全球政治評論　*Review of Global Politics*

特集 006（2021） 頁 35-130

**學術論文**

# フィンテックがもたらすサステナビリティの考察-金融包摂の観点から-

# A perspective on financial inclusion: FinTech and its impact on social sustainability

蔡羿忞 *Yi-Min Tsai*
國立臺中科技大學應用日語系日本市場暨商務策略碩士生
*Master Student of Department of Japanese studies*
*National Taichung University of Science and Technology*

## 摘要 / Abstract

近年、グローバル化とテクノロジーの発展に伴い、貧富格差の問題及び経済的な問題を解決するために、2015 年 9 月の国連サミットで「SDGs（持続可能な開発目標）」というコンセプトが誕生した。17 の目標の中には「金融包摂」のビジョンに関連する目標について、Safaricom、Ant Financial と五常・アンド・カンパニーといった三社はフィンテックを通していくつかの目標を達成した。本研究は上述三社の事例を分析することを通して、いくつかの発見を得た。まずフィンテックによって実現しつつあるキャッシュレス社会は、生活を便利させ、お会

計の効率化、金融業におけるコスト削減、地下経済の縮小にプラスの影響を与えられる一方、個人情報の問題や老人の金融リテラシーなどの問題も指摘されている。それに災害やハッカーにより発生する金融デジタルシステムの崩壊などのデメリットも注意すべき点であることが指摘されている。金融包摂の面には、三社はフィンテックで事業展開していると同時に、金融包摂だけでなく、他の SDGs 目標も促進した。三社とも金融包摂に相関する目標①と目標⑧の達成に貢献して、フィンテックは金融包摂の実現にポジティブな影響を与えることを検証した。そしてマイクロファイナンス業務の取り扱い及び地元金融業者との連携などの手段により現地の金融サービス利用状況を改善できることが分かる。

台湾へのインスピレーションについて、政府は銀行や Line Pay、街口支付などのフィンテック会社と連携してビッグデータを通して、より効率化でコストの低いビジネスを作ることによって常に金融サービスから排除された人たちを助けることができるかもしれない。それにポテンシャルの大きい外国人労働者を把握すれば、台湾金融業界のボトルネックから抜け出すことができ、全体的な社会発展にも益する。また、台湾の「儲蓄互助社」と協力して人々が利用できるマイクロファイナンスサービスを構築することによって、個人だけでなく、中小企業が抱える融資問題も解決できる。海外の方は、台湾は技術と金融経験の優位性を発揮すれば東南アジアの市場に突破できる隙間を見つけられる。それに、國際合作發展協會みたいな機構はポテンシャルのあり、質の高いフィンテック企業を投資して、東南アジアでのマイクロファイナンス業務が行えるように成長させることにより、地元の金融包摂を促進できると同時に、国内の金融エネルギー過剰の問題も克服できる可能性があると本研究は提言を挙げる。

全球政治評論　*Review of Global Politics*

特集 006（2021） 頁 35-130

In 2020, novel coronavirus (2019-nCoV or COVID-19) was rampant around the world, causing the first global pandemic and leading many countries to become victims. However, it is quite surprising that developed and industrialized countries (the so-called *Northern* countries) which have been identified as enjoying the good public health governance, severely suffered from epidemics—not only the total number of domestic confirmed cases is extremely high, but also the second and third waves of epidemics continue to occur even after the lockdown policies and/or nationwide COVID-19 vaccination campaigns.

A number of studies in the field of political science have analyzed this phenomenon, suggesting that: (1) democracy is to some extent inefficient; (2) globalization makes the task of border control more difficult; and (3) people in democracies usually have a strong individualistic orientation and awareness. However, the existing literature rarely focuses on public health *per se*. To address this problem, we begin by analyzing national healthcare system (NHS), then comparing the differences between advanced industrial countries in Europe, America and East Asia. We find that the more rigorous a system of 'graded medical treatment' is in one country, the more severe spread of epidemics could be in that country. On the contrary, some advanced industrial countries in East Asia have not adopted a rigorous system of 'graded medical treatment', whereas their governments have implemented a single-payer mechanism by which healthcare is paid for by a single public authority, not a private authority, nor a mix of both. Precisely because of the differences mentioned above, some advanced industrial countries in East Asia show a better performance in epidemic response to COVID-19.

---

**關鍵詞**：金融包摂、SDGs、持続的可能な目標、フィンテック、マイクロ

ファイナンス

**Keywords:** SDGs, FinTech, Social Sustainability, Financial Inclusion, micro finance

# 壹、序論

## 一、研究の背景

テクノロジーの発展が速やかな現代においてその応用分野は多様化している。近年ファイナンシャル（金融）と結びつくフィンテックという概念が世界で注目されており、すでに投資の世界で広く活用されている。

グローバル化とテクノロジーの発展に伴い、国際と国内における経済的な格差の問題と経済的、社会的な問題が増えている。そこで、2015 年 9 月ニューヨークの国連本部で行われた国連サミットで「SDGs（持続可能な開発目標）」というコンセプトが誕生した。現在の企業は利益の獲得と同時に、社会の問題解決力が求められる。

近年フィンテックを活用し、社会問題を解決しようとする動きが出てきている。所得の低い人々はこれまで金融サービスにアクセスすることが難しかったが、新たな技術や工夫により金融サービスが使えるようになりつつある。このような現象を金融包摂（financial inclusion）と呼ばれる。

## 二、研究の目的

先進国としての台湾と日本は金融環境が完備しているので、フィンテックの発展は比較的に遅くなってしまった。その一方、新興国ではフィンテックを駆使し金融包摂を目指す動きが活発化している。黒田（2019）により、[1] 新興国や発展途上国におけるモバイル決済の普及は、フィンテックが金融包摂に貢献する典型的な例で、新しい技術で一気に利便性の高い金融サービスを利用することができるようになる。以上を

[1] 黒田東彦，〈新興国の持続的発展に向けて　エマージング・マーケッツ・フォーラムにおける講演の邦訳〉，《日本銀行》，2019 年 10 月 20 日。

踏まえて本研究は国内外の文献と関する資料を分析し、海外の事例研究を通して以下の三点を討論する。

1. フィンテックが社会に与える影響を整理する。企業はフィンテックを通して SDGs のどの目標達成したのかを解明する。
2. 企業はいかにビジネスモデルを構築して金融包摂を実現しようとしたのかなどを解明する。金融包摂を実現する要素について、企業と政府はどのような役割が求められるかを解明する。
3. 台湾へのインスピレーション

### 三、研究の方法

本研究では、以下の手順を用いて分析を行う。まずは文献研究法で今までの文献と資料などのデータの収集に努め、そして国連が 2015 年唱えた SDGs を説明して、国内外の文献と資料を分析する。次に、事例研究法（Case Study）で Safaricom と Ant Group と五常・アンド・カンパニーといった三社の事例により分析を行い、台湾の取り組みについて現状を検討する。最後結論と提案を挙げる。

## 貳、フィンテックと SDGS について

### 一、フィンテックについて

フィンテックという名詞は 1990 年代の早期に作られた。アメリカのシティバンクから興った研究プロジェクトを「金融サービス技術連盟(Financial Services Technology Consortium)」と名付けて、そして「Financial Technology」と略称して FinTech となるのだ。これが FinTech という名詞の起源だと指摘された。[2]

---

[2] D. W.Arner, J. N. Barberis, R. P. Buckley, “The Evolution of Fintech: A New Post- Crisis Paradigm? ,” *University of Hong Kong Faculty of Law Research Paper*, No. 047(2015);*UNSW Law Research Paper*, No. 62.

フィンテックの定義について、機構、組織、学者と専門家によってそれぞれの見方がある。

フィンテックは 2014 年から注目されて、時代の流れにつれて今のフィンテックに含まれる技術を ABCD 四つの面に分けて説明をしている。[3]A は AI（Artificial Intelligence）であり、つまり人工知能ということで B はブロックチェーン（Blockchain）、C はクラウドコンピューティング( Cloud Computing)であり、D はビッグデータ( Big Data）であることが指摘された。

世界経済フォーラム(World Economic Forum,略して WEF)は 2015 年 6 月に発表したレポート「The Future of Financial Services How disruptive innovations are reshaping the way financial services are structured, provisioned and consumed」に記載されている金融サービスの分類とイノベーションの革新を表一に示す。WEF では、約 40 の既存大手金融機関および 100 社を超えるフィンテック企業へのヒヤリングやマルチステークホルダーが集まるワークショップを通じ、金融サービスを六つに分類し、その分類の中で 11 のイノベーションの内容があるとまとめている。スマートフォンの急速な普及によるモバイル決済の到来、人工知能技術の進展による投資家の高度化、自動運転車の登場による保険商品の多様化など、今後は新たな技術を利用した様々な金融サービスが登場すると思われる。

表一：世界経済フォーラムによる金融サービス分類とイノベーションの要素

| 金融サービス分類 | イノベーションの内容 |
|---|---|
| 市場の予測 | より精密な計算ができる取引システム（人工知能、ビッグデータ活用など） |
| | 新しい取引プラットフォームの出現（自動データ収集、解析など） |
| 決済 | ャッシュレスな時代を迎える（モバイル決済など） |
| | 新しい決済方法の誕生（暗号通貨など） |

[3] 吳建穎，〈FinTech 進化論高喊 AI-first、Data-only，為什麼可能很危險？〉，2021 年 5 月 19 日，*https://www.cw.com.tw/article/5097006*。

| | |
|---|---|
| **資産管理** | 投資プロセスの外部化（オープンソース、クラウドコンピューティングの活用など） |
| | 投資家や企業投資が高度化（ロボアドバイザーなど） |
| **資本の調達** | クラウドファンディング（自力執行権のある契約など） |
| **保険** | 保険のアンバンドル化（シェアリングエコノミー、自動運転車など） |
| | 「モノ」とつながる保険（IoT、センサー、自動運転車など） |
| **融資** | 顧客の好みの変化（サードパーティ API、モバイル利用など） |
| | 新たな融資の出現（P2P レンディングなど） |

出典：World Economic Forum (2015), " The Future of Financial Services" *http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_future__of_financial_services.pdf*, p. 12. より筆者作成 [2021/05/09]

## （一）フィンテックがもたらす光と影

人間の歴史を観察すれば、テクノロジーの発展は新しい変革をもたらしたと同時に、悪い影響も生み始めた。以下ではフィンテックがもたらす光（効果）と影（副作用）について整理する

淵田（2016）により、キャッシュレス社会のメリットは個々の経済主体にとっての直接的メリットと経済全体に波及するメリットに分けている。

表二：キャッシュレス社会のメリット

| **個々の経済主題にとっての直接的メリット** |
|---|
| 硬貨、紙幣の製造、メインテナンス、コストが不要 |
| 現金輸送、保管リスト（盗難、紛失、滅失リスクやセキュリティ、コストを含む）が不要 |
| 偽造チェックコストが不要 |
| 硬貨、紙幣使用の衛生上の問題が解消 |
| 取引の迅速化、効率化 |
| 金融機関窓口や ATM に並び現金を引き出す手間が不要 |
| レジ、スペースの縮小、店舗の美観の向上、消費体験の向上 |
| 迅速な信用供与、消費・投資の円滑化 |
| **経済全体に波及するメリット** |
| 地下経済の縮小、犯罪・テロ資金の縮小 |
| 金融インクルーションの促進 |

| |
|---|
| 電子決済に伴い得られるデータの公共政策や民間ビジネスへの利用 |
| IT 産業の発展 |
| （法定通貨のデジタル化の場合）金融政策の有効性の向上、金融危機の抑止 |
| 以上を背景としたGDP、消費、雇用の増大、顧客体験の向上 |

出所：淵田康之，2016，〈キャッシュレスジャパンの実現に向けて〉，p.16 より筆者引用

淵田（2016）は、テクノロジーの進化により、従来は享受できなかった新たなメリットを追及することが可能になってきた点も注目される。特に決済を電子化することによって、経済そのもの利便性や顧客体験が向上することに留まらず、決済行動によって生み出されるデータを活用した様々な工夫が考えられ、新たな効用が生まれるのである。

キャッシュレスにはさまざまなメリットがあるが、デメリットも多々る。西村（2019）から整理すると、キャッシュレス社会がもたらすデメリットは以下のようにまとめる。[4]①モバイル決済における個人情報提供問題、②デジタル格差問題、③QR コードを悪用した新たな詐欺の蔓延、④不正入手した SNS アカウントを使った決済アプリ悪用詐欺といった四点である。

橋本崇（2017）は、すでにベーシックな金融サービスが行き渡っている先進国において、モバイル決済が発展を遂げていく上では、セキュリティや情報プライバシーに関する人々の信頼感を醸成していくことが重要であることを指摘した。また、デジタル通貨の不安定性もひとつの問題である。もともと通貨の価値は人間からの「信頼」によって成立できたものである。法的通貨は政府が保証しているので、価値は一瞬にして大幅下落の可能性は小さいである。逆に、デジタル通貨の場合は株市場みたいに不安定ので、法的通貨よりリスクが高いである。[5]

それに、災害に遭うため、キャッシュレス手段は使えなくなる可能性もある。例えば 2020 年 7 月、豪雨で球磨川が氾濫した熊本県人吉市では、停電と通

[4] 西村友作，〈中国社会から見るキャッシュレスの利点と欠点〉，2021 年 5 月 9 日，*https://business.nikkei.com/atcl/seminar/19/00109/00005/*。

[5] 橋本崇，〈モバイル決済の現状と課題〉，《日本銀行決済機構局》，2017。

信障害で一時現金しか利用できなくなった件についても現金の利点や必要性を明らかにした。[6]

これにより、フィンテックがもたらすデメリットについて、表三を参照する。

表三：フィンテックがもたらす負の側面

| |
|---|
| モバイル決済における個人情報提供問題 |
| デジタル格差問題 |
| QR コードを悪用した新たな詐欺の蔓延 |
| 不正入手した SNS アカウントを使った決済アプリ悪用詐欺 |
| デジタル通貨の不安定性 |
| 災害に遭って起こしたシステム障害 |

出所：西村（2019）と橋本（2017），に基づいて筆者整理

以上は数々の先行研究を通してフィンテックが社会にもたらす影響を光の部分と影の部分に分けて整理した。このような議論のある中、フィンテックは果たして国連サミットが掲げる「SDGs（持続可能な開発目標）」を達成することができるのか。国連サミットが掲げる「SDGs（持続可能な開発目標）」を達成することができるのか。次節から見て行きたい。

## 二、 SDGs と ESG 投資

### （一）SDGs について

2015 年 9 月ニューヨークの国連本部で行われた国連サミットで「SDGs（持続可能な開発目標）」というコンセプトが誕生した。国連加盟 193 か国が達成を目指す 2016 年から 2030 年までの国際目標である。

[6]〈災害時は「やっぱり現金」　九州豪雨でキャッシュレスのもろさ浮き彫り〉，《東京新聞》，2020 年 07 月 20 日。

「だれ一人取り残さない」という共通理念のもと、SDGs では 17 の目標と、それを達成するための 169 のターゲットを設定している。17 の目標は表四のようになる。この背景には、グローバル化がますます進展し、各国間の経済的な連結や国境を越えた企業活動が活発に行われる一方で、そのようなグローバル化による成長の恩恵から取り残された地域に起きる極端的な貧困や国際または国内における経済的な格差の問題を解決することなしに持続可能な成長は実現不可能という認識がある。

表四：SDGs17 の目標

| 17 の目標 | 内容 |
|---|---|
| 目標①（貧困） | 貧困をなくそう |
| 目標②（飢餓） | 飢餓をゼロに、 |
| 目標③（健康な生活） | すべての人に健康と福祉を |
| 目標④（教育） | 質の高い教育をみんなに |
| 目標⑤（ジェンダー） | ジェンダー平等を実現しよう |
| 目標⑥（水） | 安全な水とトイレを世界中に |
| 目標⑦（エネルギー） | エネルギーをみんなに、そしてクリーンに |
| 目標⑧（雇用） | 働きがいも経済成長も |
| 目標⑨（インフラー） | 産業と技術革新の基盤を作ろう |
| 目標⑩（不平等の是正） | 人や国の不平等をなくそう |
| 目標⑪（安全な都市） | 住み続けられるまちづくりを |
| 目標⑫（持続可能な生産） | つくる責任　つかう責任 |
| 目標⑬（気候変動） | 気候変動に具体的な対策を |
| 目標⑭（海洋） | 海の豊かさを守ろう |
| 目標⑮（生態系、森林） | 陸の豊かさを守ろう |
| 目標⑯（法の支配など） | 平和と公正をすべての人に |
| 目標⑰（パートナーシップ） | パートナーシップで目標を達成しよう |

出典：バウンド，《SDGs 超入門》技術評論社，2020 年 3 月 7 日， p.11 より筆者引用

## （二）ESG 投資

ESG 投資とは、「Environmental（環境）」「Social（社会）」「Governance（企業統治）」に対する企業の取り組みを重視して投資銘柄を選定すること。

それぞれの言葉の頭文字から「ESG 投資」と呼ばれる。

KPMG の黄正忠は、金融業はグローバル資金の流れを持っているので、経済と環境、社会の変遷がもたらす衝撃を対応できる能力が重要だと指摘した。もし銀行、資産管理会社などはサスティナブル・ファイナンスの原則を沿って、環境と社会とガバナンスこの三つの面から投資と融資の考量としたら、国連の SDGs を促進することとグローバル経済的イノベーションに有力なサポーターになることだと示された。[7]

企業の価値を測る尺度としては、業績や財務の情報などが主流になっているが、それだけでは企業経営の持続可能性を判断するには不十分だ。そこで、環境・社会・ガバナンスといった非財務情報を企業評価に取り入れようとする動きが急速に拡大している。（小林，2020）

GSIA は、[8]ESG 投資を以下の 7 つに分類している。

表五:ESG 投資の七つの分類

| |
|---|
| 1.ネガティブスクリーニング |
| あらかじめ特定の社会的または環境に対する基準を設け、それを満たさない企業を排除すること。武器製造企業、原子力発電企業、児童就労を強いる企業などに適用される。アルコールやたばこ、ギャンブル製品の製造企業の銘柄は「罪ある株式」とも呼ばれ、これらを排除する投資信託も流通している。 |
| 2.ポジティブスクリーニング |
| 従業員政策、環境保護、人権などの社会問題や環境問題でリーダーシップを発揮している企業に投資すること。環境汚染や職場慣行、ダイバーシティ、製品の安全性など、複雑な問題の分析 |

[7] 黄正忠，〈聚焦 ESG 為資產管理者帶來的機會與挑戰〉，2021 年 5 月 9 日，*https://home.kpmg/tw/zh/home/insights/2019/04/tw-focus-on-esg-asset-management-opportunity-challenge.html*。

[8] Global Sustainable Investment Alliance の略称で、環境保護や社会問題などへの取り組みを考慮して、企業向け投資の可否を決める持続可能な投資（SI：Sustainable Investment、サステイナブル投資）を普及するための国際組織。

| |
|---|
| が必要となる。 |
| 3.規範に基づくスクリーニング |
| ESG 分野での国際基準に照らし合わせ、その基準をクリアしていない企業を投資先リストから除外する方法。国際基準とは、例えば 1999 年にアナン事務総長（当時）が提唱し、2000 年に発足した「国連グローバル・コンパクト」が挙げらる |
| 4.ESG 統合型 |
| 投資先選定の過程で、従来考慮してきた財務情報だけでなく非財務情報も含めて分析をする手法。ここでの非財務情報とは、E（環境）、S（社会）、G（企業統治）のことを指す。 |
| 5.サステナビリティ・テーマ投資型 |
| サステナビリティ（持続可能性）を全面に謳ったファンドへの投資。特に再生可能エネルギー、持続可能な農業等に関する投資が有名。 |
| 6.インパクト投資型 |
| 社会・環境に貢献する技術やサービスを提供する企業に対して行う投資。インパクト投資に注目したポートフォリオには、社会的に望ましい成果をもたらす製品やサービスを提供する企業の銘柄が集まっている。 |
| 7.エンゲージメント・議決権行使型 |
| 株主として企業に対して ESG に関する案件に積極的に働きかける投資手法。上記 6 つとは異なり、投資（候補）先企業に対しエンゲージメント（関係構築）や議決権行使を積極的に行う、いわゆる「アクティビスト（物言う株主）」型の戦略である。 |

出所：安斎慎平，〈今のうちに知っておきたい『ESG 投資』の 7 つの形態：スクリーニング、サステナビリティ、インパクト投資など〉，*https://data.wingarc.com/7-types-of-esg-investment-12005*，より筆者作成

## 三、金融包摂について

### （一）フィンテックと金融包摂について

野村証券により、金融包摂とは、英語の Financial Inclusion の訳で、経済活動に必要な金融サービスをすべての人々が利用できるようにする取り組みを指す。貧困や差別などによって金融サービスから取り残され、経済的に不安定な状況にある人々が基本的な金融サービスへアクセスできるよう支援する。フィ

ンテックなどの新たな技術の活用によって、銀行口座をもっていない個人に預金や送金の機会を提供したり、資金調達が困難な新興企業への融資を行ったりする。[9]

川野（2019）により、2030 年を目標とした SDGs（Sustainable Development Goals）では，環境に配慮しつつ経済的立場の弱い人々の生活を向上させることがうたわれている。その中には，金融面での改善も含まれており，表六のように、具体的な目標が立てられている。

表六：金融面に関する項目

| | |
|---|---|
| 項目 1.4 | 男女を問わずにマイクロファイナンスを含めた経済的リソースにアクセスできるようにすること |
| 項目 8.10 | 銀行や保険などのサービスを全ての人が利用できるようにすること |
| 項目 10.C | 国際送金の手数料を 3%未満に抑えること |

出所：川野祐司，〈金融包摂と SDGs〉，*http://www.world-economic-review.jp/impact/article1579.html*，より筆者引用［2021/05/09］

大和総研の柿沼は、近年は、金融包摂を実現する改革策の一つとして、フィンテックの果たす役割が期待されている。開発途上国の中には伝統的な金融機関の普及を待たずに、インターネットや携帯電話を使った新たなサービスを利用する人々が増えている。さらに、金融サービスへのアクセスを妨げる課題をブロックチェーンなどの最先端技術を活用して解決しようとする動きも始まっている。フィンテックを活用することで、開発途上国における低所得層の人々の金融サービスアクセス率が向上し、SDGs 達成に貢献ができると期待されている。[10]

---

[9] 野村証券，〈金融包摂〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.nomura.co.jp/terms/japan/ki/A03218.html*。

[10] 柿沼英理子，〈SDGs の達成に貢献する FinTech-金融包摂は SDGs 達成における重要な課題の 1 つ〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.dir.co.jp/report/research/introduction/financial/sdgs/20190813_020959.html*。

関志雄はフィンテックがいかに金融包摂に寄与するかを「取引コストの低下とそれに伴う顧客層の拡大」、「サービスを受けられる時間と地域の拡大」、「融資審査におけるイノベーション」、「可能になったカスタマイズ金融商品の提供」の四つのポイントを挙げている。以下でそれぞれ説明を行う。[11]

1.　取引コストの低下とそれに伴う顧客層の拡大

新しい技術の導入により、従来の金融機関と比べても取引コストを抑えることができる。この特徴は、金融サービスを受けられる顧客層を大幅に増やすことができる点である。

2.　サービスを受けられる時間と地域の拡大

バーチャルネットワークが年中 24 時間稼働しているので、地域や立地に関係なくどの場所に住んでいる人にもサービスを提供することができる。

3.　融資審査におけるイノベーション

融資審査を受ける際には、借り手の信用記録や抵当物が必要となるが、零細企業や農民には信用記録もなく、資金調達を受けるにはハードルが高い。しかし同社は、ビッグデータ、クラウドコンピューティングなどを駆使して顧客の資産、信用状況を記録・追跡・検証などができるため、いわゆる採用市場における「逆選択」が起きにくくなる。信用への評価にもつながり、結果として金融リスクの防止・制御にもつながる。

4.　可能になったカスタマイズ金融商品の提供

ビッグデータとクラウドコンピューティング技術を利用することで、顧客の需要の変化に対応できる。また、顧客の信用状況も把握できるためそれをベースに金融商品をカスタマイズすることができる。

マッキンゼーグローバルインスティテュート（McKinsey Global Institute, MGI）のレポートによると、デジタルファイナンスだけでも、金融包摂を成長

---

[11] 関志雄，〈金融包摂を実現する切り札となるフィンテック-アント・フィナンシャルの取り組みを例として-〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.rieti.go.jp/users/china-tr/jp/180815sangyokigyo.html*。

させることを通して、何十億もの人々に利益をもたらす可能性があって、そして、10 年以内に新興国の GDP に 3.7 兆ドルを追加すると予想されている。[12]

金融包摂の普及性は安定性とのバランスを取らなければ、速すぎで供給しすぎる金融包摂は投資側と消費者に害をもたらすかもしれないと指摘してる。インドのアーンドラ・プラデーシュ州は 2010 年に、小口融資によりマイナスな影響を与えられたこともある。アーンドラ・プラデーシュ州はインドの小口融資の発祥地だと見なされて、マイクロファイナンスが発展していて、需要も高い。しかし、シーティーバンクグループなどマイクロファイナンス投資仲介が二三年間に大量な国際資本をアーンドラ・プラデーシュ州に投入した結果、地元の小口融資機構は負荷できないで、積極的に民衆の融資を招かざるを得ない。結局、民衆は負荷できる金額以上の債務を負い、不良債権率も上がって、借金を返済できないにより自殺案件も出ていて、インド政府から緊急禁令を下し、インドの投資者と消費者、そして融資市場に多大な影響を与えた。[13]

金融包摂に関連する SDGs の目標について、UNCDF（国連資本開発基金）によると、目標①「貧困をなくそう」、目標②「飢餓をゼロに」、目標③「すべての人に健康と福祉を」、目標⑤「ジェンダー平等を実現しよう」、目標⑧「働き買いも経済成長も」、目標⑨「産業と技術面革新の基盤を作ろう」、そして目標⑩「人や国の不平等をなくそう」と目標⑰「パートナーシップで目標を達成しよう」などが指摘されている。本研究の事例研究はこれに基づいて、達成した SDGs の目標にはいったいどれだけが金融包摂の推進に役に立つことを検証する。

---

[12] McKinsey Global Institute, “ Digital Finance for All: Powering Inclusive Growth in Emerging Economies,” (2016).

[13] 邱慈觀，〈普惠金融的光明面与阴暗面〉，2021 年 5 月 9 日，*http://www.saif.sjtu.edu.cn/show-108-4125.html*。

表七：金融包摂に関する八つの目標

| 目標 | 金融包摂に関する内容 |
|---|---|
| 目標① | 貧困撲滅 |
| 目標② | 飢餓の撲滅、食料安全保障の達成、持続可能な農業の促進 |
| 目標③ | 健康と福祉の利益 |
| 目標⑤ | 女性のジェンダー平等と経済的エンパワーメントの達成 |
| 目標⑧ | 経済成長と雇用の促進 |
| 目標⑨ | サポートしている業界、イノベーション、インフラストラクチャー[14] |
| 目標⑩ | 不平等の削減 |
| 目標⑰ | 実施手段の強化について、成長を促進する可能性のある投資と消費のためのより多くの貯蓄動員を通じて、より大きな金融包摂の暗黙の役割がある |

出典：UNCDF，ホームページ，*https://www.uncdf.org/financial-inclusion-and-the-sdgs*，より筆者作成［2021/05/09］

さて、金融包摂の達成には、いったい何が重要な要素なのか今までそれぞれの学者が研究している。

この中、概ね金融リテラシー、金融イノベーションとフィンテックといった三つの要素は金融包摂を成功させるとしてのキーポイントだと考えられ、このような発展は国際の金融包摂へのやり方が一致になりつつある要素であることが見なされている。金融リテラシーは、貯蓄文化の発展、ローンの利用とお金の使用と管理に関する情報に基づいた意思決定を行う能力である。[15]

Peterson（2020）は、今までの研究はほぼ金融リテラシーと金融イノベーション及び金融テクノロジーを金融包摂の重要な成功原因として強調されている。本研究は Peterson（2020）の分類方法に従って、これまでの研究を概ねに金融リテラシーと金融イノベーション＆フィンテック二つの面に分類し、金融包摂についての研究の発展状況を表八のようにまとめている。

---

[14] インフラストラクチャーとは、「下支えするもの」「下部構造」を指す観念的な用語であり、以下の意味がある。 国民福祉の向上と国民経済の発展に必要な公共施設。

[15] S. Kapadia, “A Perspective on Financial Literacy and Inclusion in India,” *SSRN Working Paper*, (2019).

表八：金融包摂を実現する手段について今までの研究

| |
|---|
| **金融リテラシー** |
| 金融リテラシーは家計の生活の質を改善することにより、インドの金融包摂のレベルを高めた。[16] |
| 金融包摂の発展は金融リテラシーと関係があり、政策立案者は金融包摂のレベルを改善するために金融リテラシーと教育政策を策定する必要がある。[17] |
| アフリカのガーナにある企業は金融リテラシーにより融資を増やし、その後も会社の発展を改善した。[18] |
| より高い金融リテラシーが、国内のさまざまな所得レベルといくつかのサブグループにわたる金融包摂にプラスの影響を与えたことを示している。[19] |
| 金融リテラシーだけでは金融包摂を可能にすることはできない。 これは、お金の使い方と管理方法を知っていても、金融へのアクセスを妨げる構造的な障壁を取り除けないためだ。だが、金融サービスに関する知識の欠如が主な原因であり、金融サービスの利用に対する障壁の唯一の原因である場合、金融リテラシーは金融包摂性を高める可能性がある。（Peterson，2020） |
| **金融イノベーション＆フィンテック** |
| アフリカ諸国での金融包摂を促進するために金融イノベーションを使用することで、過去 20 年間にかなりの進歩があったことを観察した。[20] |
| 携帯電話の可用性や使用法などの金融革新が、家計レベルでの節約を促進し、節約額を改善する金融サービスを提供するために使用されたことを示す。[21] |
| 携帯電話の革新が 49 カ国の金融包摂の状況を改善させた。[22] |
| 東南アジアには、大量なインターネット利用者とフィンテック会社があることにより、金融包摂の発展に役に立て、特に銀行口座を持っていないグループは受益できること。[23] |

[16] D. Ramakrishnan, “Financial literacy and financial inclusion,” *In 13th Thinkers and Writers Forum*, (2012).

[17] A. Atkinson, F. A. Messy, “Promoting financial inclusion through financial education,” *OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions*, (2013).

[18] S. Adomako, A. Danso, J. Ofori Damoah, “The moderating influence of financial literacy on the relationship between access to finance and firm growth in Ghana,” *Venture Capital*, (2016).

[19] A. Grohmann, T. Klühs, L. Menkhoff, “Does financial literacy improve financial inclusion? Cross country evidence,” *World Development*, (2018).

[20] T. Beck, L. Senbet, W. Simbanegavi, “Financial inclusion and innovation in Africa: An overview,” *Journal of African Economies*, (2014).

[21] S. A. Ouma, T. M. Odongo, M. Were, “Mobile financial services and financial inclusion: Is it a boon for savings mobilization?,” *Review of development finance*, (2017).

[22] T. Chinoda, F. Kwenda, “Do mobile phones, economic growth, bank competition and stability matter for financial inclusion in Africa?,” *Cogent Economics & Finance*, (2019).

[23] A. Al-Mudimigh, M. Anshari, “Financial Technology and Innovative Financial Inclusion,” *In*

出所： Peterson K. Ozili（2020）Financial inclusion research around the world: A review. Forum for Social Economics より筆者引用

表八が示すように、2014 年まで金融包摂に関わった研究はほとんど金融リテラシーの観点から促進させた一方、2014 年から 2020 年までの六年間、フィンテックにより金融包摂を達成する例は相次いで研究されている。特に東南アジア、アフリカなどの後進国はフィンテックからもたらす影響で金融包摂が大幅に発展して、リープフロッグ現象が起き、[24]世界にも広く研究されている。

それだけではなく、Peterson（2020）の研究には上述二つの要素を除き、他の要素が金融包摂に影響を与える研究も羅列されている。Leon, F., & Zins, A. は、外資銀行の存在は新興国の金融包摂の向上をプラス影響を与え、地元の企業はそれによってローンをもえるチャンスが増えた。[25]Hermes は途上国における貧困層のマイクロファイナンスへの参加が所得の不平等の引き下げに貢献することができるかどうかを検証した。その結果、より高いマイクロファイナンスへ の参加がより低い所得不平等と相関していることを確認していた。[26]Kai and Hamori は、マイクロファイナンスを通じた金融包摂は所得格差を縮小させ、有効な再分配手段として利用可能であることを指摘している。[27]Chen, R., & Divanbeigi, R.の研究により、国民は規制の良い国に金融機構の口座を持っている可能性が高い。この研究から、政府の法制策定も金融包摂の発展を影響することが見られる。[28]

---

*Financial Technology and Disruptive Innovation in ASEAN*, (2020).

[24] リープフロッグ現象（英：Leapfrogging）とは、既存の社会インフラが整備されていない新興国において、新しいサービス等が先進国が歩んできた技術進展を飛び越えて一気に広まること。

[25] F. Leon, A. Zins, “Regional foreign banks and financial inclusion: Evidence from Africa,” *Economic Modelling*, (2019).

[26] N. Hermes, “Does microfinance affect income inequality?,” *Applied Economics*, Vol. 46, No. 9(2014), pp. 1021–1034.

[27] H. Kai, S. Hamori, “Microfinance and inequality,” *Research in Applied Economics*, 2009.

[28] R. Chen, R. Divanbeigi, “Can regulation promote financial inclusion?,” *The World Bank Policy Research Working Paper*, (2019).

本研究は以上の研究に基づいて、Safaricom、Ant Financial と五常・アンド・カンパニーといった三社の事例分析をして金融包摂の達成要素を考察したい。次は ESG 投資、金融包摂および台湾についての現状分析で現状を明らかにする。

## 参、現状分析

### 一、SDGs の現状

“Sustainable Development Report 2020”によると、[29]2020 年時点の各国の SDGs への取り組みについて、スコア化した上で 166 カ国のランキングが公表されている。スウェーデン・デンマーク・フィンランドの北欧の国が上位の三か国で、他にも 6 位ノルウェー、10 位エストニア、24 位ラトビア、26 位アイスランド、36 位リトアニアと、北欧諸国は達成ランキングの上位を占めている。

日本のランキングは 17 位で、他の東アジアの国は、韓国が 20 位、中国が 48 位、モンゴルが 107 位にランクインしていますが、北朝鮮はランキング付けされた 166 カ国に含まれなかった。

表九：2020 年 SDGs の達成度ランキング

| 順位／国名／ランキングスコア | 順位／国名／ランキングスコア | 順位／国名／ランキングスコア |
|---|---|---|
| 1 位：スウェーデン（84.7） | 11 位：ベルギー（80.0） | 31 位：アメリカ合衆国（76.4） |
| 2 位：デンマーク（84.6） | 12 位：スロベニア（79.8） | 48 位：中国（73.9） |
| 3 位：フィンランド（83.8） | 13 位：イギリス（79.8） | 53 位：ブラジル（72.7） |
| 4 位：フランス（81.1） | 14 位：アイルランド（79.4） | 57 位：ロシア（71.9） |

[29] J. Sachs, G. Schmidt-Traub, C. Kroll, G. Lafortune, G. Fuller, F. Woelm, *Sustainable Development Report 2020,The Sustainable Development Goals and Covid-19* (New York: Cambridge University Press, 2020).

| | | |
|---|---|---|
| 5 位：ドイツ（80.8） | 15 位：スイス（79.4） | 117 位：インド（61.9） |
| 6 位：ノルウェー（80.8） | 16 位：ニュージーランド（79.2） | 162 位：リベリア（47.1） |
| 7 位：オーストリア（80.7） | 17 位：日本（79.2） | 163 位：ソマリア（46.2） |
| 8 位：チェコ共和国（80.6） | 18 位：ベラルーシ（78.8） | 164 位：チャド（43.8） |
| 9 位：オランダ（80.4） | 19 位：クロアチア（78.4） | 165 位：南スーダン（43.7） |
| 10 位：エストニア（80.1） | 20 位：韓国（78.3） | 166 位：中央アフリカ共和（38.5） |

出所：SDGs median のホームページより筆者引用[2021/05/09]

2015 年以降、世界では目標 1「貧困をなくそう」・目標 9「産業と技術革新の基盤をつくろう」・目標 11「住み続けられるまちづくりを」が、最も急速な進歩を遂げている一方、目標 2「飢餓をゼロに」と目標 15「陸の豊かさも守ろう」は、世界的に進展が見られていない目標で、むしろ状況が悪化していると『Sustainable Development Report 2020』が指摘した。

世界的に極度の貧困状態で生活している人の割合は、2015 年の 10%から 2018 年には 8.6%へ減少した。基本的な交通インフラやインターネット接続は急速に広まり、2019 年には世界の人口 90%が 3G またはそれ以上のモバイルネットワークの範囲内に暮らしている。

目標 9 は、達成に向けた動きが順調な層と停滞している層の間に、広がりが出てきている。この広がりを是正するためには、技術とイノベーションを世界中に普及させ、関連する能力とスキルを確立する必要がある。これらの目標は、急速な進歩を見せているものの、SDGs の目標を達成するにはまだ不十分なペースだとされている状況が明らかにした。

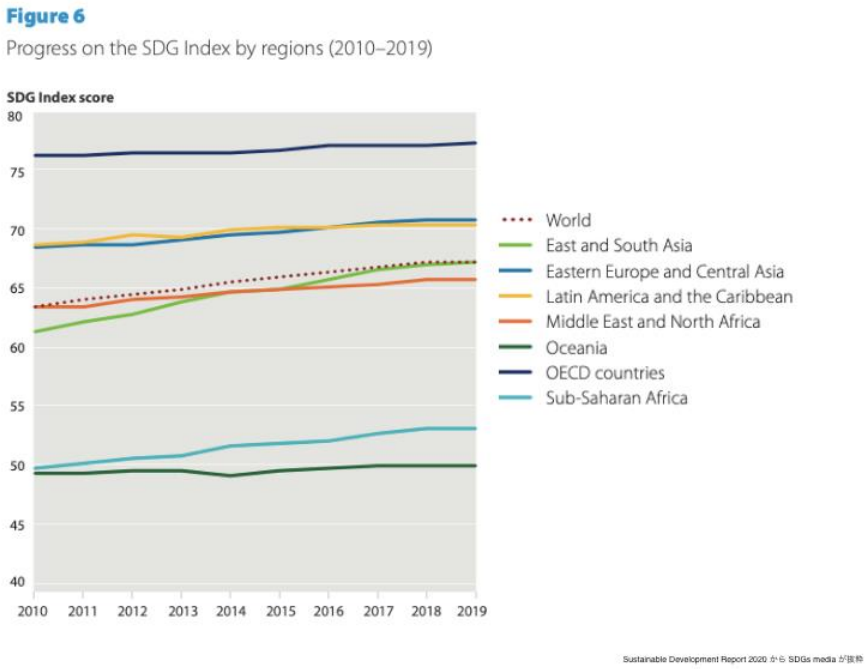


図 1：地域別の SDGs 進捗度（2010 年から 2019 年の推移）
出所："Sustainable Development Report 2020" p.28 より筆者引用

図 1 のグラフからは、東南アジア（黄緑色）地域の進歩が、世界で最も大きく 9 年間で世界平均値に追いたことが読み取れる。またサブサハラ・アフリカ（水色）はスコアが低いものの、毎年進歩していることがわかる。

## 二、ESG 投資の現状

2019 年四月、世界の ESG 投資額に関する統計を集計する国際団体 GSIA（Global Sustainable Investment Alliance）の報告書「Global Sustainable Investment Review(GSIR)」は 2018 年グローバルサスティナブル投資の規

模と分布、戦略と市場得点を詳しく説明した。

2018 年の世界の ESG 投資残高は、2016 年の 22 兆 8,900 億ドルから 34%増加して 30 兆 6,830 億ドルとなっている。このデータは、ESG 投資が投資市場でだんだん重視されていることを示している。

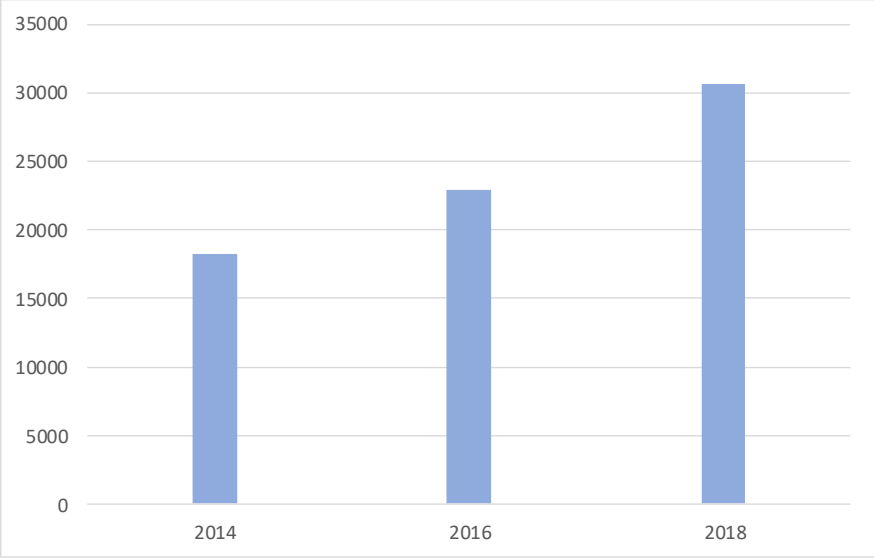


図 2：世界の ESG 投資残高の推移

出所：GSIA“2018　Global Sustainable Investment Review”, *http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf*. より筆者作成。説明：縦軸の単位：十億ドル

表十：2016～2018 世界の持続的な投資資産の変化

| 地域 | 2016 | 2018 |
|---|---|---|
| 欧州 | ＄12,040 | ＄14,075 |
| 米国 | ＄8,723 | ＄11,995 |
| 日本 | ＄474 | ＄2,180 |
| カナダ | ＄1,086 | ＄1,699 |
| 豪州・ニュージーランド | ＄516 | ＄734 |
| 総計およそ | ＄22,890 | ＄30,683 |

単位：10 億ドル
出所：同上

図 3 から見ると、各地域の持続的な投資が地域総資産管理の規模を占める比率はほぼ上がっていることが分かった。そして現在、豪州とニュージーランドの比率は 50%を超えた。それに対して、欧州の場合は持続的な投資に対する認定標準は前より厳しくなったので、比率が下がることは GSIA が指摘した。

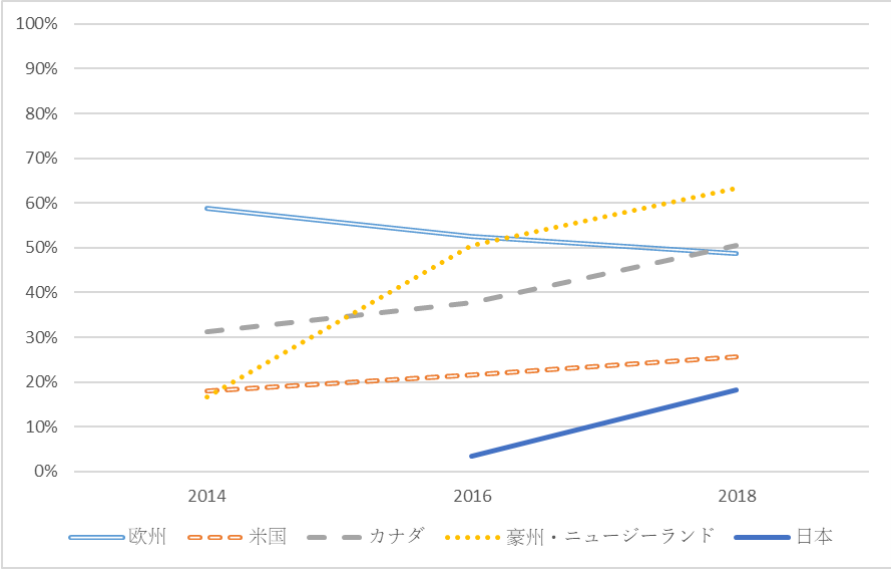


図 3：各地域の持続的な投資が地域総資産管理の規模を占める比率
出所：同上

2019 年まで、世界に ESG 要素を入れた機構の総資産規模は 86 兆ドルを超え、PRI 原則を署名した機構の数も 2006 年の 63 家から、去年の 2370 家を超えたすごい数になってしまった。そして、世界に九兆ドルの退職基金は ESG 要素を投資の標準に入れて、それを沿って投資ターゲットを選択する。その中、ノルウェー政府年金基金と日本の年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）が入っている。[30]2018 年 ESG レポートにより、GPIF が握った資金規模は 160 兆円で、投資の対策は 100%ESG 要素を考量する。[31]

この 2018 年に発表されたレポートから ESG 投資の発展は日増しに向上していくことがわかる。投資ということはもともと投資家や企業が自らの利益を得るように行ったものである。この現状によると、もう投資家と企業が経済的な利益だけに着眼するのではないことが明らかにする。ESG 投資は世界中に成長していることについて、JP モルガン・チェースアジア太平洋地域公共事業及びグリーン証券研究部の胡伊玲は第七回中国責任投資フォーラムに三つの原因と二つの挑戦を表十一のようにまとめた[32]。

表十一：胡伊玲（2019）が提出した三つの原因と二つの挑戦

| **ESG 投資は世界中に成長している原因** |
| --- |
| 1.極端的な気候問題が頻繁に起こることは人に気候変遷がもたらす影響を重視させる。 |
| 2.よく注目された問題と社会事件をきっかけ、投資家は平等と多様性、企業の管理などの議題を前より重視する。 |

[30] 林讓均〈ESG 啓動企業淘汰戰〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.gvm.com.tw/article/71819*。

[31] "Environmental Social Governance Report," May 9, 2019, *https://home.barclays/content/dam/home-barclays/documents/investor-relations/reports-and-events/annual-reports/2018/barclays-2018-esg-report.pdf.*

| |
|---|
| 3.各地の監視管理機構は企業が ESG 投資情報の披露の強めを求めることにより、みんなはこの議題に対する認識と注目を促進する。 |
| **投資家は ESG 投資に直面する二つの挑戦** |
| 1.市場には産業と地域の面にお互い比較できる ESG データはまだ少ない。 |
| 2.企業と投資者はほとんど ESG 投資への理解は足りないので、投資家に関する知識の教育を強める。 |

出所：〈摩根大通胡伊玲：全球 ESG 投資風頭漸勁歸於三個原因〉，*https://news.sina.com.tw/article/20191209/33594322.html*，を基に筆者作成［2021/05/09］

## 三、金融包摂の現状

世界銀行（2018）により、世界全体で、銀行口座またはモバイル口座を保有している成人の割合は、2011 年の 51%から 2014 年の 62%になり、その勢いは 2017 年にも止まらず、69%（38 億人）となっている。このような銀行口座の保有は、貧困な生活から脱却することに欠かせない大切な一歩である。

グローバル・フィンデックス・データベースによると、2014 年から 2017 年まで口座を開設した成人の人数は約 5 億 1,500 万人、口座保有者の数がいきなり増加した国もあるが、それ以外の国では、大きな男女の格差と貧富の格差が支障になり、ペースは鈍くなっている。途上国における男女間の格差は、2011 年から 9%ポイントの成績で今でも成長していない。[33]

そして、金融サービスの利用者数には、成長のポテンシャルはまだ大きい。中国はデジタル技術によって、インターネットを使う口座の保有者の割合は 57%と倍以上の伸びでいた。だが公共料金の場合まだ伸びられる余地があると世界銀行は指摘した。ヨーロッパおよび中央アジ

[33] 世界銀行，〈金融包摂が進展する中、依然として残る格差〉，2018 年 4 月 19 日，*https://www.worldbank.org/ja/news/press-release/2018/04/19/financial-inclusion-on-the-rise-but-gaps-remain-global-findex-database-shows?cid=ECR_TT_Tokyo_EN_EXT*。

アの場合には、デジタル決済を利用する成人の割合も急増し、「デジタル金融」という概念もだんだん国民に認識させてきた。世界銀行はすべての公的年金の支払いをデジタル化すれば、口座を持たない成人の数を最大で 2,000 万人減らす可能性があるという楽観的な推測を上げた。他には、ラテンアメリカ・カリブ海地域や南アジア地域などもデジタル金融のイノベーションによって金融包摂を大いに促進できることを世界銀行は推測している。これからフィンテックを通じて各地域の金融包摂を実現するというビジョンは大いに期待されている。

## 四、台湾の現状

### （一）、台湾の ESG 投資及び SDGs の現状

近年、国際により持続的な投資の時代に入り、台湾の投資家は投資標的を選ぶときも ESG 投資の要素を考えてから、投資するようになった。

台湾には 2015 年九月から資本金が 50 億台湾ドルを超えた台湾上場企業、食品、金融産業などの企業は年に一回 CSR レポート(Corporate Sustainability Reports)を出さなければいけないことになっている。台湾の CSRone サスティナブルレポートプラットフォーム（CSRone 永續報告平台）により、毎年 CSR レポートを提出する企業は年々増加している。そして台湾の CSRone サスティナブルレポートプラットフォームが 2019 年に提出したレポートに金融及び保険業はこの中一番多い比率を占めることから金融業界は他の産業と比べて CSR レポートを重視していることが見られる。

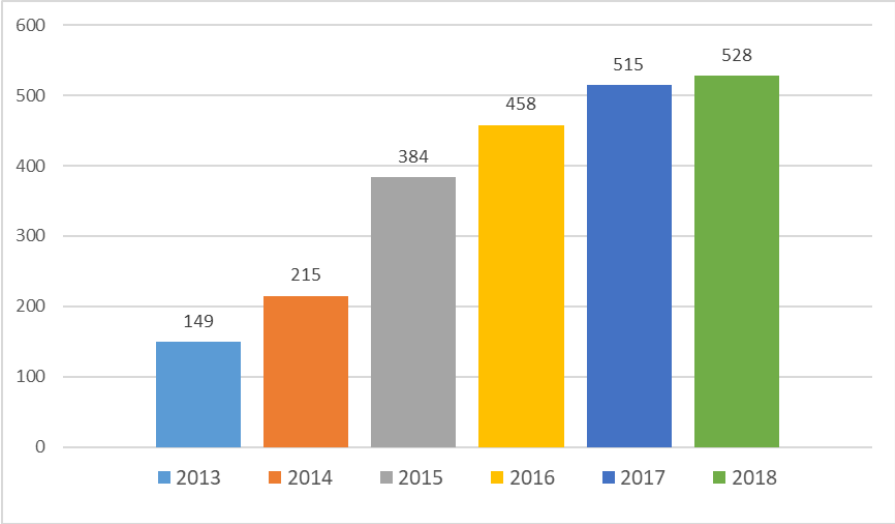


図 4：台湾企業の歴年 CSR レポートの提出統計

出所：〈2019 臺灣暨亞洲永續報告現況與趨勢〉，*https://csrone.com/reports/3148*，より筆者作成［2021/05/09］

図 4：から台湾企業が CSR レポートの提出数は年々増加の傾向が見られる。これにより、台湾の全体的な環境にはだんだん企業の社会的責任が重視されるようになったことが明らかにする。そして図 5 の調査によると、金融保険と化学工業、電子パーツ、半導体業、コンピューターおよびその関連産業は年に提出した CSR レポート数のトップファイブである。金融保険に関する産業は年に 45 冊も出版して一位になった。金融保険産業にとって、銀行、保険などは信用に基づいた業務であり、顧客からの信頼が他の産業より重視しなければならないので、CSR に対する取り組みも注目されている。

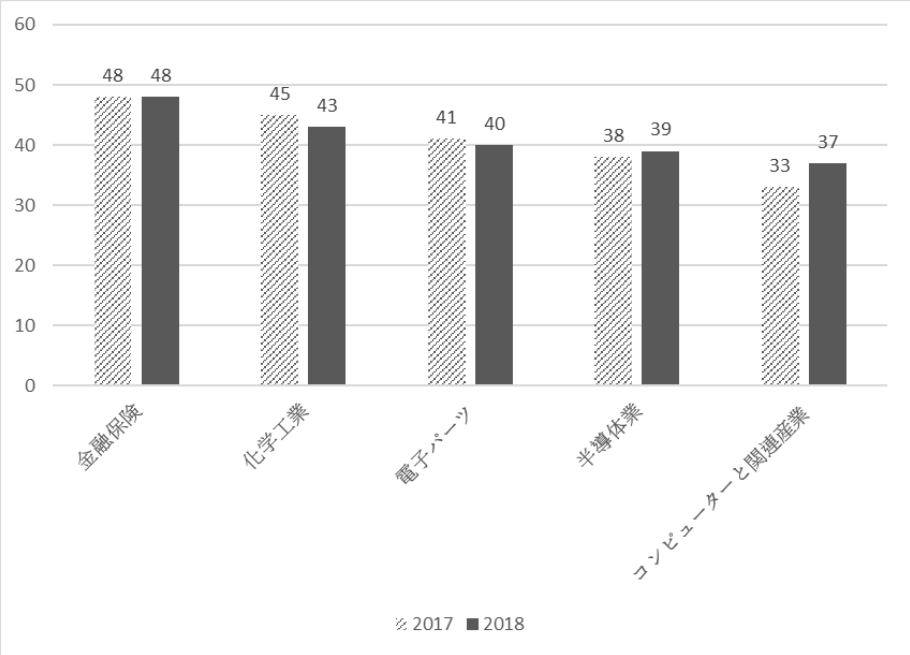


図 5：サスティナブルレポートを出版する産業の Top Five
出所：同上

台湾に 528 の企業に約 44%の企業は CSR レポートに SDGs の情報を言及して、2017 年の 28%から 16%も上がった。PwC GlobalSDG Reporting Challenge 2018)によって、国際に 729 の会員企業に対する企業は SDGs 情報の披露について、72%の企業は SDGs を応えた。台湾の場合には、より多い企業/機関は国際の基準と合致しつつあることも指摘された。しかし国際の場合と比べてまだ成長する余地がある。

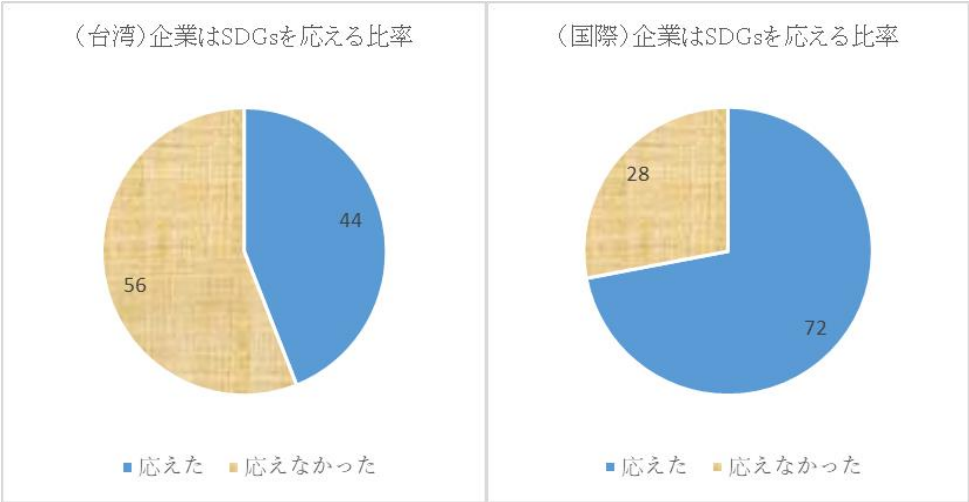


図 6：台湾と国際の企業は SDGs を応える比率の比較
出所：同上

台湾の場合にまた四つの産業で細分したら、金融業は 54.2%の比率で一位になった。次はサービス業の 48.7%で、第三位はテクノロジー業の 43.7%。最後は伝統的産業の 37.1%である。それだけではなく、各産業別は、SDGs の披露について比率は 2017 年と比べて成長しており、伝統的産業の成長率は一番強く、サービス業と金融業も 14%の成長率を超えて、テクノロジー業は 11.4%の成長率で後を追いかけている。四つの産業別はそれぞれ SDGs の披露に比率は上がるトレンドが見られて、SDGs は各産業に注目されていることがわかる。

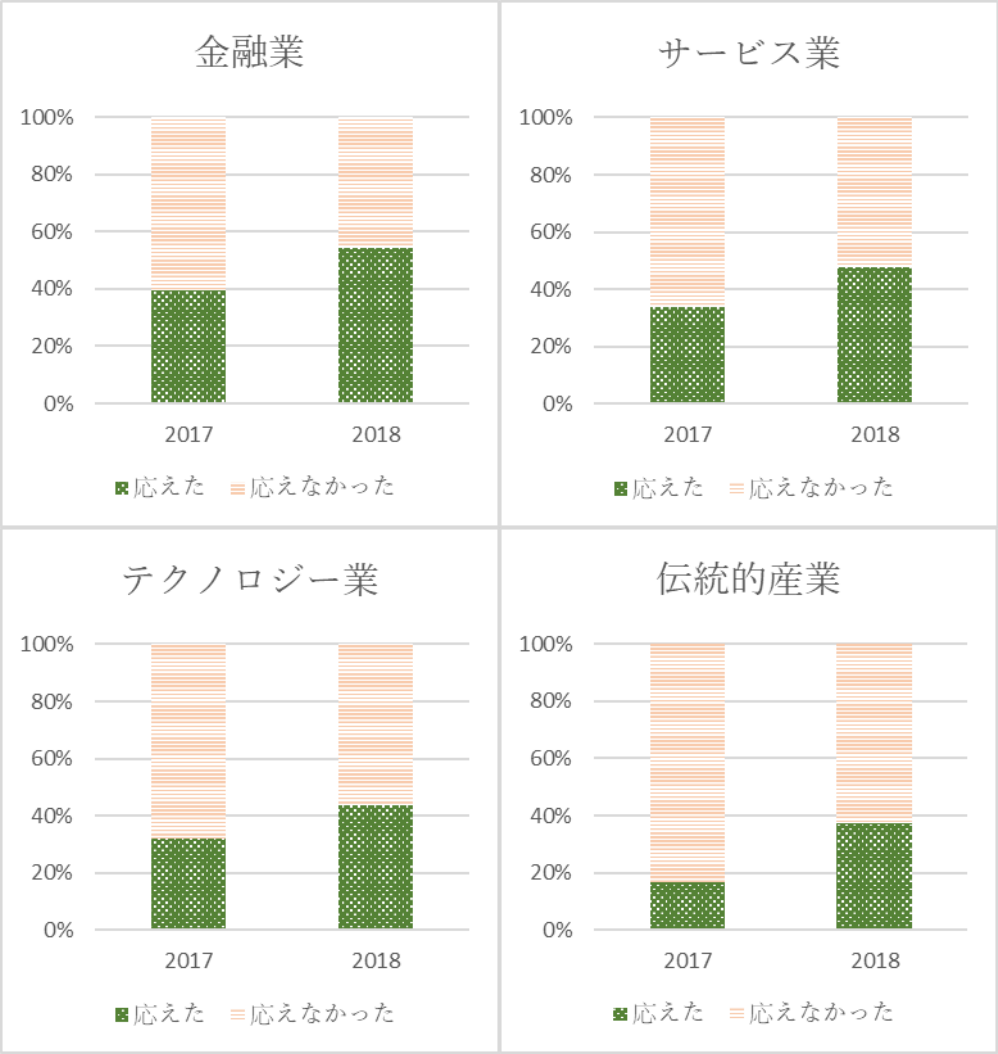


図 7：四つの産業に細分する SDGs の応え状況

出所：同上

そして、SDGs の 17 の目標への関心について、調査した結果から台湾大抵の企業のトップファイブは四つの産業とほぼ一緒で、一位は目標

⑧の「働きがいも経済も」であり（表十二）、総括的に SDGs に台湾の企業が重視しているのトップファイブは目標⑧、目標⑫、目標⑬、目標③と目標④である。その中にただ目標⑧「働きがいも経済成長も」と目標③「すべての人に健康と福祉を」だけは表七の金融包摂に関する八つの目標と一致する。

表十二：台湾企業は SDGs に関心する項目 Top5

| | 台湾大抵の企業 | サービス業 | 金融業 | テック業 | 伝統的産業 |
|---|---|---|---|---|---|
| **1** | 目標⑧働きがいも経済成長も | 目標⑧働きがいも経済成長も | 目標⑧働きがいも経済成長も | 目標⑧働きがいも経済成長も | 目標⑧働きがいも経済成長も |
| **2** | 目標⑫<br>作る責任<br>使う責任 | 目標⑬<br>気候変動に具体的な対策を | 目標⑫<br>作る責任<br>使う責任 | 目標⑫<br>作る責任<br>使う責任 | 目標⑫<br>作る責任<br>使う責任 |
| **3** | 目標⑬<br>気候変動に具体的な対策を | 目標⑫<br>作る責任<br>使う責任 | 目標⑬<br>気候変動に具体的な対策を | 目標⑬<br>気候変動に具体的な対策を | 目標⑬<br>気候変動に具体的な対策を |
| **4** | 目標③<br>すべての人に健康と福祉を | 目標④<br>質の高い教育をみんなに | 目標③<br>すべての人に健康と福祉を | 目標③<br>すべての人に健康と福祉を | 目標③<br>すべての人に健康と福祉を |
| **5** | 目標④<br>質の高い教育をみんなに | 目標③<br>すべての人に健康と福祉を | 目標④<br>質の高い教育をみんなに | 目標④<br>質の高い教育をみんなに | 目標④<br>質の高い教育をみんなに |

出所：同上

## （二）金融包摂の現状

台湾の資策会産業情報研究所（MIC）は、2020 年前半に台湾の消費者を対象にモバイル決済の大規模な調査を実施し、加盟店がすべての決

済ツールをサポートする場合、モバイル決済を好む台湾の消費者の割合を発表した。 モバイル決済の（35.3%）は物理的なクレジット/金融カード（33.9%）を超えている。さらに、消費者の一般的な取引方法の中で、モバイル決済は 2018 年の 43.8%から 2020 年上半期には 59.7%に増加して、[34]キャッシュレス決済社会に進んでいる。

それだけではなく、2020 年から台湾で一位を争っているモバイル決済業者 LinePay と街口支付も保険やローンなど金融業務を提供し始めた。Ant Financial みたいな「経済圏」を台湾で再現することを目指しているのが分かる。国民は容易く手のひらのスマートフォンでさまざまな金融サービスを享受できるのは国内の現状である。

アジアには、金融知識を持っていない人の比率は四分の三も占めている。こういうような「金融的な非識字者」は自分の権利を守れなく、金融的な詐欺を受けるほか、社会的な問題まで厳しくなるかもしれない。例えば、深刻な集団カード債務は人民と銀行に強い影響を与えられる。[35]だから、金融包摂の達成には金融知識の持つことが重要である。

台湾証券取引所が 2018 年提出したレポートより、2018 年におよそ 14,143,270 台湾ドルを金融知識の普及を目的として社会に投入した。学校と社会、インターネットを通して多様化の学習活動で金融知識の普及に力を注いでいた。

---

[34] MIC 資策會產業情報研究所，〈2020 上半年行動支付大調查-行動支付首選偏好度已首度超越實體卡〉，*https://mic.iii.org.tw/news.aspx?id=572*。

[35] 陳蕙綾，〈從金融識字率到 KYDC 台灣普惠金融是路迢迢還是大商機？〉，2020 年 3 月 1 日，*https://news.cnyes.com/news/id/4447202*。

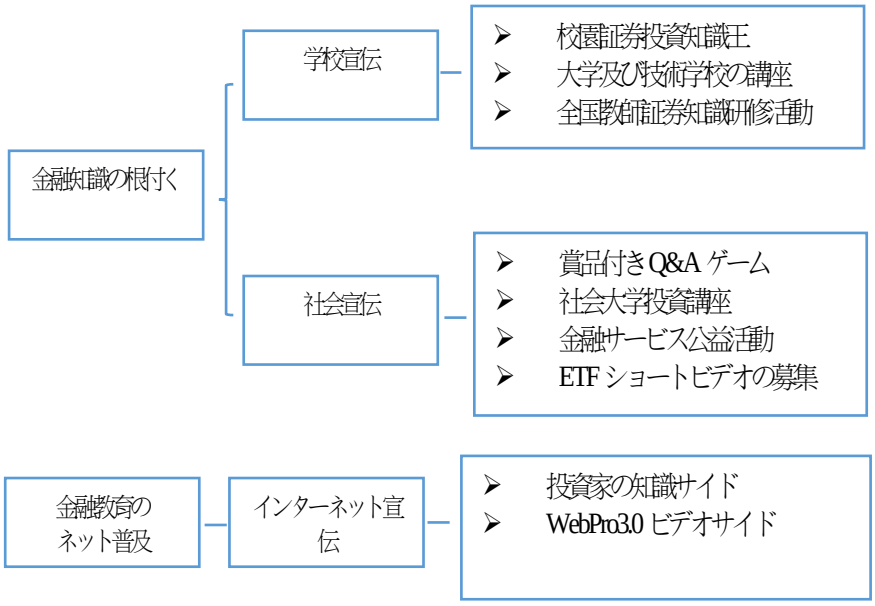


図 8：台湾証券取引所の金融知識の普及への取り組み
出所：台灣證券交易所《2018 企業社會責任報告書》より筆者作成

台湾の金融管理委員会は世界銀行が唱えた「金融包摂」の目標を達成するために、2006 年から「金融知識の普及計画」の制定と実行を行っている。2012 年に金融総会及び証券取引所などの 15 機関を誘って「金融教育促進グループ」を成立した。当グループは社会宣伝、校園根基の深化、社会公益団体とのつながり、多様化媒介など四つの方法で多様化、相応しい教え方を通して国民に基本的な金融教育と情報を提供する。2019 まで約 7000 回の活動が行われ、約 111 万人数が参加した。[36]

しかし、2020 年まで台湾にはまだ五百万人の「thin File」が存在し、[37]信用記録がないため、融資やクレジットカードなどの金融サービスを

[36] 廖和明，〈金融總會率金融業向前衝 全民共享普惠金融封面故事 金融普惠生活調查〉，*https://taiwanbanker.tabf.org.tw/paperDetail?id=2045*。

[37] 収入証明書が提出できなく、信用記録もないがゆえに金融サービスが利用できない人

利用できない状況である。[38]近年だんだん働きに来ている東南アジアの労働者数も増えてきて、行政院の資料によると 2020 年 3 月まで約 71 万にも台湾で働いている。[39]これらの人も金融的弱者であり、台湾での金融包摂を実現することに克服すべき課題である。

今の台湾はアジアの先進国として銀行、ATM の設立密集度も高い。大部分の人民が金融サービスが利用できるということなのである。しかし、いくつか克服すべきの問題があるんだ。台湾経済部からの資料によって、台湾に中小企業はおよそ全企業の 97.7％も占め、中小企業に就職している人数は 896 万 5 千人に達して、全国就職人数の 78.41％を占める。[40]中小企業は台湾の経済発展に欠かせなく、一番重要なパワーである。ということで、中小企業への融資金流と政策の定めなどは台湾経済に大変関わっているともいえる。しかし、遠見雑誌（2021）により、台湾の 146 万の中小企業は約 130 万は銀行に融資したことはない。

台湾中小企業銀行（2019）は、現在台湾の中小企業は直面する挑戦を指摘した。まず、たとえ銀行は積極的に中小企業への融資機会を獲得するために努力しているが、大体の中小企業はまだ金融機関からローンを順調にもらうことができない。それは中小企業の信用保証と作業のコストが高いし、利鞘も小さいし、リスクも高いのだ。だから、銀行も意欲も低くて、質の高く、規模があるの中小企業ばかり選ぶことになってしまう。結局、ベンチャー企業と青年ベンチャーの融資需要が見落とされてしまった。それに中小企業は四つの原因があって、中小企業に特に資本金が少ないマイクロ企業、ベンチャー企業はローンの申請がなかなか順調できなくなった。①運営と資本の規模が小さい②中小企業の保証

---

38 許雅綿，〈金融小白不當邊緣人，改當小金雞〉，《遠見雑誌》，2021 年 4 月。

39 〈國情統計通報（第 88 號）〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.stat.gov.tw/public/Data/0513161114L3EO31L6.pdf*。

40 〈台灣經濟部中小企業處の公式 HP〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.moeasmea.gov.tw/list-tw-2345*。

品が足りなく、信用スコアが低い③中小企業に経営の透明性が低いことがありがち、リスクが把握できにくい④中小企業に財務の計画、管理などの能力が銀行から不信用されている。

（三）台湾の金融業者は東南アジアでの現状

1990 年代後半以降、中国の経済は徐々に向上し、中国政府は両国の貿易と投資の制限を緩和させた。それに、1997 年のアジア通貨危機によって、東南アジアの経済に深刻な打撃を与えた結果、台湾の製造業は「西向き」になり、中国に投資した。 また、この「西向き」の現象も、ASEAN 諸国に投資して工場を設立した台湾人ビジネスマンを魅了した。 製造業の撤退や事業戦略の調整の影響で、台湾一部の銀行も、この段階で ASEAN 市場での投資意欲は下がった。そこで、台湾の金融業界は、初期の段階では東南アジア市場に展開していなかったことが見られる。

だが、東南アジアの経済発展が成長していることに伴い、外資が ASEAN 市場への参入は積極的になってきた。徐（2017）により、[41]2013 年から台湾政府は金融業を東南アジアのへの参入を促し、市場拡大と台湾ビジネスマンをサポートすることに励ましている。国内の金融業者が東南アジアへ進出するブームとなって、特に銀行業界はより積極的に取り扱っている。2016 年 5 月 20 日、蔡英文大統領は就任した後、「新しい南向政策」を掲げ、それにより金融業は ASEAN 市場への参入もより活発になっている。

「ASEAN 経済共同体 2025 ロードマップ」（ASEAN 経済共同体 2025 ロードマップ）によって、ASEAN は、今後 10 年間の金融セクター統合のための 3 つの戦略的目標、すなわち金融統合、金融包摂、および金融安定を設定した。 これにより、資本勘定の自由化が加速され、支払い

[41] 徐遵慈，〈東協國家的金融環境與我國銀行業在東協的機會〉，《財團法人台北外匯市場發展基金會 2017 年專題研究》。

および決済システムが改善され、能力構築が強化されると見込む。[42]

台湾の金融管理委員会の統計によると、2017 年 12 月の時点で、台湾の銀行業界は、海外には合計 485 の海外事務所を設立した。この中、アジアは 408、ASEAN 諸国は 194 がある。この中に、銀行の支店は 37 で、30 の駐在員事務所、その他の機構は 127（銀行子会社および銀行子会社の支店を含む）。 現在、台湾が資金提供する銀行は ASEAN 9 か国に分散しているが、ブルネイにはまだ拠点がない。

表十三：東南アジアにおける台湾の銀行の拠点の設立に関する統計（2017）

| | 銀行支店 | 駐在員事務所 | *その他 | 合計 |
|---|---|---|---|---|
| **インドネシア** | 0 | 2 | 12 | **14** |
| **カンボジア** | 3 | 1 | 43 | **47** |
| **タイ** | 0 | 5 | 5 | **10** |
| **マレーシア** | 2 | 1 | 2 | **5** |
| **フィリピン** | 5 | 0 | 29 | **34** |
| **ベトナム** | 12 | 6 | 34 | **55** |
| **シンガポール** | 12 | 0 | 0 | **12** |
| **ラオス** | 2 | 0 | 0 | **2** |
| **ミャンマー** | 1 | 12 | 0 | **13** |

出典：徐遵慈，《東協國家的金融環境與我國銀行業 在東協的機會》，より筆者作成。
説明：その他とは銀行の海外子会社および海外子会社の支店のこと

表十三から台湾の銀行は東南アジアでの拠点設立に対して、異なる戦略を採用していることが分かる。その理由について、徐（2017）は銀行それぞれの投資コストの把握と ASEAN 市場へ期待に異なる態度を持っていることだと指摘している。

昔の「南向き政策」時期には、ASEAN 諸国は外資の銀行を歓迎し

[42] Asean Economic Community Blueprint 2025, May 9, 2021, *https://www.asean.org/storage/2016/03/AECBP_2025r_FINAL.pdf*.

ており、あんまり資本額などのハードルを設定していなかった。しかし、当時の銀行は積極的に独資の子銀行を設立することを考えなかった。だから、今東南アジア市場における拠点は大部分は支店や駐在員事務所といった形式として存在している。現在、東南アジアの国々は、外資銀行の参入には資本額ハードルを上げ、営業表現などの水準も見ている。東南アジアでの銀行の設立は難しくなるようになった。

ところで、台湾は ASEAN 諸国との国交関係がないことが制限として、公的な援助や支持をもらえなく、政府はできることが少ないので、台湾資本の銀行の参入障壁を突破するには実に難しい。

以上では各地域における ESG 投資および金融包摂の現状を解明した。次の章から事例分析に入りたい。これからは Safaricom と Ant Financial と五常・アンド・カンパニーを事例として、金融包摂の実例の説明となぜ金融包摂できたのか、その原因について分析する。

## 肆、事例の分析

### 一、 Safaricom の事例

日本キャッシュレス化協会は 2019 年 5 月 27 日に、BIS（国際決済銀行）、WB（世界銀行）、各国の金融当局などが公表した 9 つの指数で 28 か国のキャッシュレス度を計算して、「2019 年 JCA キャッシュレス指数」を発表した。図 9 の示す通り、ケニヤは後進国として世界中キャッシュレス化の一位となった。その一方、先進国の日本は 27 位で社会のキャッシュレス化は遅れていることが明らかである。

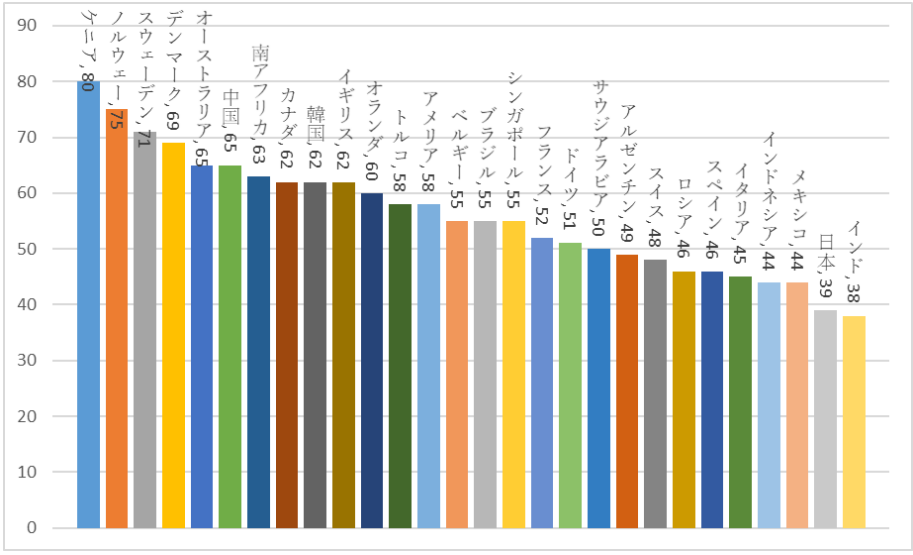


図 9：JCA キャッシュレス指数 2019

出所：〈JCA キャッシュレス指数 2019 を公表しました〉，《財経新聞》，2019.06.04 *https://www.zaikei.co.jp/releases/813200/*，より筆者引用［2021/05/09］

では、ケニアはいったいどのようにこれほど高いキャッシュレス化の社会を実現したのか。その故は M-Pesa のおかげだから。M-Pesa の M はモバイルの略で、Pesa はスワヒリ語でお金の意味で、あるいは現金という意味である。図 10 の示したように、M-Pesa はケニアの国民を魅了して、2018 年にケニアのモバイル決済市場に 82%のシェアを占めている。

M-Pesa は 2007 年にボーダフォン・グループ（Vodafone Group）を親会社に持つ Safaricom（サファリコム）というケニアに最大手の携帯会社とケニアの大手銀行の 1 つである Commercial Bank of Africa（CBA）が運行している金融サービスである。Vodafone は 2005 年にケニアのナイロビ郊外でのパイロットテストが始まって、当初はマイクロファイナ

ンスのツールとして開発されたが、人々が主に送金機能として利用していた。だが、簡単と便利な使い方などのメリットで M-Pesa はケニヤに速やかなに普及した。最終的に 2007 年に送金サービスとして正式リリースされた。[43]

今よく知られているモバイル決済の LINE Pay と違って、M-Pesa は通常の電波を使うサービスである。ケニアはほかの新興国と同じ、ネットはあまり普及していない。これにより、普通の携帯でも送金が可能となっている。

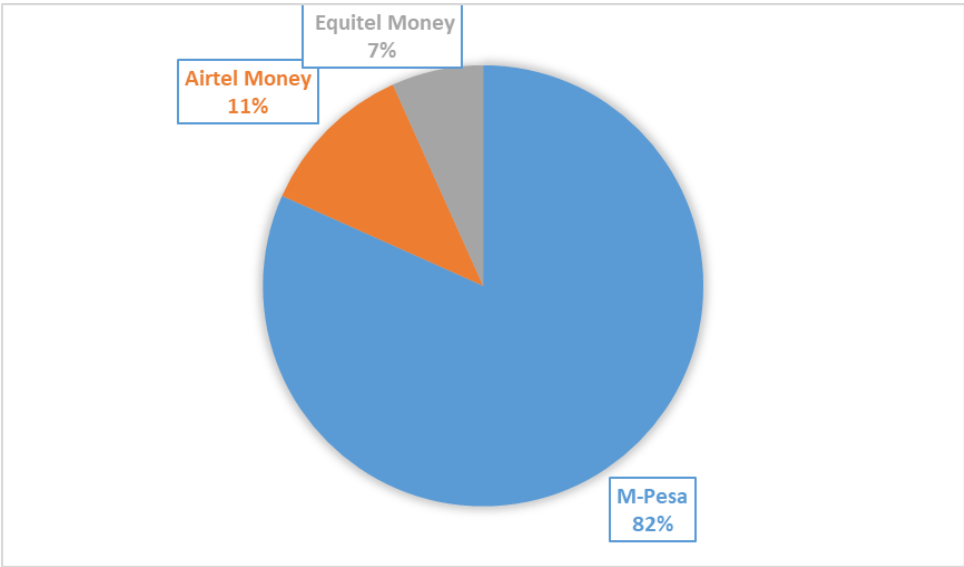


図 10：2018 ケニヤにおけるモバイル決済市場のシェア
出所：Communications Authority of Kenya, "Forth Quarter Sector Statistics Report for The Financial Year 2018/2019(April-June 2019)," 2019, p. 9 より筆者作成

## （一）M-Pesa の仕組みの紹介

まず利用者は一つの M-Pesa 口座を開設する。M-Pesa に登録するに

[43] 総務省，〈平成 26 年版情報通信白書〉，2014。

は、利用者は M-Pesa エージェントアウトレット/ Safaricom RetailCenter または CareDesk にアクセスし、携帯電話に SafaricomSIM カードと有効な身分証明書を提出したら申請できる。この M-Pesa 代理店（エージェント）は、街の至る所にもある。Safaricom のホームページにより現在（現時点 2021 年 4 月）、ケニアには 160,000 を超える代理店がおり、どこにいてもサービスを提供できる。

有効な身分証明書は以下五つある①ケニア国民 ID②有効なケニアのパスポート③有効な外国のパスポート④ケニア軍人 ID⑤ケニアの外国人証明書が承認されている。

確認した後、利用者は、登録が成功したことを示す確認メッセージと、電話で M-Pesa をアクティブ化するために使用する数値の開始キー（PIN）を受け取って、それから顧客は登録ホームに署名し、登録の証拠としてコピーを保持する。

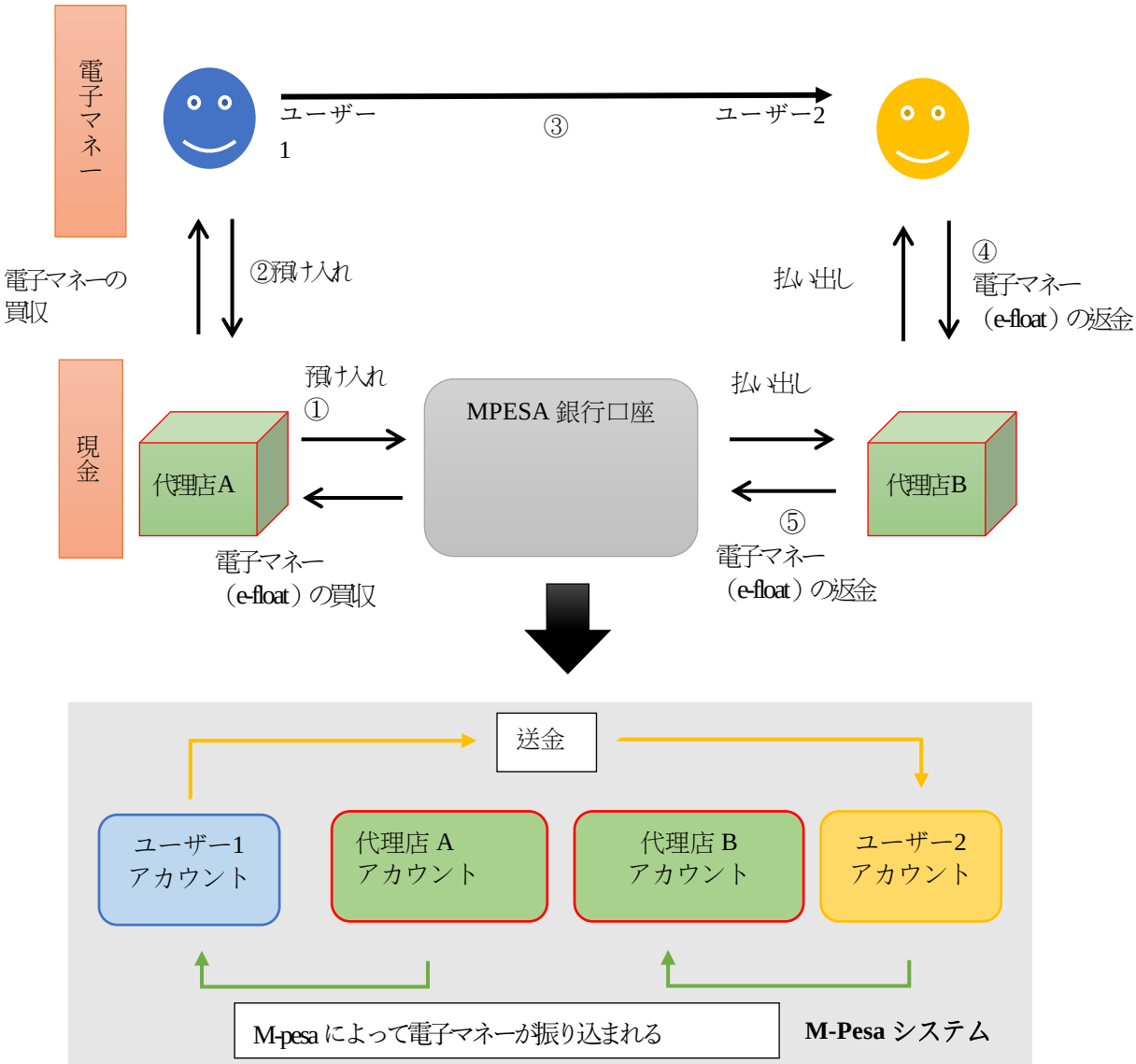


図 11：M-Pesa のモデル（ユーザー1 がユーザー2 へ送金を行った場合）
出所：長谷川綾，〈BOP ビジネスの インパクト評価 ケニアの M-PESA の貧困削減効果〉，2012，東京外国語大学より筆者作成

図 11 からその流れがわかる。まず代理店 A が Safaricom より電子マ

ネーを購入して、携帯電話の M-Pesa アカウントに入金する。その同時に、ユーザー1 が代理店 A より電子マネーを購入して携帯電話の M-Pesa アカウントに入金する。現在、ユーザー1 の M-Pesa アカウントには資産を持っている（電子マネー）。ある日、ユーザー1 がユーザー2 に送金しようとする時、ユーザー2 の携帯番号だけ知れば、携帯電話でユーザー2 の M-Pesa アカウントに送金できる。その後、ユーザー2 は現金を取りたいとき、近くにある代理店 B より持っている電子マネーと引き換えて、現金が貰える。代理店 B が持っている現金も同じ筋で Safaricom より電子マネと引き換えたものである。

（二）M-Pesa の機能

M-Pesa の機能はさまざまある。　図 12 はエムペサが使われる画面で上から順に送金、引き出し、通話料購入、銀行口座機能、支払い、アカウント情報である。

図 12：M-Pesa の機能

出所：fin24, “Bidvest teams up with Vodacom M-Pesa,” *https://www.news24.com/fin24/Tech/News/Bidvest-teams-up-with-Vodacom-M-Pesa-20140731*, より筆者引用［2021/05/09］

図 12 と図 13 が示した通り、M-Pesa では、M-Shwari という融資申請サービスが利用できる。このサービスも普通の携帯でさえ使えられる。（図 13）

利用者は M-Pesa のメニューで M-Shwari をクリックしたら小口融資を申請できる。このシステムは携帯電話を介して、どこからでも、預け入れや引き出しが可能であるだけでなく、短期の小口融資も利用できて、Safaricom のホームページによると Loan Facilitation Fee（手数料）として、取引 1 回当たり 7.5%で融資の金額は 100Ksh（ケニアシリング）～５万 Ksh で返済期間は 30 日である。[44]

M-Shwari は事業開始の 2012 年から 2019 年までおよそ 4,305 億シリング（約 4,700 億円）の融資を提供した。同期間における預金額は 187 億シリングだった。[45]

---

[44] M-Shwari, May 9, 2021, *https://www.safaricom.co.ke/faqs/faq/273*.

[45] Victor Amadala, “M-Shwari disburses Sh430 billion loans in seven years,” December, 2019.

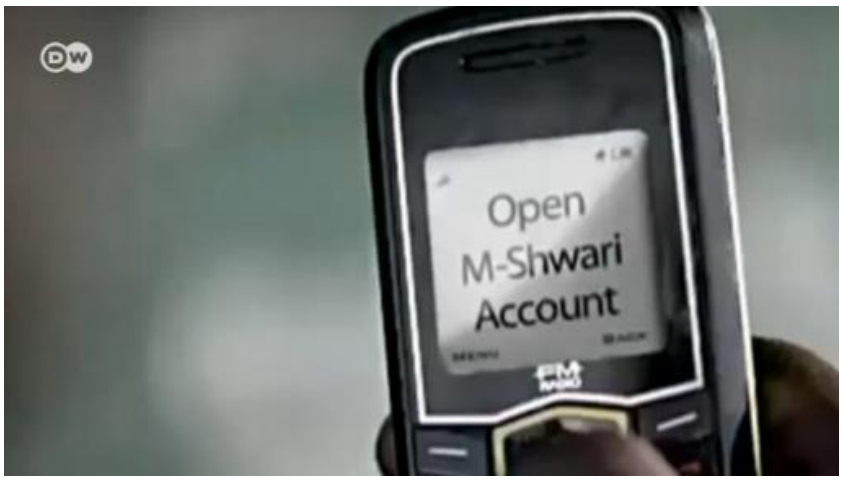


図 13：ガラケーで使う M-Shwari

出所：Deutsche Welle, “Opinion: Migrant money transfers or development aid?,” *https://www.dw.com/en/opinion-migrant-money-transfers-or-development-aid/a-38888464*, より筆者引用［2021/05/09］

（三）M-Pesa の収益源

ネットショッピングプラットフォームと同じ、ユーザーからの手数料が事業の収入となる。M-Pesa はユーザーがお金の送金・引き出しをする時に徴収する少額の取引手数料で収益をもらう仕組みである。すなわち、取引数が増えれば増えるほど儲かるという仕組みとなっている。[46]ジェトロの調査によると、M-Pesa の手数料は、公共料金の支払いは基本的に無料、携帯への入金も無料。送金額は最大 Tsh100 万（約 5 万円）～Tsh50 万（約 25,000 円）で手数料 Tsh1,500（約 75 円）が、最少は Tsh500（約 25 円）～Tsh10,000（約 500 円）で Tsh50（約 2.5 円）の手数料がかかる。

[46] ウガリスト.com，〈ケニアで個人間送金・決済サービス「M-PESA」が普及した理由とは? M-PESA から学ぶフィンテックサービス普及のカギ! 〉，2018，*https://ugalist.com/m-pesa/*，2021 年 5 月 9 日。

現金を下ろす際に引き出し額が最大 Tsh100 万（約 5 万円）～Tsh50 万（約 25,000 円）で手数料 Tsh6,000（約 300 円）、最少は Tsh1,000（約 50 円）～Tsh10,000（約 500 円）で Tsh500（約 25 円）の手数料がかかる。

（四）M-Pesa の利用目的

岡本（2014）はケニアに実施した研究によると、M-Pesa の利用頻度が高いケニア人は普段どの機能を最も頻繁に利用している調査をした結果、都市部と農村部では異なる結果になった。

M-Pesa を利用する主な目的は、都市部では送金、農村部では現金の引き出し、次は送金の受け取りであった。この中に、送金先は家族が一番多くて、次は親友のほうが多いことが分かった。岡本（2014）は、都市部に住んでいる者が所得の一部を農村部の家族に送金していることを推測した。

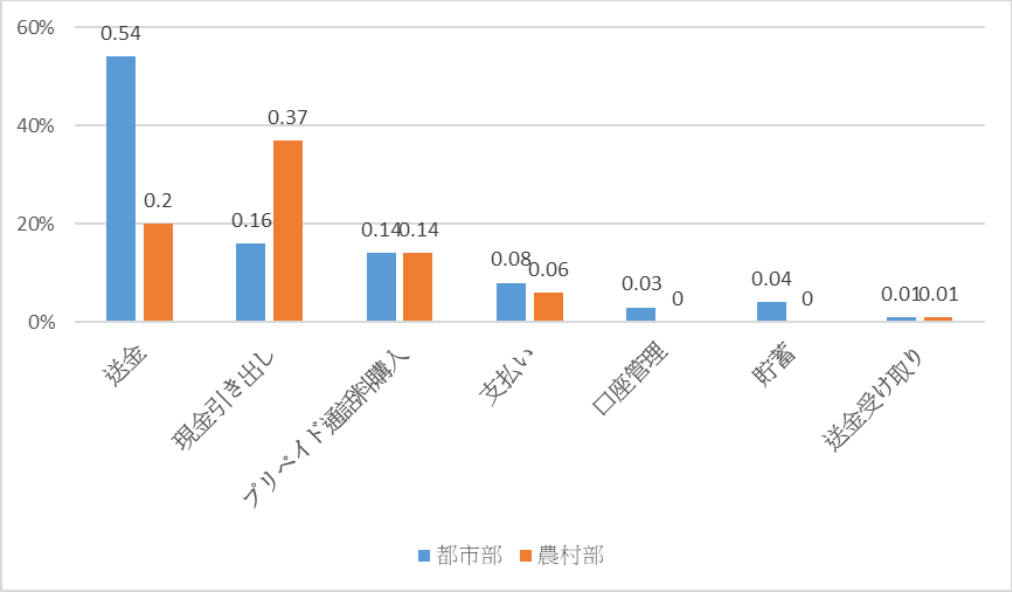


図 14：M-Pesa の利用目的

出所：岡本晴菜，〈ケニアにおける携帯電話による金融サービスの利用実態〉，*http://www.jiid.or.jp/ardec/ardec56/ard56_key_note6.html*，より筆者引用［2021/05/09］

## （五）ケニアの携帯電話の普及率

ケニアの通信管理局（Communications Authority of Kenya, C.A.）によると、ケニアの携帯電話の普及率は 100%を超えた、こういうマイルストーンを達成したのはアフリカには唯一の国である。そして、モバイル普及率の増加は、「ほとんどのユーザーが同じまたは異なるサービスプロバイダーから複数の SIM カードを所有しているという事実に主に起因している」とケニアの通信管理局に指摘されている。

これは、ケニア統計局が 4 月に発表したケニア統合世帯予算調査によって裏付けられてる。ケニアのモバイルユーザーの少なくとも 30%が複数の SIM カードを所有しており、加入者あたり平均 1.3SIM カードに相当する。[47]

2010 年にケニアにおけるモバイル携帯電話の普及率は五割を超えた。過半数の国民が携帯を利用しており、成長の続きも見込まれていることがわかる。デバイスの普及は Safaricom が M-Pesa の発展に基盤を固めた。

[47] Carolyne Tanui, “Kenya’s Mobile Phone Penetration Surpasses 100% Mark,” 2018, *https://kenyanwallstreet.com/kenyas-mobile-phone-penetration-surpasses-100-mark/*, 2021/05/09.

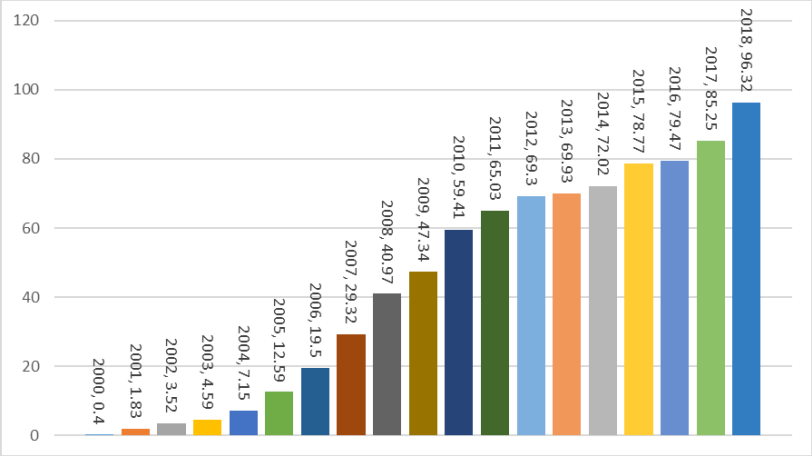


図 15：2000 年から 2018 年までのケニアの住民 100 人あたりのモバイル携帯電話契約数

出所：〈Statista の統計〉，*https://www.statista.com/statistics/509516/mobile-cellular-subscriptions-per-100-inhabitants-in-kenya/*，より筆者作成［2021/05/09］

## （六）政府及び各銀行の対応

M-Pesa はリリース当初からものすごい勢いでユーザーが増えすぎて、各銀行に猛烈な反対を受けたという過去もある。郊外に住んでいる人や所得が低い人たちがより身近で利用にも簡単な M-Pesa を使い始めたら、銀行口座を開く意欲もなくなって、銀行にとって、ポテンシャル顧客が奪われると同じだと見られていた。だがケニア政府は M-Pesa のセキュリティに問題はないと判断して、M-Pesa の利用者だけでなく、代理店舗の出店も増えていったので。銀行にとっては反対するのじゃなくて、どうすれば M-Pesa と提携し、ウインウインの結果を生み出すのは課題になったと指摘されている。[48]

[48]〈LINE Pay のモデルがケニアに！？ケニア人の生活を支えるモバイル送金サービス

開発途上国での政府規制の欠如も、ケニアのモバイル決済の急速な発展を大きく後押ししてる。Safaricom はケニア最大の通信会社で、この前金融サービスの経験はない。ケニア政府は、M-Pesa を非銀行サービスと見なし、既存の法律は適用性がないので、Safaricom にモバイル決済サービスの開始を直接許可している。[49]

（七）M-Pesa が達成した SDGS

M-Pesa が開発される前は、ケニアは人々の金融サービスの利用率が低い国だったが、国内最大の通信プロバイダーである Safaricom が簡単な送金、預金、支払いの機能を開発した後、ケニアは一気に世界中モバイル決済が一番普及している国になっている。そして M-Pesa の成功に伴って、Safaricom もいくつか SDGs 目標を達成し、Safaricom は企業の社会的責任（CSR）と環境、社会、ガバナンス（ESG）の指標は業界の平均水準より高いと CSRHub から計算された。（図 16）

『M-PESA（エムペサ）』が面白い！〉，《Social Media Lab》，2021 年 5 月 9 日，*https://gaiax-socialmedialab.jp/post-28328/*。

[49] 徐文芝，〈看行動支付如何照亮黒暗大陸〉，《北美智權報》，2020 年 5 月 9 日，*http://www.naipo.com/Portals/1/web_tw/Knowledge_Center/Research_Development/publish-105.htm*。

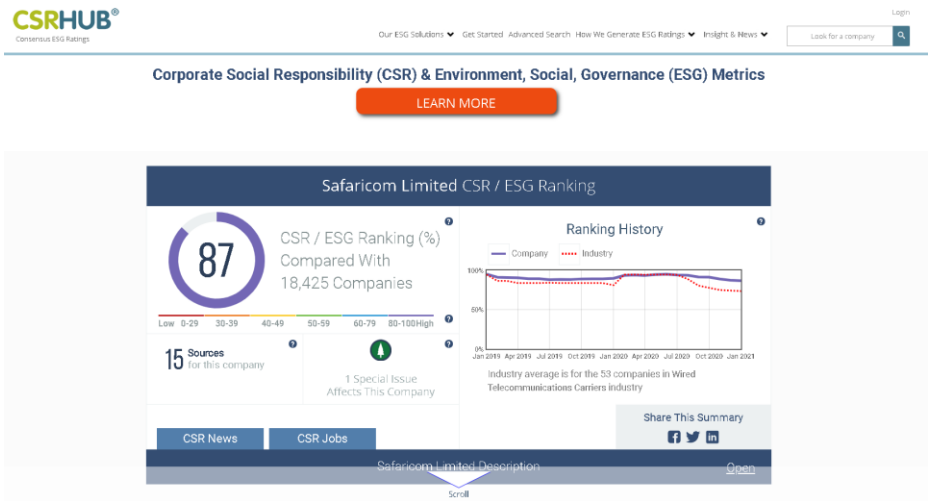


図 16： Safaricom の ESG 指標

出所：〈CSRHub の公式 HP〉，
*https://www.csrhub.com/CSR_and_sustainability_information/Safaricom-Limited*，より筆者引用［2021/05/09］

表十四により、Safaricom は九つの目標を達成した。まずは目標③の達成について、Safaricom は CarePay という会社と提携して、「M-Tiba」という医療保険に関するサービスをリリースして、400 万人以上の利用者と 2,700 人の医療提供者を結び付けているが、経済的な理由で医療を受けられない人を救っている。

Safaricom は情報接続技術の提供で学生と教師はインターネットなしにも試験、検索などの学習目的が果たせるようになった。2021 年まで、およそ六十万弱のアクティブユーザーがこのサービスを使っており、SDGs の目標④に貢献した。次は目標⑦の事例だ。Safaricom の公式ホームページによると、Safaricom は、M-Kopa Solar という会社との提携により、50 万以上の世帯に太陽エネルギーへのアクセスを提供し、240 万人の命にプラスの影響を与えた。

目標⑧の実現について、Safaricom は事業を通じて直接的および間

接的に 187,756 人の雇用を維持している。そして雇用者に水準以上の給料（KSh 19,639.95）を払っている。ケニアにおいて、現時点 2021 年の定義された最低賃金の KSh 13,572.00 よりも高い。

産業と技術革新の基盤については、移動体通信ネットワーク会社である Safaricom は自社の優位性を発揮して、ケニア人口の 96%が 2G が使え、3G も 93%の国民が享受できる。3G の環境が完備していれば、携帯で M-Pesa などのサービスも順調に利用できる。ちなみに先進国が使っているスマホが頼っている 4G は、ケニアにも人口の 57%のカバー率である。それだけではなく、Safaricom は光ファイバーネットワークを通して、107,762 の家庭と 5,992 の企業は高速インターネットに接続することができるようになった。目標⑨に重要な役割を果たした。

Safaricom は目標⑩にも貢献した。Safaricom は従業員間で 50:50 の性別バランスを達成しており、上級管理職の 34%は女性が務めている。 また、スタッフの 2.1%が障がい者で多様で包括的な労働力を雇っている。それに、サプライチェーンにおける女性が所有するビジネスのシェアを増やす目標を設定した。

次は目標⑫だ。Safaricom は SIM カードに使用するプラスチックの量を 50%削減して環境保護に頑張ってる。収集された廃棄物の 97%（253 トン）がリサイクルされ、

これまでに 1,072 トンの電子廃棄物が収集されてリサイクルされた。

目標⑯に対して、サプライチェーンの 96%は、ケニアの企業倫理規定に署名しており、責任を持って倫理的に業務を管理している。Safaricom の公式ホームページによると、282 のディーラー（64%）、61,567（38%）のエージェント、および 248 のサプライヤーが、顧客登録に関する Know Your Customer（KYC）の要件についてトレーニングを

受けていて、それによってマネーロンダリングやモバイルテクノロジーに関するその他の犯罪と戦う知識を授ける。96%のスタッフはこういうようなトレニンーグを受けている。

Safaricom は「The B Team」という組織に参加してメンバーシップの一社となり、[50]アフリカにおける責任ある倫理的なビジネス慣行を守っていて、目標⑰が唱えた「パートナーシップで目標を達成しよう」を実現した。

表十四：Safaricom が実現した SDGs 目標

| SDGs 目標 | Safaricom 会社の社会的貢献 |
|---|---|
| ③ 人々に保健と福祉を | M-Tiba による影響。 |
| ④ 質の高い教育をみんなに | 革新的なソリューション、Safaricom のネットワーク、そしてパートナーシップを通じて教育へのアクセスを拡大する。 |
| ⑦ エネルギーをみんなに、そしてクリーンに | 50 万以上の世帯が太陽エネルギーがもたらすメリットを享受している |
| ⑧ 働きがいも経済成長も | 事業を通じて 187,756 人の雇用を維持した。 |
| ⑨ 産業と技術革新の基盤をつくろう | ネットワークカバレッジを改善した。 |
| ⑩ 人や国の不平等をなくそう | 女性の従業者の比率は上がった。 |
| ⑫ つくる責任つかう責任 | 環境のため資源の無駄使いを抑制している。 |
| ⑯ 平和と公正をすべての人に | サプライヤーとエージェントへ KYC と AML についての教育 |
| ⑰ パートナーシップで目標を達成しよう | The B Team のメンバーシップの一社になって、アフリカにおける責任ある倫理的なビジネス慣行を守っている。 |

出典：〈Safaricom の公式 HP〉，*https://reurl.cc/yndrrE*，より筆者作成

そのほか、横山仁美（2018）によって、雇用の拡大や起業支援によ

[50] The B Team は「利益の追求と並んで、人々と地球を優先すること」を目標として運営しているグロバール非営利組織である。

る貧困削減と格差の解消に貢献するの同時に女性の経済的エンパワメントを通じたジェンダー平等へ貢献するの視点から見れば、Safaricom は M-Pesa と M-Kopa を通じて、ジェンダー平等の実現に貢献したことを指摘した。長谷川綾（2012）が行った研究は、M-Pesa は貧困削減に効果を持つことを示した。

以上の資料に加え、Safaricom はほかの目標①「貧困をなくそう」と目標⑤「ジェンダー平等を実現しよう」を達成したと判明する。

ケニアで一番多いシェアを持っている通信会社である Safaricom は企業として、2007 年 M-Pesa という金融サービスを始めた。2008 年にケニアでは「ケニア危機」と呼ばれている暴動および政治危機が起こった。国の状況は穏やかじゃなかった。当時、ケニア国内の銀行の金融―システムはほとんど騒ぎの影響に及ばれ、一時停止したこともある。だが M-Pesa システムは通常通り運用することができた。その後、M-Pesa はケニア国民に高い信頼を得ており、ユーザー数も急速に増えていた。

また Safaricom は通信会社であり、当時のケニアの金融規制はまだ完備しておらず、非金融プレーヤーによる金融業務を制限する法律はなかった。Safaricom はこのような背景で順調に発展しており、Fintech を通って金融サービスの取得は簡単になり、操作も易しくなって、それに加え、全国最大シェアを持っている通信会社としてのネットワーク外部性は優位性を持って、さらにユーザーの得ることを促進した。これは金融設備と金融規制が完備している先進国にはない発展背景である。

Safaricom が金融サービスに参入することを決めた要因は、サービスによるもらった手数料の収益だ。ケニア最大の通信会社として、携帯電話の所有率が成長している時代背景に伴い、最大のユーザーベースを持っている Safaricom はネットワークの外部性の利点を存分に発揮でき、直接的に利用率を上げることができた。

ケニア政府がこの成功事例に果たした役割は、Safaricom をうまく発展できる環境を持たせるようにすることである。M-Pesa の発展が銀行を脅かし始めた際に、政府は銀行の強い反対と外資企業としての Safaricom を積極的に法律で抑制しようとしなかった。逆に M-Pesa の未来性を評価し、適切に対応したことだ。

そして、ケニア政府が都市化の建設と発展を推進することにつれて、農村の若者が都市へ行って働き、こういう背景には間接的に「送金」という需要を引き出された。その同時、M-Pesa の代理店は全国で物凄いスピードで増えており、金融サービスとして銀行より便利になっている状況になってしまった。送金する人は使い、お金を受け取る人はそれでもらうことになった。それによってケニヤの国民は M-Pesa を使う習慣の成長を促進した。また、ケニアは安定している国ではなく、現金を保有することは強盗や盗難のリスクがある。この状況に対して、M-Pesa のデジタル金融サービスは直接的にこのようなリスクを減らせる。

## 二、Ant Financial の事例

Ant Financial（アントフィナンシャル・**蟻金服**）は中国最大電子商取引であるアリババグループの関連会社でモバイル決済やシェアリングサービスなどで、急速に進む中国デジタル化を伴い、世界に与える影響世界の注目を集めている。2016 年のデジタル経済の規模は 22.6 兆元（3.43 兆ドル）と世界第２位となった。[51]

この中、Alipay（アリペイ・**支付宝**）はいまの中国人主な決済手段としてよく知られている。Alipay を開発した会社の Ant Financial は 2015 年から 2019 年まで連続五年 KPMG から世界 100 のフィンテク企業の中に一位だと判断されており、[52]世界最大のユニコーン企業のアリババの関連企業である。

過去 7 年間で、Ant Financial は 500 万を超える中小企業および個人起業家にサービスを提供し、累積ローン残高は 9000 億元を超えている。この数字は、ノーベル平和賞を受賞したユヌスグラミン銀行 40 年間のローン総額の約 7 倍である。[53]

### （一） Ant Financial の発展

Ant Financial は、中国アリババグループを設立した 5 年後の 2014 年にジャック・マー（馬雲）により設立された金融サービス会社である。Ant Financial は 2020 年 7 月に Ant Group（螞蟻集團）に社名を変えた。この事例研究はおよそ Ant　Financial 時期の発展に焦点を当てて行きた

---

[51] 藤田哲雄，〈転換期を迎えた中国のフィンテック〉，《環太平洋ビジネス情報 RIM》，第 18 巻第 69 期(2018)。

[52] 〈全球金融科技 100 強螞蟻金服五連霸〉，2021 年 5 月 9 日，*https://ctee.com.tw/news/china/173955.html*。

[53] 〈國際農發基金：願與螞蟻金服在一帶一路沿線開展更多普惠金融合作〉，2021 年 5 月 9 日，*http://industry.people.com.cn/BIG5/n1/2018/0328/c413883-29894905.html*。

いので、以下は「Ant Financial 」を呼ぶ。

アリババグループは Taobao（淘宝網）というアマゾンみたいなオンラインショッピングプラットフォームを運営するには、支払いの問題を克服するために Ant Financial を設立した。中国では消費者への保護法律は弱く、品質管理に対する消費者の信頼が低かったことで、第三者決済サービス（Third-Party Payment）という取引システムが必要だとジャック・マーが考えた。[54]

そのため、ジャック・マーは、買い手の資金を満足のいく配送が行われるまでエスクローに保管し、その後、売り手に送金する仲介業者の Alipay（アリペイ・支付宝）というサービスをリリースした。

Alipay がアリババの成長を支えると同時に、アリババは独自のエコシステムを育成させてきた。2005 年ぐらいの時点には、中国の決済インフラは、現金の利用率がまだ非常に高かった。この時点に Alipay は、他の領域にも進出し、他のオンライン取引を促進し始めた。2018 年 1 月時点で 5 億 2,000 万人以上のアクティブユーザーを持っており（全世界で 10 億のユーザーを持っている）、世界で 450 を超える金融会社と連携している。[55]日本では 2015 年以来、インバウンド施策として多くの店舗に導入されており、その数は 2019 年 6 月時点で 30 万店に達している。[56]

---

[54] 一定の実績と信用を持つ第三者の独立機構が国内外の大型銀行と契約して提供する取引支援サービスをいう。

[55] 〈Alipay とは？日本で使えるお店や使い方を徹底解説〉，2021 年 5 月 9 日，*https://bitdays.jp/money/cashless/mobilepay/alipay/*。

[56] 〈アリペイ、日本での加盟店舗数が 30 万を突破、アシア 10 億人のモバイル決済ユーザーの訪日を促進〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.alibaba.co.jp/news/2019/05/30-10.html*。

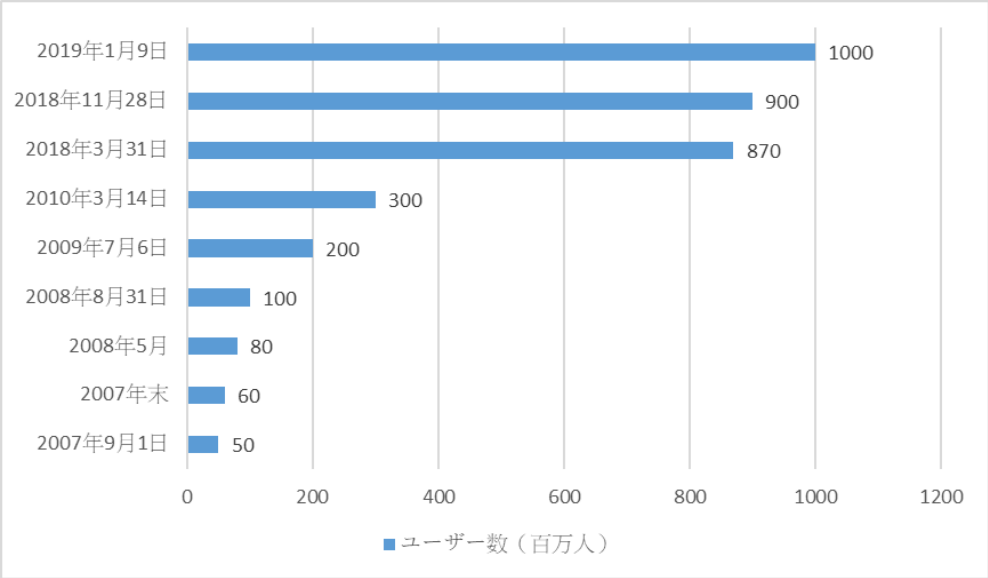


図 17： Alipay のユーザー数の推移

出所：Ant Financial の公式 HP により筆者作成

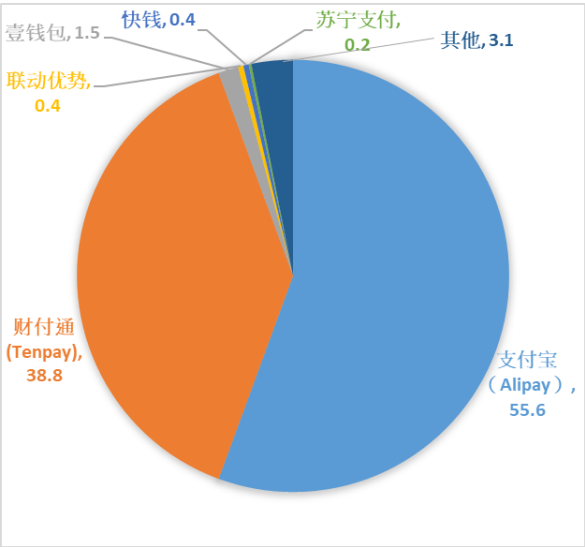


図 18： 2020 年シーズン 2 第三者決済取引規模のシェア

出所：IResearch〈2020Q2 中国第三方支付行业数据发布〉，

*https://www.iresearch.com.cn/Detail/report?id=3660&isfree=0*，より筆者引用[2021/05/09]

Ant Financial はもともと、アリババの決済部門の子会社として 2004 年に業務を始めている。Alipay という第三者決済プラットフォームでアリババと Alipay は非常に密接な資本関係で発展を遂げていた。2011 年初頭には、中国人民銀行から決済ビジネスの正規ライセンスを取得するために、Alipay は組織再編をした。その後決済業務ライセンスを取得できて、これによりアリババとアントフィナンシャルの資本が分断されることとなった。[57]2015 年に Ant Financial はゴマ信用（芝麻信用）という信用度合いをスコアで表すサービスをリリースした。

（二）Alipay の仕組み（モバイル決済）

Alipay は、中国のインターネット通販大手であるアリババの子会社、Ant Financial が提供するモバイル決済と生活関連サービスを融合したプラットフォームであり、中国電子商取引市場では最大規模のオンライン決済サービスとして知られている。

ネット通販サイト「タオバオ」の決済手段として 2004 年に開始、2014 年からスマホ対応を始めた。決済だけではなくて、スマホのアプリを通じた個人間送金などもできる。銀行口座とアプリにお金をチャージして使用する。アプリを通じた送金（決済）の手数料は無料だが、銀行口座にお金を戻すときに 0.1%の手数料がかかる。

Alipay の決済方式は、二つの方法がある。一つ目は「消費者提示型」で、ユーザーがスマホの QR コードを店員に表示して、店員がバーコードリーダーで読み取るという決済方法である。二つ目の方法はユーザー

---

[57] 〈アリババとアントフィナンシャルの資本関係まとめ アリババがアントフィナンシャル株式 33%取得へ！〉，2021 年 5 月 9 日，*https://glotechtrends.com/alibaba-ant-financial-ownership-180206/*。

はあらかじめ、店頭にあるステッカーや POP に掲示されている QR コードをスキャンしておき、それから金額を入力して決済する方法で、「店舗掲示型」という決済方法である。

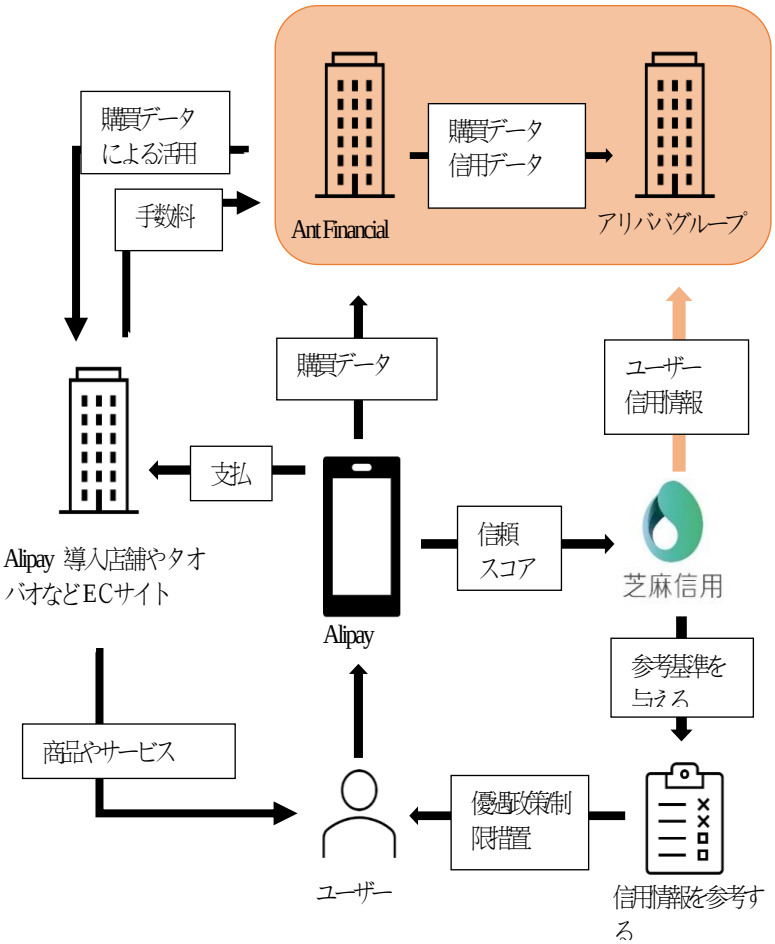


図 19：Alipay のビジネスモデル

出所：筆者作成

図 19 が示したように、アリババグループは Alipay で取得した膨大

な購買データ（ビッグデータ）を分析し、自身が運営する EC サイトのマーケティングや、マーケティングコンサルティング事業に活用することができる。そのビッグデータを活用して自社 EC サイトの売上を伸ばすことができ、さらに多くのユーザーの最新の購買データが集まり、ニーズに合わせた商品を提供できる。これらのビッグデータもアリババグループ傘下のインターネット広告取引プラットフォーム「阿里媽媽(アリママ)」によりほかの会社のマーケティングサービスに活用されている。[58]

中国では「電力、ガス、インターネット、携帯料金、タクシー、航空チケット、海外送金」ほとんどのサービスを Alipay で支払い可能である。ユーザーは Alipay で支払ったら、Alipay 導入店舗やタオバオなど EC サイトは Ant Financial に手数料を払う。クレジットカードや電子決済の導入店舗には数%(業種によるが 3~7%)の加盟店手数料が課される。一方、それらの決済手段と比べて、Alipay 導入店舗が支払う加盟店手数料はわずか 1.5~3.5%の低い割合でサービスを提供している。小売店や飲食店が加盟すれば購買情報のビッグデータはたくさんもらえる。それでより適当な戦略を導き出すことができる。そのため Alipay の加盟店手数料から利益を得られなくでもアリババグループ全体から見ると最終的に大きな利益を生み出せるのだ。

Alipay による購買活動が生み出す情報はそれだけではない。ユーザーはゴマ信用に信用履歴が記録され、信頼スコアでローンなどの金融サービスにちゃんと返せるクライアントの選別ができ、生活に優遇政策、それども制限措置を下すこともできる。（詳細は 4-2-8 をご参照）

---

[58] 阿里媽媽(アリママ)とは、アリババグループ傘下のインターネット広告取引プラットフォームのことで、主に、ホームページの広告とネットショップの広告に関わっている。

（三）Alipay が提供しているサービス

ユーザーの増加につれて、Alipay も様々なサービスをリリースした。Alipay のスマホアプリには、配車サービスや出前、金融、医療といった生活全般のミニアプリがある。もうはや金融が各サービスの軸になる。

Ant Financial は主に次に述べる金融サービスを提供している。

1.モバイル決済サービス：Alipay（アリペイ・支付宝）

アリペイは、世界最大のオンライン決済のプラットフォームである。電子財布から消費生活に欠かせないものへと進化している。ユーザーはタクシーやホテルや病院の予約、映画チケットの購入、公共料金の支払い、振り込みや資産運用商品の購入といったサービスをアプリから直接行うことが可能である。

2.マネー・マーケット・ファンド（MMF）：余額宝

余額宝は、少額・短期でも投資できるオンライン MMF で、Alipay の口座との資金振替ができるのが特徴である。。

3.融資サービス：浙江網商銀行（マイバンク、以下「網商銀行」）

網商銀行は、オンラインバンクとして主に中小零細企業へローンを提供している。

4.信用情報サービス：芝麻信用（ゴマ信用）

芝麻信用は、ビッグデータで個人の信用度をファイリング、スコアリングするサービスである。消費者金融、旅行代理店、ホテル、レンタカー会社、不動産賃貸会社などで広く使用されている。

5 金融向けクラウド・サービス：アント・フィナンシャル・クラウド（蟎蟻金融雲）

アリババとアント・フィナンシャルが蓄積したテクノロジーに支えられた金融機関向けのクラウド・サービスを提供する。

（四）金融サービスの成果

2013 年に天弘基金管理有限公司と連携してリリースした「余額宝」は 2019 年末のユーザー数は 6.42 億人になり、今や世界最大の MMF となっている。[59]余額宝を手本に、テンセントの理財通を初め、他の会社から多くの似ている商品が販売されるようになって、インターネット MMF 市場の規模はさらに大きくなっている。

網商銀行は店舗を持たないで、2015 年に開業したネット銀行である。当行はインターネットやデータ分析などの技術を通じて、中国のいろいろな資金調達の困難に悩んでいる会社や辺鄙のどころに金融問題を解決してあげている。

網商銀行は主に①中小零細企業、②農村市場、③中小金融機関といった三つの業務にサービスを提供する。網商銀行 2019 年年度報告によると、網商銀行は 2087 万のマイクロ企業と個人営業者にサービスを提供した。世界に一番多いのマイクロ企業へ融資した銀行となった。2019 年の不良債権比率は 1.3%で、同業他行と比べて大幅に水準より低くなっている。2019 年末まで総資産は 1395.5 億元である。[60]

（五）ゴマ信用（芝麻信用）

中国に個人が金融機関にお金を借りることが難しいのは、個人信用、情報システムの整備が遅れていることである。

アリババグループが 2015 年から芝麻信用（Sesame Credit）という会社を設立して個人信用情報の収集サービス提供を始めた。芝麻信用はアリババの利用者５億人に加えて、Alipay の登録ユーザー４億人の消費

---

[59] 2020 年 4 月，〈天弘余額宝 2019 年实现收益 244.82 亿元〉，《鳳凰網財經》

[60] 〈網商銀行 2019 年年度報告〉，*https://gw.alipayobjects.com/os/bmw-prod/358bf8bc-7644-4674-be1a-0402797d1ac7.pdf*。

者データがもらえる。情報ソースは、信用履歴、オンライン取引での行動パターン、個人的情報、ソーシャルネットワークでの情報などである。

ゴマ信用の信用点数化は 5 つの領域に分けられる。それは、①身分特質（社会的地位・身分、年齢・学歴・職業など）、②履行能力（過去の支払い状況や資産など）、③信用歴史（クレジット・取引履歴など）、④人脈関係（交友関係及び相手の身分、信用状況など）、⑤行為偏好（消費の特徴や振り込みなど）である

上記の 5 つの領域で個人の点数を計算し、総合点数で格付けることである。信用の高低は点数によって 5 段階に区別される。（表十五）350～550 を「信用較差」（やや劣る）、550～600 を「信用中等」（悪くわない）、600～650 を「信用良好」（良好）、650～700 を「信用優秀」（優れる）、700～950 を「信用極好」（大変良い）と分類している。一般的な消費者はおよそ 600 点台である。

ゴマ信用で高いスコアの人は様々な優遇政策が得られる。このため、ゴマ信用のスコアを意識した道徳規律の変化がみられるという。[61]たとえば、オンラインクレジットが利用でき、ホテルや空港で優先レーンを利用でき、レンタルする時、保証金は免除できる、渡航国（シンガポールとルクセンブルク）での査証申請が優先的に扱われる…などである。逆に、支払いを延滞する場合や、レンタルしたものを返さない場合など、スコアが低下する。こうなると、借金やレンタルなどを申請する場合には壁にぶつかる可能性がある。

表十五：ゴマ信用の格付け

| | |
|---|---|
| 700-950 | 信用極好（大変良い） |
| 650-700 | 信用優秀（優れる） |
| 600-650 | 信用良好（良好） |

[61] 藤田哲雄，〈転換期を迎えた中国のフィンテック〉，《環太平洋ビジネス情報 RIM》，第 18 期第 69 巻(2018)。

| | |
|---|---|
| 550-600 | 信用中等（悪くはない） |
| 350-550 | 信用較差（やや劣る） |

出所：平成 30 年版『情報通信白書』p.95 より筆者引用

これによって、銀行はスコアを評判基準として利用することが可能になり、スコアが良ければそのクレジットギャップを埋めることが可能となる。すなわち、金融包摂（普恵金融）の観点からも意義があるだと藤田（2018）が考える。

平成 30 年版情報通信白書のポイント（2015）によると、ゴマ信用は「信用の可視化」を実現して、不正防止やマナー向上に繋がることが期待されているが、一方でプライバシー問題などの恐れも出てくる。そしてゴマ信用の発展について、四つの課題を指摘した。①データの過剰収集になる可能性がある②スコアをアップするため履歴を偽る問題③農民などは銀行やクレジットの履歴がない④高学歴、高所得層、官僚などのスコアが高くなる一方、所得の低い人は社会的信用があってもスコアが高くなりにくいといった課題を直面するかもしれな

（六）Ant Financial が達成した SDGS

中國國際發展知識中心が 2019 年発表した「デジタルプラットフォームは持続的な発展に助かる：アリババを例にして」報告によると、[62]アリババグループは Ant financial を通じて、SDGs の五つの目標を達成した。Ant financial は代表的な金融包摂プラットフォーム Alipay を通じて、中国の農村と貧困地域の発展を促進し、完備したサプライチェーンを作り、優位性企業を育てた。Ant Financial の親会社であるアリババグループは 2017 年の 12 月に「アリババ脱貧困ファンディング」を設立して、SDGs の目標①の「貧困をなくそう」を実行している。

[62] 中国国际发展知识中心，〈数字平台企业助力可持续发展---以阿里巴巴为例〉，2019。

SDGs の目標 4 は、「すべての人々が生涯学習の機会を享受できるように、包括的で公正な質の高い教育を確保する」ことを提案している。質の高い教育を提供することは、人々の生活を改善し、人的資本を蓄積し、持続可能な開発を促進するための基盤である。 貧しい地域にとって、教育条件を改善することは、世代間の貧困の移転を阻止し、人々の全体的な質を改善し、社会的包摂的な開発を促進するための基本的な手段である。 教育と訓練の強化は、SDGs の目標④だけでなく、目標①、目標⑤、目標⑩などの円滑な実現にも関わっている。ジャックマー公益ファンディング（馬雲公益基金會）は、農村部の教師、農村部の校長、農村部の教師の学生、農村部の寄宿学校よいった 4 つのモデルを模索した。奨学金インセンティブと能力向上をトピックとして農村部の教育の発展を効果的に促進し、農村部の人材育成を目指している。そして、タオバオ大学を設立して、国内外の起業家に雇用支援を提供している。そしてデジタル教育プラットフォームによって、若者がドラッグに接触しないようドラッグ予防教育の推進に力を注いでいる。

SDGs の目標⑧が唱えた「働きがいも経済成長も」に対して、Ant Financial はこのデジタルの時代の下、テクノロジーのイノベーションにより経済の成長を促進し、ビジネスモデルのイノベーションをリードしており、新しい就職モデルを作って、たくさん就職のチャンスを提供した。

ゴマ信用は SDGs の目標⑩の「人や国の不平等をなくそう」に役割を果たした。昔、お金を持っていない人たちは銀行にとって信用に値するものがないのでローンを得ることが難しかった。だがゴマ信用の信用システムはこれを克服し、マイクロ企業に包摂的な金融サービスを提供している。

そして、SDGs の目標⑮の「陸の豊かさも守ろう」に対して、Ant

Financial は Ant Forest(蟻蟻森林)で環境保護と経済発展の良い循環を実現した。Alipay のアプリ内のミニプログラム「アント・フォレスト」（蟻蟻森林）では、5 億人以上のユーザーが日々の生活で環境に優しい行動（例えば徒歩通勤など）をするとエコポイントを受け取り、そのポイントを寄付することで、植林が必要な地域で樹木が植えられる。2019 年４月までに植林された樹木は 1 億本以上、植林総面積は 933 平方キロメートルで、サッカー場ほぼ 13 万個分に相当する。[63]

表十六：Ant Financial が達成した SDGS

| **SDGs の目標** | 内容 |
|---|---|
| ①貧乏をなくそう | 「アリババ脱貧困ファンディング」の設立 |
| ④質の高い教育をみんなに | *ジャック・マー公益ファンディングを通して、田舎の教育発展や人材育成をサポート。<br>*タオバオ大学の設立<br>*デジタル教育プラットフォームでドラッグ防犯の意識を青少年に。 |
| ⑧働き買いも経済成長も | たくさん就職のチャンスを提供した。 |
| ⑩人や国の不平等をなくそう | ゴマ信用の信用システムで金融包摂を達成した。 |
| ⑮陸の豊かさも守ろう | Ant Forest(蟻蟻森林)で環境保護と経済発展の良い循環を実現した |

出所：筆者整理

企業の社会的責任（CSR）と環境、社会、ガバナンス（ESG）の指標について、CSRHub によると Ant Financial は Safaricom のように高い水準ではないことが分かる。

[63]〈アリペイユーザーが中国に植林した樹木は１億本を超えた〉，2021 年 5 月 9 日，*https://jp.alibabanews.com/alipayusers_ant_forest/*。

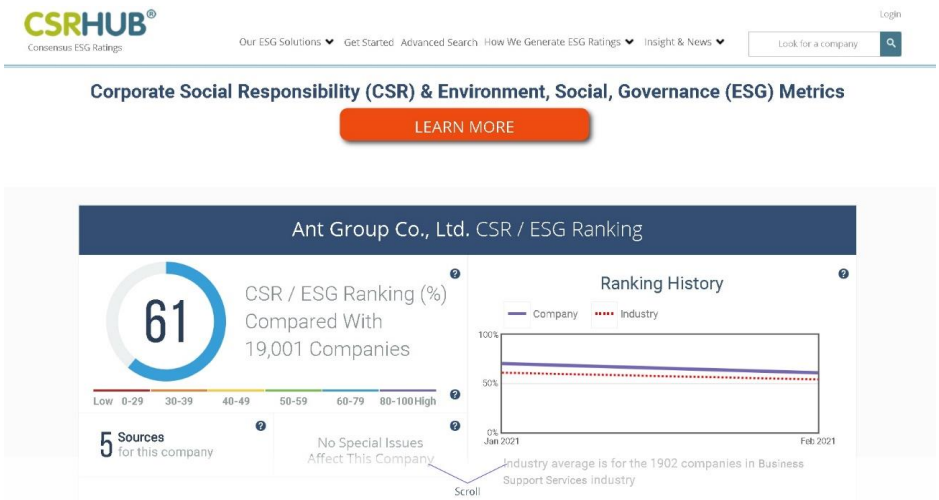


図 20： Ant Group の ESG 指標

出所：CSRHub の公式 HP，
*https://www.csrhub.com/CSR_and_sustainability_information/Ant-Group-Co-Ltd* ，より筆者引用

この事例から分かるのは、Ant Financial は元々簡易オンラインショッピングプラットフォームで使用するために設計された支払い方法（Alipay）だということである。ネットショッピングをする人が年々増えるにつれて、Alipay を利用する人も増えた。これにより既に多くのユーザーを持つ Alipay は様々な方法でさらにユーザーを増やし、金融サービスなど独自にビジネス圏を拡大していった。第三者決済はマイクロファイナンスに姿を変えた。多期間に渡りビジネスを展開してきた Ant Financial はビッグデータから顧客を分析、リスクを判断する。“芝麻信用”を集計して信用の履歴・行動嗜好・支払い能力・年齢や学歴・SNS などの交流関係などの情報を分析してユーザーの金融サービスへの申

請資格及び支払い能力を判断する。この技術の導入により従来の銀行の信用スコアを改善し、信用証明書がないと金融ローンを受けることができなかった顧客がサービスを受けることが可能になった。“芝麻信用”により金融ローンのリスク管理を徹底でき、Ant Financial の不良債権率は 2019 年まで 1.05%を維持した。[64]

これ以外にもアント Ant Financial は新興国のモバイル決済企業と提携し、積極的に現地で使用可能な Alipay を普及し続けている。金融サービスが普及しずらい発展途上の国の人々にも金融技術を通してサービスを提供し、金融包摂を達成している。

中国政府はアリババや Alipay の成長段階において間接的な役割を果たしたともいえる。中国が改革を進めた後、徐々に国際資本市場に接近したが、膨大な内需と人口基盤により、世界の工場へと成長した。しかし独裁政権体制は、国外企業が中国のマーケットで自由に取引することを許さず、また国際市場では中国企業には政府からの大規模な資本補助が与えられるなど、中国企業への贔屓によりマーケットでの不公平を引き起こしている。[65]

中国政府の国内市場への「保護主義」姿勢は国内企業が市場での占有率を飛躍させたキーポイントと言える。中国最大ネットショップであるタオバオの主な支払い手段としての Alipay の親会社 Ant Financial はこのような環境の中、世界最大のユニコーン企業に成長した。当初はお金の支払いのみに使われていた Alipay は、世界中で急速にスマホが普及しているこの現代、多種多様な金融サービスに対応するようになった。金銭の支払いや振り込み、ローンなどにわざわざ時間を足を使う必要がな

---

[64] 〈拆解螞蟻集團的三大風險因子〉，2021 年 05 月 09 日，*https://news.futunn.com/post/7362210?src=8*。

[65] 陳俏煒，〈補貼額高達淨利的 5%！中國對國內企業補貼五年內翻了一倍〉，2021 年 5 月 9 日，*https://news.cnyes.com/news/id/4424061*。

くなり全てスマホ上で完結できるようになったのである。

## 三、五常・アンド・カンパニー（Gojo & Company）の事例

五常・アンド・カンパニー（Gojo & Company）は日本の慎泰俊氏により立てられた新興国向けの小口融資サービスを展開するスタートアップである。当社は 2014 年 7 月から事業が始まり、今はカンボジアとミャンマーとスリランカとインドといった四国でマイクロファイナンス事業を手掛けており、2030 年までに民間版の世界銀行となり、全世界の途上国で金融アクセスを提供することを目指している。同社は現地国企業の買収・設立を通じて世界中にマイクロファイナンス子会社をもち、各国での適切な経営のもと、質の高いサービスと従業員を育て、事業を拡大している。社名の五常は五常講で中国の儒者・孔子が提唱した仁、 義、礼、智、信である。2020 年 8 月末時点でインド・カンボジア・スリランカ・ミャンマーに 3,400 名を超えるグループ従業員を擁し、顧客数は 57 万人、融資残高は 270 億円を突破した。[66]その技術力や成長力が評価され、2020 年 8 月の企業価値は 337 億円と言われ、日本経済新聞社の「NEXT ユニコーン調査」で企業価値を算出した 181 社のうち、フィンテック企業の 14 社の中にランクインしている。

表十七：ネット関連技術などで成長を目指すフィンテック会社ランキング（2019）

| 社名 | 企業価値（億円） |
|---|---|
| フリー | 679 |
| オリガミ | 417 |
| ウェルスナビ | 390 |
| フィナテキストホールディングス | 342 |
| 五常・アンド・カンパニー | **337** |
| （以下略） | |

出所：〈フィンテック、金融の空白補う企業価値 200 億円超 7 社解剖 NEXT ユニコーン

[66] Gojo&Company, March 2021, *https://gojo.co/category/jp-press-releases*.

調査〉，《日本経済新聞》，
*https://www.nikkei.com/article/DGXMZO52449320R21C19A1FFR000/*，一部より筆者作成［2019.11.25］

事業の成長資金について、資本は主に日本の個人及び機関投資家から調達している。日本外務省に属する国際援助機構である JICA は、2019 年 8 月 22 日、五常・アンド・カンパニー株式会社と、10 億円の投資契約に調印した。[67]また、日本国内の金融機関からの借入れの実績もあってグループ会社では地場金融機関や社会的インパクトファンドなど、合計 50 以上のレンダーから 150 億円以上を借入れており、今後は借入コストを引き下げるためにも、より積極的に日本国内の金融機関との取引を増やす方針である。[68]

事業の取り組みについて五常・アンド・カンパニーは、マイクロファイナンス機関の子会社化とターンアラウンド、新会社設立(スリランカ)、JV 設立(ミャンマー)という異なる形態で事業を立ち上げ、[69]金融サービスを新興国に提供している。

五常・アンド・カンパニーの融資対象は 99%以上が女性である。[70]女性が融資を受けることができれば、地域に伝わる手工芸を事業化したり、新しい農機具を買って生産性を改善したりできる。

## （一）事業展開

[67] 〈五常・アンド・カンパニーに対する出資－マイクロファイナンスを通じて開発途上地域における金融アクセス向上・女性エンパワーメントを支援－〉，JICA 独立行政法人国際協力機構，2021 年 5 月 9 日，*https://www.jica.go.jp/press/2019/20190822_10.html*。

[68] 〈民間版の世界銀行を目指す五常・アンド・カンパニー、42.2 億円のシリーズ C 資金調達を完了〉，2021 年 5 月 9 日，
*https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000003.000048303.html*。

[69] Joint Venture の略称で合弁企業のことである。複数の企業が互いに出資し、新しい会社を立ち上げて事業を行うこと。

[70] 〈開発途上国でマイクロファイナンス機関を経営目指すは「民間版の世界銀行」五常・アンド・カンパニー〉，*https://review.tanabekeiei.co.jp/review/feature/21341/ 2021.05.09*。

今まで（2020 が時点）五常・アンド・カンパニーは東南アジアのカンボジア、ミャンマーでマイクロファイナンス企業に投資し、南アジアのスリランカとインドでも事業を行っている。この四か国では、銀行口座持っていない人や金融サービスを享受できない人はまだたくさんいる。その人口と割合は表十八に示すようである。なので、五常・アンド・カンパニはこいったまだ成長空間がある開発途上国を選んでマイクロファイナンス事業を行って、金融包摂の促進に努力している。

表十八：五常が事業を行う地域で、銀行口座を持たない人々の数（2017）

| 事業を行う国 | 銀行口座を持たない成人人口 | 人口に占める割合 |
|---|---|---|
| インド | 190 百万 | 20% |
| ミャンマー | 27 百万 | 74% |
| カンボジア | 8 百万 | 78% |
| スリランカ | 4 百万 | 26% |

出所："Impact Report 2019," Gojo& Company, p. 11 より筆者引用

1.　カンボジア：MAXIMA Microfinance　Plc

MAXIMA Microfinance　Plc は、今日のカンボジアを代表するマイクロファイナンス機関の 1 つで、低所得世帯や中小企業を対象に、社会経済に貢献する持続可能な融資を通じて、生活水準の向上を目指した包括的な金融サービスを提供している。主に農村部の貧困層および中小企業向けに融資を行っている。

2.　スリランカ：Sejaya Microcredit

Sejaya Microcredit は 2015 年 2 月に、スリランカのマイクロファイナンス機構で五常・アンド・カンパニーとマイクロファイナンスの実務家である Renuka Rathnahewage と共に設立した。Sejaya はスリランカで、低所得世帯の生活向上とエンパワーメントを目指して、包括的な金融サービスを提供している。事業者向け融資を女性の顧客向けに提供し、また金融リテラシーや企業経営にかかるトレーニングを行っている。[71]

3.　ミャンマー：Microfinance Delta International (MIFIDA)

2015 年 8 月、五常・アンド・カンパニーとミャンマーの著名なマイクロファイナンス実務者である U Myint Swe と共に設立したマイクロファイナンス機構である。MIFIDA は、すべての低所得世帯に、貧困から

[71] Sejaya Microcredit 公式 HP，〈The Evolution of Sejaya Microcredit LTD.〉，2021 年 5 月 9 日，https://sejayacredit.com/overview-2/。

解放され、尊厳と目的を持った人生を実現する機会を提供することを目的としている。中小企業、教育、緊急融資のほか、貯蓄サービスも提供している。[72]

4. インド：Ananya Finance for Inclusive Growth Ananya

2018 年 2 月に五常・アンド・カンパニーは Ananya Finance for Inclusive Growth Ananya に出資した。Ananya は 2009 年に設立され、2010 年 4 月に FWWB のホールセールマイクロファイナンス機関の貸付ポートフォリオを引き継ぐことで事業を開始した。[73]Ananya のビジョンは、インドの貧しい女性すべてに金融サービスへのアクセスを届け、社会経済に貢献する資本家を生み出すことである。[74]

Satya Microcapital

SATYA は、2017 年 1 月からマイクロファイナンス事業を開始した。同社は、キャッシュレス取引を通じて事業戦略をやり直す機会として、収益化を活用した。Satya Microcapital はインドにおけるマイクロファイナンス機関として史上最速の事業成長を実現し、創業からわずか 2 年で 80 以上の支店を設立した。事業や生活を営む最貧困層に向けて、グループ融資、個人向け融資、水と公衆衛生の向上のための WASH ローン、再生可能エネルギー向け融資を提供するほか、インドで初めて指紋認証を活用したキャッシュレス返済を導入した。2018 年 7 月に五常・アンド・カンパニーは当社を投資して株主となった。[75]

AVIOM India Housing Finance

---

[72] Microfinance Delta International 公式 HP，〈Company overview〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.mifida-myanmar.com/company-overview/*。

[73] Friends of Women's World Banking の略称で、インドのマイクロファイナンスとマイクロ企業を協力する組織である。

[74] “Ananya Finance for Inclusive Growth Ananya 公式 HP：about us,” May 9, 2021, *https://ananyafinance.com/*.

[75] “Satya Microcapital の公式 HP：about us,” May 9, 2021, *https://satyamicrocapital.com/about.php*.

AVIOM India は、最初の家を所有するという夢を実現するために、主に準都市部の家族を支援する手頃な価格の住宅金融会社である。AVIOM は、住宅購入ローンに加えて、住宅建設、アップグレード、および拡張のための革新的でセグメントに適した手頃な価格の製品を支援する。2019 年 8 月五常・アンド・カンパニーは AVIOM India Housing Finance 投資して、その足跡をインドの手頃な価格の住宅市場に拡大している。[76]

Loan Frame Technologies

Loan Frame はデータ解析の自動化を含む最先端のテクノロジーを駆使し、中小零細企業の資金繰り問題の解決を目指して 2016 年 5 月に事業を開始した。独自に開発したアルゴリズムを用い、中小零細企業の与信審査を行って、与信情報はサプライヤーに通知され、サプライヤーは受領した与信情報に基づいて中小零細企業へ商品の発送を行う。Loan Frame 社はプラットフォーマーとして金融機関への与信機能の提供によって得られる対価を売上として計上している。

すべての手続きを自動化することで、24 時間以内の審査と融資の実行を実現する。2019 年 12 月に五常・アンド・カンパニーより投資を受けた。[77]

## （二）フィンテックの活用と実績について

五常は前述の事例のようにモバイル決済というフィンテックによって成長するモデルではなく、ビッグデータの活用で事業を行っている。五常は顧客の返済履歴、ベースラインデータ、家計情報を収集する

---

[76] “LinkedIn の公式 HP: Aviom India Housing Finance Private Limited,” *https://in.linkedin.com/company/aviom-india-housing-finance-private-limited*.

[77] “Loan Frame の公式 HP：We will make Indian SME lending perfect. Then make it even better,” *https://www.loanframe.com/whoweare.html*.

ことによりより精度の高いクレジットスコアリングモデルの開発をはじめ、新興国の低・中間所得者層の顧客データベースを保有する強みを生かした事業を展開している。[78]

五常は 2014 年から慎氏により設立され、2015 年～2017 年投資ラウンドのシリーズ A 段階に 20 億円を調達した。2020 年シリーズ D まで約百億円の資金を調達して海外でマイクロファイナンス事業を展開している。ちなみに、政府開発援助（ODA）の実施機関である独立行政法人国際協力機構（JICA）は、2019 年 8 月 22 日五常に対して十億円の出資を行った。[79]

2014 年 7 月から事業を展開して以来、30 日以上延滞率は 1%未満と貸付債権の質を維持しながら、年率 200%以上のペースで事業を成長させてきた。2020 年 8 月末時点でインド・カンボジア・スリランカ・ミャンマーに 3,400 名を超えるグループ従業員を擁し、顧客数は 57 万人、融資残高は 270 億円を突破した。[80]

---

[78] 〈民間版の世界銀行を目指す五常・アンド・カンパニー、42.2 億円のシリーズ C 資金調達を完了：業界のビジネスモデルを刷新するテクノロジーへの投資とアジアでの事業展開を加速〉，2020 年 5 月 9 日，*https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000003.000048303.html*.

[79] 〈JICA による五常・アンド・カンパニーへの出資〉，《GSG Driving real impact》，2021 年 5 月 9 日，*https://impactinvestment.jp/case/jica.html*。

[80] Gojo& Company，〈五常・アンド・カンパニー、Baobab Group 創業者兼前 CEO の Arnaud Ventura 氏が Managing Partner として参画〉，2021 年 5 月 9 日，*https://gojo.co/category/jp-press-releases*。

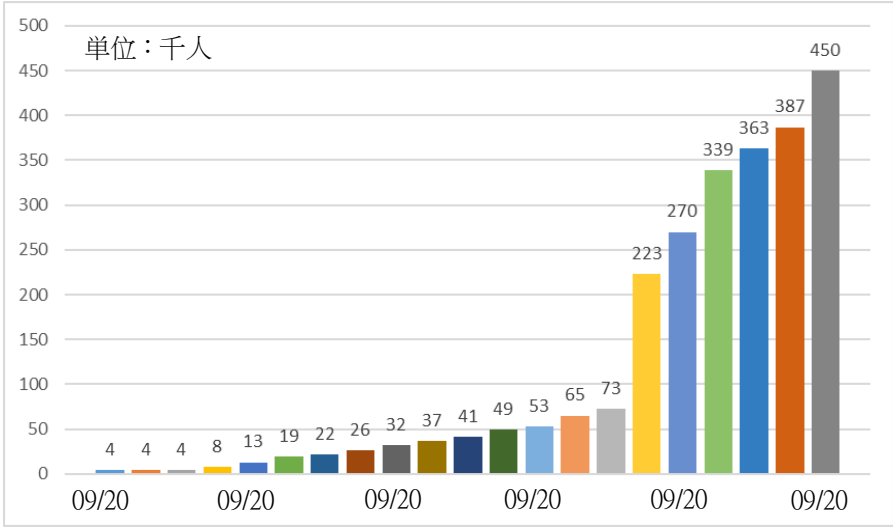


図 21：　2014-2019 顧客数の成長

出所：〈民間版の世界銀行を目指す五常・アンド・カンパニー、42.2 億円のシリーズ C 資金調達を完了〉，*https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000003.000048303.html*，より筆者引用

図 21 から見ると、五常・アンド・カンパニーの顧客数は創業時期の 4,000 人から 2017 年の 73,000 人となり、2018 年に入ったら一気に二倍も成長したことを示した。2018 年は五常・アンド・カンパニーの発展がうまくいった一年である。人口ベースが高いインドでの業務展開だけではなく、カンボジア、ミャンマー、スリランカで事業基盤も拡大した。2018 年の顧客数は二倍も成長したことについて、インドでの業務展開は重要な役割を担っていることだと筆者が推測する。

（三）収入源

マイクロファイナンス機関が登場する以前、途上国の貧困層にお金を貸してくれるのは村の金貸しだけであり、その金利は 200%以上というケースが多々ある。グラミン銀行をはじめとするマイクロファイナン

ス機関は、高額な利子が当たり前だった世界を 30%に変えたことで、途上国の金融分野に革新をもたらした。

五常・アンド・カンパニーの収入源は、主にマイクロファイナンス業務からだ。平均的なＭＦの金利は１８～３５％程度で当社は業界最低水準である。[81]そして五常の収入源は、マイクロファイナンスからの収入だけではなく、ほかには様々ある。五常・アンド・カンパニーの代表取締役の慎泰俊氏（2016）によると、拠点を様々な国に持っているからこそできるビジネスがあって、複数の国で事業展開することは「範囲の経済」も効くようになる。**顧客データ販売**はその一つである。図 22 の示したように、多くの金融機関は顧客の信用情報を一か国でしか見ることができないが、五常では複数国のデータを持っており、こういった情報に対する需要は、国際機関や研究所などで一定数存在しており、それらを販売することができる。次は**マーケティング**を通して収益をもらう。マイクロファイナンスの場合、現場社員は月に一度以上顧客と顔を合わせて資金回収をしている。このタイミングで試供品などを配り、その感想を次回、ずなわち来月回収の時に聞くことができる先進国の消費財の会社に対して三各国三百人のデータ集めをすれば数百万円の収入になる。

例えば、Coca-Cola Company はアンケートを通して、商品の露出状況を把握して違う国での販売拠点の数を調整することを希望する場合、五常はローンを貸すとき、コカ・コーラについてのアンケート調査を民衆にやらせる。そして収集した情報をコカ・コーラ・カンパニーに売って稼ぐのだ。それは一般的の金融業とは違い所である。[82]

---

[81]〈女性の地位向上へ民間版・世銀目指す五常・アンド・カンパニー〉，2021 年 5 月 9 日，*https://www.sankeibiz.jp/business/news/190905/bse1909050500001-n1.htm*。

[82] START UP LATTE，〈銀行不靠利息賺錢？賭場老闆也做志工？社會企業的新玩法〉，2021 年 5 月 9 日，*https://startuplatte.com/2017/05/04/taiwan-social-enterprise/*。

**国際送金システム**も収益源になれる。今の国際送金は高価で時間もかかるが、原因は、各国で送金の窓口をしている金融機関の使っているシステムが異なり、その繋ぎこみにコストと時間がかかるのだ。五常は複数の国で事業を展開しているので、各国に同じシステムを導入することができる。これにより国内送金と同じようなコストと時間で送金でき、コストダウンができる。

慎泰俊氏により指摘された最後の収益源は**クラウドファンディング**である。マイクロファイナンス向けのクラウドファンディングのプラットフォームには KIVA や Lendahand などがあるが、これらのプラットフォーマーは自分たちでオペレーションをみることができていないため、掲載する情報を作成するのに多大な手間を割いている。その一方で、五常は複数国で事業の展開を行い、それに各国で同じシステムを採用しているので、さほど手間をかけずに魅力的なプラットフォームをつくり上げることができるようになる。これにより、既存のマイクロファイナンスに較べ、資本調達コストを下げることが可能です。

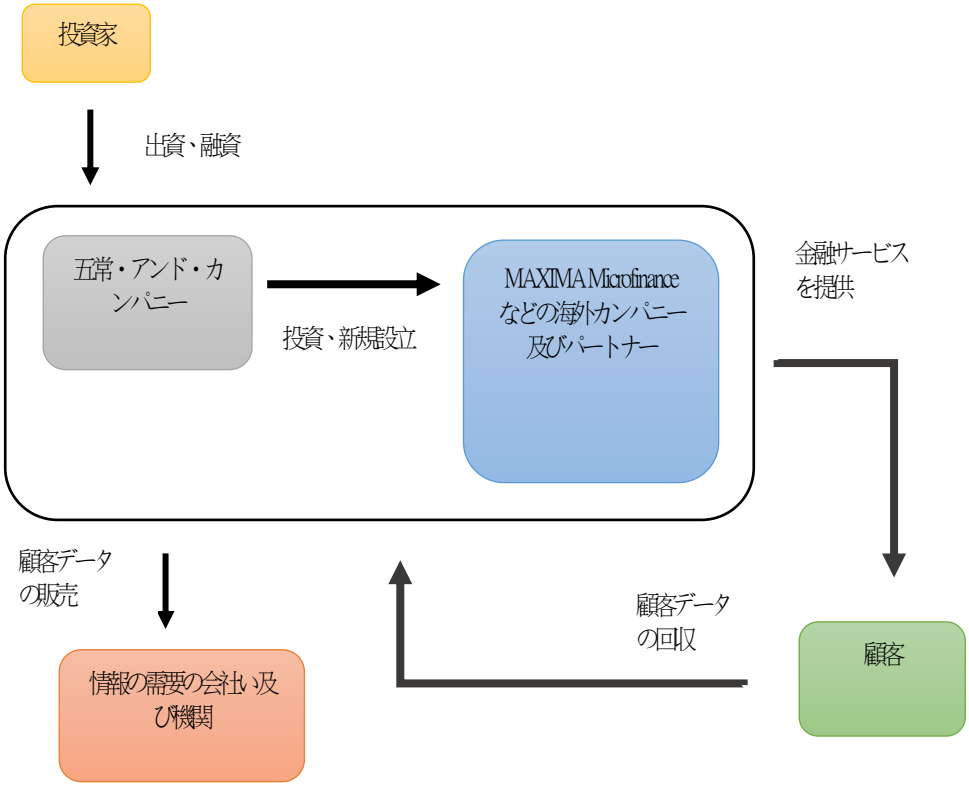


図 22：五常・アンド・カンパニーの事業の取り組み

出所：筆者作成

五常・アンド・カンパニーは、マイクロファイナンス機関を新規設立や資本参加の形式によってグループ企業を拡大しており、今後数年はインドネシアやフィリピンをはじめとするアジア市場での事業展開を計画している。2030 年までの目標は廉価で良質な金融サービスを 50 ヵ国一億人以上に届けること。

（四）五常・アンド・カンパニーが達成した SDGS

実績のデータから見ると、五常・アンド・カンパニーは貧困撲滅に

向けた事業連携の強化、民間セクターを含むさまざまなステークホルダーとの連携による革新的なソリューションの推進などを通じて途上国における金融包摂を促進した。金融包摂を代表とする目標①の「貧困をなくそう」を含め、目標⑧の「働きがいも経済成長も」と目標⑩の「人や国の不平等をなくそう」」を達成した。

五常のホームページにより、インドの事業 AVIOM は一万世代以上に安い住宅ローンを提供している。Satya と Maxima 二社は衛生設備やエネルギ向けの融資を行っている。それによって、目標⑥の「安全な水とトイレを世界中に」と目標⑦の「エネルギーをみんなに、そしてクリーンに」に間接的に影響していることが分かる。Ananya はマイクロファイナンス機関向けに農業、技能訓練へも融資して目標②「飢餓をゼロに」と目標③「人々に保健と福祉を」が間接的な影響を及ぼした。それだけではなく、Ananya もヘルスケア、エネルギー、衛生設備といったさまざまな分野への融資を 470 万人 以上の顧客に提供しており、その 99%が女性であることによって、インドのジェンダー平等を実現することは期待されている。第一生命保険により ESG 投資の一種であるインパクト投資として出資されたことで ESG 投資が提唱する目標と合致するところがあることが推測できる。[83]

2017 年にシリーズ A 融資を受け入れてからインド市場にも乗り出した。発展途上のインドは広大な土地の他に 13 億もの人口を抱えている割に、金融システム普及率は高くないというところに五常は目をつけた。

2018 年、五常は女性向けマイクロファイナンス企業に、7 月には 1 年以上マイクロファイナンスで好業績をあげている SATYA に投資し

---

[83] Sustainable Japan，〈【日本】第一生命、インパクト投資を開始。2 社に計 14 億円出資。マイクロファイナンスと気候変動〉，2021 年 5 月 9 日，*https://stg.sustainablejapan.jp/2017/10/26/daiichi-life-impact-investing/28710*。

た。

図 21 のデータより、五常は 2018 年に顧客を２倍以上に増やしていることが分かる。これはインドでのマイクロファイナンス企業２社の好業績に起因すると推測できる。また、同年 6 月にシリーズ B ラウンドの 19 億円の資金調達を達成した。2018 年は五常にとってとても重要な 1 年だったと言える。

五常はそれにとどまらず、2019 年にインドでの事業拡大を続け、住宅ローンの AVIOM と Fintech 企業の Loan Frame Technologies に投資、42.2 億円もの資金調達に成功した。LF 社を通してマイクロファイナンスや他のサービスの信用技術に生かすことは、五常の金融包摂の実現に効果的であった。何より、金融技術が金融包摂の達成に大きな可能性を秘めているという証明にもなっただろう。

マイクロファイナンスは時折、商業化の傾向を批判されることもある。利率が一度返済能力を許容できる範囲を超えると、滞納、不良債権、会社の損失などの問題が発生しかねないからだ。五常は 2014 年 7 月から事業を展開して以来、30 日以上延滞率は 1%未満、貸付債権の質を維持しており、企業の運営能力と日本政府の対外援助機関である JICA の投資に対する信頼を確約されているところを見ると、五常のマイクロファイナンス事業は貸し手に悪影響を及ぼさなかったことがわかるだろう。

表十九：五常・アンド・カンパニーが達成した SDGS

| **SDGs の目標** | 内容 |
|---|---|
| ②飢餓をゼロに | Ananya はマイクロファイナンス機関向けに農業、技能訓練へも融資した。<br>Ananya もヘルスケア、エネルギー、衛生設備といったさまざまな分野への融資を 470 万人 以上の顧客に提供しており、その 99%が女性であることによって、インドのジェンダー平等を実現することは期待されている。 |
| ③人々に保険と福祉を | |
| ⑥安全な水とトイレを | インドの Satya は、グループ融資、個人向け融資、水 |

| | |
|---|---|
| 世界中に<br>⑦エネルギーをみんなに、そしてクリーンに | と公衆衛生の向上のための WASH ローン、再生可能エネルギー向け融資を提供している<br>カンボジアの Maxima も衛生設備やエネルギー向けの融資を行っている。 |
| ①貧困をなくそう | 総顧客数は一年間で 20 万人以上増えて、ローンなどの金融サービスが利用できるようになった。 |
| ⑤ジェンダー平等を実現しよう | 女性の顧客割合は 99％ぐらい占めており、目標⑤の 5a「女性に経済的資源に対する同等の権利を与える」に満足した。 |
| ⑧働き買いも経済成長も | 中小企業の顧客数は 2020 年 3 月に 15,403 に達して、8.3 が唱えた「金融サービスへのアクセス改善などを通じて、MSME（中小零細企業）の設立や成長を奨励する」を達成した。 |
| ⑩人や国の不平等をなくそう | 農村部の顧客割合は 2020 年 3 月に 87.22％となり、融資残高に占める農村部の顧客割合は 74.65％である。10.2 が唱えた「2030 年までに、全ての人々の社会的、経済的および政治的な包含を促進する 」を実現している。 |

出所：Gojo& Company, “Impact Report 2019,” pp. 12-13 より筆者整理

## 伍、結論

### 一、フィンテックが社会にもたらす影響と達成した SDGs の目標

いま汎用しているモバイル決済と送金などを抜けば、他に金融に応用できるテクノロジーは概ねに AI 人工知能、ブロックチェーン、クラウディングとビッグデータ四つの分野と分けられる。四つのテクノロジーは独立に発展や一緒に発揮することでも現代のそれぞれの分野に役に立てる。現在、フィンテックは金融分野にビットコインのような仮想通貨や客の信用情報の収集などの面に応用されている。特にデジタル金融の発展によって信用情報の収集、金融コストが大きい、効率が悪いなど昔克服できない問題を解決した。金融包摂の促進に基礎とエネルギーを与えている。

だがフィンテックは諸刃の剣で、我々はデジタル化を通して支払い

や金融システムの作業の効率化を実現したが、その下に隠れているリスクに気を付けなければならない。ハッカーに個人情報や金融口座の情報を取られることを含め、インターネットがないとトラブルが起こすなどの問題も金融デジタル化のリスクである。それに速すぎる変化に対応できない年寄りの金融リテラシーなどのデジタル格差問題も将来克服すべき課題である。

表二十：フィンテックがもたらす影響

| | |
|---|---|
| 良い面 | 硬貨・紙幣の製造・メインテナンス・コストが不要 |
| | 現金輸送・保管リスト（盗難・紛失・滅失リスクやセキュリティ・コストを含む）が不要 |
| | 偽造チェックコストが不要 |
| | 硬貨・紙幣使用の衛生上の問題が解消 |
| | 取引の迅速化・効率化 |
| | 金融機関窓口や ATM に並び現金を引き出す手間が不要 |
| | 金融機関の ATM 投資・管理、その他現金関連コストが不要 |
| | レジ・スペースの縮小、店舗の美観の向上、消費体験の向上 |
| | 迅速な信用供与、消費・投資の円滑化 |
| | 地下経済の縮小、犯罪・テロ資金の縮小 |
| | 金融包摂の促進 |
| | 電子決済に伴い得られるデータの公共政策や民間ビジネスへの利用 |
| | IT 産業の発展 |
| | （法定通貨のデジタル化の場合）金融政策の有効性の向上、金融危機の抑止 |
| | 以上を背景とした GDP、消費、雇用の増大、顧客体験の向上 |
| 悪い面 | モバイル決済における個人情報提供問題 |
| | デジタル格差問題 |
| | QR コードを悪用した新たな詐欺の蔓延 |
| | 不正入手した SNS アカウントを使った決済アプリ悪用詐欺 |
| | デジタル通貨の不安定性（為替レート） |
| | 電力供給、デジタルシステム異常、ハッカー攻撃などがもたらす損害 |

出所：筆者整理

Safaricom と Ant Financial と五常・アンド・カンパニーの事例分析を通して、達成した SDGs の目標とその中に金融包摂に関連する目標について、表二十一でまとめる。

表二十一：三社が達成した SDGs 及び金融包摂に関する目標

| 企業<br>SDGS 17 の目標 | SAFARICOM | ANT FINANCIAL | 五常・アンド・カンパニ |
|---|---|---|---|
| ①貧困をなくそう | ✓ | ✓ | ✓ |
| ②飢餓をゼロに | | | ✓ |
| ③すべての人に健康と福祉を | ✓ | | ✓ |
| ④質の高い教育をみんなに | ✓ | ✓ | |
| ⑤ジェンダー平等を実現しよう | ✓ | | ✓ |
| ⑥安全な水とトイレを世界中に | | | ✓ |
| ⑦エネルギーをみんなに<br>そしてクリーンに | ✓ | | ✓ |
| ⑧働きがいも経済成長も | ✓ | ✓ | ✓ |
| ⑨産業と技術革新の基盤を作ろう | ✓ | | |
| ⑩人や国の不平等をなくそう | ✓ | ✓ | ✓ |
| ⑪住み続けられる街づくりを | | | |
| ⑫つくる責任　つかう責任 | ✓ | | |
| ⑬気候変動に具体的な対策を | | | |
| ⑭海の豊かさを守ろう | | | |
| ⑮陸の豊かさを守ろう | | ✓ | |
| ⑯平和と公正をすべての人に | ✓ | | |
| ⑰パートナーシップで目標を達成しよう | ✓ | | |

出所：筆者整理

説明：色付けている目標は UNCDF が指摘した金融包摂と関連する目標

表二十一から サファリコムは 17 の目標のうち 11 の目標も達成し、Ant Financial は 5 つを達成し、五常は８つを達成したことがわかる。金融包摂に関連する目標の場合、Safaricom は 7 つ、Ant Financial は 3 つ、五常は 6 つを達成している。

Safaricom、Ant Financial、五常といった 3 社とも目標 1、目標 8、目標 10 に貢献している。これらの 3 つの目標は金融包摂に関連している。フィンテックを通して支払いや融資などの金融サービスを提供することにより目標①、目標⑧と目標⑩を効果的に達成できることを示している

次に、Safaricom も五常もジェンダー平等を推進しており、目標⑤の達成に貢献している。Safaricom は女性のエンパワーメントで女性地位を高めるという目的を実現している。五常の場合には、融資を求めてきた顧客のほとんどは女性である。これら経済的自立できない女性に小口融資のチャンスを与えて、この資金により生産的な機械（織機など）を購入して自給自足できれば、発展途上国における女性の地位低下という状況から抜き出せる。両社とも雇用の拡大や起業支援による貧困削減と格差の解消に貢献するの同時に女性の経済的エンパワメントを通じたジェンダー平等へ貢献する。さらに Safaricom と五常も目標③「すべての人に健康と福祉を」を達成し、フィンテックを活用することで、様々なアプリっケーションと協力を通じて人々に健康的な生活と幸福を確保および促進するという目標も達成できることを証明した。

### （二）三社のビジネスモデル分析と金融包摂を実現する要素について

五常を除いて、他の二社は携帯での支払いサービスからたくさんの

利用者数を増やし、そこからほかに多様な金融サービスを提供してきた。そして、業務の展開に伴い、金融包摂の実現に進んでいる。両社は取引コストの低下とそれに伴う顧客層の拡大により急速発展しており、インターネットと携帯などの端末の進歩によりサービスを受けられる時間と地域は拡大した。さらなるビッグデータとクラウドコンピューティングなどのフィンテックで信用スコアサービスをリリースして、クレジット業務の効率を向上させ、いろいろな金融サービスおよびカスタマイズ金融商品を提供し始めた。

五常の事例がほかの二社と違うところは、五常は初めは自社金融に対する経験で発展途上国でパートナーと合弁企業を立てることや投資して株主となるなどのやり方で地元にマイクロファイナンス業務を開始したのだ。顧客の返済履歴、ベースラインデータ、家計情報などのビッグデータを収集することにより収益源の増加や業務の効率化をさせた。そして高いポテンシャルを持っており、フィンテック分野で成長しているインドに進出し、2019 年にフィンっテック企業 Loan Frame Technologies に出資した。より強くフィンテックとマイクロファイナンスを結び、デジタル金融がさらなる向上していくことに期待している。初めからモバイル決済などのフィンテックを通してマイクロファイナンスを発展するモデルではなかったとはいえ、五常はビッグデータでマイクロファイナンス事業展開により新興国での金融包摂を実現した。

三社の例からフィンテックは企業が SDGs 目標を達成することにとても重要な役割を果たしていることが分かった。企業はフィンテック企業としてフィンテックを金融サービスに活用するというやり方で地元に成長するモデルを取って、事業が成長した後企業自社の優位性を発揮して、投資やほかの業務展開の取り扱うことによりほかの SDGs 目標を目指して間接的に達成することができる。

企業と政府が果たした役割について、Safaricom は外資企業の身分と

してケニアに業務展開している際、ケニア政府は当社の M-Pesa がケニヤにはやってほかの銀行と利益の対立を生み出したとき、規制を策定して制限しようとすることはなかった。逆に当社の運営状況を観察し、未来性をきちんと評判した後銀行が当社と連携すべくことを呼びかけた。それに、ケニヤの経済は成長しているので、都市へ働きに行く若者が多く、農村の実家にお金を送金する需要もだんだん高くなった。こういうモバイル決済にとって成長のいい環境が作られたのも原因の一つであろう。こういうようなバックグランドも M-Pesa がケニアにより多くのシャエアを占めていることの重要な原因である。

Ant Financial のケースは少し特別なのは当社が独裁政権の下で成長していたのだ。Safaricom のケースと比べて、中国の政府は自国の企業を守るという「保護主義」を取っていたので、Ant Financial は国内の競争者があるが、外資からの競争者と向き合うことはほとんどなかった。Alipay の成長段階に銀行以外の企業が金融サービスを提供するには法律の規制は厳しくなかった。2011 年に中央銀行から支払事業従業できるライセンスをもらった Ant Financial は独立の金融企業として金融サービスを提供することができたといえる。中国政府が Ant Financial の成長に間接的な役割を果たしたともいえる。

以上の二社の例は地元の政府からの影響のに対し、五常は先進国企業が発展途上国へ参入して、母国からの直接的な支持を得た例である。五常はシリーズ C に日本外務省に属する「国際協力機構」である JICA の出資をもらった。当社を発展途上国でより余裕な資源を通して金融包摂の実現を果たせる。政府部門の出資も投資者に信頼を与え、五常が融資できる金額もこれによってより高くなるかもしれない。五常の例から見ると、先進国は国際援助のような公式手段で途上国を助ける選択だけではなく、海外で援助に関わる事業を行っている企業への投資によって

間接的に発展途上国の金融包摂や SDGs の達成を目指すための選択肢の一つでもなるであろう

今までの金融包摂の研究によると、概ね金融リテラシーの向上と金融イノベーション及びフィンテックこの二つの方向へと討論している。確かに、金融リテラシーの向上と金融イノベーション＆フィンテックは金融包摂の実現に重要な役割を果たしたことが指摘されている。しかし本研究の三つのケースを通して、他の要素が金融包摂の実現に関係があるかないかを討論したい。表八にまとめた今までの研究が発見したほかの要素を初め、筆者が本研究で分析してきたほかの要素を加え、案例の三社が金融包摂の実現にどんな要素が相関性があるかどうかをチェックしたい(表二十二を参照)。

金融リテラシーと金融イノベーション＆フィンテックを除いて、今までの学者も金融包摂を促進するのほかの要素をまとめてきた。マイクロファイナンス業務を含め、外資銀行の存在と規制の良い環境などが指摘された。筆者は本研究の事例を通して政府の影響と先進国の企業の参入と地元の金融業者との連携などの要因をまとめてきたので、これら今まであまり研究されていないやり方を一緒に分析したい。

事例の資料を整理した結果、モバイル決済から事業を発展する Safaricom と Ant Financial 両社は金融包摂の実現に金融リテラシーが原因とする情報はあまりなかった。五常では、マイクロファイナンス業務を通じて多重債務問題が発生しないよう、融資審査の際に対策を行うと共に、借入人の金融リテラシー向上に向けた取り組みも行ってることが指摘された。[84]だから五常の事例には、金融リテラシーは金融包摂の実現に相関性があると判断する。

一方、金融イノベーション＆フィンテックにおいて、Safaricom と

[84] 〈JICA による五常・アンド・カンパニーへの出資〉，《JPN GSG Driving real impact》，2021 年 5 月 9 日，*https://impactinvestment.jp/case/jica.html*。

Ant Financial は両社ともフィンテックの活用で地元に金融包摂を実現させている。五常の場合はビッグデータにより開発途上国でのマイクロファイナンス事業はコスト削減ができ、顧客情報の活用で収益源も増やすこともできる。そしてこれにより平均的な金利を業界最低水準の 18～35%に抑えることができて、貧乏層が負担できるリスクを保ち続ける。なお、五常は 2019 年年末にインドのフィンランド企業 Loan Frame Technologies を投資して、最大の株主となった。今後さらなる向上しているデジタル金融と通して開発途上国での金融包摂を推進することも期待されている。

マイクロファイナンス業務において、M-Pesa はもともとマイクロファイナンスの融資システムとして開発されたサービスだが、送金サービスの高利用率で普及されてしまった。その後再び M-Shwari をリリースした。Ant Financial の場合も少し似ており、その結果も地元の人や企業に小口融資を求められるようになって、金融包摂を促進している。だが両社のマイクロファイナンス業務は携帯電話を主な申請プラットフォームとして利用されているがため、マイクロファイナンス実体の機構を持っていない。それに対し、五常はマイクロファイナンスを主要な手段としてカンボジア、ミャンマー、スリランカ、そしてインドに事業を展開しているが原因なので、各国でも実態の機構を設立している。

Chen, R., & Divanbeigi, R. (2019) の研究により、国民は規制の良い国に金融機構の口座を持っている可能性が高い。しかし、事例の資料を分析した後、地元における完備した規制と外資銀行の存在を三社が金融包摂の達成に影響となる証拠はない。政府の影響において、ケニア政府は地元の銀行が M-Pesa と連携すべくことを呼びかけることや日本政府の機関が五常はに投資することも、両社が金融包摂の遂行には政府は役割を果たした。Safaricom はイギリスの企業がケニアに発展する企業で、五

常は日本企業として海外の四国に進出している。だからこの二つの事例から先進国の企業参入は金融包摂の実現に相関性があることを判明した。

Safaricom はイギリス企業がケニアに発展した事例で、五常は日本企業で海外へ進出している。この二つの例から見ると、先進国の企業参入は金融包摂の実現に関連性があると推測する。最後、五常は地元の金融業者と連携することを主要な手段として海外業務を行っている。一方で Safaricom は 2012 年に NCBA Group Plc。[85]と連携して小口融資サービス推出小額融資服務 M-Shwari をリリースした。[86]Ant Financial も 2015 年に天弘基金管理有限公司と連携して小口融資業務を行う網商銀行を立てた。ここから企業が地元の金融業者との連携は金融包摂の実現に相関性があることを判断した。

表二十二：三社の例から要素を分析

| 事例<br>要素 | **Safaricom** のケニアでの事例 | **Ant Group** の中国での事例 | 五常のカンボジア、スリランカ、ミャンマー、インドでの事例 |
|---|---|---|---|
| 金融リテラシー | △ | × | ○ |
| 金融イノベーション＆フィンテック | ◎ | ◎ | ○ |
| マイクロファイナンス業務 | ○ | ○ | ◎ |
| マイクロファイナンスの実体機構の設立。 | × | × | ◎ |

85 東アフリカにおける金融運営会社

86 Tamara Cook, Claudia McKay, “How M-Shwari Works: The Story So Far,” *Access to Finance Forum Reports by CGAP and its Partners*, No.10(April 2015).

| | | | |
|---|---|---|---|
| 外資銀行の存在 | × | × | × |
| 法律規制の良い環境 | × | × | × |
| 政府 | ○ | △ | ○ |
| 先進国からの企業参入 | ○ | × | ○ |
| 地元の金融業者との連携 | ○ | ○ | ◎ |

出所：本研究から整理
説明：◎=相当関係あり、○＝関係あり、△＝少し関係あり、x＝関係ない）をそれぞれ表す

## 三、台湾へのインスピレーション

台湾の場合に対して、この研究は「国内」と「海外」二つの側面から整理したい。

### （一）国内の場合

まずは台湾の金融包摂について、「金融知識の普及計画」の制定と実行を行っている。「金融的な非識字者」は自分の権利を守れ、金融的な詐欺を回避できるように国民の金融リテラシーを向上させている。

ESG 投資の方は投資者に注目されているが、台湾企業は SDGs に関心する項目の Top5 には、目標⑧の「**働きがいも経済成長も**」と目標③の「**すべての人に健康と福祉を**」だけは金融包摂に関する。研究の結果によると、国民は SDGs それども金融包摂に対する認識および推進のエネルギーはまだ少ない。

台湾金融業の問題について、国内市場の大きさに制限されているのも原因であり、今台湾における銀行業はもはや「過当競争」の状態である。ATM の密度は世界一となって、完備している銀行システムを持っている台湾には銀行から提供される金融サービスなどを利用できない状況は途上国より低いことだと見なされている。だが「thin File」という信用記録のなく、金融サービスが利用できない人および中小企業はまだたくさん存在している。

キャッシュレス社会の程度は発展途上国より高くはないが、LinePay と街口支付この二社を通して、国民もだんだんモバイル決済を使うようになってきた。

台湾にとって、中小企業は台湾の経済発展に欠かせなく、一番重要なパワーである一方、大体の中小企業はまだ金融機関からローンを順調にもらうことができなく、ベンチャー企業と青年ベンチャーの融資需要

が見落とされてしまった。運営と資本の規模が小さいし、保証品が足りないため、信用スコアが低いなどの問題により銀行は資金を貸さない。

こういうような金融包摂の問題について 台湾政府や銀行はLinePayや街口支付など台湾でよく使われており、ローンなどの金融サービスまでも提供し始めたフィンテック企業と連携して、購買データおよび支払い記録と信用情報などのビッグデータを信頼基準として分析し、よりコスト低下のビジネスモデルを創出する可能性がある。それに、台湾にはマイクロファイナンス機構に似たような機関は「儲蓄互助社（Credit Union）」であり、主に個人の小口融資を提供している。台湾政府は銀行、儲蓄互助社や LinePay みたいなフィンテック企業を連携して小口融資などのサービスを国民に利用できるようにコラボレーションするのも一案だと思う。また、もしフィンテックにより信用記録が提出できない外国人労働者の金融需要を把握すればポテンシャルの大きく、新しい顧客層を引き込る可能性がる。

ESG 投資や SDGs が唱えている持続的な社会に貢献するというトレンドに追い風に乗って、台湾でこれを一番重視している金融業はこういうようなコラボレーションにより新しいビジネスチャンスも創出できると推測する。

（二）海外の場合

海外において、RCEP が 2020 年 11 月に日本を含め 15 か国が署名して、新たな自由貿易圏が誕生したことと伴い、これからの東南アジア経済発展も盛り上がると見込んで金融産業もますます成長していくだろう。経済発展と人口の優位がゆえに、一般人だけではなく、中小企業の融資需要の成長空間は大きい。しかし近年東南アジア諸国は外資銀行により規制が厳しくなっている。このチャンスをつかむには、外資銀行と

しての参入より、五常のようなマイクロファイナンス企業の形で事業を展開するのは一案になれるかもしれない。そして、台湾の開発援助機関「國際合作發展委員會」は日本の国際協力機構 JICA が五常に投資するような形で体質のいいマイクロファイナンス企業やフィンテック企業に投資して、[87]東南アジアで金融参入することにより、東南アジアでの金融包摂の実現に力になれるだろう。

いまはテクノロジーが発達し、インターネットが全世界を繋がってる時代である。金融サービスを獲得できる方法はより多様であり、スピードも速くなっていくのだ。もし台湾のテクノロジー技術は金融経験の優位性と結びつき、フィンテック及び持続的発展が進んでいる環境に東南アジアのデジタル金融やマイクロファイナンス業務を布石すれば、東南アジアでの金融参入ができ、台湾の金融エネルギー過剰の問題も解決できる。

責任編輯：李欣樺

[87] 台湾の台北に本部を置く外交部によって設立されたコンソーシアムであり、主に友好国または発展途上国がそれらの間の経済関係を発展および強化するのを支援しており、国または国際的な支援も提供している。