



ビジョンと役割

Kommuninvest はスウェーデンの地方自治体の資金調達を担う機関です。Kommuninvest の役割は、スウェーデン地方自治体の資金運営を安全、且つ効率的に行う為の支援、並びに金融面での適切なアドバイス、その関連手法の提供を行うことです。Kommuninvestの目標は地方自治体の資金運営、管理面において最高のアドバイスを行う機関となることです。

出資構成

The Kommuninvest Cooperative Society (The Society) が、金融活動の全てを行う Kommuninvest i Sverige AB の100%の株式を保有しています。The Society には281の地方自治体が参加、その内272が市町村で、9が都道府県です。Kommuninvest が新しい出資メンバーの加入申請に対し、厳しい信用、財務審査を行います。

安定、安全な借入先

スウェーデンの地方自治体は、ヨーロッパの中で最も強い経済を有する国々の一つに支えられ、加えて厳格な規律の下、健全な財務状況を維持しています。例えばスウェーデンの地方自治体は破産宣言することが法律上できません。又、スウェーデン地方自治体の収入の70%は所得税収入で、これは北欧諸国の中で最も高い比率です。

スウェーデン地方自治体の主な役割は、教育、社会福祉、医療、住宅、公共交通機関、余暇活動の分野です。

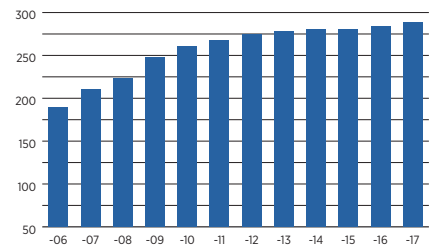
保証構造

全ての出資者は、Kommuninvest のこれまでの、又将来の全ての債務に対する連帯、且つ個別保証契約に署名しています。スウェーデンの地方自治体は破産宣告が出来ず、他の自治体との合併以外では消滅することができません。スウェーデン地方自治体に対する最終責任はスウェーデン政府にあります。この保証構造と、リスクウエイトがゼロであることが、Kommuninvest を魅力ある借り手にしております。

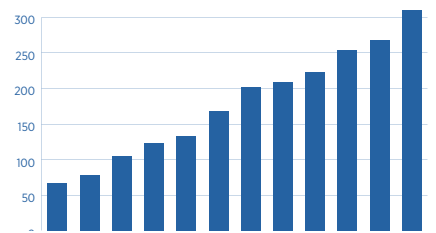
- ✓ Aaa/AAA 出資者の連帯個別保証
- ✓ 国内規制の観点からは国と同等のリスク*
- ✓ 中銀のクリアリング、支払い機構に含まれる。
- ✓ BIS 0% リスクウエイト。
- ✓ 資産の流動性比率はLevel 1で、100%ウエイト
- ✓ 中銀の金融政策のカウンターパーティー。

* Clarification letter from Swedish FSA is included on Kommuninvest website.

組合員の増加



貸付高 (単位:十億米ドル*)



主要計数 (単位:百万米ドル)

Mnkr	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Total assets	356 942.6	361 725.4	340 626.3
Total liabilities	349 331.8	355 211.4	336 282.0
Equity	76 10.8	6 514.0	4 344.3
Operating profit	1 123.8	398.2	655.5





最上位の格付け

コmunインベストの格付けは長期、短期とも最上位の格付けを取得しています。(ムーディーズ、スタンダードプアーよりAaa/AAA, P-1/A-1+を取得、又将来見通しは安定的) 格付け機関によれば、この格付けは以下の状況を勘案:

- 出資者による連帯、個別保証が付与されている
- 貸付ポートフォリオの質が高い
- 十分な流動性確保
- リスクに対し慎重
- 色々な市場での高い評価

流動性の管理運営

高い流動性を確保する為、当社の流動資産は主としてスウェーデン並びに北ヨーロッパの国債に投資されています。又スウェーデン中央銀行の金融政策の認定カウンターパーティーとして、当社は中央銀行の短期信用枠への参加が認められています。

ベンチマークでの借り入れを中心とした調達方針

当社の中長期の目標は、スウェーデンの地方公共団体の長期資金調達の費用を一貫して最小にすることです。当社が顧客に魅力的な調達条件を提供できるようにする為に、厳格な要求が我々の資金調達行動に課せられています。

我々のALM方針を要約しますと以下の通りです。

- 我々のALM方針を要約しますと以下の通りです。
- ベンチマークでの借り入れを中核とした調達方針
- 質の高い流動性のある資産で構成された保守的な流動資産の維持
- 資産と負債の高い整合性

当社の長期調達は、グリーン調達を含むスウェーデンクローネ、米ドル建てのベンチマーク、及び日本での売り出しによる調達が中心となります。

当社の短期調達は、短期貸し付け、流動性の維持、返済及びバイバックの為に中心です。

資金調達ストラテジー

調達計画 2018
中長期調達: SEK 85-100 bn
注力市場: USD and SEK benchmark programmes, Uridashi

短期調達:
ECP, domestic CP, short-term Uridashi

お問合せ先

Senior Advisor

Kanichiro Hirata
+81 90 2758-0222
kanichiro.hirata@kommuninvest.se

Head of Debt Management

Christian Ragnartz
+46 70 607 38 34
christian.ragnartz@kommuninvest.se

Deputy Head of Debt Management

Tobias Landström
+46 10 470 88 83
tobias.landstrom@kommuninvest.se

Senior Funding Officer

Ulrika Hedqvist
+46 10 470 88 82
ulrika.hedqvist@kommuninvest.se

Senior Portfolio Manager

Pelle Ekestubbe
+46 10 470 88 62
pelle.ekestubbe@kommuninvest.se

Senior Portfolio Manager

Marcus Waïneby
+46 10 470 88 63
marcus.waïneby@kommuninvest.se

www.kommuninvest.se/ja