

社会のニーズに対応できる信託

吉野直行

(yoshino@econ.keio.ac.jp)

慶應義塾大学経済学部名誉教授

政策研究大学院大学客員教授

東京大学公共政策大学院非常勤講師

金融機関の金融負債構成

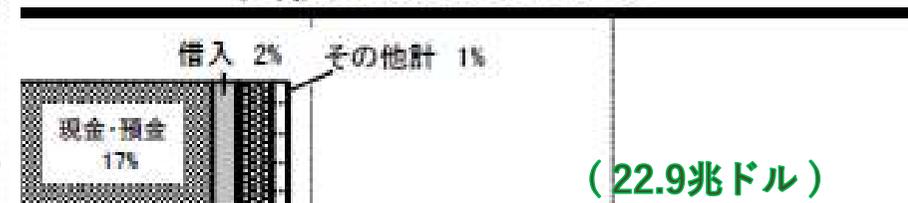
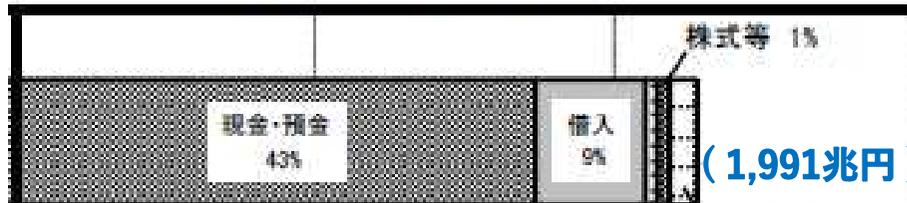
▽ 日本

▽ 米国

負債 (3,497兆円)

負債 (99.5兆ドル)

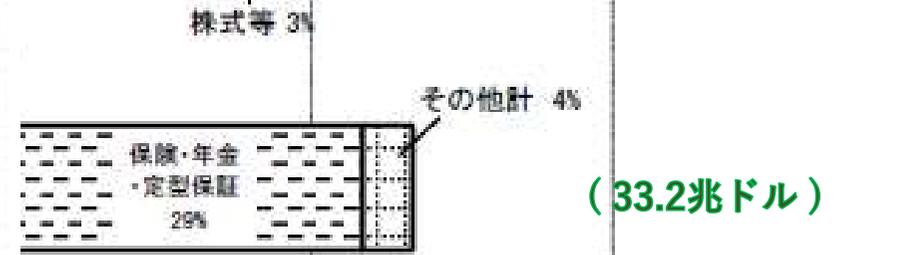
預金取扱機関



(1,991兆円)

(22.9兆ドル)

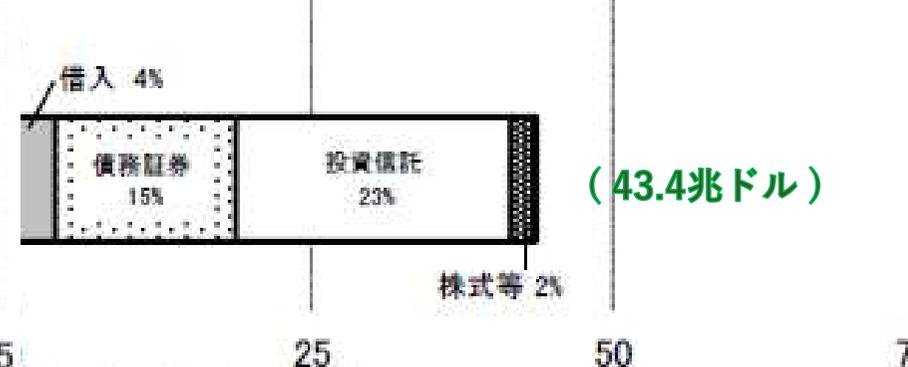
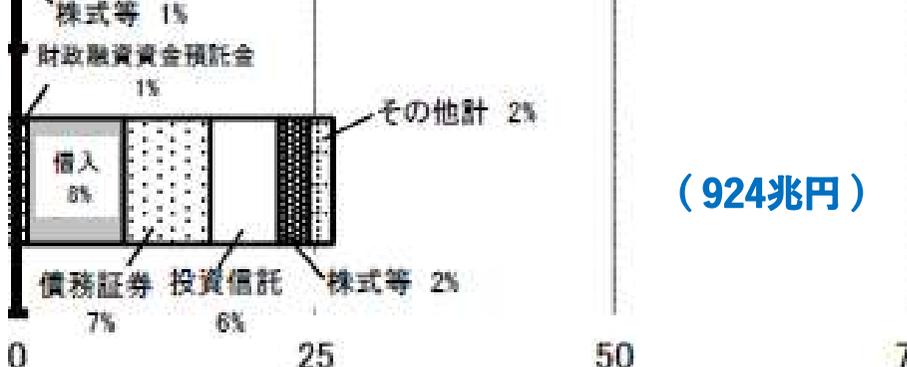
保険/年金基金



(582兆円)

(33.2兆ドル)

その他金融機関



(924兆円)

(43.4兆ドル)

0 25 50 75

金融機関の金融合計に占める割合 (%)

出所：日本銀行
「日米欧の資金循環比較」

農地の信託

農地の大規模化と効率化

このような不動産信託に加え、これからはいろいろな信託が考えられると思う。農地の信託、というのも可能である。日本では農地は細かく分かれている。これは戦後の歴史に遡ることができる。第二次世界大戦後、農地法が改正された。大地主が持っていた大きな土地を分け、そこで働いていた小作農が地主として土地を持てるようにした。これが農地改革であった。このことによって、日本では平等性を確保できるようになったわけである。1950年前後に日本では、様々な改正をした。

放送大学「社会と銀行」（吉野直行：放映中）

森林の信託

個人保有により植林と自然の森の復活

農地改革



高齢化



規模拡大
効率化
低コスト

農地の地主

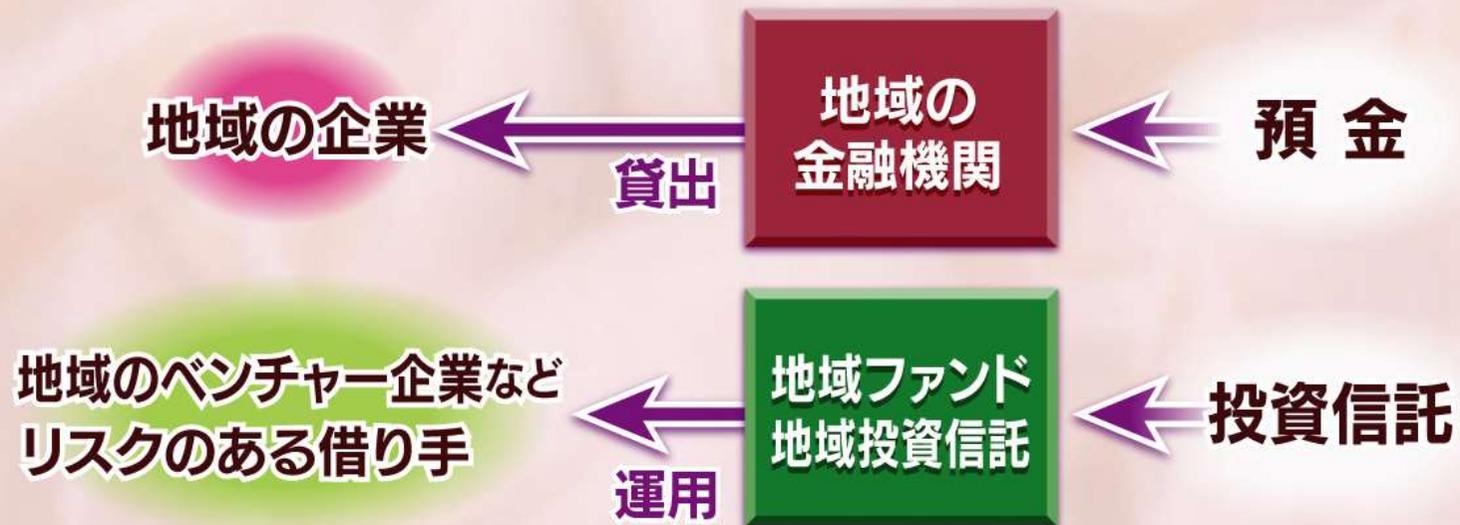
高齢者の農地

高齢者の農地

農地の信託

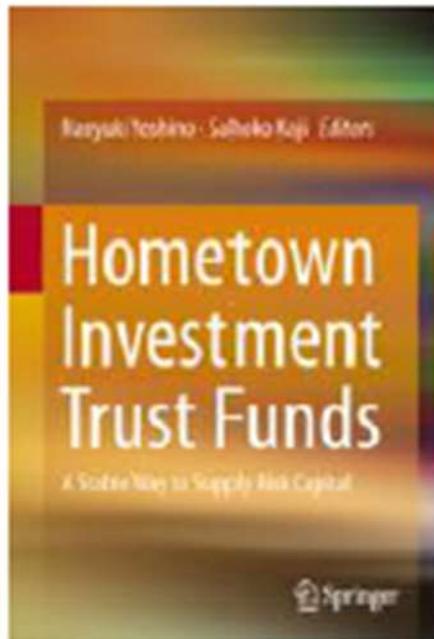
農地の
大規模化

ふるさと投資ファンドと銀行貸出



出所：放送大学「社会と銀行」（吉野直行：放映中）

ふるさと投資ファンド（投資型と販売型）



Hometown Investment Trust Funds : Springer

A Stable Way to Supply Risk Capital

Yoshino, Naoyuki; Kaji Sahoko (Eds.) 2013,

**Japan, Cambodia
Vietnam, Peru, Mongolia**

Access to Digital Technology, Internet

ふるさと
投資ファンド
(投資型)

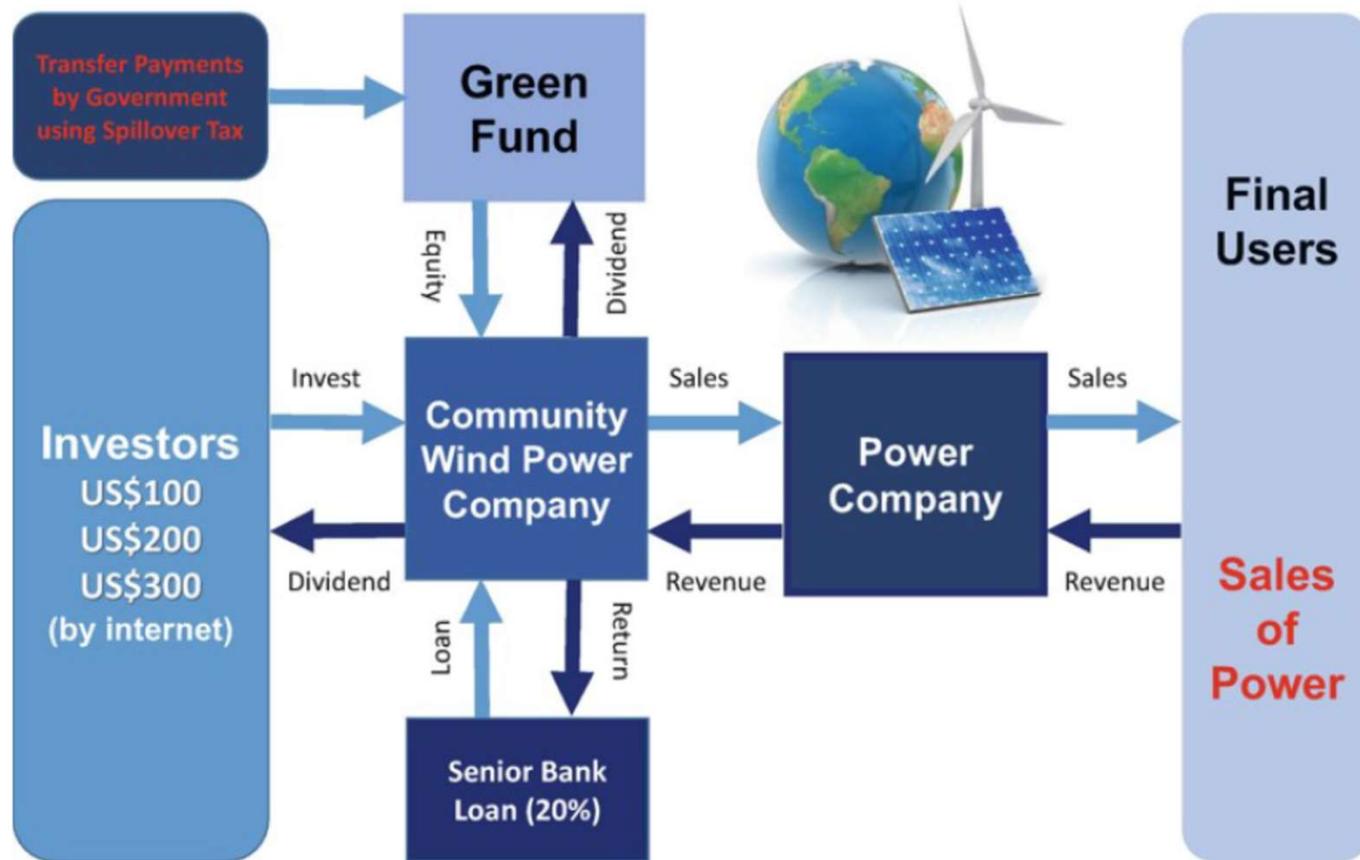
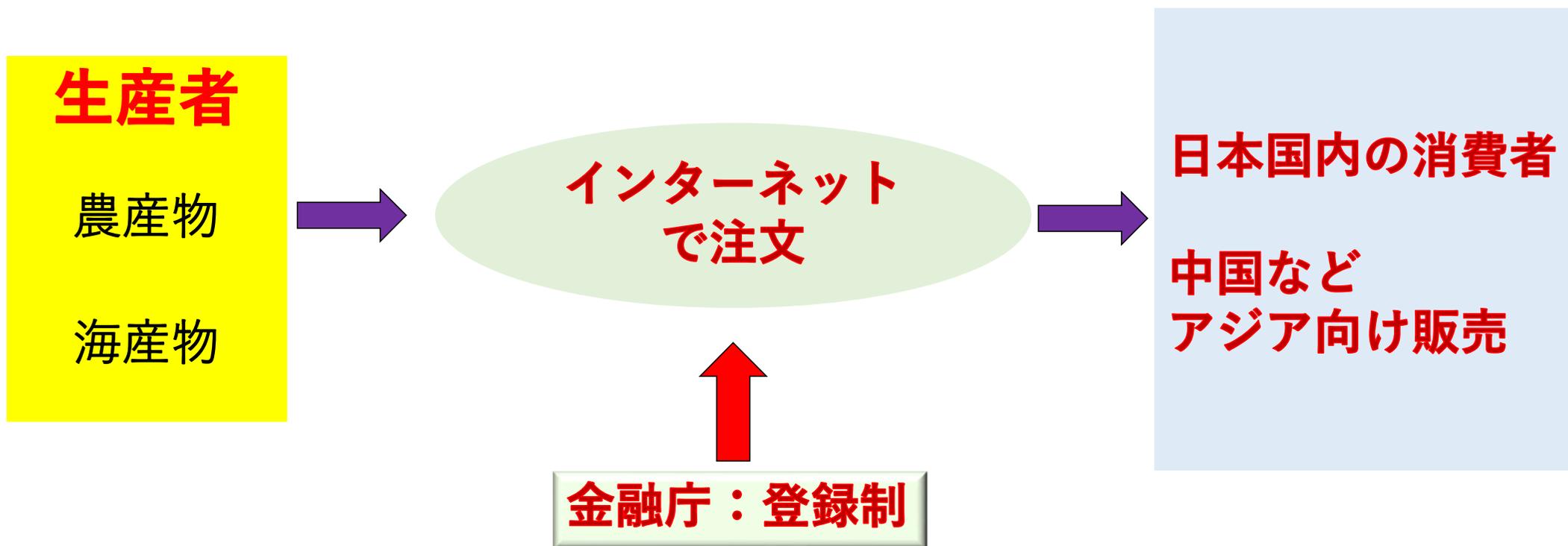


Figure 6:

Financing Scheme for Green-Energy Projects Using HITs and Spillover Tax Transfer Payments. *HITs* hometown investment trust funds. (Source: Authors)

Handbook of Green Finance: Energy Security and Sustainable Development
Jeffrey Sachs, Wing Thye Woo, Naoyuki Yoshino and Farhad Taghizadeh-Hesary
Springer
2019

ふるさと投資ファンド（販売型）





北海道の小さなネット物産展～海鮮～



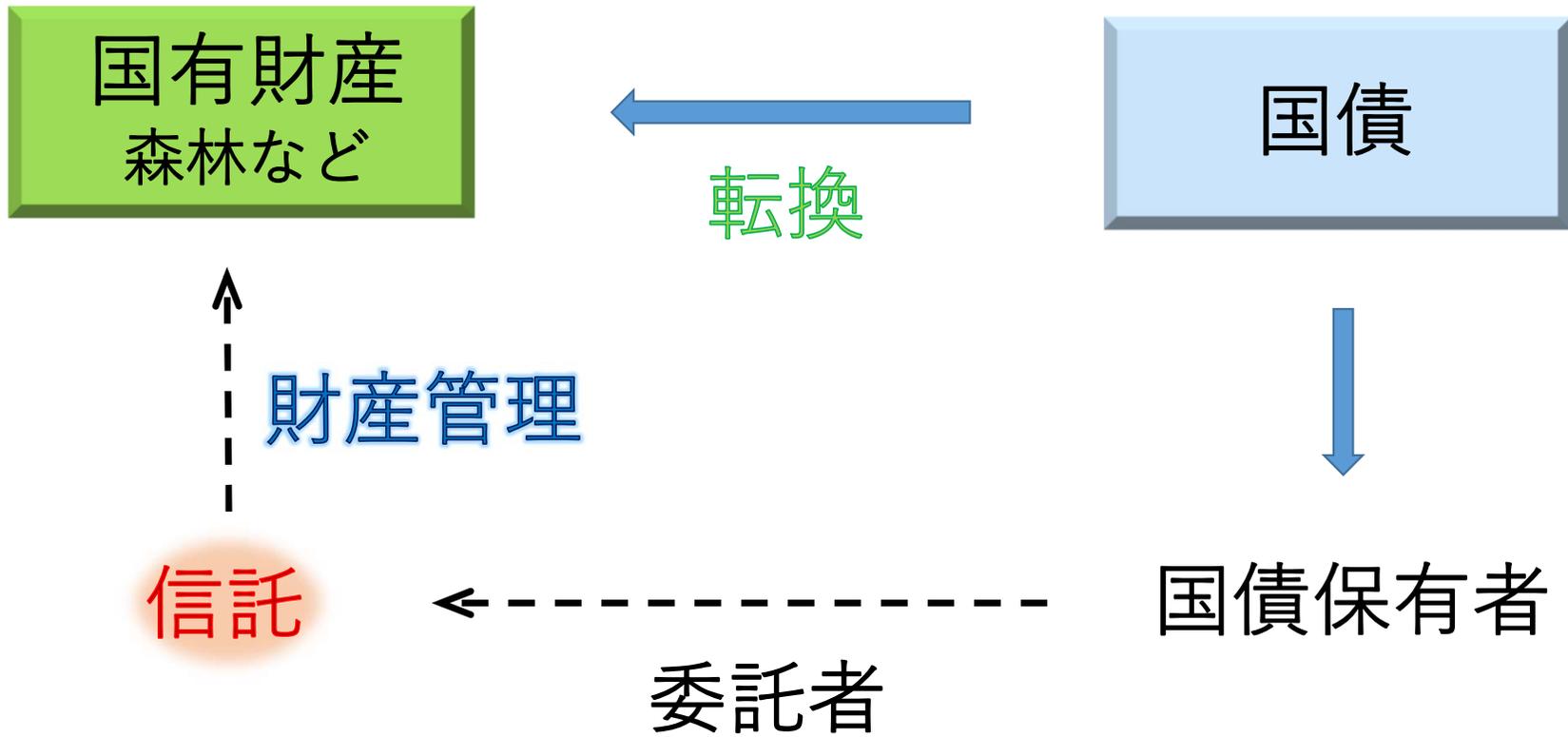
北海道の小さなネット物産展～乳製品～

英語/中国語/タイ語で宣伝

ミュージックセキュリティーズ (サイトより抜粋)

農産物の輸出

1. 流通の効率化
2. 空港、港までの生産地からの流通
3. 新幹線の夜に貨物輸送
(鹿児島から函館；空港の直結型)
4. アジア各国のニーズ
(アジアのBig Data分析)
5. 価格、品質、輸送コスト
6. 為替レートの変動



政府の建物

転換

国債



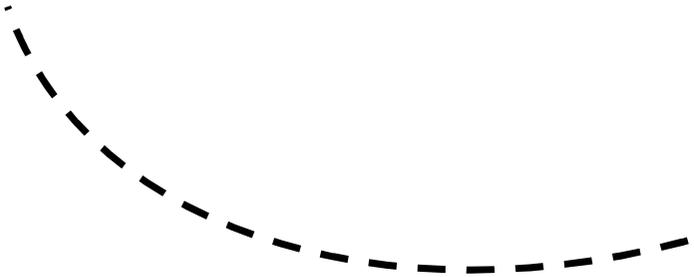
REITに転換

(民間オフィス
共用建物に変更)

Ex.金融庁の建物



国債保有者



賃料

既存事業

(人) 人材/ノウハウ

(物) 機械/建物

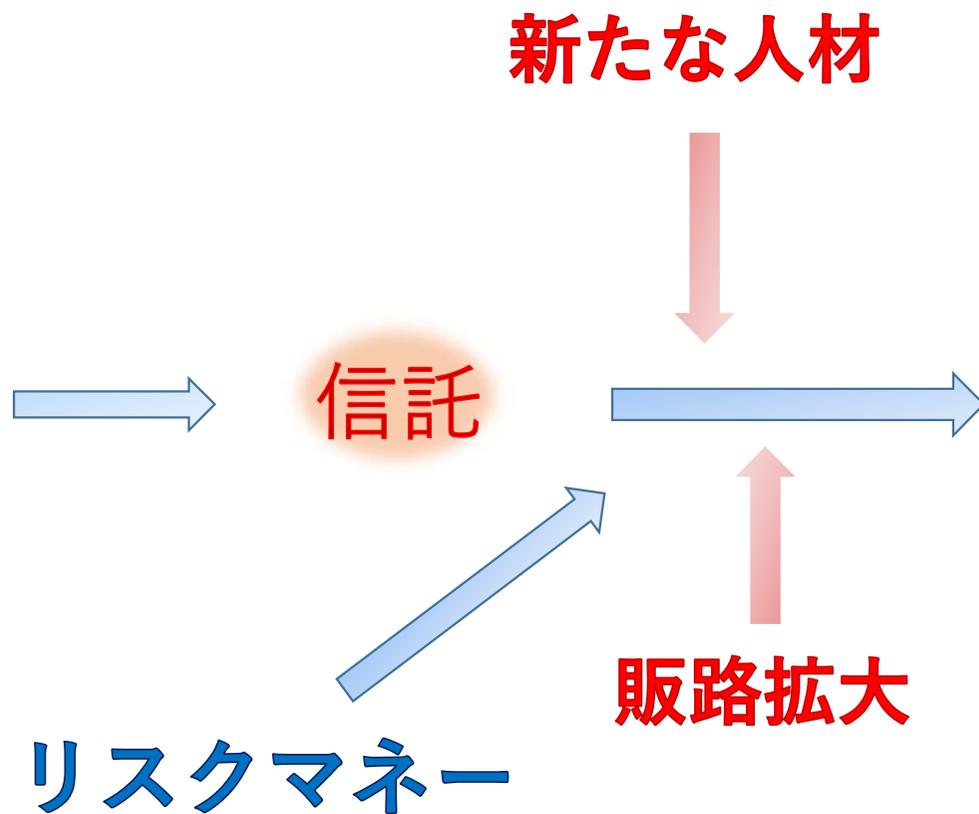
(金) 資金

事業承継

人

物

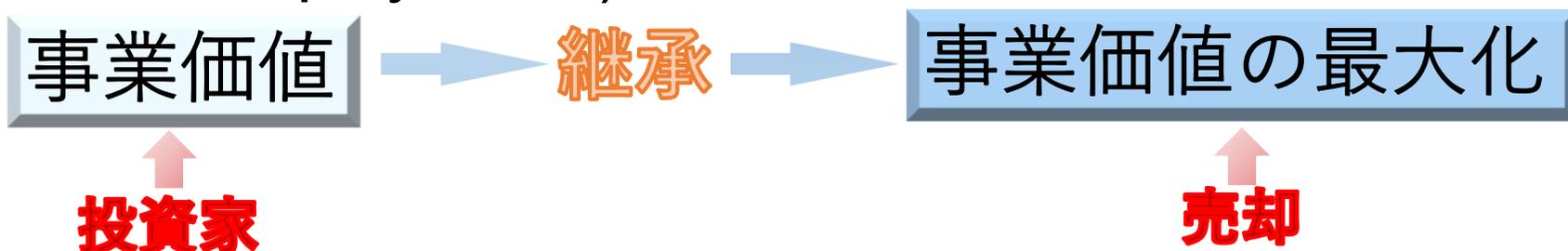
金



M&A (Merger & Acquisition)



PE fund (Private Equity Fund)



LBO (Leverage Buy Out)



インフラ投資の経済波及効果の活用と土地信託

従来は、使用料金だけがインフラの収入であった

交通インフラ（鉄道、道路）

経済波及効果のない地域

雇用の増加

新規企業

中小企業の生産拡大

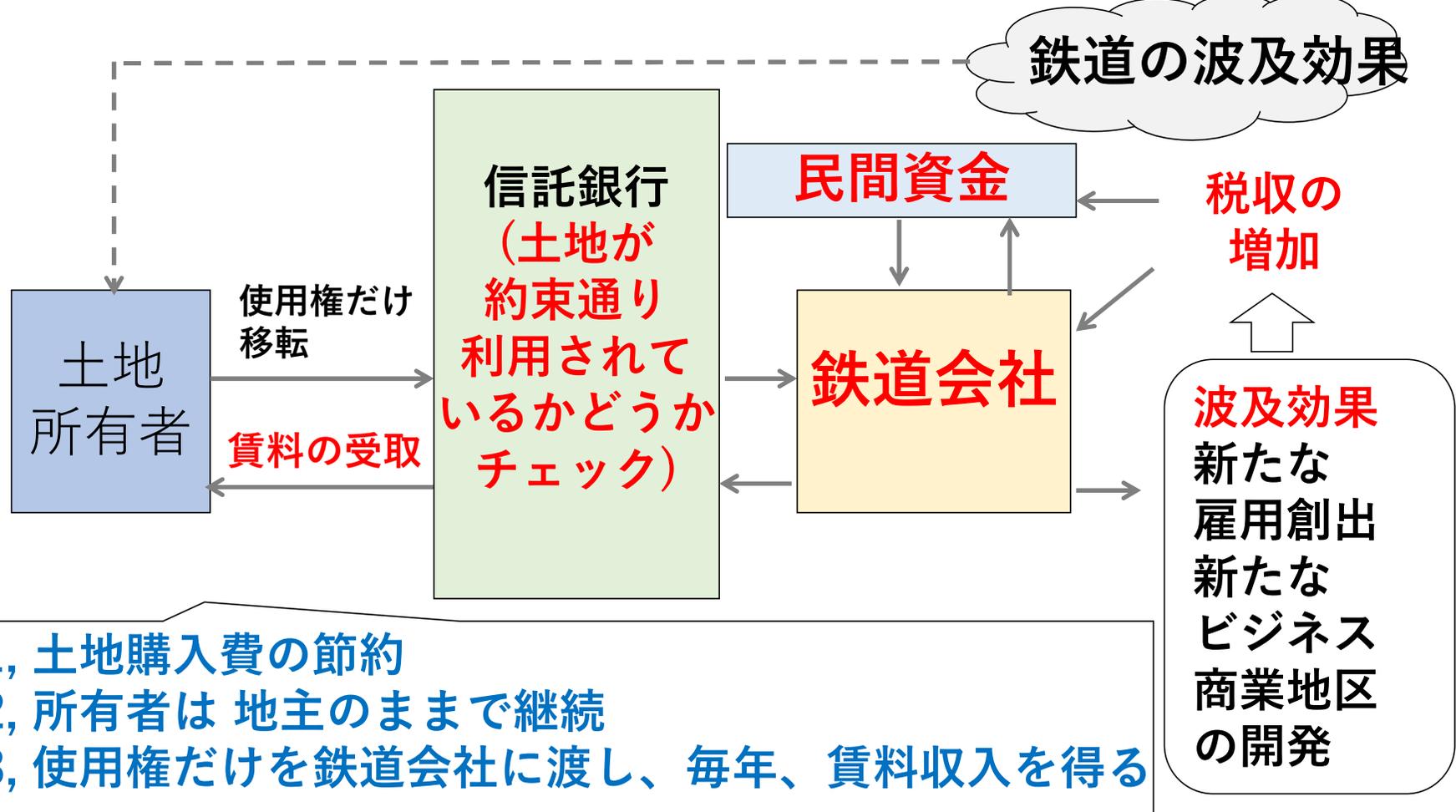
住宅着工

経済波及効果のない地域

インフラ投資の経済波及効果
による税収の増加

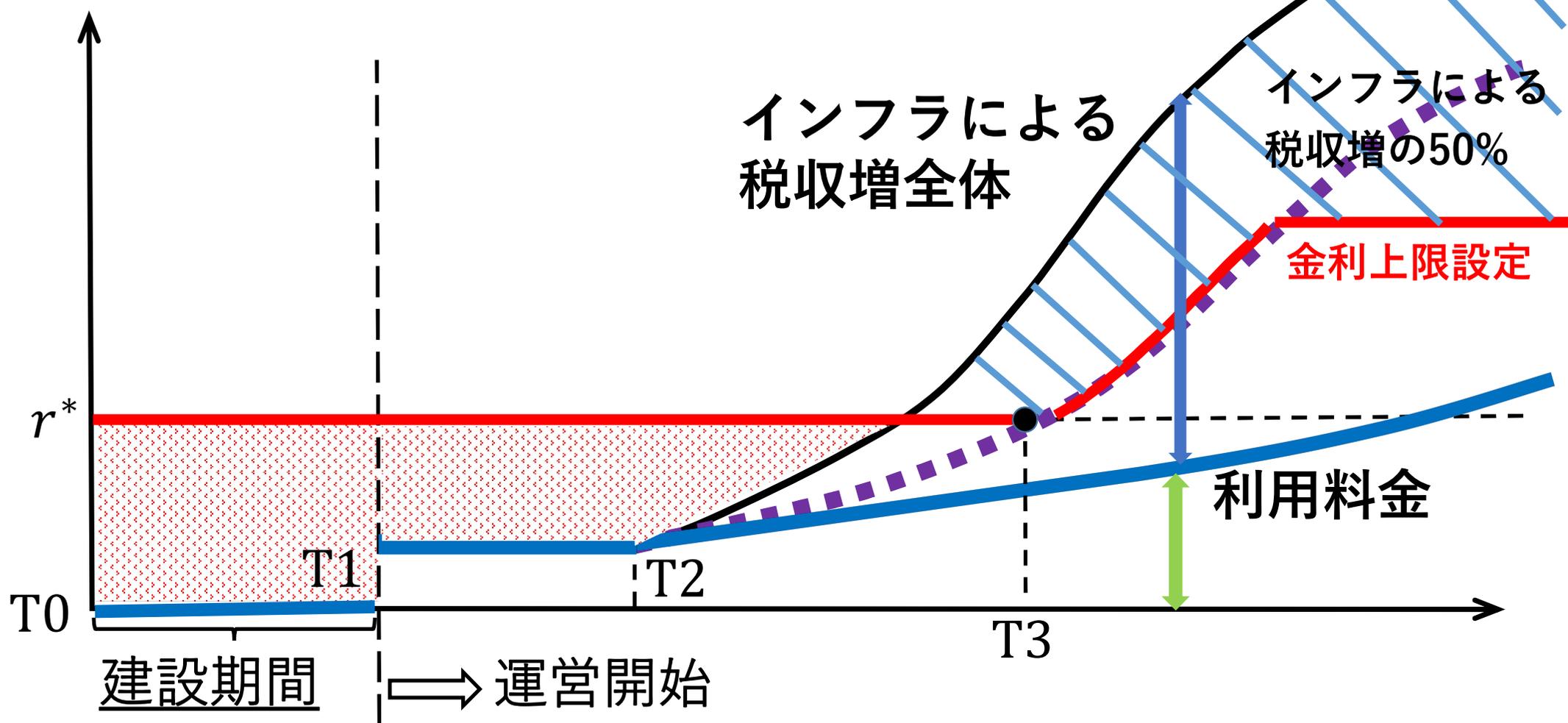
インフラ事業への土地信託の活用

地主は所有しながら使用权をインフラ会社へ



インフラ整備の土地信託と維持補修費用

収益率





The Financial Express

Implementing land trust in Bangladesh

Monzur Hossain and Naoyuki Yoshino | Friday, 4 December 2020



Bangladesh is one of the most densely populated countries in the world but with a land-man ratio of 0.06 ha per person, it occupies the lowest rank. The increasing population begets an increasing demand for non-agricultural land which further contributes to an aberrant hike in land price. This obstructs investment opportunities and cuts down affordable housing facilities for the common people.

Agricultural land consists of 84 per cent of the total land



India: Digital Infrastructure Broadband India Forum

スタートアップ,事業承継 (小口ファンド)

1. デジタル教育 (トップの先生による講義)
スマホによる講義の配信,
「教育資金信託」 「奨学金信託」
2. 成人の教育 (スマホを通じたプログラム、「教育信託」)
3. 中小企業の製品のインターネットによる販売
4. 人、物、金、 (「人」「物」「金」の信託)
5. 人材の信託 (人材のPooling)
6. スタートアップファンド (ふるさと投資ファンド)
地域の投資信託ーー>融資に橋渡し
7. 技能、企業のノウハウの信託、取引先 (事業承継)
8. インフラ整備に土地信託を活用