

NPO法人ETIC.X日経ビジネススクール  
SDGS時代の新規事業&起業力養成講座

## 【ソーシャル・ファイナンスの国際的潮流】

2019年3月10日（日）

日経・大手町セミナールーム2

学習院大学准教授 小林立明

Tatsuaki.kobayashi@gakushuin.ac.jp

# 2008年米国発金融危機の衝撃

2007年

サブプライム住宅ローン危機（米）

2008年

フレディマックとファニーメイ実質破綻（米）

リーマン・ブラザーズ破綻（米）



全世界の株価急落

信用収縮（システミック・リスク）

米国大手金融機関への公的資金注入

2009年

实体经济への波及

クライスラー／GMが倒産

2010年

欧州通貨危機

（ギリシャ、アイルランド、スペイン・・・）

韓国ウォン暴落



# 金融危機の教訓：金融をよりソーシャルに！

- 金融規制強化  
→米国でドッド＝フランク法成立
- 金融の社会的役割見直し  
→E S G投資、サステナブル投資への関心の高まり
- 金融機関の社会貢献活動  
→社会的インパクト投資への取り組み

## 社会貢献の事例

米国大手金融機関のJP Morgan Chase & Co.は、財政破綻したデトロイト市の再開発のために、5000万ドルの資金を提供。

JPMORGAN CHASE & CO.

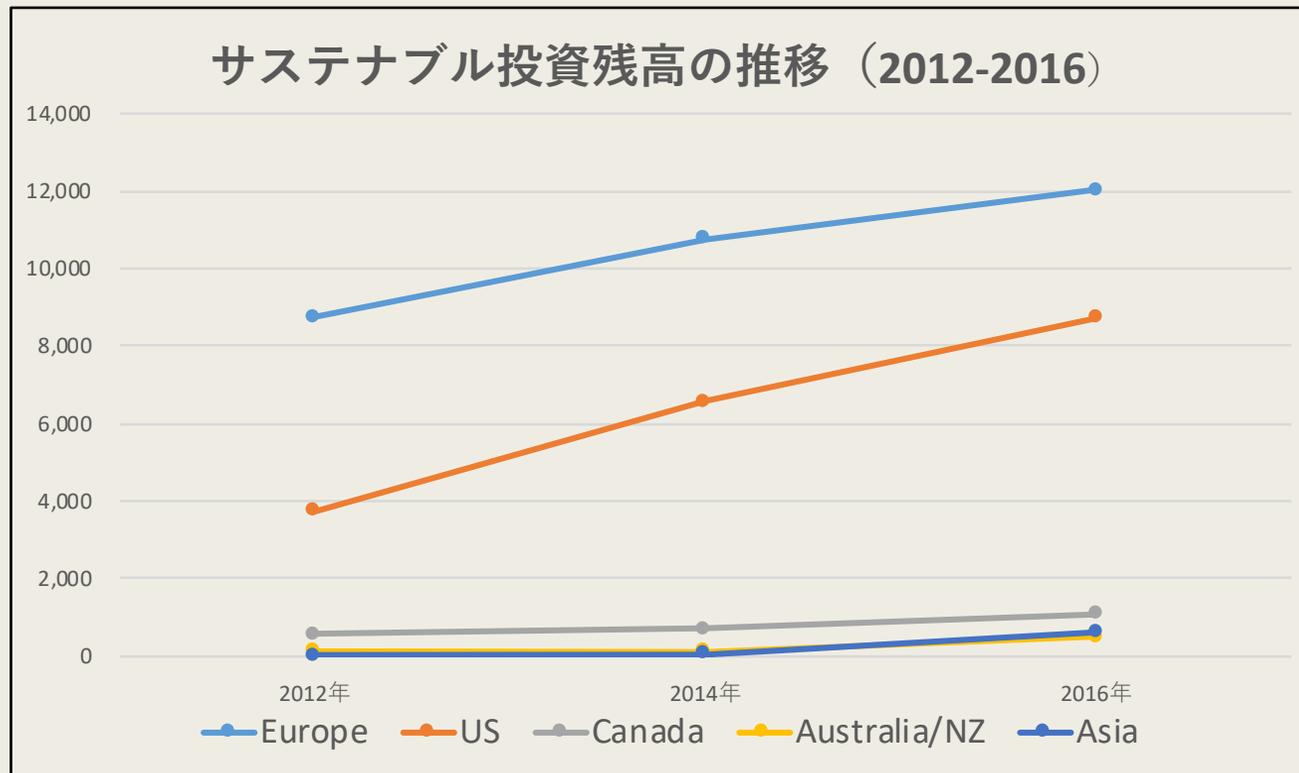


# サステナブル投資に対する関心の高まり

## ■ サステナブル投資の要件

- 地域と社会の持続可能性に配慮
- 投資プロセスや社会的効果を資金供給者に開示

(日本サステナブル投資フォーラムの定義に基づく)



- 2016年度のサステナブル投資残高は22.9兆ドル
- 2012年から2016年の増加率は172.6%
- 欧州中心だったが、米国も急増。近年は、さらに日本でも急速に拡大している。

# サステナブル投資の多様な手法

多様な投資手法を通じて、環境、社会、コミュニティ  
のサステナビリティ（持続可能性）の確保を追求

## ESGインテグレーション

環境（E）、社会（S）、企業統治（G）要因を体系的に組み込んだ投資

## ネガティブ・スクリーニング

倫理的・社会的・環境的な価値観に基づき、特定の業種・企業を投資対象から排除

## ポジティブ・スクリーニング

ESGスクリーニングで企業やセクターを選別して投資

## 議決権行使

サステナビリティを目的に議決権を行使

## エンゲージメント

エンゲージメント方針に基づき、企業と建設的に対話

## サステナビリティ・テーマ型

サステナビリティをテーマとした株式・債券等に投資

## 国際規範に基づくスクリーニング

国際機関の国際規範に基づく投資

## インパクト投資/コミュニティ投資

社会的インパクトやコミュニティ開発を目的とした投資

# 事例 1 「グリーン・ボンド」

環境に優しいグリーン・プロジェクトに  
対する資金を調達するボンド



再生可能  
エネルギー

エネルギー  
効率の向上

環境汚染  
予防

持続可能な自然  
資源・土地利用

生物多様性  
の保存

持続可能な  
水資源管理

クリーン・エネ  
ルギーを使った  
移動手段

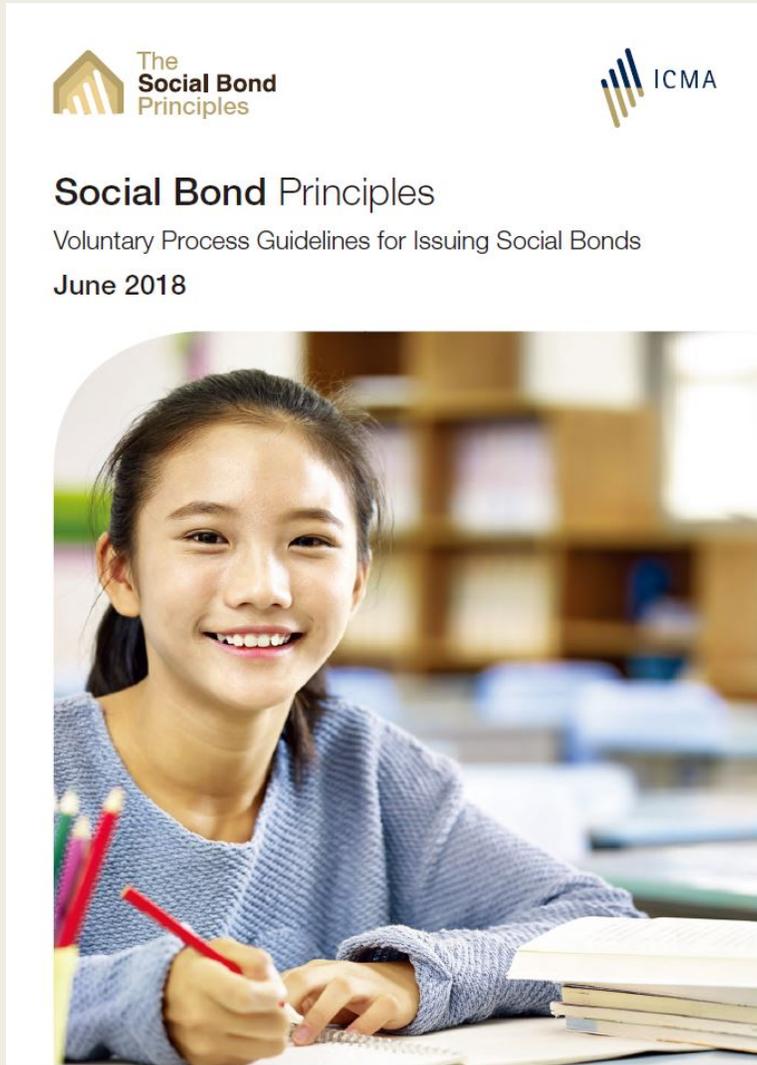
気候変動へ  
の適応

グリーン  
建築

循環型経済を可能にする製  
品・製造技術・生産過程

# 事例 2 「ソーシャル・ボンド」

社会的課題の解決を目指すソーシャル・プロジェクトに対する資金を調達するボンド  
(対象は貧困層や社会的弱者)



基礎的インフラの整備  
(上下水道、衛生、交通、  
エネルギー)

必須の社会福祉  
(医療、教育、職  
業訓練、健康保険、  
金融)

購買可能な住居

雇用創出  
(中小企業への融資やマ  
イクロファイナンス)

食品の安全

社会経済面での福利向上・  
エンパワーメント

# 日本のサステナブル投資も急速に拡大中

## 日本のサステナブル投資残高（2017-2018）

サステナブル投資残高合計（金額は百万円単位）

	2017年	2018年	前年比
サステナブル投資残高合計	136,595,941	231,952,250	+69.8%
機関数	32	42	
総運用資産残高に占める割合	35.0%	41.7%	

運用手法ごとのサステナブル投資残高（金額は百万円単位）

	2017年	2018年	前年比
ESG インテグレーション	42,966,133	121,511,832	+182.8%
ポジティブ・スクリーニング	6,693,443	6,425,278	-4.0%
サステナビリティ・テーマ型投資	1,384,773	2,014,546	+14.6%
インパクト・コミュニティ投資	372,616		
議決権行使	55,007,706	132,034,774	+140.0%
エンゲージメント	88,037,433	140,754,582	+59.9%
ネガティブ・スクリーニング	14,309,760	17,328,216	+21.1%
国際規範に基づくスクリーニング	23,908,999	31,604,106	+32.2%
合計	232,680,863	451,673,334	

投資残高は231.9兆円  
(前年比69.8%増)

「エンゲージメント」と  
「議決権行使」の残高大。

「ESGインテグレーション」が急成長  
(前年比182.8%増)

# SDGs（持続可能な開発目標）とは？

国連サミットで採択された、持続可能な世界を実現するために、2016年から2030年までに達成すべき17のゴール、169のターゲットからなる国際目標。



## 基本的な特徴

- 普遍性  
すべての国が行動
- 包摂性  
誰一人取り残さない
- 参画型  
すべての利害関係者が参画
- 統合性  
社会・経済・環境を統合
- 透明性  
定期的なフォローアップ

# 日本の取り組み

日本政府もSDGs推進本部を設置し、アクションプランを策定して日本の「SDGsモデル」の発信を目指す

## 【8つの優先課題と具体的施策】

### ①あらゆる人々の活躍の推進

- 一億総活躍社会の実現 ■女性活躍の推進 ■子供の貧困対策
- 障害者の自立と社会参加支援 ■教育の充実

### ③成長市場の創出, 地域活性化, 科学技術イノベーション

- 有望市場の創出 ■農山漁村の振興 ■生産性向上
- 科学技術イノベーション ■持続可能な都市

### ⑤省・再生可能エネルギー, 気候変動対策, 循環型社会

- 省・再生可能エネルギーの導入・国際展開の推進
- 気候変動対策 ■循環型社会の構築

### ⑦平和と安全・安心社会の実現

- 組織犯罪・人身取引・児童虐待等の対策推進
- 平和構築・復興支援 ■法の支配の促進

### ②健康・長寿の達成

- 薬剤耐性対策 ■途上国の感染症対策や保健システム強化, 公衆衛生危機への対応 ■アジアの高齢化への対応

### ④持続可能で強靱な国土と質の高いインフラの整備

- 国土強靱化の推進・防災 ■水資源開発・水循環の取組
- 質の高いインフラ投資の推進

### ⑥生物多様性, 森林, 海洋等の環境の保全

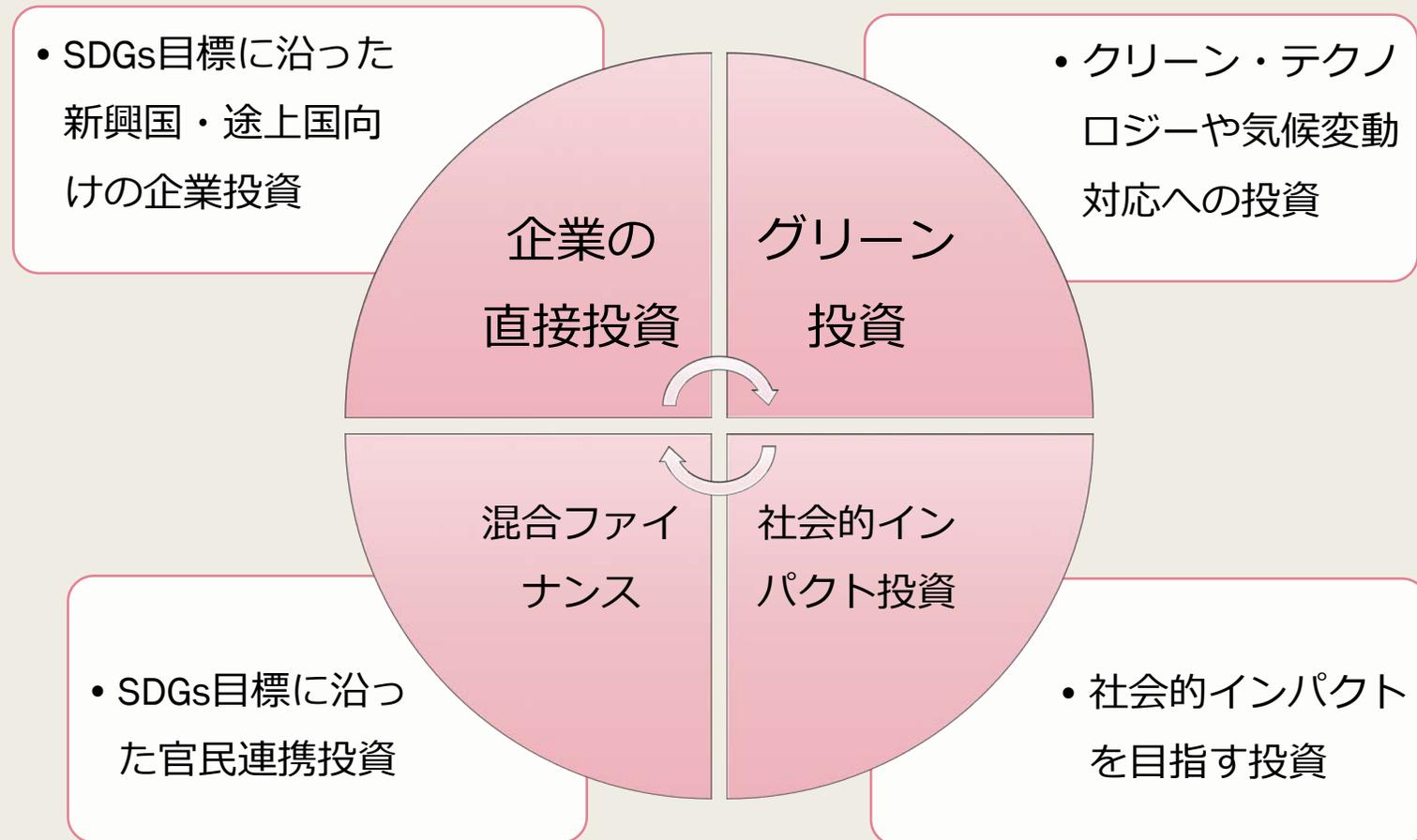
- 環境汚染への対応 ■生物多様性の保全 ■持続可能な森林・海洋・陸上資源

### ⑧SDGs実施推進の体制と手段

- マルチステークホルダーパートナーシップ ■国際協力におけるSDGsの主流化 ■途上国のSDGs実施体制支援

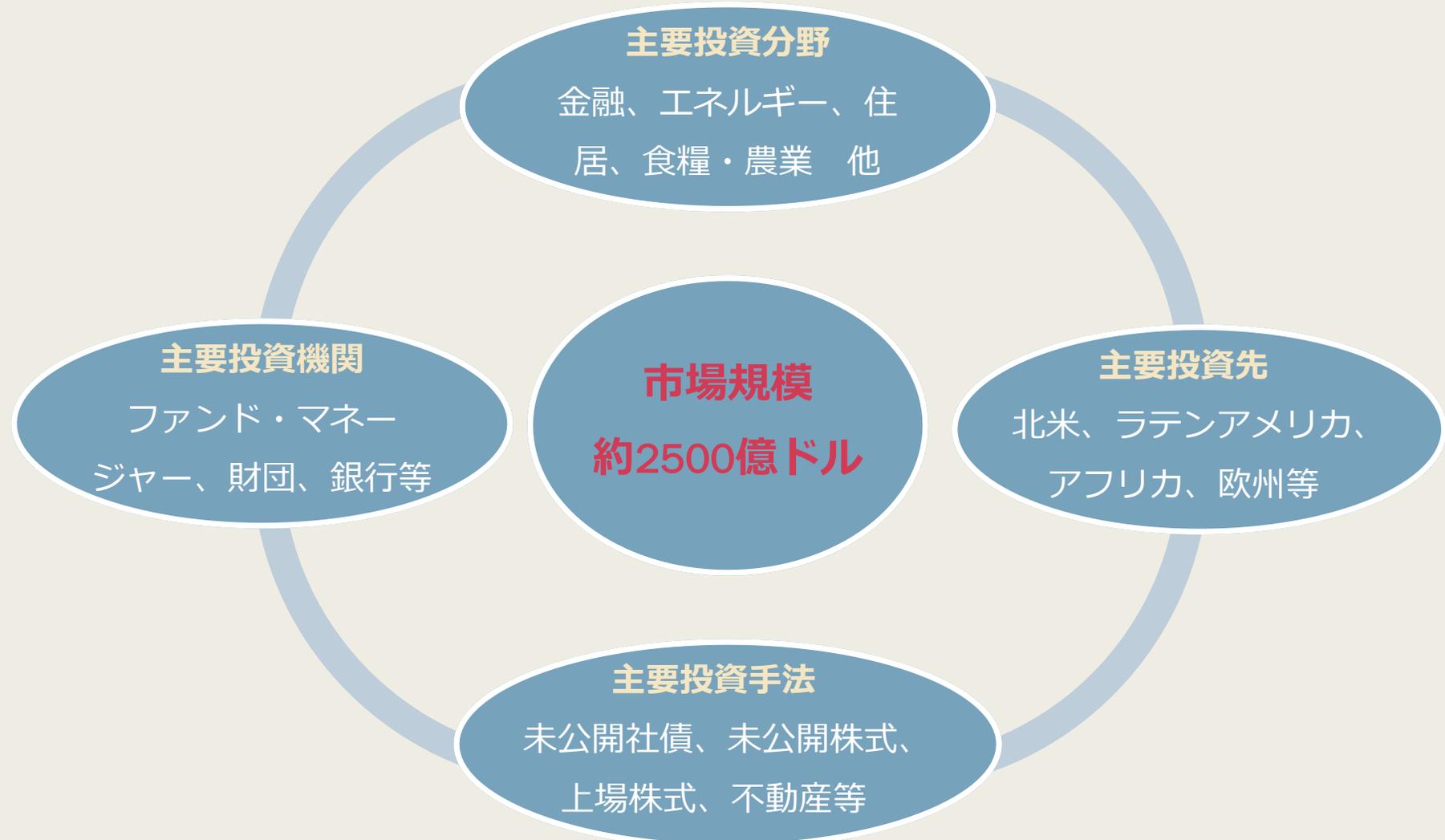
# SDGsの目標を達成するためのファイナンス

SDGsの目標を達成するためには、政府・国際機関の資金だけでは不足。民間の投資が不可欠となる。このために多様な手法が求められる。



# 社会的インパクト投資とは？

「財務リターンと共に社会的・環境的リターンを生み出すことを意図した、企業、団体、ファンドなどへの投資」  
(GIIN Websiteより)



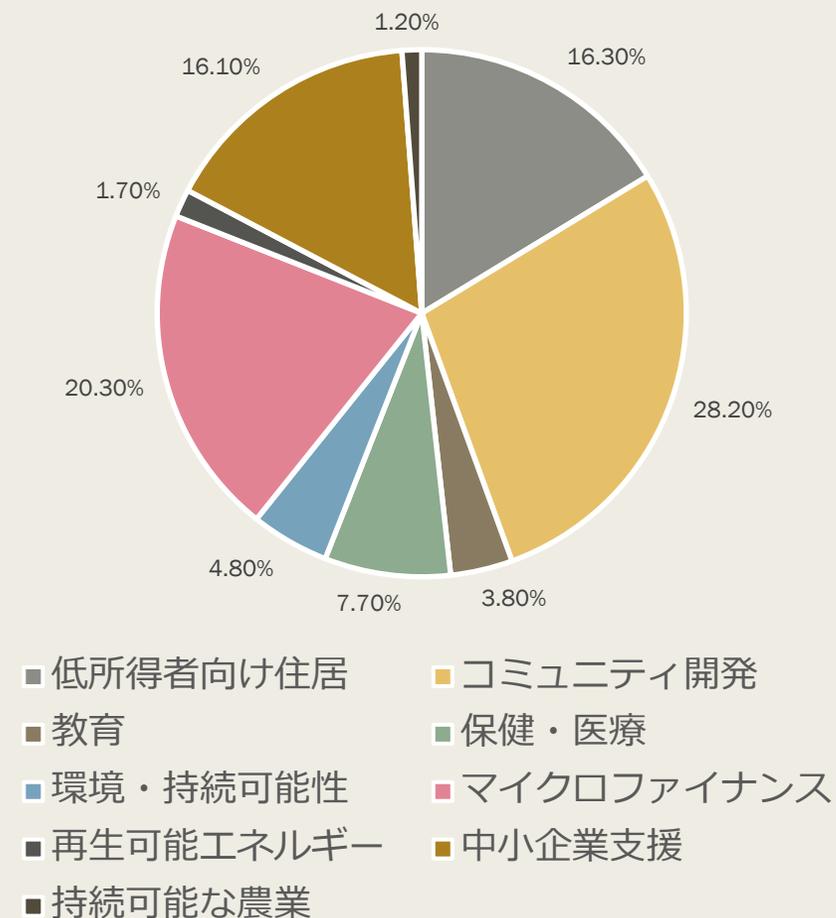
# インパクト投資事例：Calvert Impact Capital（米）

米国を拠点に活動する非営利の投資団体。コミュニティ投資証券を発行して一般から資金を調達し、米国及び海外にインパクト投資を行っている。



投資総額	約4億ドル
ローン・投資件数	115件
投資先	100カ国以上
返済率	99パーセント以上
投資リターン支払い率	100パーセント

## 主要投資分野



# インパクト投資事例：Calvert Impact Capital（米）

## コミュニティ開発



- 全米1,488件のコミュニティ施設の開発に資金を提供
- この結果、850万人のコミュニティ・メンバーが裨益

## 低所得者向け住宅



- 全米32,669戸の住居の維持・建設に資金を提供
- 全米30,669名の顧客にコンサルを実施

## 教育



- 全米3,327の教育施設の運営に資金を提供
- 全米2,248,871名の児童が、教育施設に在籍

# インパクト投資事例：Kibowインパクト投資（日）



- 一般財団法人KIBOWが運営するKIBOWインパクト投資
- ファンドのコミットメント総額は5億円（任意組合）
- 社会課題の解決に寄与する起業家に投資し、成長を支援
- 貸付ではなく、出資で資金提供。通常、1～5000万円を出資

愛さんさん宅食  
株式会社

- 東日本大震災被災地における高齢者向け弁当・惣菜宅配
- 従業員に多くの障害者を雇用

株式会社シーズオ  
ブウィッシュ

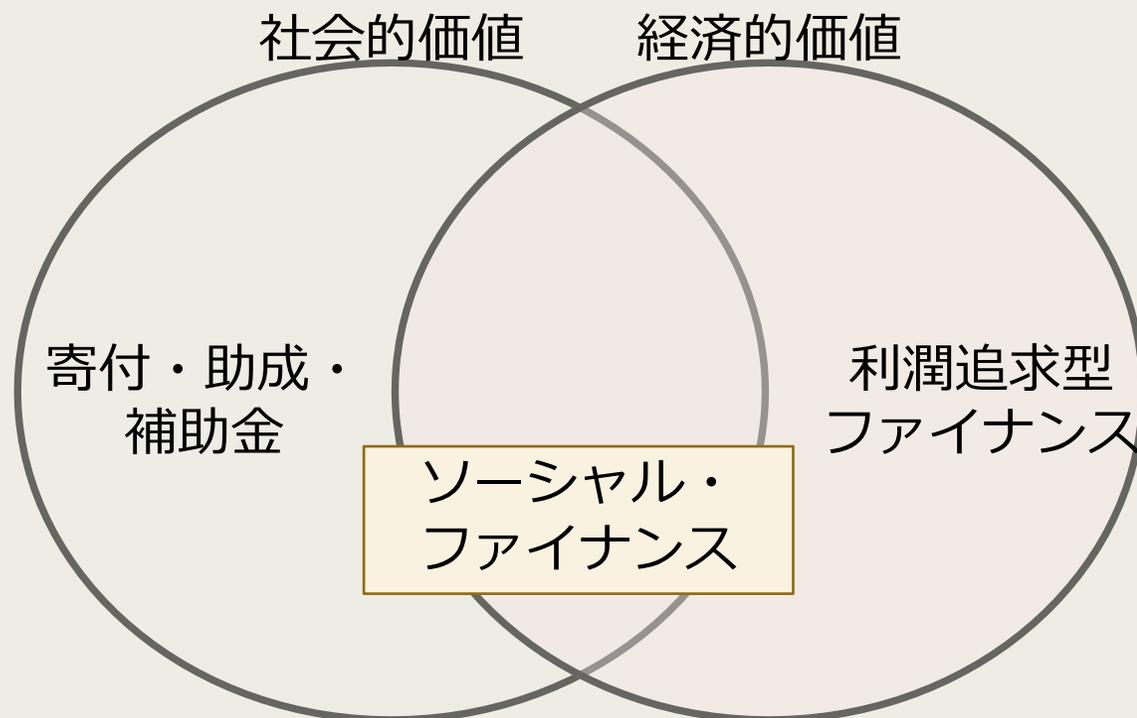
- 映画館再生を通じた地域活性化
- 地域コミュニティの方が交流できる「場」の構築

株式会社ポラリス

- 自立支援特化型デイサービス
- 適切な対処を通じて寝たきり老人を予防

# まとめ

ソーシャル・ファイナンスの発展を通じて、ソーシャルな活動に対する資金の流れを拡大していくと共に、改めて金融が社会的な役割を果たす方向に転換していくことが求められる。



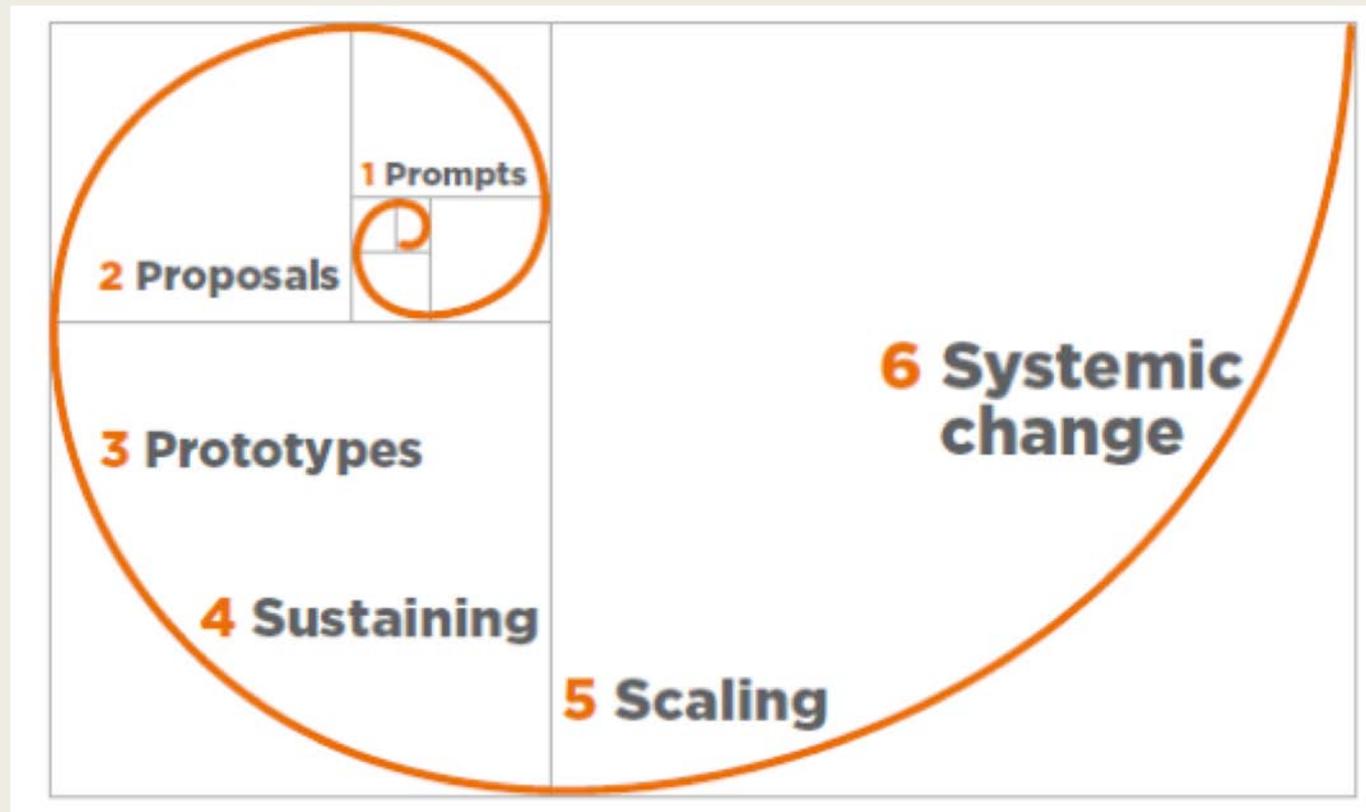
ESG投資	投資が環境・社会を損なわないように配慮する
議決権行使・エンゲージメント	投資を通じて企業の活動を環境と社会に優しいものに方向付ける
テーマ型投資	環境と社会に優しい企業活動への資金の流れを拡大する
インパクト・コミュニティ投資	社会的・環境的インパクトを持った企業活動を積極的に促進する

ご清聴ありがとうございました！

# 補足：ソーシャル・イノベーションのプロセス

ソーシャル・イノベーションには、イノベーションが求められる「きっかけ」、これを踏まえた「提案」、実地に検証する「プロトタイプ化」、ビジネス軌道に乗せる「持続化」、さらに「スケールアップ」を経て「システム変化」という発展段階がある。

## ソーシャル・イノベーションのプロセス



# 補足：ソーシャル・イノベーションのプロセス

ソーシャル・イノベーションの各段階に求められるファイナンス例

プロセス段階	求められるファイナンス例
1. 契機	<ul style="list-style-type: none"><li>社会課題解決に向けた調査・研究費 (例) 助成財団のグラント</li></ul>
2. 提案	<ul style="list-style-type: none"><li>新たなテクノロジー開発に向けたR&amp;D投資 (例) イノベーション支援補助金</li></ul>
3. プロトタイプ化	<ul style="list-style-type: none"><li>スタートアップ段階向けのインキュベーション支援 (例) 自治体のインキュベーション支援 (例) クラウド・ファンディングを通じた資金調達</li></ul>
4. 持続化	<ul style="list-style-type: none"><li>グロース段階向けの成長資本 (例) ベンチャー・フィランソロピーのキャパシティ・ビルディング支援</li></ul>
5. スケールアップ	<ul style="list-style-type: none"><li>スケールアップのための各種ファイナンス (例) 金融機関のローン (例) NPOによるチャリティ債の発行 (例) 社会的企業向けの準株式を通じた支援 (例) ベンチャー・キャピタルによるソーシャル・ビジネス向けエクイティ資金</li></ul>
6. システム変化	<ul style="list-style-type: none"><li>システム変化のためのソーシャル・ファイナンス市場 (例) 社会的インパクト投資市場 (例) 社会的証券取引所</li></ul>

# 補足：SDGsのためのファイナンス事例

東邦銀行「ESG/SDGs貢献型融資」は、通常金利より最大0.2%引き下げ、最長20年の融資期間を可能とすることで、ESG/SDGsへの取り組みを支援

## 商品概要

商品名	ESG/SDGs貢献型融資
ご利用いただけるお客さま	ESG/SDGsに取り組まれる法人または個人事業主のお客さま
お使いみち	事業に必要な運転資金、設備資金
ご融資金額	3億円以内
ご融資形式	証書貸付
ご融資期間	保証貸：7年以内、有担保貸：20年以内
ご融資利率	当行所定の金利（連動金利） ※ 本商品対象のお客さまにつきましては、通常金利より最大0.2%の引下げをさせていただきます。
ご返済方法	元金均等返済
保証人担保	審査により必要となる場合がございます。
取扱店	全店（ローン専門店を除きます）

# 補足：SDGsのためのファイナンス事例

クラウドファンディング大手の「セキュリテ」もSDGs検索を導入

## ファンドを探す

キーワード 19件 新着順

キーワードで探す

受付中 ×

ステータス

- 受付中(19)
- 受付終了(20)
- 運用中(286)
- 運用終了(44)
- 償還済(374)

地域

- 北海道(44)
- 東北(128)
- 関東(142)
- 甲信越(60)
- 東海(97)
- 北陸(12)
- 関西(194)
- 中国(68)
- 四国(13)
- 九州・沖縄(76)
- 海外(29)

カテゴリ

特典

シリーズ

**持続可能な開発目標 (SDGs)**

1 2 >

**受付中**

人気ファンドの第2弾。活気溢れる円頓寺商店街で伝統工芸に触れる

**名古屋 円頓寺「わざもん茶屋」ファンド**

愛知県

一口金額 ¥21,000 募集総額 ¥6,000,000

21人

**受付中**

腰痛軽減や姿勢矯正、農業や漁業・介護関係者の作業負担を軽減

**富樫縫製 サポートスーツファンド**

福島県

一口金額 ¥21,000 募集総額 ¥5,000,000

85人

**受付中**

広島県のがん検診受診推奨事業

がん検診を推奨し健康を守る

大腸がん検診の受診率を高め、健康を守る官民連携事業

**広島県がん検診推進SIBファンド1**

東京都 広島県

一口金額 ¥31,500 募集総額 ¥6,630,000

106人

# 補足：地域活性化のためのファイナンス事例

地域活性化支援機構は、金融機関等と共同して地域活性化ファンドを運営し、地域を牽引する事業者を支援。

## ▼ 観光産業支援ファンド

観光

関連する産業の裾野が広く地域アイデンティティが発揮される観光産業は、地域経済活性化の「キーコンテンツ」です。

REVICはファンドを通して観光産業の事業者の「成長に向けた変化」を資金と人材の両面で支援します。

## ▼ ヘルスケア産業支援ファンド

ヘルス  
ケア

高齢化社会の進展とともに、医療・ヘルスケアサービスの需要も年々増加の一途を辿っています。

REVICは、地域包括ケアの成立と医療・ヘルスケア産業の振興を主目的として、今後成長期を迎える事業者を、成長資金の供給と役員派遣・経営支援の両面で伴走し、成長を力強く牽引します。

## ▼ 災害復興・成長支援ファンド

復興

REVICは熊本地震及び西日本豪雨災害で被災された事業者の事業再生や復旧・復興を支援するためのファンドを設立しています。

各ファンドからの必要資金の提供や人的支援等を通して、被災地域の早期の復興・再生を支援します。また、東日本大震災における被災地域の復興・成長ファンドへは、LP出資を行っています。

## ▼ 地域中核企業支援ファンド

地域  
中核

地域経済活性化のためには、地域経済を牽引する「地域中核企業」の成長が必要です。

REVICは地域中核企業のためのファンドを通して、資金と経営支援人材を投入し、早期経営改善及び（再）成長を支援します。

## ▼ ベンチャー・成長企業支援ファンド

成長

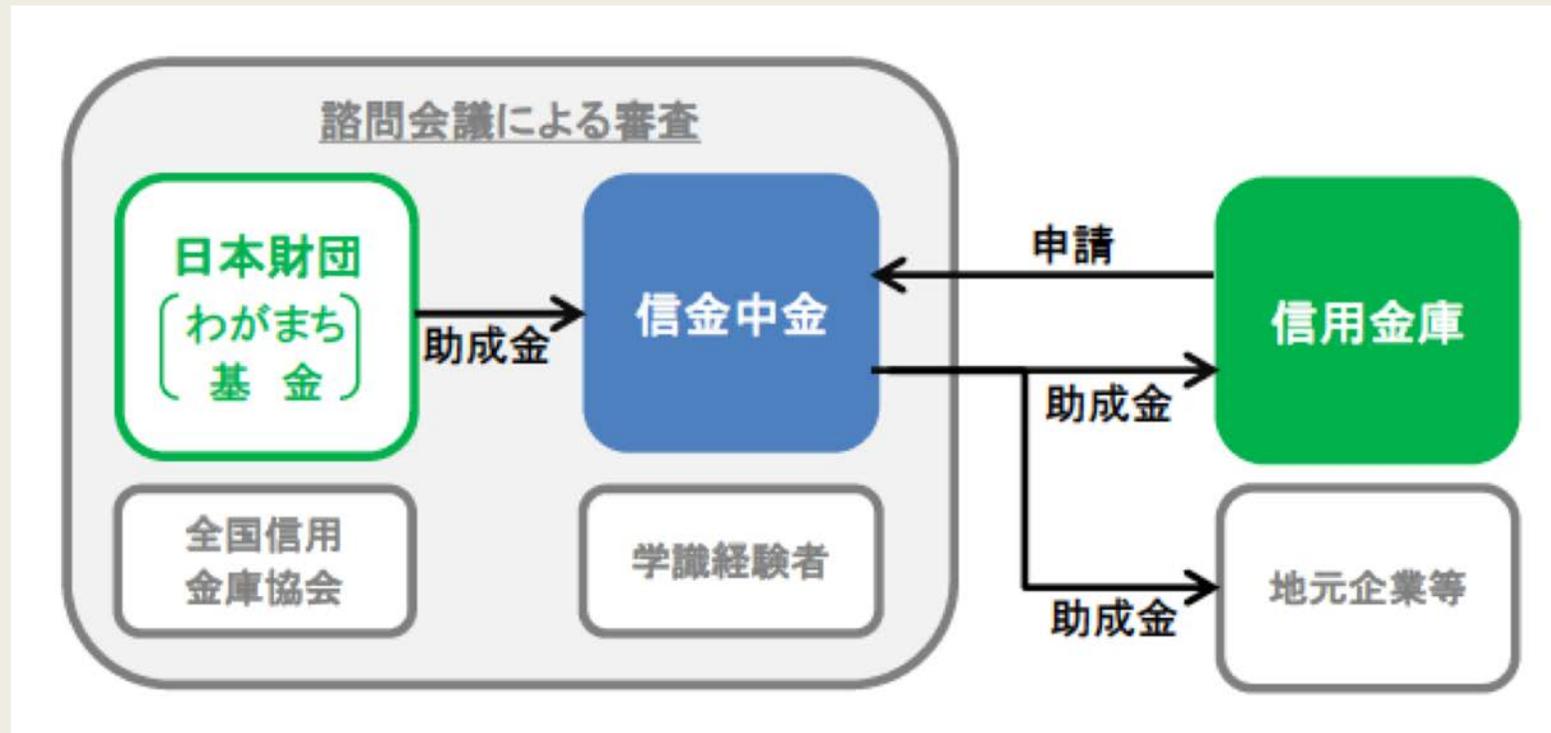
ベンチャー企業の誕生や成長余地のある企業の存在は、地域経済に大きな活力を与えます。

REVICはこうした「未来の企業」を支えるファンドを各地域で運営し、成長に向けた経営支援を実施します。

## 補足：地域活性化のためのファイナンス事例

日本財団は信金中金と連携し、各地の信用金庫が地方創生プロジェクトに資金を提供するのを支援。

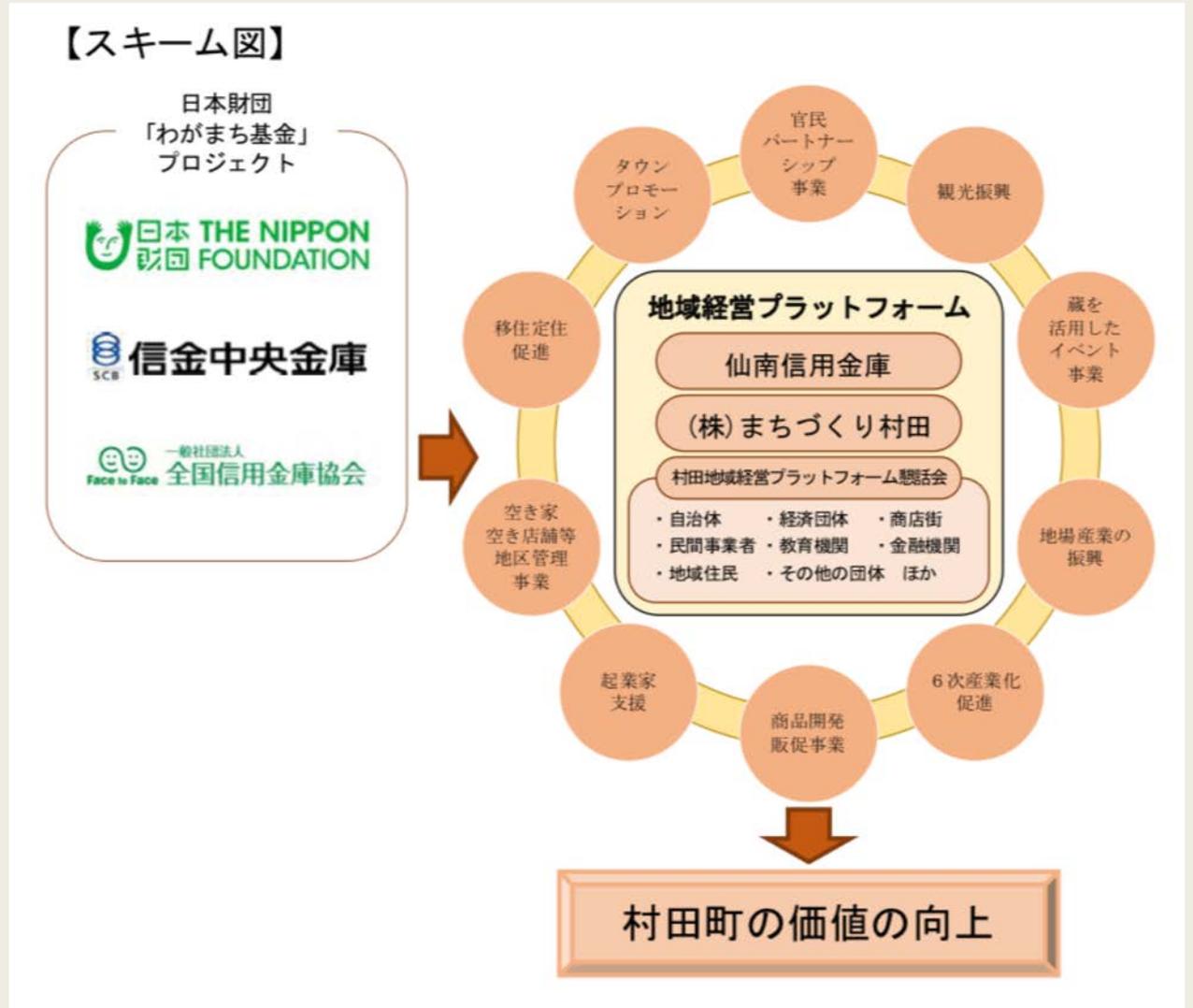
日本財団わがまち基金地方創生支援スキーム



# 補足：地域活性化のためのファイナンス事例

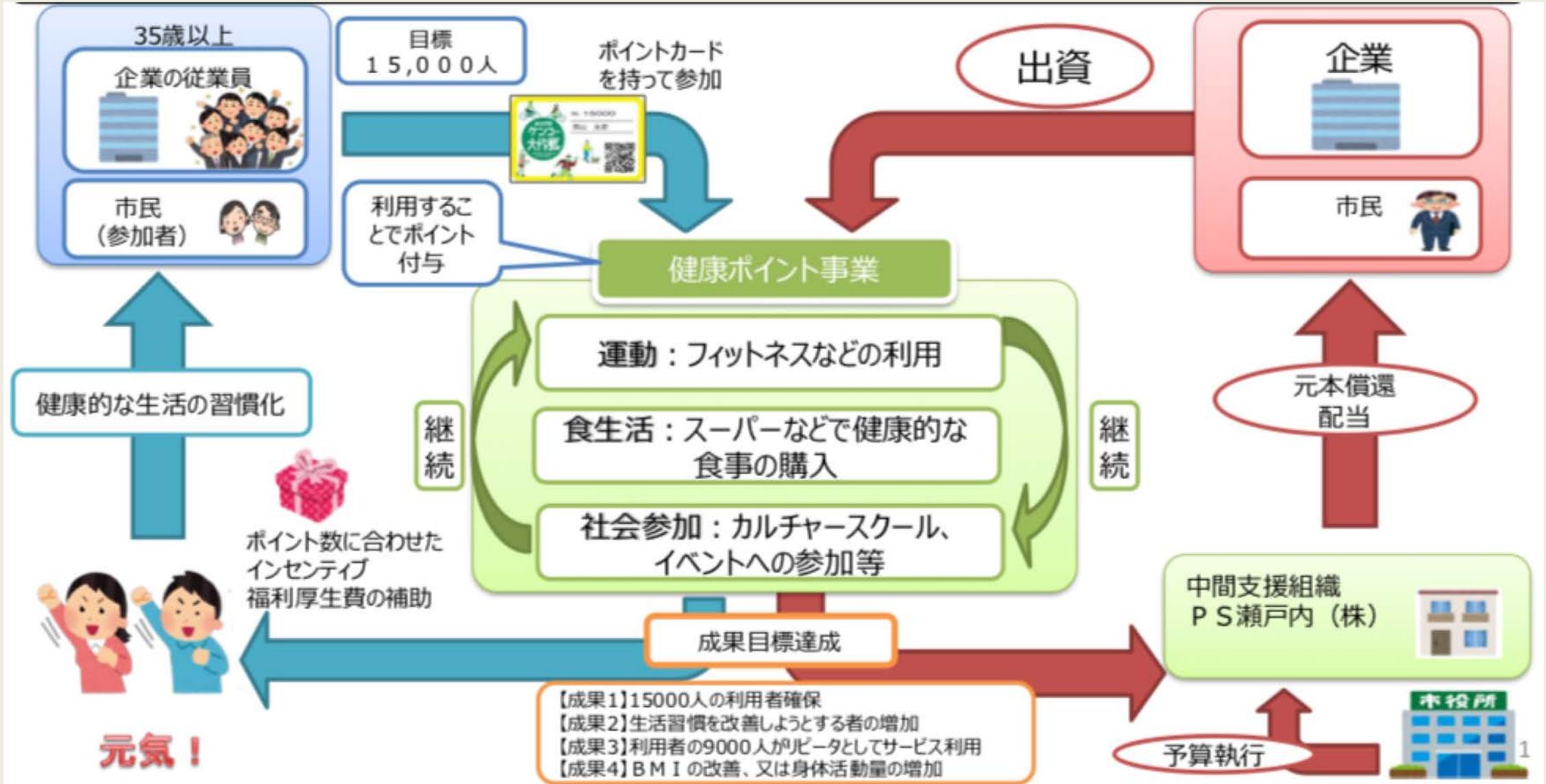
## 「わがまち基金」地方創成支援の事例

宮城県の仙南信用金庫と株式会社まちづくり村田の「村田町の価値の向上を図る地域経営プラットフォーム事業」



# 補足：地域活性化のためのファイナンス事例

ソーシャル・インパクト・ボンド 岡山市「おokayamaケンコー大作戦」



# 補足：地域活性化のためのファイナンス事例

- ① 融資・出資で資金調達を行う。（出資は企業50万円以上、市民一口2万円で、約3,000万円を目標）
- ② 出資の募集は、第二種金融商品取引業者であるプラスソーシャルインベストメント株式会社が取扱う。
- ③④ 中間支援組織は調達した資金からサービス提供事業者に事業費を配分し、サービス提供者は、その事業費と、事業参加者からの利用料で事業を実施する。
- ⑤ 中間支援組織は、事業参加者に、サービス利用状況に応じたポイントを付与する。
- ⑥⑦ 評価機関は、毎年度、BMIの改善状況等の評価を実施し、評価結果を市に報告する。
- ⑧ 市は、中間支援組織に、毎年度末成果に連動した予算執行を行う。
- ⑨ 中間支援組織は、最終年度（2022年度）に出資者に成果報酬に応じた償還金を支払う。

