

お母さんも出資するぞなもし！

～徹底した情報開示による投資事業組合の再構成～

高山真一 樽本真由美 丹生谷亮輔

愛媛 松山



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

議論を進めるにあたっての前提

金融力とは・・・

お**金**を**融**通する力。

議論を進めるにあたっての前提

金融力とは

「資金調達力」と「資金提供力」

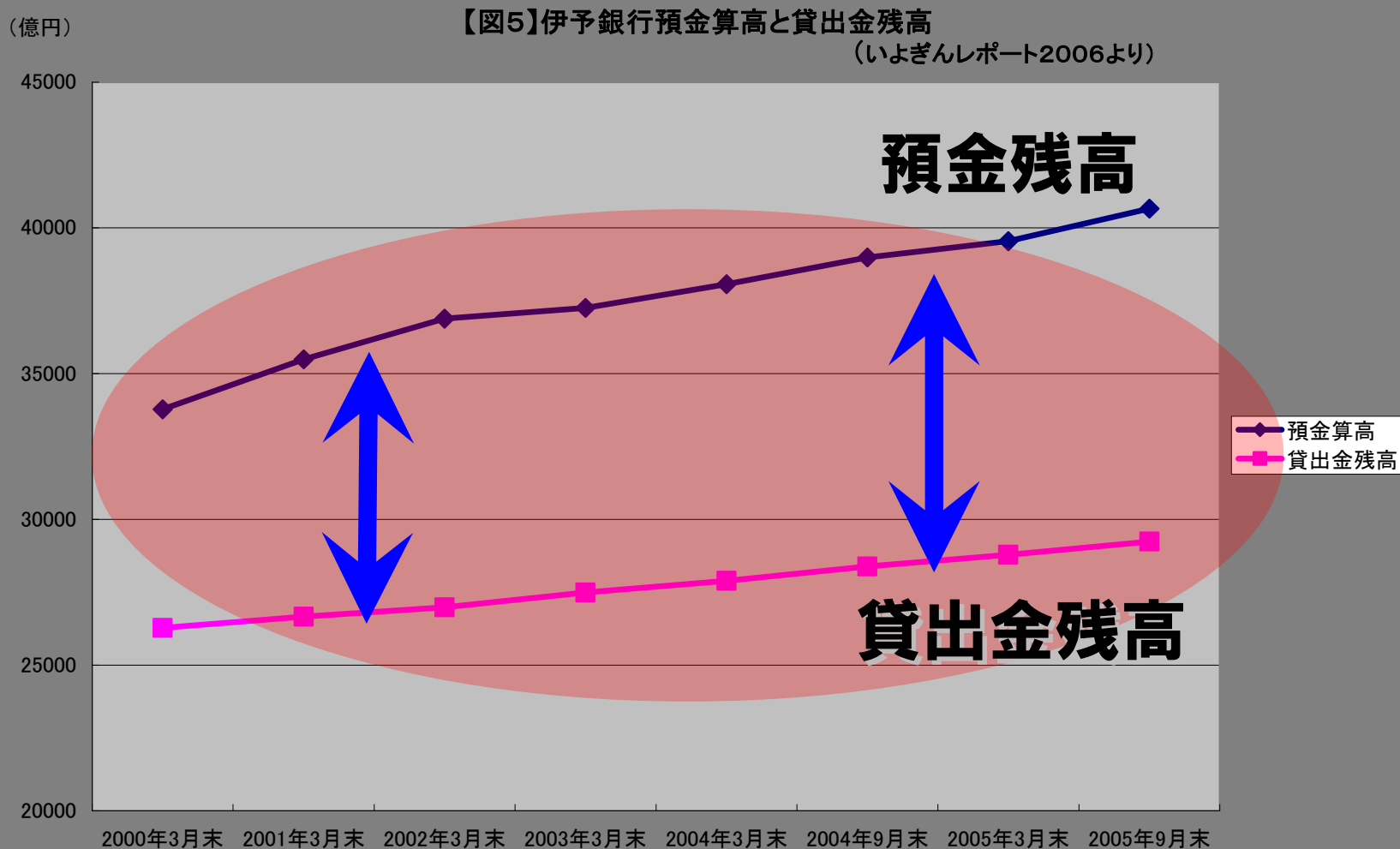
と定義する。

A銀行の場合



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

06年3月決算で、A銀行の預金残高は**4兆1155億円**、貸出金算高は**3兆0422億円**で、**1兆0733億円**の運用すべき余ったお金。



26%

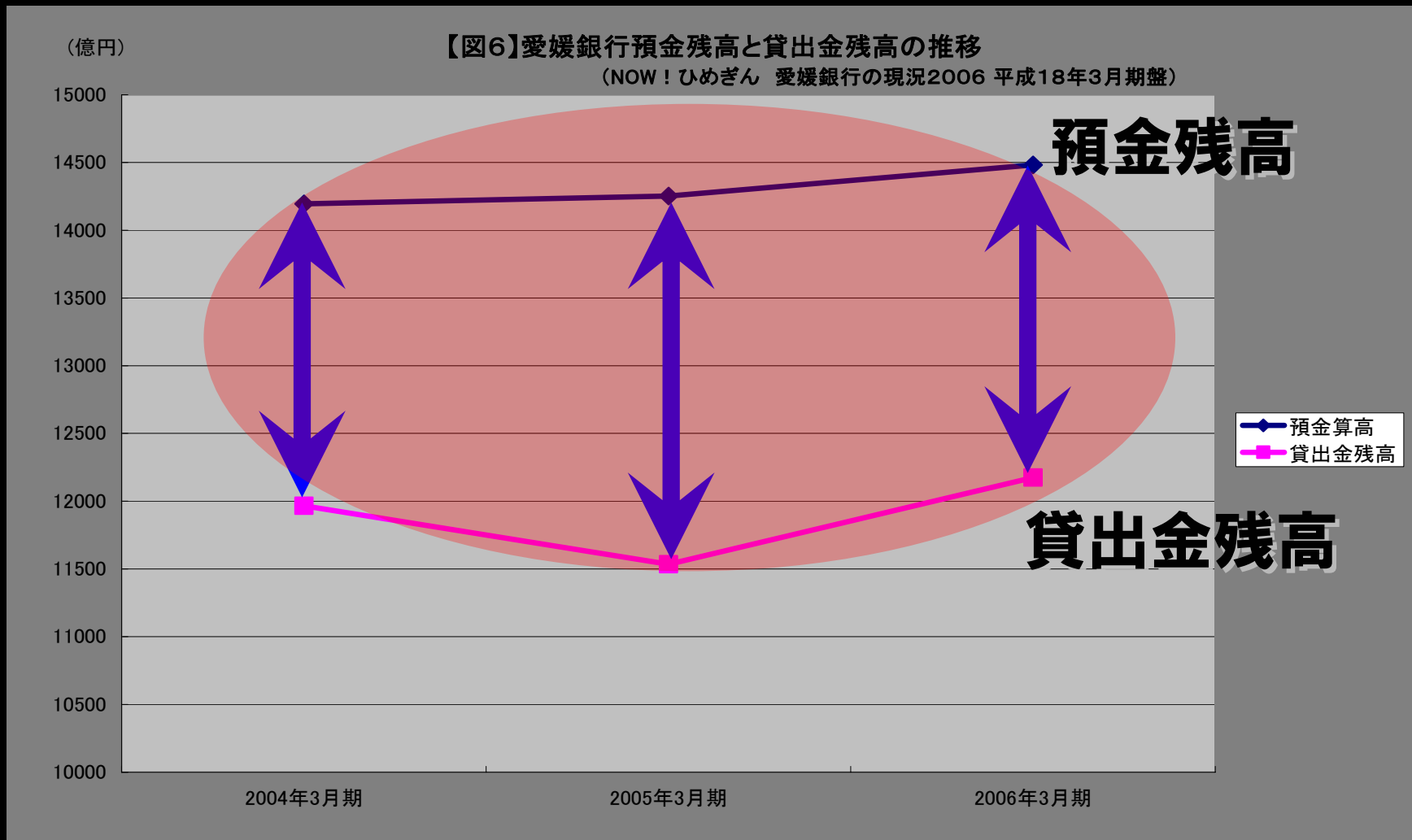
預金過多！！

B銀行の場合



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

B銀行も預金残高 **1兆4481億円** に対し、貸出金算高は **1兆2175億円** で、
2306億円 の運用すべき余ったお金。



16%

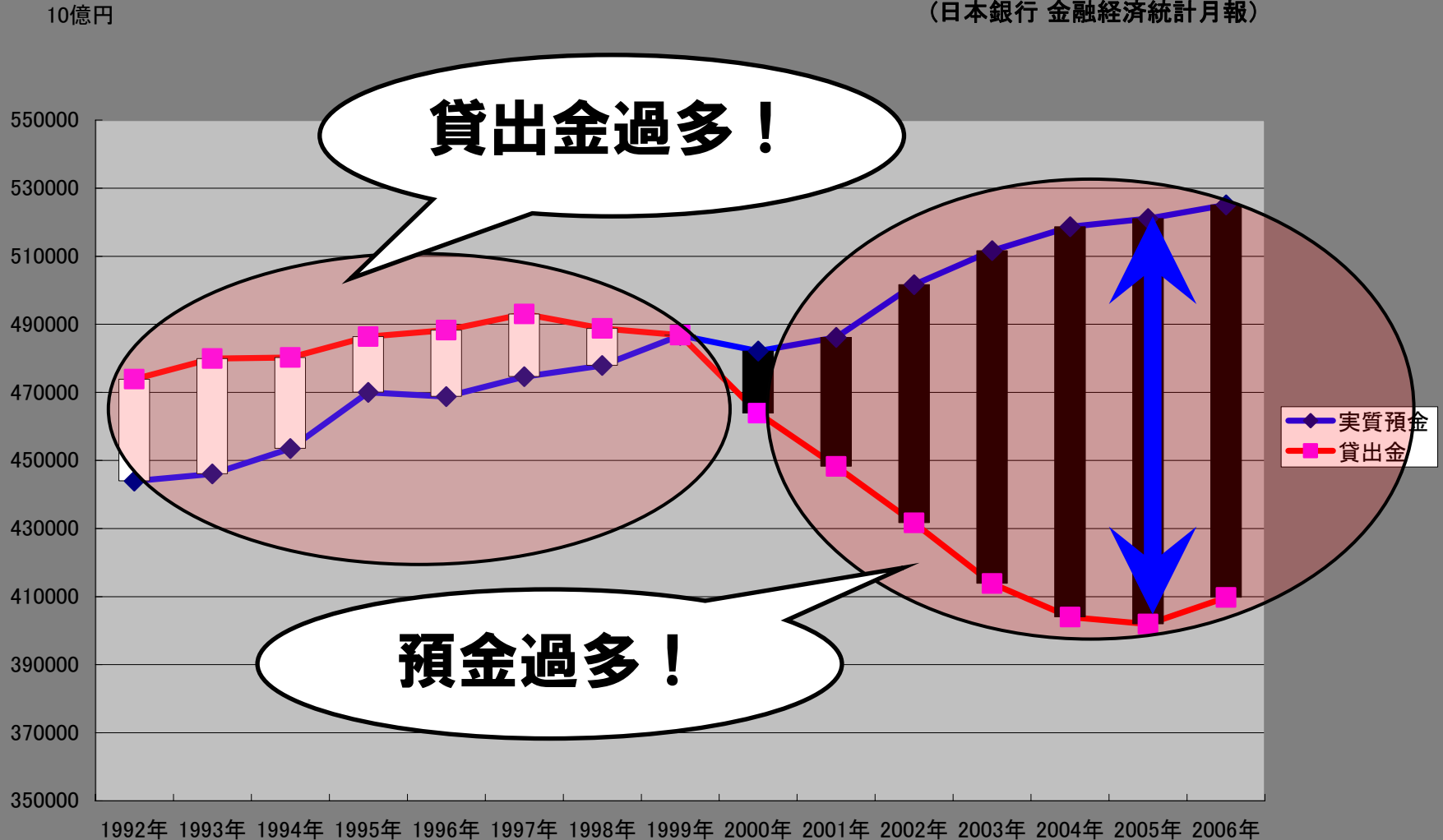
預金過多！！

全国的な現状

預金 > 貸出金 という実態

【図4－②】国内銀行の実質預金と貸出金の推移

(日本銀行 金融経済統計月報)

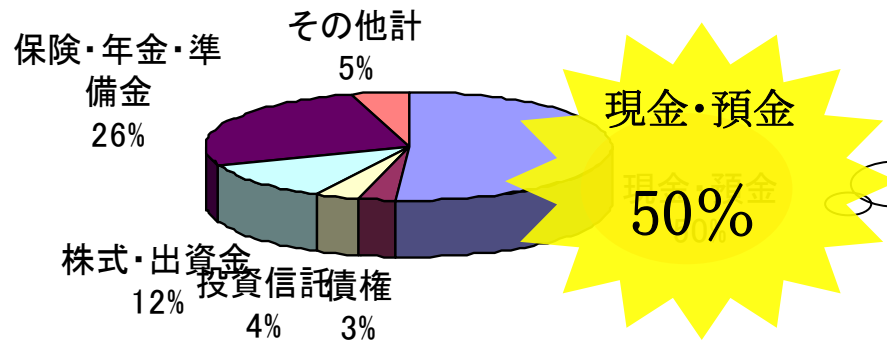


22%

預金過多！！

個人金融資産の構成比の比較（日・米）

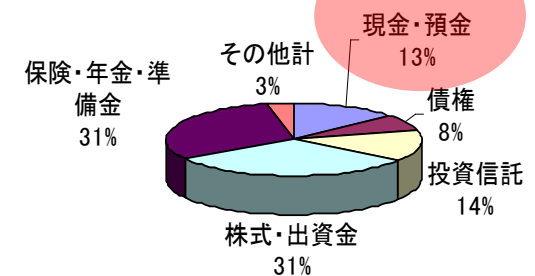
日本



日本のお金の半分は
現金預金にとどまっている...

米国のお金は、株式を筆頭に
さまざまに運用されている

米国



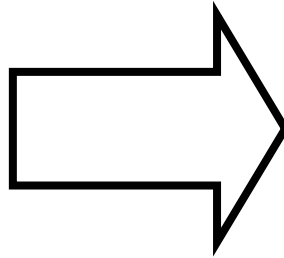
問題点は資金提供力

向上させる道は？

誰が資金を必要としているか??

- **大企業の場合**
- **ベンチャーや中小企業の場合**

大企業の資金調達法は・・・



社債の発行
株式の発行
内部留保

銀行融資⇒自分で調達！

ベンチャー企業の資金調達の現状

学内ベンチャー

企業からの独立者

資金に余裕がある人は希だ。

商品開発に成功するにも
(**死の谷**) . . .

商品が市場で勝ち抜くにも
(**ダーウィンの海**) . . .

安定的な資金供給が課題だ。

インキュベーションセンター「C」

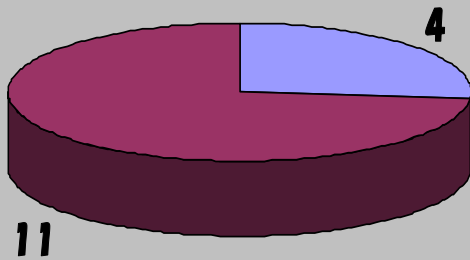


ALL Rights Reserved By
teamEHIME

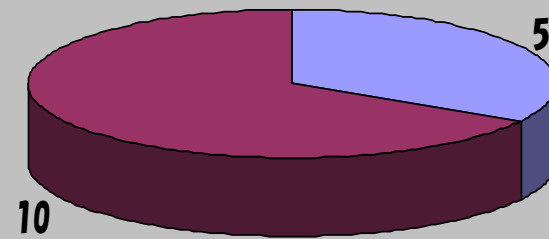
愛媛のベンチャー企業の資金調達の現状

資金調達が一番の課題

創業資金を退職金などの自己資金
と親や友人からの借金で賄った



15社中11社！！



15社中10社！！

ベンチャー企業の資金調達の方法

①金融機関からの借入れ

～担保主義から脱却できていない現状～

②社債などの自己金融

～創業間もない企業は信用力がない～

③株式の上場

株式市場での資金調達は難しい

05年に上場したのはジャスダックで96社、マザーズで28社。
新規に創業した企業が株式市場で資金を調達するのは現実には不可能。

市場	ジャスダック	マザーズ	ヘラクレス	東証1部
株主数	300人以上 (発行済み株数が 1000万株未満 の場合)	上場時に新たに 300人以上	400人以上	2200人(発行済み株数が 3000万株未満の場合)
利益の額	最終利益が黒字	—	最終利益が1億円以上	経常利益か最終利益のうち小 さいほうが4億円以上
時価総額	上場時に10億円以上	上場時に10億円以上	—	500億円以上
会社設立経過年数	—	—	—	3年以上
上場株式数	50万株以上の公募ま たは売り出し	100万株単位以上の公 募	50万株以上	1億株以上

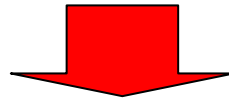
注目したのは

そこで！！

投資事業組合

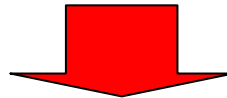
投資事業組合とは

投資家に組合員になって資金を集め、投資先の企業に出資の形で資金を供給する組合

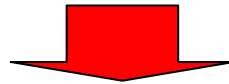


投資家は無限責任

→十分資金を集めることができなかった



中小ベンチャーファンド法の制定→有限責任制の導入



ファンド法の制定

ファンド法の投資事業組合

- ①誰でも自由にファンドの組合員になれる。
- ②公募の場合は証券取引法の規制を受ける。
- ③金銭債権を自由に取得できる。
- ④社債などに加えて、有価証券や信託受益権などを取得することができる。
- ⑤ファンド・トゥ・ファンドに関する制限撤廃
→投資組合が投資組合に出資できる。

愛媛県内の投資事業組合

愛媛県内で運営されている投資事業組合についてインタビューしました。

①A銀行 ②B銀行 ③Cベンチャーキャピタル

①A銀行

「A'ベンチャーファンド1号・2号」

設立 03年7月(1号) 05年12月(2号)

投資というより

融資のイメージが払拭できない

銀行をあげて支援し、出資企業のIPO（株式公開）を目指している。瀬戸内圏に広がる同行の支店網を活かして約500社をピックアップ、選び抜いた企業に投資しているという。同社のY投資営業部長は「リスク回避のためには企業間のアライアンスを積極的に進めたい」という。

②B銀行

「B' ベンチャーファンド2004」

設立 04年8月

出資金 5億円

手塩にかけるが故の効率の悪さ、

あくまでも地域貢献の一環

B銀行と京都の投資顧問会社Eベンチャーキャピタルが04年8月に設立。06年9月末の出資実績は8社に計約3億円。うち1社はヘラクレスに上場した。「出資企業は手塩にかけて育てるだけに投資効率は悪いが、地銀としての地域貢献と思っている」と同行のK副調査役は話す。

③

投資顧問会社C

投資顧問会社「C」が提案する各種の小規模投資事業組合だ。

業務執行組合員の個人商店

(例: カインカブト アイトルカブト)

同社のH社長は「しっかりしたビジネスプランさえあれば、夢を叶えることができるのが小規模投資事業組合。この事業の展開で四国経済を活性化させたい」と期待を込める。

まとめ

投資事業組合は、特権的に情報を収集できる者だけが、投資し、利益を得る構造ではないか？

その象徴が！！



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

投資事業組合を、資金を得たいベンチャー企業、低金利に喘ぎ、ハイリスクであってもハイリターンの投資を求める市民にとって、魅力的な存在として再構築できないか。

公平に、しかも、透明性を担保しながら、情報を徹底して公開していけるシステムが構築できれば、可能ではないか・・・という結論に至った。

提案

日銀投資マッチングセンター

日銀投資マッチングセンター案 概要

出資したい企業

出資したい企業・人

日銀投資マッチングセンター

投資先の事業内容開示

成約・出資

不成約（守秘義務）

投資事業組合の発足

事業成功

市民は大きな

分配金

株式上場

利益を得る！

新株

出資金の
損だけ！

市民は有限責任を負う

日銀



情報公開の監視

市民

出資

投資事業組合

無限責任組合員

有限責任組合員

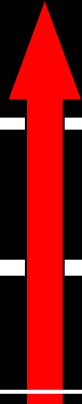
業務執行組合員



投資

ベンチャー企業

経営者



日銀マツチングセンター



日本銀行



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

日銀投資マッチングセンター

①「透明性」と「公平性」と
運営理念が一致

②日銀職員は経済の
スペシャリスト

日銀である理由

③国民全体から深い信
用を得ていること

④情報の守秘が何よ
り重要であるため

このシステムが稼働すれば、

第三の資金提供の方法！

日本の**金融力**も
向上する！

市民はみな投資できる！

お母さんも出資するぞなもし！



ALL Rights Reserved By
teamEHIME

ご清聴ありがとうございました

m(____)m