



FUJIPACIFIC MUSIC INC.

第4回 コンテンツ流通促進シンポジウム

文化庁

2006年7月19日

@ 国立オリンピック記念青少年総合センター



「音楽著作権等を活用した 資金調達の事例と問題点」

講演 株式会社フジパシフィック音楽出版
者： 代表取締役会長

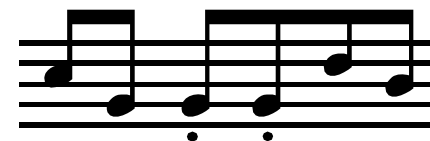
朝妻 一郎

- ・ (社)日本音楽著作権協会(JASRAC)理事
- ・ (社)音楽出版社協会(MPA)会長



- ① 今回、『知的財産推進計画2006』で
著作権の資産価値・評価・流動化が
取り上げられたことは画期的

なぜなら...

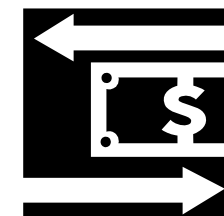


『おたくには資産がない』

『不良債権みなされた6千万ドルが2億ドル...』



② 音楽著作権は一番確実に 現金化できる資産



☆コロムビア映画⇒2度

☆20世紀フォックス⇒ワーナー(オープニング・ファン
ファーレ)

☆RCAレコード(サンバリー/ダンバー)

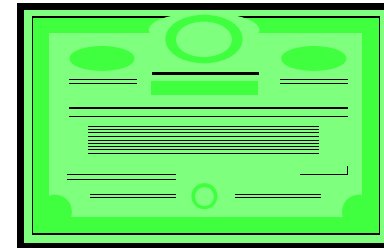
☆CBS (CBSソングス/BIG3)

☆ポリグラム (チャペル/インターソングス)

しかし、パラマウントを買ったバイアコムは...



③ 著作権での資金調達には大まかに分けて...



- a. 同業の音楽出版社に売却する
- b. 音楽出版社がパートナーとなったファンドに売却する
- c. 証券・債券化する

の3種類がある



FUJIPACIFIC MUSIC INC.

今、音楽出版界で一番の話題は、親会社ベルテルスマンの株を買い戻す資金を捻出するため売りに出されている

BMG Songs



でも、マイケル・ジャクソンによるATV
買収は...



【著作権による資金調達】

パターン a. 同業の音楽出版社に売却する
～マイケル・ジャクソンによるATV買収とその後～

‘85年: 4,700万ドルで買収

SONY/ATV MUSIC PUBLISHING

‘86年: 音楽フォーマットのCDへの切替

‘94年: EMIと管理契約(契約時3,000万ドル受領)

’95年: ソニーとソニー/ATV設立(1億1千万ドル受領)

’06年: ソニーにマイケルの持分の50%を売却(2億5千万ドル受領
⇒この時点でATVの全体価値を算出すると10億ドルとなる)

’06年: ビートルズの楽曲、iTMS(アイ・チューンズ・ミュージック・ストア)から配信開始



【著作権による資金調達】

パターン b. 音楽出版社がパートナーとなったファンドに売却

a. (ポリグラム)チャペル/インター・ソング



1984年、《フレディ・ビエンストック=ポストン・ヴェンチャー》に1億9百万ドルで売却



1987年、ワーナーに2億ドルで売却



b. (CBS) CBSソングス/Big 3



1986年、《スティーヴン・Swid/マーティン・Bandier/チャーリー・Koppleman=SBK》に1億2千5百万ドルで売却



1989年、EMIに3億3千7百万ドルで売却



【著作権による資金調達】 パターン c. 証券・債券化

☆デヴィッド・ボウイ(デビッド・プルマン)

☆ブライアン・Holland/ラモンド・Dodger/エディー・Holland

☆ニコラス・Ashford & ヴァレリー・Simpson

☆SESAC

☆クリサリス・ミュージック



ムーディーズ格付



④ 音楽出版カタログの価格付けスキーム

☆基準数式は

⇒ 過去3～5年の平均NPS (Net Publisher's Share) × A(倍率)

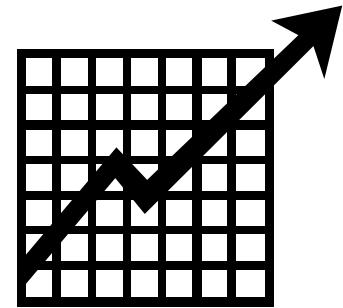
A(倍率)は

1980年代前半までは6～8倍

1990年代に10～15倍

1995年以降は12～18倍に上昇した(但し、ロック/ポップス以外のカントリー・ミュージック、ラップ/ヒップホップ等は12～18倍から2～3下げた倍数での価格付けとなる)

* メディアの増加、CM、映画などにおける音楽の使用頻度が増えているため、音楽著作権の重要性は高まっているのが現状である



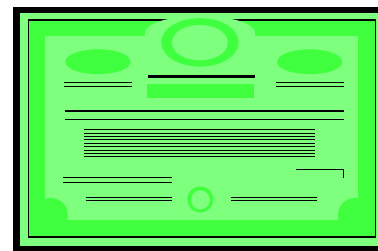
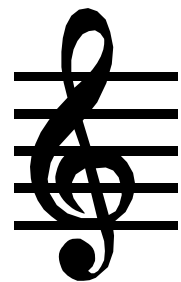


⑤ 2004年に当社が行ったファンド (FGMファンド)による資金調達

☆実質は著作権を担保にした借入

☆ノンリコースを認めてもらったのは大きな進歩

☆著作権のもたらず安定した収入の流れを理解
してもらう





⑤ 2004年に当社が行ったファンド(FGMファンド)による資金調達

【FGM ファンド 対象著作権使用料推移】

☆FGM ファンド・スタート以前の推移☆			☆FGMファンド・スタート後☆		
年度	(A氏)著作権使用料	(B氏)著作権使用料	年度(入金ターム毎)	(A氏)著作権使用料	(B氏)著作権使用料
1993年	30,242,210	10,892,820	2004年8月末	10,882,160	5,391,176
1994年	22,854,055	13,514,427	2004年11月末	10,442,477	7,577,594
1995年	13,360,209	14,021,571	2005年2月末	6,276,453	8,150,270
1996年	25,933,093	10,461,693	2005年5月末	7,652,778	9,928,835
1997年	9,412,414	13,239,957	2005年8月末	8,092,801	8,629,617
1998年	20,692,421	14,152,392	2005年11月末	6,395,419	11,159,896
1999年	5,668,016	19,547,112	2005年度計	28,417,451	37,868,618
2000年	15,740,199	18,815,466	2006年2月末	10,442,799	10,960,285
2001年	31,346,817	47,865,111	2006年5月末	6,912,273	8,869,134
2002年	71,421,426	65,524,443			
1期平均支払額	6,166,771	5,700,875			
年間平均支払額	24,667,086	22,803,499			