

# 参考：インパクト投資の定義と特徴（GIIN）

## インパクト投資（impact investing）の定義

企業、組織、ファンドへの投資であり、金銭的なリターンをもたらすとともに、社会的及び環境的なインパクトを生み出すもの

Investments made into companies, organisations, and funds with the intention to generate social and environmental impact alongside a financial return.

## インパクト投資の4つの主な特徴

- **意図** Intentionality  
投資を通じて社会的及び環境的なインパクトを生み出すという投資家の意図がインパクト投資の最も重要な要素である。
- **金銭的なリターンを期待する投資であること** Investment with return expectations  
金銭的なリターンを生み出すことを期待しており、少なくとも元本の回収を期待している。
- **金銭的なリターンや資産の区分の幅** Range of return expectations and asset classes  
市場平均リターン以下からリスク調整後の市場平均リターンまでの幅の金銭的なリターンを生み出す。
- **インパクト評価** Impact measurement  
社会的及び環境的な成果や進捗を測定し報告することを表明している。

Source: GIIN

# 参考：インパクト投資の定義と特徴（OECD）（1/3）

## 社会的インパクト投資（social impact investing）の定義

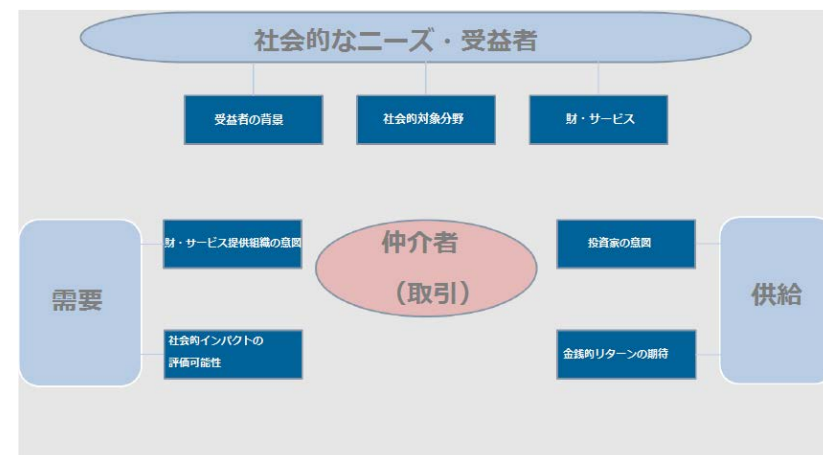
社会的インパクト投資とは、支援を必要とする受益者を対象とした、社会的分野における投資家と投資先との間の取引のことである。対象とする受益者はリスクを抱えた人々であるべきであり、提供される財は、公共と民間の良い点をミックスしたものであるべきである。これらの取引は、多くの場合、仲介者を使って行われる。投資先は、少なくとも、社会的インパクトに関する公式な評価を提供するとともに、社会的活動の義務的報告条項を記載すべきである。同時に、投資家は、少なくとも社会的インパクト投資のための義務的報告条項を有し、ゼロ以上の期待収益率を有するべきであるが、市場収益率を上回らないべきである（実際の収益率はそれ以上の可能性もある）。

Social Impact Investment is a transaction between an investor and investee in a social area, targeting beneficiaries in need. Beneficiaries targeted should be at risk populations and the good provided should have a mix of public and private good characteristics. These transactions are often made using intermediaries. The investee in the transaction should, at least, inscribe a compulsory reporting clause of its social activity in the statutes, as well as provide a formal evaluation of social impact. In parallel, the investor should, at least, have a compulsory reporting clause for social impact investments and have return expectations above or equal to zero, but not above the market rate of return (actual return may be higher).

## 社会的インパクト投資の特徴

以下の7つの特徴をすべて有していれば、その取引は社会的インパクト投資に該当する。

1. 社会的対象分野 Social Target Area
2. 受益者の背景 Beneficiary Context
3. 財・サービス Good / Service
4. 財・サービスを提供する組織の意図 Delivery organization intent
5. 社会的インパクトの評価可能性 Measurability of Social Impact
6. 投資家の意図 Investor Intent
7. 金銭的リターンの期待 Return expectation



# 参考：インパクト投資の定義と特徴（OECD）（2/3）

特徴	特徴の属性	適格性
1. 社会的対象分野(*1)	典型的なフィランソロピー コミュニティ 文化 芸術 高齢者 障害者 健康 子ども・家族	適格 適格 適格 適格
	社会的インパクト投資の中核分野 社会的秩序・安全 住宅 失業 教育・職業訓練 農業 環境・エネルギー 水・衛生 金融サービス（マイクロファイナンスを含む） ICT	適格 適格 適格 適格
2. 受益者の背景	リスクを抱えた人々 社会的人口構造 年齢 家族形態 その他 地区 貧困 新興 先進 所得	適格
	リスクを抱えていない人々	不適格
3. 財・サービス	公的 (社会的インパクト投資)	不適格 適格
	公共性の程度(*2) 私的	不適格
4. 財・サービス提供組織の意図	付随的な社会的成果 事前に意図していたわけではないが、社会的成果が得られた場合を指す。	不適格
	明確な社会的使命の意図 単にその使命を表明するだけでは不十分である。	不適格
	義務的な報告 組織規則において、資金提供者に対して社会的な成果を報告することを義務付けているか。	適格
	外部認証又はラベル B-Corp認証など。	適格
5. 社会的インパクトの評価可能性	法的拘束力のある制約 社会的使命からの逸脱（mission drift）を防ぐための条項を契約に含むなど。	適格
	評価なし	不適格
	非公式評価あり、金銭換算なし 公式評価あり、金銭換算なし 公式評価あり、金銭換算あり	不適格 公式評価とは、計画、実行、評価、検証の4つのプロセスを実施しているものを指す。 ソーシャルインパクトボンドなど。
6. 投資家の意図	付随的な社会的成果 事前に意図していたわけではないが、社会的成果が得られた場合を指す。	不適格
	文書で示された社会的意図 単に社会的意図を表明するだけでは不十分である。	不適格
	義務的な報告 社会的な成果を報告することを義務付けているか。	適格
	法的拘束力のある制約 法人格に基づく法的要求事項など。	適格
7. 金銭的リターンへの期待	助成金 フィランソロピーであり、投資とは捉えられない。	不適格
	元本の回収	適格
	市場金利以下のリターン	適格
	市場金利を超えるリターン 利益目的の通常の投資と変わらない。ただし、結果として市場金利を超えるリターンを得る可能性はある。	不適格

(\*1) 社会的対象分野には多くの場合重なりがあることに留意する必要がある。  
課題はさまざまな社会的対象分野に跨ることがあるだけでなく、ある分野の活動が他の分野への影響や波及効果をもたらす可能性もある。

(\*2) 公共性の程度

		経済効率性	
		個人	社会/システム
社会的インパクト	個人	私的	社会的インパクト投資の対象となり得る (例) 再犯率を下げ、犯罪者を社会復帰させ、刑務所の予算を削減する
	社会	社会的インパクト投資の対象となり得る (例) 手頃な価格の住宅	公的

# 参考：インパクト投資の定義と特徴（OECD）（3/3）

CHARACTERISTICS	Attributes of the Characteristic	Eligibility <sup>*</sup>	
<b>1. Social Target Areas</b>	Typically Philanthropy	Community Culture Arts	
	Core SII areas	Ageing	IN
		Disability	IN
		Health	IN
		Children and Families	IN
		Public order and Safety	IN
		(Affordable) Housing	IN
		Unemployment	IN
	Education and Training	IN	
	Other areas, leaning towards mainstream	Agriculture Environment and Energy Water and Sanitation Financial Services (incl. Microfinance) ICT	
<b>2. Beneficiary context</b>	Population <i>at risk</i>		IN
	Social Demographics:	Age Family type Other	
		Location:	Underserved Developing Developed
	Income		
	Population <i>not at risk</i>		OUT
<b>3. Good/Service</b>	Public		OUT
	Degree of publicness (SII)		IN
	Private		OUT
<b>4. Delivery organisation intent</b>	Incidental Social outcome		OUT
	Clear Social Mission Intent		OUT
	Compulsory reporting		IN
	(Seeks and obtains) External Certification or Label		IN
<b>5. Measurability of Social Impact</b>	Legally binding constraints		IN
	No measurement		OUT
	Informal evaluation, not valued		OUT
	Formal evaluation but not valued		IN
<b>6. Investor intent</b>	Formal evaluation and valued		IN
	Incidental Social outcome		OUT
	Social intent expressed in statement		OUT
	Compulsory reporting		IN
<b>7. Return expectation</b>	Legally binding constraints		IN
	Grants		OUT
	Return of Capital		IN
	Profit = < market RR		IN
Profit > market RR		OUT	

(\*1) It should be noted that there is often a degree of overlap between social areas. Not only can issues cut across various social areas, but actions in one area can have an impact or spillover into other areas.

(\*2) Degree of publicness

Impacts at the individual or societal/systemic level

Degree of publicness	Individual efficiency gains	Systemic efficiency gains
<b>Social impact on the individual</b>	PRIVATE	Possible SII
<b>Social impact on the society</b>	Possible SII	PUBLIC

# 参考：インパクト投資の定義（その他）

## G8 社会的インパクト投資タスクフォース

**社会的インパクト投資（social impact investments）とは、特定の社会的目標の達成と同時に金銭的リターンを生み出すことを意図し、またその両方の成果を評価する投資である。**

Social Impact Investments are those that intentionally target specific social objectives along with a financial return and measure the achievement of both.

Source: G8 Social Impact Investment Taskforce “Impact Investment: The Invisible Heart of Markets” (2014)

## 世界経済フォーラム

**インパクト投資（impact investing）とは、金銭的リターンと積極的に評価される正の社会的及び環境的インパクトの両方を追求する投資手法である。**

Impact investing is an investment approach that intentionally seeks to create both financial return and positive social or environmental impact that is actively measured.

Source: World Economic Forum “From the Margins to the Mainstream Assessment of the Impact Investment Sector and Opportunities to Engage Mainstream Investors ” (2013)

## 欧州委員会

**インパクト投資（Impact Investing）とは、金銭的リターンとともに社会的インパクトを生み出すことを目的とする投資形態である。**

Impact investing is a form of investment that aims to generate social impact as well as financial return.

Source: European Commission “ A recipe book for social finance” (2016)