

博士学位論文審査要旨

2020年7月24日

論文題目：Financial Services for the Poor in Vietnam: A Comprehensive Analysis on the Performance and Sustainability of Microfinance Sector
(ベトナムにおける貧困層向けの金融サービス：マイクロ・ファイナンス部門の実施状況と持続性における包括的分析)

学位申請者：QUYNH ANH MAI NGUYEN

審査委員：

主査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	小山田 英治
副査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	中西 久枝
副査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	富山 一郎

要旨：

ベトナム政府は、2010年の信用機関法制定後、政府主導でマイクロ・ファイナンス事業（主に貧困層を対象とした小規模融資事業）に本格的に介入し、国営銀行のマイクロ・ファイナンス機関（MFI）が中心となり融資事業を展開してきた。本論文は、ベトナムにおけるマイクロ・ファイナンス事業とそれを担うMFIを取り上げ、その制度的枠組み、融資効率性と収益性、そして受益層への浸透度と融資先の公平性に対する評価を主たる目的として論じている。

論文は全6章から構成されており、第1章は論文の目的と構成といったイントロダクション、第2章ではマイクロ・ファイナンスに関する歴史、並びにその有効性と他国の事例を通じた先行研究を概観する。第3章は、ベトナムのマイクロ・ファイナンスを取り巻く法的・制度的枠組みの理論的考察、および新たに同業界が直面している課題と問題点を体系的に整理している。ベトナムでは、MFIは大別して3種類あり、ほとんどが政府の直接・間接的実施機関となっており、他国とは大きな違いがあることを明らかにした。第4章では、国内に27あるMFIを取り上げ、その特徴、組織の効率性と受益層のインパクト評価を、計量分析を用いて議論している。ここでは、ベトナムのMFIは収益を強化する利益主導型運営が顕著であり、民間企業などへの融資も多い一方、貧困削減や貧困女性グループなどへの融資支援といった、従来のマイクロ・ファイナンス事業が持つ社会的貢献の側面、すなわち貧困削減の達成が不十分であり、目的のアンバランス性を明らかにした。第5章では、フィリピン、カンボジア、ラオスといった、ASEAN諸国のマイクロ・ファイナンス事情を取り上げ、法的枠組み、MFI構造とパフォーマンス等をベトナムと比較分析している。ここでは、事例国では市民社会や国際ドナー機関が貧困層を中心とした融資事業を展開しているのに比べ、ベトナムではMFI運営と活動は、政府介入の度合いが高く、事業方針に根本的な違いが見られることを再確認している。

本論文作成にあたり、執筆者は、2017年から2019年にかけて、ホーチミン市、ダナン市、トゥアティエン＝フエ省、クアンチ省でのフィールド調査を通じ、MFIにおける管理運営体制と、貧困層の金融サービスへのアクセシビリティ、融資資金の流動性と返済負担の現状について情報を収集した。これら調査成果は第3章、第4章に反映され、最終章では、ベトナムのマイクロ・ファイナンス業界におけるインフラ整備と商品開発の推進、MFIの業務パフォーマンスを強化す

るための高リスク先への融資対応や、受益層保護と返済期間の再検討といった、管理スキルと規則の改善策について提示している。

論文の分量は全 249 頁（うち本文は 209 頁）であり、英文で作成されている。今日の途上国のマイクロ・ファイナンス研究は、受益層側の資金運用や貧困緩和実現に焦点をあてたミクロな分析が多く、MFI 自体の研究は少ない。またベトナム国内のマイクロ・ファイナンス研究はまだ少なく、特に計量分析を含めた MFI 研究はベトナムでは初めての試みであると言える。一方、カンボジアやフィリピンなどの事例対象国におけるマイクロ・ファイナンス事業は活発で、それに対する研究は以前から行われている。第 5 章の国別分析では、文献調査を中心とした比較制度研究となっており、従来国際開発学や途上国研究にとって不可欠であるフィールド調査が欠如し、結果、議論展開にやや物足りなさを残した面がある。また昨今のフィンテックなどの新たな技術を駆使した形態のマイクロ・ファイナンスなどについては踏み込んだ議論はしていないが、今後の研究課題につながる議論は十分展開されている。この他、調査対象国の MFI 運営モデルがベトナムにどう組み込まれるべきか、マイクロ・ファイナンス業界における政府と市民社会間関係はどうなっているかなどについての分析作業も検討に値しよう。

2015 年の持続可能な開発目標（SDGs）推進に伴い、マイクロ・ファイナンス事業と MFI の需要は高まりつつある。その中で本論文は、社会主義国家体制のベトナムにおける MFI 研究を通じ、従来国際社会が推進している事業とは異なった方針で運営されている事実を鮮明にし、開発と貧困削減政策に一石を投じた形となった。また政府の情報公開制度が徹底していない国の中における執筆者の精力的な情報収集、かつ多数の政府関係者などへのヒアリング調査の実現から得られた分析結果は大いに評価できよう。

論文の独創性、並びに未開分野への新たな参入と検証が国際開発学と東南アジア地域研究におよぼす貢献度は高い。以上の理由により、審査委員全員は、本論文が博士（現代アジア研究）（同志社大学）の学位論文に値するとの判断で一致した。

総合試験結果の要旨

2020年7月24日

論文題目：Financial Services for the Poor in Vietnam: A Comprehensive Analysis on the Performance and Sustainability of Microfinance Sector
(ベトナムにおける貧困層向けの金融サービス：マイクロ・ファイナンス部門の実施状況と持続性における包括的分析)

学位申請者：QUYNH ANH MAI NGUYEN

審査委員：

主査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	小山田 英治
副査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	中西 久枝
副査：	グローバル・スタディーズ研究科 教授	富山 一郎

要 旨：

2020年7月22日(水)午前10:30から12:00まで、提出論文の内容について質問し、申請者の学力を測る総合試験を行った。40分間の報告では、申請者がそれぞれの学問分野の基礎を身につけており、データの収集と分析手法についての妥当性や十分な専門知識を有しているか、またそれを学問的に応用する能力があるか確認した。50分間の質疑応答では、審査委員より多くのコメントと質問が出され、申請者はそれぞれの質問に対し丁寧に回答した。具体的には、国家主導のマイクロ・ファイナンス事業が効率的に改善されるべき点について、マイクロ・ファイナンス導入後の受益グループ(女性)やコミュニティの変化について、市民社会が国家管理体制下の中でより効率的に活動できる方法等の質問が挙げられた。他方、政策提言がやや抽象的、民主化と援助がベトナムのマイクロ・ファイナンス事業に与える影響などについて、もっと掘り下げられるべきではなかったかという指摘があった。ただし、これらの点は本論文の学術的意義を損なうものではなく、むしろ今後の課題になるべきものであると審査委員全員の意見は一致した。

論文は英語で執筆されており、従って総合試験の質疑応答はすべて英語にて実施された。審査委員の質問とコメントに対し、英語で的確に答え、能力的に問題ないことも確認できた。

よって、審査委員全員は、総合試験の結果は合格であると認める。

博士學位論文要旨

論文題目： Financial Services for the Poor in Vietnam: A Comprehensive Analysis on the Performance and Sustainability of Microfinance Sector
(ベトナムにおける貧困層向けの金融サービス：マイクロ・ファイナンス部門の実施状況と持続性における包括的分析)

氏名： QUYNH ANH MAI NGUYEN

要旨：

After the Millennium Development Goals ended in 2015, the Sustainable Development Goals also raised the goal of eradicating poverty as a prerequisite for social and economic development. 2015 figures showed that about 734 million people of the world's population maintain a standard of living below US\$ 1.9 a day. Recently, the COVID-19 epidemic crisis has caused a significant impact on the poor, including job losses, rising prices, and health and education shortages. There would be an additional 40 million to 60 million people falling in severe poverty (below US\$1.9/day) by 2020 as a consequence of COVID-19 (World Bank).

Microfinance is a panacea for poverty that emerged on a global scale, providing a pivotal strategy to reduce poverty and a sustainable method leading to lasting development. The year 2005 was chosen as "International Year of Microcredit" as a United Nations endorsement of the role of microcredit in the fight against poverty around the world. However, the number of people without access to banking and financial services is currently approximately 1.7 billion globally. This situation is especially worst in developing countries, Africa and Asia, in particular. For example, the number of inhabitants without a bank account remains at 190 million in India, while this number is 100 million in Pakistan.

Recently, investors and donors have been interested in investing their money in the microfinance market to obtain a high financial return in the long run. Pursuing financial objectives, however, can hinder the development of microfinance guidelines focusing on the poor's benefits. Microfinance is characterized by a balance between two objectives, social objective (poverty reduction) and financial objective to ensure stable profitability. Various questions that need more intensive answers such as, What kind of supervising

system are popular in the microfinance industry? Can social objectives go along with the financial objective of microfinance in the long run? Also, how can policymakers maintain long-term access to the poor to combat poverty without donor funds? These issues remain hidden behind the weak dissemination of reporting standards, deficient financial disclosures, and few public information gateways on the microfinance industry. Then, developing a sustainable microfinance sector is an essential object in the process of integration and development.

Vietnam is home to more than 96 million people. With relentless efforts in poverty reduction, Vietnam has transformed from the most impoverished country to a lower-middle-income country. However, about one-third of Vietnam's population is still poor or near-poor, and poverty is always a significant concern in Government policies. World Bank currently selected Vietnam as one of 25 priority countries in the Universal Financial Access by 2020 due to the imbalance between a large population and a meager rate of financial inclusion. The percentage of adults who have not been aware of formal financial services is approximately 69%. A large proportion of Vietnamese people, especially poor people, prefer borrowing from money lenders at very high-interest rates.

The microfinance system in Vietnam is managed mainly by the state banks. Policy-makers are still familiar with charitable financial aid programs, and alien to the mainstream financial mechanisms when developing financial assistance plans for the poor. The state banking system has hardly expanded and provided financial services to remote and mountainous areas in a stable manner. It has made a part of impoverished people unaware of financial services. There are many issues to consider that still hidden behind the public achievement of the microfinance sector in Vietnam.

The present dissertation chooses Vietnam as a typical case to address the gap in microfinance studies. Instead of focusing on the beneficiaries of the microfinance system, as many studies have been done, the subjects of this study are microfinance institutions (MFIs). The objective is to suggest a balanced sustainability approach for MFIs in Vietnam that refers to governance practices, legal environmental, and social and financial objectives as equally important. Particularly, it identifies the constraints and the potential, and suggests workable approaches to support Vietnam microfinance providers in extending and developing services

throughout the country in a financially sustainable manner.

The thesis consists of six chapters in which chapter I provides a general introduction about the topic's research, objectives, structure, methods, and importance.

Chapter II reviewed the history, development, and simplified models of the microfinance sector throughout the world as well as discussed recent issues. Microfinance is a collection of financial services and non-financial services to reach people who are segregated by the traditional financial system due to the lack of physical collateral, high risk of default, and unprofitability. It is worth noting that most of the existing microfinance institutions face the challenge of achieving sustainability, institutionalization, and governance practices that might cause some failure in delivering financial services efficiently.

Chapter III provided broader research on the characteristics, practices, and regulatory environment of the microfinance sector in Vietnam. Total assets of all MFIs only account for just 2% of that of the banking sector. The range of provided products is limited with credit and compulsory savings, and the doorstep method is prevalent. A system of part-time and non-specialized staff working in both the mass organizations and MFIs has caused the problem of punctuality and responsibility. The State Bank of Vietnam and government bodies heavily involve the microfinance operation with a high proportion of subsidized credit. Many MFIs are then at stake because of their role as a microfinance-as-charity mission, and their operation can grow only with the proportionate increase in subsidies. The present contexts have also precluded a fair and competitive environment for the microfinance market. The regulatory framework has gradually completed, but it might not serve the sector in the right way.

Chapter IV was composed of evaluations on the efficiency and financial sustainability of MFIs. Vietnamese MFIs are efficient in general, and the leading cause of the inefficiency is that MFIs are operating in a range incompatible with existing resources and management capabilities. Moreover, the specifications indicated the difference in the social and financial achievements of Vietnamese MFIs. Accordingly, MFIs are focusing primarily on the goal of providing loans and increasing profits while they do not succeed in serving poor women and especially not in reducing poverty. NGOs engaged in microfinance activities achieved higher social efficiency results than other MFIs. Regarding the determinants assessed efficiency

scores, the study pointed out essential indicators that result in both social and financial efficiency to MFIs. As an essential factor for both social and financial goals, ROA is applied as the dependent variable in another regression model; then, the result explored that OSS, GLP, FAR, and PAR>30 have strong effects. Over time, technology applications of Vietnamese MFIs have been paying more attention to improving the team's technical capacity. However, indicators of improvement in operation and management tend to decrease and lead to a waste of available resources.

Chapter V included a comparative analysis tracing policy intervention, national statistics, structure, and lending practices of Vietnamese MFIs to peer organizations in neighboring countries. Cambodia is the leading performer with high records on the loan portfolio, assets, and personnel. The Philippines has been prosperous in encouraging policy and regulatory frameworks to support private players providing a diverse array of microfinance products and services. Despite still in the early stages of development, Lao PDR has promoted the use of technology in delivering microfinance products to reach the poor in disadvantageous areas efficiently. The authorities in the three mentioned countries have followed financial deregulation supporting market-driven rather than directly joining and providing microfinance services. In contrast, Vietnam's microfinance has targeted policy lending with substantial subsidies from the government and international donors. Despite following the same approach of microfinance for social development and poverty alleviation, the country employs the dual approach, including market-driven and state-driven, to control microfinance operations. The major problem for Vietnamese MFIs is their weak operational autonomy and their reliance on external funding.

Chapter VI summarized the key findings of the study related to the research objectives and concluded with the policy implications, study limitations, and suggestions for further research.