理的方向上进一步延伸。报告第一部分系统地介绍了研究背景、相关概念界定、研究思路和方法, 对公益创投 SPPP 模式进行整体



上的准确把握，并作为研究的基准。第二部分梳理参与治理、协作治理与合作治理三种治理理论，认为政府与多元社会主体之间的合作也存在一个由浅至深的层次化过程。第三部分包括第三、四章，在总结当前单个社会主体开展公益创投的困境基础上，发现无论是欧美的社会力量主导的公益创投还是中国的政府主导的公益创投都无法充分发挥出公益创投的全部效果，认为公益创投的成功实施需要借助更强大的网络体。第四部分包括第五章，在治理理论的基础上，提出了公益创投政府与社会力量合作的三种模式，即政府委托公益创投机构实施、相互投资或合作投资、共同发起成立一家公益创投机构或基金。第五部分包括第六章，详细介绍了这三种模式的适用条件、互动机制和存在的风险。第七章为结论部分，提出了其他需要注意的问题作为未来研究的方向。

政府与社会资本合作本质上是一种互惠互利、双赢的关系，政社合作使政府的公共服务能力得到了建制性增长，合作网络为社会组织能力建设和资源获取提供了枢纽型平台，社会力量借机也获得了合法性、生存资源及活动空间。这同时也是政社关系的再调整。因此，本文将研究问题聚焦于政府与社会资本合作开展公益创投，并尝试提出公益创投 SPPP 模式，不仅有利于更好地发挥出培育和发展社会组织的目标，对于社会体制改革中的其他方面也具有一定的借鉴和启示意义。

目 录

第一章 绪言	001
第一节 研究背景	001
一、公益创投的实践与困境	001
二、政府和社会资本合作模式（PPP）的转向	003
三、公益创投 SPPP 模式：新的探索	005
第二节 相关概念解析	006
一、公益创投	006
二、SPPP 模式	014
第三节 研究方法	018
第四节 研究框架	020
第二章 相关理论基础	022
第一节 公益创投相关理论	022
一、公益创投的参与主体	022
二、公益创投的模式	024
三、公益创投的功能	027
四、公益创投的评价	029
第二节 公益创投 SPPP 模式的理论基础	032
一、参与治理	032
二、合作治理	034
三、协同治理	037
四、理论比较与解析	040
第三节 公益创投 SPPP 模式的现实动因	042



第三章 欧美国家公益创投的发展与运行	045
第一节 美国公益创投的发展与运行	045
第二节 欧洲公益创投的发展与运行	048
第三节 欧美公益创投的比较	051
第四节 欧美公益创投的发展趋势	053
第五节 欧美公益创投 SPPP 模式的典型案例	055
第四章 公益创投在我国的发展	059
第一节 公益创投的多元参与主体及比较	059
一、企业参与公益创投	059
二、私募基金参与公益创投	060
三、非营利组织参与公益创投	061
四、地方政府参与公益创投	062
五、多元社会主体参与公益创投的比较	063
第二节 我国政府参与公益创投的发展现状	065
一、扩散趋势分析	066
二、扩散层级分析	067
三、地方政府公益创投政策的空间扩散模式分析	067
四、公益创投政策扩散机理分析	070
第三节 我国政府参与公益创投的运行特征	074
第四节 我国公益创投政府参与存在的问题	080
第五章 公益创投 SPPP 模式设计	083
第一节 外包模式	083
第二节 协作模式	085
第三节 合资模式	086
第四节 公益创投 SPPP 模式的风险分析	090
第六章 公益创投 SPPP 模式的运行机制	094
第一节 公益创投 SPPP 模式构成要素	094

第二节 公益创投 SPPP 模式的运行机制	095
一、投资意向阶段	095
二、投资阶段	099
三、投后管理	103
四、退出机制	109
第七章 结论与建议	115
第一节 结论	115
第二节 建议	118
一、政府层面公共政策的出台	118
二、平台型行业组织的建立	119
三、注重政府行政层级的匹配性	121
四、公益创投与其他培育措施的整合	122
五、提供研究和教育培训的支撑	124
深度访谈大纲	125
后 记	127

第一章 绪言

第一节 研究背景

一、公益创投的实践与困境

公益创投 (Venture Philanthropy) 由洛克菲勒三世在上个世纪 70 年代开创, 是一种将风险投资的工具用于支持社会目的组织 (Social Purpose Organization, SPO) 的理念与方法。起初, 这一新生事物并没有引起多少关注, 直到莱特斯 (Letts) 等学者在《哈佛商业评论》杂志上发表论文《有良知的资本: 基金会可以向风险投资借鉴什么》(Virtuous Capital: What Foundations Can Learn From Venture Capital) 之后, 公益创投的巨大发展潜力才广为人知, 并迅速受到商业社会和传统慈善行业的追捧。^① 台湾学者郑赞源曾探讨公益创投的发展脉络, 认为其兴起至少包括下列五个层面的原因: 第一个层面是 20 世纪 80 年代福利国家危机、国家角色与策略的改变, 与随之而来的社会福利阶层化以及社会福利需求如何满足的问题。第二个层面是 1990 年以来全球化压力与趋势下经济不景气与持续性事业如何解决的问题。第三个层面是企业经营在全球化之下如何因应与生存的问题。第四个层面是非营利组织近年来资金锐减与经营管理的压力。第五个层面是家庭与社区再定位及社区再造的需求。“公益创投之所以产生, 除了是一种国家、市场与非营利部门发展的压

^① Letts, C., Ryan, W. Grossman, A. Virtuous Capital: What Foundations Can Learn from Venture Capitalists, Harvard Business Review. 1997, 75 (2): pp. 36-44.



力与问题，甚至依我国国情包含了‘非正式部门’的第四个部门，所共同形成的一种解决的策略^①。”

尽管前景十分广阔，但实践结果却并不乐观。来自欧洲公益创投联盟（EVPA）的一份研究报告显示，目前大量公益创投机构处于生存阶段，管理资金规模普遍不大，年可用资本受到很大约束，再加上过于严苛的回报要求（普遍要求实现财务和社会影响的双重回报），实际投资的数量非常少。^② 穆迪的研究发现：美国 42 家公益创投机构提供了 5000 万美元的赞助，但当时美国有 61000 个基金会，在当年度共提供了 300 亿美元的公益赞助，这表示在美国的公益资助中，公益创投大约只占了 0.2%。^③

进入 21 世纪，公益创投随着国外社会创新思潮进入我国，在社会体制改革以及十八大以来市场决定作用的助推之下，呈现出“遍地开花”之势，包括宜信集团、点赞网等传统商业企业，LGT、浩盈投资等创投机构，爱佑公益基金会、乐平基金会等非营利组织和各级地方政府都在相继发起和参与公益创投。与欧美国家相比，我国公益创投呈现出一个明显的差异化特征，即更多由地方政府所主导，尤其是肩负培育和发展社会组织任务的民政部门。据我们的调研统计，截至 2016 年 1 月 1 日，全国共有 85 个各级地方政府在开展公益创投活动，这个数字还在迅速增长之中。敬义嘉和公婷认为中国公益创投的兴起是政府领导的社会创新结果。他们发现一个过于严格的社会监管制度，既不能服务于政府的利益，又不符合公共的利益。因此，政府应该适度放松社会管制，欢迎社会创新，并通过激发公民参与来提高治理能力。在这个过程中，由于现有的法团主义体系对社会创新的代表力和影响力有限，很可能会引发一些政治挑战。自发的社会创新也可能与政府的一些职能和日常活动相竞争。这些因素促使一些地方政府采取积极、主动的措施来领导社会创新。在这个路径下，那些被视为公民导向的社会创新已经更多地变成一个

① 郑赞源：《小区活化与产业振兴：全球化冲击中公益创投与社会事业的可能贡献》，全国小区发展学术及实务研讨会，2003 年 12 月。

② 根据 EVPA 的统计，欧洲公益创投机构管理基金低于 250 万欧元的 VP 高达 61%，管理基金高于 1000 万欧元的公益创投机构占比仅为 20%。

③ Moody, Micheal. The Construction and Evolution of Venture Philanthropy. Research Paper - 26. The center on Philanthropy & Public Policy, 2006.

自上而下的政府领导的进程。^①

尽管目前还缺少针对中国公益创投的全面评估报告，公益创投在中国所产生的实际效果还不为人知，但一些有关公益创投的实证研究已经初步暴露出当前政府主导公益创投的不足。^② 亚洲公益创投协会（AVPN）创始主席道格拉斯·米勒在近期接受采访时告诫中国“别对这种双赢项目机会太乐观”。在他看来，中国对公益创投的热情已经远超现实机会，应当稍微降低一下预期，避免盲目投机。^③

综上所述，无论欧美的社会力量参与公益创投还是中国政府主导的公益创投实践都表明，单一社会主体在开展公益创投时已经显露出种种障碍，公益创投追求社会目标的特殊性及高度参与投资对象运营过程的特点，决定了其需要更为强大的社会网络体。^④ 在我国社会治理创新议题的倡导下，一股前所未有的政府、市场和社会组织共同治理的潮流正在迅速兴起，在基层治理、公共服务提供、经济建设等方方面面，我们都可以看到社会共治所带来的巨大改变，公益创投领域是否可以实现政府与社会力量之间的深层次合作？对于社会、政府与私人多方合作共同开展公益创投的合作模式、运行机制如何？这些问题既没有现成的答案，更没有简单的解。

二、政府和社会资本合作模式（PPP）的转向

公私合作模式（Public-Private Partnership, PPP）是指由私营部门为基础设施项目进行融资、建造并在未来一段时间内运营此项目的方法。^⑤ 公私部门各有其优缺点，能够通过合作在 PPP 项目中实现优势互补。例如，政府部门可以通过制定政策对项目施加影响，但其资金不足，管理效率低下；私营部门资金充足、管理经验丰富、创新力与主动性强，但其承担风险能力有限。

① 敬义嘉，公婷：《政府领导的社会创新：以上海市政府发起的公益创投为例》，《公共管理与政策评论》，2015年第2期。

② 李健，唐娟：《政府参与公益创投：模式、机制与政策》，《公共管理与政策评论》，2014年第3期。

③ Douglas Miller：《公益创投：用商业方法解决社会问题》，《第一财经周刊》，2014-06-05。

④ 刘志阳，邱舒敏：《公益创业投资的发展与运行：欧洲实践及中国启示》，《经济社会体制比较》，2014年第2期。

⑤ Tieman R. A Revolution in Public Procurement: UK's Private Finance Initiative. Finance Times, London, 2003. p. 4.



因此,自1997年首次提出以来,在国际上引起了广泛重视与应用。^①PPP模式在当下的城市基础设施及公共服务提供中方兴未艾,并逐步从经济领域向社会领域延伸。在发达国家,PPP模式首先广泛应用于经济类基础设施的提供,如公路、桥梁、港口、机场、电信、电力等;随后进入社会领域,用以提供医院、学校、水供给、保障房、托儿所、监狱、养老院等社会类基础设施及服务。当前推广PPP具有现实需求,同时契合财政体制改革目标,也有利于促进市场化改革、提高国家治理水平。自2014年国家大力推进PPP以来,全国掀起了PPP的热潮,出现爆发式增长态势,每年推介项目规模达数万亿元。王丛虎认为,作为一个服务型政府,通过PPP模式来实现公共服务提供机制的多元化和高效化,无疑将是我国未来必须解决的重大问题。^②孙洁进一步补充:在公共服务方面,为最大限度满足人们对公共服务的需求,理想的模式是通过公私合作的方式来提供。^③

十八届三中全会提出“允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营”^④,财政部又发文(财金〔2014〕76号)推广运用政府和社会资本合作模式,认为它对于加快新型城镇化建设、提升国家治理能力、构建现代财政制度具有重要意义,并且要求各级财政部门重点关注城市基础设施及公共服务领域,如城市供水、供暖、供气、污水和垃圾处理、保障性安居工程、地下综合管廊、轨道交通、医疗和养老服务设施等。2015年3月,北京市政府发布了《北京市人民政府关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的实施意见》,涉及生态环保、能源设施、棚户区改造、新型城镇化、社会事业等7个领域136个示范项目。PPP的应用重点发生了向公共服务类甚至社会服务类基础设施提供(尤其如保障性安居工程、医疗和养老服务设施等)的明显转向。^⑤

① Handley-Schachler M. Gao S. S. Can the Private Finance Initiative be Used in Emerging Economies Lessons from the UK'S Successes and Failures. Managerial Finance. Partrington, 2003. p. 36.

② 王丛虎:《政府购买公共服务的底线及分析框架的构建》,《国家行政学院学报》,2015年第1期。

③ 孙洁:《英国开展公私合作伙伴关系的经验及借鉴》,《经济研究参考》,2014年第3期。

④ 《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》(2013年11月12日中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议通过)。

⑤ 马秀莲:《社会类基础设施中的PPP实践与借鉴——以美国保障房为例》,《中国行政管理》,2016年第6期。

应该看到,在中国发展基于公私伙伴关系真正意义上的 SPPP 模式的条件已经成熟。一方面,随着中国经济的转型升级以及居民收入的持续提高,对基础设施质量和服务的需求日益旺盛,并且范围日趋广泛,不仅是“硬”的基础设施,而且扩展到诸如文化、教育、医疗、体育、环保、养老等为数众多的“软”的服务领域。而这些领域,投资门槛低而质量要求高,需求个性化而呈现多样性,市场变化快且需灵敏度,私营部门具有天然的适应能力,成为 SPPP 大发展的有利环境。另一方面,随着中国进入工业化的中后期,以投资驱动经济增长的历史使命告一段落,中国政府职能也因此由建设型政府向公共服务型政府转变,由此决定,解决因福利政策不完善而导致的社会服务不足问题成为全面深化改革的重要突破口,放开登记、市场塑造和法律保障等体系正在逐步建立,开始为 SPPP 健康发展提供制度保障^①。

三、公益创投 SPPP 模式：新的探索

当前,公益创投在社会治理创新中所扮演的角色还未得到我国政府、双边基金和其他市场主体的广泛重视,突出表现为“疯狂西部”(Wild West)现象,即一种由个人、组织和基金会反复尝试的混乱状态,影响了公益创投的作用效果。公益创投追求社会目标的特殊性 & 高度参与投资对象运营过程的特点,决定了其需要更为强大的社会网络体。^② 如何推动多元社会主体建立起合作关系,使公益创投摆脱公益产业链的边缘地位并逐渐成为慈善事业和社会投资领域不可或缺的一部分, SPPP 模式是解决公益创投单一主体责能困境的重要破口。 SPPP 模式使政府的公共服务能力得到了建制性增长,合作网络为社会组织能力建设和资源获取提供了枢纽型平台,社会力量借机也获得了合法性、生存资源及活动空间。

基于上述研究背景,本研究拟将公益创投的 SPPP 模式看作是政府与多元社会主体通过对社会目的组织进行人力、金融和社会资本的投资以实现公益慈善事业“撬动性改变”的复杂行为过程,在社会治理的谱系理论基础上对

① 达霖·格林姆赛,莫文·K. 刘易斯:《PPP 革命:公共服务中的政府和社会资本合作》,中国人民大学出版社,2006 年,第 1-3 页。

② 刘志阳,邱舒敏:《公益创业投资的发展与运行:欧洲实践及中国启示》,《经济社会体制比较》,2014 年第 2 期。



我国公益创投的政府与社会资本合作的理论与实践进行透视,以案例分析和实证研究为主要手段,以识别和分析政府与社会资本的良性互动关系为着力点,研究公益创投的政府与社会资本合作的模式和机制,从而为处于初创和发展阶段的公益创投政府参与提供一个关键的指导性意见。本研究旨在为公益创投设计出技术合理性和现实可接受性并举的实践模式,这本身不仅是公益创投理论和治理理论的丰富和发展,而且也是 PPP 模式在社会服务领域中的应用与发展,更为政府职能转移以及社会组织培育和发展提供了不同的视角和指导。

第二节 相关概念解析

一、公益创投

1. 公益创投的定义

公益创投的概念引入中国时间尚短,其概念仍呈现分歧^①,实务上亦缺乏本土案例,导致公益创投在实际执行上存在疑虑。因此,对公益创投系统性的论述,在实务与学术研究上都十分有必要。由于政府主导的公益创投带有浓厚的行政色彩,以至于很多时候人们忽视了公益创投的本来样貌,一些学术研究将公益创投等同为政府购买服务,这种观点在实践中十分有害。而对公益创投学术研究相对缺乏的情形,在国外也有类似情况,穆迪指出:“学者通常重视既存的与有一定发展的领域或文化,而动态的早期研究往往被学术研究所忽视,而这样的研究可以对其结构、正当性与该领域的兴起方式有所洞见,以得知公益创投如何展开他们的运作方式,并如何形成其共同的语

^① Martin, M. The Value Proposition of Venture Philanthropy (Mandarin), 2008. Gose, B. A Revolution Was Ventured, But What Did It Gain? The Chronicle of Philanthropy. <http://www.svbouldercounty.org/revolution>. Accessed 11 September 2012. Slyke, D. M. Newman, H. K. Venture Philanthropy and Social Entrepreneurship in Community Redevelopment. Nonprofit Management & Leadership, 2006, 16 (3), pp. 345 - 368.

言。”^①在实务方面，对于想采取公益创投的机构或个人，在开始该工作时想知道如何进行等诸多细节，透过个案研究进行标杆学习，将是有效的方法，而且厘清公益创投如何发挥功能，应该具备的能力与侧重的面向，将使得实务方面能够快速抓到重点，减少摸索与尝试失败，以增加成功的机会。

根据国内外文献，经整理与翻译出有关公益创投的定义如下^②：

(1) 公益创投是采用创投资本的原则来适用于公益事业中，创造更宽广的“非营利资本市场”。

(2) 公益创投意指非营利部门基于社会公益使命与本质的实践，结合投资资本家在投资创新事业的想法之上。

(3) 除了寻求借助企业创投手段募集资金来支持非营利性事业外，亦能提升管理效能、改善组织体制，建立非营利组织的生产力，以因应社会变迁与发展。

(4) 投身于非营利领域中的承诺与结合热情，恰如营利部门的全球资本市场革命所掀起的“新经济”（New Economy）一般，创造出更有效率与更进步的非营利组织的管理与活动。

(5) 公益创投是为社会企业提供金融服务的新型融资模式，追求的是经济利益和社会利益的双赢。

公益创投伙伴（VPP）试图透过投资报酬期待的连续性光谱，来定位公益创投。各种基金将依期待其投资报酬是社会性或财务性，分布于光谱之中。光谱的左边是期待投资的社会性报酬（Social Return On Investment, SROI），而光谱的右边是期待投资的财务性回报（Financial Return On Investment, FROI），传统的慈善赞助便定位在最左边，其投资行为较为消极，而鲜少注意被投资者的组织体制，其投资也往往不足以使被投资者成长或提高生产力，而对其投资报酬的期待是单纯社会性的。创业投资则定位在光谱的最右边，

① Moody, Micheal. The construction and Evolution of Venture Philanthropy. Research Paper - 26, The Center on Philanthropy & Public Policy, 2006.

② Justin F. W. Roma Jhaveri, Donielle Newell. Mario Morino: Transitioning from Business Success to Social Impact. http://www.pdf.org/venture_philanthropy/pdfs/esd_midinitiative.pdf. Jason A. Scott. New Economy, New Philanthropy, Published by the National Committee for Responsive Philanthropy, S Street NW, Suite 620, Washington DC 2009; 金玉琦：《非营利组织资源开发新途径——公益创投与社会企业之可行性研究》，台湾南华大学非营利事业管理研究所硕士论文，2002；李阳，龙治铭：《国外公益创投及社会企业研究述评》，《中国物价》，2015年第1期。