



2011/06/08 開催・資産運用セミナー

金融の社会的機能と資産運用

～産業の発展を金融的に支援するという投資の原点への回帰～

アンケート結果

HCアセットマネジメント株式会社



HC
asset
management

「セミナーテーマに関するアンケート」結果報告

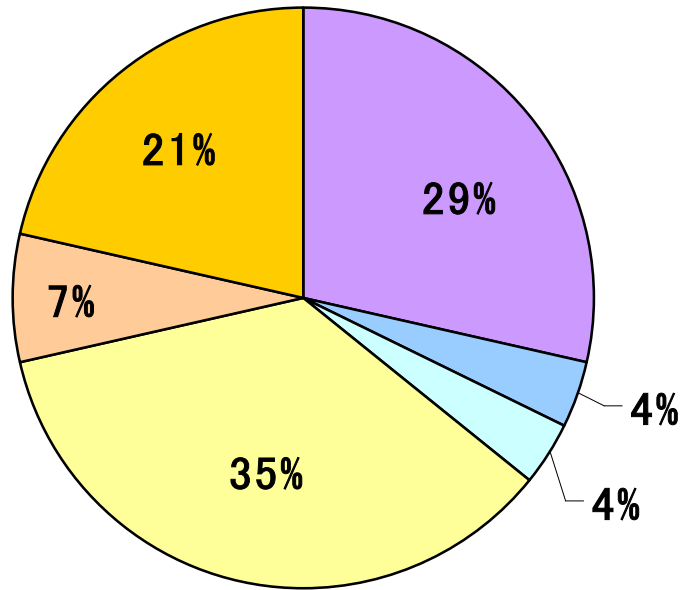
様々な金融の社会的役割についてアンケートを実施。

- ・セミナー参加者人数 計42名
- ・アンケート回答者人数 計28名

回答率 : 66%

※小数点第一位以下切捨

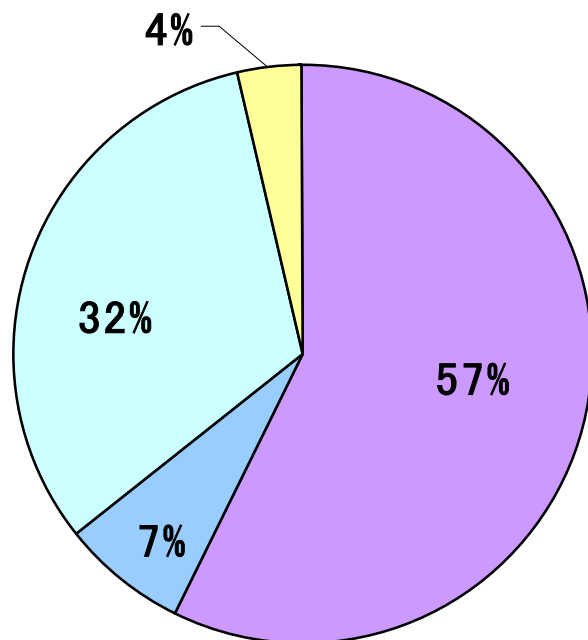
アンケートにご協力頂いた方の業種別割合



	人数
①	8
②	1
③	1
④	10
⑤	2
⑥	6
合計	28

- ① 年金基金もしくは母体企業の資産運用管理者
- ② 金融機関の自己資産運用担当者
- ③ 大学財団など、その他法人の資産運用担当者
- ④ 投資運用業者(信託銀行を含む)
- ⑤ コンサルタント
- ⑥ その他

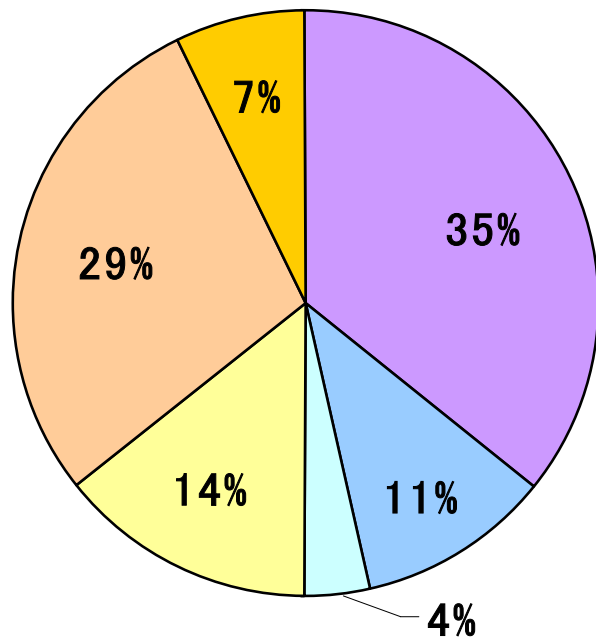
Q1 資産担保証券(例えば、サブプライム関連の証券)について、原資産(例えば、サブプライム・ローンそのもの)に投資価値がないときでも、証券の構造を工夫することで、投資価値を作ることはできるでしょうか。一番近いと思われるものを、一つだけお選びください。



	人数
①	16
②	2
③	9
④	1
合計	28

- ① 原理的に、あり得ない。
- ② 格付機関が評価しているのだから、問題ない。
- ③ 投資価値のある部分とない部分に分かれるのだから、価値のある部分だけに投資すればよい。
- ④ その他

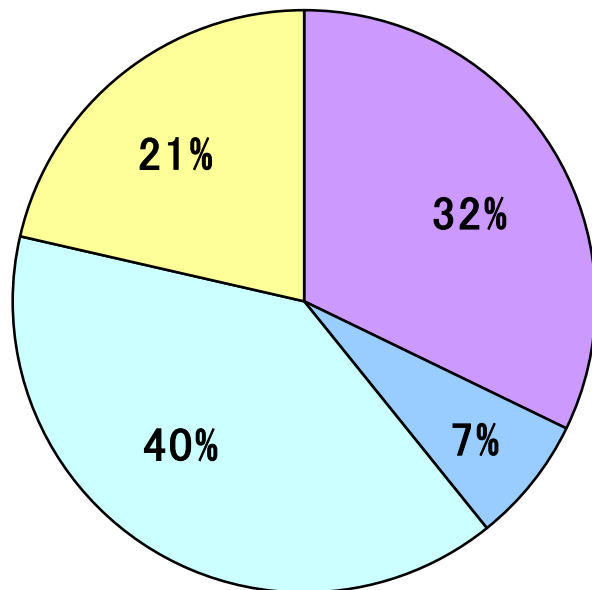
Q2 「宝くじ」の発行は、実は、地方自治体の資金調達です。しかし、「宝くじ」は、購買者全体についての期待収益率が大幅マイナス（約-50%！）で確定するので、購入する経済合理性はありません。そのような「宝くじ」の発行で、資金調達を行う自治体の行為は、なぜ正当化されるのでしょうか。一番近いと思われるものを、一つだけお選びください。



	人数
①	10
②	3
③	1
④	4
⑤	8
⑥	2
合計	28

- ① 「庶民の夢として愛され、親しまれ、定着したファンをもつ」から（日本宝くじ協会ウェブサイトより）。
- ② 法律（当せん金付証票法）で定められているから。
- ③ 金融商品取引法の適用がないから。
- ④ 資金用途が、公共のものだから。
- ⑤ 本来は、正当化され得ない。
- ⑥ その他

Q3 ベンチャーキャピタルが全く新しいスタートアップの企業や創業間もない企業に投資することは、究極の成長支援という意味で、ベンチャーキャピタルにしかできない金融の社会的役割です。しかし、一方で、合理的な事業キャッシュフローの推計に、限界のあるのは事実です。創業支援は、適格な投資であり得るのでしょうか。一番近いと思われるものを、一つだけお選びください。



	人数
①	9
②	2
③	11
④	6
合計	28

- ① 事業キャッシュフローの推計は難しくても、事業モデルの妥当性や合理性は評価し得るのだから、適格な投資である。
- ② ひとつひとつの案件ごとに、投資の適格性を議論することはできない。
複数投資することで、統計的な制御がなり立つ限りでのみ、適格な投資である。
- ③ 投資後の様々な経営支援活動(いわゆるハンズオン)によって、積極的にリスク管理できるという条件の下でのみ、適格な投資である。
- ④ 創業直後の投資は、適格性を欠く。ある程度、事業キャッシュフローが読める段階に達した企業に、投資は限定すべきである。
- ⑤ 本来は、正当化され得ない。
- ⑥ その他