



COLUMBIA
BUSINESS
SCHOOL

THE PROGRAM ON
**ALTERNATIVE
INVESTMENTS**



Promoting greater understanding of hedge funds, private equity, real estate
and other alternative investments in Japan and the broader East Asian region

CENTER ON JAPANESE ECONOMY AND BUSINESS

日本經濟經營研究所

THE PROGRAM ON ALTERNATIVE

CENTER ON JAPANESE ECONOMY AND BUSINESS

First developed in the United States and Europe, alternative investments are now growing rapidly in Japan and elsewhere in East Asia. These investments are being driven by a range of powerful forces, including financial innovation, industrial restructuring and the continuous search for superior asset allocation and greater risk-adjusted returns.

Established by Columbia Business School's Center on Japanese Economy and Business (CJEB), the Program on Alternative Investments analyzes developments in this important field and identifies key implications for business managers, government policymakers and academic researchers. The Program examines the growth and distinctive features of such major nontraditional asset classes as hedge funds, private equity and real estate in Japan and elsewhere in East Asia. The Program organizes and directs three principal sets of activities to fulfill its objectives: research and analysis; conferences, symposia and other meetings; and publications.

RESEARCH AND ANALYSIS

The Program is engaged in a number of original research projects. Many of these projects examine a specific alternative asset class, systematically analyze the relevant market and industry in Japan or elsewhere in East Asia and compare them with such markets and industries in the United States and other countries. All of these studies seek to provide information and analysis useful to the practitioner and research communities.

Recent and current research topics include the following:

- The Roles of the Development Bank of Japan (DBJ) and the Industrial Revitalization Corporation of Japan (IRCJ) in the Development of Japan's Private Equity Industry
- The Impact of Regulation on the Japanese Hedge Fund Industry
- Recent Developments in Japan's Corporate Bond Markets
- Efficient Recycling of Problem Bank Assets: A Comparison of China's AMCs and Their Japanese Counterparts
- The Evolving Regulation of the Hedge Fund Industry: A Comparison of Japan, the United States and the United Kingdom

INVESTMENTS

CONFERENCES, SYMPOSIA AND OTHER MEETINGS

The Program organizes and hosts an active series of conferences, symposia, roundtables and workshops. These events feature presentations by industry leaders in alternative investments with substantial responsibility for, and experience in, Japan or other East Asian markets.

Recent themes include the following:

- Distressed Investing in Japan
- Should Hedge Funds Be Regulated?
- Ripplewood in the Japanese Private Equity Market
- Investing in Commercial Real Estate: Japan versus China
- Pension Funds in Alternative Assets:
U.S.-Japan Comparisons
- Investing in Hedge Funds and Funds of Hedge
Funds: LP and GP Perspectives

PUBLICATIONS

The Program actively disseminates the results of its research and symposia to the international business, government and academic communities. To do so, the Program produces printed and electronic publications on conferences, symposia and other meetings. Much of the electronic content is available through the Program Web site at www.gsb.columbia.edu/cjeb/alt_investments. To receive printed copies of publications, please send requests via e-mail to aijapan@columbia.edu.

SPONSORS

The Program is pleased to acknowledge financial support from Nomura Holdings and Daido Life Insurance Company (Lead Corporate Sponsors) as well as Advantage Partners and SPARX Group (Corporate Sponsors). In addition, the Program is actively soliciting financial support from a select group of other leading institutions in Japan, the United States and Europe to cover the costs of its expanding range of activities. Sponsors receive a range of benefits in return for their support. For more information on becoming a Program sponsor, please contact the Program at aijapan@columbia.edu.

SELECT EVENT SPEAKERS

Shuhei Abe

President and CEO
SPARX Asset Management Co., Ltd.

Arnold Chavkin

Executive Partner
J.P. Morgan Partners, LLC

Timothy Collins

CEO
Ripplewood Holdings LLC

Henry Cornell

Managing Director
Goldman, Sachs & Co.

Harvey Goldschmid

Commissioner
U.S. Securities and
Exchange Commission



LEADERSHIP

Alicia Ogawa is director of the Program on Alternative Investments. Prior to joining CJEB, she was a managing director at Lehman Brothers responsible for the global equity research product. She has nearly 20 years' experience in equity market research, mostly as a financial services analyst for Salomon Brothers in Tokyo. She was responsible for merging the two research departments of Nikko Securities and Salomon Brothers in the joint venture that became Nikko Citigroup. She holds degrees from Barnard College and the School of International and Public Affairs at Columbia University.



The Program on Alternative Investments is an integral component of the Center on Japanese Economy and Business (CJEB) at Columbia Business School. The director of CJEB is **Hugh Patrick**, the Robert D. Calkins Professor Emeritus of International Business at Columbia Business School and one of the world's



leading specialists on the Japanese economy and its financial and business systems. The associate director for research is **David Weinstein**, the Carl Sumner Shoup Professor of the Japanese Economy in the Department of Economics at Columbia University.



Mark Mason is the founder of the Program and a senior adviser.

Kazuki Nakamoto

Managing Director
The Daido Life Insurance Company

Wilbur L. Ross, Jr.

Chairman and CEO
WL Ross & Co. LLC

Atsushi Saito

CEO
Industrial Revitalization
Corporation of Japan

Taisuke Sasanuma

Representative Partner
Advantage Partners, LLP

Masamoto Yashiro

Chairman and CEO
Shinsei Bank, Ltd.

ACADEMIC ADVISORY BOARD

Franklin Edwards

Arthur F. Burns Professor
of Free and Competitive Enterprise
Columbia Business School

Lawrence Glosten

S. Sloan Colt Professor of Banking
and International Finance
Columbia Business School

Robert Hodrick

Nomura Professor of International Finance
Columbia Business School

Glenn Hubbard

Dean and Russell L. Carson Professor
of Finance and Economics
Columbia Business School;
Professor
Department of Economics
Columbia University

Christopher Mayer

Paul Milstein Professor of Real Estate
Columbia Business School

Hugh Patrick

Robert D. Calkins Professor Emeritus
of International Business
Columbia Business School

David Weinstein

Carl Sumner Shoup Professor
of the Japanese Economy
Department of Economics
Columbia University

**For more information about the Program on Alternative Investments,
please visit www.gsb.columbia.edu/cjeb/alt_investments.**

オルタナティブ投資プログラム コロンビア大学ビジネススクール 日本経済経営研究所

日本および東アジア地域におけるヘッジファンド、プライベート・エクイティ、不動産などのオルタナティブ投資の理解促進

1. 概要

オルタナティブ投資は、欧米に続き、現在日本を含めアジアにおいても急速に普及しています。その推進力となっているのは、金融業界におけるイノベーション、産業改革、および最適なアセット・アロケーション（資産配分）とリスク調整後投資収益の増加に対するあくなき追及です。

このような状況下、コロンビア大学ビジネススクール日本経済経営研究所は、オルタナティブ投資プログラムを創設しました。当プログラムでは、当該分野における今後の成長動向を分析し、管理職にあるビジネスマン、政府機関機関の政策立案者および研究者にとってこの比較的新しい重要な投資手法が示唆するものは何かを探ります。又、ヘッジファンド、プライベートエクイティ、不動産への投資など、主な非伝統的資産クラスの日本および他の東アジア地域での成長動向および特徴を研究していきます。当プログラムは、以上の目的を達成するため、(1) 研究 (2) シンポジウム、カンファレンス、ラウンドテーブル、およびワークショップ (3) 出版の3つの主な活動を展開しています。ウェブサイト：
www.gsb.columbia.edu/cjeb/alt_investments

2. 研究活動

現在の研究プロジェクトは、以下の通りです。

- 日本のプライベート・エクイティ市場における日本政策投資銀行 (DBJ)、産業再生機構 (IRC) の役割
- 日本ヘッジファンド業界に対する規制の影響
- 日本社債市場の近年の発展
- 銀行の不良資産の効率的な再生: 中国のAMCsと日本の資産運用会社との比較
- 変わりゆくヘッジファンド産業規制: 日米英比較

3. シンポジウム、カンファレンス、ラウンドテーブル、およびワークショップ

当プログラムでは、一連のシンポジウム、カンファレンス、ラウンドテーブル、およびワークショップを数多く主催しています。日本および他の東アジア市場において、オルタナティブ投資の運用責任者としての経験を持つビジネス界のリーダーや、政府関係、および学術関係の専門家が講演を行います。

過去の主なプログラムは以下の通りです。

- 日本におけるディストレスト・インベストメント (不良債権投資)
- ヘッジファンドは規制されるべきか
- リップルウッドの長銀買収
- 商業用不動産投資：日本 vs. 中国
- 日本のプライベート・エクイティへの投資：国際比較
- ヘッジファンドとプライベートエクイティ投資：米国および日本の機関投資家による視点

4. 出版活動

当プログラムの成果を、企業、政府関係者、研究者に対して積極的に公表するために、セミナーでの講演内容、関連情報等を印刷媒体や電子媒体形式で制作しています。出版物は、オルタナティブ投資プログラムのウェブサイト (www.gsb.columbia.edu/cjeb/alt_investments) にてご覧いただけます。紙媒体をご希望の方は ajijapan@columbia.edu までご連絡ください。

5. スポンサー

当プログラムはリード・コーポレート・スポンサーの大同生命保険株式会社、株式会社野村證券ホールディングス、および、コーポレート・スポンサーのアドバンテッジパートナーズLLP、SPARX Group よりご支援いただいています。今後も他の主要な金融機関・企業・団体に対し、金銭面での援助を積極的にお願ひしています。企業スポンサーに関するお申込・お問合せは ajijapan@columbia.edu までお気軽にご連絡ください。





6. ディレクター

小川アリシアはオルタナティブ投資プログラムのディレクターを務め、当センターに勤務する以前は、リーマン・ブラザーズでグローバル株式の調査を担当していました。株式市場調査での経験は20年近くに渡り、そのほとんどをソロモン・ブラザーズ東京支店にて金融セクター・アナリストとして東京で過ごしました。後に日興シティグループ証券となる合併会社においては、日興証券とソロモン・ブラザーズの両調査部門の統合を担当しました。コロンビア大学バーナード・カレッジ卒業、コロンビア大学国際公共政策大学院にて修士課程修了。

オルタナティブ投資プログラムは、1986年にヒュー・パトリック教授の指導の下でコロンビア大学ビジネススクールに設立された日本経済経営研究所 (CJEB—Center on Japanese Economy and Business) の主要プログラムです。研究所の使命は、国際情勢を背景とした日本のビジネスと経済に関する知識を増進し、理解を深めることにあります。研究所所長のパトリック教授はコロンビア大学ビジネススクール名誉教授でもあり、世界的に著名な日本経済専門家です。又、研究所の研究副所長を務めるデイビッド・ワインスタイン教授は、コロンビア大学経済学部教授、経済学部の副学部長など兼任しています。

当プログラムの創立者であるマーク・メーソン博士が、オルタナティブ投資プログラム シニア・アドバイザーを務めます。

過去講演者の一例 (敬称略・五十音順)

阿部修平

スパークス・アセット・マネジメント投信株式会社
代表取締役社長

ヘンリー・コーネル

ゴールドマン・サククス
マネージング・ディレクター

ティモシー・コリンズ

リップルウッド・ホールディングス
最高経営責任者

ハーヴィー・ゴールドシュミット

米国証券取引委員会
コミッショナー

斉藤惇

株式会社産業再生機構
代表取締役社長

笹沼泰助

アドバンテッジパートナーズLLP
共同代表パートナー

アーノルド・チャヴキン

J Pモルガン・パートナーズ
エグゼクティブ・パートナー

中本和樹

大同生命保険
常務取締役

ウィルバー・ロス

WL・ロス・アンド・カンパニー LLC
会長兼CEO

八城政基

株式会社新生銀行
取締役会長

学術顧問グループ

フランク・リン・エドワーズ

コロンビア大学ビジネススクール
アーサー・F・バーンズ教授
将来市場研究センター ディレクター

ラリー・グロステン

コロンビア大学ビジネススクール
S・スローン・コルト教授
ファイナンス・経済学部 学部長

ロバート・ホドリック

コロンビア大学ビジネススクール
野村教授

グレン・ハバード

コロンビア大学ビジネススクール学長
コロンビア大学ビジネススクール
ラッセル・L・カールソン教授

クリストファー・メイヤー

コロンビア大学ビジネススクール
ポール・ミルスタイン教授
ミルスタイン不動産センター
ディレクター

ヒュー・パトリック

コロンビア大学ビジネススクール
R・D・カルキンス名誉教授
日本経済経営研究所 所長

デイビッド・ワインスタイン

コロンビア大学経済学部
カール・サムナー・シャープ教授
同大学 経済学部 副学部長

THE PROGRAM ON ALTERNATIVE INVESTMENTS
CENTER ON JAPANESE ECONOMY AND BUSINESS
COLUMBIA BUSINESS SCHOOL
321 Uris Hall
3022 Broadway
New York, NY 10027-6902
Phone: (212) 854.3976 Fax: (212) 678.6958
E-mail: aijapan@columbia.edu
www.gsb.columbia.edu/cjeb/alt_investments