

Transforming to make the world Romantic



世界をロマンティックに変革する

NEWS

2021年5月25日、『テンカイズ α （アルファ）』に出演しました。

企業や業界で活躍する人をテンカイするというコンセプトのTBSラジオ『テンカイズ』そのラジオ放送の中だけでは紹介しきれない企業や人を紹介するYouTube限定動画『テンカイズ α 』に出演しました。



フリーアナウンサーで活躍中の宇賀なつみさんがインタビュアーとなり、市場調査や競合分析などを行なっている弊社のリサーチ業の面白さ、工夫、思いなどを語っておりますので、ご覧ください。

<https://www.youtube.com/watch?v=2ukyryPPxks>



世界には運用会社、ヘッジファンド、プライベートバンクなどの金融機関に該当しない形で時にはそれらを超えるような運用規模、そして先進的な運用戦略で資産運用を行なっている組織がある。

通常、運用会社の顧客は、企業、富裕層、そして別の運用会社であったりするため投資家は短期的で、失敗が許されず、社会的な価値よりも今日の利益を大切にしているが大学基金、慈善団体などは顧客資金＝寄付に近い性質を持っており運用期間は永久に近く、短期的な利益よりも、長期的に社会にもたらす価値に焦点を置いている。

そんな大学基金の世界上位3位の運用戦略から、私たちが学べることはなんだろうか。

世界の大学基金 Top20

1. HARVARD UNIVERSITY – CAMBRIDGE, MASSACHUSETTS
2. YALE UNIVERSITY – NEW HAVEN, CONNECTICUT
3. KING ABDULLAH UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY – THUWAL, SAUDI ARABIA
4. UNIVERSITY OF TEXAS SYSTEM – TEXAS
5. STANFORD UNIVERSITY – STANFORD, CALIFORNIA
6. PRINCETON UNIVERSITY – PRINCETON, NEW JERSEY
7. UNIVERSITY OF CALIFORNIA SYSTEM – CALIFORNIA
8. MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY – CAMBRIDGE, MASSACHUSETTS
9. UNIVERSITY OF MICHIGAN – ANN ARBOR, MICHIGAN
10. TEXAS A&M UNIVERSITY SYSTEM – TEXAS
11. UNIVERSITY OF NOTRE DAME – NOTRE DAME, INDIANA
12. COLUMBIA UNIVERSITY – NEW YORK CITY, NEW YORK
13. UNIVERSITY OF CAMBRIDGE – CAMBRIDGE, U.K.HATASE16@GMAIL.COM
14. NORTHWESTERN UNIVERSITY – EVANSTON/CHICAGO, ILLINOIS
15. UNIVERSITY OF PENNSYLVANIA – PHILADELPHIA, PENNSYLVANIA
16. UNIVERSITY OF CHICAGO – CHICAGO, ILLINOIS
17. UNIVERSITY OF OXFORD – OXFORD, U.K.
18. DUKE UNIVERSITY – DURHAM, NORTH CAROLINA
19. EMORY UNIVERSITY – DRUID HILLS, GEORGIA
20. WASHINGTON UNIVERSITY IN ST. LOUIS – ST. LOUIS, MISSOURI

1位：ハーバード大学

言わずと知れた世界のハーバード大学は、Times Higher EducationやFinancial Timesによる大学ランキングで毎年常連のトップ校の一つである。

これまでに8人のアメリカ大統領、48人のノーベル賞受賞者、48人のピューリッツァー賞受賞者を輩出しており、32人の元留学生が祖国で国家元首となっている。

また、ビジネス界でもその強さは驚異的で、卒業生が卒業後に稼いだ資産総額は、2位に大差をつけての1位で、その総額は4兆7000億ドル（約512兆円）にもなる。

そんなハーバード大学の2020年のポートフォリオとリターンは以下の通り。

Asset Class	Allocation	Return
Public Equity	18.9%	12.2%
Private Equity	23.0%	11.6%
Hedge Funds	36.4%	7.9%
Real Estate	7.1%	-0.5%
Natural Resources	2.6%	-6.2%
Bonds/TIPS	5.1%	8.2%
Other Real Assets	1.3%	-17.5%
Cash & Other	5.6%	---
Endowment	100%	7.3%

上場株式への投資	18.9%
非上場企業への投資	23.0%
ヘッジファンドでの運用	36.4%
不動産投資	7.1%
天然資源への投資	2.6%
債券／物価連動国債	5.1%
その他の現物資産	1.3%
現金及び現金同等物	5.6%

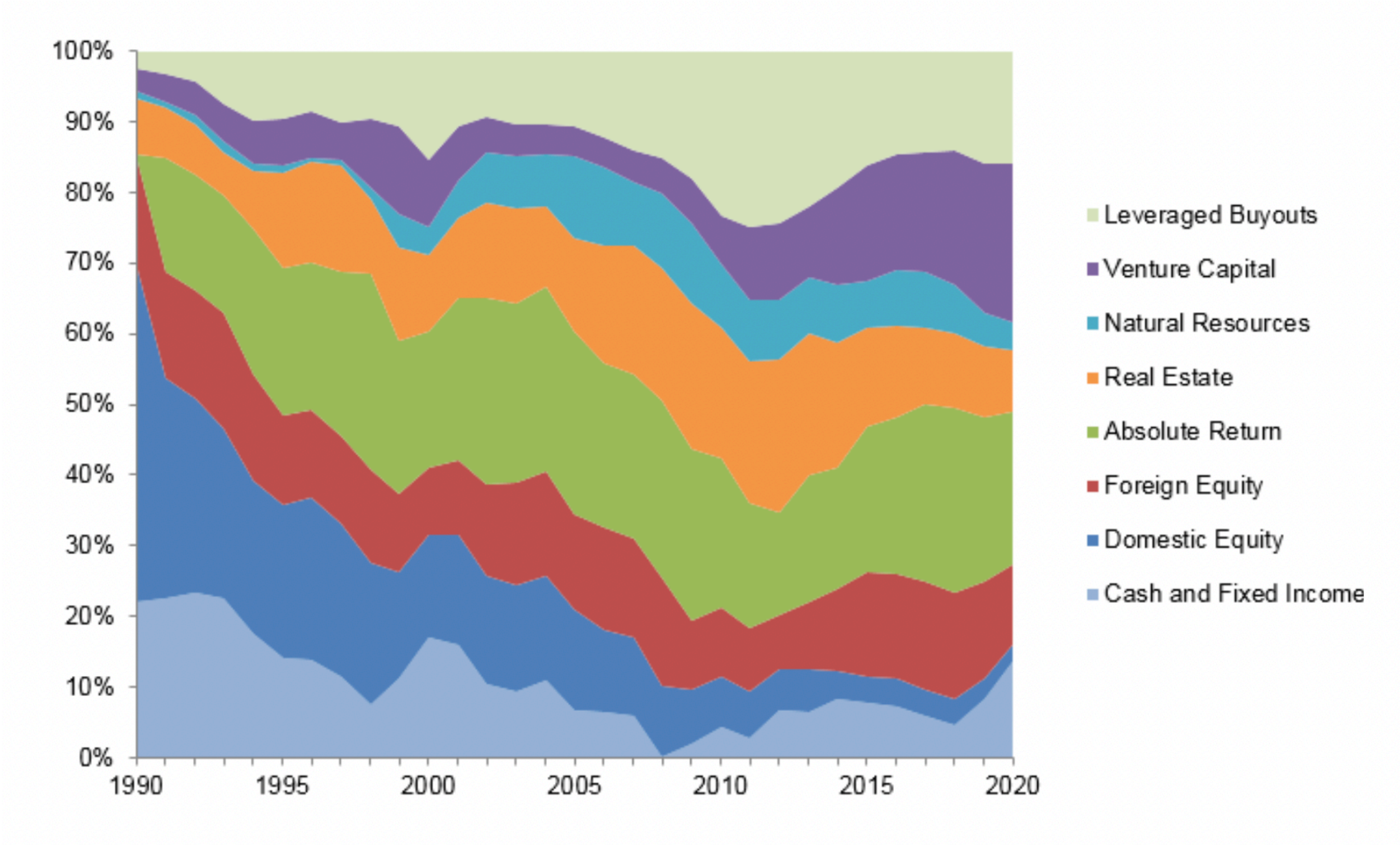
この中で運用比率が際立って高いのがヘッジファンドである。やはり世界のハーバード大学。あらゆる金融商品の中でも、最もリスクに対してリターンが高く、優れた運用戦略であるヘッジファンドによる運用にポートフォリオの1／3を充てていることは、極めて合理的な意思決定だと言えるだろう。

2位：イエール大学

こちらとも言わずと知れた世界の名門校。これまでに5人のアメリカ大統領、19人の米国最高裁判事、49人のノーベル賞受賞者、5人のフィールズ賞受賞者、500人以上の米国国会議員を輩出している。

「ハーバード大学はリベラルに墮落してしまった」と考えた会衆派によって設立された経緯のあるイエール大学はハーバード大学とライバル関係にあり、より保守的だと言われている。

そんなイエール大学のポートフォリオは以下の通り。



LBO（レバレッジドバイアウト）	18%
VC（ベンチャーキャピタル）	22%
天然資源への投資	4%
不動産投資	9%
Absolute Return（ヘッジファンド）	23%
国外株式への投資	10%
国内株式への投資	2%
現金及び現金同等物	12%

イエール大学もヘッジファンドによる運用が最大であった。ただ興味深いのは、運用比率の順番に見ていくと、ベンチャーキャピタル、レバレッジドバイアウトと続いており、オルタナティブな投資戦略だけで、全体の60%を超えていることである。保守的と言われるイエール大学だが、その大学基金の運用は極めて積極的で、ハーバード大学とは違う視点で長期的な利益を追求しているように分析できる。

3位：King Abdullah University of Science and Technology (KAUST)

日本ではほとんど知られていないサウジアラビアのアブドラ国王科学技術大学、通称KAUST。2009年に設立されたばかりにもかかわらず、教員一人当たりの論文引用件数は世界一位で、大学基金はイエール大学とほぼ同額の200億ドル（約2兆1600億円）となっている。

そんなKAUSTの大学基金のポートフォリオは非公開だったが、大学基金（イスラム社会では「ワクフ: waqf」という）の代表メッセージから運用に関する思想を垣間見ることができる。そこには次のように書かれていた。

،"قال رسول الله صلى الله عليه وسلم : "خير الناس أنفعهم للناس
ولذلك فإن أفضل الأعمال هي تلك التي تستمر، وتعود منفعتها على أجيال وأجيال
فالوقف كان وما زال مكوناً رئيساً في بناء الحضارة الإسلامية

神の使徒は言った。最も正しい人とは、コミュニティに大きな価値をもたらす人である。
このことから、何世代にもわたって利益をもたらすような行為は最も素晴らしいものと言えます。
ワクフは、イスラムの文明を築いていくために、必要不可欠なものです。



King Abdullah University
of Science and Technology

日本人にとっての投資や資産運用というのは、自分自身や家族のために行うのが一般的で、運用された資産が、知り合いよりも遠い関係の人に役立つということはほとんどありません。

それが国を越え、宗教が変わると、全く違う目的、思考で行われているということがわかります。大学基金は、世界中から集まった学生の知性が人類の未来に貢献することを願って運用されています。イスラム教社会では、基金のことを「ワクフ」と呼び、それがイスラム教徒以外を含む全人類の平和、希望、知恵の道標となることを願って、運用されています。

HATASE HOLDINGSは、2019年に投資先調査のために地球一周のツアーを行いました。その時に訪れた土地で、不思議な体験をしました。

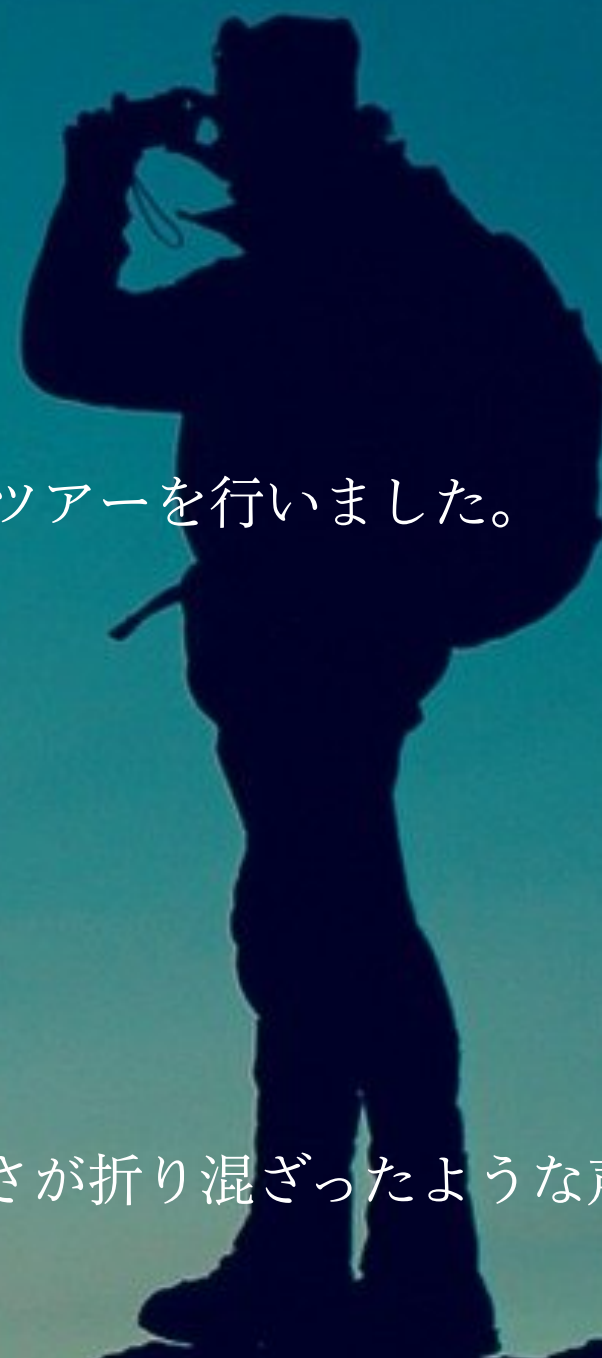
とある世界的起業家を訪問し、その豪邸の前に到着した瞬間、「まだ出会ったことのない人の幸せを願ったことがありますか？」そんな声が頭の中に直接聞こえてきたのです。

それが勘違いではなく、真実だと伝えるかのように、優しさと厳しさが折り混ざったような声がもう一度、聞こえてきました。

あの時の不思議な体験が、今でもHATASE HOLDINGSが社会に提供すべき価値の道標になっています。

リサーチ、経営アドバイザリー、投資。どの事業においても、目の前にクライアントの課題に応えるだけでなく、まだ出会ったことのない誰かの幸せのために、想像を超えるような価値提供をするべきだと私たちは考えています。

Transforming to make the world Romantic. 世界をロマンティックに変革する。私たちのミッションはまだ始まったばかりです。



HATASE HOLDINGS