

フィランソロピーのニューフロンティア

——世界の「ソーシャル・ファイナンス革命」の現状と日本の可能性——

ファンドレイジング日本2016発表資料
2016年3月13日(日) 14:00～15:20
日本公共政策研究機構
主任研究員 小林立明

0. 目次

□「フィランソロピーのフロンティア」の時代

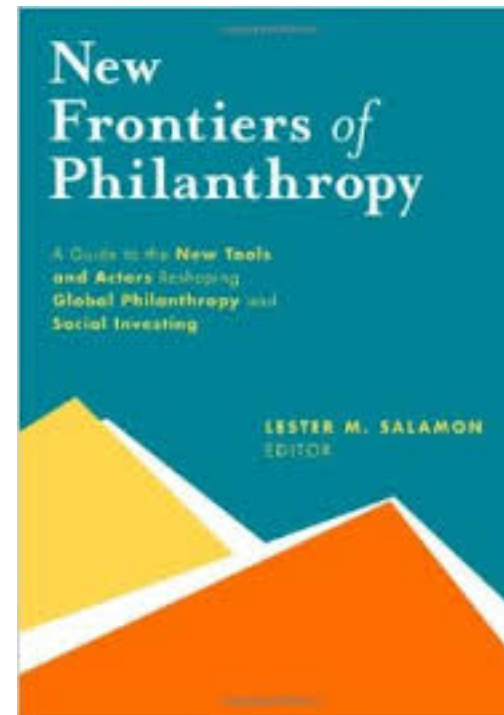
□最新動向

□新たなソーシャル・ファイナンスに向けて

□新しい時代のファンド・レイジング

1. 「フィランソロピーのフロンティア」とは？

1980年代に、非営利セクターの国際比較研究プロジェクトを立ち上げたジョンズ・ホプキンス大学市民社会研究所所長のレスター・サラモン教授が、近年、提唱している非営利研究の最新コンセプト。



2. 伝統的フィランソロピーとの相違

伝統的フィランソロピー

非営利・公益を目的とした
財・サービスの無償の提供

フィランソロピーのフロンティア

社会・環境を目的とした民間資
源の動員

資金の出し手
(政府・財団から
ビジネスへ)

助成財団
個人寄附者

社会的投資団体
金融機関、企業、個人投
資家

支援の手法
(寄附から
社会的投資へ)

グラント
寄附

インパクト投資、社会的
投資、クラウド・ファンディ
ング、社会的証券取引

資金の受け手
(非営利から
ハイブリッドへ)

非営利団体

社会的企業、コミュニ
ティ・ビジネス、ソー
シャル・ビジネス

3. 「フィランソロピーのフロンティア」登場の背景

主要先進諸国における財政赤字の拡大に伴う政府支出の削減とサービスの外部委託化＋非営利セクターの発展

非営利
団体

寄附・補助金から事業収入へ
経営の高度化

経営安定・拡大にむ
けたスケールアップ
＋社会的企業へ

政府・
自治体

非営利団体への補助金から、
非営利セクター基盤整備へ

営利・非営利ハイ
ブリッド型法人格
社会的インパクト債

企業・
投資

企業の社会貢献・CSR
社会的責任投資

CSV、社会的投資、
インパクト投資

「非営利の限界」問題をいかに打破し、他セクターとの協働を促進するか。

4. 「フィランソロピーのフロンティア」の概要

「フィランソロピーのフロンティア」では、以下のような新たな担い手とツールが登場する

担い手	社会的投資仲介機関、流通市場、社会的証券取引所、「フィランソロピー銀行」としての財団、社会的投資ブローカー、ベンチャー・フィランソロピー、オンライン寄附・投資サイト、企業設立寄付基金、共同資金支援等
ツール	ローン・信用補完、債券、証券化、株式投資、社会的インパクト債、保険、社会的責任投資・購入、顕彰・クラウドソーシング等

オリジナル論文集のエッセンスをまとめた「Leverage for Good: An Introduction to the New Frontiers of Philanthropy and Social Investment」の翻訳が遂に出版されました。



「フィランソロピーのニューフロンティア」
(L. M. サラモン著、小林立明訳、ミネルヴァ書房、2016年2月)

5. 最新動向(1):社会的インパクト投資

社会的インパクト投資とは、特定の社会的目標の達成と同時に金融リターンの獲得も明示的に目指し、このために両者の達成度を測定しようとする投資である。

(社会的インパクト投資タスクフォース報告より)

2014年G8社会的インパクト投資報告を踏まえ、社会的インパクト投資はグローバル市場確立の方向に

政策

- グローバル社会的インパクト投資ステアリング・グループ設立(13カ国+EU)
- OECDがフェイズⅡの作業を開始

評価

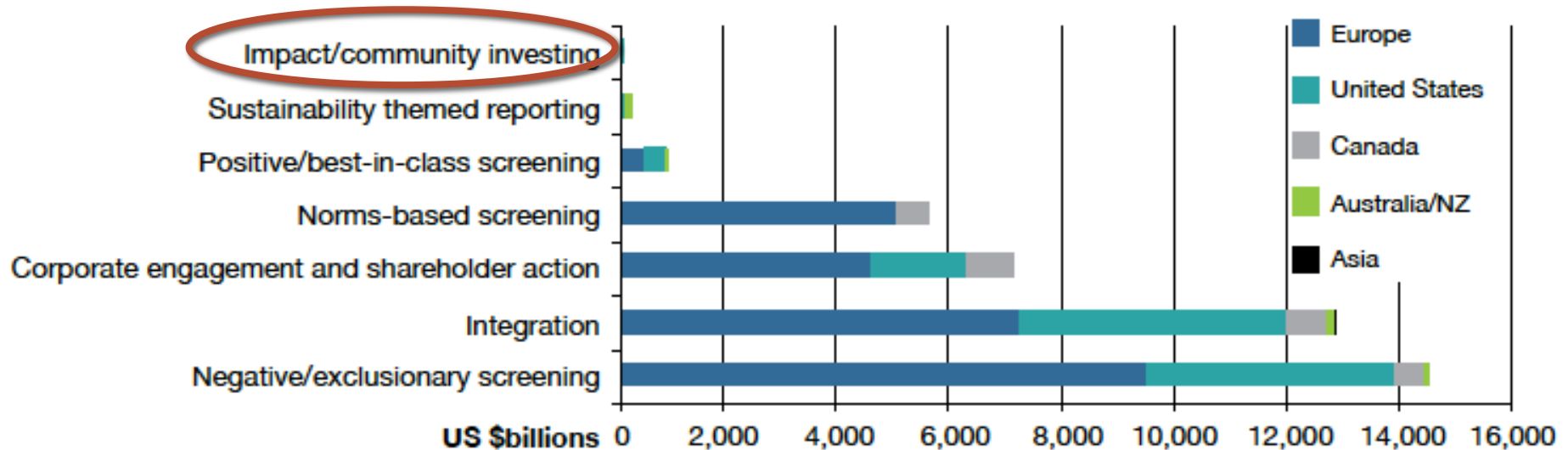
- GIINがインパクト投資ベンチマークを導入
- IRIS 4.0が2016年初頭に導入される予定

トレンド

- 国連持続可能な開発目標(SDG)との連携
- FinTechとの連携
- グローバル持続可能投資への位置づけ

社会的インパクト投資成長の鍵は、ESG投資や社会的責任投資との連携
GSIA(2014) “Global Sustainable Investment Review”より

Figure 2: SRI Assets by Strategy and Region



社会的責任投資(SRI)の総資産残高に占めるインパクト投資の資産残高の割合は、極めて小さい。インパクト投資の発展のためには、SRIの資金を取り込む仕組み作りが必要。

6. 最新動向(2):社会的インパクト債

社会的インパクト債とは、政府コミッショナーにとって社会的／財政的利益を有する社会的成果の改善を図る一連の社会的介入活動に、投資家が資金を提供する金融メカニズムである。
(英国ソーシャル・ファイナンスのウェブサイトより)

2015年10月1日現在、8カ国49件の社会的インパクト債が導入済み。さらに多くの国が導入を検討中。今後も拡大の見込み。

政策

- 米国では、教育、雇用、住居などの分野で法制化が進む。また、社会的インパクト・パートナーシップ法案にも超党派の支持。
- 案件形成に対する支援枠組みも発展

評価

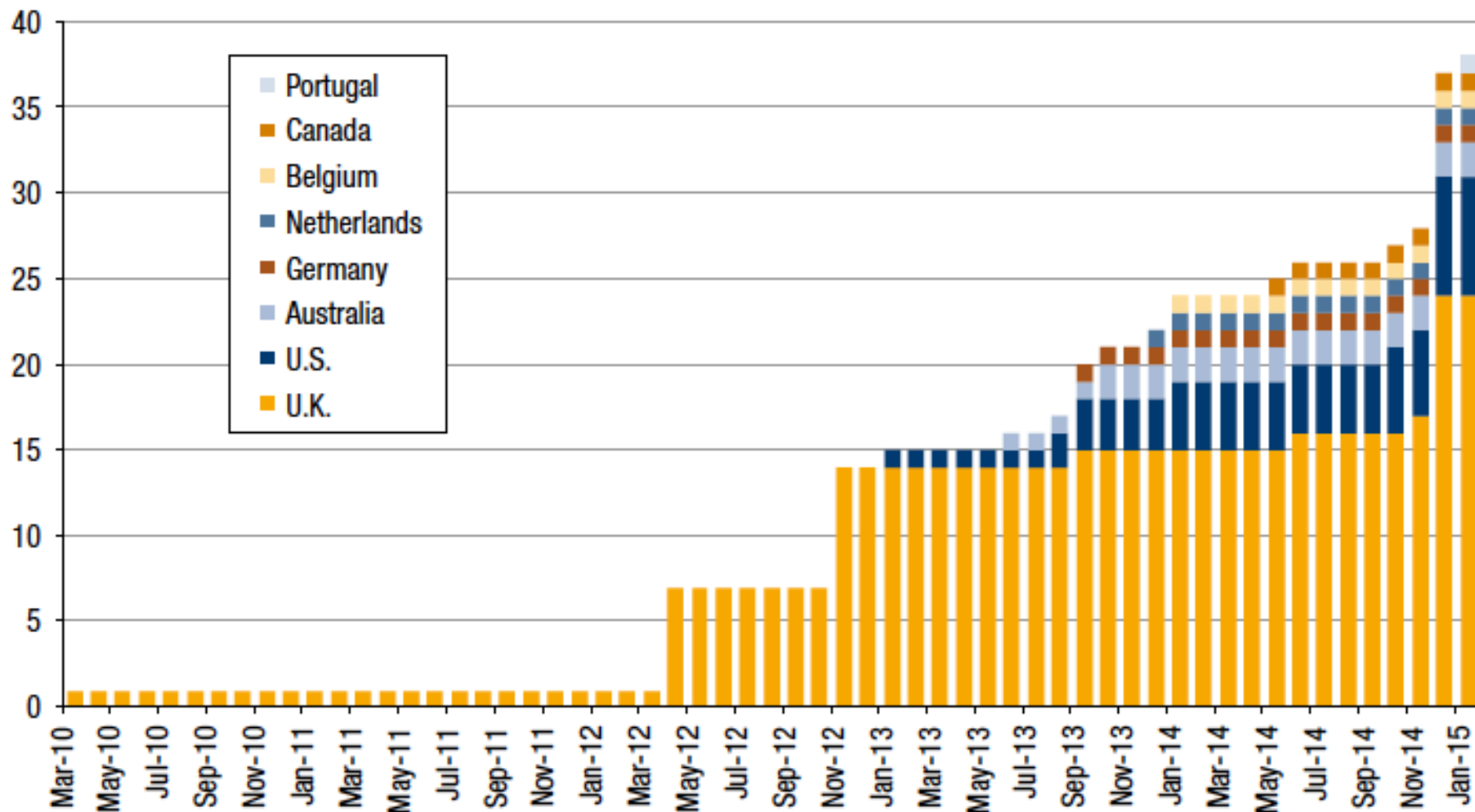
- ユタ州の案件評価問題で議論が沸騰
- 成果連動型補助金システムに対する非営利セクター側の反発も

トレンド

- 非行・犯罪予防分野から、教育、雇用、社会福祉分野に拡大
- 特に、雇用、ホームレス対策、コミュニティ医療・介護、10代の妊娠予防など、社会福祉分野が主流となっていくか＋幼児教育

世界中で拡大を続ける社会的インパクト債
Brookings Institute (2015) The Potential and Limitations of Impact Bondsより

Figure 4. SIB Development Over Time



Source: Authors' research.

7. 最新動向(3):社会的証券取引所

社会的証券取引とは、社会的投資家と社会的企業をつなぐことで、社会的投資の資金の流れを促進しようというメカニズムである。本格的な社会的証券取引所では、エクイティ、優先株、債券などを通じた社会的投資家からの資金調達が可能となる。

英国SSE、シンガポールIIX、カナダSVXが立ち上げられた。
SSEは2000万ポンド、SVXは500万カナダドルを調達。

政策

- 英国ではSSEが民間証券取引所のISDXと連携開始。これで「上場企業」はロンドン証券取引所とISDXで取引が可能に。
- 英国で、South Wes地域社会的証券取引所が設立される。

評価

- 社会的証券取引が機能するためには、英国やカナダのように、一定規模の社会的企業と社会的投資家の存在が不可欠。
- シンガポールIIXは戦略の見直しが必要か？

トレンド

- 今後、地域レベルでの社会的証券取引所開設が進むか？
- 資金規模の限界から、公設の証券取引所との連携モデルから撤退し、情報プラットフォームに特化する可能性も。

8. 最新動向(4):コミュニティ証券

- ❑ 米国カルバート財団が提供している少額のコミュニティ向け社会的投資商品。
- ❑ 償還期間1～20年、金利0～4%で、オンラインのサイトを通じた投資であれば20ドルから、取引口座を開設すれば1000ドルから投資できる。
- ❑ 1995年の開設以来、投資家数は累積で15,000名以上、累積投資額は10億ドルにのぼる。投資家への返済率は100%。
- ❑ 2014年12月末時点の資産額は2.9億ドル。コミュニティ投資資金は2.4億ドル。

政策

- 米国では、1970年代のコミュニティ再投資法以来、コミュニティ開発金融促進政策の長い歴史がある。
- 近年の格差・貧困問題の拡大で、改めて注目を集めている。

評価

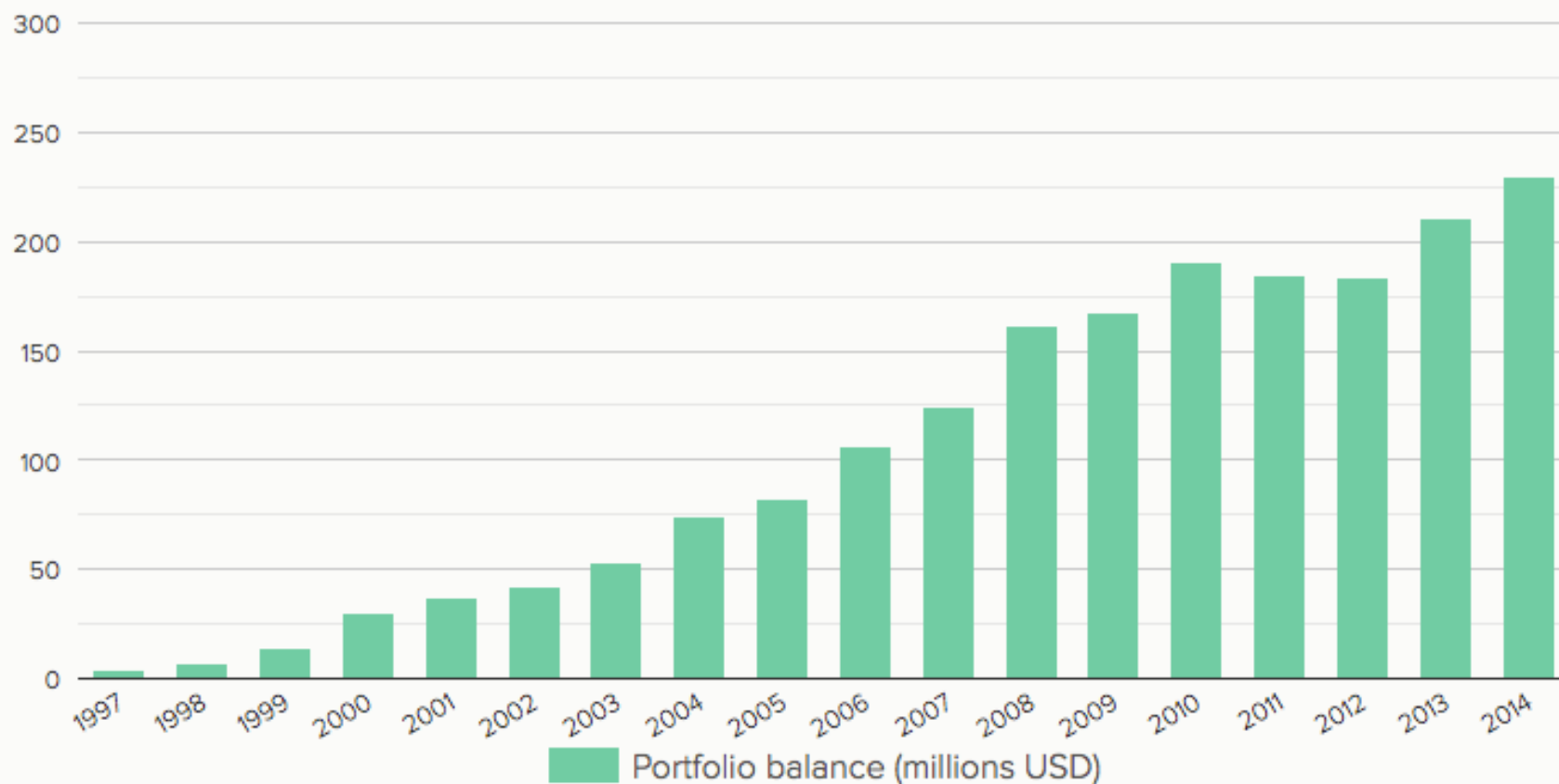
- カルバート財団のコミュニティ証券は、一般からの少額の資金を通じて大規模なインパクト投資を可能にするモデルを提示。

トレンド

- 新たに高齢者医療福祉事業へのAgeStrongを開始
- 新たに、インド社会的企業向け投資イニシアチブを開始

拡大を続けるコミュニティ証券残高
Calvert Foundation ウェブサイトから

Portfolio Growth over time



9. 最新動向(5):ソーシャル・レンディング

- ❑ 投資型クラウド・ファンディングのこと。従来の寄付型・購入型と異なり、投資した個人には金利・配当が支払われる。
- ❑ 国際的にはPeer to Peerレンディングが発展しているが、日本では仲介業者が資金を集めて事業者に融資する貸付型・ファンド型が主流。
- ❑ 規制緩和により、投資型クラウド・ファンディングを通じた社会的企業の資金調達が増大する可能性がある。

政策

- 米国では、2012年のJOBS Actに基づき、2016年には小規模の投資型クラウド・ファンディングが可能に。
- EUも社会的企業支援の一環として推進を検討中。

評価

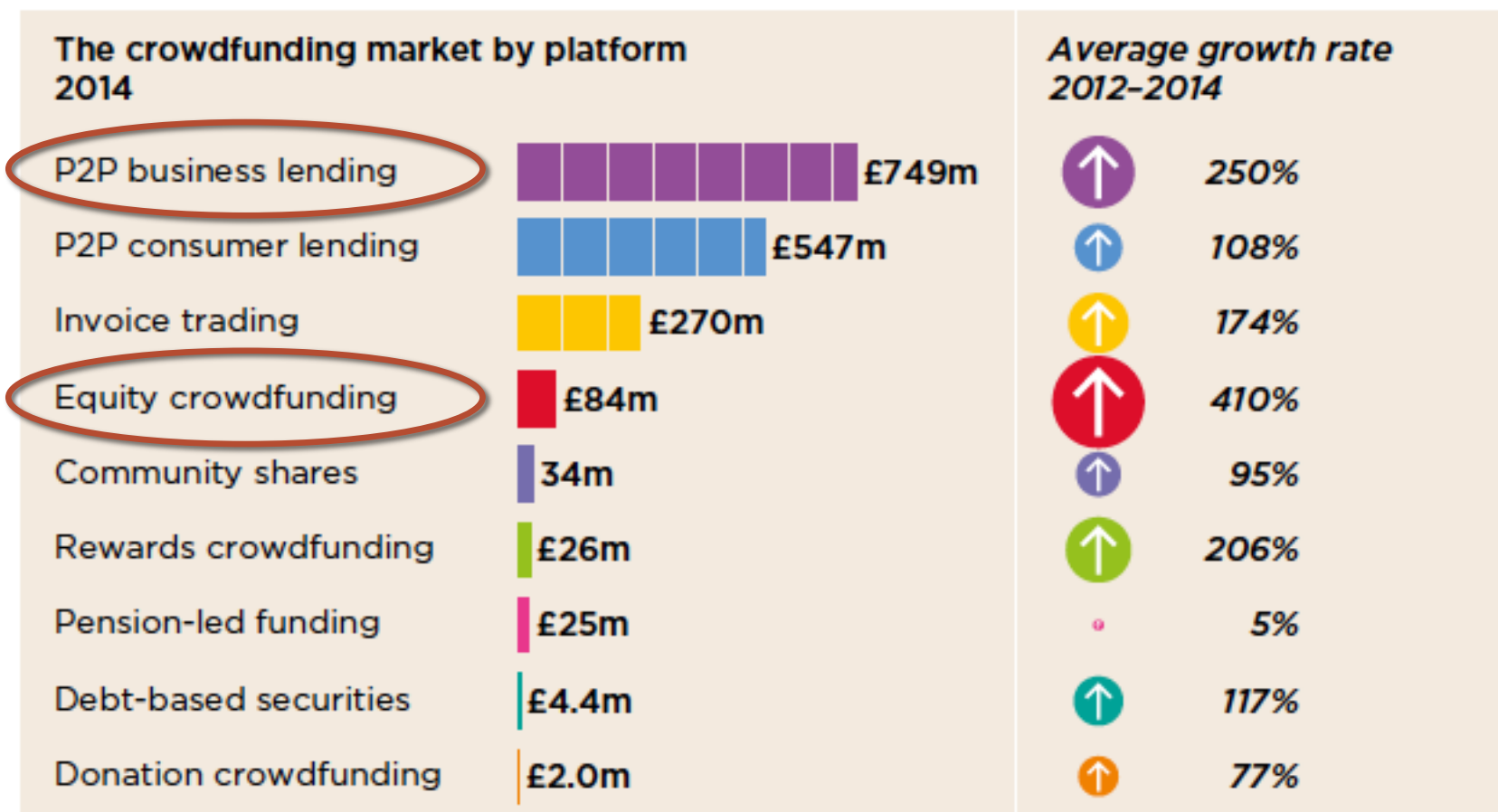
- 寄付型／購入型と異なり、投資型は規模が大きい。このプラットフォームを社会的企業に適用できれば、大きな資金源になる。

トレンド

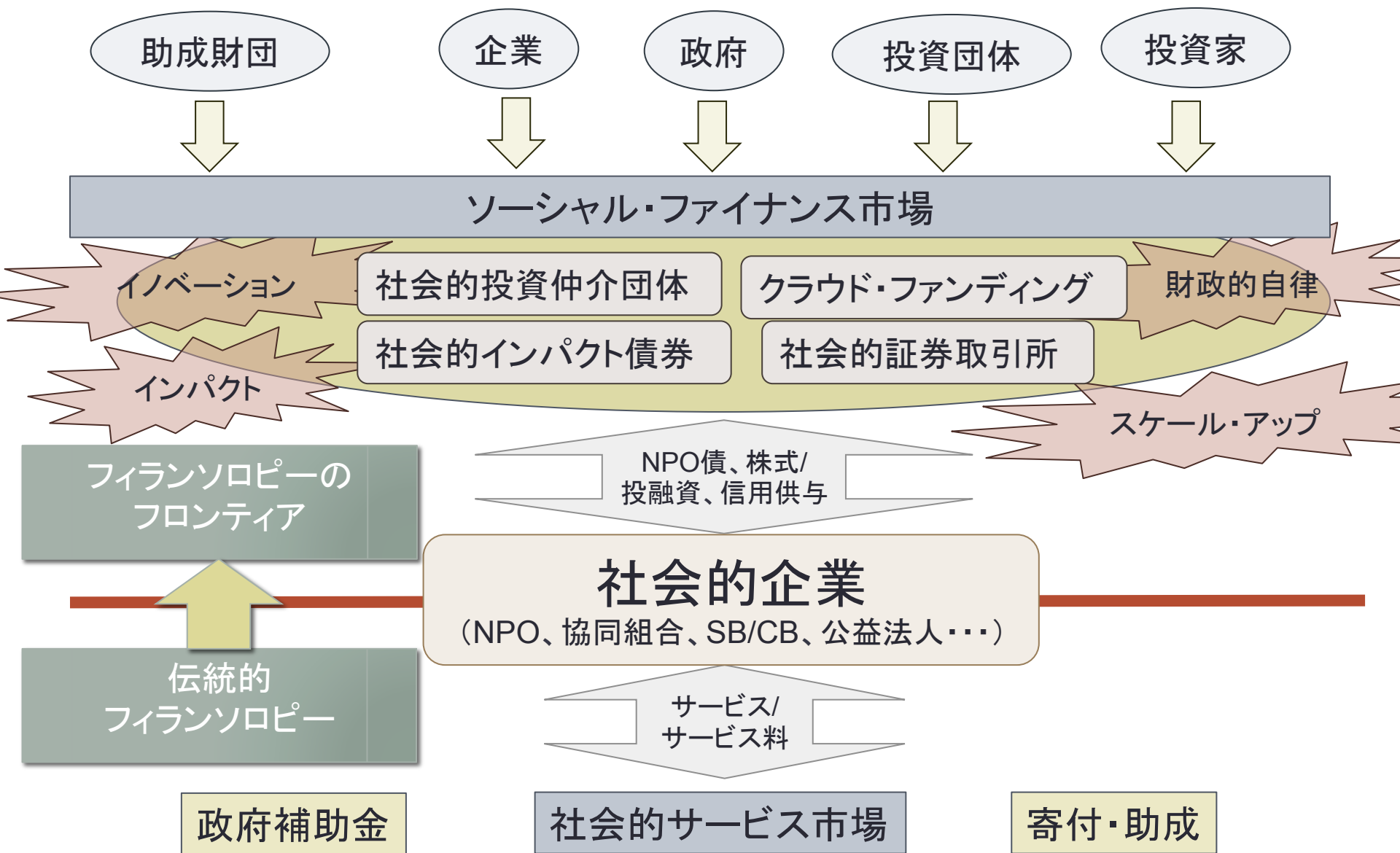
- クラウド・ファンディング市場は、2014年に162億ドルで、2013年度に比べて167%増。2015年には344億ドルに拡大する見込み。
- ソーシャルは30.6億ドル、映画・公演は19.7億ドル、音楽は7.3億ドル

英国のクラウド・ファンディング市場規模 Nesta (2014) Understanding Alternative Financeより

英国のクラウド・ファンディング市場においても、ソーシャル・レンディングのシェアが圧倒的に大きく、購入型・寄付型を上回っている。



10. 新たなソーシャル・ファイナンスに向けて



11. 新たな時代のファンドレイジング

「フィランソロピーのフロンティア」が成熟して新たな「ソーシャル・ファイナンス」市場が登場すれば、これにあわせてファンドレイジング手法もまた進化していかなければならない。「社会的投資先進国」である英国の「Social Investment made simple」というファンドレイジング支援サイトは、これを考える鍵を提供してくれるだろう。

社会的投資を通じたファンドレイジングのポイント

◆ 社会的投資手法の特性を理解する

→ローンかエクイティか？返済期間・条件は？投資の対象は？投資手法は？どのような資金提供団体があるのか？・・・

◆ 自分達の団体の資金需要を理解する

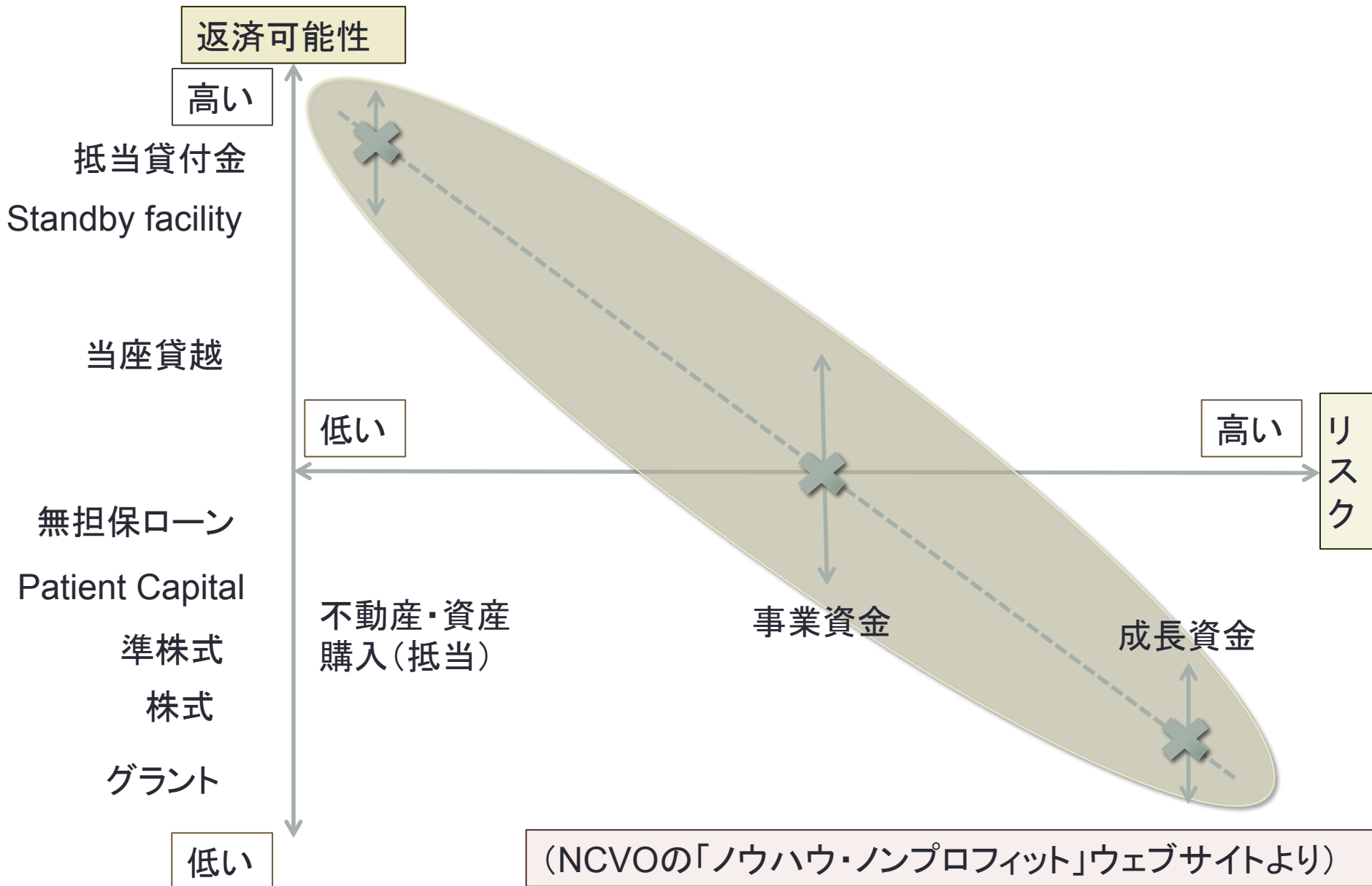
→自分たちはどのステージにいるのか？自分たちの法人格ではどのような資金が利用可能か？資金を得ることで何をを目指すのか？資金を獲得する準備は整っているのか？

◆ リスクを理解し、管理する

→それぞれの資金と社会的投資手法にはどのようなリスクがあるのか？・・・

(NCVOの「ノウハウ・ノンプロフィット」ウェブサイトより)

社会的投資メカニズムと資金需要のマッチング



12. 日本の「ニューフロンティア」の動向

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
ルビジネス向けローン

日本財団、信託資本財
団等による信用金庫の
NPO融資支援事業

ソーシャル・レンディ
ング市場の拡大

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)

匿名組合契約に基づく
自然エネルギー基金や
まちづくり基金の発展

三菱商事復興支援
財団のミッション関
連投資事業

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)

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)

ご清聴ありがとうございました!

さらに詳しい情報は。。。。

ジャパン・ソーシャル・イノベーション・フォーラム

<http://japan-social-innovation-forum.net>

フィランソロピーのニューフロンティア

<http://japan-philanthropy-forum.net>

©Tatsuaki Kobayashi (March 2016)

All rights reserved

Contact: [tatsuaki.kobayashi\(アット\)gmail.com](mailto:tatsuaki.kobayashi@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。)