

2023-02-27

ICTネットワーク型金融が 創出する社会的価値： イスラーム金融に学びつつ 「脱・脱炭素金融」へ

同志社大学大学院ビジネス研究科（Doshisha Business School）
グローバル経営研究専攻 教授
吉田悦章

Today's Outline

1. 金融界の潮流:SDGsファイナンスやフィンテックの現状
2. ICT活用型金融が実現する社会的価値
3. 価値創出の実践に向けた検討と示唆

話し手の横顔

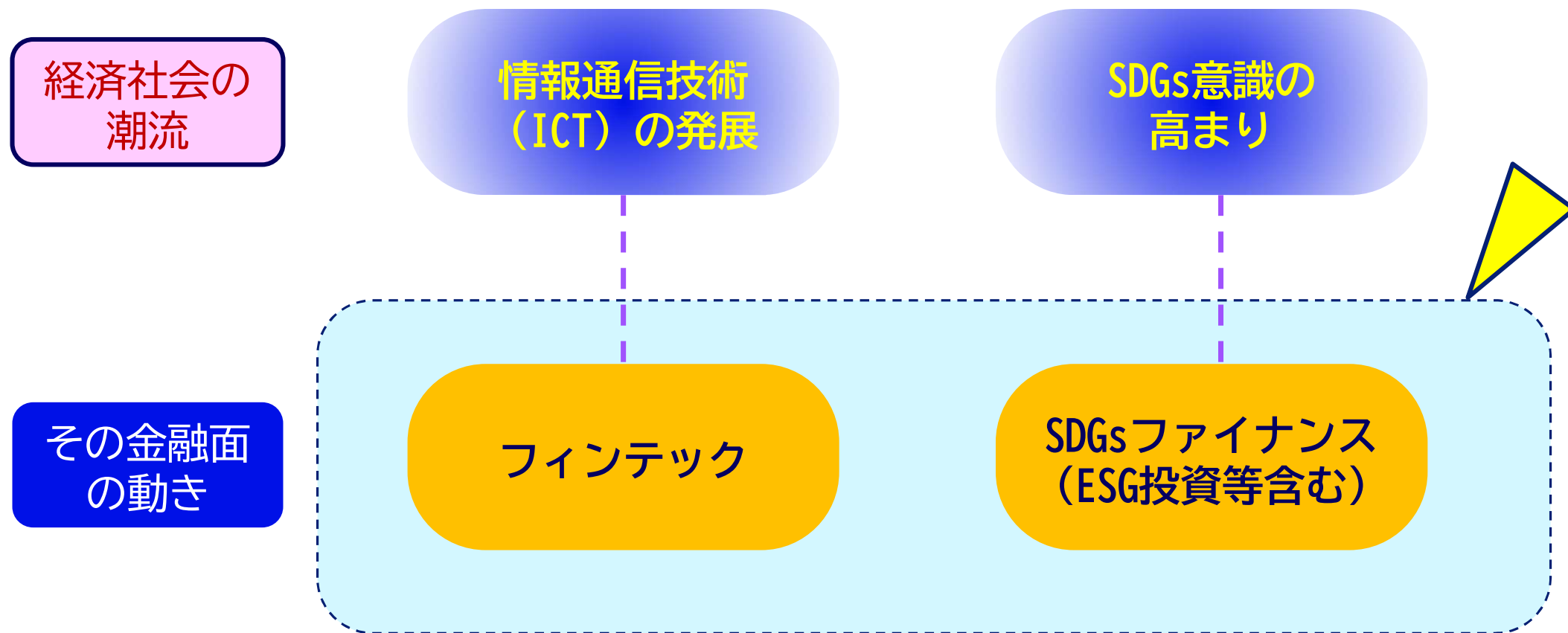
○ 同志社ビジネススクールの教員

- 主として留学生により構成されるコースにて英語で講義。
- 2022年4月より、初めて専任の大学教員に。

○ 主な経歴

- 新卒で日本銀行に入行。国際金融規制、経済調査、政策委員会業務、外国為替業務等に従事。うち3年間は、シンガポールに駐在。
- 12年間勤務の後、国際協力銀行に転職。業務企画、中東・アフリカ向けファイナンス、ソブリンリスク評価業務等を担当。
- 2008年より早稲田大学ファイナンス研究センター客員准教授(兼務)。その後、京都大学特任准教授、北海道大学スラブ・ユーラシア研究センター客員准教授等も兼務。
- 2015年に京都大学より博士(地域研究)の学位を取得。
- 2021年まで2年間、ウズベキスタン情報通信省副大臣(出向)。
- 著書5冊(うち共著1冊)。すべてイスラーム金融に関するもの。

ご説明のスコープ



1. 金融界の潮流： SDGsファイナンスや フィンテックの現状



SDGsファイナンス



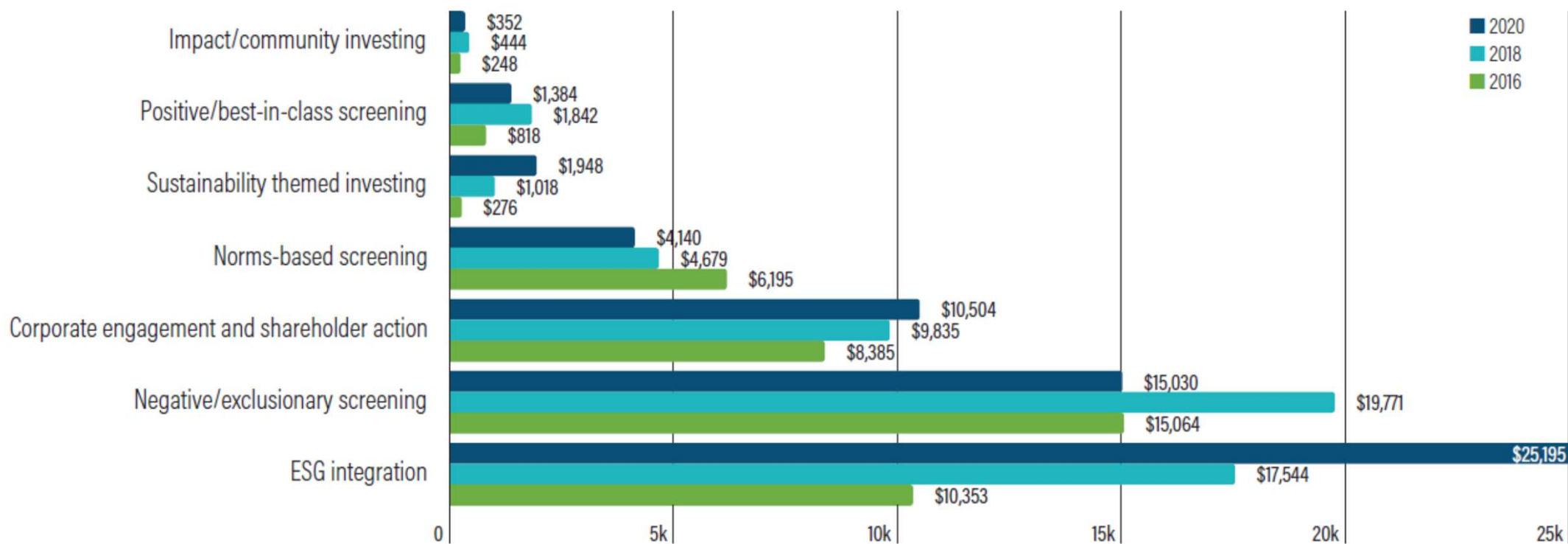
Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA



**FTSE Blossom
Japan Sector
Relative Index**



ESG投資の形態別成長



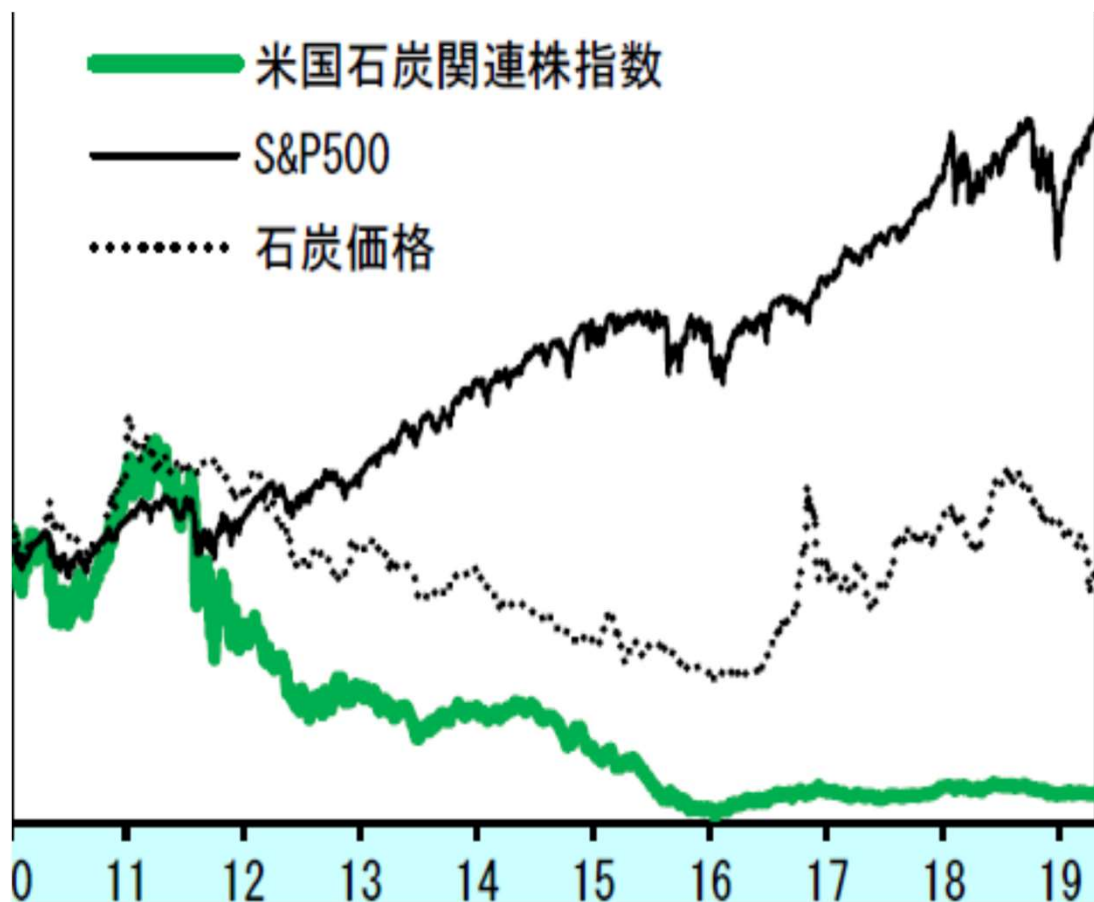
Source: GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW 2020

ESG投資の類型

Source: GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW 2020

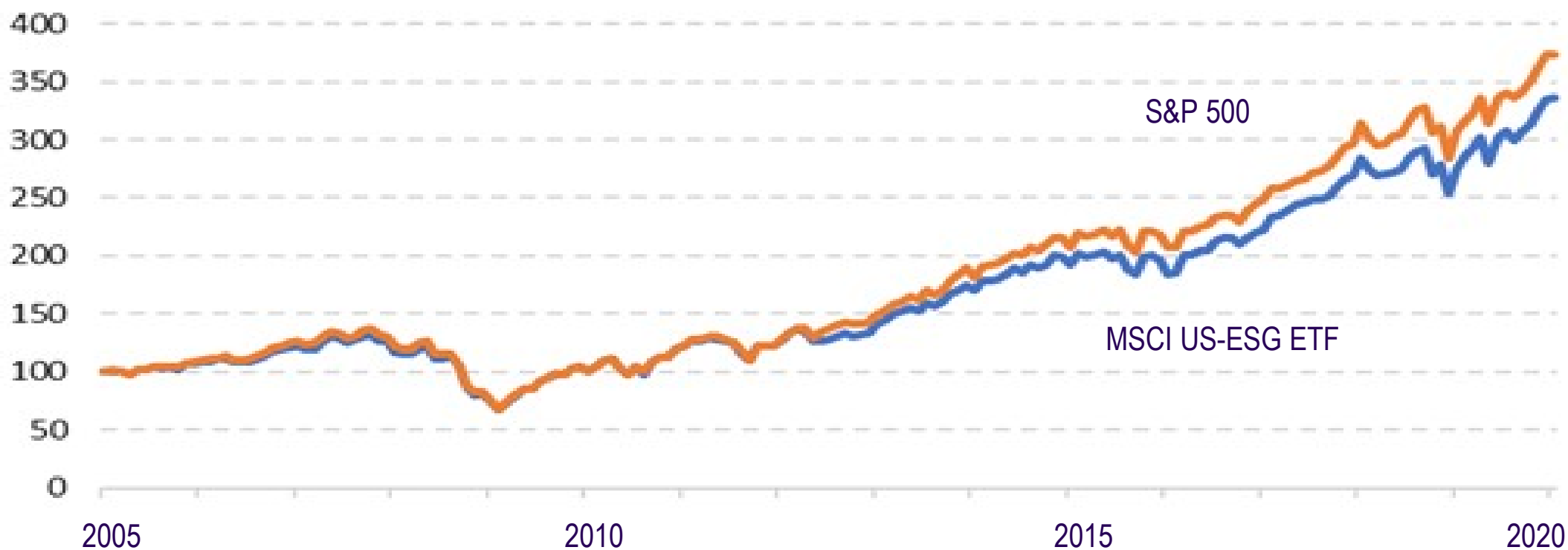
ESG integration	The systematic and explicit inclusion by investment managers of environmental, social and governance factors into financial analysis.
Corporate engagement & shareholder action	Employing shareholder power to influence corporate behaviour, including through direct corporate engagement (i.e., communicating with senior management and/or boards of companies), filing or co-filing shareholder proposals, and proxy voting that is guided by comprehensive ESG guidelines.
Norms-based screening	Screening of investments against minimum standards of business or issuer practice based on international norms such as those issued by the UN, ILO, OECD and NGOs (e.g. Transparency International).
Negative/exclusionary screening	The exclusion from a fund or portfolio of certain sectors, companies, countries or other issuers based on activities considered not investable. Exclusion criteria (based on norms and values) can refer, for example, to product categories (e.g., weapons, tobacco), company practices (e.g., animal testing, violation of human rights, corruption) or controversies.
Best-in-class/positive screening	Investment in sectors, companies or projects selected for positive ESG performance relative to industry peers, and that achieve a rating above a defined threshold.
Sustainability themed/thematic investing	Investing in themes or assets specifically contributing to sustainable solutions - environmental and social - (e.g., sustainable agriculture, green buildings, lower carbon tilted portfolio, gender equity, diversity).
Impact investing and community investing	Impact investing Investing to achieve positive, social and environmental impacts - requires measuring and reporting against these impacts, demonstrating the intentionality of investor and underlying asset/investee, and demonstrating the investor contribution. Community investing Where capital is specifically directed to traditionally underserved individuals or communities, as well as financing that is provided to businesses with a clear social or environmental purpose. Some community investing is impact investing, but community investing is broader and considers other forms of investing and targeted lending activities.

SDGsファイナンスの一側面(1)



SDGsファイナンスの一側面(2)

ESG指数の一般指数との対比 (2005年1月=100)



フィンテック？

RPay  PayPay

amazon pay LINE 

 Pay  PAY  d払い



微信支付
WeChat Pay



支付宝
ALIPAY™

2. ICT活用型金融が 実現する社会的価値

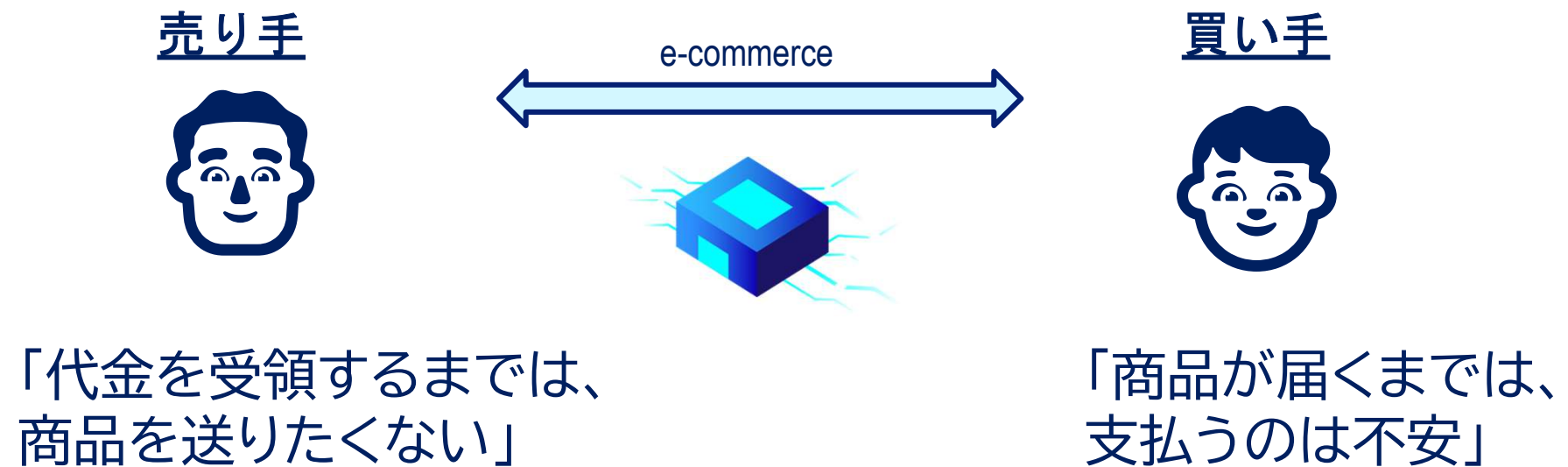


実は社会的価値を有するICT活用型ビジネス



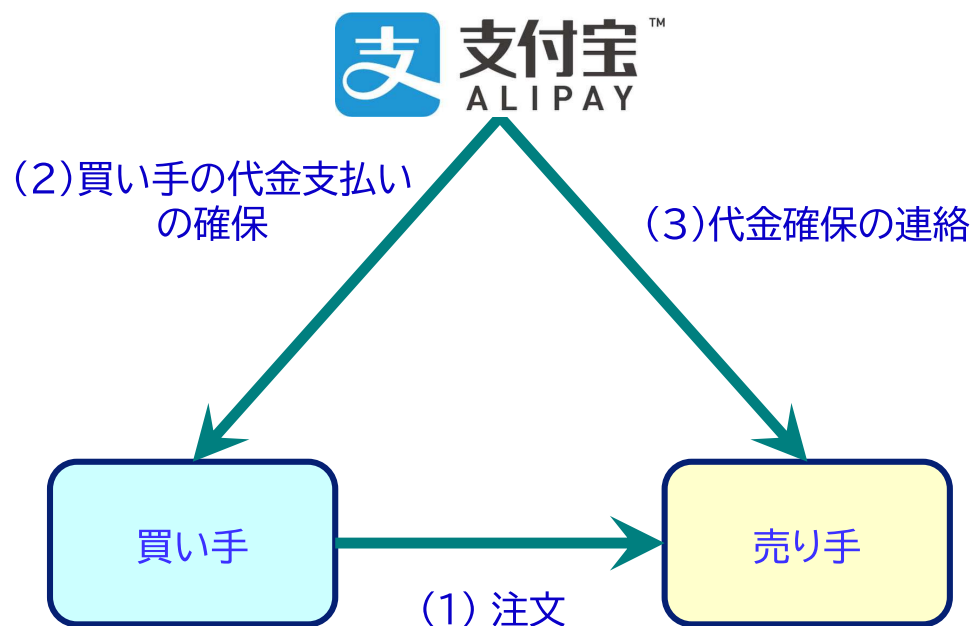
Alipayのケース

- Eコマースに付随する、支払いのタイミングの問題(中国を含む新興国)

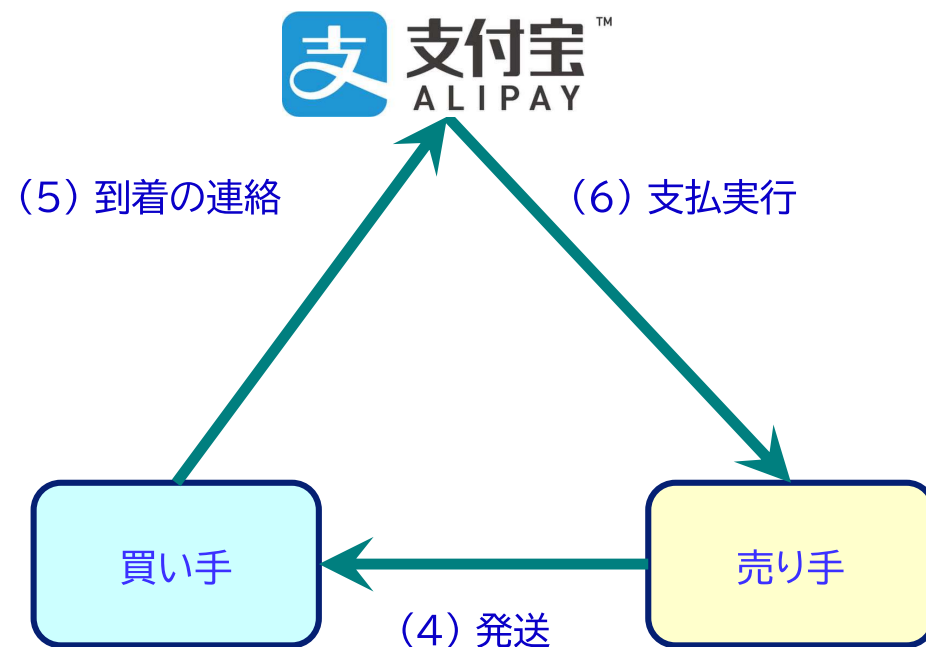


Alipayの解決策

第1段階



第2段階



情報

⇒ICTだからこそなせるワザ 15

Grabのケース



- “Why can’t we have a safer way to hail a ride?”
 - 要点は「ドライバーと利用者とのマッチング」のみにあらず。
 - むしろ、ICTを活用したライドシェアリングにより、全ての車両がコンピュータ管理される点が肝要。これにより、以下のことが実現されるため。
 - i. GPSの利用で最短経路の把握・表示(利用者にも)=> 遠回りの回避
 - ii. 実際の運行経路の記録 => 遠回りした運転手は言い逃れできない
 - iii. 利用者からの声の集約 => 悪い運転手は長く勤務できない

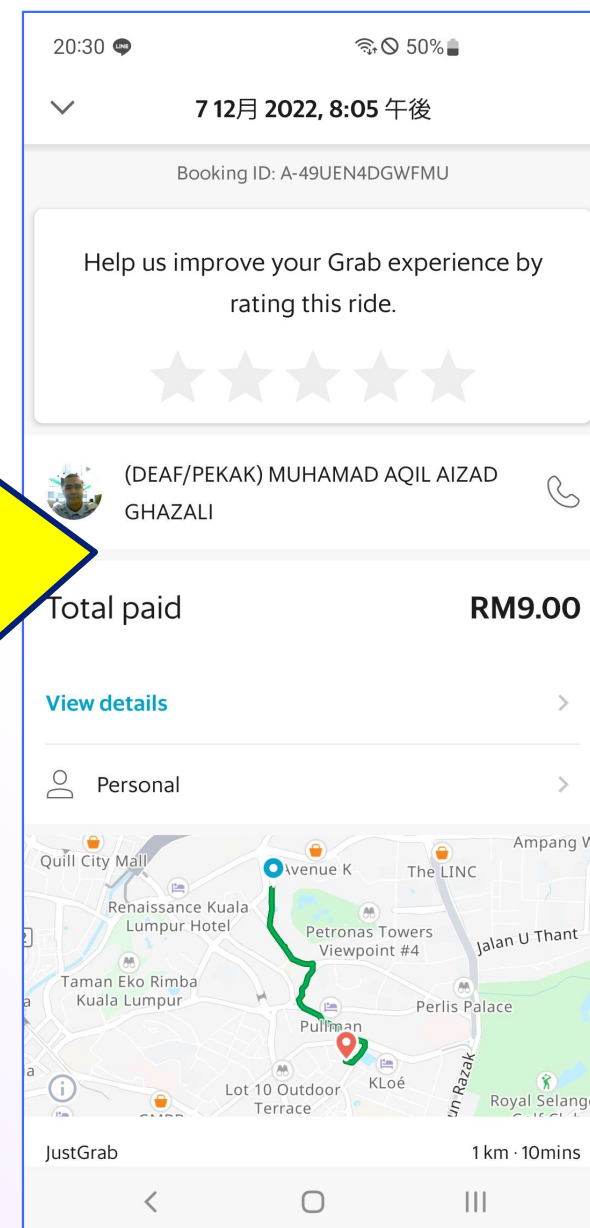
⇒ICTだからこそなせるワザ

意図せざる社会的価値の例

事業の意図を超越した社会的価値の実現



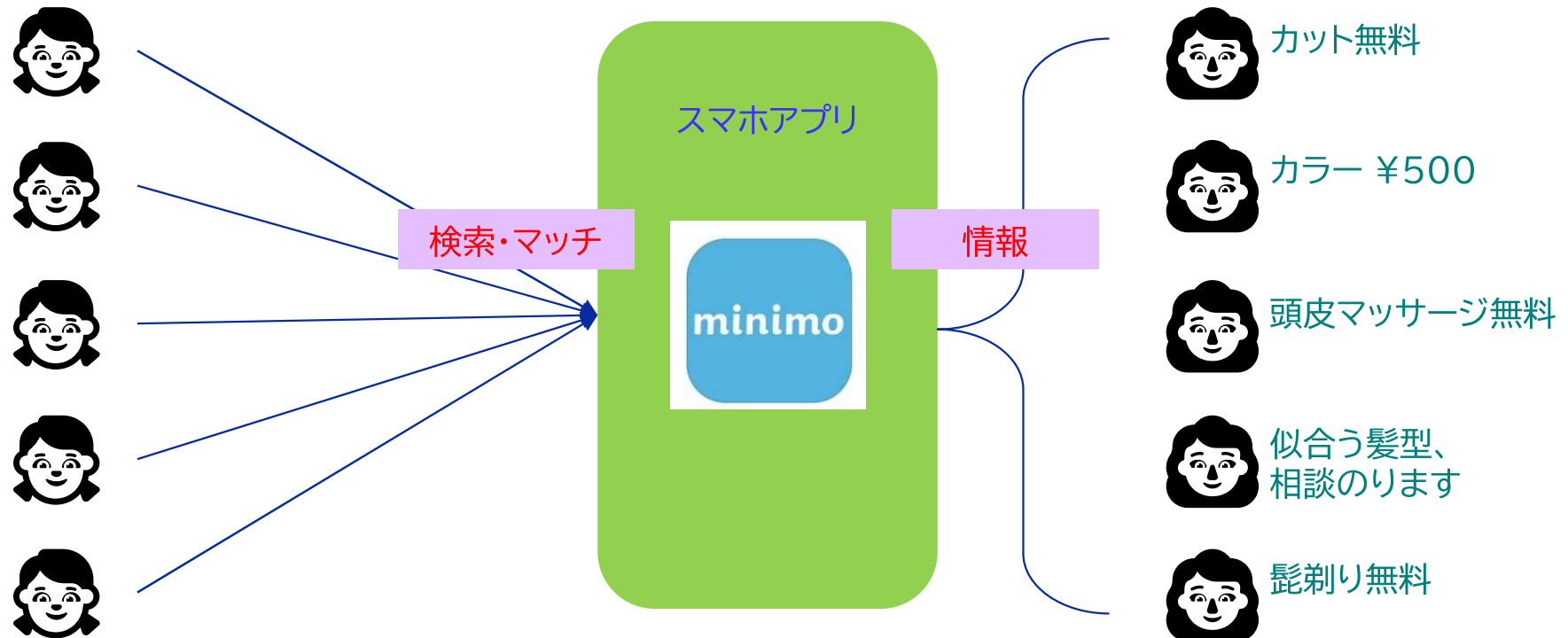
(DEAF/PEKAK) MUHAMAD AQIL AIZAD
GHAZALI



minimoのケース

美容室利用のコストを
下げたい人

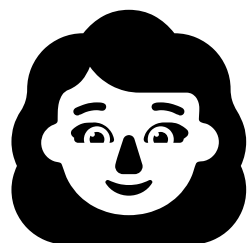
美容師見習い



⇒ICTだからこそなせるワザ

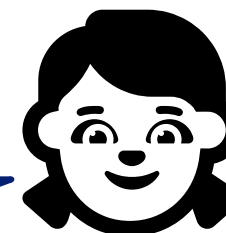
ICTなしでのカットモデル

美容師
見習い



今度ウチの美容室
に来ない？
タダでカットして
あげるわ。

友人



わかったわ。でも、
ヒドイ仕上がり
だったら絶交よ😊

初期の美容師の技術の高さは、**経験数に左右される部分**も大きい。友人が多かったり街で声をかけてカットモデルを連れてこれたりする人はいいが、それができない人は技術の向上が遅れる。⇒ **友人の多寡が技術水準を決める**

ICTの活用で、公平さが増す

以上の3事例から学べること

- ICTの活用による利便性の向上 ⇒ (大きな)成功
- ただし、その背後には「ICTを活用して社会的課題の解決につなげたい」という強い意図があった(Grab、Alipayの場合)。
- 当初の意図を超越した価値が見いだせているケースも(Grab、minimo)。



3. 価値創出の実践に向けた検討と示唆

実践に向けた重要な要素①:別次元の意識・期待

○ 哲学的リフレーミング

- ・ 売り手が意図した買い手の行動等(直接効果)
- ・ それ以外の効果(≡経済学で言う「外部性」)→間接効果(外部性の意識を含む)
- ・ 例)「新しい実在論」からみたヴェズーヴィオ山 ⇒ 別の人から見れば違う物
(ガブリエル「なぜ世界は存在しないのか」)

○ 経済金融取引以外の要素

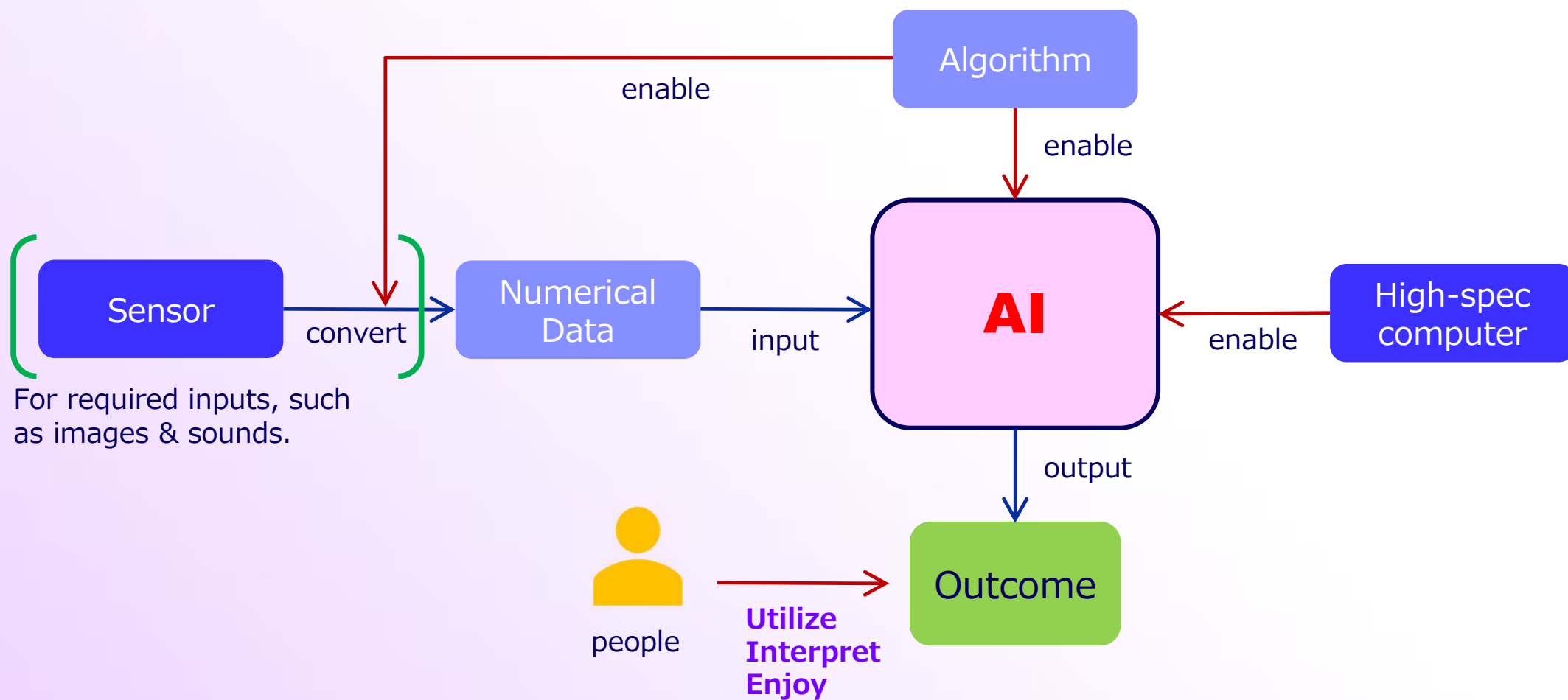
- ・ SDGs的価値の実現の可能性
- ・ サステナビリティを意識した方が収益が上がる(倒産しない)?

実践に向けた重要な要素②: AIの認識、その適切な活用

- AI(artificial intelligence)=万能？
- ホモ・デウス？ (Harari [2016])

⇒ より正確な理解により、実践の成功の可能性が高まるか。

要約:人工知能の事業への活用



イスラーム金融に学ぶ

1. イスラーム金融の概要

- ・イスラーム法(シャリーア)に反しない金融:教義の有識者が審査・承認

禁忌①:利子(リバー)

禁忌②:投機性(マイシール)

禁忌③:不明瞭性(ガラール)



禁忌事業への
供与なし

→ イスラームにおける経済原則:(1) 実体のある事業を奨励、(2) 公平性を重視

2. イスラーム金融の実践3原則

非ハラム原則:禁忌要素(上記の3つや禁忌事業への資金供与)の排除

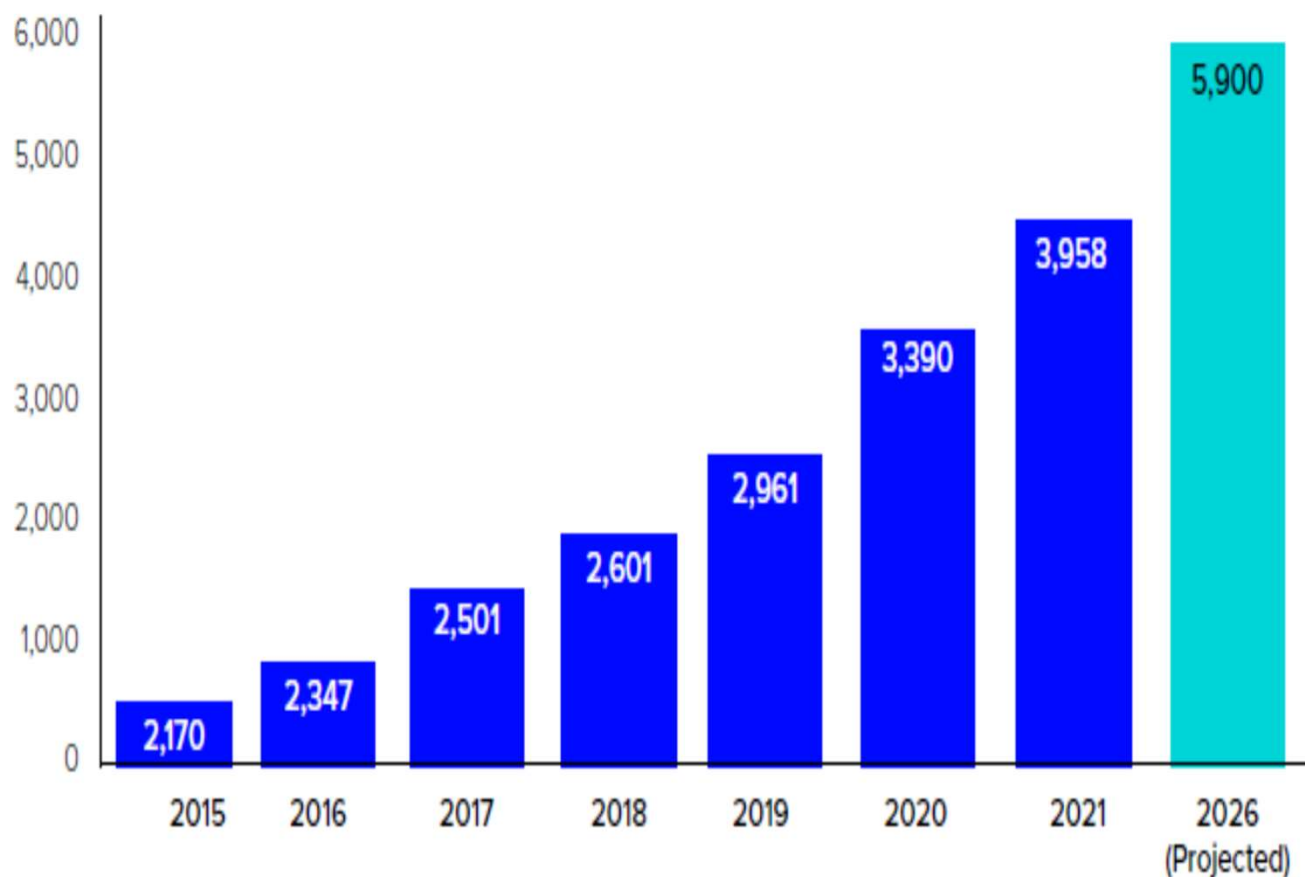
非限定原則:利用・提供はムスリムに限定されない/ムスリムも利子取引を行う

近接性原則:イスラーム金融取引の経済機能やレート等は通常金融の相当物に近い

イスラーム金融の成長と批判

イスラーム金融の資産残高(全世界)

USD billion



- 規模としては着実に成長を継続。
- ただし、質的な面では批判も多い。
 - ・ **批判①**: 社会的効果の欠如
 - ・ **批判②**: デット偏重(エクイティ不足)
- 改善のため様々な取り組みを模索(社会的金融の重視、エクイティの政策的優先等)

SDGsファイナンスの現状とイスラーム金融からの教訓

- SDGsファイナンスとイスラーム金融とは、「**経済的効果以外の価値をも目的**」とし、そのための「**スクリーニングを実施して**」金融取引が実施されるという制度的類似性あり。
- イスラーム金融より、様々な示唆を得られる。
 - ネガティブ・スクリーニング偏重からの脱却
 - ポジティブ・スクリーニングの概念的指導者の必要性
 - インパクト・インベスティングの振興・促進
 - 経済的利益とのトレードオフ？
 - 金融技術との相関性

総括:

- SDGsファイナンスのように、社会的価値の獲得を目的とした金融取引が増加。
- イスラーム金融との制度的類似性あり。
- 社会的価値を効果的に高める上で、ICTが大いに効果を発揮する。
- AIを含めたICTの効果的な利用により、SDGsファイナンスを含めて、社会的価値を高める金融の仕組みを構築することが可能。柔軟な発想と適切なICTの活用がカギ。