

東京の資産運用業の活性化について

Revitalizing Asset Management Sector



Tokyo Metropolitan Government

東京都 戦略政策情報推進本部

日本の現状 Recent State of Japan Market

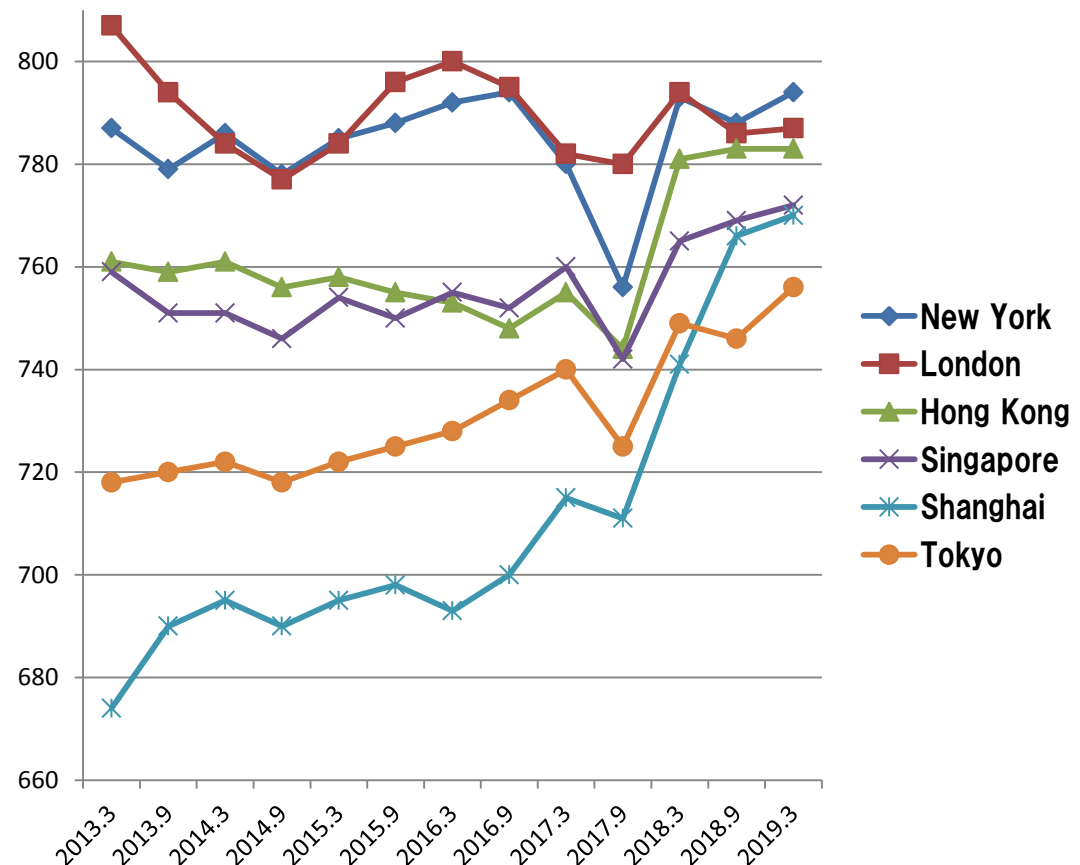
国際金融センターインデックス (2019年3月)

<Z/Yen Group GFCI 25 Overall>

Rank	City	Rating
1	New York	794
2	London	787
3	Hong Kong	783
4	Singapore	772
5	Shanghai	770
6	Tokyo	756
7	Toronto	755
8	Zurich	739
9	Beijing	738
10	Frankfurt	737

国際金融センターインデックスの推移

Transition of the GFCI



(Source) Z/Yen Group "The Global Financial Centres Index"

検討の背景 Background for discussion

- **金融をめぐる国際的な競争の激化**

Fierce international competition in the financial industry

- **金融業の活性化による成長戦略への貢献**

Vibrant finance brings higher growth

※ Financial industry' s GDP ratio: Japan 5%, UK 12%, Singapore 13%

- **少子高齢化を見据えた都民の金融資産の有効活用**

Better financial efficiency → Better use of assets → win-win returns for Tokyo residents and the world



「国際金融都市・東京のあり方懇談会」を8回開催（ 2016年11月～
2017年10月）

“Advisory Panel for Global Financial City: Tokyo”

➡ 2017年11月「国際金融都市・東京」構想

November 2017: “Global Financial City: Tokyo” Vision

◆ **未来投資戦略2018** (2018/6/5閣議決定) “Future Investment Strategy 2018”

東京国際金融センター構想の推進 Promotion of Tokyo Financial Center

「国際金融都市・東京」構想の3つの柱 3 Core Measures

1 魅力的なビジネス面、生活面の環境整備

Develop attractive business & living environments

英語対応を含めた行政手続、税制等のビジネス面や、医療・教育などの生活面の環境を整備
Improvement in administrative procedures, tax system changes, and English language support, and daily life (education, medical, etc.)

2 東京市場に参加するプレイヤーの育成

Cultivate players in the Tokyo market

資産運用業やフィンテックを中心に国内外の金融関係プレイヤーの東京市場参入を促進
Encourage entry in the Tokyo market by domestic and overseas financial players, mainly in asset management and FinTech

3 金融による社会的課題解決への貢献

Leverage finance to solve social issues

投資家保護の徹底や世界的に注目されつつあるESG投資の促進などにより、金融による社会的課題の解決に貢献

Help address social issues: Rigorous investor protection, ESG investment promotion

「国際金融都市・東京」構想 に関する主な予算 (2019年度) Budget

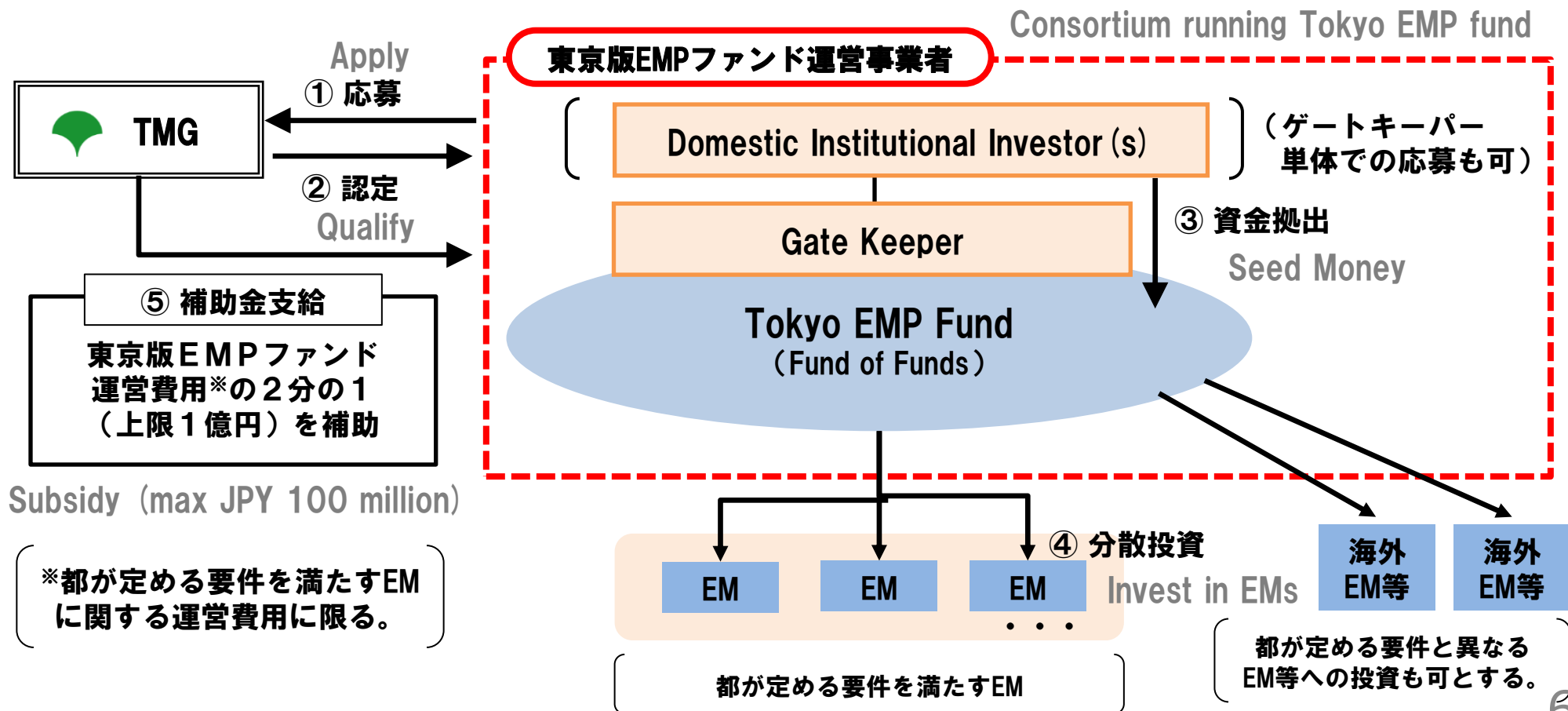
	事業名/ measures	予算額 (million JPY)
1	「東京版EMPファンド」創設に係る補助金 Subsidy for the Introduction of Tokyo EMP	100
2	「ミドル・バックオフィス業務の外部委託費用」等に係る補助金 Subsidy for the Outsourcing of Middle and Back Office Operations or Relevant License Contract	36
3	金融系外国企業発掘・誘致事業 Measures of Attracting Foreign Financial Firms into Tokyo	196
	アクセラレータプログラム「フィンテックビジネスキャンプ東京」 Accelerator program : FinTech Business Camp Tokyo	55
4	東京金融賞 Tokyo Financial Award	88
5	金融プロモーション組織に関する事業 Establishing Tokyo Financial Promotion Organization	77
	海外金融メディア招聘事業 Foreign Financial Media Fam Trip	20
	ESG投資の普及促進の新たな展開（ESGファンドを活用した社会貢献） Setting up Tokyo ESG Fund	502

東京版EMPファンドを運営する国内機関投資家等を公募・選定

<12月27日まで募集中>

Call for applicants: **(until 27th December)**

Consortium of domestic investors and gate keeper running the Tokyo EMP Fund



投資対象EMの要件 Conditions of EMs

- ライセンス要件

投資運用業の登録（「適格投資家向け投資運用業」を含む。）

又は投資助言・代理業の登録

FSA license for DIM or DIM for Qualified Investors or Investment Advisory

- 運用年数基準

1. 創業型EM：平成25年4月1日以降に上記ライセンスの登録

2. 誘致型EM：平成25年4月1日以降に日本国外で運用を開始し、
平成30年4月1日以降に上記ライセンスの登録

1. Less than five years after obtaining FSA license and no asset management record abroad

2. Less than five years asset management record abroad and obtaining FSA license after April 2018

- 所在地基準

東京都において法人の設立又は支店の設置の登記 Entity or branch in Tokyo

- 運用残高基準

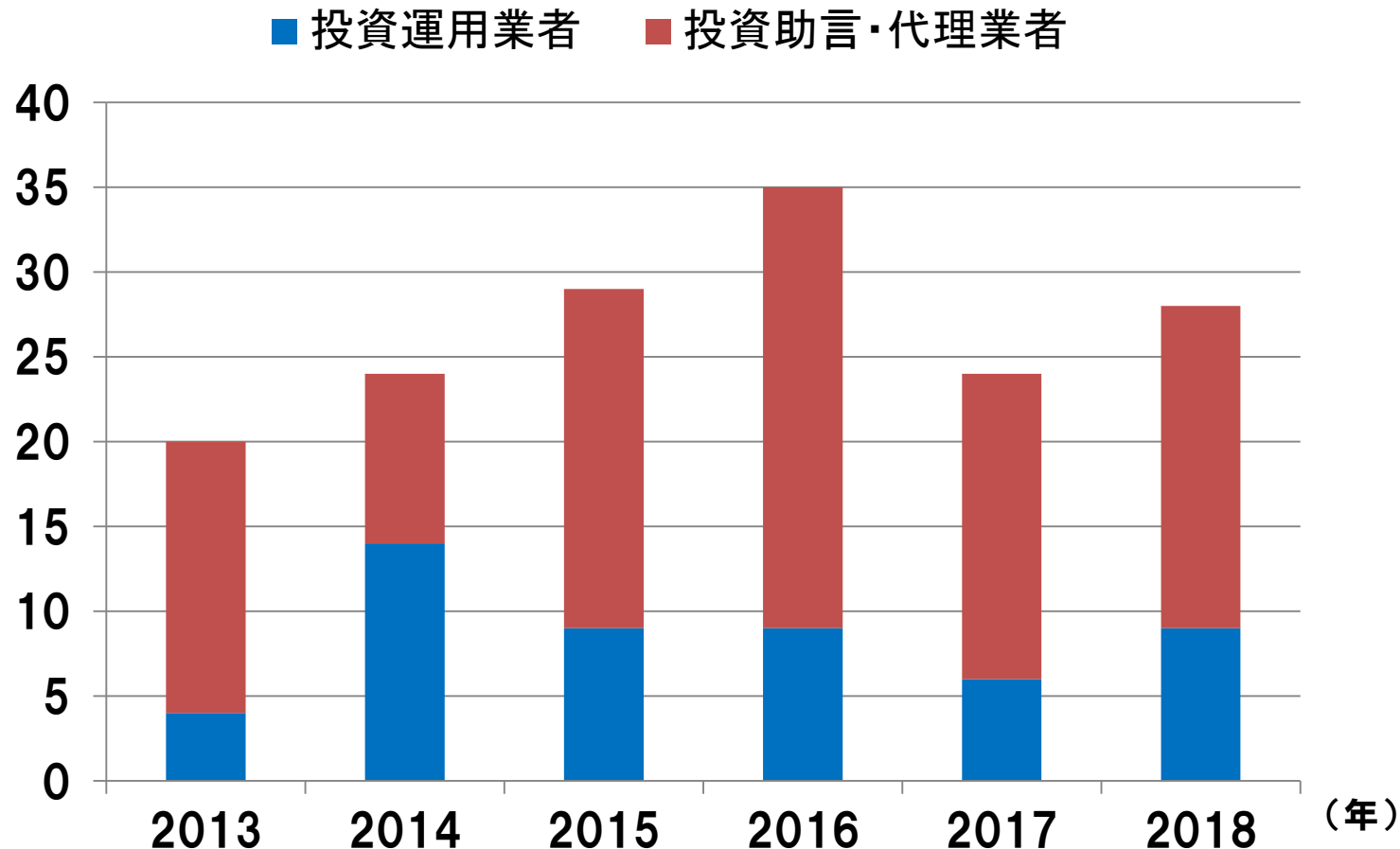
運用資産残高が1,000億円未満 AuM is less than JPY 100 billion

投資運用業・投資助言・代理業の新規登録数

Transition of the Number of New Asset Management Companies

〔投資運用業（適格投資家向け投資運用業を含む）・投資助言・代理業の新規登録数の推移〕

Transition of the number of new DIM including DIM for Qualified Investors and Investment Advisory



（注）金融商品取引法の規定により、投資運用業又は投資助言・代理業として登録を行い、日本投資顧問業協会に新規で加入した金融事業者の件数

EMが運用するファンドの収益性

1 設定間もない小型ファンドの収益性は運用資産の大きい成熟したファンドのパフォーマンスを超える傾向にある。

設定期間別パフォーマンス¹



運用資産別パフォーマンス¹



- 設定間もない小型ファンドのパフォーマンス特性を踏まえ、世界で新興資産運用業者育成プログラム（EMP）の導入が進んでいる。

（EMPを導入している先の例）

フランス、シンガポール

米国カリフォルニア州、 ニューヨーク州、
イリノイ州、テキサス州等の米国公的年金基金や
財団にて導入

- ただし、日本での「EMP」の認知度は低い。

過去のパフォーマンスは将来の成果を保証するものではありません。出所 eVestment Alliance, LLC
1. 同研究ではファンドの設定期間別にYoung (2年未満)、Mid-Age (2-5年)、Tenured (5年以上)、またAUMの規模別にSmall (250百万ドル未満)、Medium (250百万ドル-999百万ドル)、Large (1,000百万ドル超) に分類

2 海外では運用ベンチャーの高リターンに目をつけて積極的・専門的に投資するアセットオーナーが数多く存在（※）

- 実証研究では、「運用後3年間は既存のファンドを顕著にアウトパフォーム、その後も5年目まで統計的に優位なアルファがある。」
「弱気相場において特にアウトパフォームする。」とされる。
 - ・ 自己資産を投じる場合が多く、また短期でトラックレコードを作る必要があることから、パフォーマンスに強いインセンティブを持つ。
 - ・ ファンドサイズが小さいため、機動性の高い運用・投資のアイデアの速やかな反映・迅速なロスカットが可能
(1996年1月～2006年12月、933のヘッジファンドが分析対象。生存バイアス考慮後)
Rajesh K. Aggarwal et al [2009], Progress Investment Management [2008] 等

（※）2018年3月12日 みさき投資株式会社 「経済産業省 第四次産業革命に向けたリスクマネー供給に関する研究会」資料より

EMに関する最近のニュース

1 恵比寿キャピタル

● カナダの公的年金、日本株ヘッジファンドに投資、数百億円（日経新聞2019年2月21日付 一部抜粋）

- ・ カナダの公的年金を運用するカナダ年金制度投資委員会（CPPIB）が、1月末に日本株ヘッジファンドである恵比寿キャピタル（東京・中央）への投資を開始したことが分かった。委託額は数百億円とみられる。
- ・ 海外マネーは昨年日本株を大きく売り越したが、海外勢の一角に日本株を見直す動きが出始めた。
- ・ 昨年末時点でのCPPIBの運用残高は3685億カナダドル（約30兆円）。ヘッジファンドや買収ファンドなどオルタナティブ（代替）投資に積極的な年金基金として知られる。
- ・ 新たな投資先に選んだ恵比寿キャピタルは、モルガン・スタンレーなど外資系投資銀行の自己勘定運用部門で実績を上げてきた志田隆氏らが18年に設立。

2 ハヤティンベストメント

● 和製ヘッジファンドの素顔 驚異の「勝率」の秘密は（日経新聞2019年3月10日付 一部抜粋）

- ・ 特筆すべきは年率で平均13%という投資リターンだ。運用を開始した06年3月を起点とすると、実に投資収益率は5倍近くになる。この間、東証株価指数（TOPIX）は16%高というから、その差は歴然としている。
- ・ 18年には調査会社ユーカリヘッジから「ベスト・ジャパン・ヘッジファンド賞」に選ばれた。杉原の手腕への注目度は国内外で高まっている。
- ・ 創業してからシンガポールに置いてきた本拠地を東京に移したのだ。日本を抜け出して税率の低いシンガポールや香港に転出するファンドは多いが、日本に舞い戻ってくるのは珍しい。（中略）今後は日本の機関投資家を重点的に開拓していく狙いがある。
- ・ 埋もれた日本企業を発掘し、成長のギアチェンジを促す。そんな理想を杉原はどこまで形にしていけるのか。日本の資本市場の活性化は、投資家の果敢な挑戦なくしては実現できない。

Subsidy for the Outsourcing of Middle and Back Office Operations etc.(1)

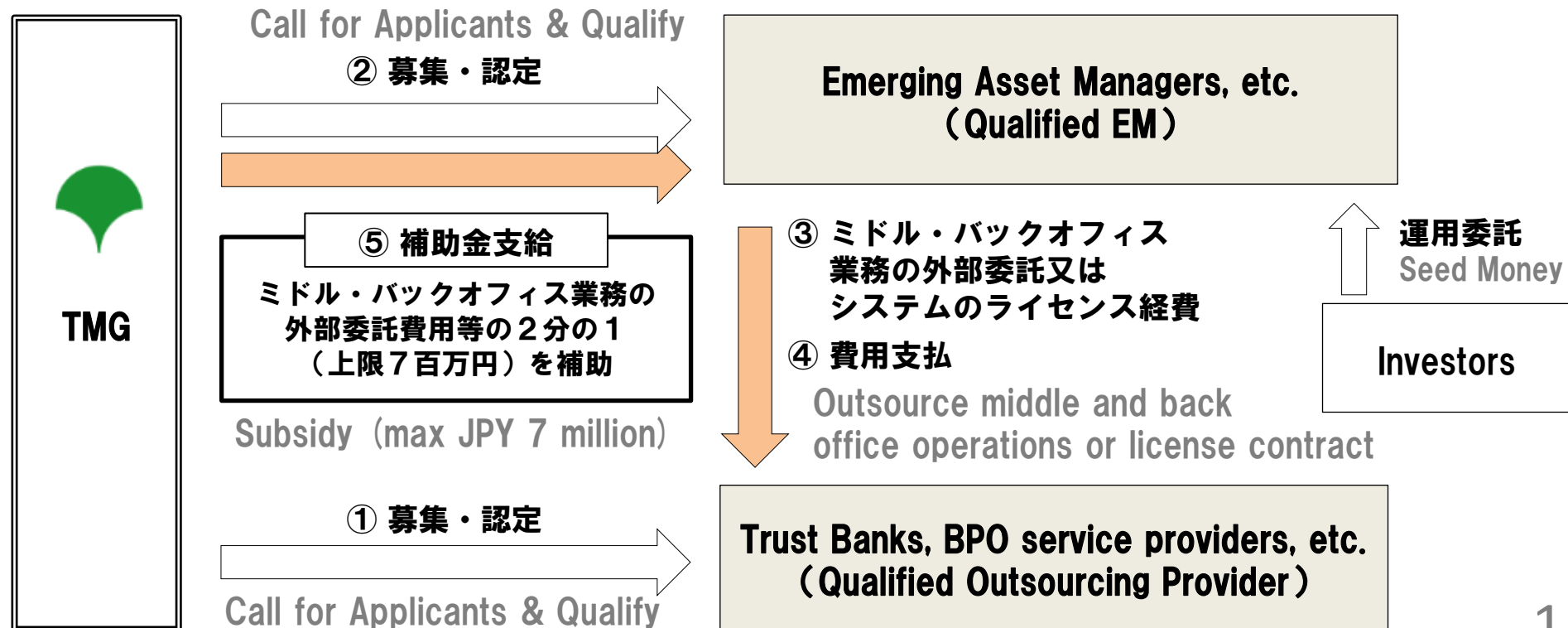
- EM等が運用業務に経営資源を集中できるよう、ミドル・バックオフィス業務の外部委託費用等の半額を補助（上限700万円）<2月28日まで募集中>

Call for applicants: EMs outsourcing their middle and back office operations

(until 28th February 2020)

Subsidy covers half of the outsourcing costs or relevant license contract

(max JPY 7 million)



Subsidy for the Outsourcing of Middle and Back Office Operations etc.(2)

＜認定受託者等＞ Qualified Outsourcing Providers (as of July 2nd 2019)

Company
XNET Corporation
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK, LIMITED
Nomura Research Institute, Ltd.
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation
State Street Trust & Banking Co., Ltd.
Broadridge Managed Solutions, Inc.
Tora Trading Services Limited
Eze Castle Software LLC
JAMP Fund Process Innovation

＜認定EM＞ Qualified EM (as of July 2nd 2019)

- 2件のEMを認定済み 2 emerging managers have been qualified

- 2017年度～2020年度の4年間で資産運用業者及びフィンテック系の外国企業**50社**を誘致

Attracting **50** foreign asset management and FinTech firms to Tokyo from 2017 to 2020

具体的施策 Specific Measures

1. 日本におけるビジネス 実現可能性の検討

- ・ 海外誘致窓口
「Access to Tokyo」
- ・ Overseas Desks “Access to Tokyo”
- ・ 無償コンサルティング
サービス
- ・ Free Consultation Services Program

2. ビジネスプランの策定

- ・ 手続の円滑化・英語化
- ・ Smoother Procedures and English Support
- ・ 金融ワンストップ支援サービス
- ・ Financial One-Stop Support Service
- ・ 金融系外国企業拠点設立補助金
- ・ Overseas Financial Corporation
Business Establishment Subsidy Program

3. ライセンス登録、 拠点設立準備

<Asset Management>

Company Name	Country
Algebris Investment	UK
Alithion Capital Management Pte Ltd	Singapore
AQR Capital Management	USA
Argyle Street Management	Hong Kong
Capital Company	Hong Kong

<FinTech>

Company Name	Country
PixelPin Limited	UK
Revolut Limited	UK
Symphony Communication Services	USA
Trading View, inc.	USA
Wirex Limited	UK

<Asset Management>

Company Name	Country
Dymon Asia Capital	Singapore
Fifth Quarter Asset Management	UK
Fund Singapore	Singapore
Tikehau Capital	France
Value Partners	Hong Kong

<FinTech>

Company Name	Country
HedgeSPA	Singapore
Onfido	UK
Priv é Service	Hong Kong
Simplesurance	Germany
ZAPPYAI	UK

手続の円滑化・英語化 Smoother Procedures and English Support

都内進出を検討している海外金融系企業
Foreign financial companies considering Tokyo

問合せ Inquiry

支援・助言 Support & Advice

東京都 TMG

金融ワンストップ
支援サービス
Financial One-Stop
Support Service

(2017年4月～)

連携
Partnership

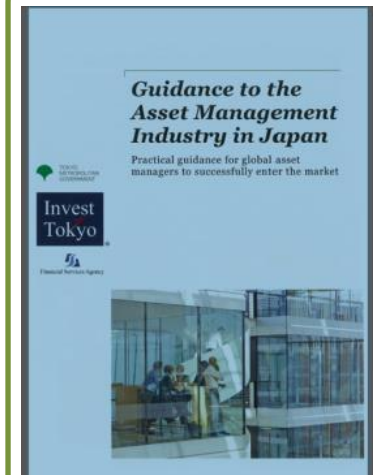


金融庁 FSA

拠点開設
サポートデスク
Financial Market Entry
Consultation Desk

(2017年4月～)

英語解説書
English Manual



(2017年9月～)

東京開業ワンストップセンター
Tokyo One-Stop Business Establishment Center
東京圏雇用労働相談センター
Tokyo Employment Consultation Center

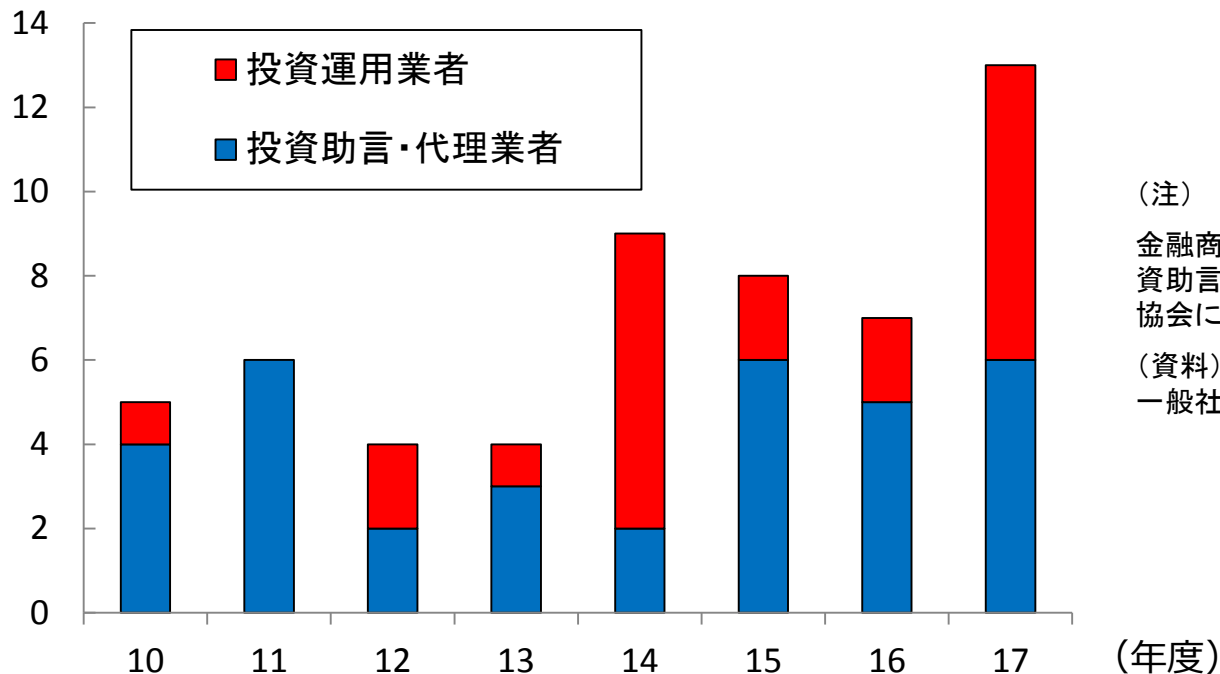
金融専門家（弁護士・会計士等）
Lawyers, accountants, etc.

外資系資産運用業者の日本進出

Foreign Asset Management Companies' Establishment of Business in Japan

- 近年、海外資産運用業者等が**我が国の金融マーケットへ進出**する動きを活発化
(日本人ファンドマネージャーの回帰を含む)
Foreign asset managers is entering Japanese market
- 東京都の「金融ワンストップ支援サービス」と金融庁の「**金融業の拠点開設サポートデスク**」が相互に連携し、「**ファストエントリー**」を実現
Fast Entry through the combination of TMG Financial One-Stop Support Service and FSA Financial Market Entry Consultation Desk

〔日本投資顧問業協会における外資系業者の新規加入数の推移〕



(注)

金融商品取引法の規定により、投資運用業又は投資助言・代理業として登録を行い、日本投資顧問業協会に新規で加入した外資系の金融事業者の件数

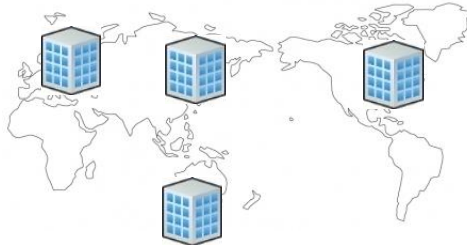
(資料)

一般社団法人日本投資顧問業協会より金融庁作成

- 東京金融賞を2018年度に創設 Create the Tokyo Financial Award for:
 - ① **金融イノベーション部門** Financial Innovation Category
画期的な金融商品等の開発・提供を行う事業者
Financial businesses that develop and supply innovative products to meet the needs of Tokyo's residents
 - ② **ESG投資部門** ESG Investment Category
ESG投資の普及を実践する事業者
Financial businesses that advance ESG investment
- 金融事業者を募集（7月から9月にかけて募集）



Invite suggestions of
needs and issues



Invite suggestions
for solutions



Review
proposals



Announce Award

Be a symbol of “Global Financial City: Tokyo”

2018年度の受賞企業 Winner Companies in 2018

「金融イノベーション部門」 Financial Innovation Category

	Company
1 st	justInCase, Inc. 
2 nd	TORANOTEC Ltd 
3 rd	GLORY LTD. 

「ESG投資部門」 ESG Investment Category

Company
Neuberger Berman East Asia LTD. 
Robeco Japan Company LTD. 
Sompo Holdings, Inc. 
Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Co., Ltd. 

FC4Sへの加盟 Joining in FC4S Membership

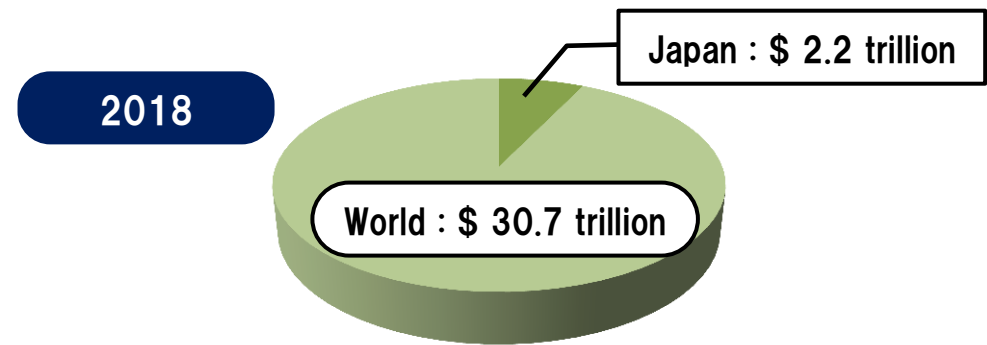
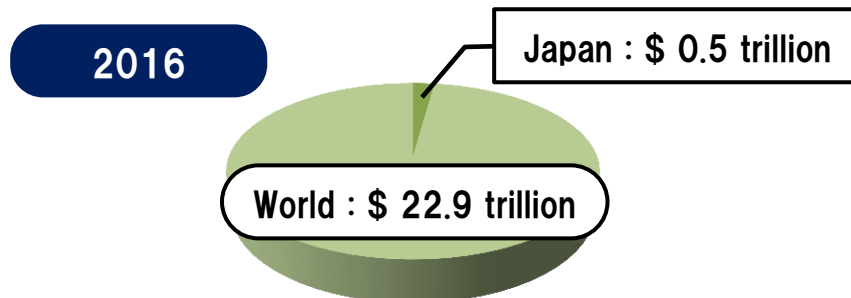
- UNEP（国連環境計画）が運営する**FC4S**（International Network of Financial Centres for Sustainability）へ**6月3日に加盟**
TMG joined the UNEP FC4S on 3rd June
- 国際連携や情報発信を通じ、東京におけるESG投資等の一層の普及・拡大
Advance ESG Investment in Tokyo through international partnership and dissemination of TMG's initiatives

< Outline of FC4S >

Established	・ 2017年9月 September 2017
Members	・ 26の金融センター 26 Financial Centers Abu Dhabi, Casablanca, Nairobi, New York City, Toronto, Astana, Hong Kong, Seoul, Shanghai, Shenzhen, Barcelona, Dublin, Frankfurt, Geneva, Guernsey, Liechtenstein, London, Luxembourg, Milan, Paris, Stockholm, Zurich, Cairo, Lagos, Beijing, Tokyo



< Transition of ESG Investment >



Name	一般社団法人 東京国際金融機構 (FinCity.Tokyo) The Organization of Global Financial City Tokyo 
Objectives	東京の金融市場としての魅力を高め、世界トップクラスの国際金融都市とする To continuously upgrade competitiveness and attractiveness of Tokyo as a financial city and transform Tokyo a world-leading financial ecosystem
Established	2019年4月1日 April 1, 2019
Location	東京都中央区 Chuo-ku, Tokyo
Representative Director/Chairman	中曽 宏 (株式会社大和総研 理事長) Mr. Hiroshi Nakaso, Chairman of Daiwa Institute of Research Ltd.
Activities	国内外への情報発信 (ロードショー)、国内外でのネットワーキング (政策提言含む)、海外金融系企業の誘致 • Promotion of Tokyo to international financial institutions and fintech firms • Japan market entry facilitation for financial institutions and fintech firms • Facilitation of financial ecosystem enhancement in Tokyo and interconnectivity with other financial cities and Advocacy and policy recommendation

Establish public-private Tokyo Financial Promotion Organization(2)

会員種別 Classification	年会費 Minimum annual membership fee	対象のイメージ Imagined targets
正会員 Voting membership	300万円 3 million yen	東京都、主要な金融機関等 Tokyo Metropolitan Government, major financial institutions, etc.
賛助会員 Non-voting and regular membership	100万円 1 million yen	正会員以外の金融機関、金融関連事業者（会計事 務所、弁護士事務所、コンサル、シンクタンク、 ディベロッパー、IT等）等 Financial institutions, finance service providers such as accounting firms, law firms, consulting firms, thinktanks, developers, technology service providers, etc.
新興企業会員 Emerging company membership	10万円 100,000 yen	新興資産運用業者、Fintech企業等 Emerging asset managers, Fintech companies, etc.
特別会員 Special membership	—	大学、独立行政法人等 Universities, quasi-governmental organizations, etc.

正会員(14社)

Establish public-private Tokyo Financial Promotion Organization(3)



一般社団法人国際銀行協会



株式会社大和証券グループ本社



東京都



日本証券業協会



株式会社日本政策投資銀行



株式会社日本取引所グループ



野村ホールディングス株式会社



平和不動産株式会社



株式会社みずほ銀行



株式会社三井住友銀行



三井住友信託銀行株式会社



株式会社三菱UFJ銀行



モルガン・スタンレー・ホールディングス株式会社



リフィニティブ・ジャパン株式会社

賛助会員(13社)



アクセンチュア株式会社

瀧美坂井法律事務所・外国法共同事業
弁護士法人

KPMGコンサルティング株式会社



シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社



一般社団法人投資信託協会



日本生命保険相互会社



ニューバーガー・バーマン株式会社



ヌベーン・ジャパン株式会社



株式会社野村総合研究所



PwC Japan 合同会社



三井不動産株式会社



三菱地所株式会社



森ビル株式会社

新興企業会員(2社)

特別会員(1社)



株式会社日本資産運用基盤グループ



ロボット投信株式会社



首都大学東京

会員：計30社

(2019年6月7日付 第3回理事会承認まで)

「国際金融都市・東京」等のウェブサイト

Website of Global Financial City Tokyo

「国際金融都市・東京」ウェブサイト

<http://www.senryaku.metro.tokyo.jp/gfct/>

FinCity.Tokyoのウェブサイト

<https://fincity.tokyo/>

東京金融賞のウェブサイト

<https://finaward.metro.tokyo.jp/>

