

# 森林信託事業

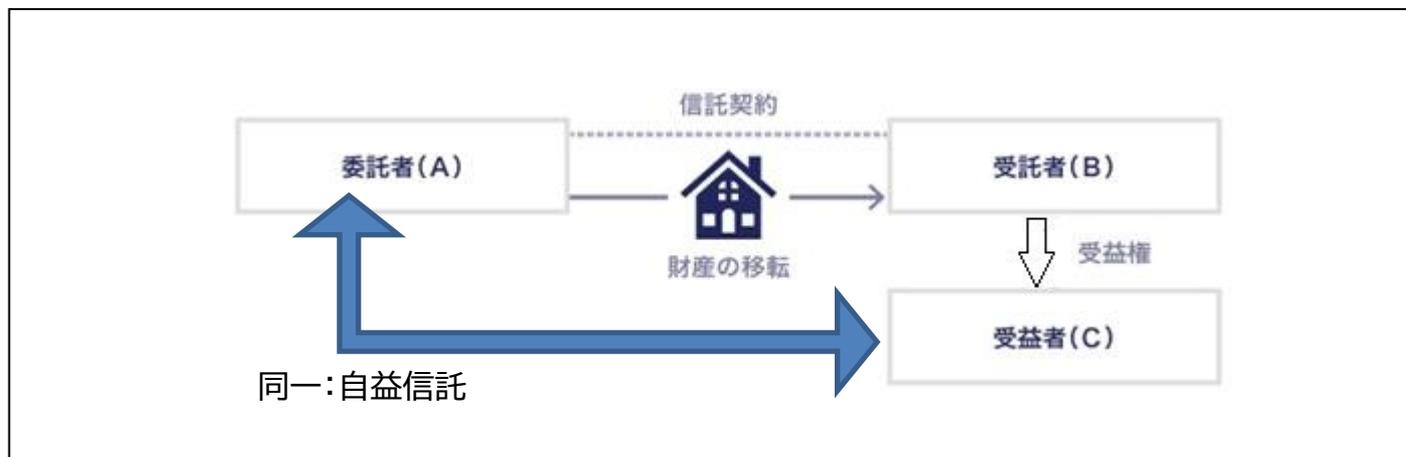
— 林業の成長産業化と森林の適切な管理に向けて —



三井住友信託銀行  
地域共創推進部

# 1. 信託とは

信託とは、信託行為により特定の者が一定の目的に従い財産の管理または処分およびその他の当該目的の達成のために必要な行為をすべきものとするをいう(信託法2条1項)。



「信託」は、以下の3者の関係からなる制度である。

- ・委託者(A)……財産を預ける(信託する)人。
- ・受託者(B:信託銀行等)……財産を預かって(信託されて)管理・運用する人。
- ・受益者(C:恩恵を受ける人)……財産から生じる利益を得る人。

信託の基本的な仕組みは上図のように、

- ①自分の大切な財産を、信頼できる人に信託し
  - ②受託者は信託された財産を管理・運用し、そこから生まれた利益を
  - ③委託者が指定した人(受益者)に渡す。
- というのが最も基本的な信託の仕組みである。

## 2. 森林信託 課題と解決策

### ★財産特定

価値の太宗を占める立木の特定が困難

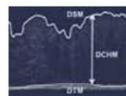
- ・レーザーセンシング技術による単木データの取得
- ・先端技術開発を行う信州大学認定ベンチャーへの出資（産学連携）

高精度の森林資源情報と地上調査など  
資源管理4次元情報を一元管理



#### Cessna

対象面積が市町村の数千ha以上の広域の森林の地形、森林資源量の基盤情報をつかみ、森林産業の優先度からみた広域ゾーニングと伐採対象地の素材生産量を推定する。



レーザー計測の原理  
地形モデル DTM  
表面モデル DSM  
樹冠モデル DCHM

#### Backpack

セスナやドローンでは測定できない樹木の価値となる品等（製材や合板、チップ材）を区分する技術をフィンランドと国際共同で開発し、林業事業体に曲がり情報と品等区分を提供します。

3D data

提供：信州大学

### ★収益性の確保

原木売却による収益実現までの期間が長期

- ・小水力発電所設置をサポート。地元金融機関のファイナンスにより発電所を建設。
- ・売電収益を活用し林業事業におけるキャッシュフローの安定化を実現

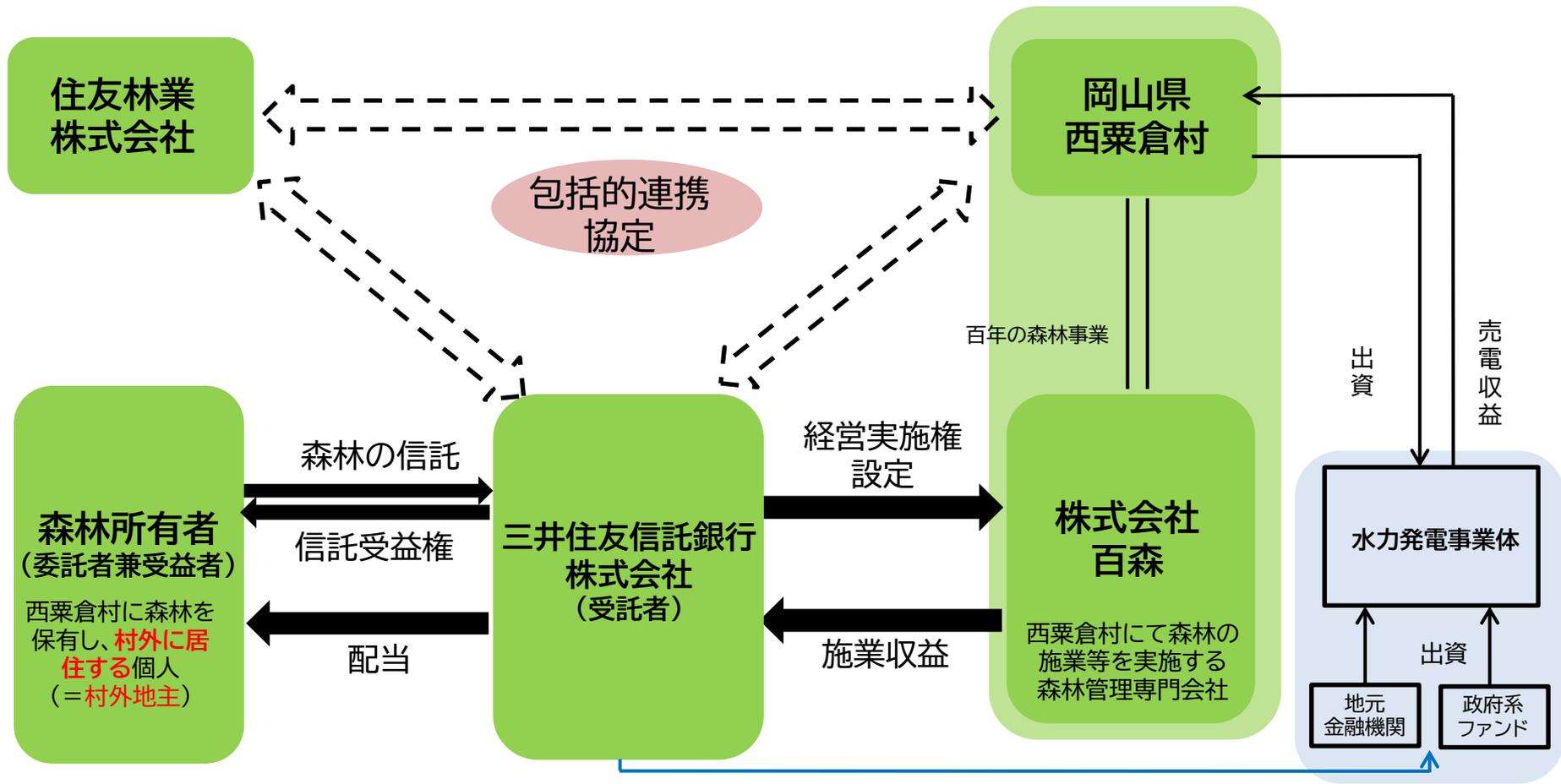
### ★適切な森林経営体制の確保

専門知識、ノウハウを必要とする林業経営への対応

- ・住友林業、西栗倉村との包括的連携協定を締結。官民一体で森林経営管理体制を構築



### 3. 森林信託のスキーム



森林所有者 森林管理責務からの解放  
 林業事業体 施業地の集約による効率化

発電所建設をサポート  
 (ファイナンスアレンジメント)

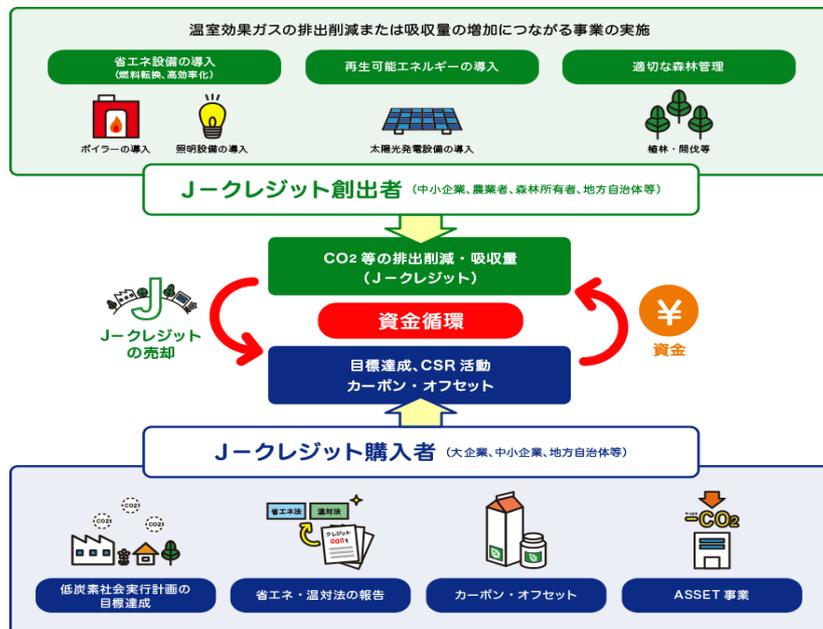


# 5. CO2 関連ビジネスへの取組

- 各国のカーボンニュートラル実現に向けた推進、菅元総理の2050年カーボンニュートラル宣言を受け、CO2 関連ビジネスの機運が高まっている。
- 国内では国が運営する「Jクレジット」制度のもとでCO2排出量の取引がなされ、森林はその吸収源として認定されているもの。
- 受託森林におけるJクレジットをはじめとしたカーボンオフセット制度の活用を検討

## Jクレジット制度

- 省エネルギー機器の導入や森林経営などの取組による、CO2などの温室効果ガスの排出削減量や吸収量を「クレジット」として国が認証する制度



## 新たなビジネス

SDGs、ESG投資への取組  
自然資本の地元還元による地方創生

森林信託事業における収益源としての活用

Jクレジット制度のDXによる市場整備  
(環境省)

CO2排出企業、PJ等へのソリューション提供

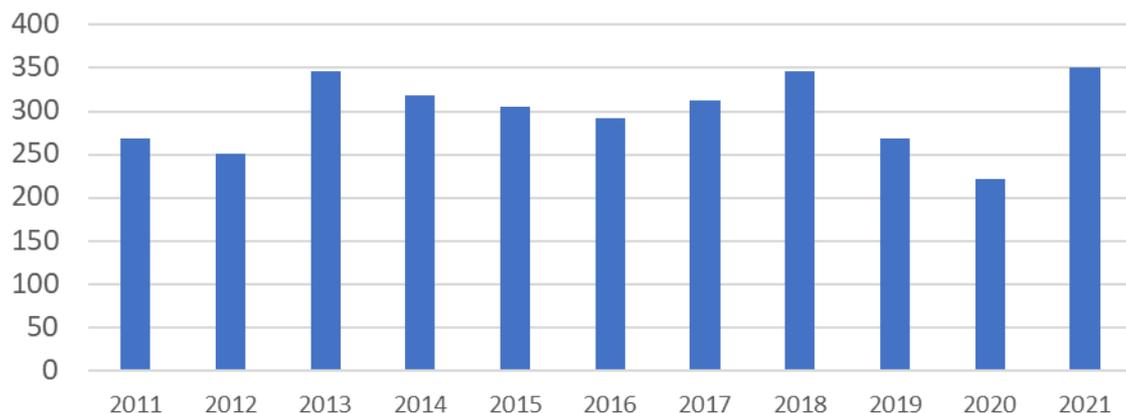
米国には4つの森林リートがあり、合計で約1,900万エーカー(約770万ha)の森林を所有している。米国のリートの平均配当利回りは3.31%、森林リートの平均配当利回りは2.25%(2021年3月末現在)

REIT	HEADQUARTERS	Dividend yield (2021/3/31)
PotlatchDeltic (NASDAQ: PCH)	Spokane, Washington	3.10%
CatchMark Timber (NYSE: CTT)	Atlanta, Georgia	5.30%
Weyerhaeuser (NYSE: WY)	Seattle, Washington	1.91%
Rayonier (NYSE: RYN)	Wildlight, Florida	3.35%

出所:NAREIT REIT Watch 2021年4月号

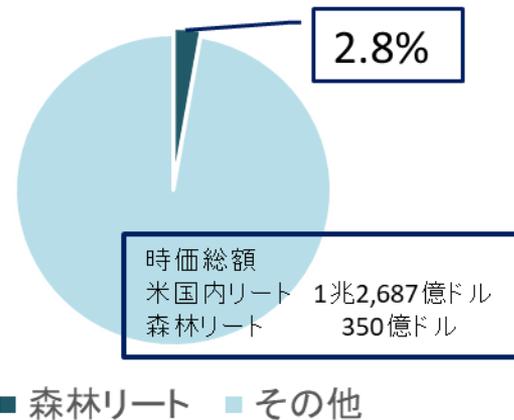
単位:億ドル

### 森林リート 時価総額推移



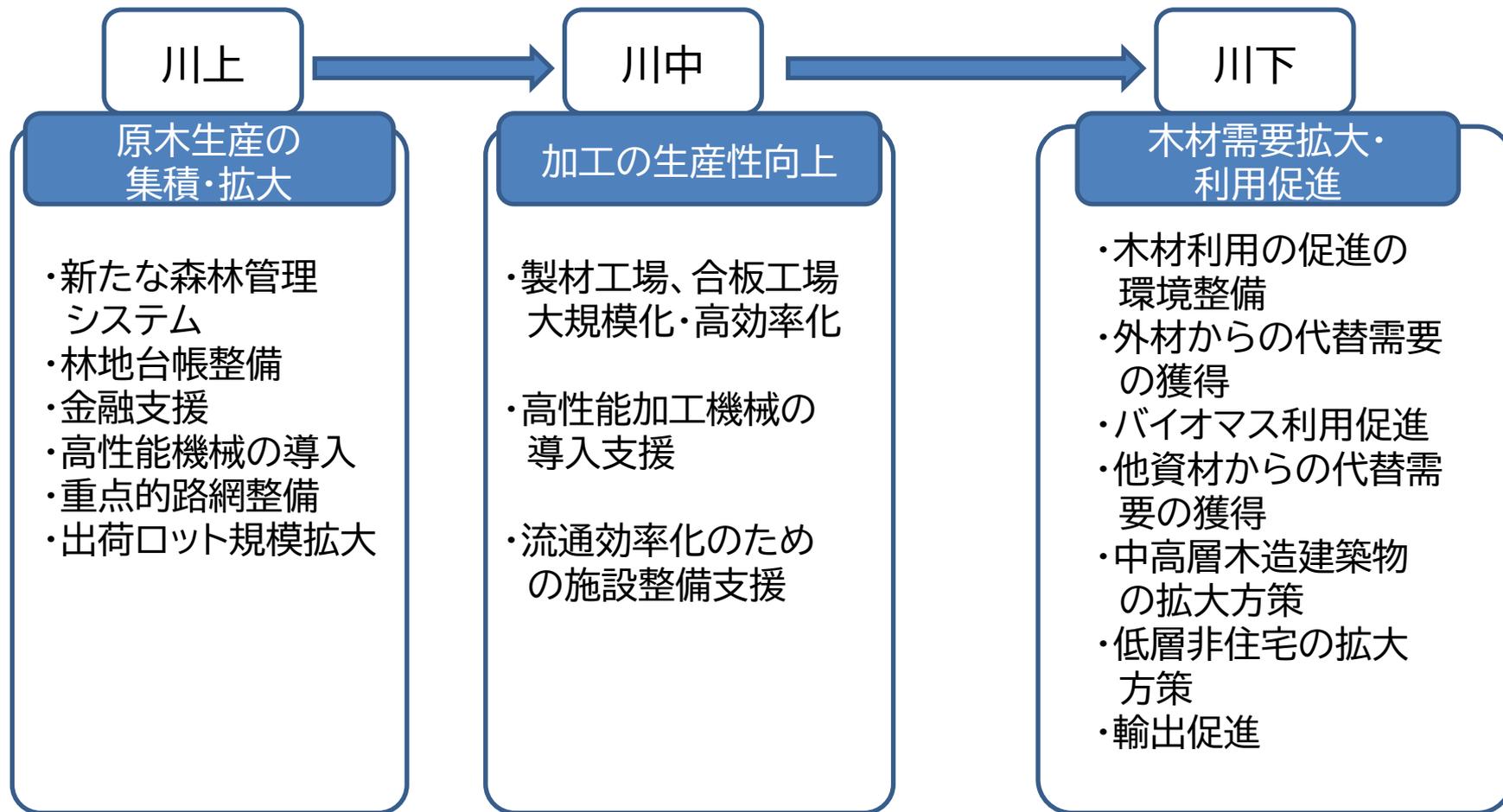
出所:NAREIT REIT Watch 2011年~21年4月号

### 米国リートにおける森林リートの割合



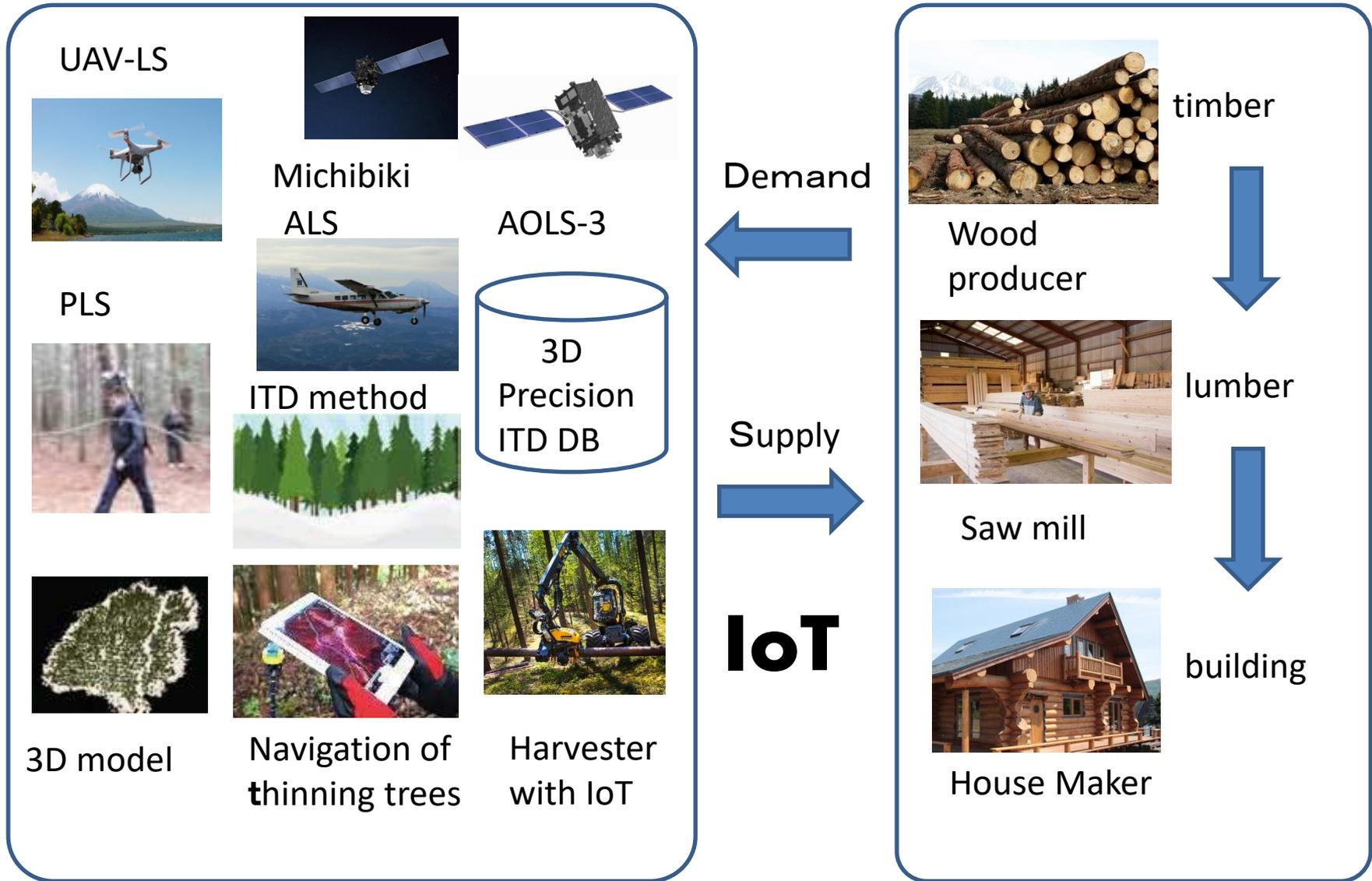
出所:NAREIT REIT Watch 2021年4月号

## 6. スマート林業 サプライチェーンの構築(1)



ICTによるスマート精密林業化

# 6. スマート林業 サプライチェーンの構築(2)



- ・本書にもとづく弊社からの提案につきましては、貴社自らその採否をご判断下さい。
- ・本書は、現時点における法制・税制などを前提としたものです。それらの変更により、内容が不適當になる可能性があることを予めご承知おき願います。
- ・本書における弊社からの提案を貴社が採用されない場合であっても、弊社との他のお取引について貴社が不利益な取扱いを受ける事はありません。また、弊社は本書における提案を貴社が採用されることを貴社との他のお取引の条件とする事はありません。
- ・本書に含まれる提案を実行する場合、一定のリスク・手数料・諸費用等が発生する場合がありますので、予めご了承下さい。
- ・本書にシミュレーションが含まれる場合、前提として記載している想定条件に基づくシミュレーションであり、実際の状況とは異なる場合がございますので、予めご了承下さい。
- ・本書は、その確実性・完全性に関して保証するものではありません。貴社の弁護士、会計士、税理士、または格付機関等と、事前に十分にご相談頂くようお願い申し上げます。
- ・本書に記載された意見や予測等は、提案書作成時点での弊社若しくは執筆者の判断であり、今後、予告無しに変更される事があります。弊社は本書のアップデートを行う事をお約束致しません。
- ・本書に記載された情報は機密事項であり、その権利は弊社に帰属します。かかる情報は貴社の為あるいは貴社の弁護士、税理士又は公認会計士等の専門家への相談の為にのみ作成されており、貴社は弊社の同意無く複製や第三者への開示を行う事は禁止されます。
- ・本書は弊社の財産であり、要求があった時には弊社に返還され、貴社が作成した写しは破棄されるものとし、貴社及び弊社のいずれも上記に反する表明や誓約に依拠する事は出来ません。