

欧米における社会的ファイナンスの動向

内閣府

五十嵐 剛志

2019年 5 月

目次

1. 社会的ファイナンスとは
2. 英国における社会的ファイナンスの概要
3. 米国における社会的ファイナンスの概要
4. 社会的ファイナンスの推進に向けて

※本資料は講演者の私見であり、所属組織とは無関係である。

1. 社会的ファイナンスとは

「社会的ファイナンス」について、国際的に統一された定義はない。
本資料においては、以下図の「責任投資」から「慈善(寄付・助成等)」まで含めた範囲とする。

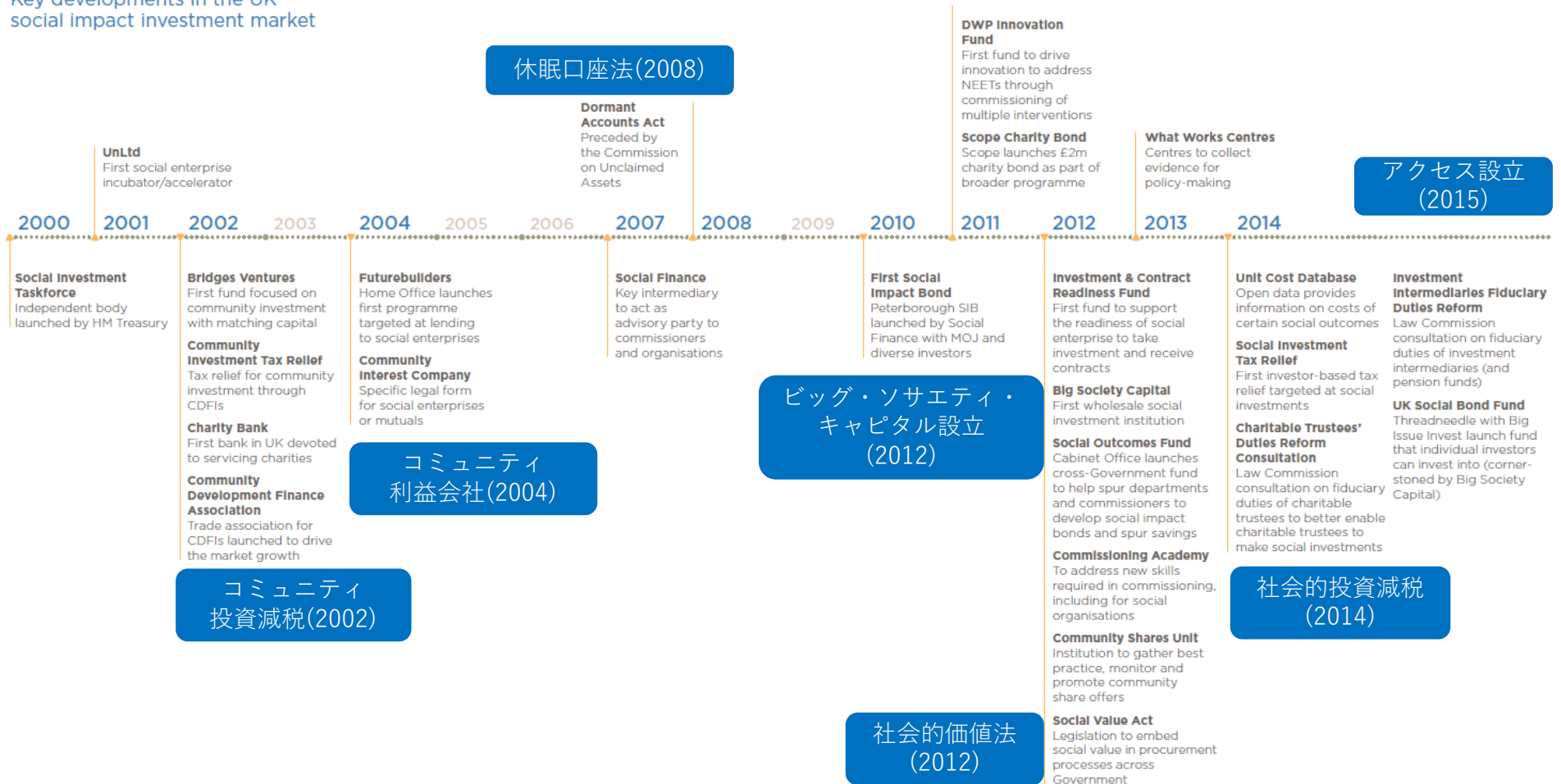
本資料における「社会的ファイナンス」

アプローチ	伝統的投資	責任投資	サステナブル投資	インパクト重視の投資	慈善（寄付、助成等）	
財務目標	競争力のある	リスク調整後の財務リターンの許容		不相応な均衡な リスク調整後の財務リターンの許容	部分的な 元本毀損の許容	資本の 全額喪失の許容
インパクト目標	考慮しない 人々と地球にとって好ましくない重大な事象につながる可能性が多にある。	危害の回避 人々と地球にとって好ましくない重大な事象につながる可能性を防ぐように努める。				
		すべてのステークホルダーへの便益 様々な人々や地球にとって重要なポジティブなインパクトをもたらす。				
意図(例)	潜在的な悪影響があることは認識しているが、それを軽減するための試みは行っていない。	課題解決への貢献 十分なサービスを受けていない人々と地球にとって重大でポジティブなインパクトをもたらす。				
		投資に関して規制上の満たすべき要件がある。責任ある投資行動をしたい。	ビジネスを通じて、世界に良い影響を与え、長期的に持続する財務的パフォーマンスを維持することに貢献したい。	気候変動への取り組みを支援したい。教育格差を埋めるための支援をしたい。		

2. 英国における社会的ファイナンスの概要

英国では、政府主導で社会的ファイナンスを推進するためのさまざまな政策・制度が導入されている。2008年に休眠口座法が成立し、2012年に休眠口座を活用して社会的投資市場を発展・促進するため、社会的投資のホールセラー組織としてビッグ・ソサエティ・キャピタルが設立された。

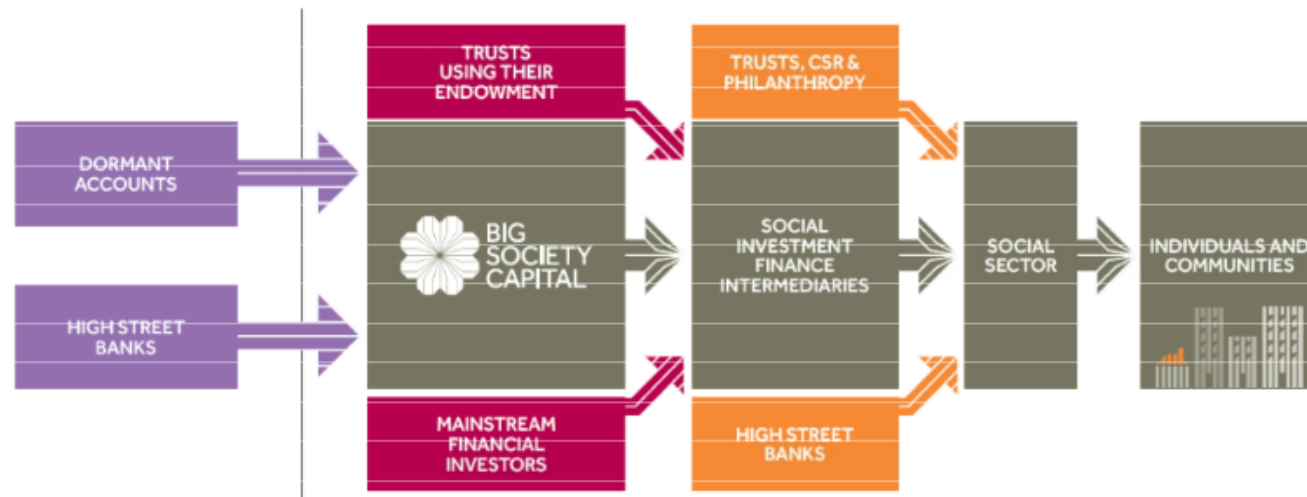
Key developments in the UK social impact investment market



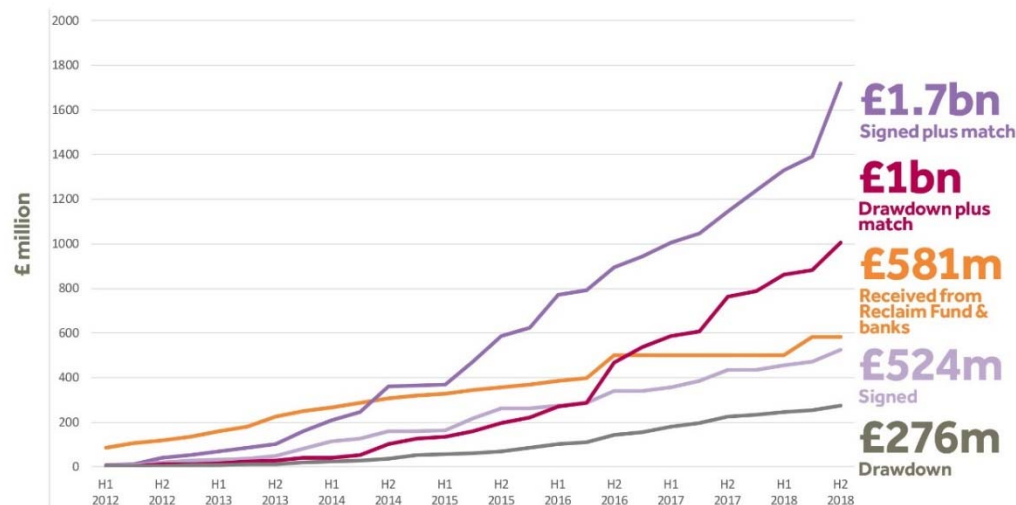
英国における休眠口座資金活用：ビッグ・ソサエティ・キャピタル

ビッグ・ソサエティ・キャピタルは2012年に休眠口座資金を活用し社会的投資市場を形成することを目的として設立されたホールセラー組織である。

ビッグ・ソサエティ・キャピタルは社会的投資を行う金融機関等へ投資し、他の投資家からの資金を呼び込み、社会的投資市場の発展に貢献している。



H2 2018



総投資額（共同投資含む）：約2,500億円

資金呼び込み：約1,700億円

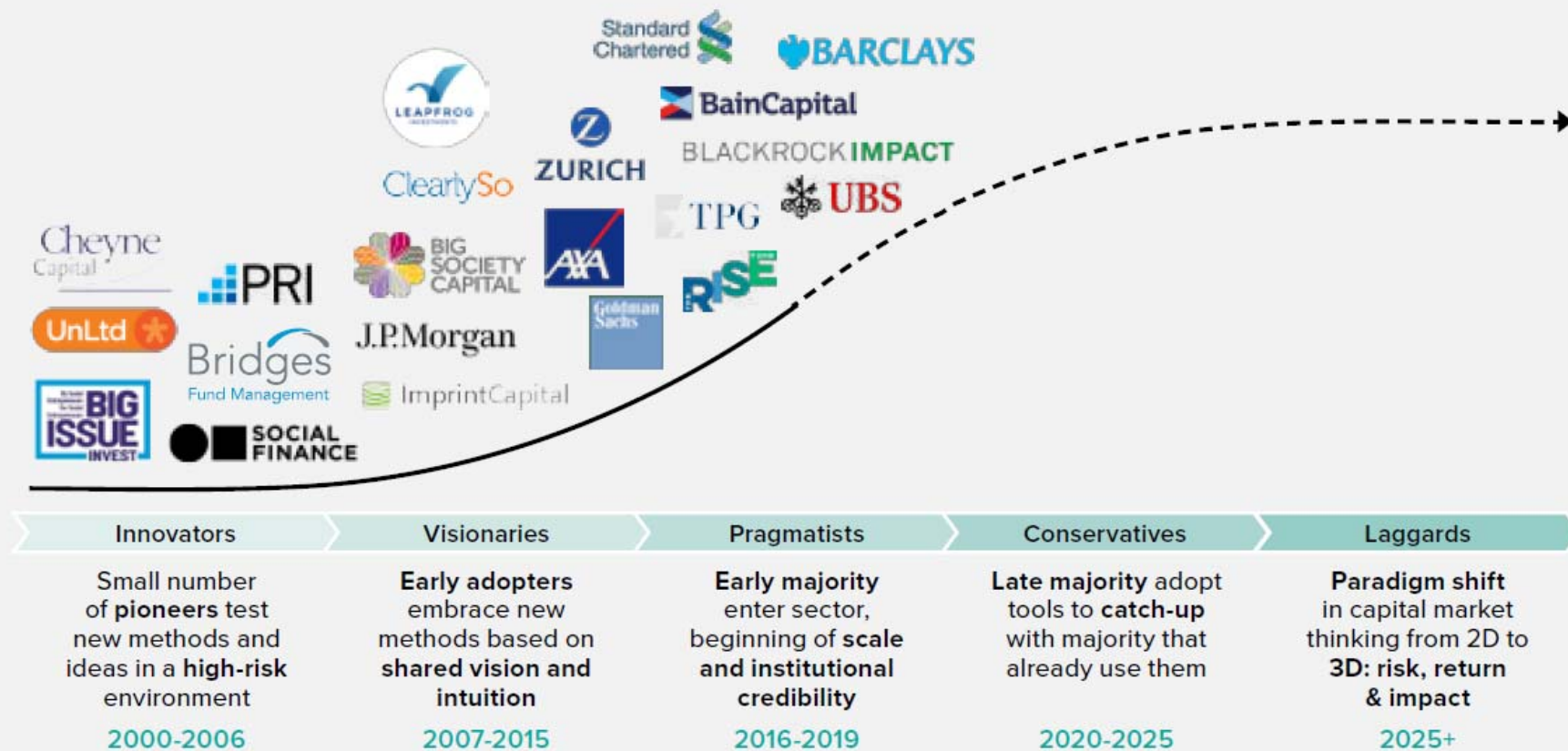
総投資額（共同投資除く）：約800億円

社会的ファイナンスの担い手の多様化

社会的ファイナンスの担い手は多様化しており、国際的にさまざまな機関が参入してきている。

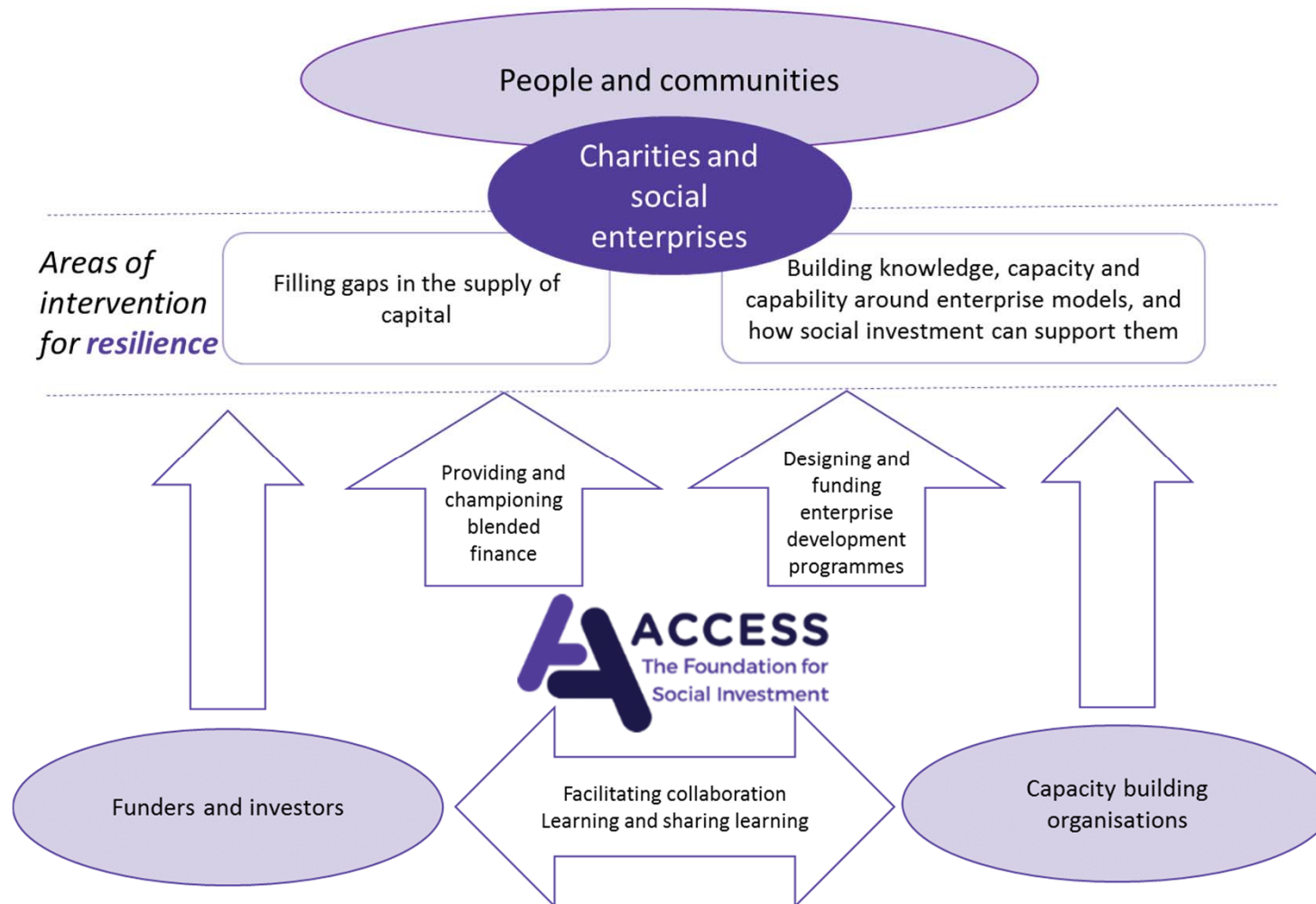
Figure 3: Reaching a tipping point

The adoption curve of managing for impact, and examples of new entrants



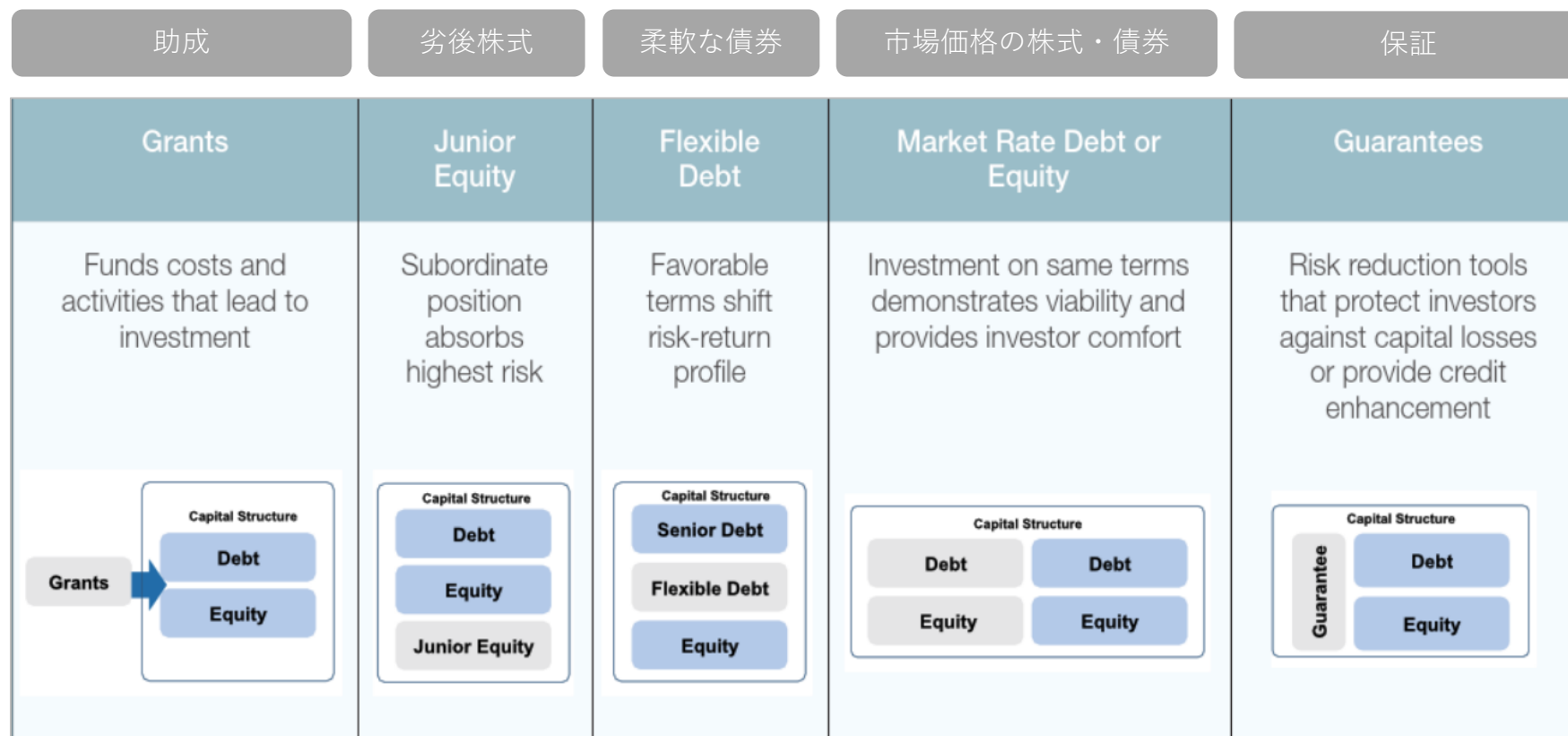
社会的投資へのアクセス改善：ACCESS

英国では、社会的企業等の財務的レジリエンスと自立性を高める支援を行うため、2015年にACCESS-The Foundation for Social Investmentが設立された。
ACCESSは、社会的企業等の能力強化やブレンデッド・ファイナンスを実施している。



ブレンデッド・ファイナンス

ブレンデッド・ファイナンスとは、異なる投資リターンを要求する投資家から資金を集めて投資することによって、リスク許容度の低い投資家からの資金を呼び込む方法である。



社会的ファイナンスに関する情報提供：Good Finance

英国では、社会的企業等のために社会的投資に関する情報提供を行っている。
Good Financeでは、社会的投資に関する理解促進のための情報提供、事例の収集・分析、社会的インパクト評価ツールの開発・提供などを行っている。



表彰制度：社会的投資アワード

英国では、社会的投資市場の発展に寄与した人物や組織に対する表彰制度を実施している。



賞の分類

社会的機関投資家賞 (Institutional social investment award)

新社会的投資家賞 (New social investors award)

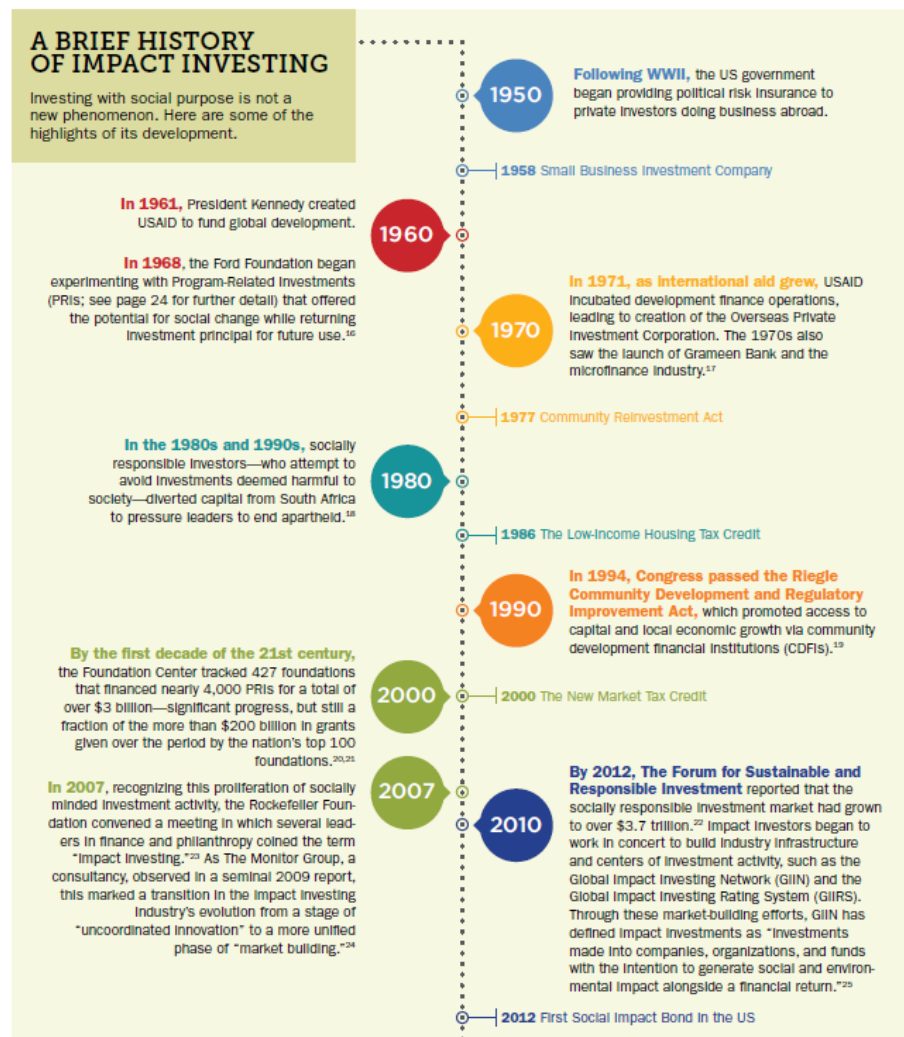
社会的起業家への投資賞 (Social entrepreneurs investment award)

市場構築賞 (Market building award)

公共サービス変革賞 (Public service transformation award)

3. 米国における社会的ファイナンスの概要

米国では民間主導で社会的ファイナンスを推進している。
また、1970年代から低所得地域向けのコミュニティ投資に関する法律が制定されている。



コミュニティ再投資法 (1977)

企業、組織、ファンドへの投資であり、
金銭的なリターンをもたらすと同時に、
社会的及び環境的なインパクトを生み出すもの

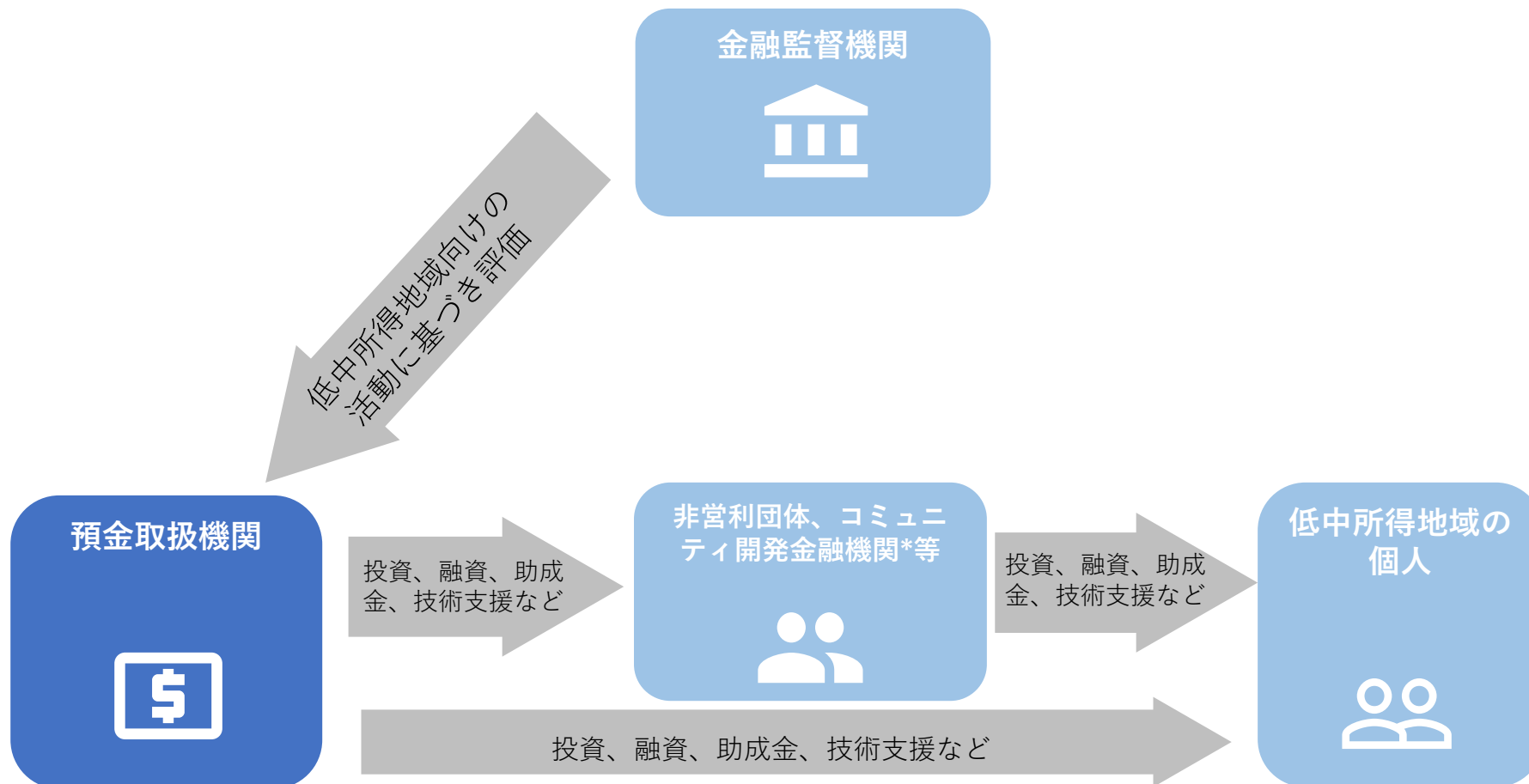
ロックフェラー財団「インパクト投資」提唱 (2007)

ロックフェラー財団「グローバルインパクト投資
ネットワーク (GIIN)」設立主導 (2010)

米国におけるコミュニティ再投資法の仕組み

コミュニティ再投資法は低所得者層などが多く住む地域への金融機関の融資差別をなくすことを目的としている。

金融監督機関は預金取扱機関が地域の信用需要に応えているか評価する。

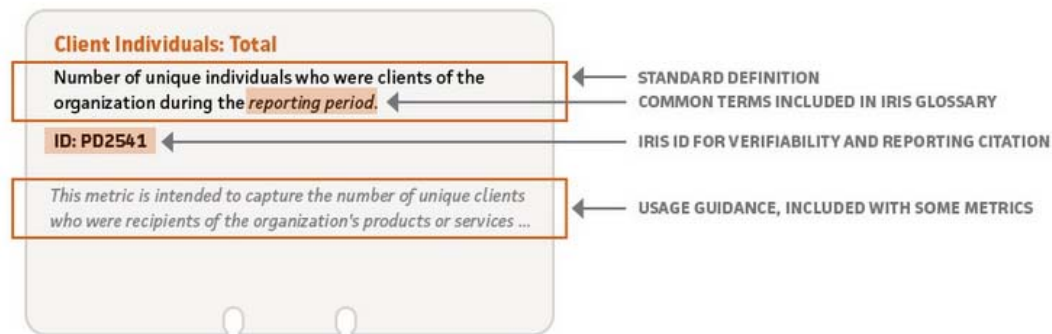


*コミュニティ開発金融機関：低所得地域で通常の銀行からの金融サービスを受けられないような 地域住民や企業に対して金融サービスを行う金融機関

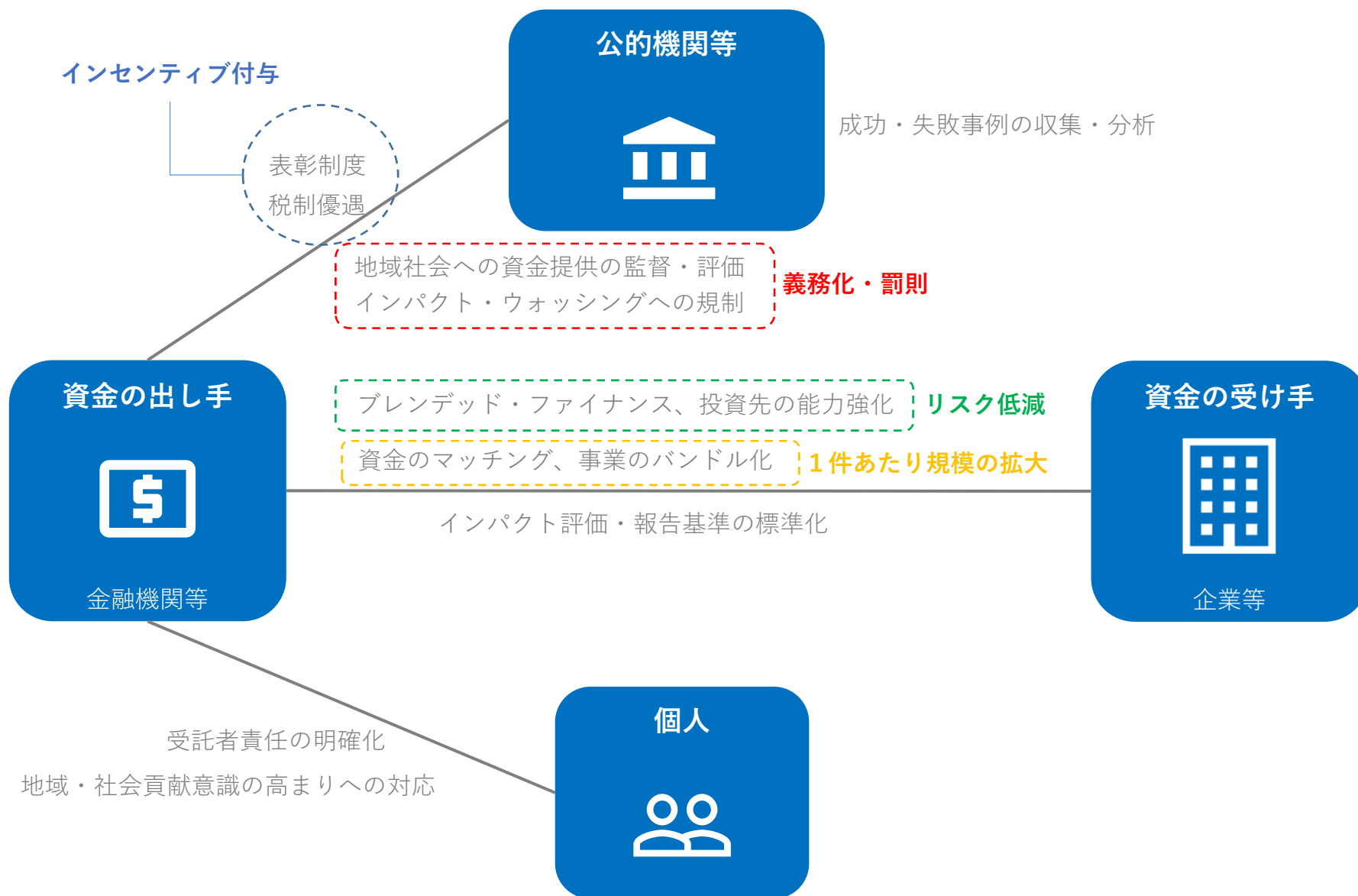
グローバルインパクト投資ネットワーク (GIIN)

GIINは、世界中のインパクト投資の規模と有効性を高めることを目的として設立された非営利組織である。社会的インパクト評価に関する標準化されたフレームワークの構築を目指し活動を開始し、IRIS(Impact Reporting & Investment Standard)を開発した。また、GIINは世界の社会的インパクト投資の市場規模調査を実施している。

THIS IS AN IRIS METRIC



4. 社会的ファイナンスの推進に向けて



(参考) 社会的投資に関する政策枠組み

政策側面	
1. 対象	需要、供給、中間支援組織、環境推進
2. 政府の役割	市場規制者、市場参加者、市場促進者
3. 政策タイプ	4. 施策
(1) 政府の構造改革と能力強化	<ul style="list-style-type: none"> 社会的投資のための国家戦略の策定 役割の特定 政府機関内の調整 ステークホルダーとの連携
(2) ルールの整備	<ul style="list-style-type: none"> 認証制度 財政的インセンティブ：税制優遇 立法：受託者責任、社会的企業、休眠資産 規制：年金、公共調達、報告基準 社会的証券取引所
(3) 財源の確保と提供	<ul style="list-style-type: none"> 賞金・報奨制度 ファンド：投資準備ファンド、アウトカム・ファンド、ベンチャー・キャピタル・ファンド 成果連動型、社会・開発・人道インパクト・ボンド、社会的インパクト・インセンティブ、アウトカム・ベース 技術支援、能力強化（キャパシティ・ビルディング） ホールセラー、インキュベーター、アクセラレーター、ファンド・オブ・ファンズ その他（助成、融資、投資、メザニン、保証）
(4) 情報の提供と共有	<ul style="list-style-type: none"> 啓発活動 外部ステークホルダーとの協議 調査研究、データ公開