

伝統文化を活かした長期投資のしくみ ～海外政府系ファンドを対象とした 日本庭園ファンド設立の提案～

慶應義塾大学経済学部3年

岡澤由季 菅野将司

発表の流れ

1. はじめに
2. 現状分析
 1. 外国人持ち株比率
 2. 海外投資家の投資傾向
 3. 日本に短期投資するのはなぜか
 4. 日本に投資させるために
3. 海外政府系ファンドを対象とした日本庭園ファンドについて
 1. 東京の日本庭園を選んだ理由
 2. 対象として海外政府系ファンドを選んだ理由
 3. スキームの説明
 4. フィールドワークの報告
 5. 収益をあげる具体例
4. おわりに
5. 参考文献

1.はじめに

現状：海外投資家は日本で主に
短期投資を行っている



株価変動が大きくなる！

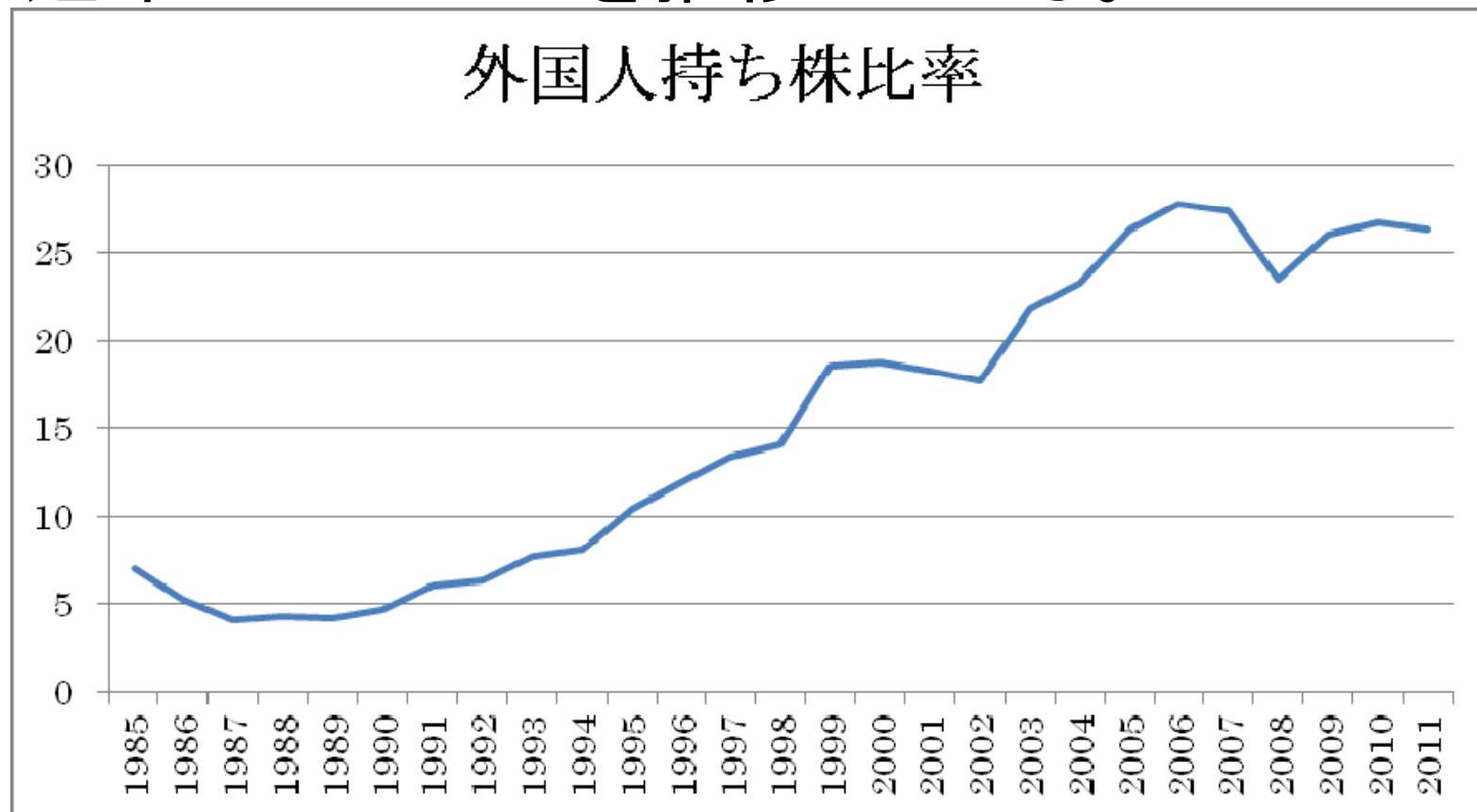


海外投資家に日本で長期投資を
促すためにはどうすればよいか？

2.現状分析

2-1.外国人持ち株比率

- 外国人持ち株比率は年々上昇している。
- 近年では25-28%を推移している。



出所)東京証券取引所 平成23年株式分布調査結果より作成

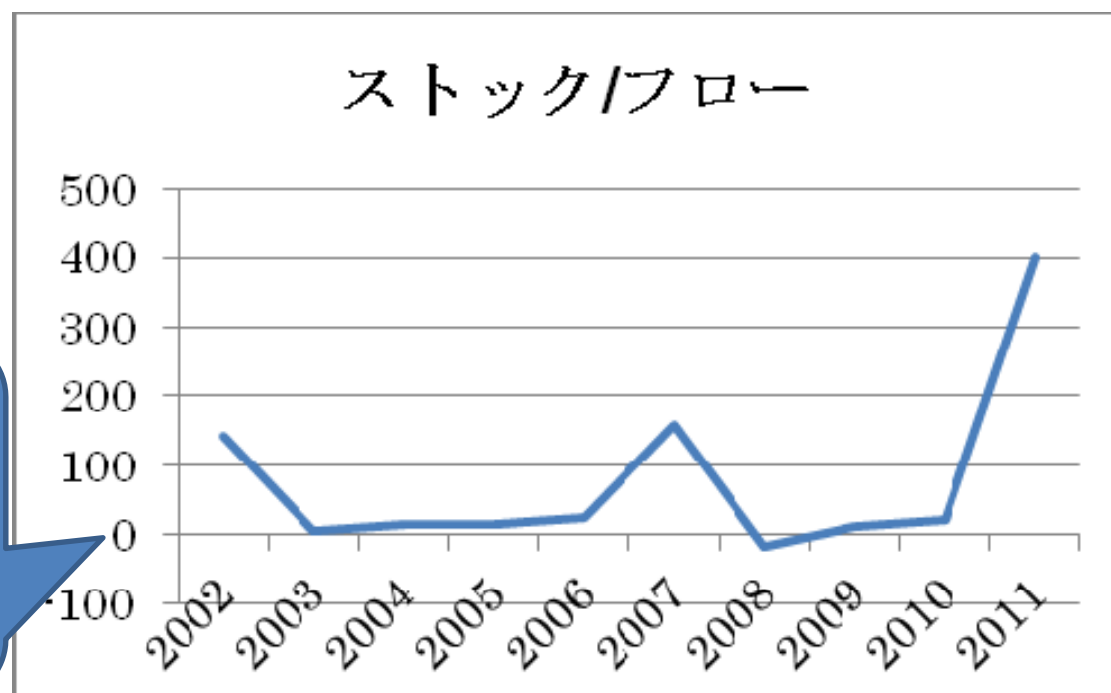
2-2.海外投資家の投資傾向

- もし海外投資家が短期投資を行っているなら

ストック
フロー

↓
↑

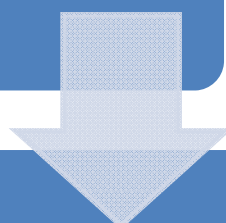
海外投資家は
短期投資を
行っている



出所)ストック:平成23年度日本銀行資金循環表
フロー:東京証券取引所平成23年度株式分布調査結果
(表6「海外投資家」買金額-売金額)

2-3. 日本に短期投資するのはなぜか

現在日本市場に投資されているのは、ユーロ危機や規制緩和の余剰資金が中心



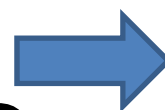
世界経済が好転すれば日本から投資を引き上げてしまう



海外投資家に日本で長期投資してもらうにはどうすればよいか。

2-4. 日本に投資させるために

- 日本に固有のもの
- 外国人に人気があるもの



日本の
伝統文化

文化予算の各国比較すると...

	アメリカ	イギリス	フランス	ドイツ	韓国	中国	日本
文化予算の実額(億円)	889	2554	4817	1759	1389	2380	1018
国家予算に占める文化予算割合(%)	0.03	0.23	0.86	0.39	0.79	0.40	0.12

出所)文化芸術 関連データ集 文化庁長官官房政策課 平成22年2月

日本は資金面で文化を育成するしくみが弱い→しくみづくりの必要性

3.海外政府系ファンドを対象とした 日本庭園ファンドについて

3-1. 日本庭園を選んだ理由①

Google mapで私たちの大学の近くをみると



3-1.日本庭園を選んだ理由②

- 投資家：投資対象の透明性が高い
- 運営者：資金調達の必要性が高い
 - － 維持するためには膨大な費用が必要である



旧芝離宮恩賜庭園(筆者撮影)

東京の日本庭園(都立9庭園)
に注目したい！

3-2.対象として海外政府系ファンドを 選んだ理由①

- 政府系ファンド(SWF)とは自国外の資産に投資する、政府が運用するファンドを意味する。

①伝統的ポートフォリオ投資家型	エクイティの比重が高い インデックス対比の相対リターンが目標
②長期絶対リターン追求型	長期・無負債を体現 代替投資・不動産投資に積極的
③プライベートエクイティ型	経営コントロール取得を前提とした企業への直接投資

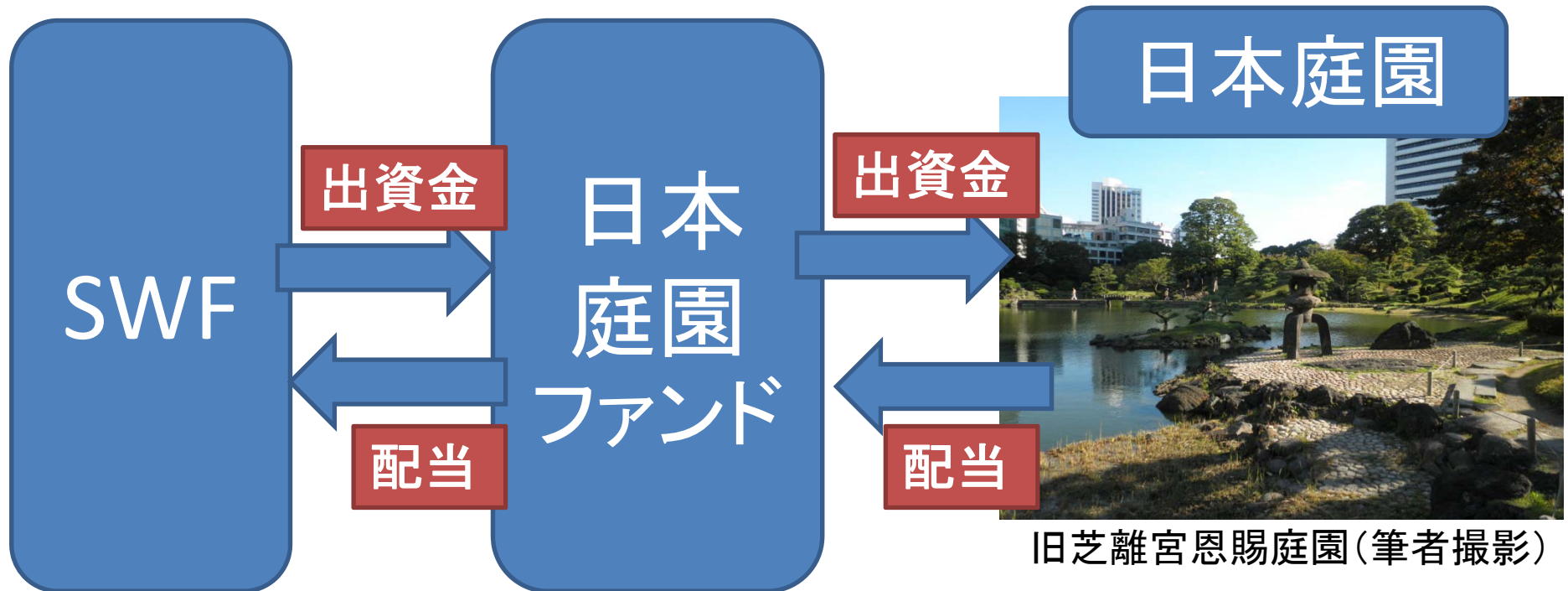
出所) 野村総合研究所(2008)「ソブリン・ウェルス・ファンドの3分類」

3-2.対象として海外政府系ファンドを 選んだ理由②

- 庭園愛好家を対象にしぼると...
 - － 資金集めは容易
 - － 収益性は重視されない可能性
 - － 資金源が自治体から個人に移行しただけ
- 収益性を求め、ガバナンスの強い主体の必要性→海外政府系ファンド(SWF)

資金難で衰退しつつある、日本の伝統文化を救う新たなモデルケースになる！

3-3.スキームの説明



東京の日本庭園の収入源
①入園料 ②施設使用料

3-4.フィールドワークの報告

小石川後樂園涵養亭にて
後樂園弁当(680円)



すべて筆者撮影

六義園にて江戸の庶民
文化のイベント(入園料
を払えば無料で参加可)

浜離宮恩賜庭園
にて抹茶と和菓子
セット(500円)



3-5.収益をあげる具体例①



旧古河庭園(筆者撮影)

①入園料収入up

- 現在の平均入園料172円
→500円程度へ引き上げる



いけばな(岡澤制作、撮影)

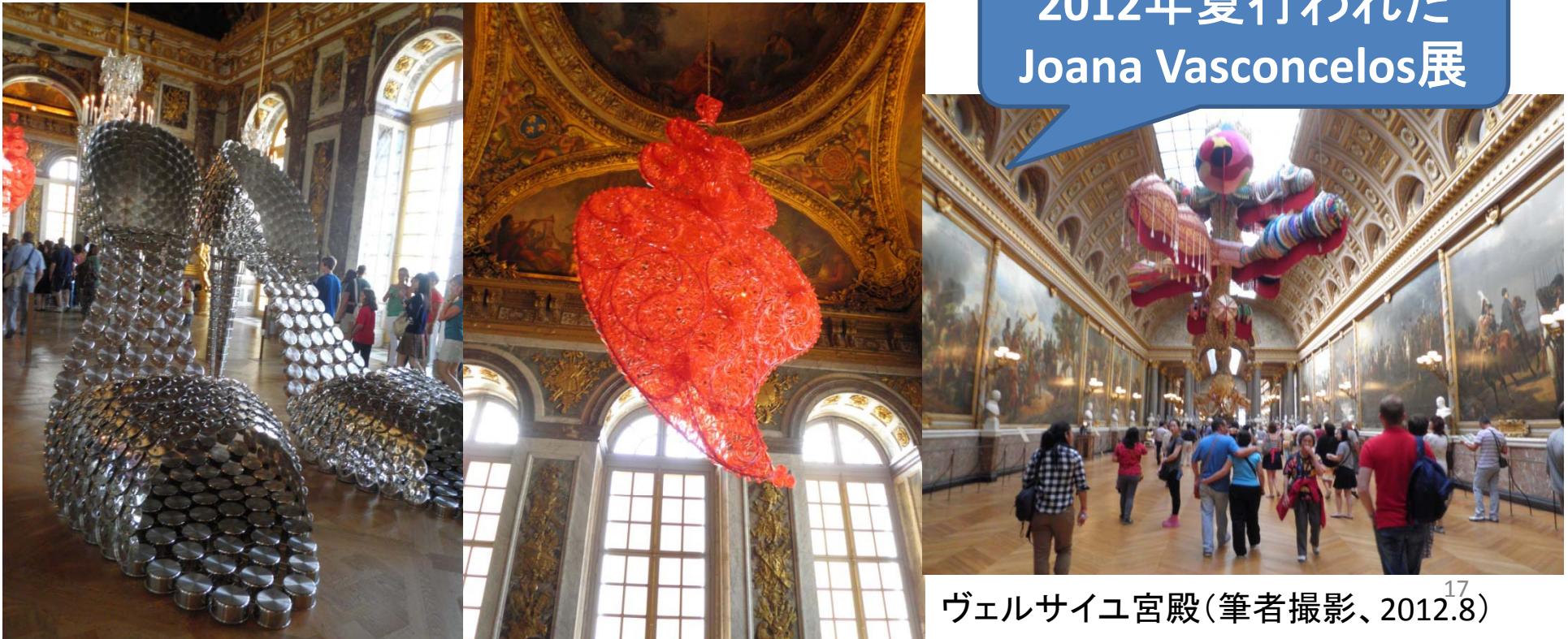
②施設使用料による収入up

- 出資金をもとに東屋を改装
- 日本料理店を誘致
- イベント会場として貸出

3-5.収益をあげる具体例②

- 伝統を守り続ける姿勢を革新するイベントの提案
 - 例)ヴェルサイユ宮殿の現代アート展

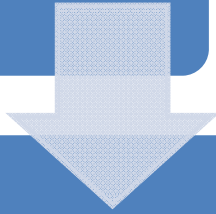
2012年夏行われた
Joana Vasconcelos展



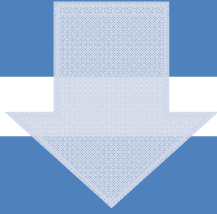
ヴェルサイユ宮殿(筆者撮影、2012.8)

4.おわりに

日本の伝統文化を活かした
ファンド設立の提案



日本における海外投資家の
投資先の多様化



伝統文化の維持と日本経済
の安定的な成長につながる

5.参考文献

- AFPニュース(2010/09/15)「村上隆氏、ヴェルサイユ宮殿での作品展に賛否両論」
<http://www.afpbb.com/article/life-culture/culture-arts/2754869/6168361> (閲覧日2012/11/11)
- ヴェルサイユ宮殿HP(フランス語)<http://chateauversailles.fr/les-actualites-du-domaine/evenements/evenements/expositions/joana-vasconcelos-versailles> (閲覧日2012/11/11)
- Google map 慶應義塾大学三田キャンパス周辺
- 「公園へ行こう！」旧芝離宮恩賜庭園概要<http://www.tokyo-park.or.jp/park/format/outline029.html> (閲覧日2012/11/11)
- 財団法人東京都公園協会 平成13年度及び平成14年度における公の施設の管理委託事業及び緑化基金事業に関する監査
<http://www.kansa.metro.tokyo.jp/PDF/03zaien/15zaien/15zaien198.PDF> (閲覧日2012/11/11)
- 東京証券取引所 平成23年度株式分布調査結果
<http://www.tse.or.jp/market/data/examination/distribute/b7gje6000000508d-att/bunpu.pdf> (閲覧日2012/11/11)
- 『東京人』(2007.6)特集「庭を愛で方、歩き方」都市出版、p.60-61
- 日本銀行 平成23年度日本銀行資金循環表
- 日本経済新聞(2012/04/06、朝刊 15面)「外国人、株買い越し、11年度、3年連続で。」
- 文化芸術 関連データ集 文化庁長官官房政策課 平成22年2月
- 野村総合研究所 「ソブリン・ウェルス・ファンドの3分類」
http://www.nri.co.jp/opinion/kinyu_itf/2008/pdf/itf20080607.pdf (閲覧日2012/11/11)
- みずほ総合研究所 「今月のキーワード ソブリン・ウェルス・ファンド(SWF)」<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/research/r071101keyword.pdf> (閲覧日2012/11/11)