



MIGA

**Multilateral Investment
Guarantee Agency**
WORLD BANK GROUP

**Political Risk Insurance and Credit Enhancement Solutions
(政治リスク保険と信用補完によるソリューションの提供)**

1. 世界銀行グループとMIGA

2. 発展途上国における特徴的な政治リスク

3. 信用補完によるソリューション

4. MIGAの付加価値

5. MIGAの実績

参考資料

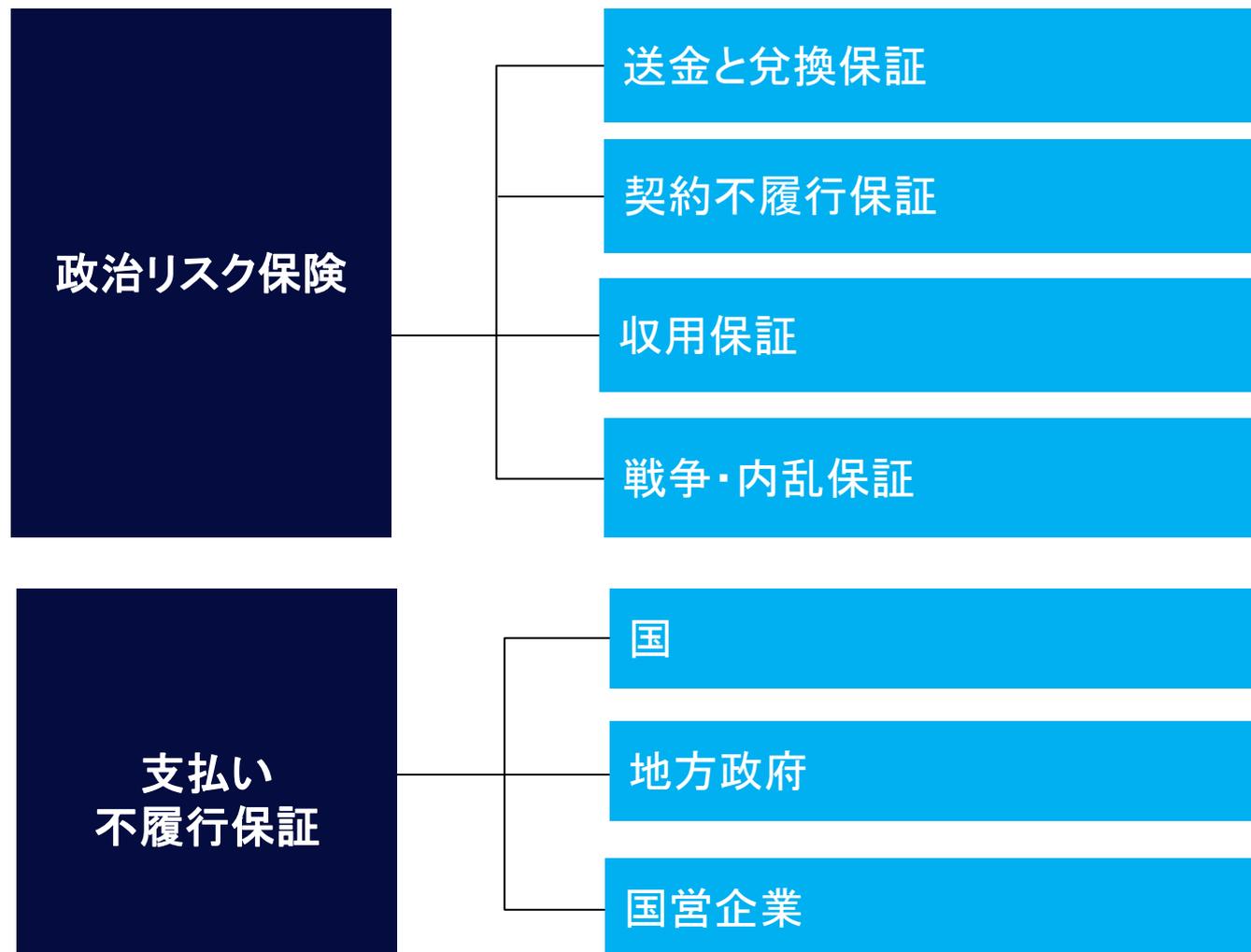
- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

世界銀行グループ

	IBRD 国際復興開発銀行	IDA 国際開発協会	IFC 国際金融公社	MIGA 多数国間投資保証機関
	1945年設立	1960年設立	1956年設立	1988年設立
目的	制度、法制、および規制の改革推進	制度、法制、および規制の改革推進	民間企業への投融資を通じた開発促進	民間企業による新興国向け投融資の促進
クライアント	一人当たりの収入が\$1,025 から\$6,055の加盟国	一人当たりの収入が\$1,025以下の加盟国	加盟国の民間企業	加盟国へのクロスボーダー投融資を行う民間企業
事業	<ul style="list-style-type: none"> - 融資 - 技術協力 - 政策助言 	<ul style="list-style-type: none"> - 金利免除融資 - 技術協力 - 政策助言 	<ul style="list-style-type: none"> - 株式投資 - 長期融資 - 助言サービス 	<ul style="list-style-type: none"> - 政治リスク保険 - 信用補完

←----- 共通のミッション：“貧困撲滅と繁栄の共有” -----→

MIGAの提供する商品



1. 世界銀行グループとMIGA
- 2. 発展途上国における特徴的な政治リスク**
3. 信用補完によるソリューション
4. MIGAの付加価値
5. MIGAの実績

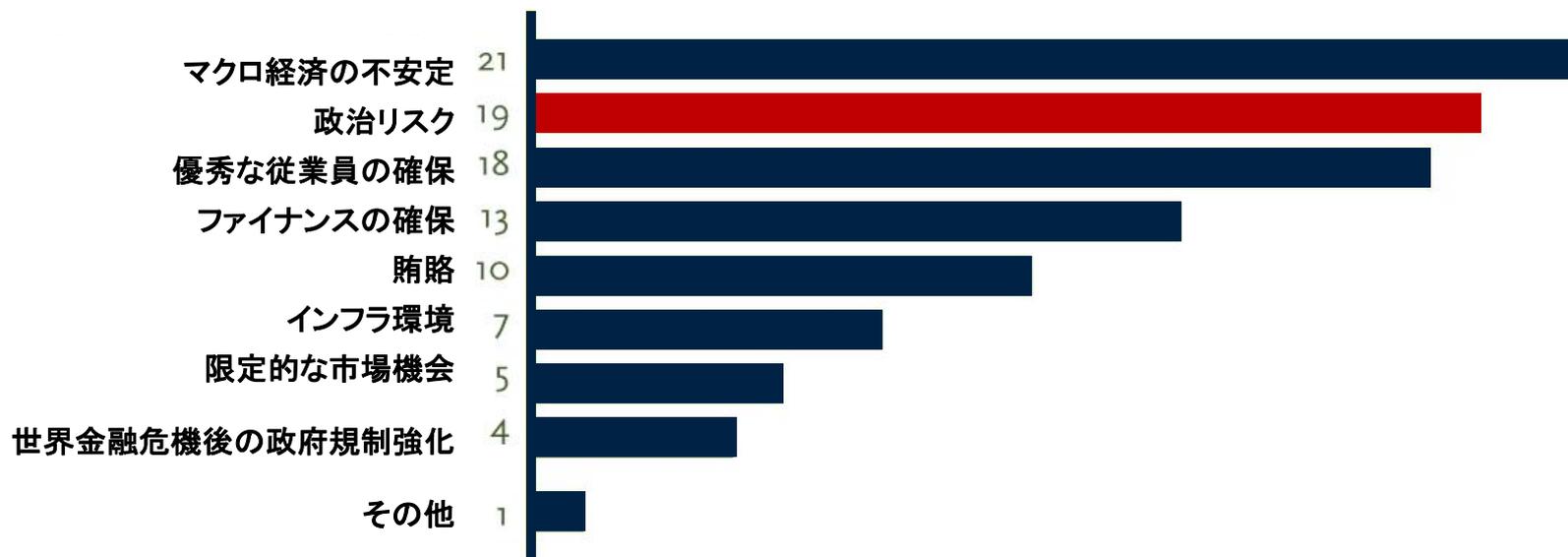
参考資料

- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

途上国投資において投資家が想定するリスク

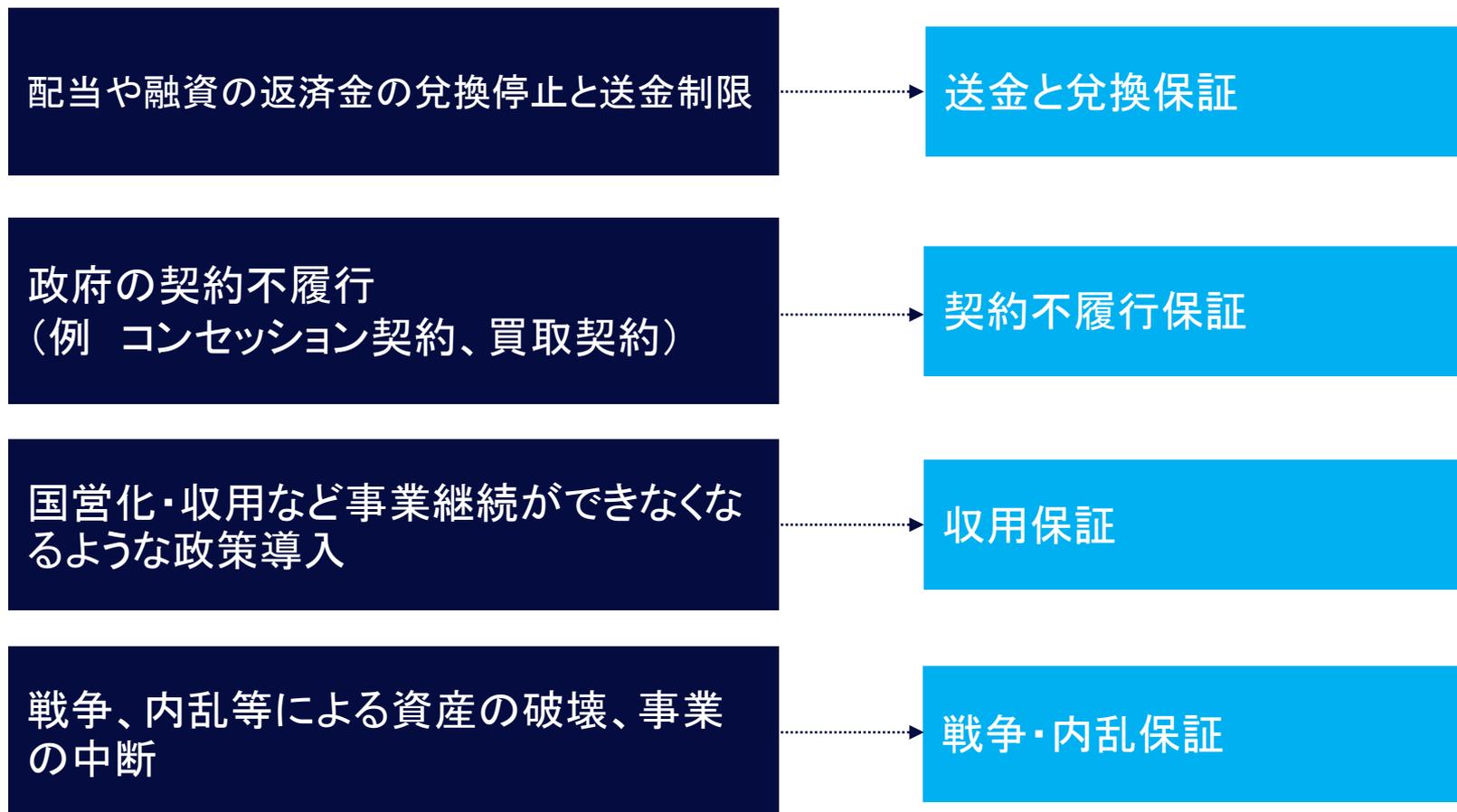
回答中の比率

次の3年間に想定されるリスク



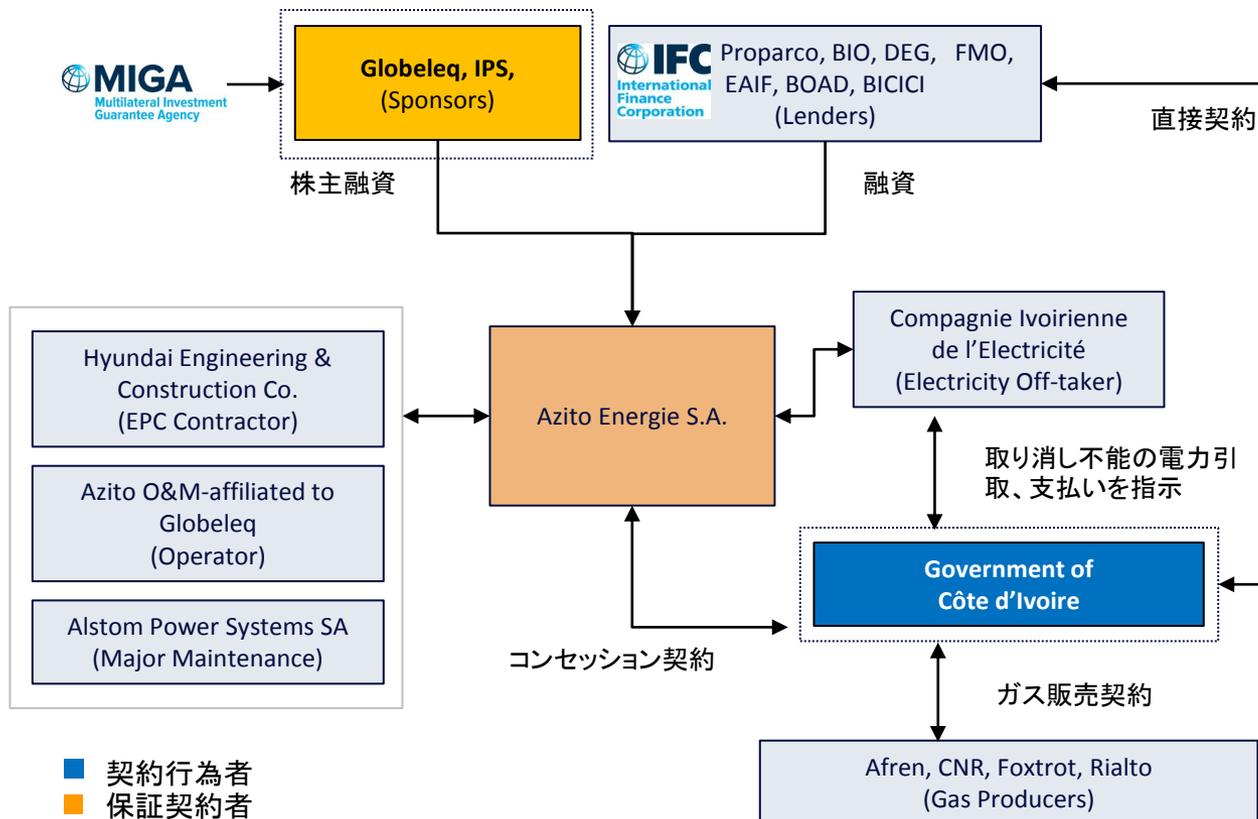
Source: MIGA-EIU Political Risk Survey 2013

投資家が直面する典型的な政治リスクとそれに対する解決策



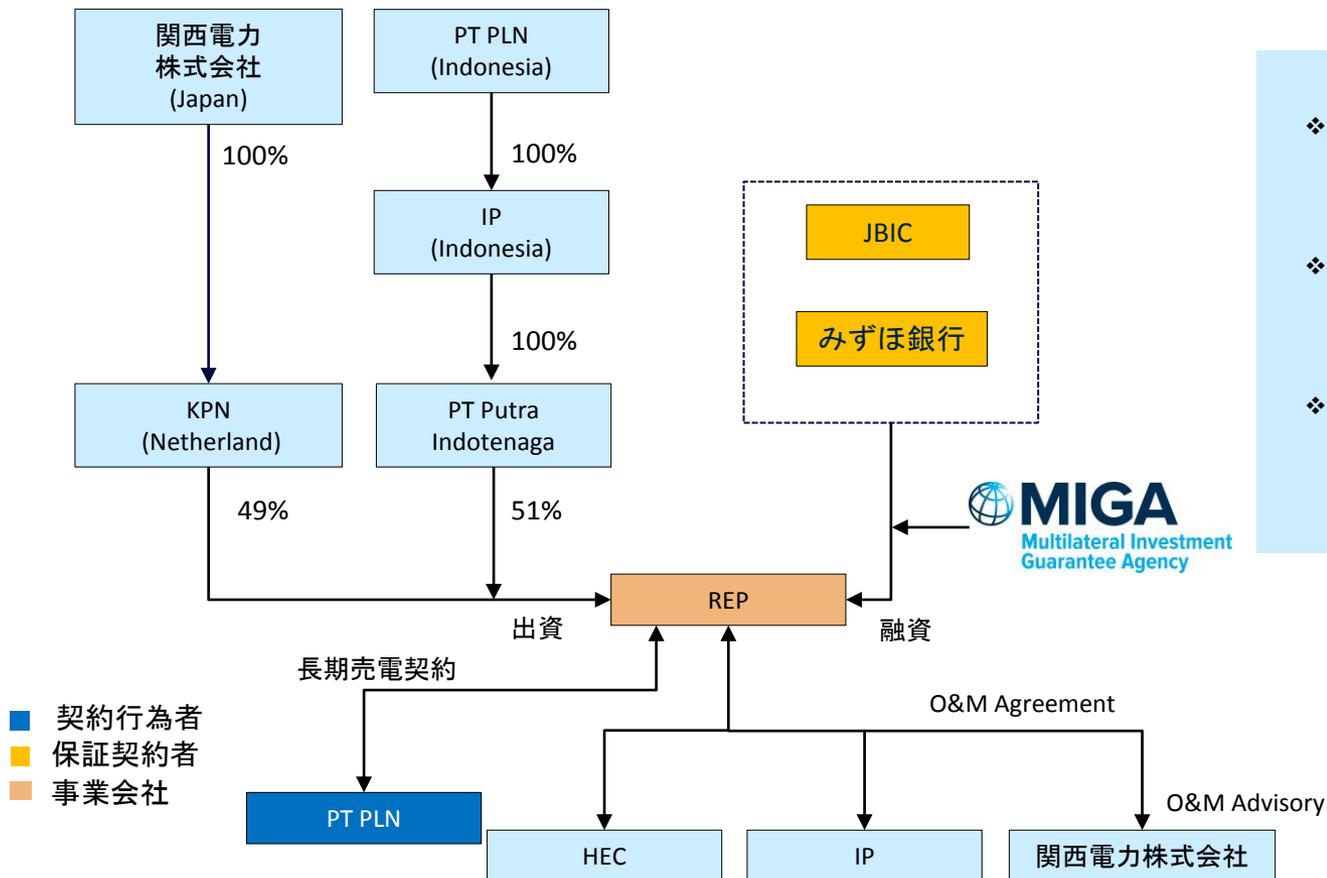
政治リスク保険—契約不履行保証

コート・ジボワール国アジト・エナジー社



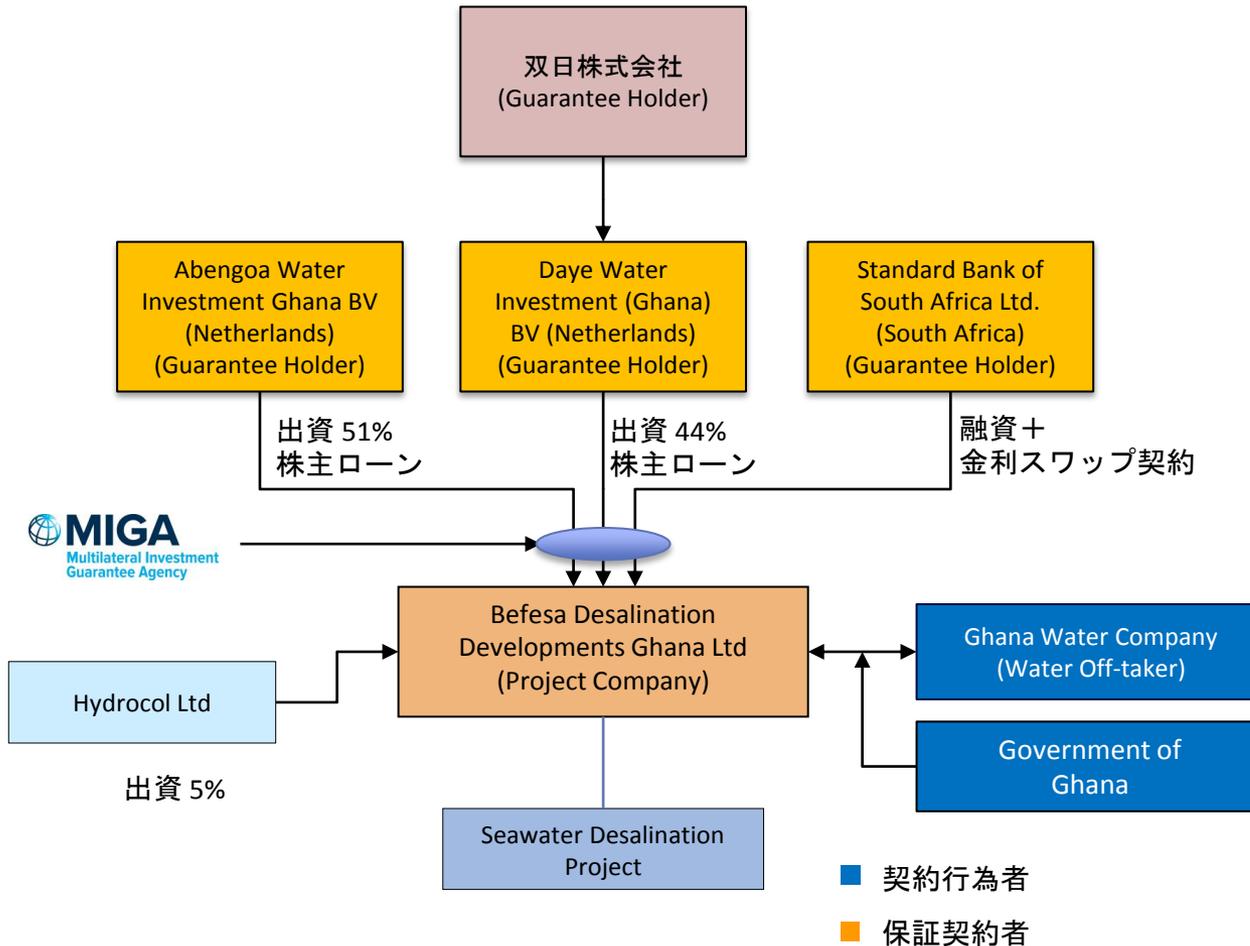
- ❖ プロジェクト概要: 既存のアジト火力発電所のシンプルサイクル発電から複合発電への改修
- ❖ CIEとの20年の電力販売契約
- ❖ MIGAはGlobeleqによる株主ローンに保証提供
- ❖ 金額: US\$116.1百万

政治リスク保険一収用、送金と兌換保証、戦争・内乱保証、契約不履行保証 インドネシア国ラジャマンダラ水力発電プロジェクト



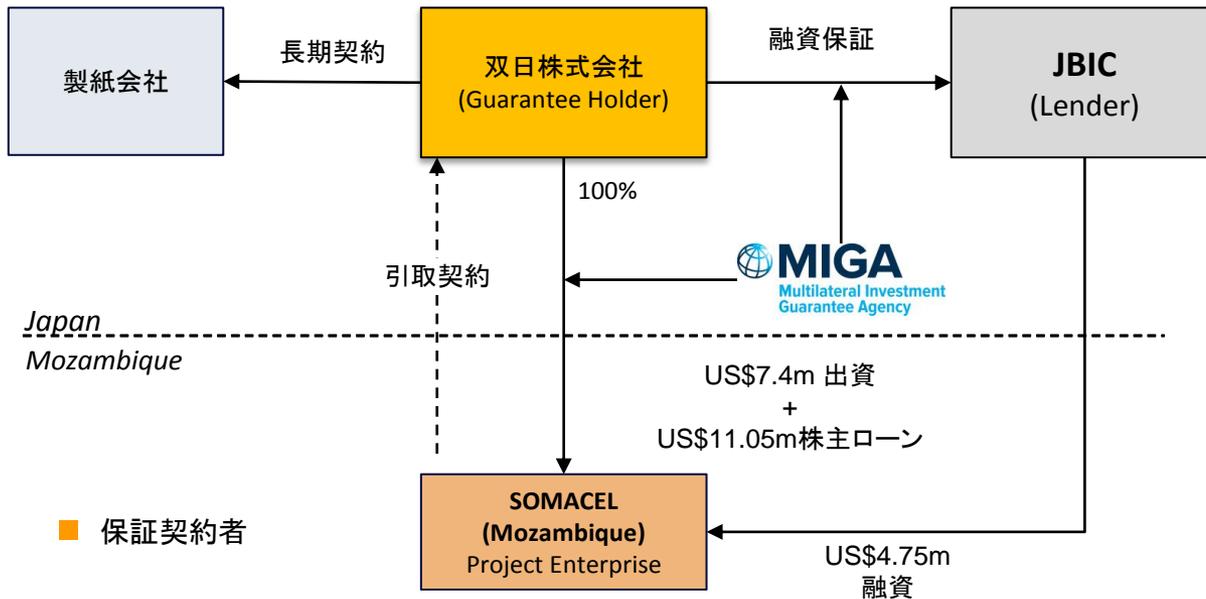
- ❖ プロジェクト概要：ジャワ島のバンドン近郊での47MWの流れ込み式水力発電事業の建設と運営
- ❖ 長期売電契約： 国営電力会社PT Perusahaan Listrik Negara (PLN) との30年間の契約
- ❖ MIGA保証：
 - 金額 US\$200百万
 - 期間 19年

政治リスク保険一収用、送金と兌換保証、戦争・内乱保証、契約不履行保証 ガーナ国双日海水淡水化プロジェクト



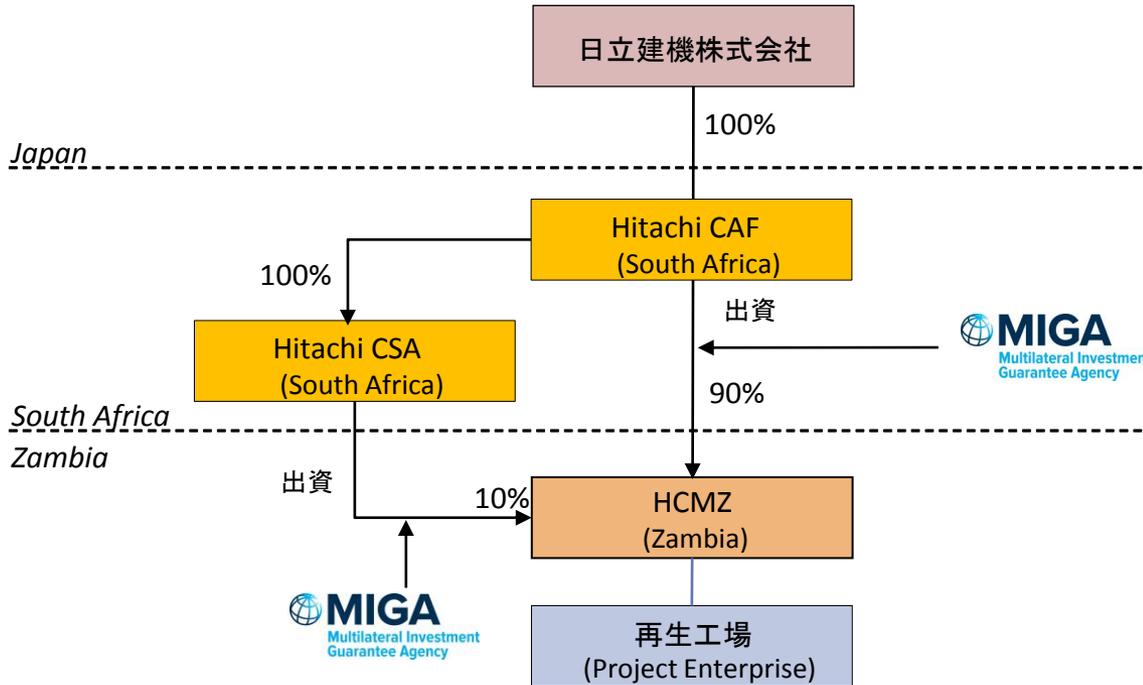
- ❖ プロジェクト概要: ガーナの首都アクラでの海水淡水化設備の建設、所有、運営
- ❖ MIGAは株主である双日とスペインのAbengoa社の特別目的会社からの出資及び株主ローンと南アのStandard Bankからの融資及び金利スワップ契約に通常の出用、送金と兌換保証、戦争・内乱保証に加えて政府との契約不履行保証を提供
- ❖ 期間: 20年(株式投資)、14年(親子ローン)、12年(融資)
- ❖ 保証金額: US\$179.2百万

政治リスク保険一収用、送金と兌換保証、戦争・内乱保証 モザンビーク国双日マプト・セルロース社



- ❖ プロジェクト概要: 製紙用木材チップ工場の建設と運営
- ❖ MIGAは株主である双日からの出資と株主ローンに保証を提供
- ❖ MIGAは双日がJBICよりの融資を受けるにあたって差し入れた保証に対して保証を提供
- ❖ 保証金額: US\$9.1百万

政治リスク保険一収用、送金と兌換保証、戦争・内乱保証 ザンビア国日立建機ザンビア社

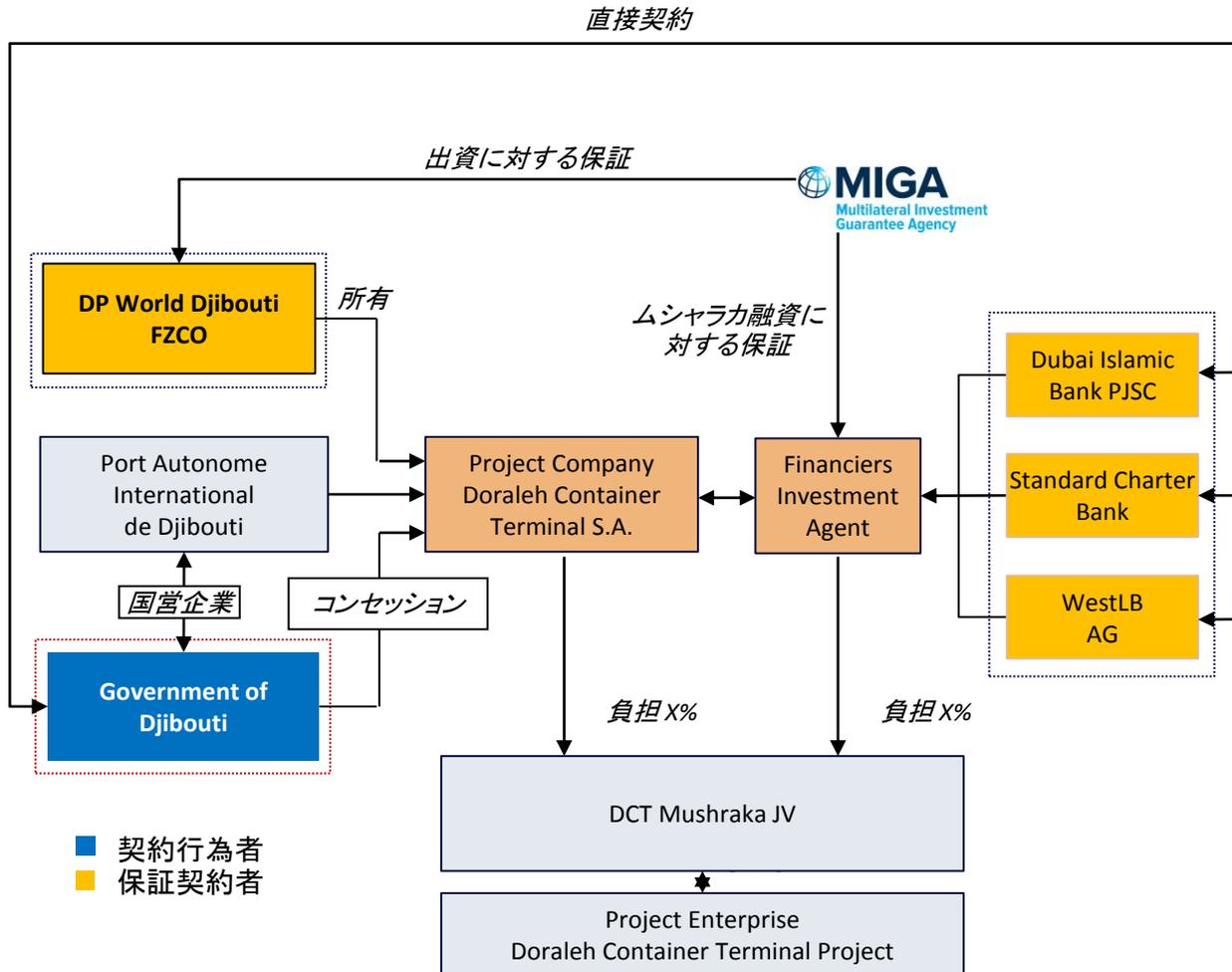


■ 保証契約者

- ❖ プロジェクト概要: 鉱山用建設機械の保守工場の建設と運営
- ❖ MIGAは株主である日立建機グループ会社からの出資に対して保証を提供
- ❖ 保証額: US\$13.5百万

政治リスク保険一収用、戦争・内乱保証

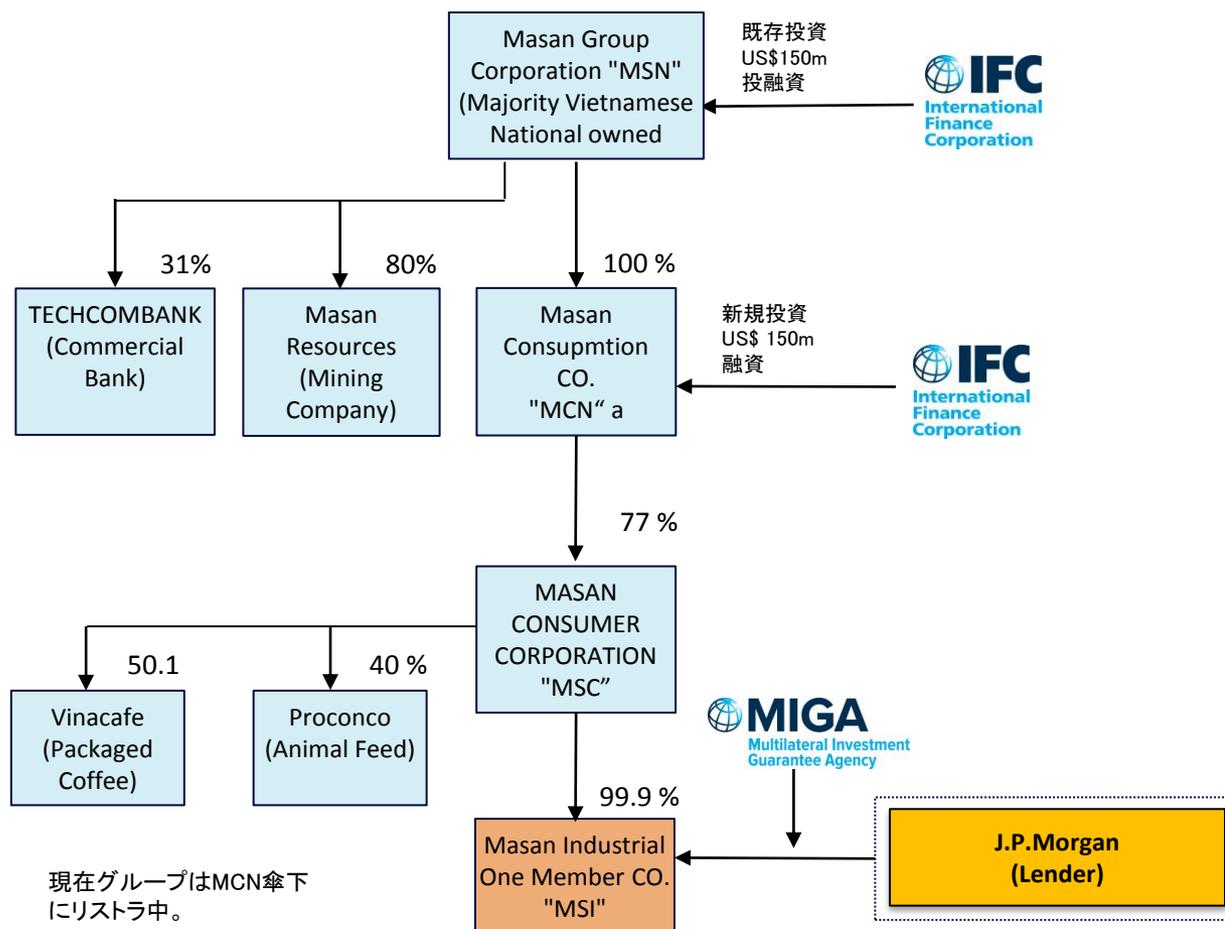
ジブチ国ドラレ・コンテナ・ターミナル・プロジェクト



- ❖ プロジェクト概要: ジブチのドラレ港での新規コンテナターミナルの開発、設計、建設、管理、運営、保守事業
- ❖ ジブチ政府からUAEのDP World社に対する30年のコンセッション契約に基づく開発
- ❖ MIGAでは初めてのイスラム金融での投融資に対して保証を提供
 - ・ 金額: US\$427百万
 - ・ DP World株式\$5百万
 - ・ イスラム金融US\$422百万
 - ・ 期間: 10年

政治リスク保険一収用、送金と兌換停止、戦争・内乱保証

ベトナム国マサン・インダストリアル・ワン・メンバー会社



■ 保証契約者

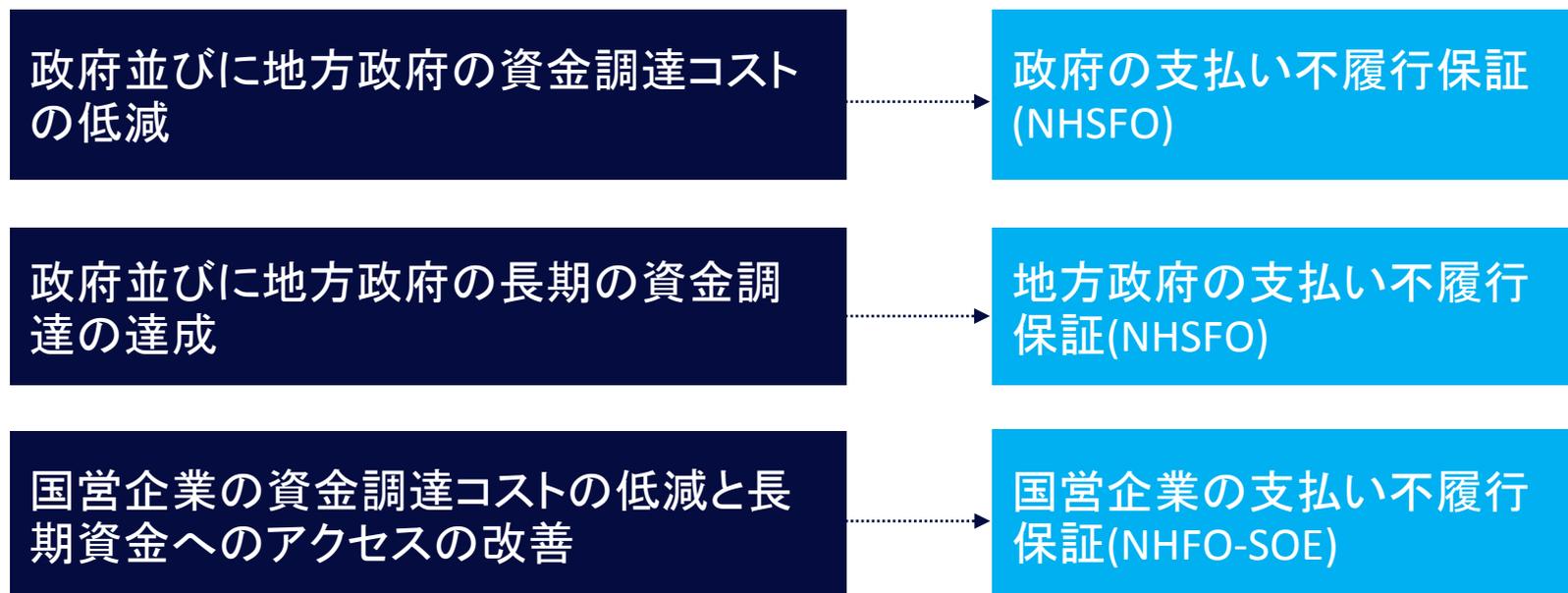
- ❖ プロジェクト概要: マサン・グループの食品・飲料事業の拡大
- ❖ 世界銀行グループの国際金融公社IFCも共同投資
- ❖ マサン・グループのベトナムにおける消費財事業拡大に、JPモルガンが融資
- ❖ J.P.MorganにMIGAは保証
 - ・金額: US\$176.5百万
 - ・期間: 3年
 - ・対象リスク: 送金と兌換停止、戦争内乱、国有化

1. 世界銀行グループとMIGA
2. 発展途上国における特徴的な政治リスク
- 3. 信用補完によるソリューション**
4. MIGAの付加価値
5. MIGAの実績

参考資料

- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

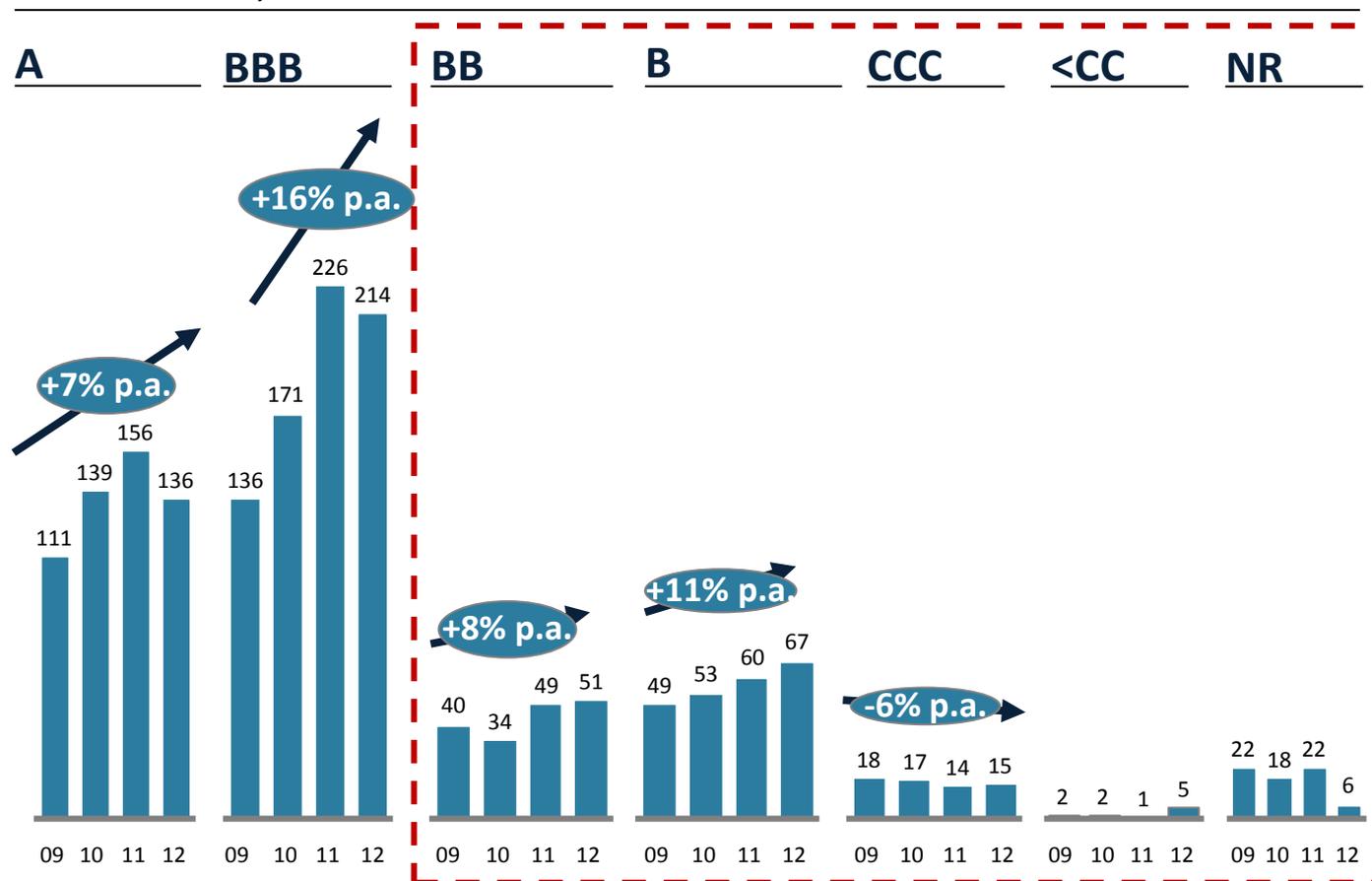
信用補完によるソリューション



投資適格以下の国への海外直接投資の伸び

各年US\$ billion

FDI Inflows, USD bn



BB/B/CC
C/<CC
and NR

Growth
rate:
3.2%

政府の支払い不履行保証

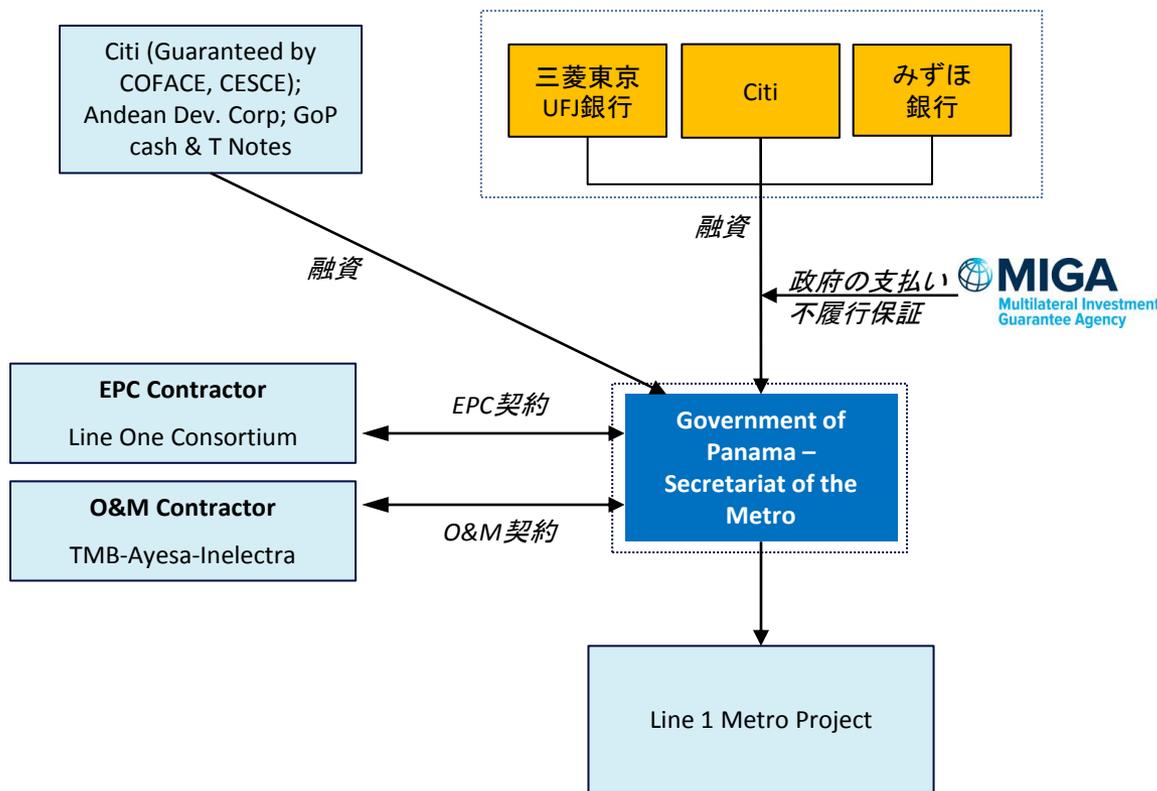
- MIGAによる審査あるいは格付け機関によるデータに基づいた国あるいはプロジェクトに対する十分な信用格付けがある
- 支払い義務は無条件によるもので抗弁権のないものである
- 測定可能な開発効果を伴う投資プロジェクト

国営企業の支払い不履行保証

- 国営企業は財務状態が健全である
- 国営企業は政府による監督と管理がされている
- 国営企業は公共事業を行っている
- 支払い義務は無条件によるもので抗弁権のないものである
- 測定可能な開発効果を伴う投資プロジェクト

政府の支払い不履行保証

パナマ国パナマ市地下鉄プロジェクト

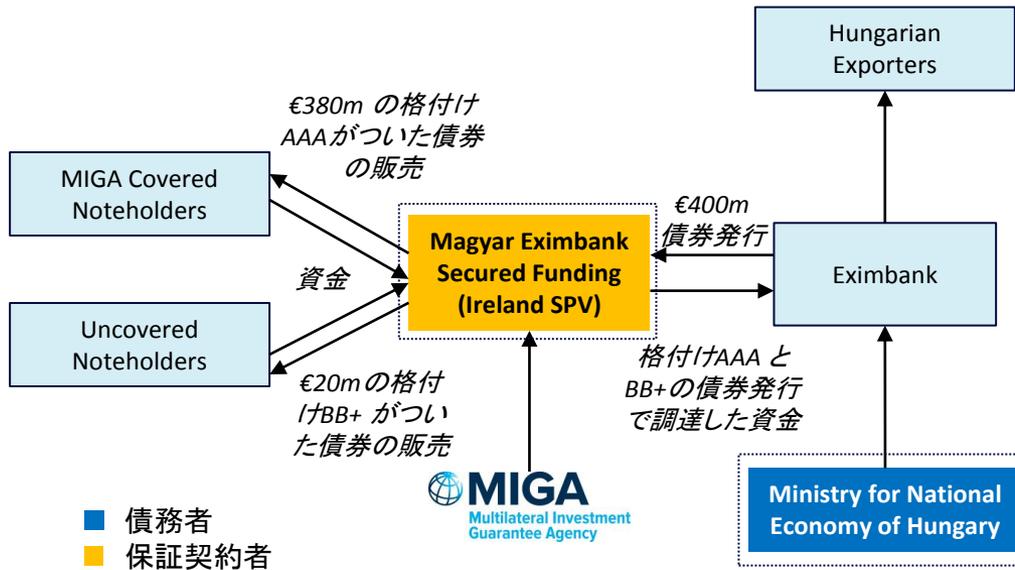


- ❖ プロジェクト概要：パナマ市の北部と南部をつなぐパナマで初めての地下鉄事業
- ❖ MIGA保証内容
 - ・ シティバンク、東京三菱UFJ銀行、みずほ銀行によるパナマ政府向け協調融資に対して政府の支払い不履行を保証
 - ・ 金額：US\$320百万
(元本と金利を含む)
 - ・ 期間：12年

- 債務者
- 保証契約者

政府の支払い不履行保証

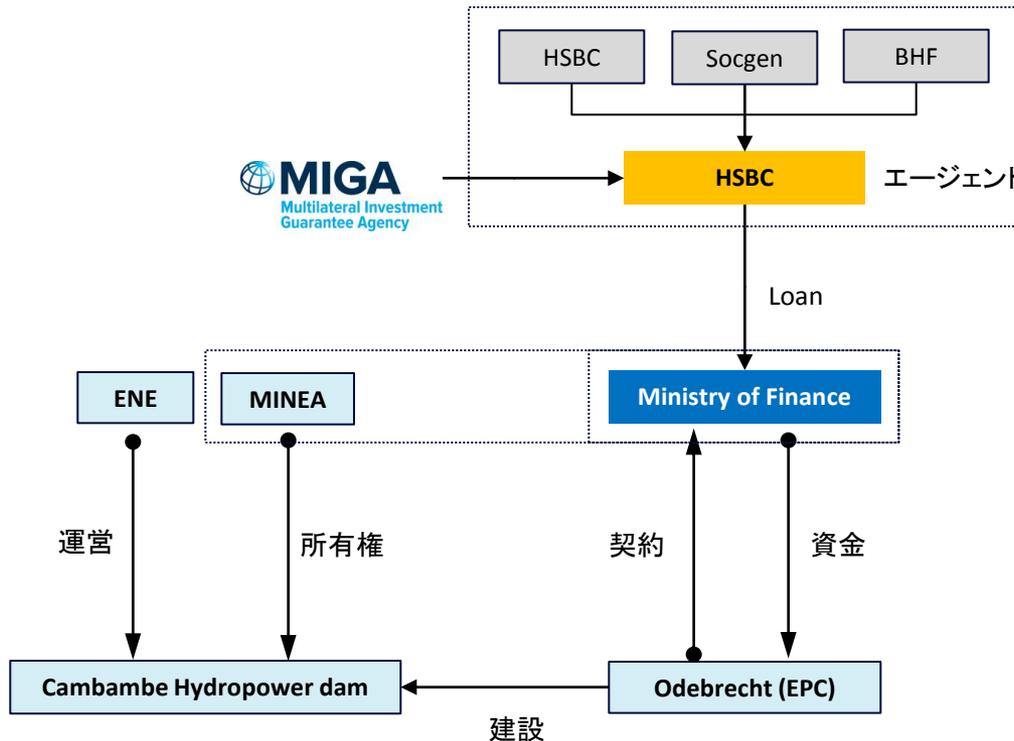
ハンガリー国マジャール輸出入銀行



- ❖ プロジェクト概要：債券発行を通じたハンガリーの輸出入銀行による中長期資金の借入の拡大
- ❖ MIGA保証内容
 - ・ 輸出入銀行による€400百万の債券発行に政府が差し入れた保証に対して政府の支払い不履行を保証
 - ・ 金額：€424.4百万
(元本と金利を含む)
 - ・ 期間：5.5年
- ❖ ハンガリー政府のBB+の格付けではなくAAAの格付けが適用
 - ・ 調達コストの低減
 - ・ 広い投資家層
- ❖ アレンジャー： Deutsche Bank, HSBC, Jefferies Group

政府の支払い不履行保証

アンゴラ国カンバンベ水力発電

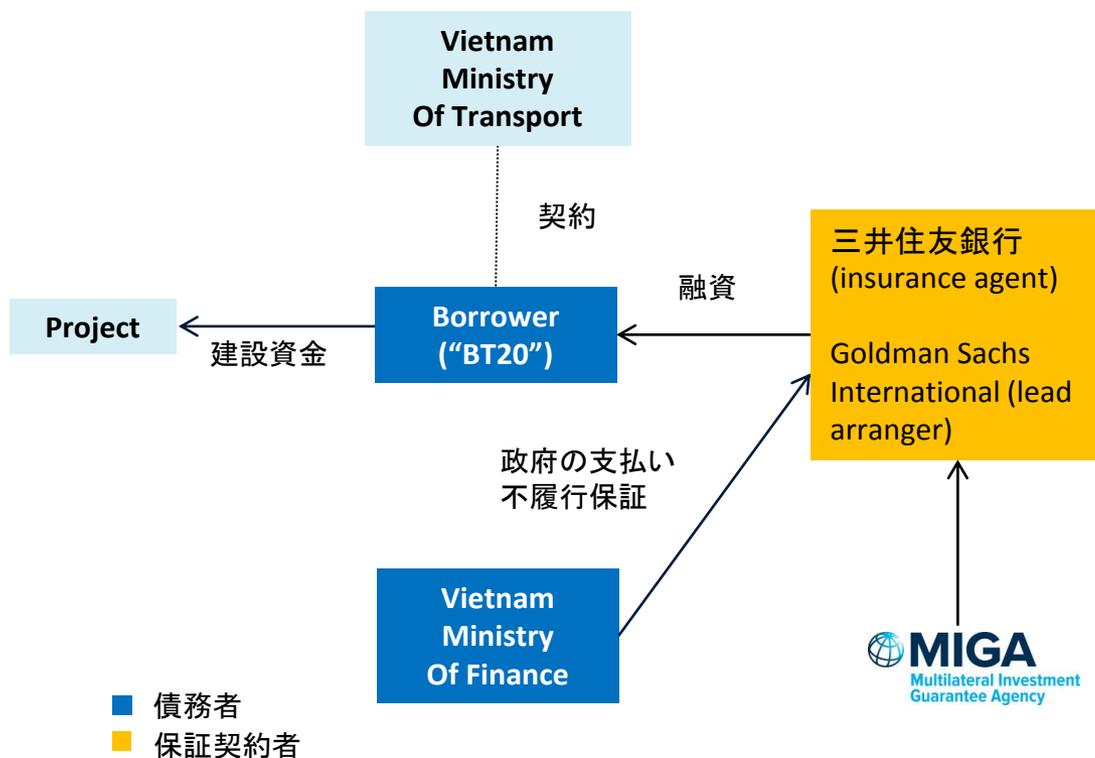


- 債務者
- 保証契約者

- ❖ プロジェクト概要：アンゴラでの水力発電ダムの拡張
- ❖ MIGA保証内容
 - ・ HSBCがエージェントとなった財務省向け融資の融資団に対して政府の支払いを保証
 - ・ 金額：US\$512百万
(元本と金利を含む)
 - ・ 期間：13年

政府の支払い不履行保証

ベトナム国国道20号線整備事業



- ❖ プロジェクト概要: ホーチミン～中部地域の道路拡張工事
- ❖ MIGA保証内容
 - ・ SMBCがファシリティーエージェントを務めた融資銀行団によるプロジェクト会社に対する融資に対して発行されたベトナム政府の保証の支払い不履行を保証
 - ・ 金額: US\$500百万 (元本と金利を含む)
 - ・ 期間: 15年
 - ・ 融資銀行団: 10行 (DBS Bank Ltd., Deutsche Bank AG, Tokyo Branch, Goldman Sachs Lending Partners LLC, NTT ファイナンス株式会社, Société Générale, 三井住友信託銀行シンガポール支店, 三菱東京UFJ銀行シンガポール支店, 横浜銀行, 野村信託銀行, 静岡銀行 香港支店)

1. 世界銀行グループとMIGA
2. 発展途上国における特徴的な政治リスク
3. 信用補完によるソリューション
- 4. MIGAの付加価値**
5. MIGAの実績

参考資料

- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

MIGAの付加価値

プリクレーム マネジメント

- 過去750件以上の引受プロジェクトの中で100件強の案件で問題が発生したものの、問題の初期段階に対応することで収用で2件、戦争テロ事由で5件の保険支払いにとどまっている
- 世界銀行グループのネットワークを活用

高格付け

- バーゼル委員会も認める高格付け国際機関
- 顧客のリスク量の削減と資本の効率運用を促進

強固な財務

- 強固な資本
- 再保険の活用

果敢にリスクを 取る

- 高リスク国・市場への事業機会の提供
- 長期(最長20年)の保証提供

顧客の社会的義 務の保護

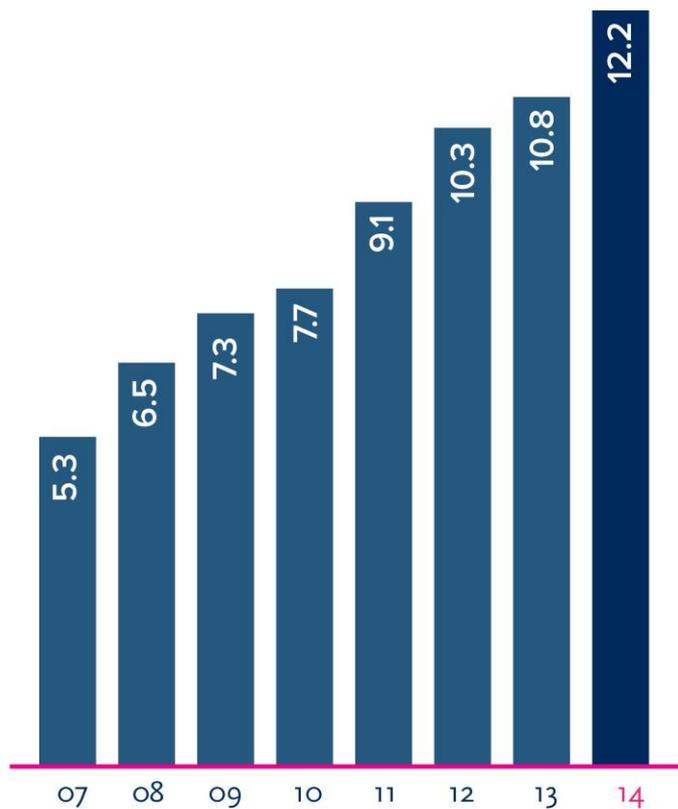
模範的な環境・社会面での基準の審査

1. 世界銀行グループとMIGA
2. 発展途上国における特徴的な政治リスク
3. 信用補完によるソリューション
4. MIGAの付加価値
- 5. MIGAの実績**

参考資料

- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

MIGAの総保証残高 (US\$ billion)

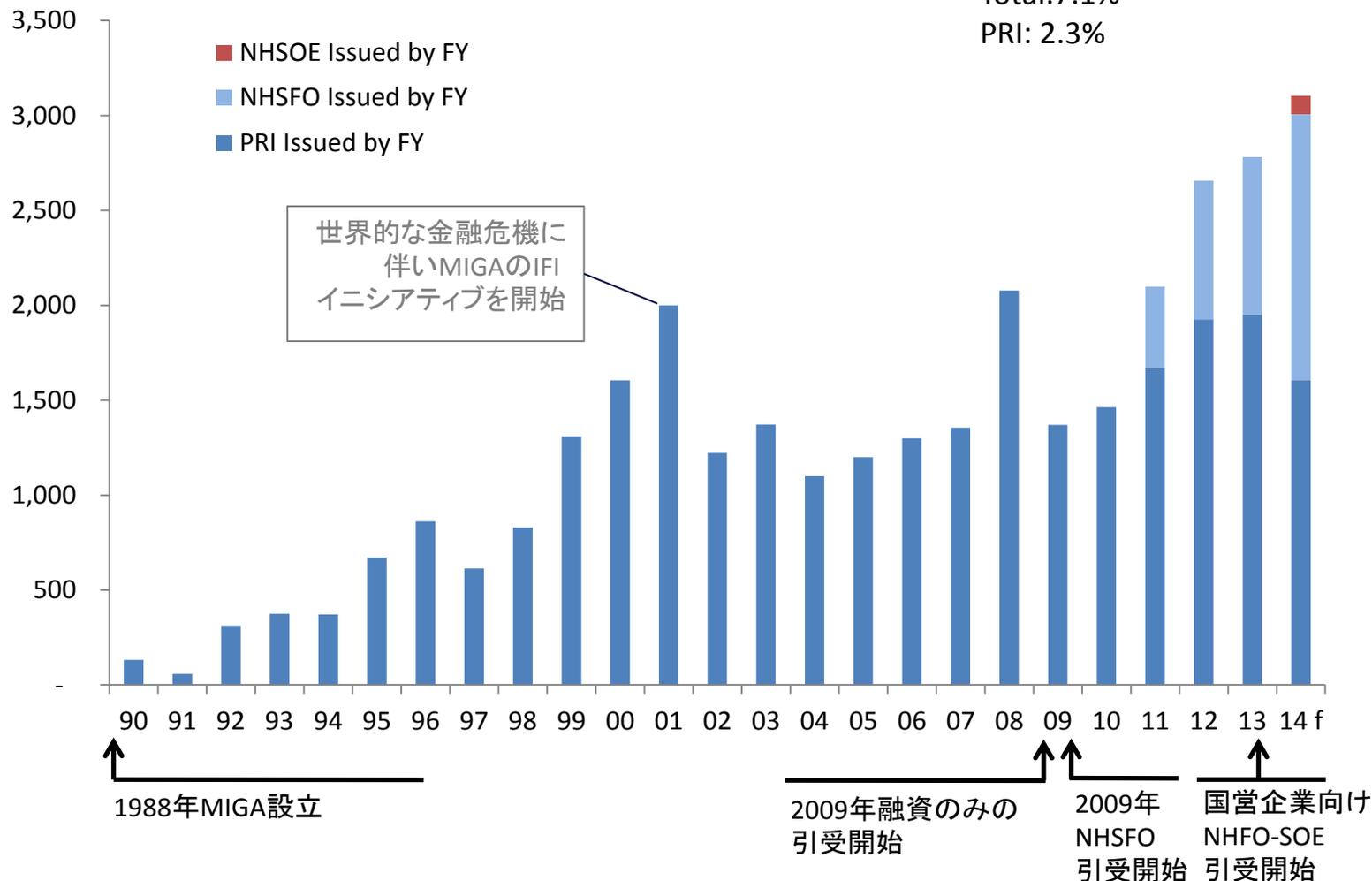


- ❖ 750件以上のプロジェクトを支援
- ❖ 2014年6月末年度は過去最大の32億米ドルの保証を実行

MIGAの成長過程

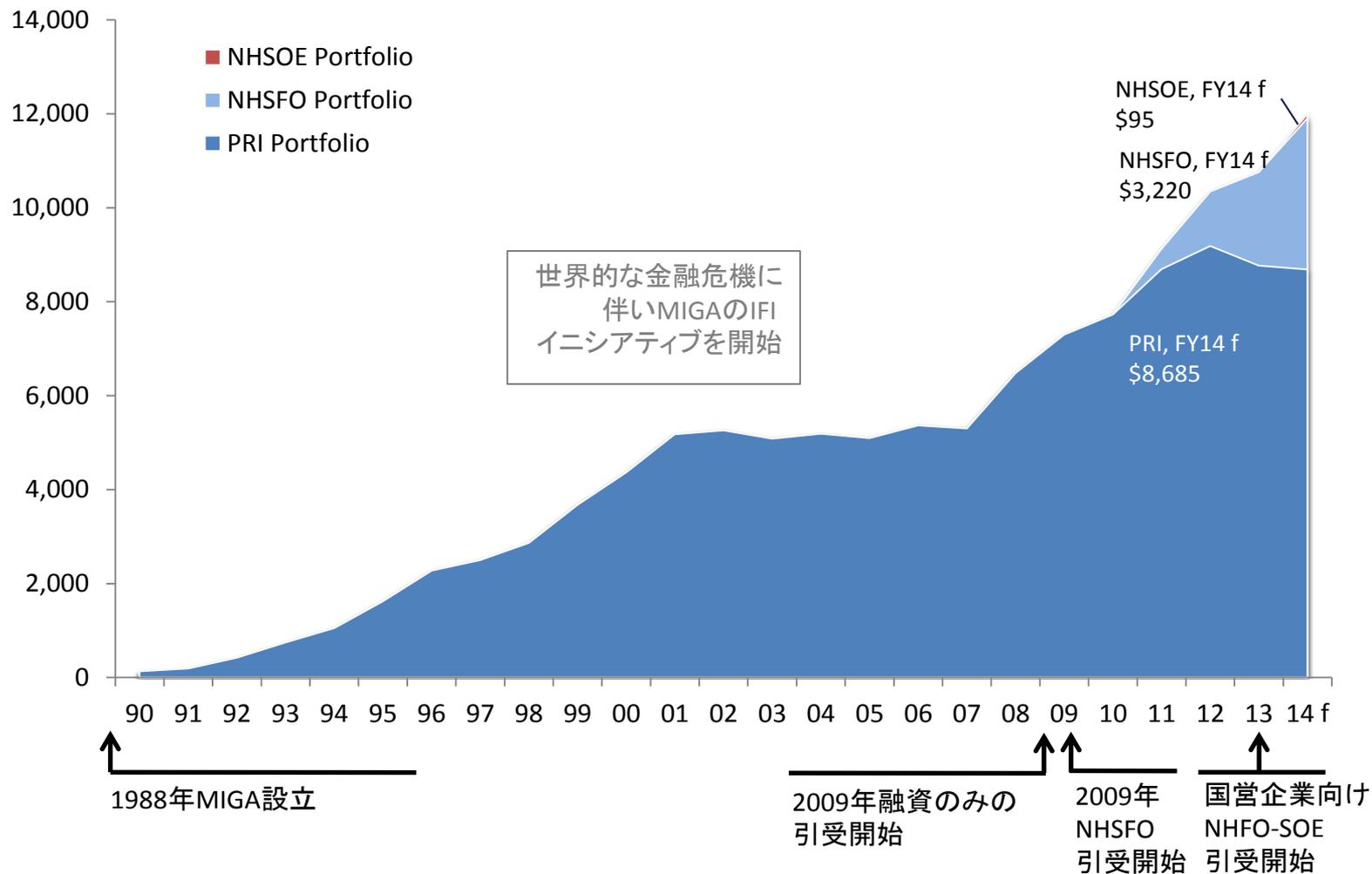
(新規保証発行額, US\$百万, 会計年度)

成長率
(CAGR, %, FY03-14)
Total: 7.1%
PRI: 2.3%



MIGA引受残高推移

(US\$百万, 会計年度)

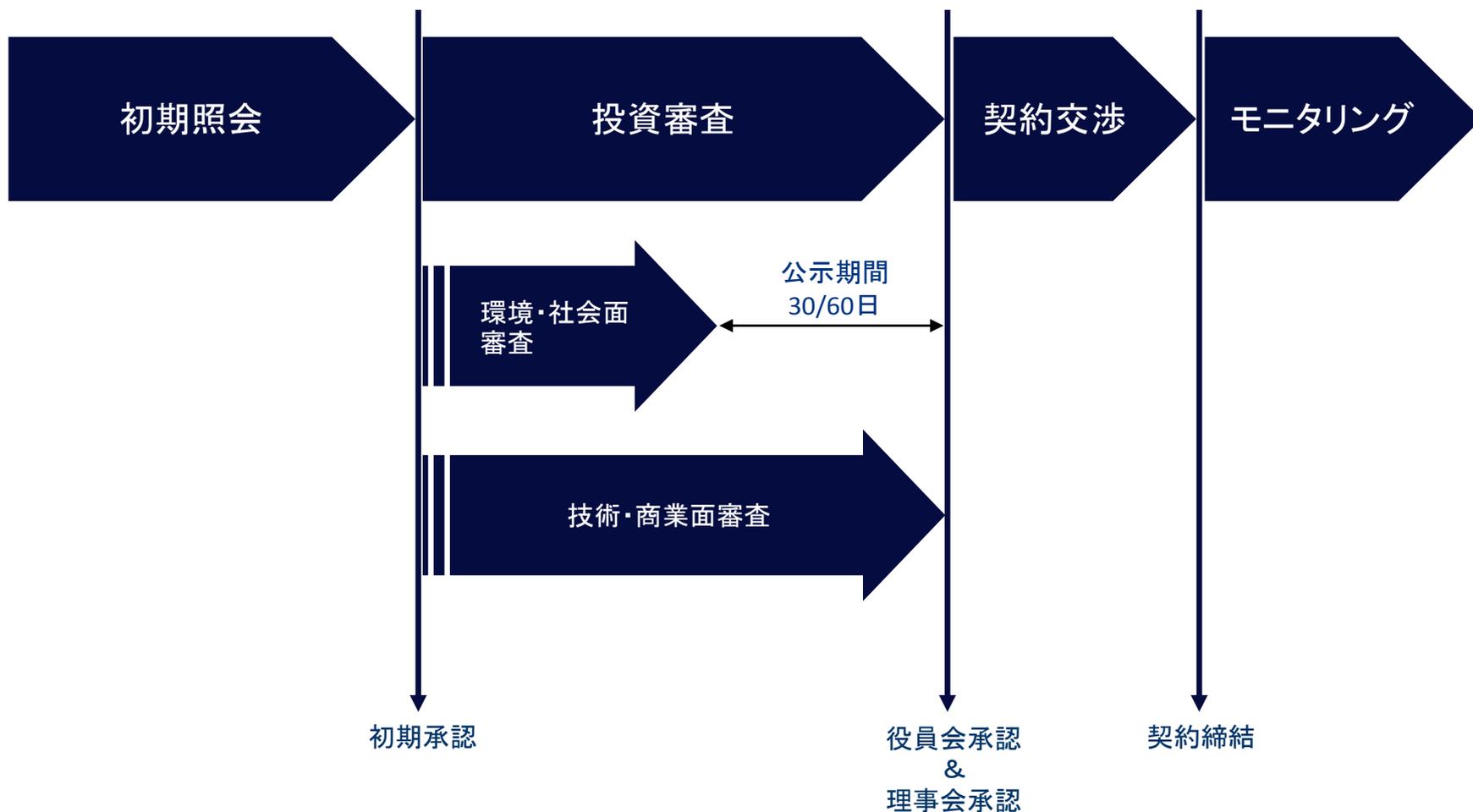


1. 世界銀行グループとMIGA
2. 発展途上国における特徴的な政治リスク
3. 信用補完によるソリューション
4. MIGAの付加価値
5. MIGAの実績

参考資料

- MIGAの引受審査
- 他のプロジェクト例
- 受賞プロジェクト一覧

引受審査プロセスと審査期間



MIGA連絡先

役員 (Washington DC)

Keiko HONDA

Executive Vice-President, CEO

+1 202 473 2503

khonda@worldbank.org



Michel WORMSER

Vice-President, Chief Operating Officer

+1 202 7878

mwormser@worldbank.org



Edith QUINTRELL

Director, Operations

+1 202 473 7723

equintrell@worldbank.org



Ana-Mita BETANCOURT

Director and General Counsel

+1 202 458 7124

abetancourt@worldbank.org



Ravi VISH

Director and Chief Economist

+1 202 473 7723

rvish@worldbank.org



Tom OBUYA

Acting Director and Chief Financial Officer

+1 202 458 1768

tobuya@worldbank.org



セクター担当局長 (Washington DC)

Antonio BARBALHO

Energy & Extractive Industries

+1 202 473 6761

abarbalho@worldbank.org



Carlo BONGIANNI

Infrastructure (Water and Transport)

+1 202 473 4615

cbongianni@worldbank.org



Nabil FAWAZ

Agribusiness, Manufacturing, Services

+1 202 473 8437

nfawaz@worldbank.org



Olga SCLOVSCAIA

Finance, Capital Markets, and Telecoms

+1 202 458 2823

osclovscaia@worldbank.org



地域統括 (Asia and Europe offices)

Muhamet FALL

Head – Asia

+65 6517 1201

mfall3@worldbank.org



Olivier LAMBERT

Regional Manager – Europe

+33 1 40 69 31 58

olambert@worldbank.org



東京事務所

姫野 泰光

東京事務所長

+81 (0)3 3597 9100

yhimeno@worldbank.org

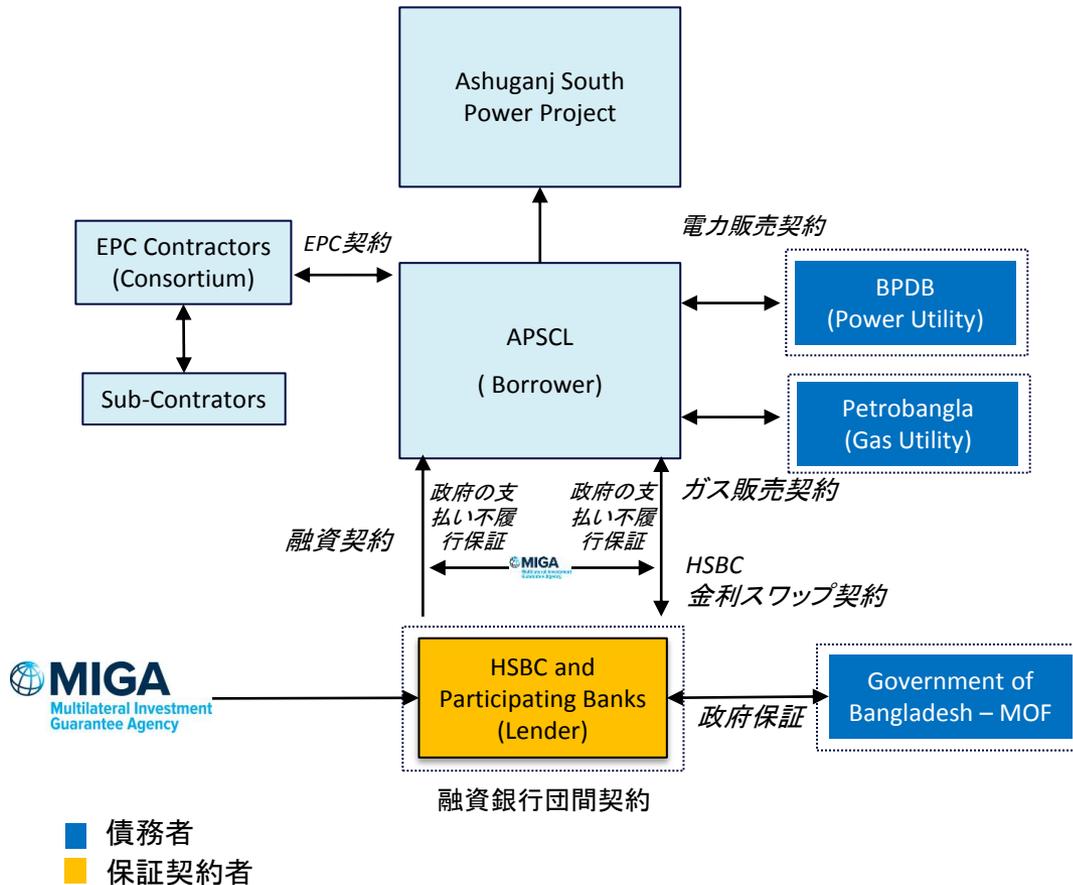


地域毎の代表的なプロジェクト例

1. **アジア、太平洋**
2. 欧州、中央アジア
3. ラテン・アメリカ、カリブ海
4. 中東、北アフリカ
5. サブ・サハラ

政府の支払い不履行保証

バングラディッシュ国アシュガンジ南発電プロジェクト

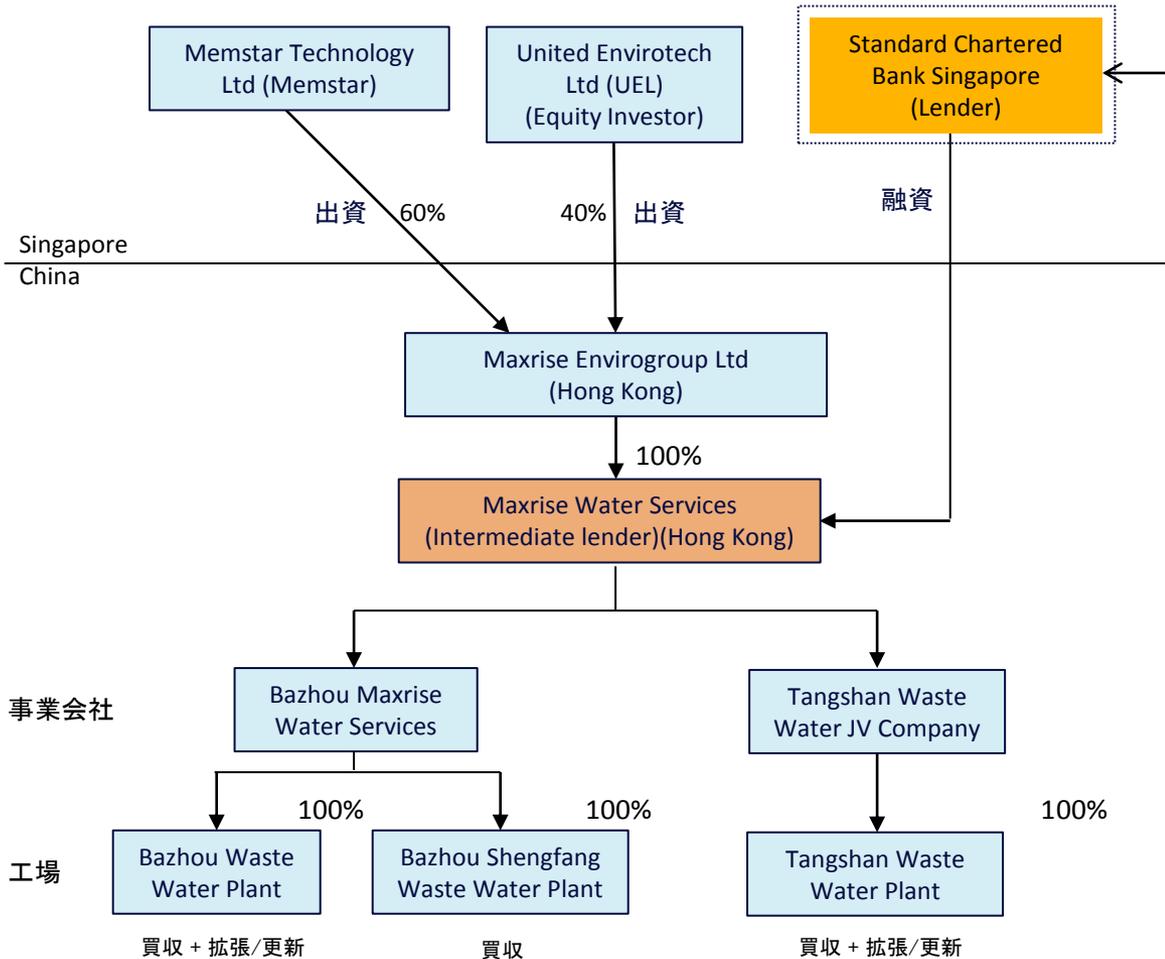


- ❖ プロジェクト概要: アシュガンジ地区における450MW天然ガス複合発電事業
- ❖ 本保証は東南アジアで始めてMIGAが政府の支払い保証をした案件
- ❖ Hermes、ONDD、及びCESCEからなる輸出金融融資とMIGA保証付き融資からなる全体の融資の組成はHSBCが担当
- ❖ HSBCが主幹事となった融資銀行団に元本、金利、プレミアム、組成コストなどの融資に対して、またHSBCが提供した金利スワップ(保証額US\$30m)に対してMIGAは保証を提供
- ❖ バングラディッシュ政府発行の保証状における政府の支払いに対してMIGAは保証を提供
 - ・金額: US\$251百万
 - ・期間: 13年

政治リスク保険—収用保証

中国マックスライズ・ウォーター・サービス社

■ 保証契約者



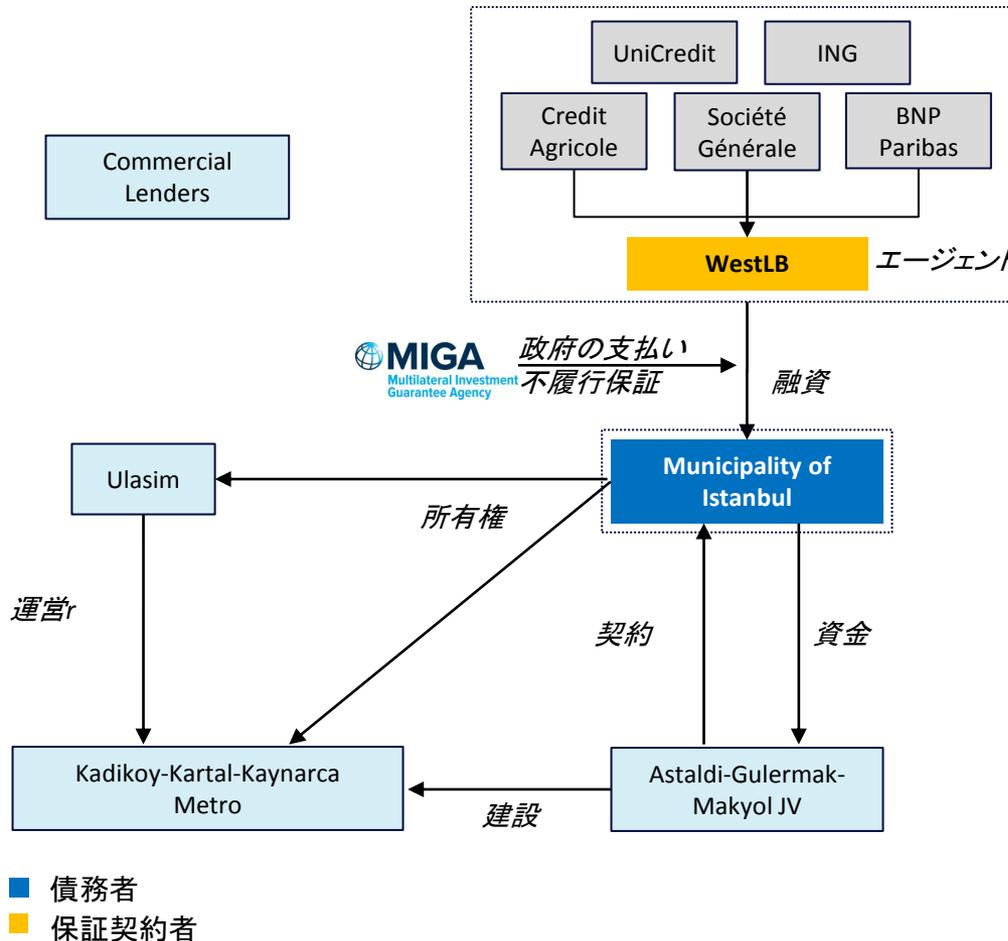
- ❖ プロジェクト概要: 河北省霸州、胜芳镇等、唐山南堡での下水処理場の買収、増強、改修と運営に対する保証提供. 地方政府の下水処理設備の拡張と排水の水質改善計画の一部
- ❖ MIGAはスタンダードチャータード銀行のマックスライズ・ウォーター・サービスに対する融資に保証提供
 - ・金額: US\$57百万
 - ・期間: 6年
 - ・対象リスク: 国有化

地域毎の代表的なプロジェクト例

1. アジア、太平洋
- 2. 欧州、中央アジア**
3. ラテン・アメリカ、カリブ海
4. 中東、北アフリカ
5. サブ・サハラ

政府の支払い不履行保証

トルコ国カディコイーカルタルーカイナルカ地下鉄事業

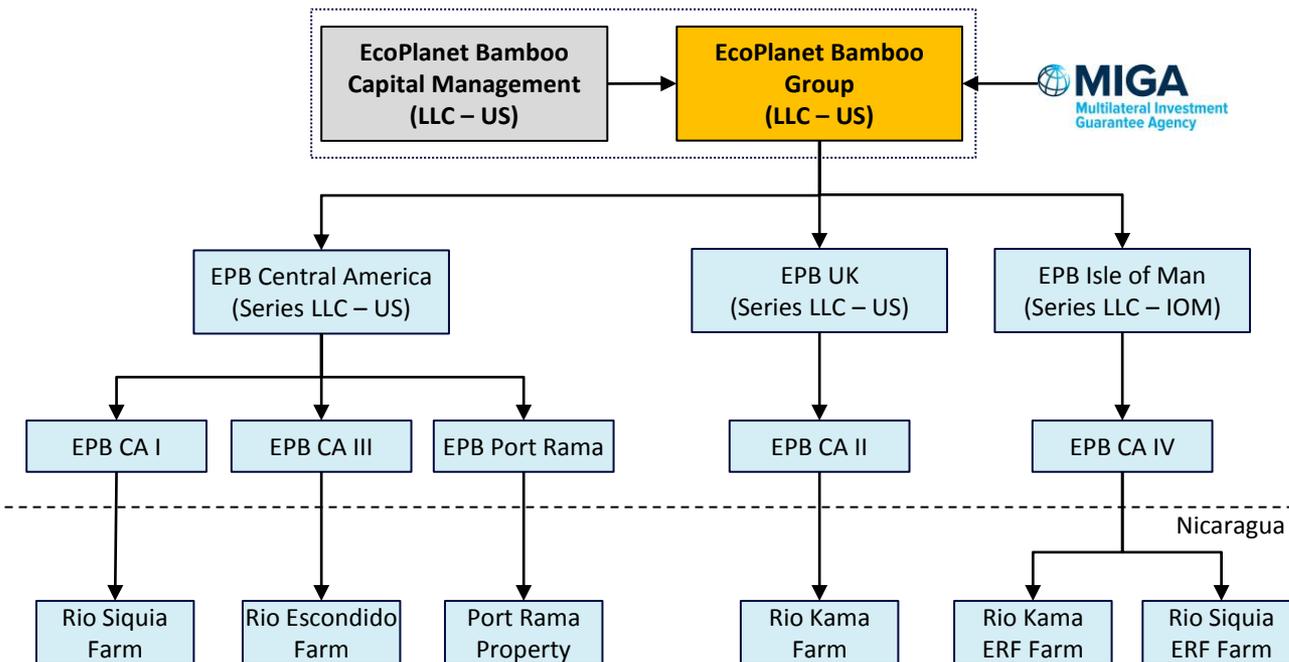


- ❖ プロジェクト概要：トルコのイスタンブールのアジア側の地下鉄拡張工事
- ❖ MIGA保証内容
 - ・ West LBがファシリティーエージェントを務めた融資銀行団によるイスタンブール市政府に対する融資に対して政府の支払い不履行を保証
 - ・ 金額：€280百万
(元本と金利を含む)
 - ・ 期間：9.5年

地域毎の代表的なプロジェクト例

1. アジア、太平洋
2. 欧州、中央アジア
- 3. ラテン・アメリカ、カリブ海**
4. 中東、北アフリカ
5. サブ・サハラ

政治リスク保険一収用、戦争・内乱保証 ニカラグア国エコプラネット・バンブー社

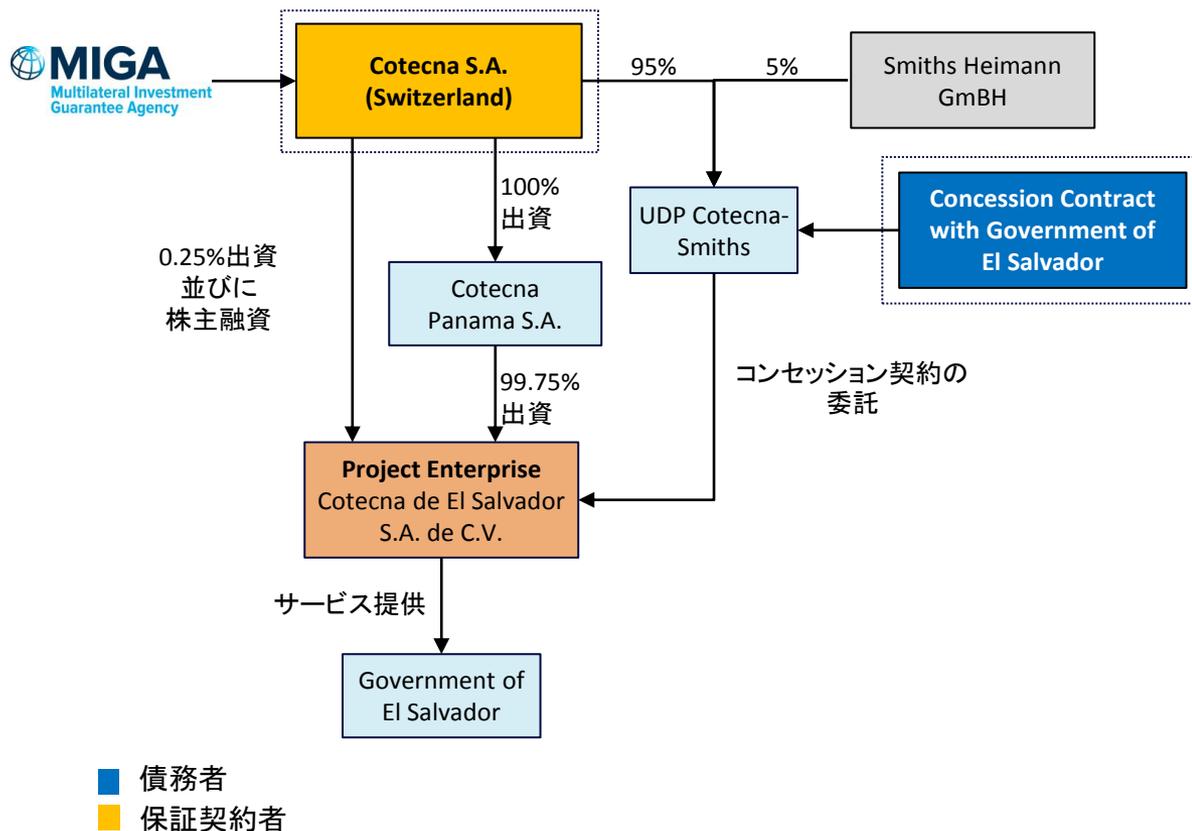


- ❖ プロジェクト概要: 不耕作地の竹プランテーションへの転換と輸出向け前処理工場
- ❖ MIGAはEPBグループが持つ本案件の土地、設備、在庫に対する所有権に保証を提供
- ❖ 投資保証金額: US\$62百万
 - ・ 期間: 15年

■ 保証契約者

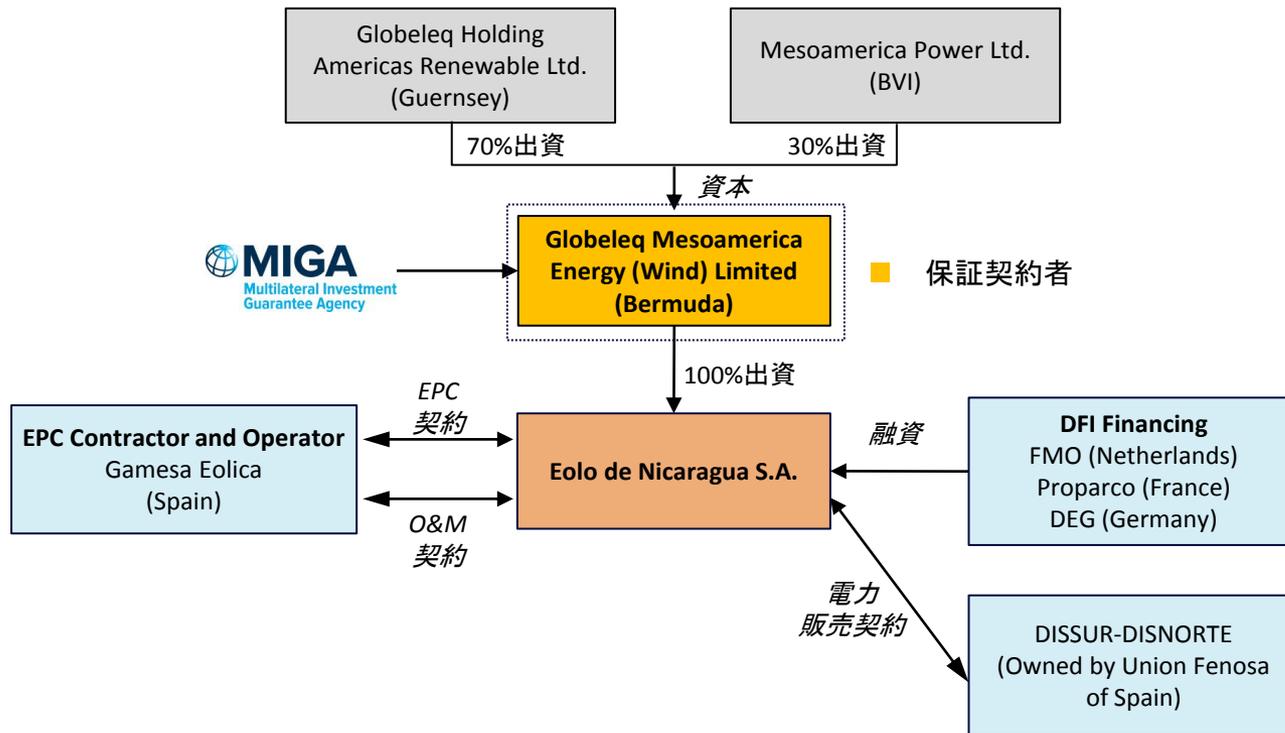
政治リスク保険一国有化、送金と兌換停止、契約不履行、戦争・内乱保証

エルサルバドル国コテクナ・エルサルバドル社



- ❖ プロジェクト概要:エルサルバドル国内8箇所(港湾、空港、陸上国境)での政府代理としての輸出入検査業務
- ❖ 10年のBOTによるコンセッション契約で、虚偽申告と脱税の削減とともに輸出入の効率化
- ❖ MIGAはCotecna El Salvador社への株主ローンに対する保証
 - ・金額:US\$23.75百万
 - ・期間:個別案件毎に12年

政治リスク保険一国有化、送金と兌換停止、戦争・内乱保証 ニカラグア国エオロ・デ・ニカラグア社

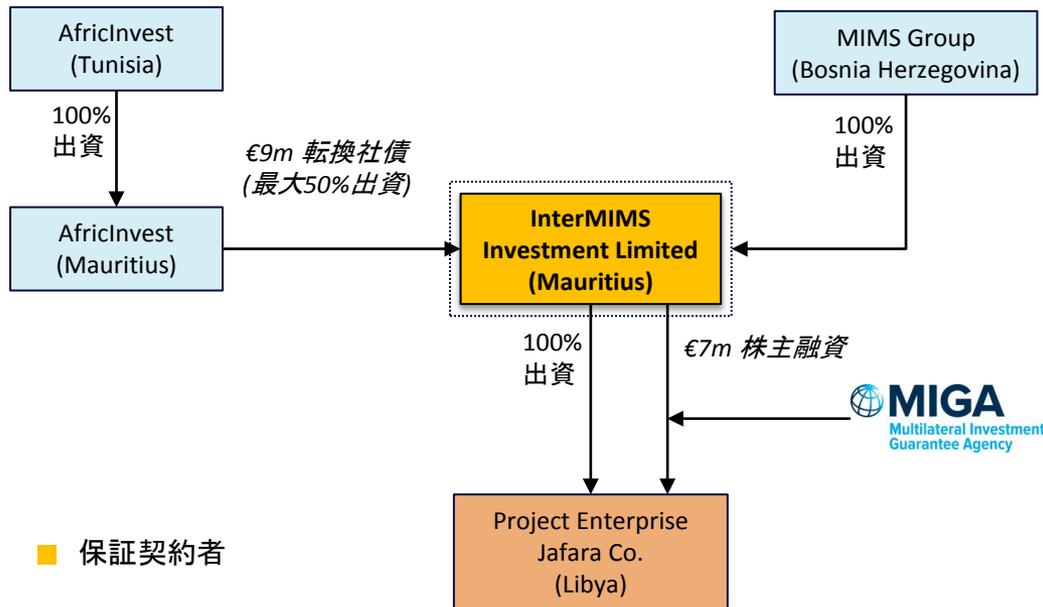


- ❖ プロジェクト概要: ニカラグア湖の湖畔のリバス州での44MWの風力発電の建設と運営
- ❖ 30年のニカラグア政府からの発電ライセンスと20年のBDISSUR-DISNORTE社に対する電力販売契約
- ❖ MIGAは株式投資に対する保証
 - ・金額: US\$18.1百万
 - ・期間: 20年

地域毎の代表的なプロジェクト例

1. アジア、太平洋
2. 欧州、中央アジア
3. ラテン・アメリカ、カリブ海
- 4. 中東、北アフリカ**
5. サブ・サハラ

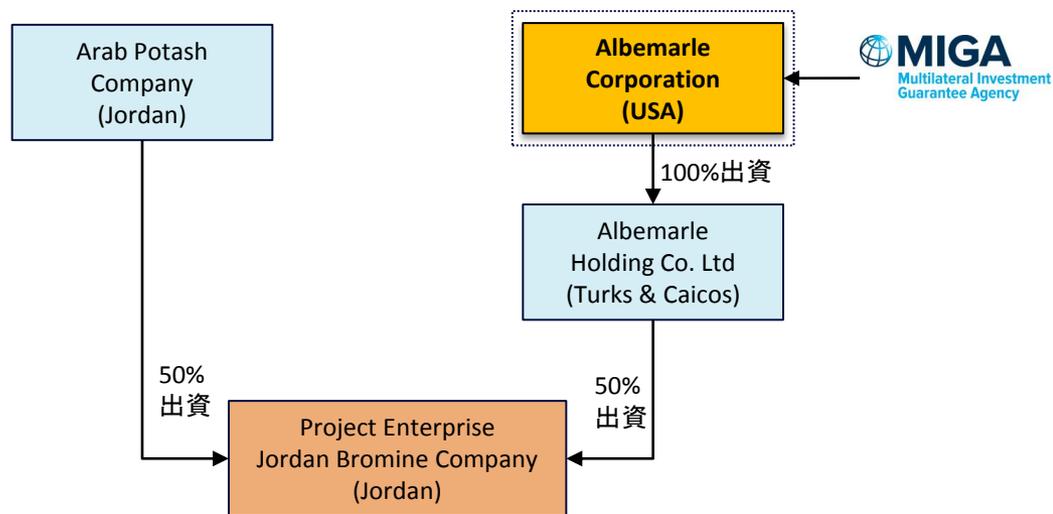
政治リスク保険一収用、戦争・内乱保証 リビア国ジャファラ・ボトル・カンパニー社



- ❖ プロジェクト概要:リビアでの浄水、ジュース、ハリッサ(調味料)工場の増設と財務改善
- ❖ MIGAの保証提供を依頼したチュニジアのプライベート・エクイティのAfricInvest社は、事故が発生した場合の保証金の支払いをMIMSから受けた融資の担保とした
- ❖ MIGAはInterMIMSからJafara社向けの株主ローンの元本と金利に保証を提供
 - ・ 金額:€8.5百万
 - ・ 期間:15年

政治リスク保険一収用、戦争・内乱保証

ヨルダン国アルベマルーレ・アラブ・ポタシュ・カンパニー社



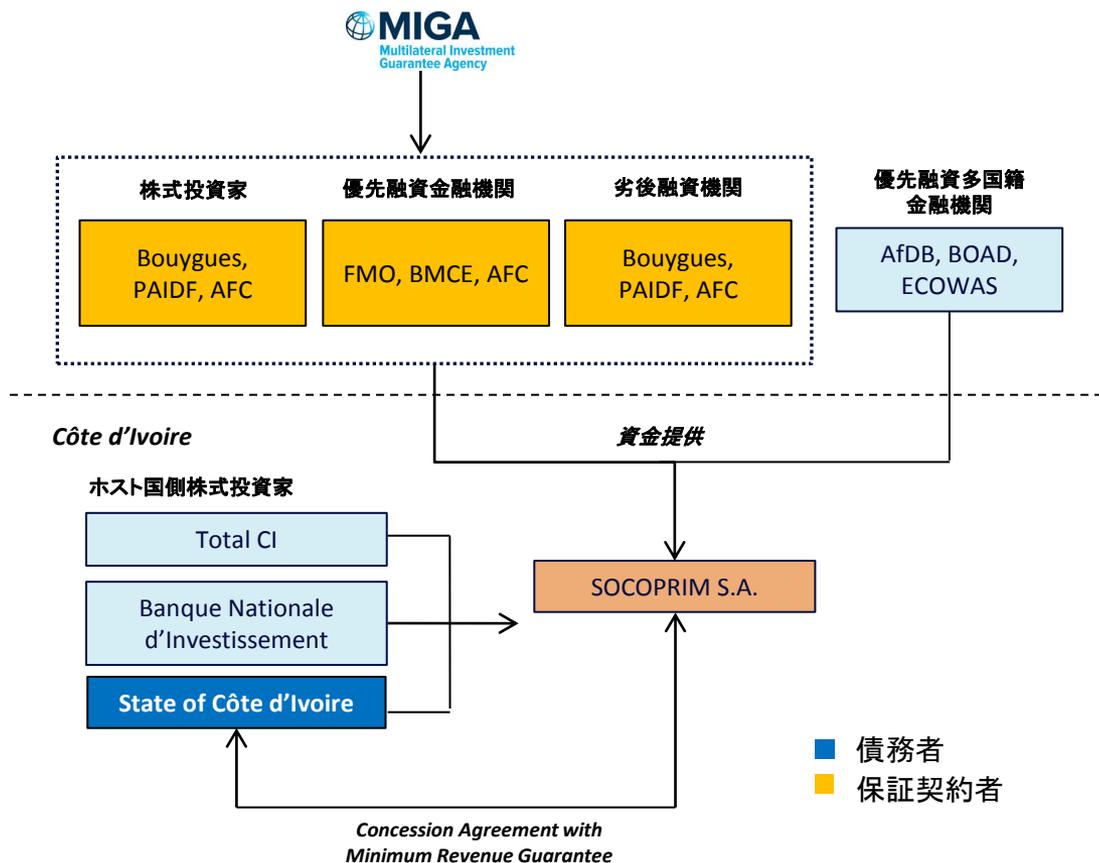
■ 保証契約者

- ❖ プロジェクト概要:ヨルダンでの工業用塩の生産設備の増強と運転
- ❖ アラブの春以降ヨルダンでの最大の民間投資のひとつ
- ❖ MIGAは株主投資元本と祖蓬莱の内部留保分に保証を提供
 - ・ 期間:15年

地域毎の代表的なプロジェクト例

1. アジア、太平洋
2. 欧州、中央アジア
3. ラテン・アメリカ、カリブ海
4. 中東、北アフリカ
5. **サブ・サハラ**

政治リスク保険一国有化、送金と兌換停止、契約不履行、戦争・内乱保証 コートジボワール国アビジャンでのコーナン・ベディ橋

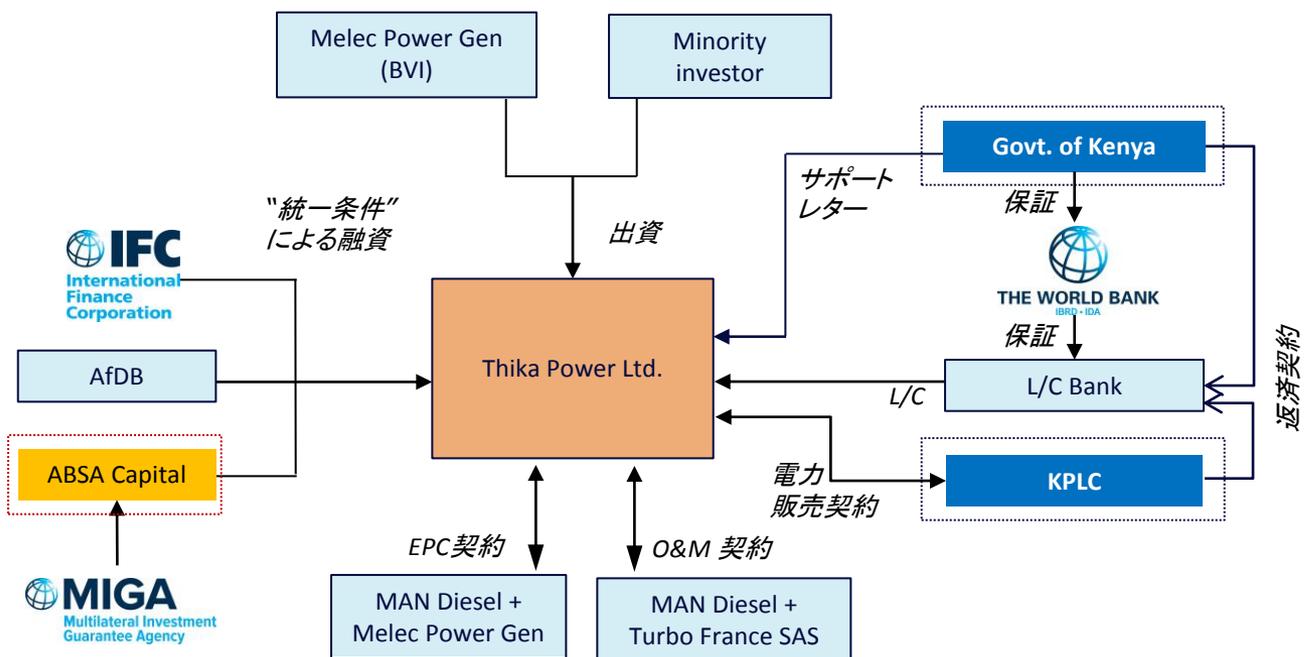


- ❖ プロジェクト概要: コートジボワールのアビジャンでの有料道路の設計、建設、運営
- ❖ 内戦後コートジボワール初で西アフリカで最初のPPP案件
- ❖ MIGAはすべての民間事業者による株式投資と劣後投資に対する保証を提供
 - ・ 金額: US\$145百万
 - ・ 期間: 10-15年
 - ・ 対象リスク: 国有化、戦争内乱、送金と兌換停止、政府による最低収入保証に対する契約不履行

注: PAIDF = Pan African Infrastructure Development Fund; AFC = Africa Finance Corporation, FMO = Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.; BMCE = BMCE Bank International Plc

政治リスク保険—契約不履行保証

ケニア国ティカ・パワー社

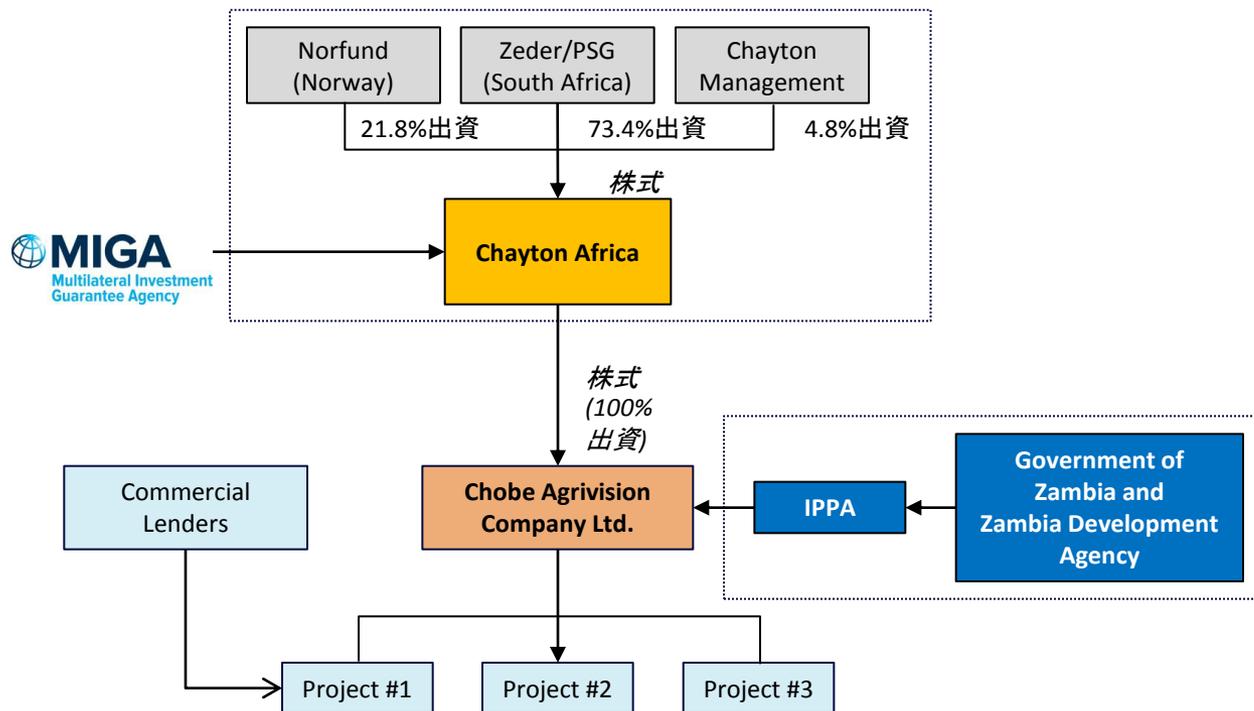


- 契約行為者
- 保証契約者

- ❖ プロジェクト概要: ナイロビ近郊での重油炊き87 MW発電所建設
- ❖ Kenya Power and Lightning Co. との20年の電力販売契約
- ❖ MIGAはABSAからの融資に対して保証提供
 - ・ 金額: US\$62百万
 - ・ 期間: 15年

プライベート・エクイティに対する保証

ザンビア国ケイトン・アフリカ社



- 債務者
- 保証契約者

- ❖ プロジェクト概要: ケイトン・アフリカの農業分野向け投資に対して総枠保証提供
- ❖ 3年契約の総枠保証契約により具体的には3つの個別投資(小麦と大麦)に保証提供
- ❖ MIGAはチョベ・アグリビジョンへの株式投資に保証提供
 - ・ 金額: US\$50百万
 - ・ 期間: 個別案件に其々15年
 - ・ 対象リスク: 政府の契約不履行、送金と兌換停止、戦争内乱、国有化

MIGAが保証提供したプロジェクトの受賞一覧



Deal of the Year 2013
Trade Finance Magazine

Cambambe Hydropwer

Angola

\$512M
MIGA guarantee



African Power
Deal of the Year 2012
Project Finance
International Magazine

**Azito Thermal Power
Plant and Expansion**

Côte d'Ivoire

\$116M
MIGA guarantee



Asia-Pacific
Deal of the Year 2012
Trade Finance
Magazine

**Ashuganj Power Station
Company Ltd**

Bangladesh

\$251M
MIGA guarantee



Americas
Deal of the Year 2012
Trade Finance
Magazine

**Panama Metro
Line One**

Panama

\$320M
MIGA guarantee



Power
Deal of the Year 2012
Infrastructure Journal
Magazine

**Azito Thermal Power
Plant and Expansion**

Côte d'Ivoire

\$116M
MIGA guarantee



Deal of the Year 2012
Trade Finance Magazine

**Passenger-Car
Ferry TANIT**

Tunisia

\$218M
MIGA guarantee



Deal of the Year 2012
Trade Finance Magazine

Istanbul Metro

Turkey

\$409M
MIGA guarantee



Beyond Business
Awards 2012
This is Africa Magazine

Chayton Atlas Investments

Zambia
Employee and Supply Chain
Management

\$50M
MIGA guarantee

MIGAが保証提供したプロジェクトの受賞一覧

ProjectFinance

African Transport
Deal of the Year 2012
Project Finance Magazine

Henri Konan Bedié Bridge

Côte d'Ivoire

\$145M
MIGA guarantee

ProjectFinance

African Power
Deal of the Year 2011
Project Finance Magazine

KivuWatt Rwanda

Rwanda

\$95.4M
MIGA guarantee

EUROMONEY

Islamic Finance
Deal of the Year 2011
Euromoney Magazine

PT Natrindo
Telepon Seluler

Indonesia

\$450M
MIGA guarantee

ProjectFinance

African Power
Deal of the Year 2007
Project Finance Magazine

Bujagali Power Project

Uganda

\$115M
MIGA guarantee

ProjectFinance

African Transport
Deal of the Year 2007
Project Finance Magazine

Doraleh Container Terminal

Djibouti

\$427M
MIGA guarantee



Latin America PPP
Deal of the Year 2007
Trade Finance Magazine

Autopistas del Sol S.A.

Costa Rica

\$159M
MIGA guarantee



Europe-RMBS
Deal of the Year 2007
International Securitization Report

BTA Ipoteka

Kazakhstan

\$427M
MIGA guarantee



miga.org



[miga-twitter](https://twitter.com/miga-twitter)



[miga-linkedin](https://www.linkedin.com/company/miga-linkedin)

INSURING INVESTMENTS ■ ENSURING OPPORTUNITIES