

第 7 3 回 ファインビット通信

中村 中

1、事業性評価融資と ESG 投資

事業性評価融資は、従来の融資審査における定量評価に加えて、定性評価（見えざる価値）を重点的に見ることによって、融資の目線を引下げ、より広い範囲の融資案件の実行にチャレンジするものです。金融機関としては、ゼロ金利・マイナス金利の下、どうしても中小企業への融資を拡大しなければならず、ローカルベンチマークや RESAS による企業の情報開示を最大限に利活用使用しようとしています。

《事業性評価融資（金融庁 HP）》

金融機関に対し、事業者の事業の内容や成長可能性などを適切に評価し、融資や助言を行うよう促しています。

事業性評価とは、金融機関が、現時点での財務データや、担保・保証にとらわれず、企業訪問や経営相談等を通じて情報を収集し、事業の内容や成長可能性などを適切に評価することを言います。金融機関が目利き能力を発揮して、融資や助言を行い、企業や産業の成長を支援することは、金融機関の果たすべき基本的な役割です。金融庁では、金融機関がこうした役割をしっかりと果たすよう、事業性評価に基づく融資等を促しています。

このことは、平成 14 年公表の金融検査マニュアル別冊の 27 事例でも推奨されましたが、金融機関内部の保守的な融資審査の壁に阻まれて、融資目線の引き下げや融資残高の増加には繋がりませんでした。やはり、担保・保証がない場合は、金融機関としては、なかなか融資を積極的に推進することが出来ず、金融庁は、金融行政方針で、この金融機関の融資の消極姿勢に対して「日本型金融排除」と厳しい批判をぶつけています。確かに、企業の真の力は、財務内容ばかりではなく、企業が行う事業の内容や成長可能性によって評価されることですので、企業を取り巻く環境面や社会面、また内部管理統制面など、財務面では見えない価値を十分に評価しなければなりません。

次の記事にあるように、世界の投資家たちは、このことをいち早く理解して、E（環境）S（社会）G（企業統治）への取り組みを評価する ESG 投資に注力を始めています。既に投資の世界では、全体の 30%が ESG 投資によって占められるようになっているのです。

この記事を読みますと、融資の世界においても、「事業性評価融資」はこの ESG 投資に重なっています。

最近の中小企業は、AI やビッグデータを駆使した「ローカルベンチマーク」や「RESAS」の活用が広がり、税理士などの支援も加わり、決算書や経営計画書の精度も高まって、企業自身の情報開示は質量ともにアップしてきました。

従来は、情報開示資料としては、税務申告ベースの決算報告書しかありませんでしたが、現在のこの開示資料は大幅にレベルアップし、経営改善計画やモニタリング報告など、そ

の精度もかなり高まっています。ローカルベンチマークも、企業の実態を財務面(定量面)ばかりではなく非財務面(定性面)まで浮き彫りにして、業界比較も含めて開示しています。情報の非対称性と言うネックも少なくなっています。

既に、将来の企業の強みや、現在の客観的な競争力、そして環境面・社会面・内部管理面の評価まで、出来るようになっていきます。

環境・社会・統治「見えない価値」着目

ESG投資市場の3割に

世界の株式市場で財務数字に表れない企業の「見えない価値」に着目して投資先を選ぶ動きが広がっている。新しいモノサシの代表格が環境(Environment)や社会(Social)、企業統治(Governance)への取り組みを評価する「ESG投資(3面きよのことば)」。投資残高は約23兆(約2600兆円)と世界の運用資産の3割に迫り、日本でも公的年金を中心に取り入れる動きが相次ぐ。ESGマネーのうねりは収益だけでなく頼らない新たな論理を企業に突きつけている。

専用株価指数、選別を加速



17日の日経平均株価は11営業日連続の上昇となった。2年4カ月ぶりの連続記録で、この間の上昇率は4・8%だ。同じ期間にオムロンは7・5%、ダイキン工業は5・6%上昇した。どちらもESG指標で高い評価を得ている企業だ。

「残念ながら日本の自動車株は投資先から外す」とヒクテ投資顧問の野中靖氏は話す。9月に環境対策に優れた企業に投資する投資信託の運用を開始。米電気自動

車(EV)のテスラを組み入れたが、日本メーカーはEVの取り組みが遅れていると判断した。ESGの投資資金は膨らみ続ける。国際団体のグローバル戦略投資アライアンス(GSIA)の調査によると投資残高は2016年時点で22兆8900億。2年前に比べて25%も増えた。

世界最大の政府系ファンドで日本株の約1%を保有するノルウェー政府年金基金は、石炭火力発電の比率が高い中国電力や北陸電力など電力6社を投資対象から外した。日本では年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)が先陣を切ってESG投資に着手。6月末までに1兆円を投じ得るまで3兆円まで増やす。ESGの評価項目を点数化して企業を選ぶのはMSCIやFTSEラッセルといった指数算出会社だ。ESGファンドに組み入れられた日本企業の株の値動きは08年の金融危機以降、市場平均を上回っている。機関投資家の多くがESG指数への組み入れ比率をにらんで





で投資するため、指数への採用が株価を左右するようになった。

ただ、多くの日本企業はESGの「定性評価」に戸惑う。一部のESG指数から漏れた三菱重工業は「採用に向けて分析しているが、落ちた理由がいまひとつ分からない」とぼやく。

指数算出会社の評価も完全ではない。8日に製品データの改ざんが発覚した神戸製鋼所は、今もMSCIのESG指数に採用されている。企業不祥事に関する評価項目は10点満点中の「4」だったが不正発覚を受けて見直された点数は「1」。指数から除外されるのは「0」に下がったとまで、神戸が抱えている深刻な問題を見抜けず、株価は4割近く下がった。企業が意図的に隠している事実を公開情報から把握するのは困難だ。それでも「長期的な企業価値を測るには財務以外の情報が不可欠」とGPIFの高橋則広理事は話す。神戸や東芝など不祥事が相次ぐ中で、管理体制や社会貢献への意識を知ることが一段と重要になっていく。社会が評価する企業を見つけてよっとするお金の流れは時間をかけて「良い企業」を選んでいく。(菊地毅)

《ローカルベンチマークによる非財務面の開示内容》

● 財務情報に加えて非財務情報についても、対話を通じた把握、経営者の気づきを期待。

01	経営者への着目	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 経営者自身のビジョン、経営理念 ◆ 後継者の有無 	
02	事業への着目	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 事業の商流 ◆ ビジネスモデル、製品・サービスの内容、製品原価 ◆ 市場規模・シェア、競合他社との比較 ◆ 技術力、販売力の強み／弱み ◆ ITの能力：イノベーションを生み出せているか 	
03	関係者への着目 企業を取り巻く環境	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 顧客リピート率、主力取引先企業の推移 ◆ 従業員定着率、勤続日数、平均給与 ◆ 取引金融機関数とその推移、金融機関との対話の状況 	
04	内部管理体制への着目	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 組織体制 ◆ 社内会議の実施状況 ◆ 経営目標の共有状況 ◆ 人事育成システム 	

とは言っても、このような中小企業の情報開示のレベルアップは、まだまだ中小企業経営者は独力では対応は難しく、顧問税理士や関与税理士の力に負うところが大きいと思います。一方、税理士としても、これらをまだ本業ではないと思い込んでいる面もあり、一部のメンバーはなかなか腰が入らないかもしれません。特に、非財務面（定性面）については、やや敷居が高いかもしれません。しかし、基礎能力や地域情報に長け、地元によくの人脈を持っている税理士事務所にとっては、ローカルベンチマークやRESASなどの定型フォームにより、分かりやすい定性情報を提供することは、従来とは違い、それほど大きな抵抗にはなっていないものと思われます。

税理士の本業は、税務代理、税務書類作成、税務相談ですが、これらの業務を税務署に対する情報開示業務と思えば、今後は、企業のために、銀行や行政機関に対して情報開示を支援することと解釈することができます。銀行ならば融資支援、行政機関ならば補助金・助成金・税金優遇の協力、

企業法務系の士(サムライ)業で業務の見直し相次ぐ背景には、野村総合研究所が2年前に発表した衝撃的な研究結果がある。英オックスフォード大学との共同研究は、独占業務を持つこれらの業種の多くで「人工知能(AI)による代替可能性が高い」と指摘した。

同研究は「10〜20年後に、日本の労働力人口の約49%が技術的に代替可能」とし、国内の601業種についてAIに取って代わられる可能性を分析した。弁護士は1・4%と低いものの、弁理士92・1%、司法書士78・0%、公認会計士85・9%、税理士92・5%など、難関とされるサムライ業でも確率が軒並み高くなっている。

奪われる 定型業務

野村総研は代替可能性が高い業種について「定型業務が多い」（調査を担当した岸浩稔主任コンサルタント）など「交通事故や単純な法律相談と指摘。一方で中小企業診断士などは「経営者を説得する能力などが重要で、代替可能性は低い」（同）とした。

この結果に各業界の団体は反発。「弁理士は発明者と協力しつつ良い特許を作り上げるコツが大切。簡単にAIに」と指摘。各業種の側でも、AIを導入する余地がある。手塚氏は「業務の4割程度にAIを導入する余地がある」と指摘。各業種の側でも、AIを使って効率的に仕事をすることが重要だと意識されている。

「マネできない」（日本弁理士会の渡辺敬介会長）「会計士会の渡辺敬介会長」「会計士会は企業側との対話が求められる創造的な仕事」（日本公認会計士協会の手塚正彦常務理事）などと強調する。安泰にみえる弁理士にも「交通事故や単純な法律相談などはAIに奪われる可能性が高い」（日本弁理士連合会）との警戒感がある。一方、会計士協会の中本和洋会長との警戒感がある。一方、会計士協会の手塚氏は「業務の4割程度にAIを導入する余地がある」と指摘。各業種の側でも、AIを使って効率的に仕事をすることが重要だと意識されている。

これらが、税理士などの先生の主要業務になり、顧問先・関与先企業に大きな収益を齎すことが出来ることになると思います。このことが、コンサルタント業務になり、手数料獲得の大きなチャンスにもなります。

税理士や公認会計士の本来業務が、AIやビッグデータで縮小すると言われていますが、企業の情報開示の支援者になることで、新たな職務開発が出来るのではないのでしょうか。

日経新聞 平成 29 年 9 月 25 日

難関とされるサムライ業の多くがAIに代替されかねない

	AIによる代替可能性	資格試験の合格率	主な業務
弁護士	1.4%	※25.9%	訴訟代理などの法律事務
司法書士	78.0	3.9	登記や供託に関する手続き
弁理士	92.1	7.0	特許などの出願・登録手続き
行政書士	93.1	9.9	官公署に提出する書類の作成
公認会計士	85.9	10.8	財務書類の監査・証明
税理士	92.5	15.8	税務書類の作成や税務相談
社会保険労務士	79.7	4.4	労務・社会保険に関する書類の作成
中小企業診断士	0.2	3.4	中小企業の経営コンサルティング

(注) AIによる代替可能性は2015年12月公表の、野村総研と英オックスフォード大との共同研究による「10～20年後に、AIによって自動化できるであろう技術的な可能性」。資格試験の合格率は※が17年、その他は16年。中小企業診断士の合格率は1次試験と2次試験の合格率を乗じたもの

.....

これからの2～7の項目については、通信講座「財務金融アドバイザー」の継続会員の皆様にお送りしている「財金A通信11月号」の抜粋です。ご参考にして下さい。

2、企業の定性評価による金融機関融資調達法

金融機関の融資の決定は、金融機関内部メンバーから異論が出ないような論理が必要です。決算書に現れないような「定性評価」を融資の決定要因にする「事業性評価融資」については、稟議書面で支店担当者が推薦文を書くだけでは、なかなか本部にいる意思決定者、すなわち審査部長や融資部長の承認を得られないものです。

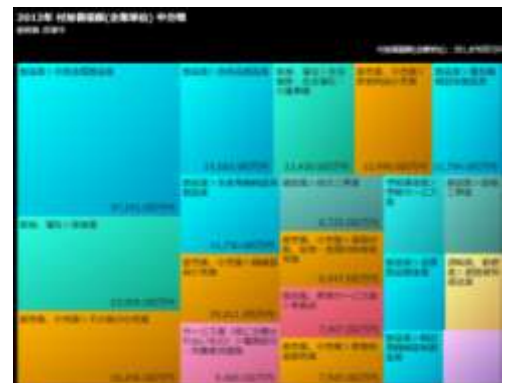
そこで、各行政機関が作成しているビッグデータをビジュアル化した図表や資料が支店担当者の強い味方になります。ローカルベンチマークやRESASまた経済センサスは、権威のある経済産業省や金融庁のお墨付きのある図表・資料であり、これらは客観性もあり、本部の意思決定者には意思決定の根拠として、とてもありがたい資料になります。

(省略)

金融機関の支店担当者の口頭説明よりも、むしろ行政機関が公表するビッグデータを図表化した資料の方が、金融機関の本部の意思決定者には大きなインパクトになるのです。

(省略)

例えば、静岡県沼津市の非鉄金属製造業の中小企業に、静岡銀行やスルガ銀行の本部融資部が融資審査を行うと仮定したならば、以下のようなRESASの図表が融資決定の大きな定性要因になります。沼津にとって、非鉄金属製造業の中小企業が、2012年の付加価値額中分類でも、産業別特化係数でも、重要な企業であることが明らかであり、金融機関としても融資で支援することが地域貢献になることになるからです。



また、非鉄金属製造業の中小企業は「付加価値・労働生産性・従業員数」の優れた業種業態で、明らかに、地域の重点産業になっているのです。沼津市としては、多くの場合、この非鉄金属製造業に行政等も支援を行っていると思われます。



なお、この地域の重点産業は、「RESAS⇒メインメニュー・産業構造マップ⇒全産業⇒稼ぐ力分析（静岡県・沼津市）」から抽出しています。この他に、「RESAS⇒メインメニュー・産業構造マップ⇒製造業⇒製造品出荷額等⇒グラフを表示⇒データをダウンロード」からも、製造業の重点分野が明確になります。

22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	9	食料品製造業	47465.6
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	10	飲料、たばこ、飼料製造業	1956.47
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	11	繊維工業	542.88
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	12	木材、木製品製造業（家具を除く）	970.18
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	13	家具、寝具製造業	996.75
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	14	パルプ、紙、絶加工品製造業	21702.4
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	15	印刷・複製業	10214
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	16	化学工業	71293.0
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	18	プラスチック製品製造業（樹脂を除く）	15246.6
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	19	ゴム製品製造業	2725.2
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	21	皮革、土石製品製造業	3491.69
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	22	鉄鋼業	12856
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	23	非鉄金属製造業	61983.1
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	24	金属製品製造業	30320.8
22	静岡県	22203	沼津市	E	製造業	25	日用品機械器具製造業	33218.4

また、小売・卸売業（消費）の重点分野については、「RESAS⇒メインメニュー・産業構造マップ⇒小売・卸売業（消費）⇒年間商品販売額⇒グラフを表示⇒データをダウンロード」の検索から、この分野の重点項目が明確になります。

22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	50	各種商品卸売業	x
22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	51	繊維・衣服等卸売業	x
22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	52	食料品卸売業	291077
22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	53	建築材料、鉱物、金属	149742
22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	54	機械器具卸売業	277225
22	静岡県	22203	沼津市	1	卸売業	55	その他の卸売業	145548
22	静岡県	22203	沼津市	2	小売業	56	各種商品小売業	32789
22	静岡県	22203	沼津市	2	小売業	57	農物、衣服、身の回り	40623
22	静岡県	22203	沼津市	2	小売業	58	食料品小売業	91453
22	静岡県	22203	沼津市	2	小売業	59	機械器具小売業	55064
22	静岡県	22203	沼津市	2	小売業	60	その他の小売業	93245

更に、税理士などの専門家が事務所の顧問先・関与先企業の実態を把握するには、目下、コンセンサスを得ている成長業種・業態の定性評価の切り口で企業を見るべきです。それには、この8月以降公表された「地域未来投資促進法」にクローズアップされた以下の「6つの成長分野」が参考になります。この成長分野は、金融機関の本部も支店も注目していることから、顧問先・関与先企業の6つの成長分野や要因を見つけ出し、その企業のホームページなどから抜き出すことが大切です。

＜「地域未来投資」が行われている成長分野の例＞

<p>成長ものづくり</p> <ul style="list-style-type: none"> 医療機器 航空機部品 バイオ・新素材 <p>航空機市場の成長予測： 国内生産額1.8兆円（2015年） ⇒ 3兆円超（2030年）</p>	<p>農林水産・地域商社</p> <ul style="list-style-type: none"> 農林水産品の海外市場獲得 地域製品のブランド化 <p>6次産業化市場の成長予測： 10兆円（2020年）</p>	<p>第4次産業革命関連</p> <ul style="list-style-type: none"> IoT、AI、ビッグデータを活用 IT産業の集積を地方に構築 データ利活用による課題解決・高収益化 <p>第4次産業革命関連の成長予測： 付加価値額 30兆円（2020年）</p>
<p>観光・スポーツ・文化・まちづくり</p> <ul style="list-style-type: none"> 民間のノウハウを活用したスタジアム・アリーナ整備 訪日観光客の消費喚起 文化財の活用 <p>スポーツ国内市場の成長予測： 5.5兆円（2015年） ⇒ 15兆円（2025年）</p>	<p>環境・エネルギー</p> <ul style="list-style-type: none"> 環境ビジネス 省エネルギー 再生可能エネルギー <p>環境・エネルギーの成長予測： エネルギー関連投資：28兆円（2030年）</p>	<p>ヘルスケア・教育サービス</p> <ul style="list-style-type: none"> ロボット介護機器開発 健康管理サポートサービス 専門職の専修学校整備 <p>健康医療関連国内市場の成長予測： 16兆円（2015年） ⇒ 26兆円（2020年）</p>

3、『ローカルベンチマーク・RESAS を活用した「事業性評価融資」の稟議書のかき方』に関するアンケート

今年9月ごろより、TKC九州会・中部会・近畿京滋会をはじめ、関東信越税理士会（長野）・千葉県税理士会の他、次のような講演を行ってまいりました。



これらの講演会を受講された会計事務所の方から、

「金融機関との連携を密に行いたい。」

「金融機関との融資交渉を円滑に行うために、融資担当者が本部の審査部や融資部に上げる稟議書の書き方を教えて貰いたい。」

と言う要望が出てきています。メガバンクなどの金融機関も、大幅に人員削減を目指していますが、稟議書内容のアウトソーシング（外部委託）こそ、今後の方針になるのです。

実際に私が参加し、数十人の研修会において、「ローカルベンチマークやRESASを活用した「事業性評価融資」の稟議書のかき方」を教えることになっています。

(実際の研修会の案内例)

金融機関と会計事務所の連携 ～テレビドラマから見る金融機関とのつきあい方～

金融機関に借入れを申し込む時
どう対応されていますか？

金融機関が書く「稟議書」を税理士が
支援できるってご存じですか？

1. ローカルベンチマーク、中小企業要領への対応・普及、早期経営改善計画策定支援…金融機関と関係活動が日増しです…
2. 金融機関の行員は稟議書を書くのに苦労しています…
3. この稟議書の作成を顧問税理士が支援できます…これによりスムーズに借入れが可能となる場合があります…税理士が支援できる稟議書の記載って何でしょうか？
4. これにより関与先の拡大につながる…かもしれません！

【講師】中村 中先生
(株式会社ファインビット代表取締役社長)
昭和49年 慶應義塾大学卒 三菱銀行入行・昭和55年 中小企業診断士登録、平成13年 東京三菱銀行退職・平成14年 株式会社ファインビット社長に就任・平成17年 橋本総業株式会社 監査役に就任、金融関連の著作50冊超、講演・研修多数。

当研修は聞くだけの座学の
研修ではなく、ビデオ見なが
ら中村先生と対話していく

そこで、私と『事業性評価・ローカルベンチマーク活用事例集』（ビジネス教育出版社）の共著者であるMPSのコンサルタントが、『ローカルベンチマーク・RESASを活用した「事業性評価融資」の稟議書のかき方』を教える研修の企画が出ています。

実際に抱えている案件を持参して頂き、研修の課題とすることで、具体的に稟議書へ落とし込むことを体感してもらいたいと考えています。また、親密な金融機関や関与先の幹部の方を同行して頂く事も可能です。これにより、連携を深めることもできると期待しています。

会場は、(株)ファインビット（東京）を予定しております。以下のアンケートにご記入いただき、FAXをお送りください。皆様のご希望に添える研修会を企画してまいります。

<< 研修会アンケート >>

▲ FAX:03-5280-3828 ▲

**《ローカルベンチマーク・RESASを活用した「事業性評価融資」の稟議書のかき方》
 研修会に関するアンケート**

開催希望月	平成 年 月 又は 月	※ 開催予定会場 (株)ファインビット	
フリガナ			
担当者氏名			
社名 (団体名)	住所	〒 -	
TEL	FAX		
E-mail	@		
参加人数	同行希望	金融機関・関与先・その他()	
その他要望	※その他ご要望がありましたらご記入ください。(例:弊社事務所での開催を希望等)		

4、MPS よもやま話

『事業再生の現場から

～農業における事業性評価。技術力をどう見る?～

今回は、「農業」の「事業性評価」に関するテーマをとりあげます。MPS では、農業事業者の経営改善も支援しています。「農業」と聞くと非常に特殊な業界であり、事業の見方も難しいのでは・・・というイメージを持ちがちですが、果たしてそうでしょうか？

(省略)

<評価の視点と評価方法>

- ① 品質…生産された農産物が売れているか、顧客からの評判等のヒアリング、
現地視察
- ② 生産性…業界平均や競合他社数値との比較

① 品質面の評価方法

農産物の場合、大抵の場合、品質と売れ行きは密接な関係性があるものですから、販売状況を確認することで品質面の評価につながっていきます。

(省略)

「どのようにしたらもっとよくなると思いますか？」と前向きな視点で会話することで、問題点が見えてくることがあります。

② 生産性の評価例

例えば「生産単位あたり」「労働時間あたり」の「収量」「売上」などについて、他社との比較をすることで、生産性の一つの判断材料になります。

(省略)

(株)マネジメントパートナーズ コンサルタント 古坂 真由美

5、関西からの一言

『子会社に対する不良債権の処理』

(省略)

ベテラン：7月に子会社に対する債権放棄に関して興味深い判決が出ていたのはチェックしましたか？

新人：子会社の事業をグループ内の別法人に譲渡し、債権を放棄して子会社を特別清算した、東京高等裁判所の判決ですよね。

(省略)

ベテラン：損失負担をすることについて相当な理由があると認められるときに限り、損金計上できる、逆に、相当な理由が無いと寄付金認定という事になりますね。

新人：相当な理由の有無は、非常に難しいように感じました。

ベテラン：特別清算とは、(省略) 債権者(正確には総債権額)の3分の2以上の同意が必要ですので、むしろ、債権者が少数でかつ協力的な場合や、親会社が債権の大半を持つ子会社を清算させる場合等には利用しやすいと言われていています。そこで、この判決が注目されるのです。すなわち、子会社の事業の継続性が争点だったのですね。業務改善等の努力で財務状況の改善が可能な状況で、債権放棄を行う相当な理由はなかったと判断されたという事ですね。グループ会社に事業譲渡を行っている点についても問題になったと思われます。

新人：子会社の債権放棄に関しては、実態を確認して慎重に対応すべきですね。

中村中との共著者、公認会計士・税理士 中村文子

以上