

オルタナティブ とは何か



東京会場
JAビル カンファレンスセンター
4階 401A
 東京都千代田区大手町1-3-1 JAビル
 TEL:03-3212-1912(代)

- 電車でのアクセス
 - ◎地下鉄千代田線・半蔵門線・三田線・東西線・丸の内線 大手町駅下車 C2b出口
 - ◎地下鉄東西線 竹橋駅下車4番出口
- お車でのアクセス
 - 首都高速道路：神田橋インターチェンジをご利用ください



名古屋会場
ミッドランドホール
 名古屋市中村区名駅4-7-1
 ミッドランドスクエア オフィスタワー5F
 TEL:052-527-8500

- 電車でのアクセス
 - ◎JR名古屋駅桜通口からミッドランドスクエア方面 徒歩5分
 - ◎ユニモール地下街 5番出口 徒歩2分
- お車でのアクセス
 - 名古屋高速都心環状線「錦橋」出口より約6分 駐車場の収容台数123台
 - 中部国際空港(セントレア)から名鉄空港特急利用で28分



大阪会場
ヒルトン大阪
 大阪市北区梅田1-8-8
 TEL:06-6347-7111

- 電車でのアクセス
 - ◎大阪環状線・東海道本線・宝塚線 (JR) 大阪駅下車徒歩2分
 - ◎阪神電車 梅田駅下車 徒歩1分
 - ◎地下鉄四ツ橋線 西梅田駅下車 徒歩1分
- 駐車場のご利用
 - ◎24時間営業
 - ◎300台収容(高さ2.5mまで)

お申し込み方法
 右記のいずれかの方法で、お申し込みいただけます。その際に、開催日またはタイトルをお伝えください(定員になり次第、締め切らせて頂きます)。また、ご案内のセミナーは基本的に機関投資家および資産運用に関連する方を対象とさせて頂いております。それ以外の方からの申し込みはお断りさせて頂く場合がございますので、あらかじめご了承下さい。

こちらからお申し込み下さい

- ① <https://www.fromhmc.com>
プロ投資家向け 資産運用情報サイト「fromHC」
- ② FAX: 03-6685-0686
- ③ TEL: 03-6685-0683

※今後、セミナー案内をご希望されない方は、誠にお手数ですが、セミナー事務局まで、お電話(03-6685-0683)か、E-mail (info@fromhmc.com)にて、ご連絡をお願い致します。

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・検討することを目的としております。本セミナー終了後には金融商品取引契約の勧誘を行う場合がございます。金融商品取引契約においては、投資対象の価格変動等により損失が生じる恐れがあります。また、報酬や諸経費は、契約毎に投資対象の種類等が異なるため、予め表示できません。なお、契約毎にリスク及び報酬や諸経費は異なりますので、契約締結前交付書面等をご覧下さい。

HCアセットマネジメント株式会社
 一般社団法人日本投資顧問業協会、日本証券業協会、一般社団法人投資信託協会加入
 〒101-0051 東京都千代田区神田神保町2-11 Tel.03-6685-0681 Fax.03-6685-0686

10/20 (火) 東京
 15:00~17:30 (開場14:30)
 会場：JAビル カンファレンスセンター 4階 401A
 東京都千代田区大手町1-3-1 JAビル
 TEL: 03-3212-1912(代)

10/26 (月) 名古屋
 14:00~17:00 (開場13:30)
 会場：ミッドランドホール
 名古屋市中村区名駅4-7-1 ミッドランドスクエア オフィスタワー 5F
 TEL: 052-527-8500

10/27 (火) 大阪
 14:00~17:00 (開場13:30)
 会場：ヒルトン大阪
 大阪市北区梅田1-8-8 TEL: 06-6347-7111

[人+産業金融=成長]
 成長を支える投資の原点へ



ご挨拶に代えて

オブジェクトへの金融 (2014.07.17)

『森本紀行はこう見る <https://www.fromhc.com/column/>』より

fromHC 検索

空運会社は、かつては、航空機を購入し、所有して、運航していたのです。ですから、その購入資金は、企業として調達していたのです。企業への金融、それが、伝統的な金融のあり方でした。企業金融、片仮名でいえば、コーポレートファイナンスです。それが、現在では、航空機の多くは、リース会社が所有しています。空運会社ではなくて、リース会社が航空機を購入するための資金を調達しているのです。資金は、空運会社を経由しないで、金融機関から直接に航空機という物へ向かっています。片仮名でいえば、物はオブジェクトですから、オブジェクトファイナンスです。

企業の資金調達には、必ず目的がある、即ちオブジェクトがあるのです。というよりも、金融の立場からは、具体的な使途のない資金を供給することはできないのであって、金融は、その前提として、資金使途を求めているのです。金融には、必ずオブジェクトがある、そのオブジェクトの実現に、金融の社会的使命と機能があるのです。ですから、金融が本来の社会的機能に忠実であろうとすれば、コーポレートからオブジェクトへ、という転換は必然的なものとなるのです。

オブジェクトファイナンスの利点は何か。一つは、企業倒産からの隔離であり、もう一つは、企業統治改革です。企業倒産からの隔離について、航空機を例にとりましょう。空運産業の世界的な規制緩和は、大手の空運会社でも、ごく簡単に倒産してしまうという事態を招きました。金融機関としては、困った問題です。新規参入のLCCもまた、金融の立場からは、取り組みにくい先です。故に、航空機のオペレーティングリースなのです。

企業統治改革との関連は少し難解です。コーポレートとして調達した資金を、各事業部の各活動に対して、最適な資本費用で最適な金額を配賦することができれば、財務的側面における最適な企業統治が実現するでしょう。しかし、通常の企業においては、物理能力的に、また組織工学的に、現実には不可能です。それに対して、各オブジェクトファイナンスは単純な構造をもちますから、その最適性を実現することは困難ではなく、結果的に、コーポレート全体の調達の最適性も実現しやすくなるはずです。

講師：森本紀行

講演内容

オルタナティブ投資の領域では、技術的な用語の氾濫が基本的な仕組みの理解を難しくしています。しかし、資産運用においては、一定の要件を備えたものだけが適格な投資対象になるのですから、オルタナティブと総称されるもののうち、投資対象としての本質的な要素のみを、おさえておけばいいわけです。

オルタナティブという英語の意味は、何かの代替ですが、そもそも、資産運用の世界では、何の代替としてオルタナティブが登場してきたのでしょうか。

一つには、伝統的な投資対象の代替です。伝統的な投資対象である株式や債券は、企業などが資金調達をする手段として創出されるものなのですから、オルタナティブは、資金調達の代替的手法でもあるはずですが。このような視点から、不動産等の実物資産、非公開株式、銀行に替わる融資、特殊な社債等を、位置付けることができます。

オルタナティブは、もう一つの意味として、伝統的な投資手法の代替という側面もあります。例えば、伝統的には、投資対象は買うものですが、代替的には、空売りも可能なわけです。このような視点から、ヘッジファンドの多くを位置付けることができます。

いずれにしても、投機ではないのですから、どのオルタナティブも、適格な投資対象としての経済合理性と社会的意味とをもたねばならないはずですが。その意味から、オルタナティブがまともな投資対象として成り立ちうる条件も、明らかにしておきましょう。

講演項目

●多様な資金調達の方法

- ◎ 日本型金融の限界
- ◎ 資産区分の再考
- ◎ オブジェクトファイナンスの拡大

●特殊な状況における資金需要が作る投資機会

- ◎ プライベートエクイティと事業再編・創業
- ◎ ヘッジファンドと企業の合併・買収、破綻
- ◎ メザニン等と企業の一時的資金需要

●銀行等の資本規制が作る投資機会

- ◎ 銀行融資に替わる代替的資金供給
- ◎ 銀行等の資本補完
- ◎ 銀行等によるローン債権売却

●構造的に割安になる非流動資産の魅力

- ◎ 金融機関等の高流動資産への選好が作る歪み
- ◎ 時価評価の問題
- ◎ 私的な関係におけるリスク管理



講師略歴

HCアセットマネジメント株式会社
代表取締役社長

森本紀行

三井生命(現大樹生命)のファンドマネジャーを経て、1990年1月ワイアット(現ウィリス・タワーズワトソン)に入社。日本初の事業として、年金基金等の機関投資家向け投資コンサルティング事業を立ち上げる。2002年11月、HCアセットマネジメントを設立、全世界の投資機会を発掘し、専門家に運用委託するという、新しいタイプの資産運用事業を始める。東京大学文学部哲学科卒。