

シェアリング経済とリース

HCアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者
加入協会

関東財務局長（金商）第430号
一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人投資信託協会

<https://www.fromhc.com>

2024.06.25

人+産業金融=成長
成長を支える投資の原点へ



概要

融資の変容

融資は、原則として売却しない前提でリスク管理する、というのがこれまでの常識です。しかし、近年、急激に融資は変質し、融資の実行(オリジネーション)と、融資にかかわる信用リスクをとることが、分離されてきています。いまでは、貸し手が債権を売却すること(ディストリビューション)、あるいはデリバティブを使って与信リスクをヘッジすること、などが普通になっています。

銀行機能の補完としての投資機会

様々な理由で、銀行が融資を抑制せざるを得ない領域では、銀行に替わる代替金融機能が強く求められます。そこに投資機会があります。現在では、不動産関連、エネルギー関連、船舶関連、中小企業などが、世界的に代替金融機能を強く必要とする分野なのでしょう。

リスクシェアリング

リスクシェアリングとは、金融と実業との間で、事業のリスクを負担する割合を調整することです。たとえば、銀行が企業に融資する場合と出資する場合とでは、リスク負担の割合、即ちリスクシェアリングの構造が違います。リース契約の場合も、ファイナンスリースからオペレーティングリースへ、そしてレンタルへと変換していくと、それに応じて、事業リスクは、リース資産を利用している顧客企業からリース会社に順次移行していきます。すなわち、リスクシェアリングの構造が変化していくこととなります。

リスクシェアリングの高度化

伝統的なリスクシェアリングでは、一方に、金融側のリスクを最小化する融資や社債等の負債取引があり、他方に、金融側のリスクを最大化する株式という資本取引がありますが、現在では、金融の高度化により、その中間に様々な濃淡でリスクシェアリングを設計する方法、即ちメザニンや劣後構造の設計がなされています。しかし、メザニン等は一つの企業と金融との間のリスクシェアリングの技法にすぎません。産業全体において各企業のリスクをシェアリングして、産業全体のリスクに転換し、その産業のリスクと金融との間でリスクシェアリングを図るのが、リースや不動産等の実物資産を使う取引です。

オペレーティングリース

オペレーティングリースとは、リース会社が物件を所有し、その物件を貸す仕組みです。ファイナンスリースとの決定的な違いは、モノの所有権、すなわち、危険負担の所在の違いです。借りる側は、モノに関する危険を負担しなくてよいことになり、そこに借りる側の利益があります。また、資産と負債の両方が消えて、負債の削減による財務体質の強化と経営効率の改善にも繋がります。一方、貸す側は、モノに関する危険を負担しているので、その危険に見合う収益の増加を要求できます。

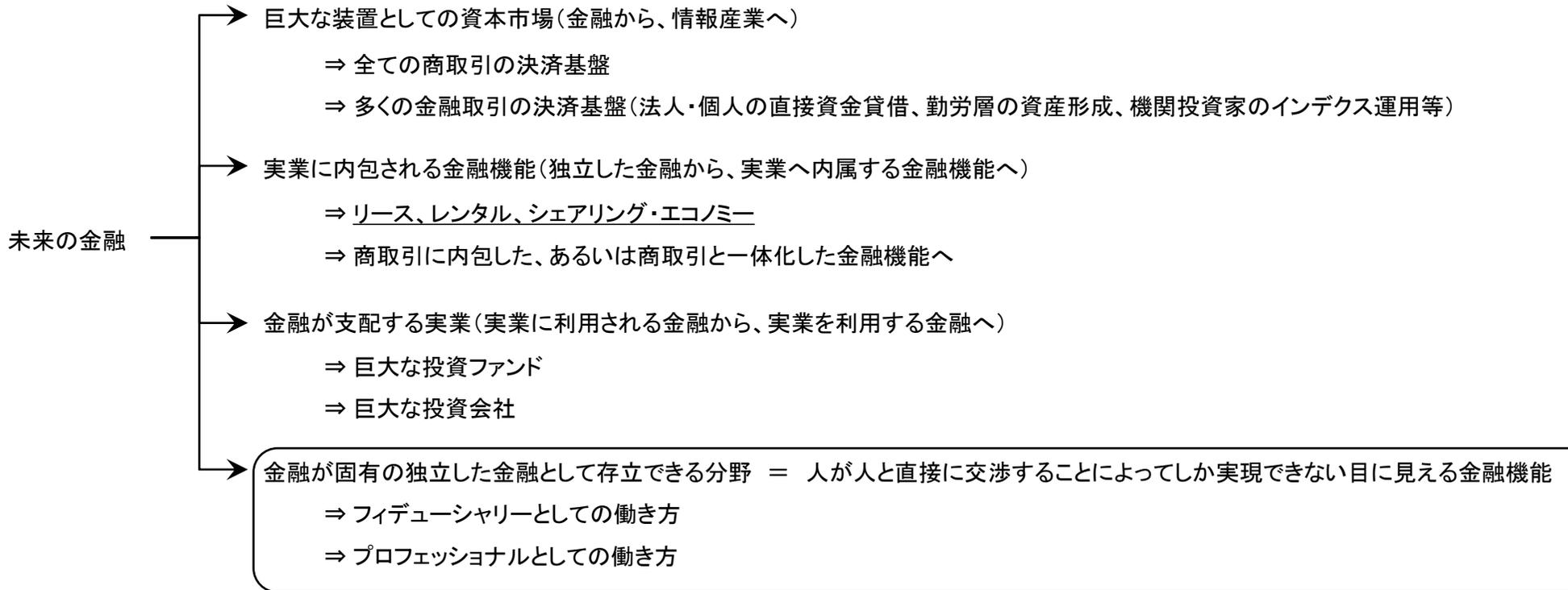
金融の未来

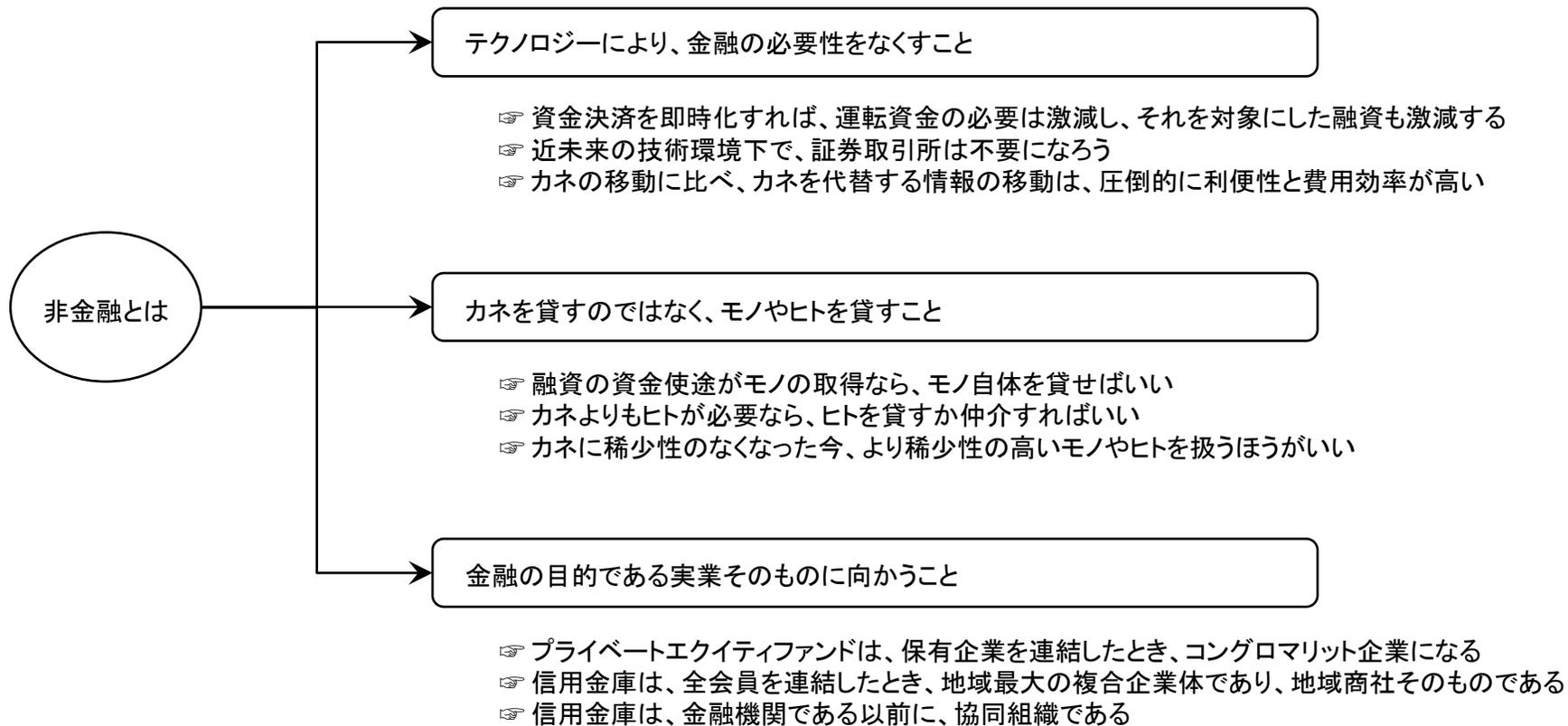
金融は、固有の付加価値創造能力を失い、根本的に解体され、全く別の形に再編される。方向は明確に脱金融。

⇒ もともと金融は単独では価値創造できず実業との結合が不可欠だが、これまでは規制や技術的制約のなかで金融固有の領域が確保されてきた。

⇒ 資本の希少性がなくなった今、規制に守られた固有領域のなかでは、もはや金融の付加価値創造は困難になっている。

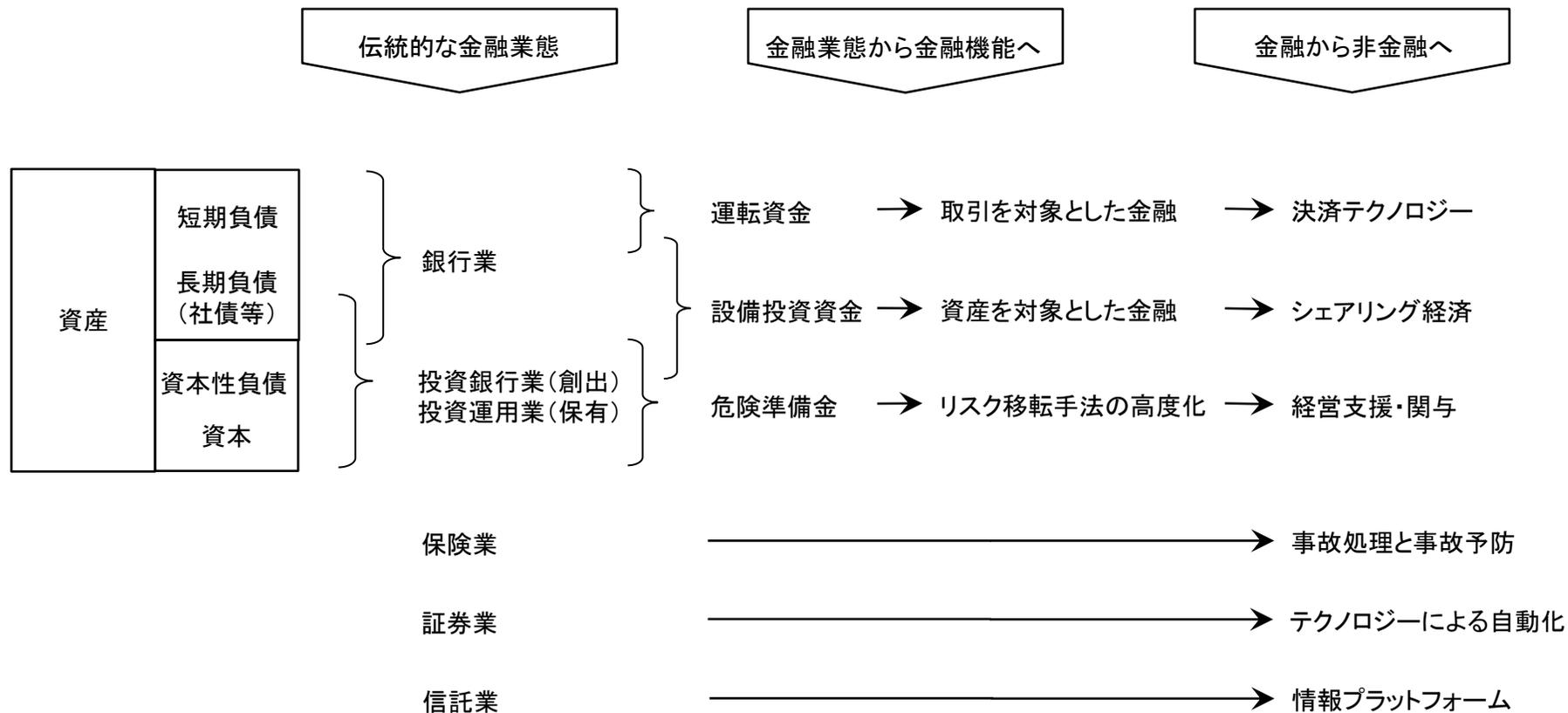
⇒ 特に成熟化先進国の日本では、金融の限界は明瞭であることから、金融機能再編が喫緊の課題になる。





※以下、信用金庫と会員を、信用組合と組合員に置き換えても、全く同じ

金融機関から金融機能へ、金融機能から非金融へ



シェアリング経済

- シェアリング経済とは、金融・実業・消費者の間でモノに関わるリスクを移転し、モノの所有・貸出を効率的かつ個々の利益に合うことを可能にする経済サイクルのこと
 - ⇒ 超成熟社会となった日本では、カネの希少性は失われ、銀行等では預貸率が低下し経営を圧迫
 - ⇒ シェアリング経済の発展により、銀行は伝統的なコーポレートローンから、より希少性のあるモノ、ヒトの貸出へ移行し、更に資産の外部流動化が進むことで上場投資信託化等の投資対象拡大につながり、間接金融から直接金融へと金融構造改革が図られる

資金そのものより、モノ・サービスへの需要増

リース会社はBS肥大を抑制するために資産売却

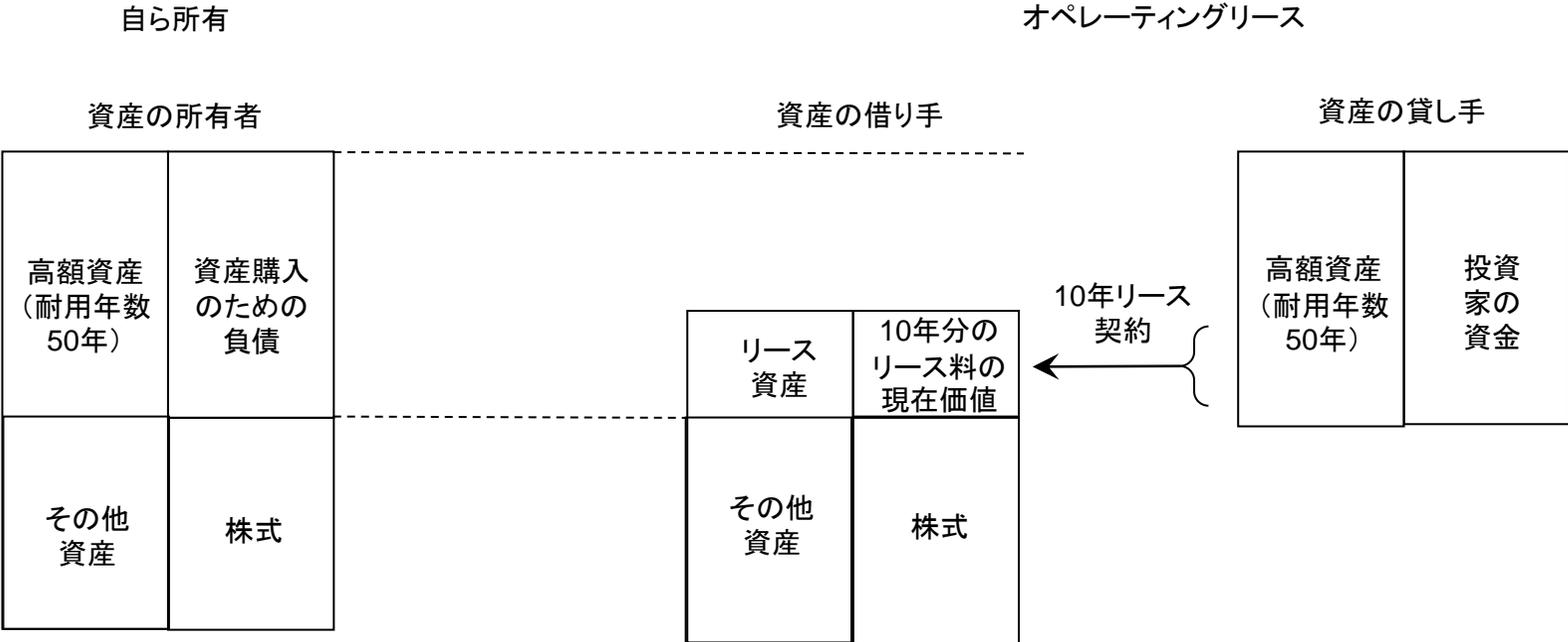
上場投資信託化で個人投資家も投資可能



- ☞ 広範囲な不動産と動産がシェアリングの対象になり得る
- ☞ シェアリングは、モノにかかわるリスク管理の高度化であって、地域から日本へ、日本から世界へと範囲を広げてリスク分散を図ること
- ☞ 積極的に取れないリスクは第三者に移転し、リスク吸収力が高い先がリスクテイクする
- ☞ シェアリングできないモノ、即ち企業固有の製造装置、製品在庫などに、企業固有の競争力が宿るわけで、そこが信用金庫等に残される領域

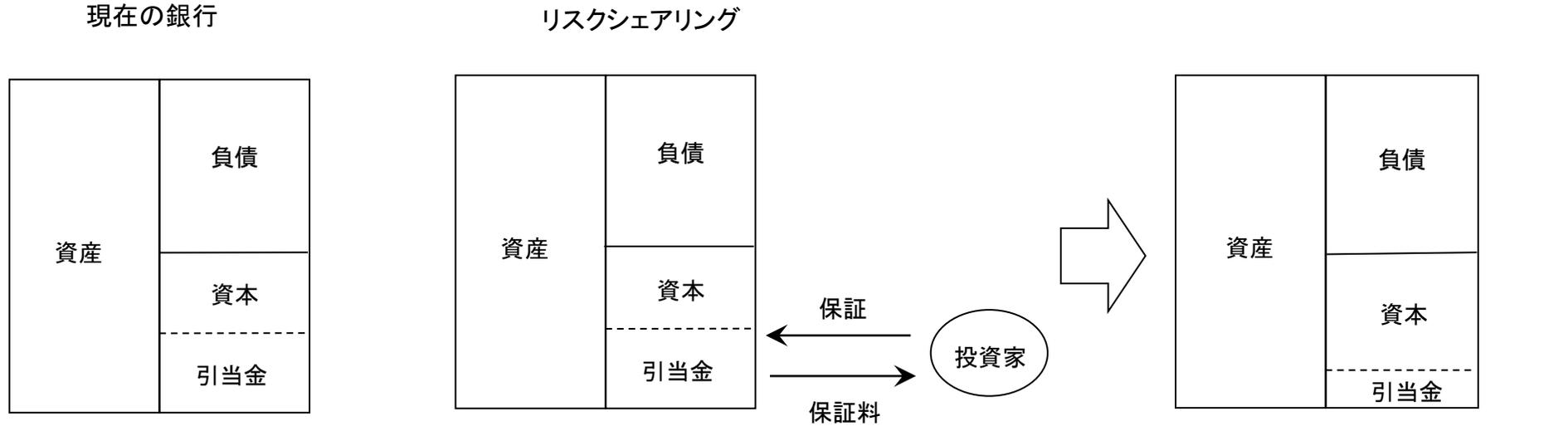
オペレーティングリース

- ・オブジェクトファイナンスの代表的な手法のひとつで、操業に必要不可欠な資産を借りることで、事業者のバランスシート負荷を軽減させる
- ・ファイナンスリースとの決定的な違いは、危険負担の所在の違いで、借りる側は、モノに関する危険を負担しなくてよいことになり、そこに借りる側の利益がある



「リスクシェアリング」の投資機会

ますます厳しくなる自己資本規制の下で、銀行のリスクと固定された資本を軽減し、経営の健全化を促す「リスクシェアリング取引」



- 「融資枠」にかかる資本コストあり
- 想定損失に充てる引当金
- 非想定損失に充てる自己資本
⇒使用できない資本が増加
⇒資本コストが増加

- 資本の棄却に対する保証契約を締結
⇒信用リスクの一部を投資家へ移転

- 固定された資本の解放
⇒高利益事業への資本配賦が可能に

講演後アンケート

今後の運営に活かしたく、下記リンクよりご意見やご感想いただけますと幸いです。

アンケートURL: <https://forms.gle/zccrJ4juuaXXdMQy6>

- 本セミナーは、資本市場における種々の投資対象や投資に関する概念等について解説・検討を行うものであり、当社が行う金融商品取引業の内容に関する情報提供及び関連する特定の金融商品等の勧誘を行うものではありません。
- 本資料中のいかなる内容も将来の投資成果及び将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 本資料の著作権その他知的財産権は当社に帰属し、当社の事前の許可なく、本資料を第三者に交付することや記載された内容を転用することは固く禁じます。