

## APPENDIX

### プロポーザル インド輸出入銀行のサムライ債（みずほ証券コメント）

\*みずほ証券はサムライ債を通じて、本邦機関投資家の資金をインドに流せないか検討を重ね、2004年10月にはニューヨーク証券取引所上場のICICI銀行の「Non-Deal Roadshow」\*を東京で主催した。一方で、ソブリン銘柄からインド投資を再開したいという投資家の意向もあり、インド輸出入銀行の「Non-Deal Roadshow」を2005年8月に開催した。

その後、リサーチレポートでインドについて言及するなどして本邦投資家の啓蒙活動に勤め、半年後、満を持した形で同行初のサムライ債の主幹事を勤めることとなる。

\*特定の案件を想定せずに本邦で投資家向け説明会を開催すること

2月7日の投資家向け説明会にはインド大使館からトリパティ大使、タクール公使（経済・商務担当）にも列席賜り、インド経済の好調さを本邦の機関投資家に十分説明することができた。

7日の投資家説明会後の懇親会でゲストスピーチを賜った元財務省財務官の榊原英資慶応義塾大学教授は「インド株投信にはやや過熱感が感じられる中、インド輸銀のサムライ債を含めて日本の投資家がインドへのさまざまな投資機会を持つことは意義深い」と語った。

### プロポーザル - (ADB コメント)

ADB Issues Indian Rupee Bonds

MANILA, PHILIPPINES (27 February 2004) - The Asian Development Bank (ADB) issued today its debut Indian rupee (INR) bonds in the domestic capital market of India. The issue has a principal amount of INR 5 billion and a bullet maturity of 10 years. The lead arrangers of the issue were HSBC and ICICI Securities, with Bank of India and Union Bank of India participating in the syndicate as co-arrangers.

Priced at par, ADB's rupee bonds carry a semiannual coupon of 5.4% per annum to yield 17 basis points over the 7.37% Indian G-Sec due April 2014. Before launching the issue, ADB and the lead arrangers conducted an extensive road show to present the deal to key institutional investors in Mumbai, New Delhi, and Kolkata.

Offered through a bookbuilding process, the issue generated strong demand with total bids amounting to over INR10 billion or double the issue amount. The issue achieved a broad distribution with up to 60% of the bonds placed with banks, 21% with insurance companies, and 19% with mutual funds. The bonds will be listed on the National Stock Exchange.

ADB's rupee bond issue represents many firsts in the Indian capital market: first issue by a foreign entity, first supranational issue, and first issue rated triple-A by Fitch, Moody's and Standard & Poors. Just as importantly, the issue also marks the first time that ADB has tapped the domestic bond market of a developing member country. ADB Vice President Liqun Jin said, "This pioneering transaction will enable ADB to accomplish a key developmental goal. ADB will be able to offer private sector borrowers in Indian rupee loans for projects in need of long-term local currency financing. These rupee loans provide the most effective protection against exchange rate risk, particularly as most ADB-financed projects generate revenues in local currency. In 2003, ADB's local currency lending in India totalled about INR 5 billion for 3 private sectors projects in priority sectors such as infrastructure, health care, and housing finance".

The bond issue underscores ADB's confidence in the Indian capital market. This, together with the new

standards created through this issue in respect of regulatory framework, documentation, disclosure, clearing and settlement, and pricing benchmark, will facilitate issuance by other foreign borrowers. In addition, the issue would help enhance liquidity in the domestic swap market, particularly as ADB plans to undertake interest rate swap transaction for asset and liability management purposes.

Thierry de Longuemar, ADB Treasurer, said "The issue is the first step in ADB's strategy to tap the domestic bond markets of its developing member countries. ADB will consider issuing other local currency bonds particularly in those developing member countries where the bond markets are sufficiently developed and suitable projects with local currency financing needs can be identified.

### プロポーザル - (JBIC コメント)

- 1) 国際協力銀行は、8月30日、バンコクにおいて、日本政府保証によるパーツ建て固定利付債券の調印を行いました。
- 2) 本パーツ建て債券の発行は、日本政府が ASEAN+3(日中韓)の枠組の中で推進しているアジア債券市場育成イニシアティブ(Asian Bond Markets Initiative: ABMI)を踏まえたものであり本邦発行として、同構想に沿った初のアジア通貨建てでの債券の発行となります。タイ市場における非居住者の債券の発行について、タイ政府は、ABMIを踏まえ、昨年5月に外国政府及び外国政府系金融機関の債券の発行が個別認可により可能となるガイドラインを示しました。これを受け、当行は、タイ側と密接に協議を重ねてきた結果、本年7月にパーツ建て債券の発行につき認可を取得し、準備を進めてきましたが、市場環境を踏まえ、このタイミングでの債券の発行を行ったものです。なお、本債券の発行は、ABMIに沿ったアジア通貨建て債券の発行において、外国政府及び外国政府機関としては、第1号となります。
- 3) 本債券の発行により調達したパーツ資金は、バンコクにおける日本の金融機関(みずほコーポレート銀行、東京三菱銀行、三井住友銀行)の支店を通じ、タイにおいて事業を行なっている日本企業に対し、設備投資及び長期運転資金をパーツ建てで供与するものです。ASEAN諸国の中でも製造業の集積が進み、生産拠点としての存在感を高めているタイにおいて、日本企業は、日=タイのFTA合意や日=ASEANの包括的経済連携協定の進捗も踏まえ、グローバルな事業展開のための戦略拠点として改めて投資を活発化しているところであり、為替リスクのない現地通貨での融資が可能となることにより、現地日系企業の幅広い資金ニーズに対応していけると期待されています。
- 4) 当行は、アジア通貨建て債券の発行により ABMI の枠組みの中で ASEAN 諸国及び中・韓の債券市場育成を支援すること、さらには、調達した現地通貨の融資により、多様化している日本企業の資金ニーズに柔軟に対応することを重要な課題の一つと捉えており、今後もそうした資金ニーズや関係各国当局等との協議を踏まえ、アジア通貨建て債券発行及び現地通貨建て融資に対する取組みを積極的に進めていく方針です。

### プロポーザル2 追加 (ADB コメント)

ADB Prices 1 Billion Yuan Panda Bonds in China

MANILA, PHILIPPINES (13 October 2005) - ADB today priced its debut renminbi-denominated bonds ("Panda") in the domestic capital market of the People's Republic of China (PRC). The issue has a principal amount of RMB 1 billion and a bullet maturity of 10 years.

"ADB would like to thank the PRC Government for its extensive support in making this market-opening transaction possible," ADB Treasurer Mikio Kashiwagi says. "ADB is particularly pleased to have been given the opportunity to be the first foreign issuer, together with International Finance Corporation, in PRC's bond market. We hope this pioneering transaction will contribute to the further development of PRC's bond market."

Priced at par, the Panda bonds carry an annual coupon of 3.34% per annum and have a maturity date

of 14 October 2015. Prior to pricing, ADB and the sole lead manager, Bank of China International (BOCI) Ltd, conducted roadshows in Beijing and Shanghai to present the deal to over 100 institutional investors.

Offered through a book-building process with a price guidance of 3.30% to 3.39%, the issue generated strong demand with total bids amounting to almost RMB3 billion or three times the issue amount.

The issue achieved a broad distribution with up to 39% of the bonds placed with domestic banks, 31% with foreign banks, 15% with insurance companies, and 15% with other investor types such as fund management companies, credit cooperatives, and social security funds. The bonds will be traded in the interbank market with clearing and settlement through The China Government Securities Depository Trust & Clearing Co., Ltd.

"We are pleased to be able to successfully price ADB's inaugural Panda bond issue," says Mr. Kashiwagi. "The strength of the order book allows ADB to price the issue at the tighter end of the price guidance. The tight pricing reflects investors' understanding of ADB's high quality credit and the diversification opportunity offered by this pioneering transaction."

ADB will use the proceeds of the Panda bonds to fund its development projects in PRC. The objective is to help reduce currency mismatches for borrowers that have no foreign exchange earnings. After India and the Philippines, PRC is the third country where ADB plans to undertake local currency financing.

The issuance represents another milestone in ADB's quest to develop the region's bond markets. Since early 2004, ADB has completed three other market-opening transactions in the region's local currency bond markets, including India, Malaysia, and Thailand.

With these landmark issues, ADB continues its role as a pioneer in regional bond markets, providing local and international investors with the highest quality debt securities supported with best practice issue standards and role model disclosure and documentation. ADB's other market-opening transactions in the region include a Samurai bond issue in Japan 1970, an Arirang bond issue in the Republic of Korea in 1995, and a New Taiwan Dollar issue in Taipei, China in 1995.

The issuance of Panda bonds will have important development impact on the PRC's bond market. One of the key benefits involves the promotion of more diversity in bond issuers, a key element in product innovation. As an issuer with AAA credit ratings, ADB, through its Panda bonds, will offer domestic investors in the PRC an excellent opportunity to add new debt securities of the highest quality to their bond portfolio. At 10 years, the bonds will also respond to the need of institutional investors such as pension funds and insurance companies for longer maturity assets to better match their long-dated liabilities.

"The Panda bonds will represent a step toward adopting best international standards particularly in documentation, disclosure, and deal management," Mr. Kashiwagi adds.

The Offering Circular for the Panda bonds follows ADB's standard information memorandum, which complies with the disclosure requirements of all the markets that ADB has issued bonds, including EU countries, Japan, and the United States. It provides domestic market participants with a model for high quality and transparent disclosure documents.

ADB issued the Panda bonds using a bookbuilding process and sole bookrunner to ensure a market clearing price as well as uniform pricing to all investors. The transaction documents will also facilitate future bond issuance by other foreign borrowers.

Another benefit is that the Panda bonds will have a strong signaling effect to the international community. ADB's Panda bonds will represent the readiness of PRC's bond market infrastructure for participation by international institutions, particularly with respect to the depth of investor base, capabilities of market intermediaries, transparency and liquidity of risk free benchmark yield curve, and efficiency of depository, clearing, and settlement system.

### プロポーザル - (JBIC コメント)

1. 国際協力銀行は、三菱商事といすゞ自動車のタイの合弁現地法人である Tri Petch Isuzu Sales Co., Ltd (「TIS」、本社:バンコク)が発行するパーツ建社債に対する保証契約に調印した。本保証は、TISが発行する35億パーツ(約100億円)の社債を親会社である三菱商事が保証するものに対して、当行が再保証を供与するもの。本社債発行により得られた資金は、現地でのいすゞブランドのピックアップ・トラックの製造・販売に必要な長期資金に充てられる。なお、本件はTISとしてタイの資本市場での初めての社債発行になる。
2. アジア各国に進出している日系現地企業は、為替リスク回避の観点から事業資金を現地通貨建てで調達する必要があるところ、こうした国々の多くでは、債券市場が未発達であるためにこれまで債券発行が困難な状況であり、資金調達手段が限られている。こうした中、比較的債券市場が発達しているタイにおいても、現状、信用力の高い日本企業であっても現地債券市場における知名度は必ずしも高くないため、円滑な債券発行のためには日本の政府系金融機関である当行の補完が求められている。当行としては、こうした日本企業のニーズを踏まえ、当行の保証機能を活用して日系企業の現地市場での円滑な債券発行を支援するもの。
3. 2002年12月に日本政府はアジア債券市場育成イニシアティブ(ABMI)を提唱し、現在、ASEANと日・中・韓の政府当局間で協議が進められている。ABMIは、アジア通貨危機の再発防止策として、高い貯蓄率を有するアジア域内の資金を域内の投資に振り向けるために、アジア各国の債券市場の育成・活性化を図るための方策について議論が進められている。今般、当行は、ABMI推進の一環として、現地日系企業が発行する現地通貨建て社債に対する保証制度(別紙スキーム図)を新たに創設し、本件がその適用第1号案件となる。

### プロポーザル - (NEXI コメント)

独立行政法人日本貿易保険は、アジア進出日系企業の発行する現地通貨建て社債に対し、いすゞ自動車タイ現地法人発行のパーツ建て社債について海外事業資金貸付(保証債務)保険を付保することを決定しました。

現在、アジア進出日系企業の資金調達は、多くの場合、本邦親会社の保証による金融機関からのローンや、親会社からの送金に依存している状況にあります。こうした中、アジア進出日系企業にとって、債券発行という手段が確立されれば資金調達手段の多様化が実現し、その結果、銀行資金の流動性が低下しても資金調達することが可能となります。また、現地通貨での中長期資金調達を可能とすることにより、為替リスクを排除し、経営の安定に寄与します。

独立行政法人日本貿易保険が、アジア進出日系企業の債券発行に対して付保を行うことにより、これら日系企業の資金調達を容易にするとともに域内投資も活性化され、ひいては現在検討が進められているアジア債券市場育成の一助となるものと考えています。

1. いすゞ自動車は、タイにおける1トン・ピックアップ・トラック市場で40%近くのシェアを有しており、2003年より1トン・ピックアップ・トラックの製造をタイに集約し、輸出拠点としても拡

充していく計画です。タイ法人である ISUZU (Thailand) Co., Ltd. は、現在タイで生産している 1 トン・ピックアップ・トラックの商品開発及び生産能力増強のための設備投資資金の一部を調達するためにタイ国内投資家を対象に 10 億バツ（約 27 億円）の現地通貨建債券を発行します。

2. みずほコーポレート銀行が当該現地通貨建債券に対して保証を行うことに伴い、同行が負担する保証債務について、独立行政法人日本貿易保険はみずほコーポレート銀行を保険契約者・被保険者として海外事業資金貸付（保証債務）保険の引受を決定しました。

#### プロポーザル - (JBIC コメント)

1) 国際協力銀行は、フィリピン国営石油会社エネルギー開発公社 (Philippine National Oil Company - Energy Development Corporation、略称：PNOC-EDC) が同国の地熱開発プロジェクト等に必要な資金の調達のため発行した総額 220 億円、期間 10 年の円建て私募債を対象とする保証供与を決定し、関連諸契約につきフィリピン政府および PNOC-EDC との間で、東京にて調印した。本債券は、フィリピン政府が元本および全期間にかかる利息につき保証すると共に、本行が元本および後半 5 年間ににかかる利息につき保証する。

2) PNOC-EDC は地熱および他の非石油エネルギー資源開発事業を行っており、本債券により調達した資金は、PNOC-EDC がレイテ島、ミンダナオ島等で実施する地熱開発プロジェクトの地熱回収能力強化、環境対策等に充てられる予定。

3) 本保証は、昨年、我が国政府が新宮澤構想の第 2 ステージとして発表したアジアの民間資金活用構想に基づき供与されるもので、国際協力銀行発足時に機能として加えられた公債保証の適用第 1 号案件である。本行がかかる保証を供与することは、PNOC-EDC の国際金融・資本市場からの資金調達を支援するものであり、我が国からフィリピンへの長期民間資金の還流を促進し、東京市場をより一層活性化するものと期待されるものである。また、本プロジェクトは、国際機関および本行の支援の下、電力部門の構造改革を実施している同国に対して、国内エネルギー利用の多様化を支援する意義を有する。

#### プロポーザル - (NEXI コメント)

独立行政法人日本貿易保険は、期間 10 年、総額 500 億円のフィリピン共和国政府発行の円建て私募債に対して、元金及び利息の 97.5% を限度として、海外事業資金貸付保険を付保することを決定致しました。債券発行によって調達される資金は、フィリピン国内の道路等産業基盤の整備事業に充てられます。米国テロ事件以降新興市場国への投資が冷え込む中、日本貿易保険がフィリピンの政治リスクとフィリピン政府の信用リスクをカバーすることで、本邦の民間資金を環流させることが可能となりました。また、フィリピンにとっては、現在のフィリピンのサムライ債の流通価格に比較して 3% 程度の資金調達コスト削減が可能となっています。この資金によってフィリピン国内の産業基盤が整備され、日・比両国の貿易・投資が今後さらに促進することが期待されます。

本件は、1998 年 12 月のマレーシア政府向け、1999 年 4 月のタイ石油公社向けに続き、債券発行に対して海外事業資金貸付保険を付保する 3 件目の案件です。また、日本貿易保険としては初の案件です。