

# リサーチ・クリップ

2011/2/25 No.31

リサーチ・クリップでは、最近関心の高まっている環境問題や、企業の従業員・地域社会といった様々なステークホルダー（利害関係者）との関わりなどに関する記事や情報を紹介します。

ESG

*PRI* マイクロファイナンス等に関する方針を示した*PIIF* (包括的金融原則) を発表 (1月27日)

低所得者層を対象に、彼らの所得向上を目指して提供される小口の融資や貯蓄、保険等の金融サービスをマイクロファイナンスと言う。マイクロファイナンスを行う組織をマイクロファイナンス機関と言い、2006年にノーベル平和賞を受賞した、ムハマド・ユヌス氏が総裁を務めるバングラディッシュのグラミン銀行などが有名である。

SIF (Social Investment Forum) によると、近年の急速なマイクロファイナンス市場の拡大 (参考図) により、本来の社会貢献を目的とする資金だけでなく、商業的利益を追求する資金がマイクロファイナンス市場に流入しているという。その結果、様々な問題が表面化し、マイクロファイナンス機関が、低所得者層の所得向上のために資金を効果的に用いていないのではないかという外部からの指摘を受ける原因となっている。先述のグラミン銀行でさえ、バングラディッシュ政府によって、活動実態の調査が行われる事態となっている<sup>1</sup>。

このような状況を踏まえて、40の国際機関投資家<sup>2</sup>は共同して、マイクロファイナンス等に関する方針を示した*PIIF* (Principles for Investors in Inclusive Finance : 包括的金融原則) を国連の*PRI* (Principles for Responsible Investment : 責任投資原則) などの協力下で策定し、署名を行った。*PIIF*は「序文」と7つの原則「サービスの範囲」「顧客保護」「公平な扱い」「責任投資」「透明性」「適正な収益」「基準」から構成されるが、ここでは「序文」の内容について紹介する。

「序文」では*PIIF*の基本的な考え方について述べられている。*PIIF*の*IF*に当たる、包括的金融 (Inclusive Finance) とは、マイクロファイナンスに限らない。包括的

<sup>1</sup> SIF; PRI Launches Inclusive Finance Initiative ( <http://www.socialfunds.com/news/article.cgi/3141.html> )

<sup>2</sup> PRI ; Supporting signatories to Principles for Investors in Inclusive Finance ( [http://www.unpri.org/files/2011\\_01\\_piif\\_signatories.pdf](http://www.unpri.org/files/2011_01_piif_signatories.pdf) )

金融は、正規の金融機関が提供する、安価で信頼性の高い金融サービスを利用することができない低所得者や小企業によるそれらの利用を拡大することに焦点を当てた金融サービス全てを指す。

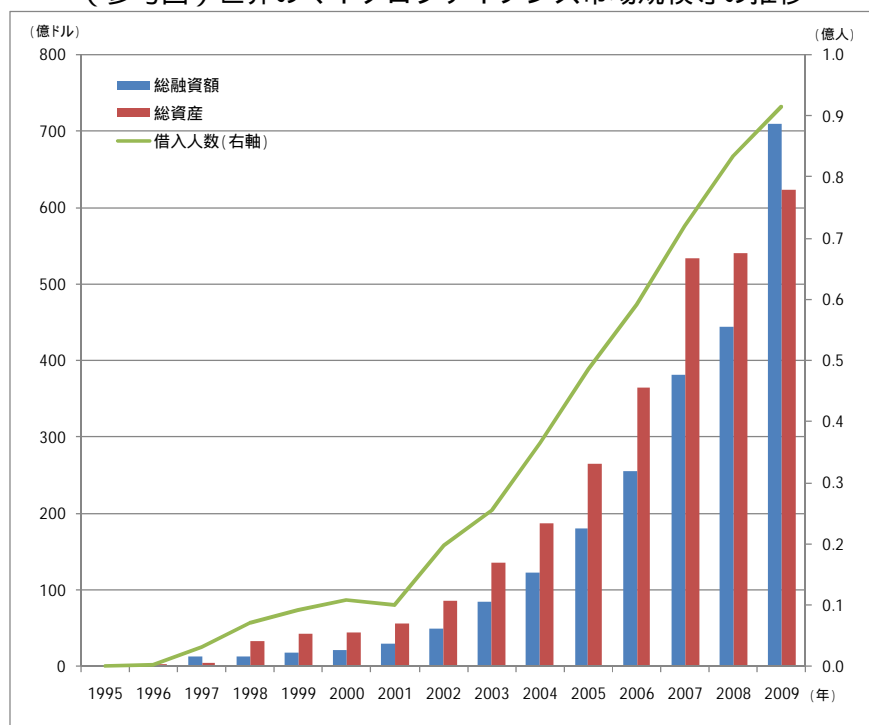
包括的金融の顧客となる人々は、所得が低く、金融サービスに関する知識や社会的影響力の面で弱い立場にあることが通常であるため、顧客の利益を保護しながら金融サービスの利用を拡大する必要がある。

PIIFへの署名対象は、実際に投資判断を行う直接投資家と、運用者のファンドに投資する間接投資家が想定されている。PIIFでは間接投資家よりも直接投資家のほうが、より直接的に原則遵守の状況に影響を与える立場にあると考えられており、各原則の具体的な行動例は直接投資家をより意識したものとなっている。

PIIFの各原則など、他の内容については、下記URLにて参照できる。

[http://www.unpri.org/files/2011\\_01\\_piif\\_principles.pdf](http://www.unpri.org/files/2011_01_piif_principles.pdf)

(参考図) 世界のマイクロファイナンス市場規模等の推移<sup>3</sup>



出所：MIX(Microfinance Information eXchange)HP より NFI 作成  
(<http://www.mixmarket.org/>)

(社会システム研究所 CSR 調査室 曾我 昂平)

<sup>3</sup> MIX に登録されているマイクロファイナンス機関のデータを集計し推定。