

# 「国際金融都市・東京」構想

－ 2020年3月19日 FinCity Global Forum －

一般社団法人東京国際金融機構 (FinCity.Tokyo)

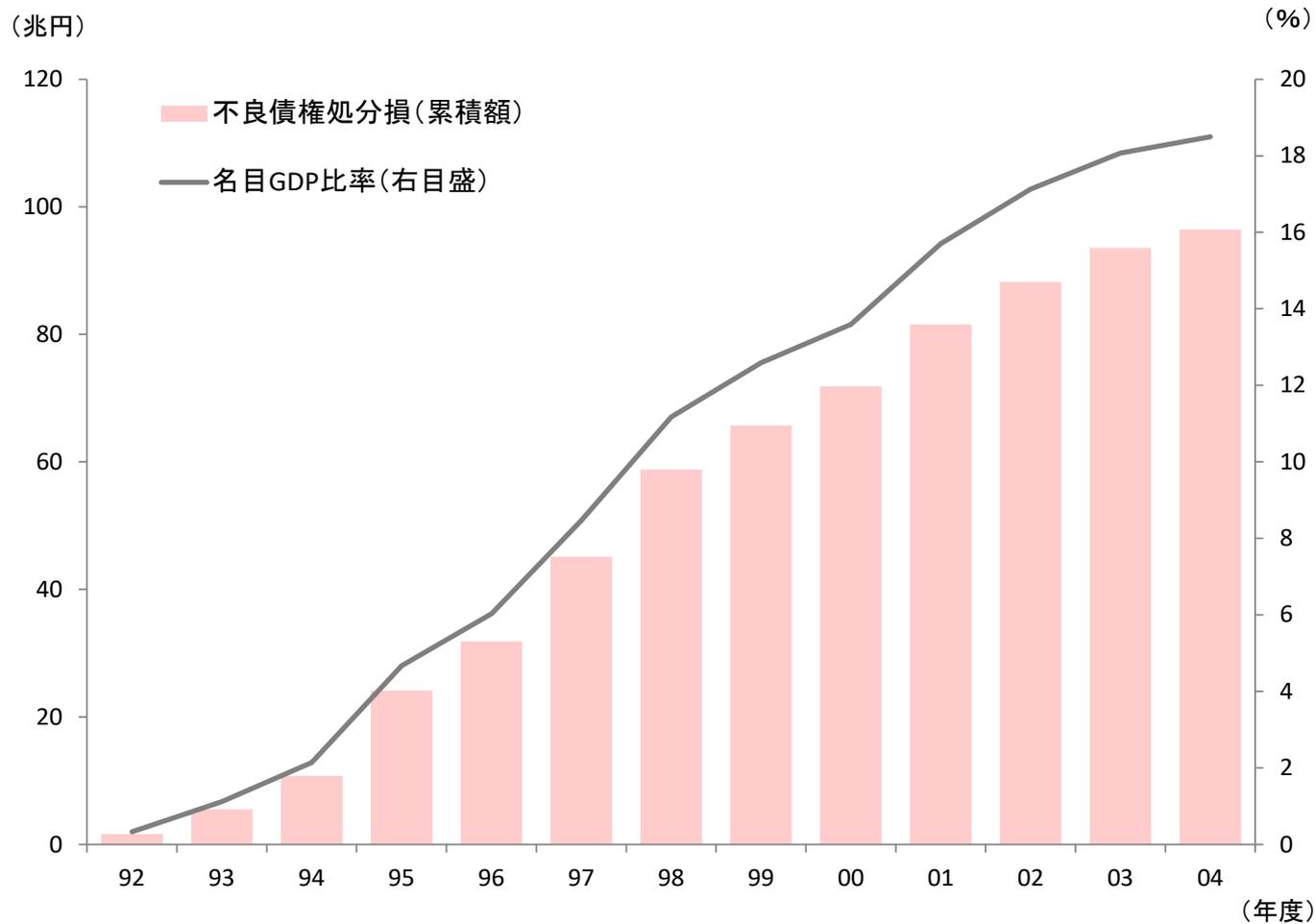
会長 中曾 宏

# **I. 東京国際金融機構（FinCity.Tokyo）概要**

## **II. 活動の方向性**

- 1 資産運用の高度化**
- 2 世界市場へのゲートウェイ**
- 3 金融基幹インフラの連携**

# 日本の金融機関の不良債権処分損

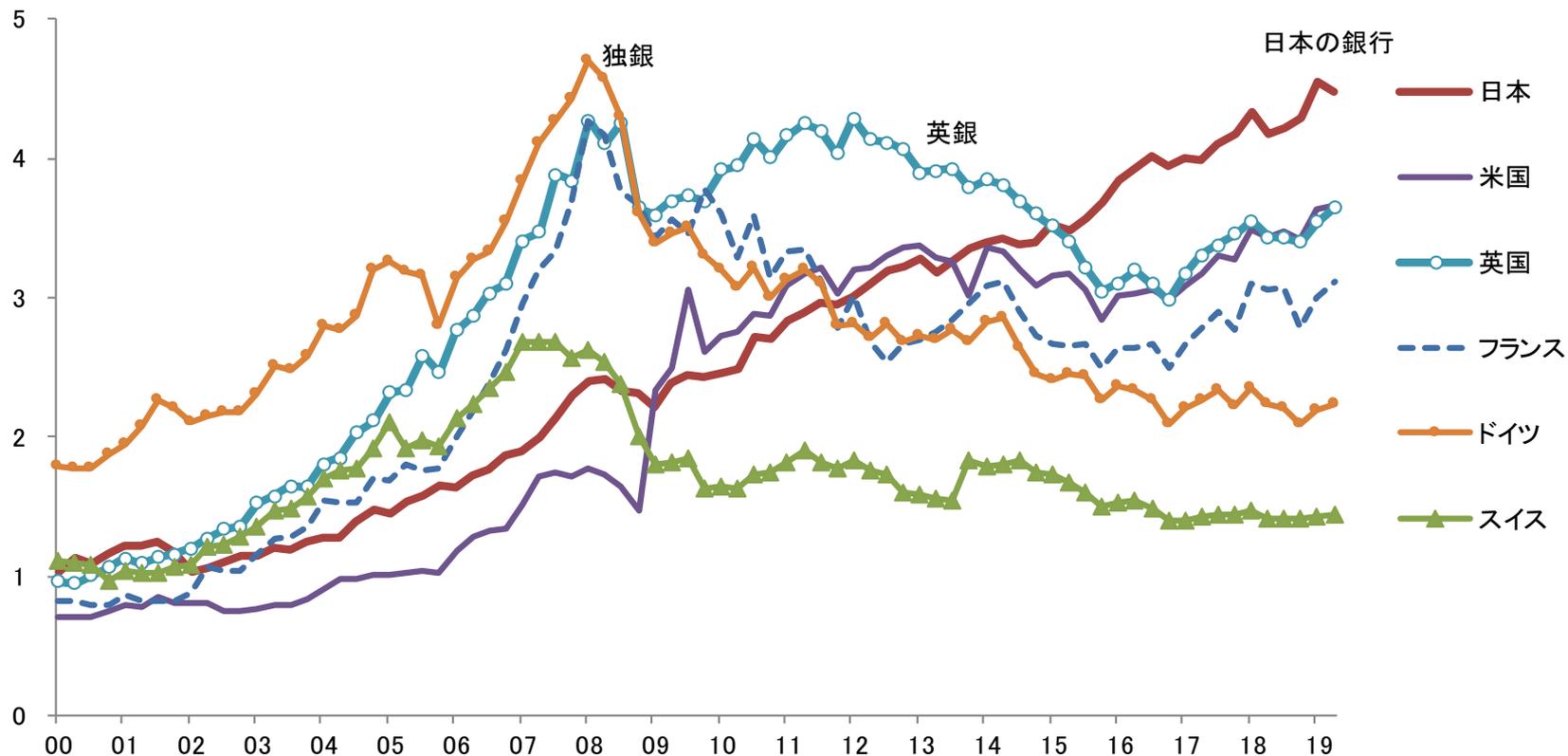


(出所) 金融庁、内閣府より大和総研作成

# 銀行の国籍別に見た国際与信残高

## 邦銀の国際与信残高は最大に

(兆ドル)



(注1) 直近は、2019年6月末。

(注2) 所在地ベース。

(出所) BISより大和総研作成

# 東京都「国際金融都市・東京」構想

家計金融資産の有効活用と持続的な経済成長の実現

## 東京都「国際金融都市・東京」構想（2017年11月）

【東京が目指す都市像】

アジアの金融ハブ

金融人材・資金・情報・技術

資産運用業  
フィンテック

社会的課題解決

【具体的施策】

魅力的なビジネス・生活環境整備

- ・ 税負担の軽減
- ・ 行政手続の簡素化
- ・ 外国人の生活環境

東京市場のプレーヤー育成

- ・ 海外金融系企業の誘致
- ・ 資産運用業者の育成
- ・ フィンテック産業の育成

金融による社会的課題解決への貢献

- ・ 「投資家・顧客ファースト」の徹底
- ・ ESG投資の普及促進

【国際金融都市ランキング（2019年）】

Rank	City
1	New York
2	London
3	Hong Kong
4	Singapore

Rank	City
5	Shanghai
6	Tokyo
7	Sydney
8	Beijing

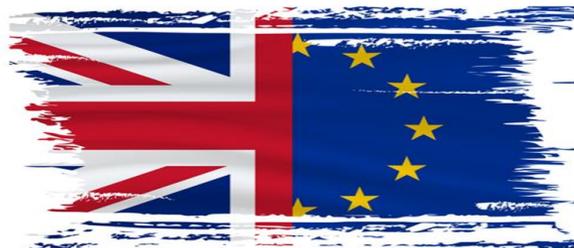
Shanghai <=2016年 29位から躍進  
Tokyo <=2018年 5位から転落

# 一般社団法人東京国際金融機構（FinCity.Tokyo）

「国際金融都市・東京」構想を推進するための官民連携プロモーション組織として、一般社団法人東京国際金融機構（FinCity.Tokyo）が2019年4月に発足。



# 国際金融都市を取り巻く情勢変化



## BREXIT

Photo by PIXTA

### 英国の欧州離脱 (Brexit)

北米、日本との連携を目指す  
City of London / ロンドン証券取引所



Photo by pakutaso.com

### 香港の反政府デモ

中国政府の影響力拡大と  
香港の民主主義に対する不安

**国際金融都市をとりまく最近の環境変化は  
東京にとって追い風**

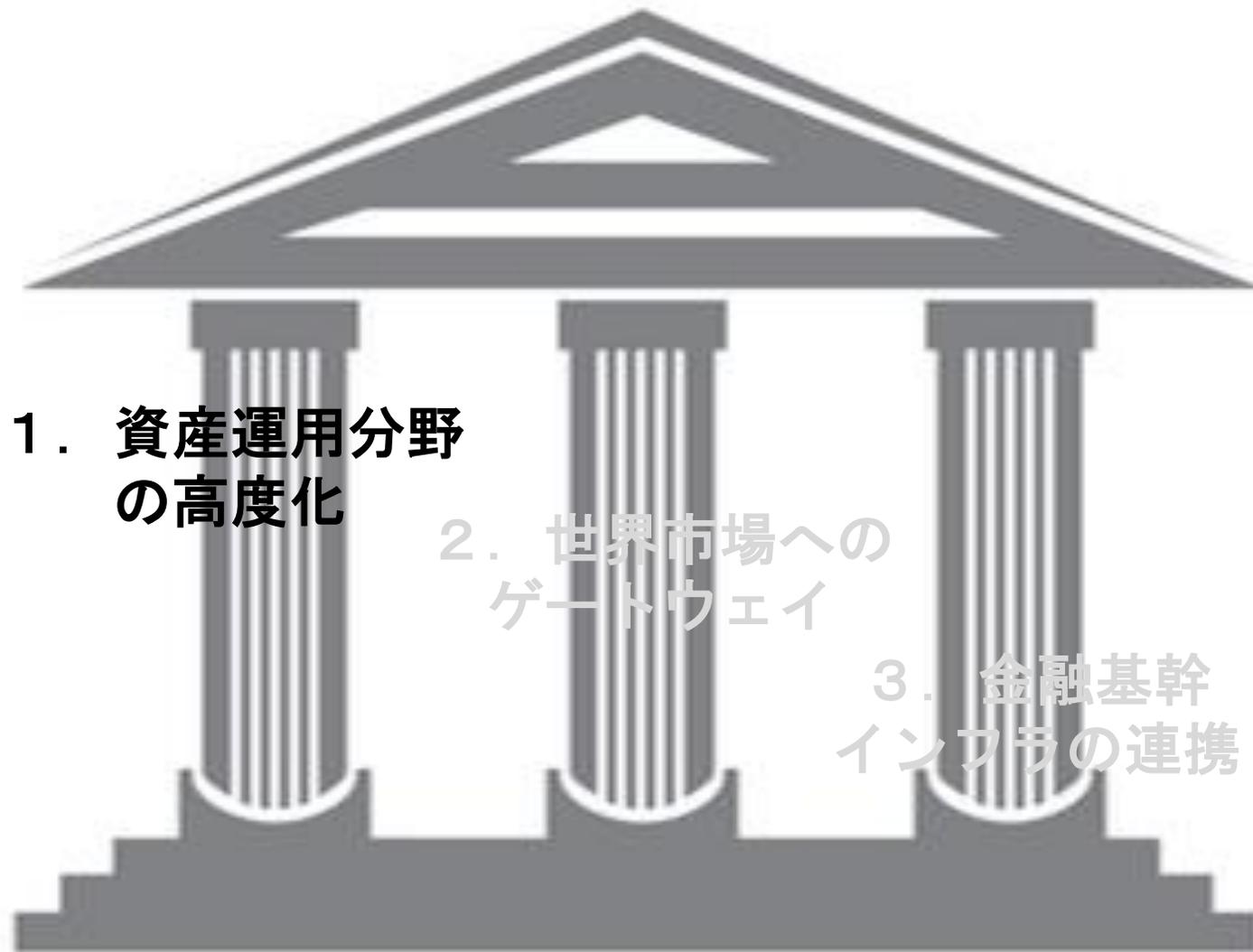
(但し、コロナウイルスのマクロ経済に及ぼす影響は注視)

# **I. 東京国際金融機構（FinCity.Tokyo）概要**

## **II. 活動の方向性**

- 1 資産運用の高度化**
- 2 世界市場へのゲートウェイ**
- 3 金融基幹インフラの連携**

# 活動の優先分野

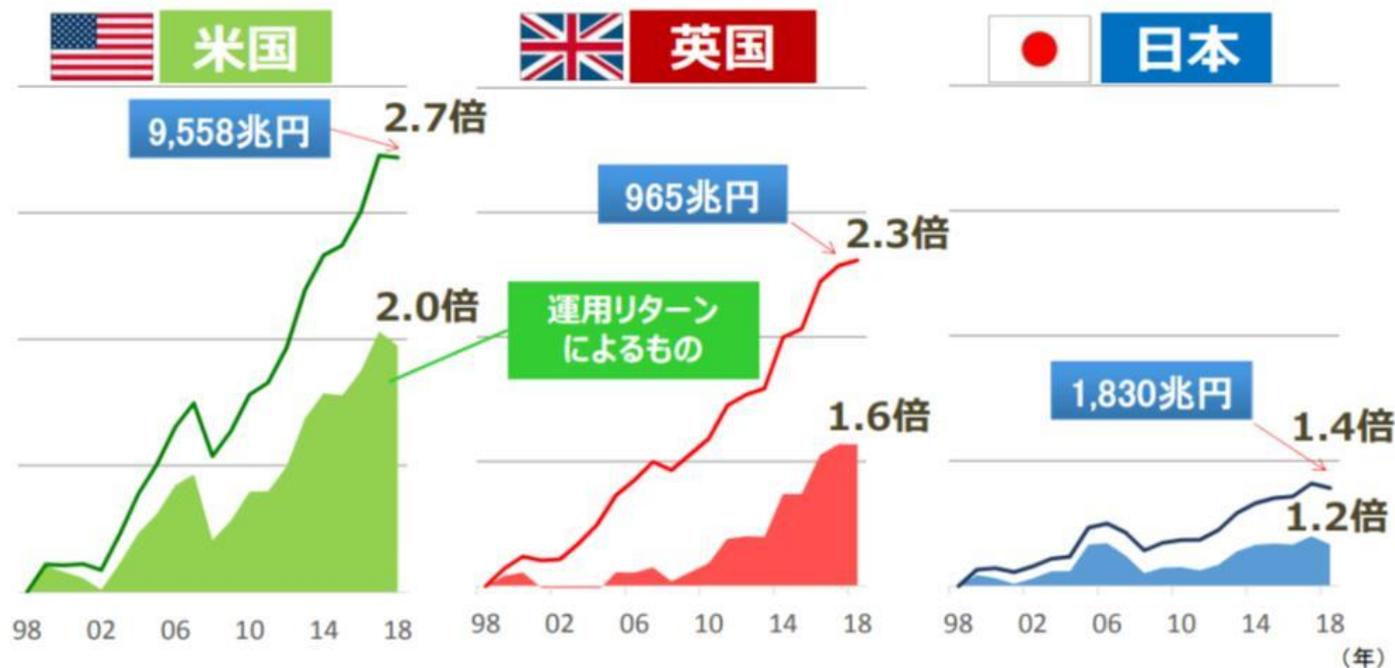


# 1 - 1. 我が国資産運用分野の現状

- 我が国の資産運用業界は、欧米諸国と比べて大きく劣後。
- 資産運用分野の高度化は、国民資産の増大と老後2000万円問題を解決する重要な鍵。**

## 【米英日における家計金融資産の成長比較】

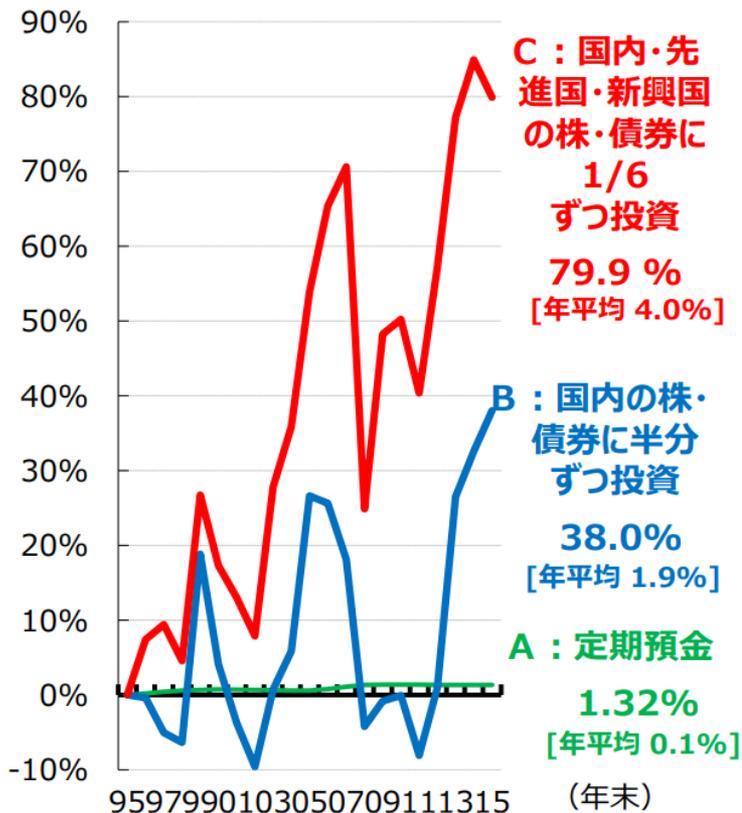
■ 1998年からの20年を見ると、米国・英国では、それぞれマクロの家計金融資産は2.7倍、2.3倍へと伸びているが、日本では1.4倍に留まっている。背景として、運用リターンの違いも大きく影響していると分析される。



(資料) FRB、BOE、日本銀行より、金融庁作成

# 1-2. 長期・積立・分散投資の効用

長期・積立・分散投資の効果（実績）

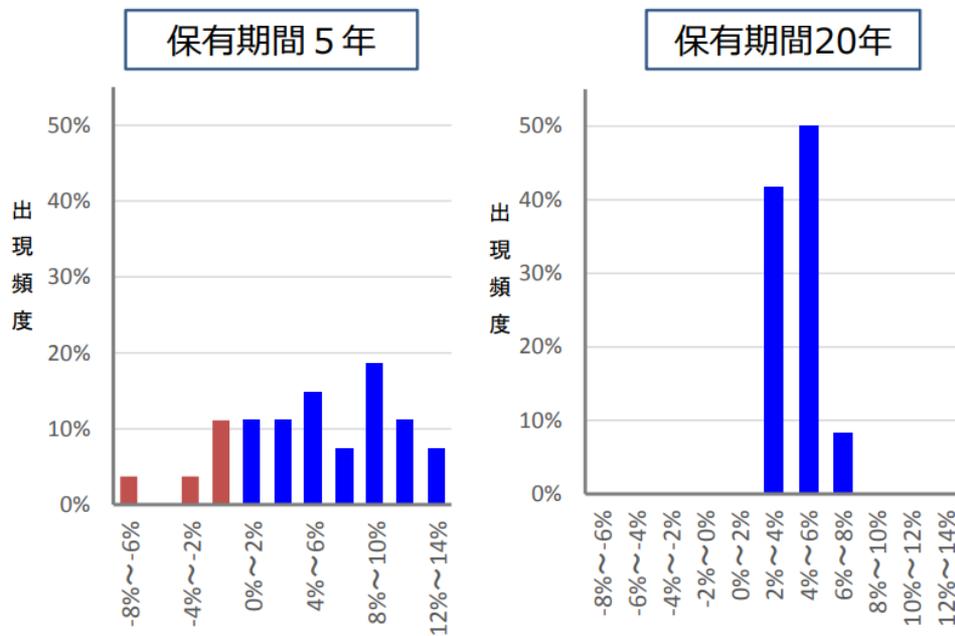


(注) 各計数は、毎年同額を投資した場合の各年末時点での累積リターン。株式は、各国の代表的な株価指数を基に、市場規模等に応じ各国のウェイトをかけたもの。債券は、各国の国債を基に、市場規模等に応じ各国のウェイトをかけたもの。

(出典) Bloomberg

国内外の株式・債券に積立・分散投資した場合の収益率（実績）

20年の長期保有では、投資収益率2～8%（年率）に収斂。



100万円が5年後に

↓  
72万円～173万円

100万円が20年後に

↓  
185万円～321万円

(注) 1985年以降の各年に、毎月同額ずつ国内外の株式・債券の買付けを行ったもの。各年の買付け後、保有期間が経過した時点での時価をもとに運用結果及び年率を算出している。

(出所) 金融審議会 市場ワーキング・グループ報告書「高齢社会における資産形成・管理」（令和元年6月3日）より大和総研抜粋

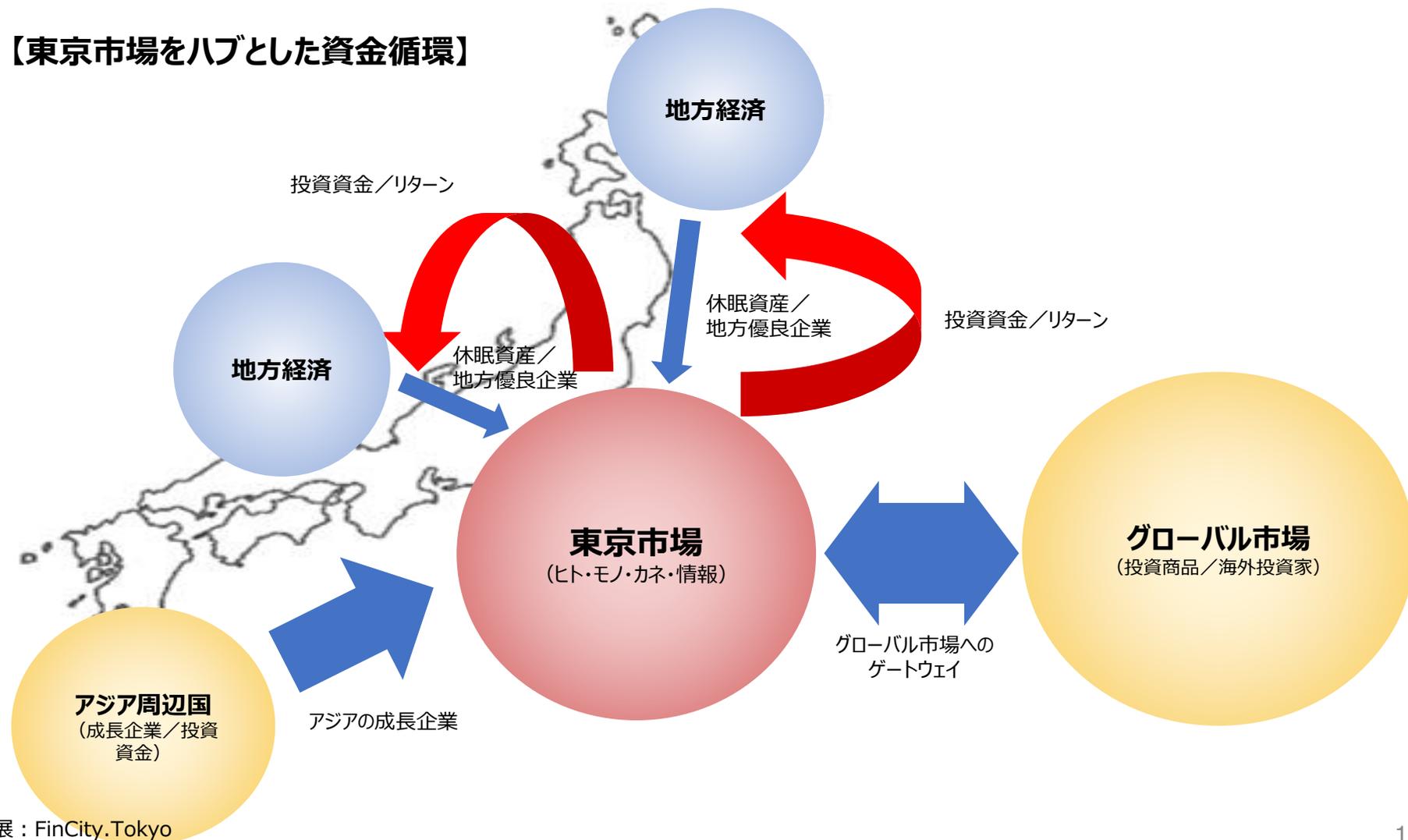
# 活動の優先分野



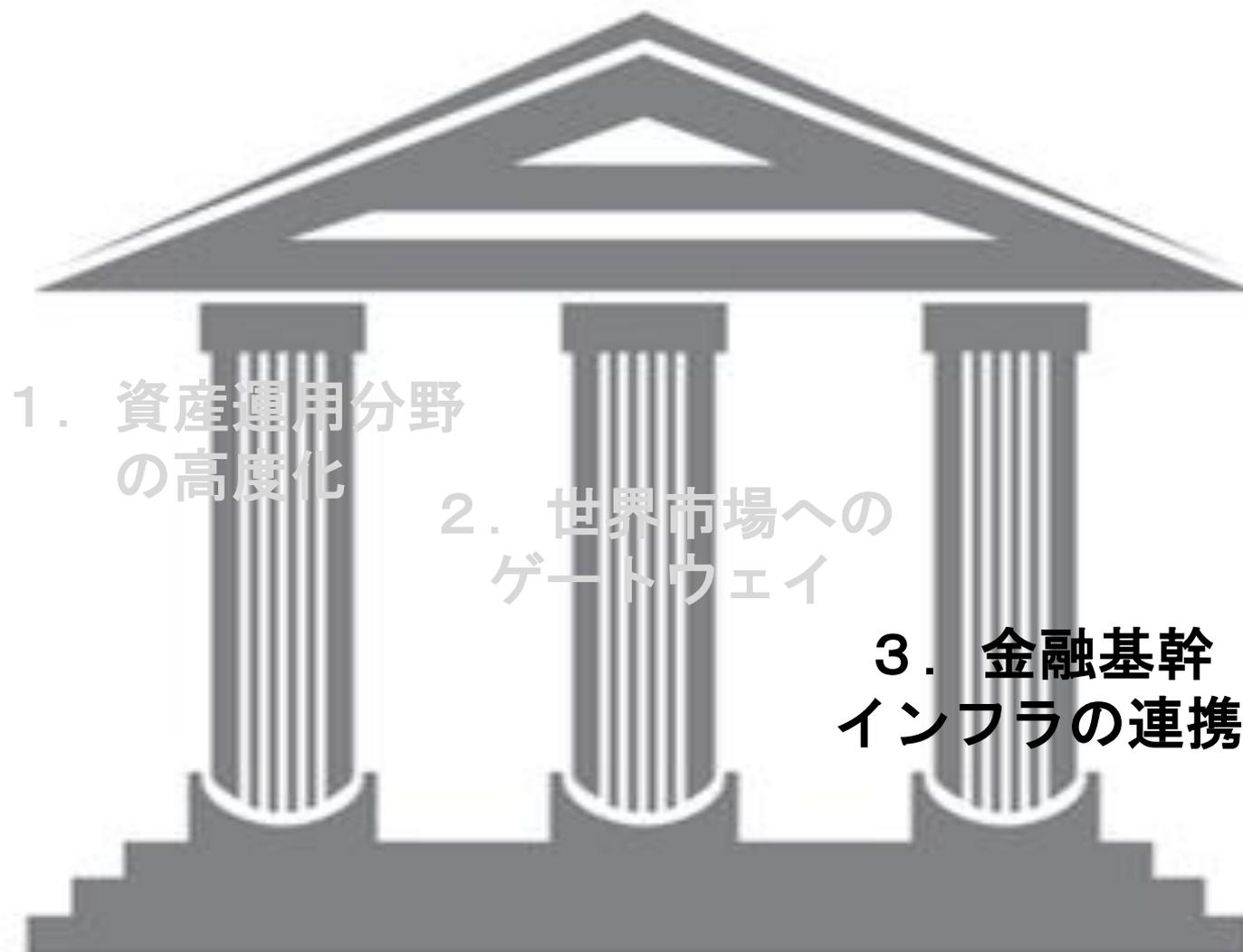
## 2. 金融を通じた社会的・経済的課題解決への貢献

- 東京市場を活用した国内外のリスクマネーの循環と経済成長の実現
- 東京をグローバル市場へのファーストステップとしたアジアの経済成長への貢献

### 【東京市場をハブとした資金循環】



# 活動の優先分野



# 3 - 1. 日本取引所グループとロンドン証券取引所との連携



Photo by amanaimages.com



Photo by amanaimages.com

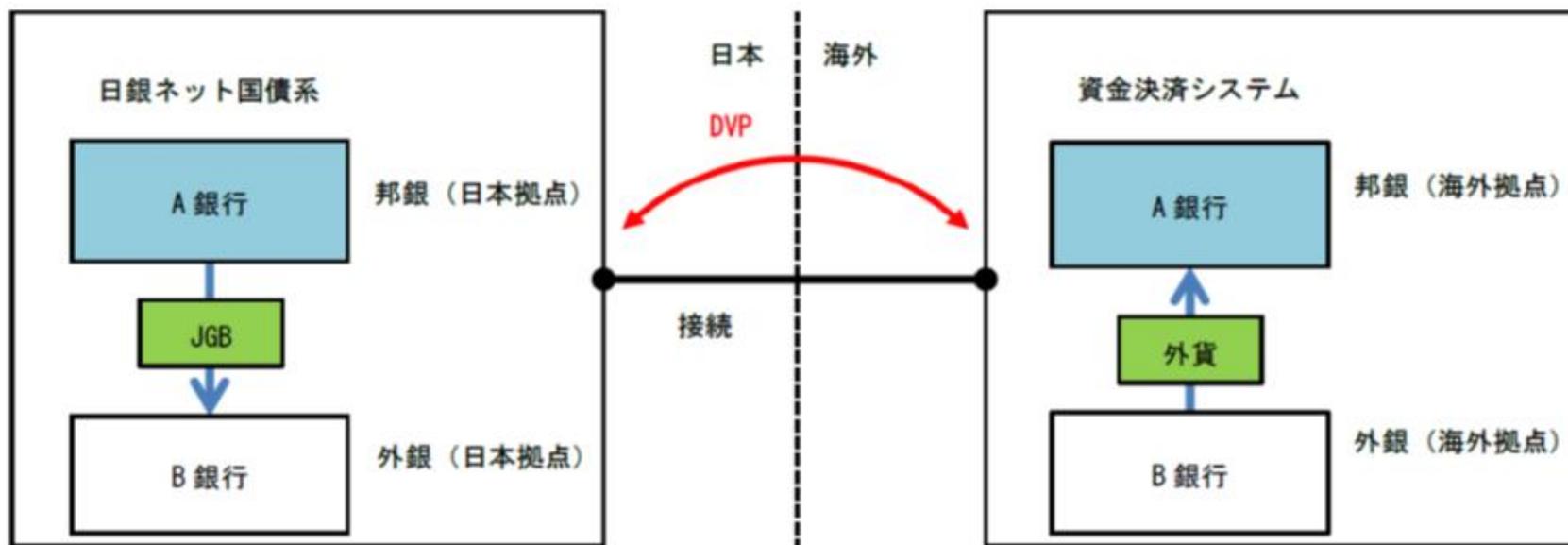


**London**  
Stock Exchange Group

## 3-2. 金融基幹インフラの海外接続の拡大

- 中央銀行、証券取引所等、金融基幹インフラのクロスボーダーリンクを通じた金融機能強化と利便性向上（円資産の利便性向上、利用者（投資家）拡大）。

### 【中央銀行決済システムの国際的連結】



### 利点

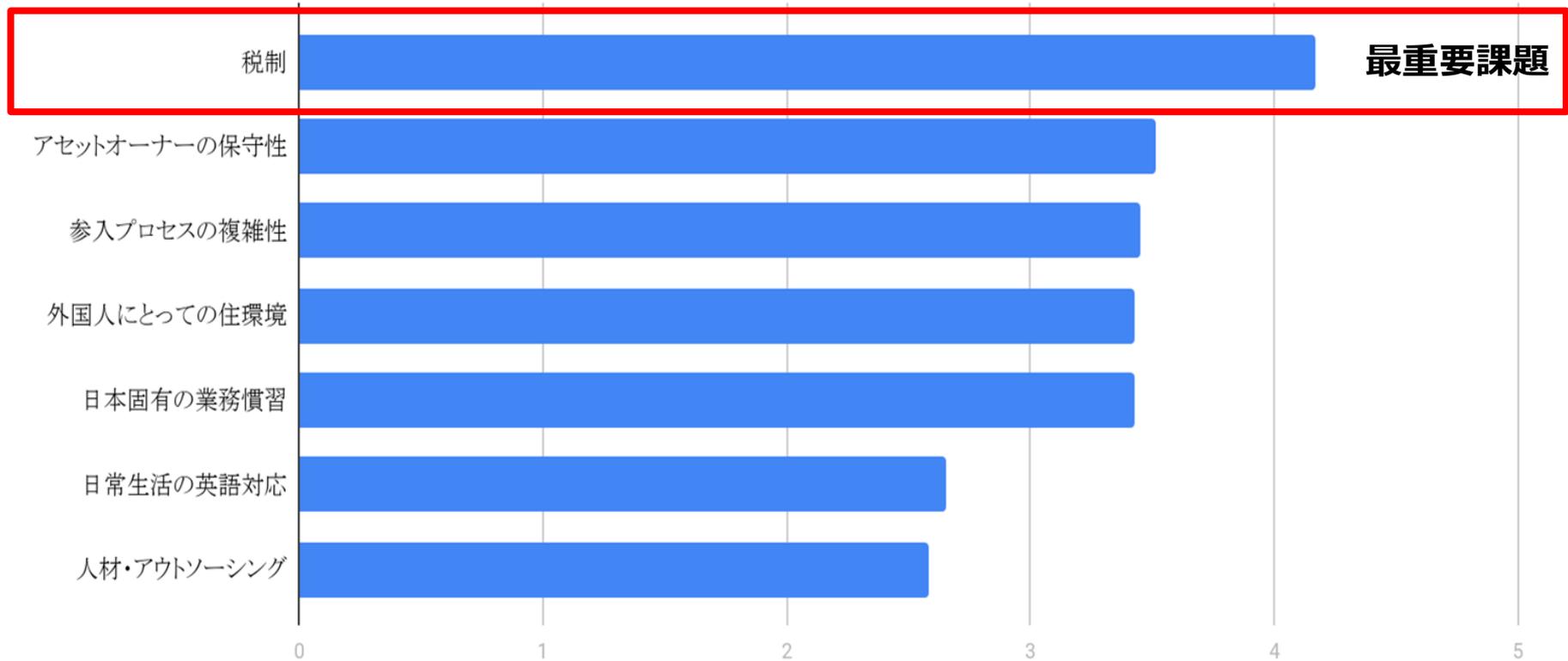
- ① 決済リスクの削減
- ② 日本の金融機関による安定的な外貨調達
- ③ 日本国債の使い勝手の向上

# 国際金融都市・東京の大きな課題は「税制」

重要ではない

極めて重要

東京の金融都市としての課題 (N=82)



# 資産運用に関する日本の税制の複雑さと理解不足

## 投資家

- (適格) 機関投資家 vs 個人投資家
- GP vs LP
- 居住者 vs 非居住者

## ポートフォリオ マネジャー (PM)

- 事業主PM
- パートナー・役員 PM
- 被雇用PM

- 表面税率、実効税率、課税対象の区別
- 予見可能性と税務当局の姿勢 (協力的か高圧的か)
- OECD諸国と比較して見劣りする税制 (例: 役員報酬の損金不算入)

## 資産運用会社

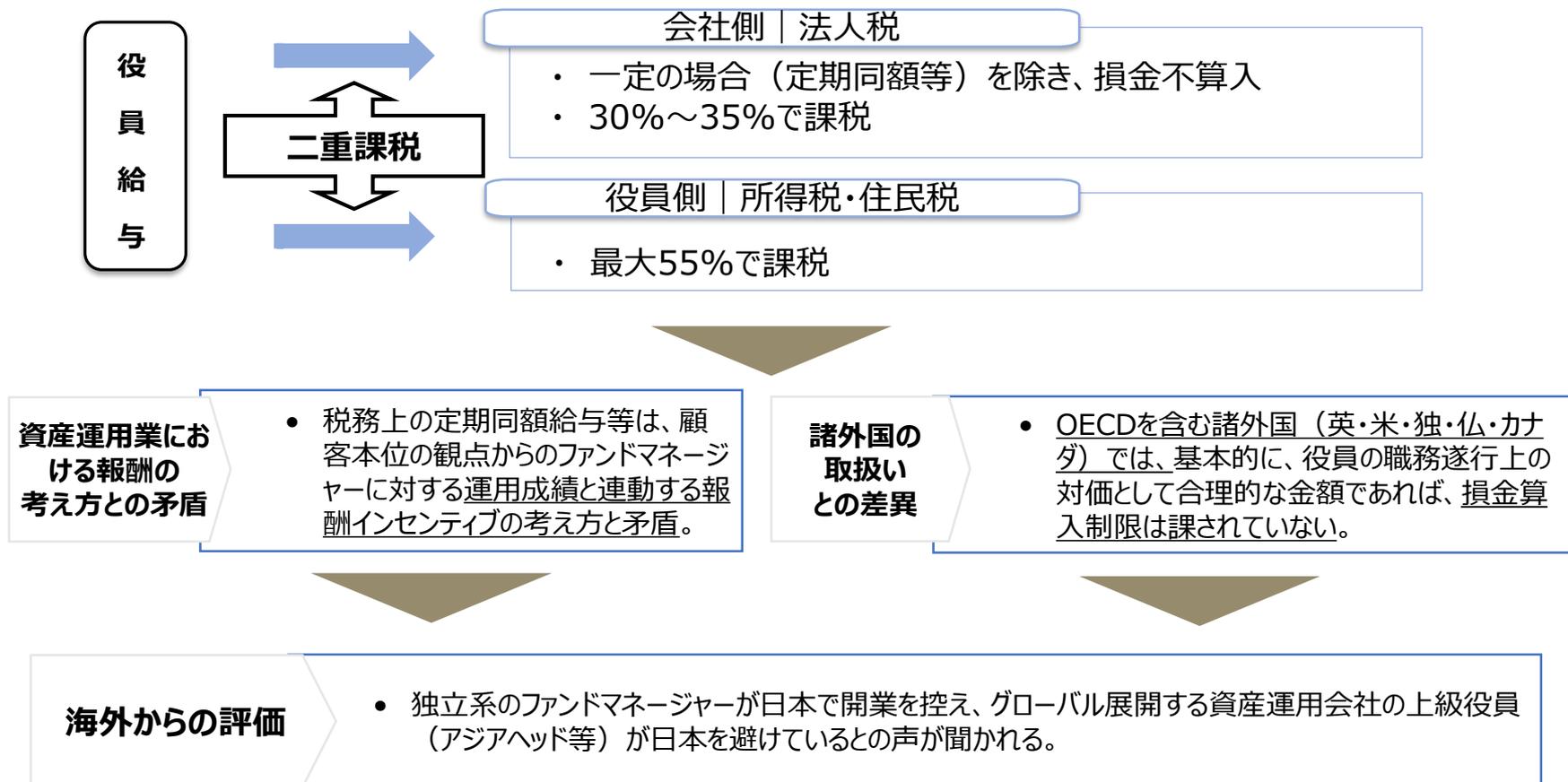
- 国内籍 vs 外国籍化
- 株式会社 vs Passthrough entity

## ファンド

- オフショア vs オンショア
- 会社型 vs 契約型

# (参考) 役員給与の損金不算入制度 (法人税)

・損金算入されない場合、会社側と役員（個人）側での二重課税が生じる。



ご清聴ありがとうございました。

FinCity.Tokyo