

# 公益活動を支える新たな資金源： 社会的投資の可能性

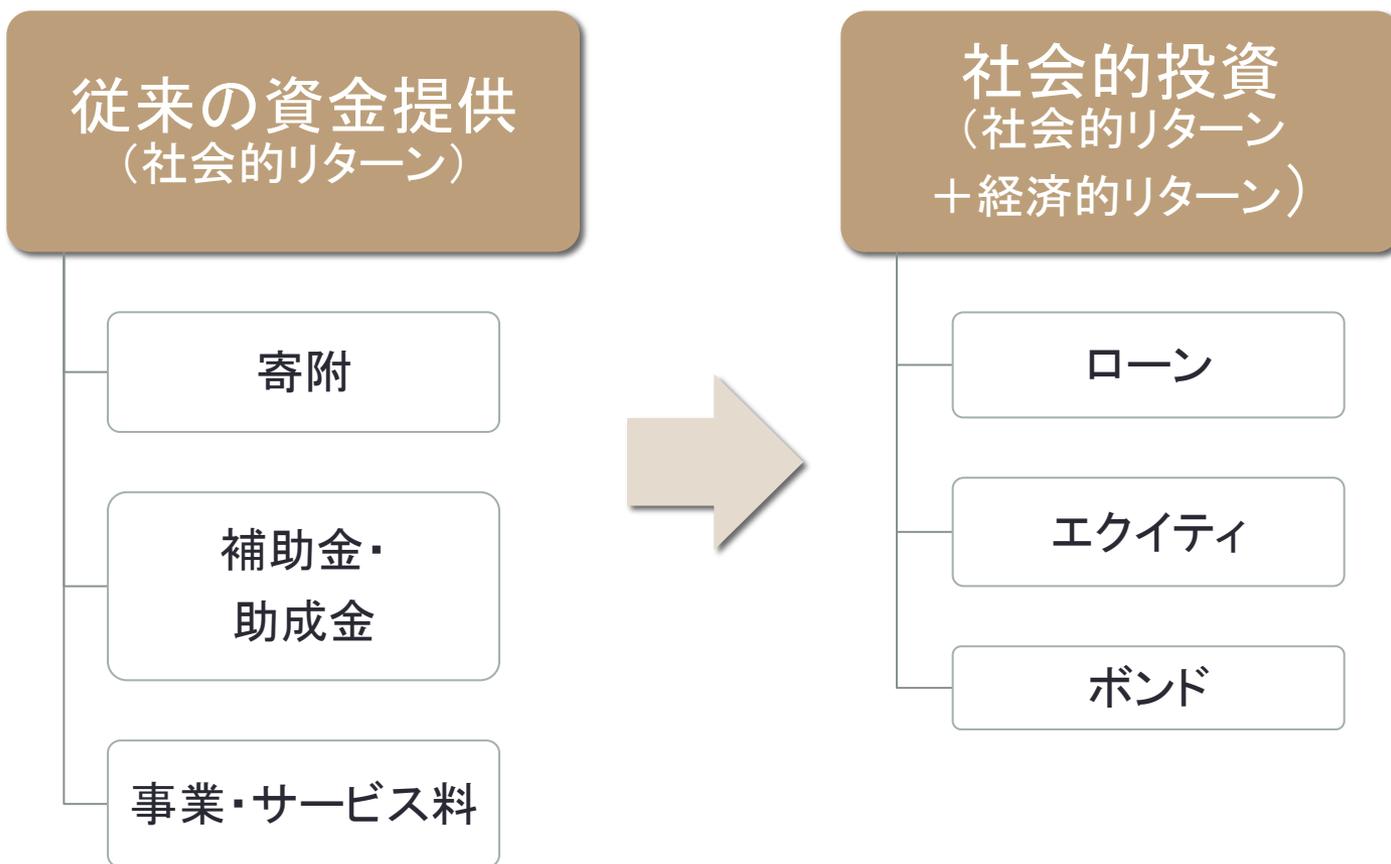
---

2015年11月4日 大阪コミュニティ財団社会貢献セミナー2015  
元ジョーンズ・ホプキンス大学市民社会研究所客員研究員 小林立明

# 1. 社会的投資とは？

# 1. 定義

社会的投資とは、「社会的リターンと経済的リターンの双方の実現を意図した投資」を指す。



## 2. 従来の資金提供手法との違い

社会的投資の発展に伴い、新たな資金提供者、事業者、資金提供手法が登場した。

	従来の資金提供	社会的投資
提供者	個人、助成財団、企業、政府	個人、助成財団、企業、政府 + 社会的投資機関、一般金融機関
事業者	非営利団体	非営利団体 + 社会的企業(非営利・営利)
提供手法	寄附、助成・補助金、事業・サービス料	ローン、エクイティ、社会的インパクト債、コミュニティ債、信用供与、準株式、証券・・・
資金調達手段	寄附勧誘、助成申請、オンライン寄附、クラウド・ファンディング	投融資申請、私募債発行、クラウド・インベストメント、社会的証券取引

# 3. 社会的投資が登場した背景

- 供給要因: さらに一層のインパクトやスケールアップの実現
- 需要要因: 社会的企業の登場に伴う新たな資金ニーズ
- 構造要因: 社会的関心の高まり、マイクロファイナンスの成功、企業戦略等

## 供給要因

政府・財団のインパクト・  
スケールアップ志向  
→助成から投資へ

## 需要要因

社会的企業の登場に伴う新た  
な資金ニーズ  
→事業資金から投資資本へ

## 構造要因

企業の社会貢献活動の  
発展、マイクロファイナ  
ンスの成功体験等

## 社会的投資の登場

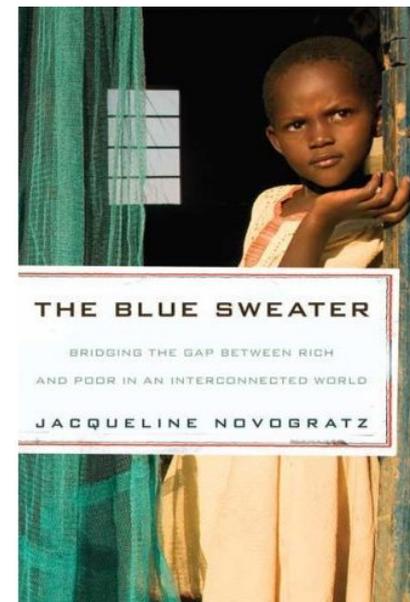
- ・大規模な資金調達によるスケールアップやインパクト
- ・社会的企業の発展段階に応じた資金需要に対応
- ・マイクロファイナンスやコミュニティ開発などの新手法

## 2. 海外の事例

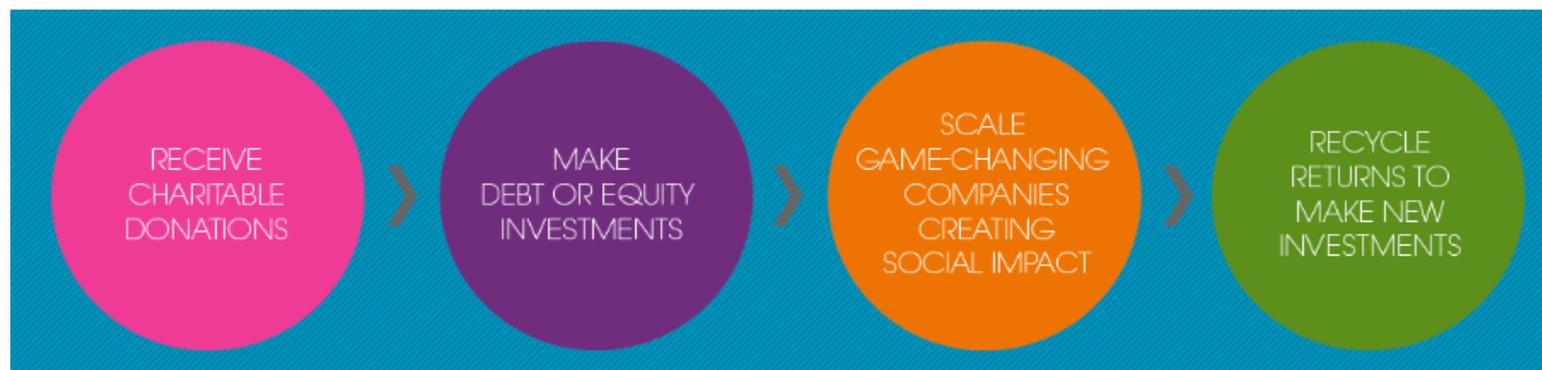
# 1. アクユメン・ファンド



- ❑ 2001年に米国で設立された非営利投資機関
- ❑ 「忍耐強い資本 (Patient Capital)」の手法によって、開発途上国における社会的インパクト投資を推進している。
- ❑ 2013年12月31日時点での正味財産は1.01億ドル。投資残高はエクイティ投資が3,025万ドル、ローンが1,257万ドル。資金源は、主として寄附金(2013年度は1,634万ドル)
- ❑ 主要投資領域は、農業、教育、エネルギー、保健医療、住居、水資源など。
- ❑ 投資以外の事業として、アクユメン・フェローを通じた人材育成とネットワーク形成を行っている。



## アクユメン・ファンドの投資モデル



# 1. アクユメン・ファンド(続き)



## 投資事例:d.lightデザイン

- d.lightデザインは、2007年に設立された米国に拠点を置く社会的企業。開発途上国に太陽光発電を利用した照明器具を普及する活動を行っている。
- アフリカ、中国、南アジアに拠点をもち、全世界62カ国で1,000万台以上の太陽光照明器具を販売し、5000万人以上の人々の暮らしの改善に貢献した。



## アクユメン・ファンドの貢献

- 2008年から投資を開始。
- 投資総額は290万ドル
- 2,200万人以上の人々の生活にインパクトをもたらした。
- 従来の灯油ランタンから太陽光ランタンに切り替えることで、平均して年間150ドルの節約になる。さらに、灯油使用による二酸化炭素排出の削減や、火災事故発生の抑止などの点でも人々の生活に貢献。



## 2. カルヴァート財団



- ❑ 1988年に米国で設立された非営利コミュニティ財団。
- ❑ 1995年よりローン事業を開始。現在、世界80カ国の200以上の非営利団体・社会企業に対して総額2億ドル以上の投資を行っている。
- ❑ 2014年12月31日時点で、正味資産2,908万ドル。ローン残高が2億ドル、投資残高が2,415万ドル。
- ❑ 投資資金は、コミュニティ・ノートの発行により一般からの資金で調達。運営経費は、寄附、助成金、事業収入で賄っている。
- ❑ コミュニティ・ノートはオンライン20ドル、ブローカー経由または直接投資がそれぞれ1,000ドルから投資可能。満期は1年から20年の間で選択可能。リターン率は、0%から4%。

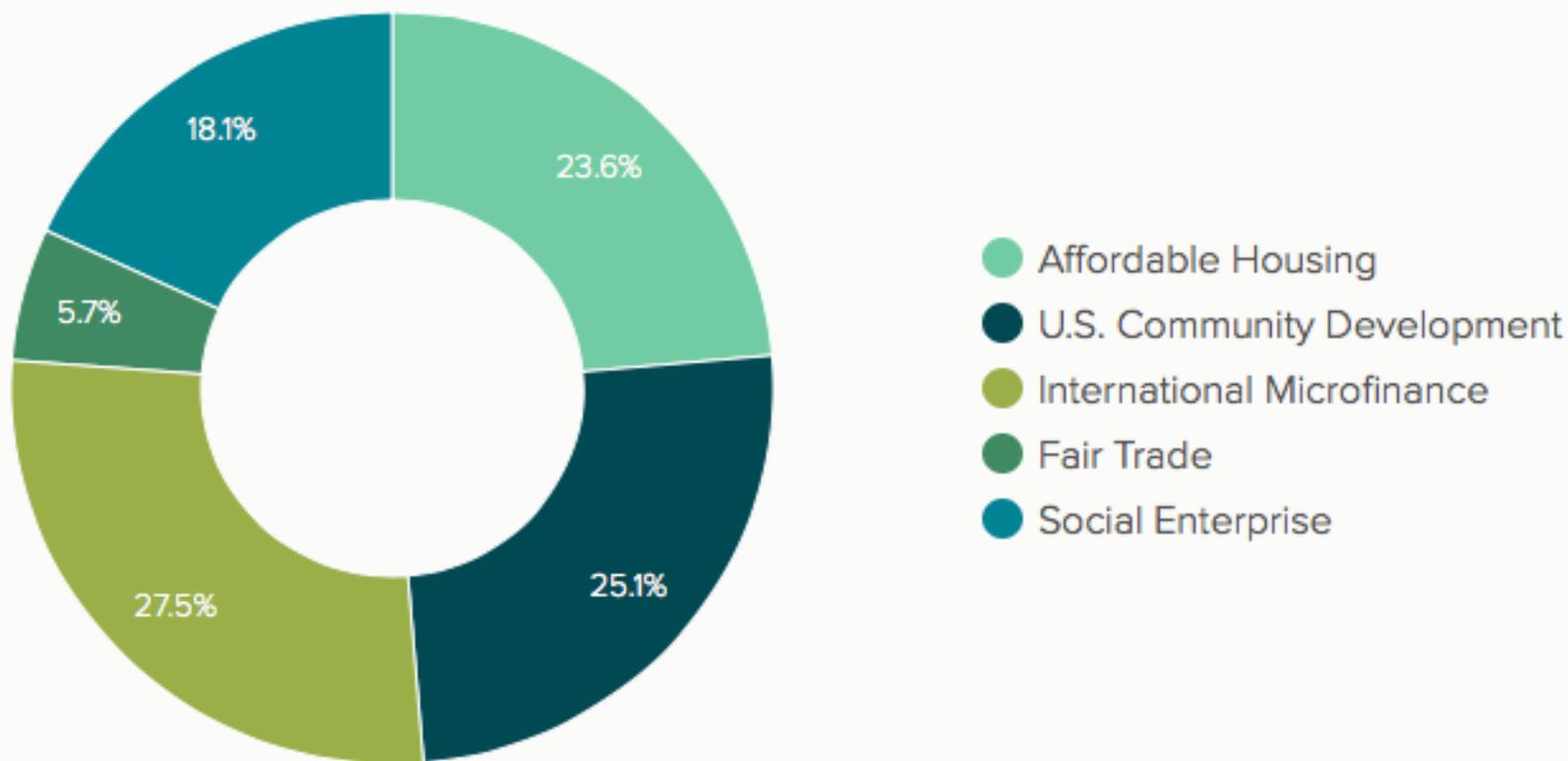


## 2. カルヴァート財団（続き）



□ 投資分野：住居、コミュニティ開発、マイクロファイナンス、社会的企業が中心

### Impact Sectors

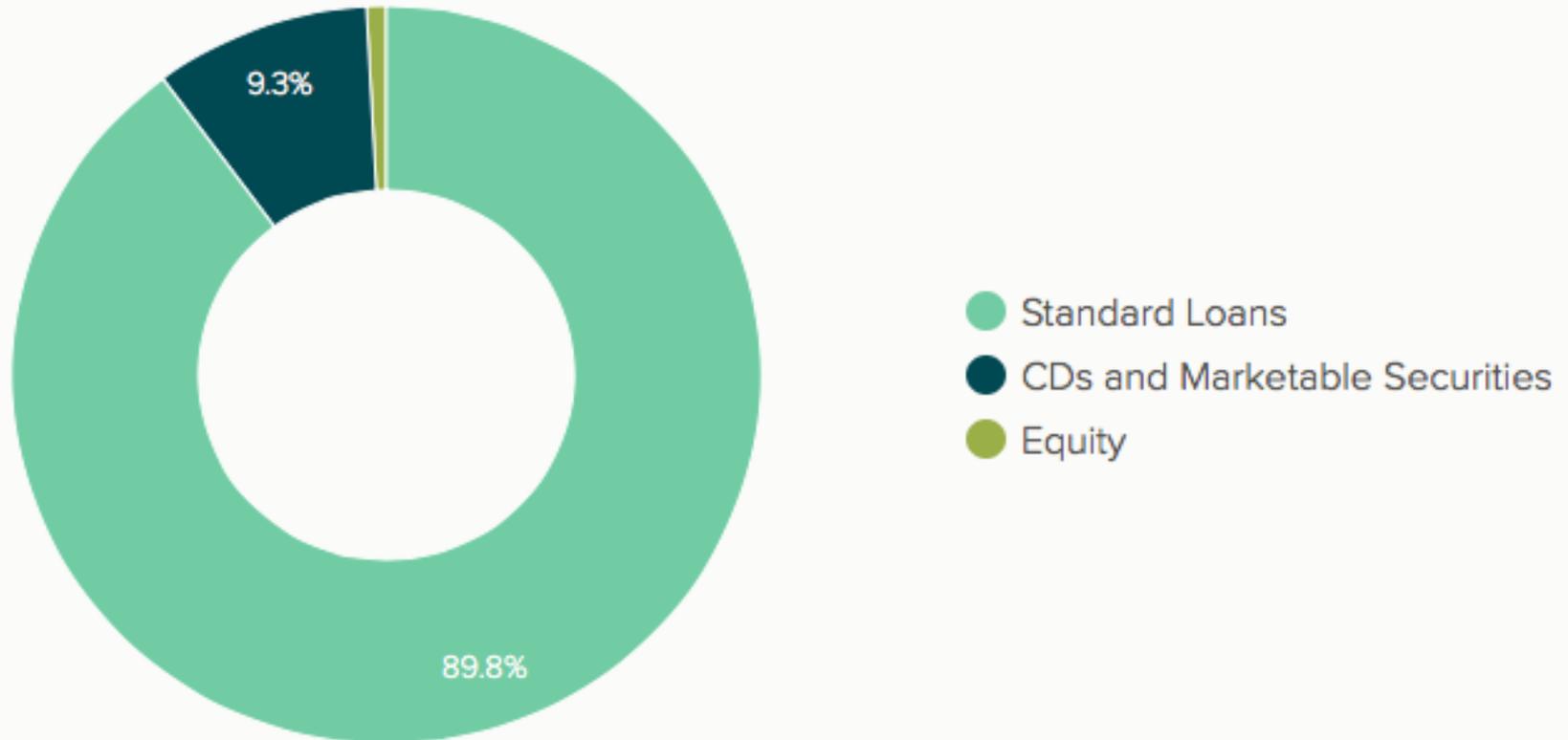


## 2. カルヴァート財団（続き）



□ 投資手法：標準的なローンが中心。一部、証券とエクイティあり。

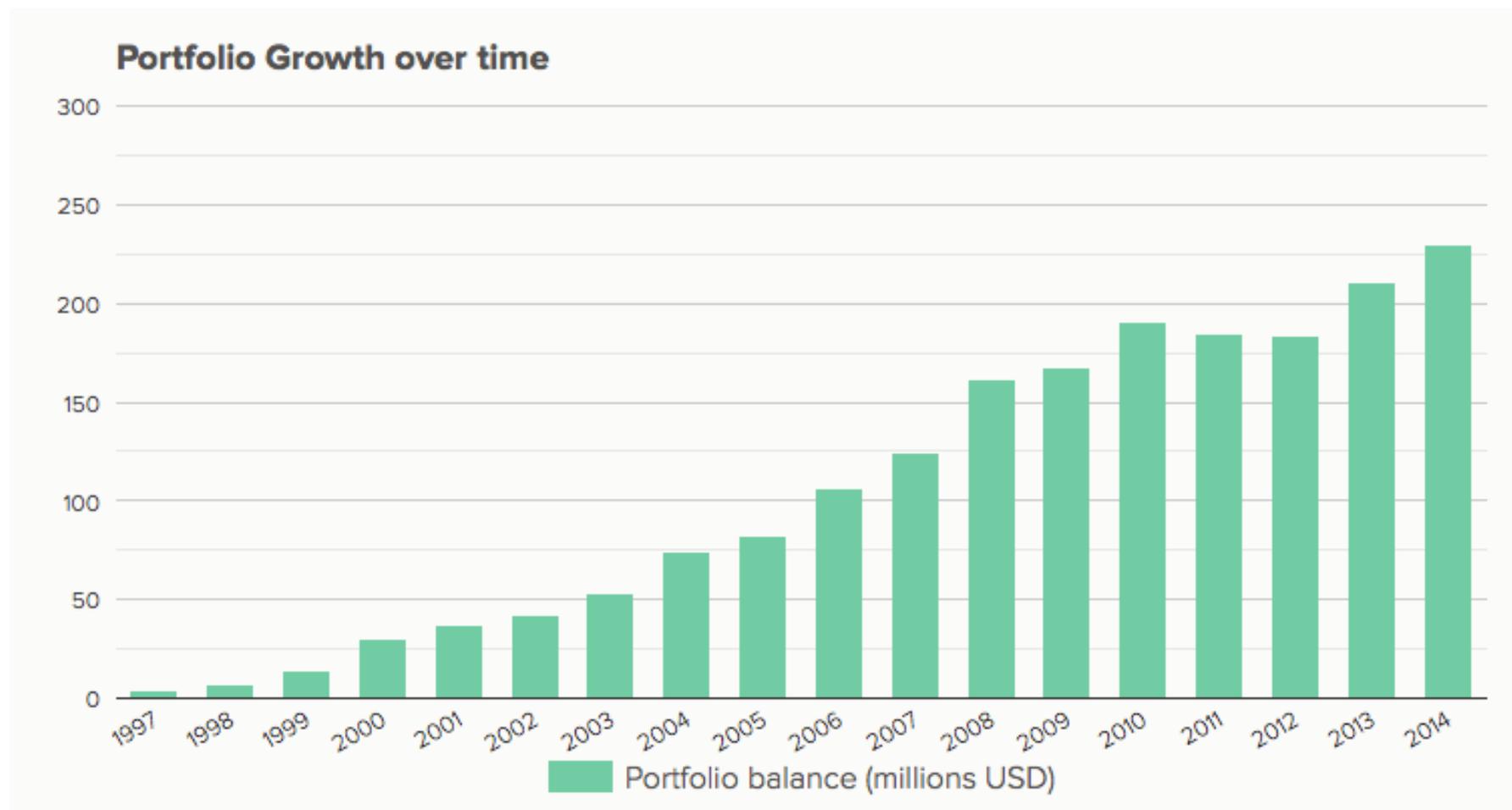
Funding Types



## 2. カルヴァート財団（続き）



□ 投資残高：1997年から着実に残高を増やし、現在は2億ドルを超えている。



## 2. カルヴァート財団（続き）



投資事例: WIN-WIN

(Women Investing In Women Initiative)

- 米国内外の女性達のエンパワーメントを目的とした事業。女性向けの起業、教育、金融包摂、保健医療などに投資
- 800名以上の個人投資家から2000万ドル以上の資金を得て、5,090のマイクロ・エンタプライズ、165の中小企業に投資。
- 最終的な受益者は19,199名。



INVESTING ONLINE



83% OF WIN-WIN INVESTORS INVESTED ONLINE

BRANDING: SOCIAL MEDIA

TOTAL Facebook and Twitter followers **1,027**

AGE Facebook and Twitter followers **25-44** y.o. **71%**

GENDER of Twitter followers  
MALE 30%  
FEMALE 70%

SMALL BUSINESSES FINANCED



# OF MICRO-ENTERPRISE LOANS

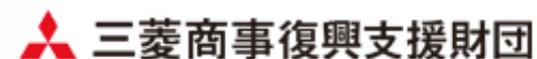


ISSUE AREAS

AFFORDABLE HOUSING	<b>38%</b>
FINANCIAL INCLUSION	<b>38%</b>
ENVIRONMENT	<b>2%</b>
EDUCATION	<b>9%</b>
HEALTH CARE	<b>13%</b>

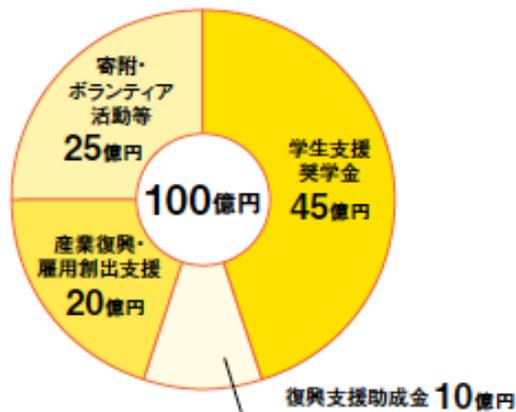
### 3. 日本の事例

# 1. 三菱商事復興支援財団

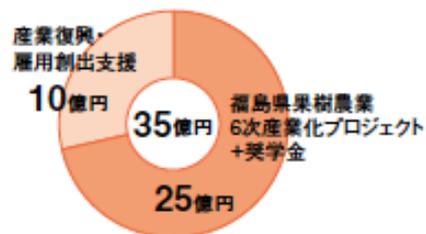


- 2012年3月、東日本大震災発生から1年を契機に設立された公益財団法人。
- 「東日本大震災において被災した地域の復興に寄与すること」を目的に、(1)奨学金の給付、(2)団体(NPO法人や社会福祉法人等)に対する助成金の給付、(3)その他産業振興・雇用創出等に資する事業を行う。
- 社会的投資事業は、(3)その他事業。被災地の産業復興・雇用創出を目的に、被災地で活動する金融機関やNPOなどを中心に事業を募集し、事業再建や起業に対する資金を提供。
- 2015年3月31日現在、正味財産は24.8億円。うち、出資金が17.9億円、長期貸付金が1.5億円。
- 2012年度は14件8億2200万円、2013年度は17件7億1000万円、2014年度は13件4億6400万円をそれぞれ出資。

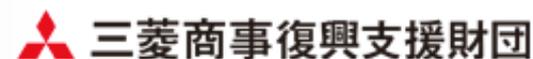
三菱商事 東日本大震災 復興支援基金  
(2011~2014年度)



三菱商事復興支援財団  
(2015年度~)



# 1. 三菱商事復興支援財団



## 産業復興・雇用創出事業

- ❑ 投資先は、株式会社、有限会社、農業生産法人、合同会社、社会福祉法人、一般社団法人など多様。
- ❑ 気仙沼きぼう基金を設立し、基金を通じて気仙沼の事業者に対する資金提供も行う。
- ❑ 社会的投資にあたっては、地元の信用金庫や信用組合と協力。

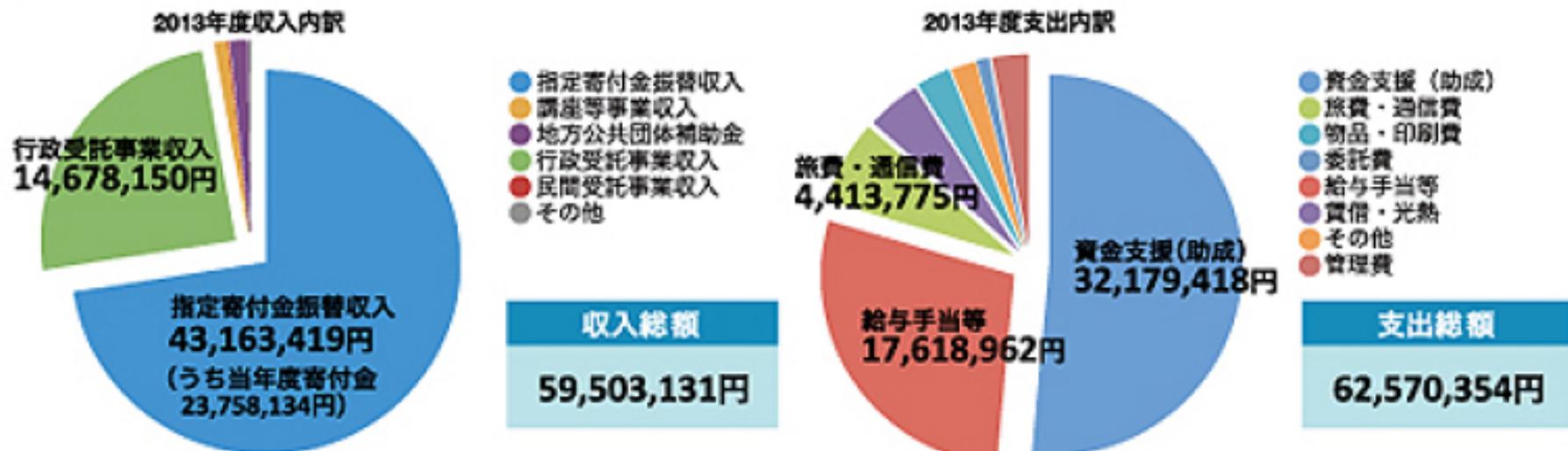


## 2. 京都地域創造基金



公益財団法人  
京都地域創造基金  
PLUS-SOCIAL

- 2009年に設立された公益財団法人。京都NPOセンターの10周年記念事業として、(1)公益活動を支援したい人々と公益活動を推進する団体の間の資源の仲介と、(2)社会を構成するすべての主体が公益を支える仕組みの構築とを通じて、持続可能で豊かな地域社会の創造と発展に資することを目的に設立された。
- 2014年3月31日現在、正味財産は332万円(負債及び正味財産の合計は2,012万円)。主な収入源は行政の受託事業、補助金、寄附金等で、経常収益は5,950万円。
- コミュニティ財団として、一般からの寄附金を募り、様々な助成事業を行う他、特定寄附信託や冠基金の運営などを行っている。社会的投資としては、2013年6月から「きょうとNPO支援連携融資制度」を創設し、NPOへの融資に対する支援を行っている。



## 2. 京都地域創造基金(続き)



公益財団法人  
京都地域創造基金  
PLUS-SOCIAL

### 主要助成先団体

#### きょうとNPO支援連携融資制度

- ❑ 京都地域創造基金が、京都府・京都市、京都信用金庫、京都北部信用金庫、京都銀行、京都中央信用金庫との協働で実施する融資制度。
- ❑ 担保不要、300万円まで無利子、300万円から500万円までは実質金利年1%。返済期間は5年以内。(年2.0%の固定金利だが、基金が利子分を助成)
- ❑ 対象は京都府内に事務所を持ち、京都府内で公益活動を行うNPO法人。
- ❑ 京都地域創造基金が融資申請事業の公益性を審査した後に、金融機関が融資審査を実施。融資実行後、京都地域創造基金が支払い利子分をもとに助成。
- ❑ 資金は、京都府及び京都市の補助金で賄う。

森と農園のある暮らし	地域若者サポートステーション事業(500万円)
南山城V Power Station	自然の家の運営他(300万円)
子育て支援コミュニティおふいすパワーアップ	子育て情報誌発行、サイト運営他(400万円)
市民共同発電をひろげる城陽の会	再生可能エネルギーによる発電事業(30万8千円)
芽吹	通所介護事業及び居宅介護支援事業(500万円)
にっこり	障害者生活支援事業(500万円)
きものアルチザン京都	きもの文化振興事業(300万円)
オーガニック土の塾	休耕地で農業塾運営(200万円)
京都女性起業家協議会	ソーシャル・ビジネス応援プラットフォーム事業他(500万円)
パンゲア	多言語コミュニケーションの改善検証のフィールド調査(500万円)

# 3. ARUN

ARUN

途上国と私たちをつなぐ社会的投資

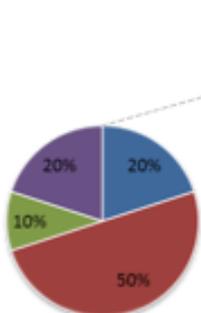
- 2009年にARUN合同会社として設立。2013年に貸金業資格を取得。途上国における社会的投資や社会的企業へのハンズオン支援、社会的投資家の教育・育成活動を行う。2014年には、NPO法人ARUN Seedを設立し、社会的投資コミュニティの形成に向けて、調査研究、普及啓発、人材育成活動、社会的インパクト測定なども実施。
- 2013年12月31日時点で、純資産6,839万円。
- 資金調達は、出資者を募集。出資者はパートナーとして、事業運営や現地スタディ・ツアーなどに参加することが出来る。2013年9月時点で、出資者は個人92名、企業1社。投資総額は、6750万円。

## Profession of partners :

2009 Dec.

Investor: 10

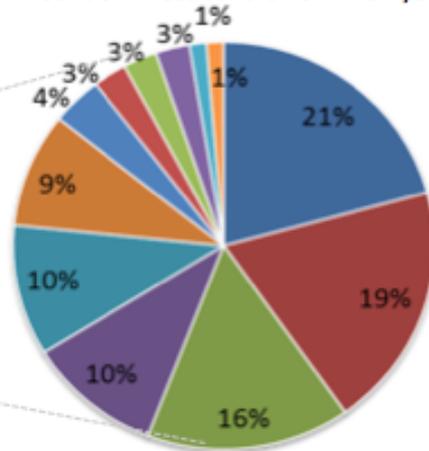
Amount of investment:  
16 million yen



2013 September

Investor: 92+1corporation

Amount of investment: 67.5 million yen



Partners ●

Volunteers ●



■ Consulting   
 ■ International Development   
 ■ Finance   
 ■ Education   
 ■ Self employed  
■ Manufacturer   
 ■ Media   
 ■ Trading company   
 ■ IT   
 ■ Others   
 ■ Agriculture   
 ■ Corporation

# 3. ARUN(続き)

ARUN

途上国と私たちをつなぐ社会的投資

## ARUNの投資事業

- カンボジア5社、インド1社の社会的企業に投資を行っている。

## ARUNの投資先モニタリング

- 事業評価
  - ・ 社会的起業家のリーダーシップ
  - ・ 健全なガバナンス
  - ・ 事業モデルの革新性・先進性
- 財務評価
  - ・ 収益性(金融費用負担後利益)
  - ・ 安定性(営業キャッシュフロー、負債比率)
  - ・ 成長性(売上高成長率)
  - ・ 財務諸表の信頼性(月次報告)
- 社会的インパクト評価
  - ・ 雇用創出効果
  - ・ 地域経済への影響
  - ・ 環境改善

## 投資先団体

アイキュア・テックソフト	IT技術を活用したインド無医村地帯への一時医療サービスの提供
ライティング・エンジニアリング&ソリューションズ	カンボジアの非電化地帯に対するソーラーパネルの販売等
サハクレア・セダック	カンボジアの10万世帯の小規模農家の農作物流通事業
アルジュニ・インターナショナル	ヘア・エクステンション事業を通じた女性達の雇用創出と自立支援
パーフェクスコム	IT分野のアウトソース事業を通じた農村部学生の就学・就業支援
フランジパニ・ヴィラ・ホテル	エコ・ツーリズムの推進と社会的マイノリティの雇用創出

## 4. 社会的投資の発展

# 1. 社会的投資セクターの国際的な発展

	主要な出来事
2007年	ロックフェラー財団社会的インパクト投資イニシアチブ(米) グローバル・インパクト投資ネットワーク設立(米)
2008年	休眠預金法制定(英)
2009年	社会的インパクト投資の評価・報告基準IRIS立ち上げ(米)
2010年	初の社会的インパクト債導入(英)
2011年	アジア初の社会的企業向け投資プラットフォーム、インパクト・パートナーズ立ち上げ (シンガポール)
2012年	ビッグ・ソサエティ・キャピタル設立(英) 成功報酬債開始(米)
2013年	初の公設社会的証券取引所、インパクト・エクスチェンジ立ち上げ(モーリシャス) 社会的証券取引設立(英) G8社会的インパクト投資フォーラム開催
2014年	G8社会的インパクト投資タスクフォース報告
2015年	GIINがインパクト投資のベンチマークを発表(51投資機関対象)

## 2. 日本における社会的投資の発展

社会的インパクト債  
試行モデルの導入

休眠預金活用  
法律案の導入検討

商工中金・信用保険法の  
改正により、NPOも信用  
保証制度が利用可能に

G8社会的インパクト  
投資タスクフォース  
日本諮問委員会の  
報告と政策提言書

日本政策金融公庫  
ソーシャルビジネス  
支援サービス

信用金庫、信用組合、  
労働金庫等のソーシャ  
ルビジネス向け事業

日本財団、信頼資本財  
団等による信用金庫の  
NPO融資支援事業

コミュニティ開発金融の潜在的  
担い手のネットワーク形成  
(全国NPOバンク連絡会、市民ファンド推  
進連絡会、全国コミュニティ財団協会等)

ベンチャー・フィランソ  
ロピーの発展  
(SVP東京、日本ベンチャー  
フィランソロピー基金等)

社会投資ファンドの登場  
(ミュージックセキュリティーズ、ソーシャ  
ル・インベストメント・パートナーズ等)

# 3. 社会的投資の活用に向けて

NPOに出来ること	財団に出来ること
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 発展段階に応じた中長期戦略を立てる（スタートアップ、成長、安定、スケールアップ…）</li><li>➤ 各発展段階に応じた資金とその調達方法を理解する（寄附、補助金・助成金、業務委託、事業収入、ローン、疑似エクイティ、私募債…）</li><li>➤ NPOバンクや市民ファンドを活用する</li><li>➤ 政策金融公庫、信用組合、信用金庫、労働金庫などの金融機関を活用する</li><li>➤ 私募債や準株式を活用する</li><li>➤ 営利企業を新たに立ち上げて社会的投資ファンドを活用する</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 事業戦略に社会的投資を組み込む</li><li>➤ 基本財産の運用方針にESG投資の導入を検討する</li><li>➤ 基本財産の一部を使ってミッション関連投資の導入を検討する</li><li>➤ 信用組合、信用金庫、労働金庫などの金融機関と協力したNPO向け投融資事業を立ち上げる</li><li>➤ 社会的投資の基盤整備事業（調査研究、人材育成、モデル事業形成、政策提言、中間支援団体支援等）を立ち上げる</li><li>➤ 社会的投資ファンドを新たに立ち上げて本格的に社会的投資を展開する</li></ul>

# ご清聴ありがとうございました!

©Tatsuaki Kobayashi (November 2015)

All rights reserved

Contact: tatsuaki.kobayashi(アット)gmail.com

(ご意見・ご質問等はアットの部分に@を入れてメールをお送りください。)

## 情報リソースのご案内

❖ フィランソロピー・非営利・協働 情報ボックス

<https://www.facebook.com/InfoBoxOfPhilanthropy>

❖ フィランソロピーのフロンティア(ブログ)

[http://japan-philanthropy-forum.net/public\\_html/frontier/wp/](http://japan-philanthropy-forum.net/public_html/frontier/wp/)

追加のお知らせ：

ミネルヴァ書房から、社会的インパクト投資の入門書が出版されます！

## ○ フィランソロピーのニューフロンティア

これから出る本

社会的インパクト投資の新たな手法と課題

No Image

現在、欧米で試みられているフィランソロピーや社会的投資の新たな手法を紹介した一冊。

著者	L・M・サラモン 著 小林 立明 訳
ジャンル	政治・法律 経済 > 社会政策
出版年月日	2015年12月刊行予定
ISBN	9784623074457
判型・ページ数	4-6・250ページ
予価	本体3,500円+税
在庫	未刊・予約受付中