

The High 5 for transforming Africa
Le Top 5 pour transformer
l'Afrique



アフリカ開発銀行の民間 セクターインフラ案件への 投融資とその事例



AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP

AfDB a Partner of Choice

2017年12月11日、15日
アフリカ開発銀行 民間セクター・
インフラストラクチャーファイナンス部
シニア・インベストメント・オフィサー
春藤 健二

本日の内容

1. アフリカ開発銀行の民間セクター業務の概要
2. 民間セクター案件におけるAfDBプロダクトと審査プロセス
3. 民間セクターインフラ案件のケース・スタディ

1. アフリカ開発銀行の民間セクター業務の概要

アフリカ開発銀行とは

- アフリカ開発銀行は、国際開発金融機関の一つ
- 国際開発金融機関とは、開発途上国の経済社会の開発を支援するために資金を提供する国際的な金融機関（Multilateral Development Bank/MDB, Development Financial Institution/DFI）とも呼ばれる
- 世界銀行、アジア開発銀行、米州開発銀行、アフリカ開発銀行、欧州開発銀行 等
- 国際条約に基づき加盟国政府が出資して設立、運営される国際機関
- 主として公共部門（政府、公共事業体など）に資金を提供（ソブリン）。民間事業体や民間企業へも条件が合えば資金提供が可能（ノンソブリン）。
- 出資者は政府のみ。加盟国政府からの譲許的資金受入や資金の市場調達を元手にして資金提供（預金は受け入れず）
- 他の金融機関で開発銀行と類似業務を行うものもある
国際協力銀行、日本政策投資銀行、等

アフリカ開発銀行グループ

AfDB・ADFそしてNTF-三つの事業主体



アフリカ開発銀行 (AfDB)

- 1964年開設
- 81加盟国
- 授権資本:US\$ 970億
- 中所得国を対象
- 大手格付機関からAAAの評価を取得
- 0% risk weighting under Basel II



アフリカ開発基金 (ADF)

- 1972年開設:譲与的融資を行う
- 30カ国のドナー国が支援
- 拠出金受取額:US\$ 361億(2014年末)
- 38の低所得国を対象としている
- 3年毎にドナー国から資金を受け付け。

COMMERCIAL TERMS



Borrowers

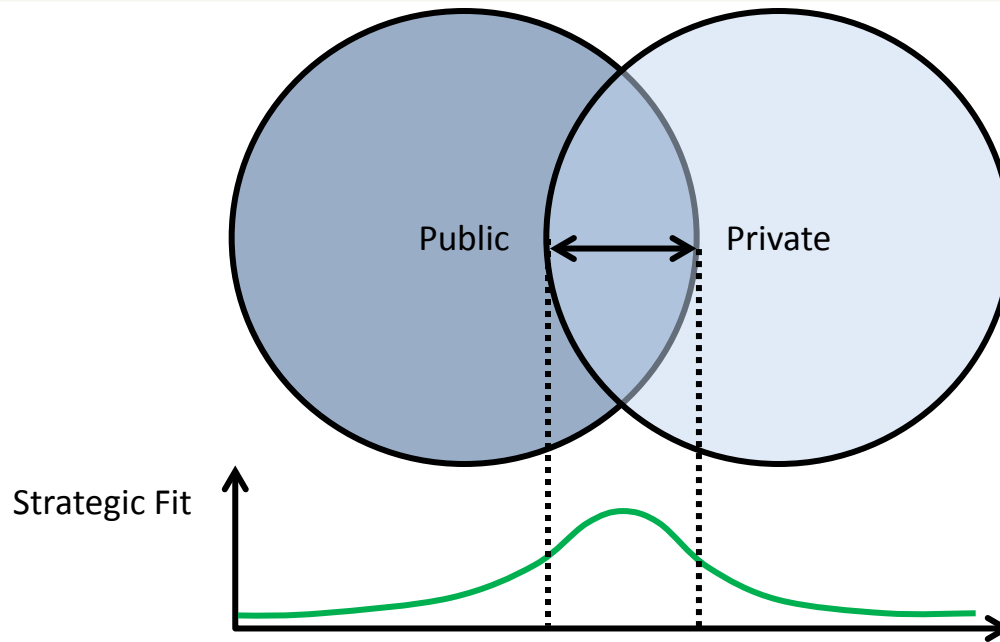
Middle Income
Countries
(sovereign lending)

Private Sector Borrowers
in ALL Regional
Member Countries

ナイジェリア信託基金 (NTF)

- 1974年創設
- 当初30年間の実施、2008年に10年延長
- 拠出金残高:US\$ 2.4億(2014年末現在)
- 公的オペレーションへの譲許的資金に限定

“One Bank” Approach



AfDB 公共セクター窓口 対象: 政府、政府関連組織

- 技術支援、キャパシティー構築支援
- 政府の株式拠出のためにコンセッション(事業権取得)資金を提供 (PPP)

AfDB 民間セクター窓口 対象: 民間企業、民間プロジェクト (SPV)

- プロジェクトの準備資金の提供
- プロジェクト、民間企業に対する投融資
- リスク緩和商品の提供



客観性を重視した仲介役 (Honest Broker) として、諸問題を解決。

AfDB Private Sector Operations

PITD: Industrialization

Mining: extraction, refining, smelting, processing

Manufacturing: cement, fertilizers

ICTs: fiber cable, submarine cables, satellites

PEVP: Energy

Power: generation, transmission, utilities

Oil & Gas: refining, pipelines, distribution

AHVP: Agriculture & Social

Agribusiness: sugar, oils, forestry, cereals, biofuels

Social: healthcare, pharmaceuticals, education, housing

PICU: Infrastructure

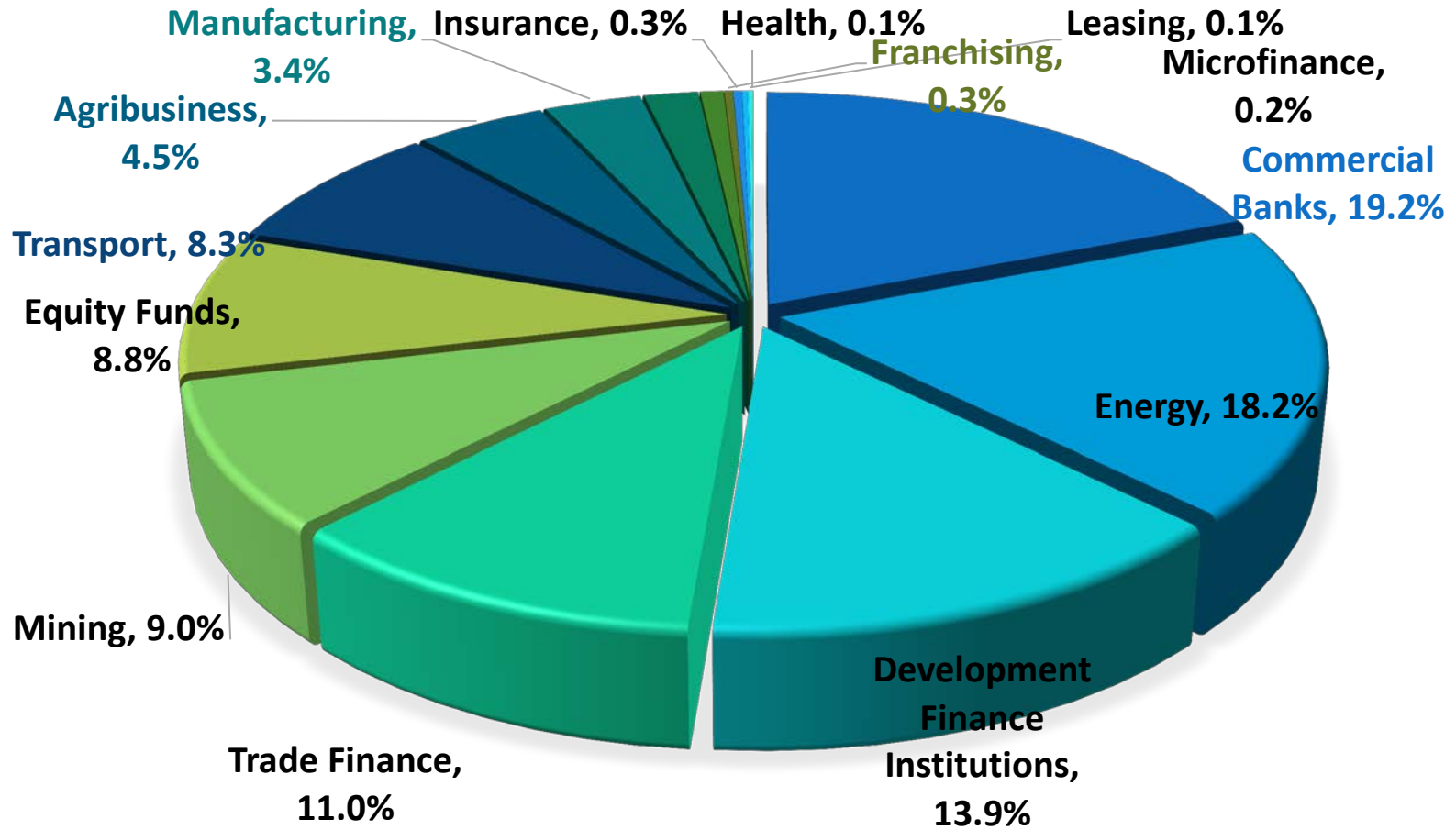
Transport: sea ports, roads, airports, rail

PIFD: Financial institution

Financial Sector: banking, insurance, trade finance

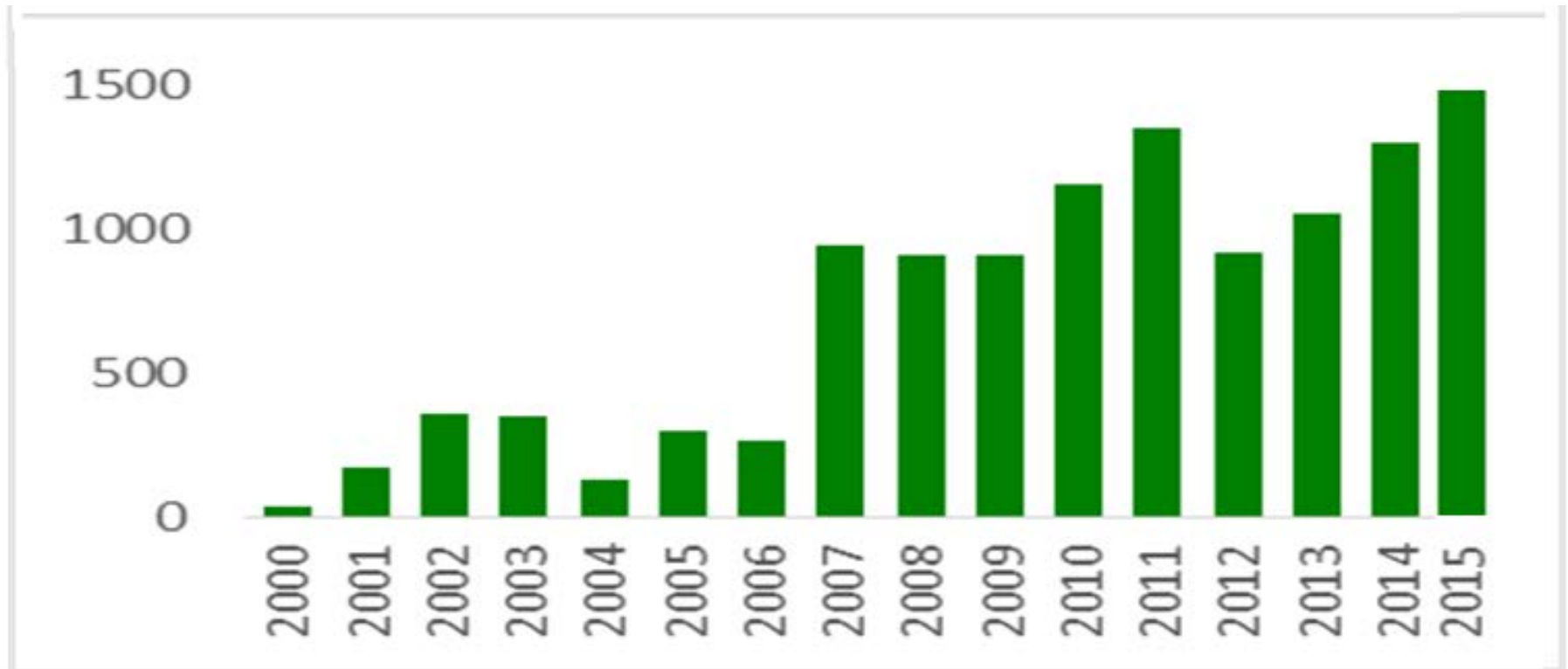


民間セクター案件におけるセクター別のポートフォリオ



民間セクター案件 承認額

民間セクター案件は、2000年以降増加し、現在では、アフリカ開発銀行による年間の承認額の約1/3。年間に15~25 案件 (UA 1 - 1.5 billion)



単位: UA (Unit of Account) 1 UA = 1 SDR \doteq 1.4 USD

2. 民間セクター案件におけるAfDBプロダクトと 審査プロセス

AfDBの民間セクター案件向けプロダクト

シニア・ ファイナンス

- 事業総額の3分の1までの融資(プロジェクト・ファイナンス)
- 返済期間:15年まで(グレースピリオド:5年まで)
- 外貨(EUR,USD,JPY)又は現地通貨(ZAR, CFA, KSh, Naira, etc.)
- A/Bローン(ポリティカルリスク緩和)

メザニン・ ファイナンス

- 劣後ローン、株式転換権付ローン
- 返済期間:15年まで(グレースピリオド:5年まで)
- 外貨又は現地通貨(シニアローンと同様)

保証 (Guarantee)

- Partial Risk Guarantee (PRG; 部分的リスク保証)
- Partial Credit Guarantee (PCG; 部分的信用保証)

エクイティ

- 投資ファンド(Private Equity Fund)を通じた間接投資
- 事業会社に対する直接投資
- 株式全体に対して25%までの投資

TA(技術協力)

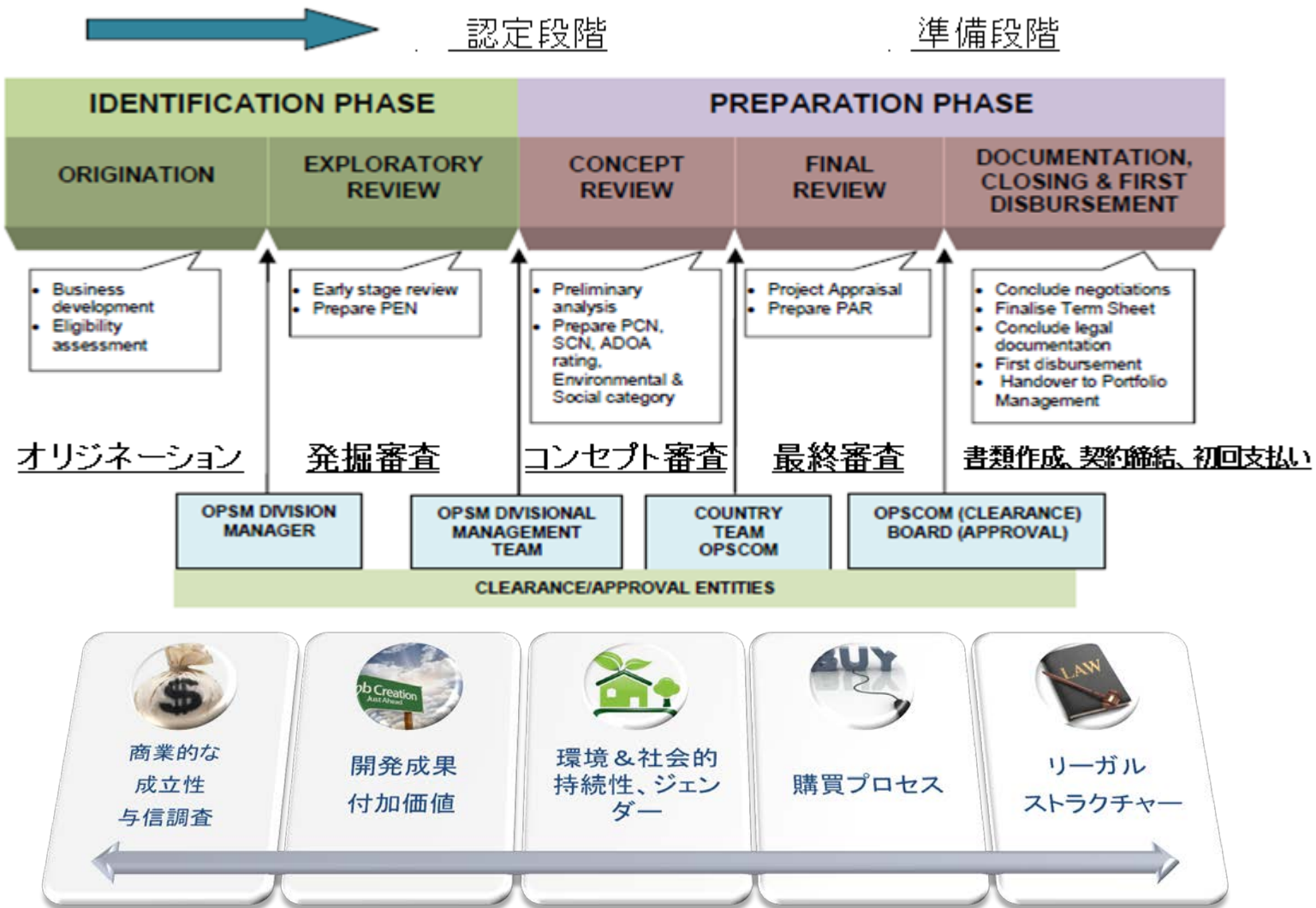
- 調査の無償援助、キャパシティ・ディベロプメント

アフリカ開発銀行の投資対象 – Eligibility Criteria

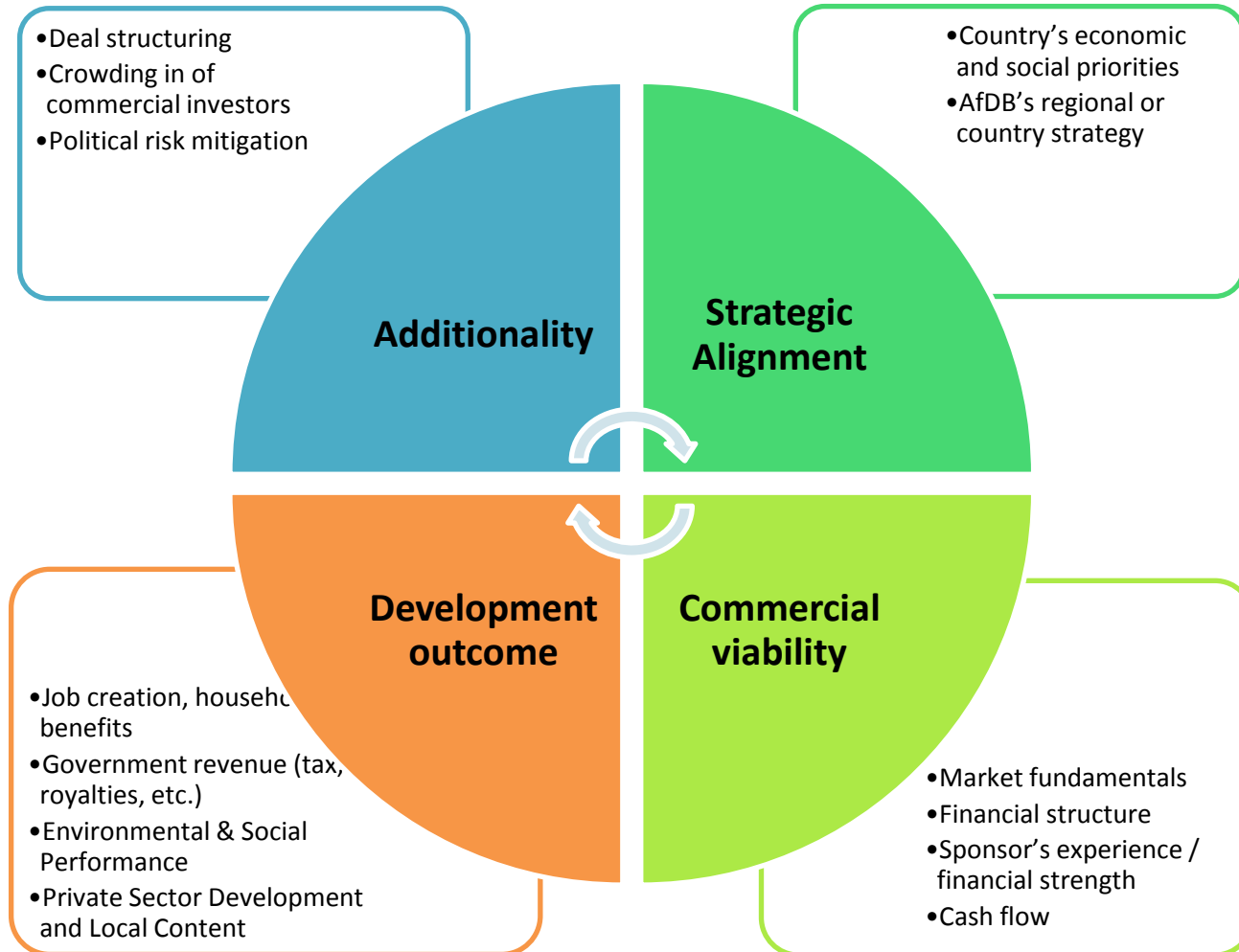
【投融資適格性及び提供条件】

1. AfDB域内加盟国に設立。(出資者は域内加盟国に限定せず。)
2. ①民間投資家が過半数(51%+)を所有。又は
②公的機関が過半数を所有なるも、独立的経営体制が確立。
3. 新規、拡張、多角化、或いは企業の近代化等が対象。
(リファイナンス資金提供は対象としない。)
4. 投融資規模・金利などの貸付条件は借主の信用力、案件リスク、対各国貸出枠等による。
5. 融資の提供金利は市場金利を基準(例: Libor、Euribor)。
(スプレッドは借主の信用力、案件リスク、各国リスク等による。)
6. サービス(EPC等)提供者は域内及び域外加盟国に限定。
公正且つ透明性のある国際選定過程が必要。

AfDB 行内の審査プロセス



AfDB 行内の民間セクター案件における主な審査項目



“Why to work with AfDB?”

Vast Experience

- 50年以上に渡るアフリカ大陸における業務経験

Broad Knowledge

- 公共部門での培ったセクター知識と過去に携わった幅広い民間セクター案件における案件知識

“Honest Broker”

- 全ての関係者(スポンサー、Co-financiers、政府、ローカル・コミュニティ、etc.) に対して公平なソリューションを検討

Packaging Resources

- 政府に対する融資や保証を組み込んだRisk Mitigationを提供
- 譲許的融資やグラントを他ファンドから資金動員

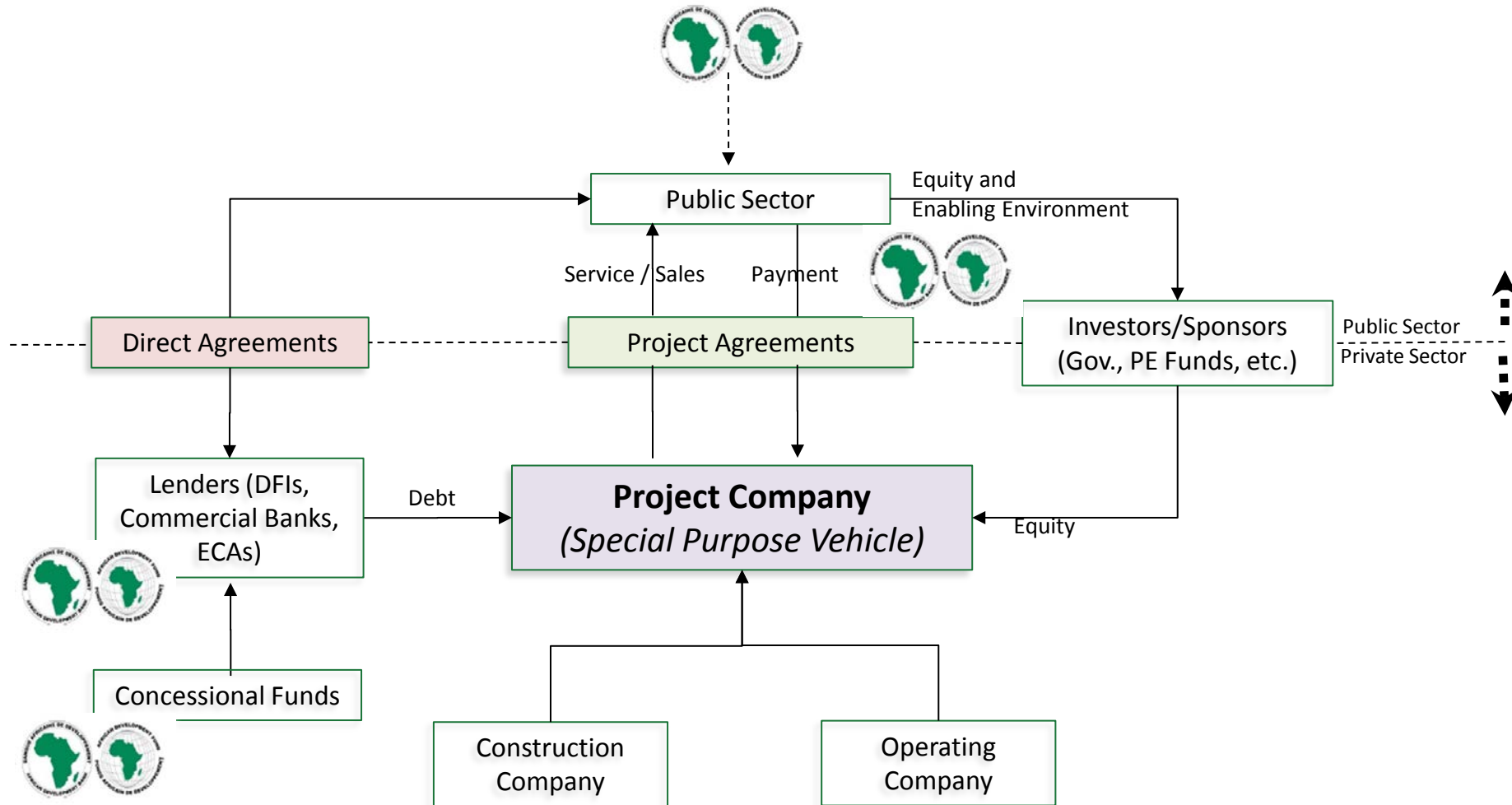
Financial Muscle

- AAA格付をベースに、マーケットベースの金利にて期間の長いローンを提供

Environmental and Social Safeguard

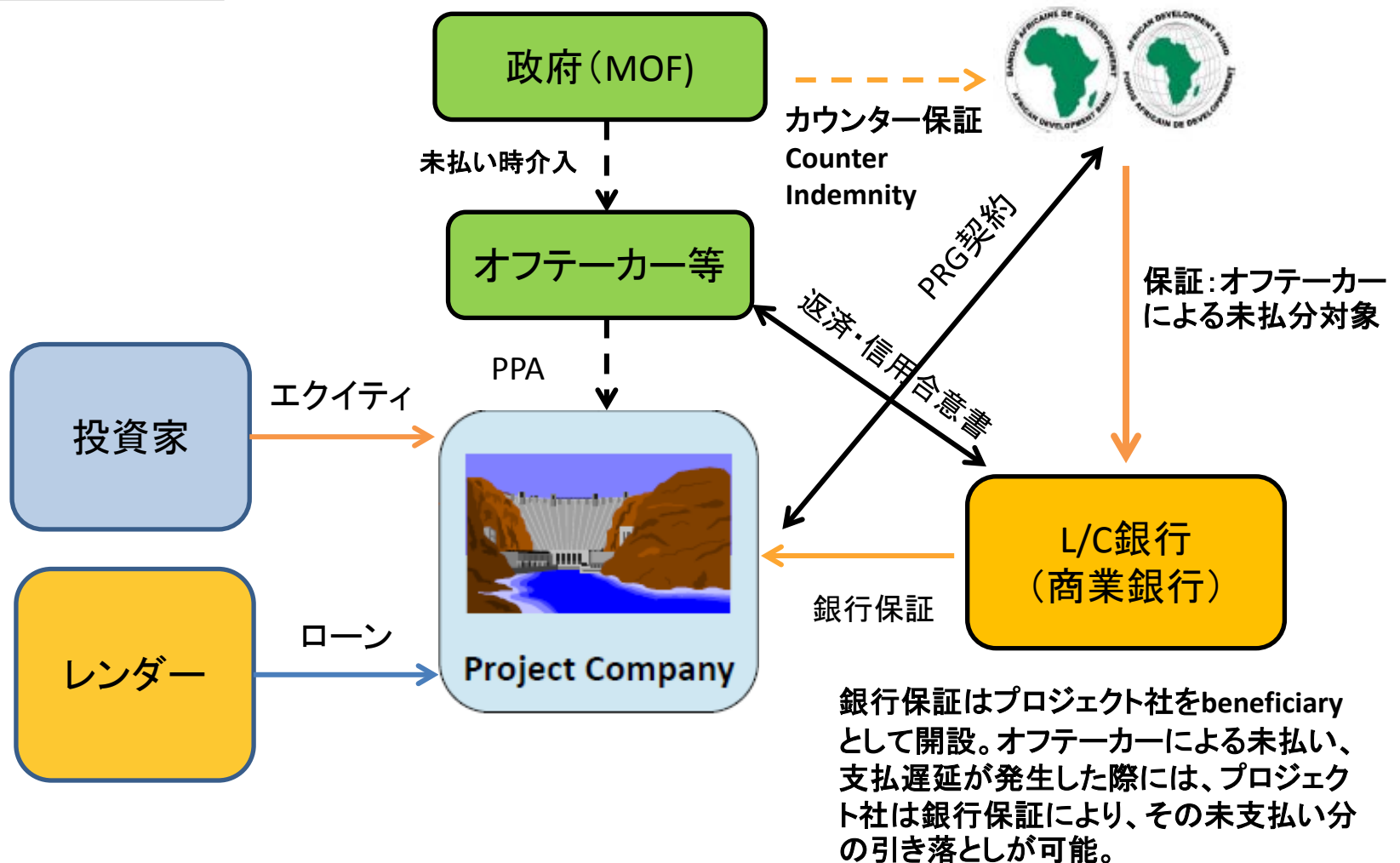
- 環境社会配慮要件の遵守と遂行をサポート

典型的なPPPストラクチャーと潜在的なAfDBのリソース



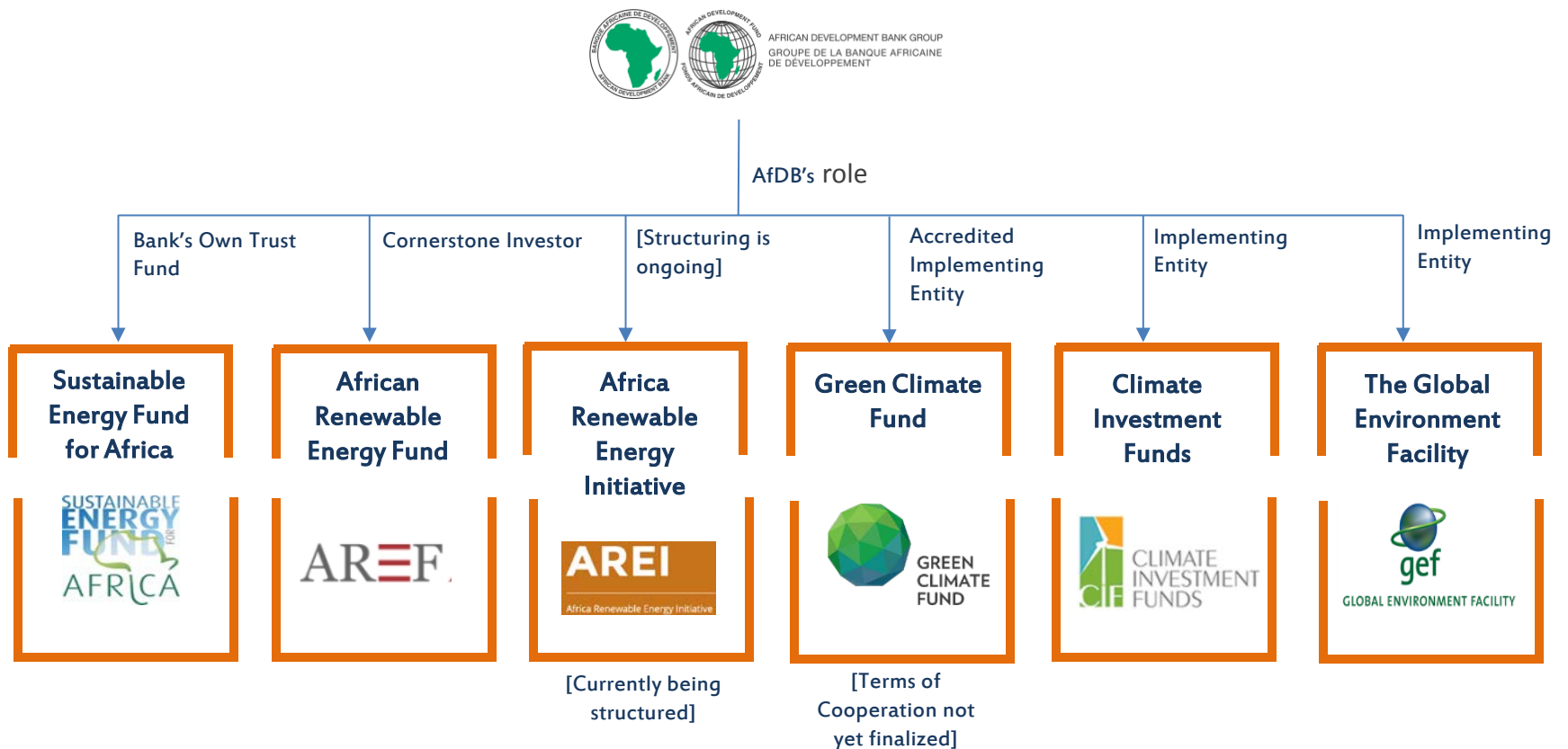
Packaging Resources – 1. Partial Risk Guarantee (PRG)

PRGのストラクチャー例



Packaging Resources – 2. Climate Financing Facilities

AfDBが資金動員できるClimate Financing Facilitiesの例



3. 民間セクターインフラ案件のケース・スタディ

プロジェクト事例 1 – (1)

ザンビア Itezhi-Tezh 水力発電プロジェクト 2012年

プロジェクト概要

- ザンビアにおける120MWの水力発電所の建設・運営
- IPPからグリッドまでの276 kmの送電線は政府資金にて建設
- 目的: ザンビアの発電容量の拡大
- スポンサー: TATA Africa and ZESCO (ザンビア国営電力公社)

ファイナンス・ストラクチャー

プロジェクト・コスト	USD 239 million
Debt / Equity	70% / 30%
AfDBシニアローン	USD 35 million
AfDB理事会承認	June 2012

AfDBの役割

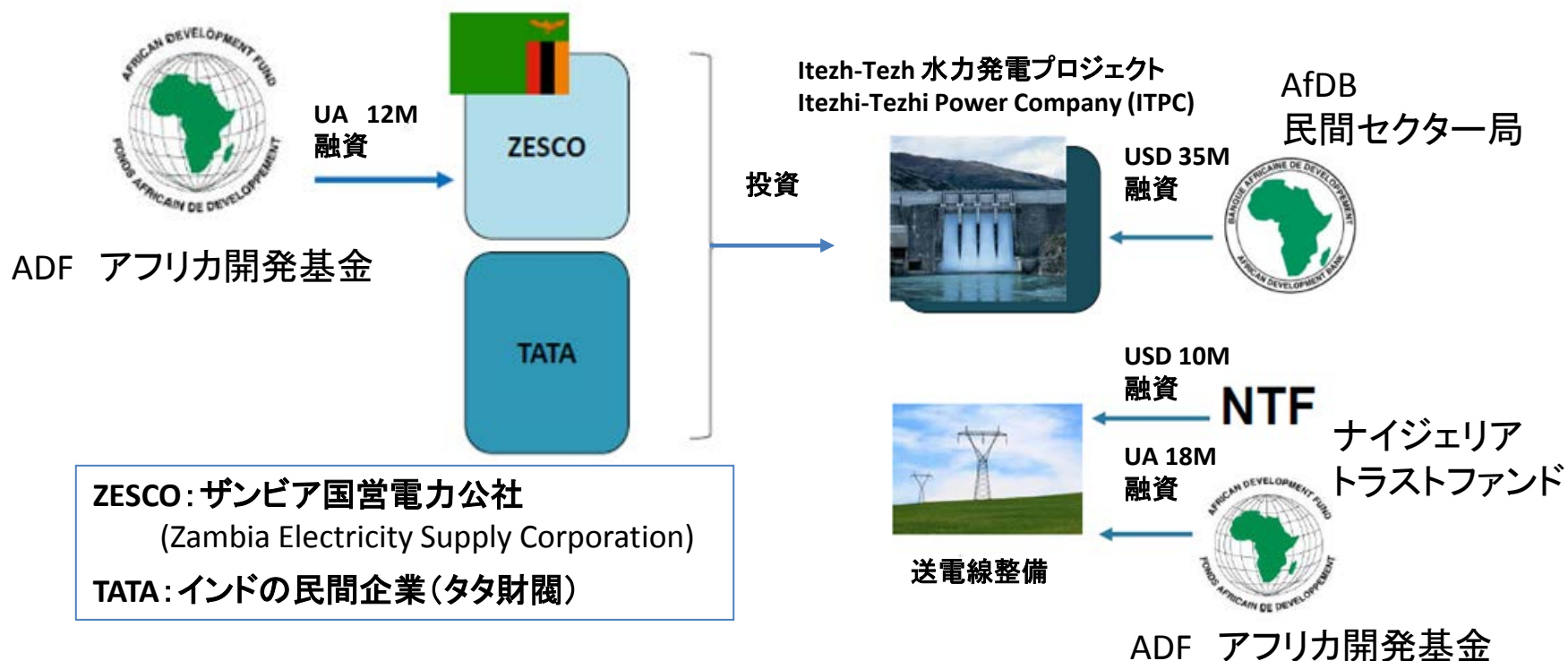
- Lender Coordinator
- Senior lender
- Modelling bank



プロジェクト事例 1 –(2)

ザンビア Itez-Tezh 水力発電プロジェクト 2012年

ADF資金を活用し、官からのプロジェクト投資を促進し、PPPを実現。



ZESCO: ザンビア国営電力公社
(Zambia Electricity Supply Corporation)
TATA: インドの民間企業(タタ財閥)

AfDB、AfDF、NTFの資金を利用することによりシナジー効果を発揮。

プロジェクト事例 2 – (1)

トルカナ湖 風力発電プロジェクト

プロジェクト概要

- ケニアにおける300MWの風力発電の建設・運営
- 428kmの送電線整備は政府から資金提供。(PRGにて送電線遅延リスクをカバー)
- 欧州投資銀行(EIB)、デンマーク輸銀、FMO、DEG、Proparcoなどもローン提供者として参加

AfDBの役割

- Mandate Lead Arranger
- シニアローン / 劣後ローン提供
- PRG提供

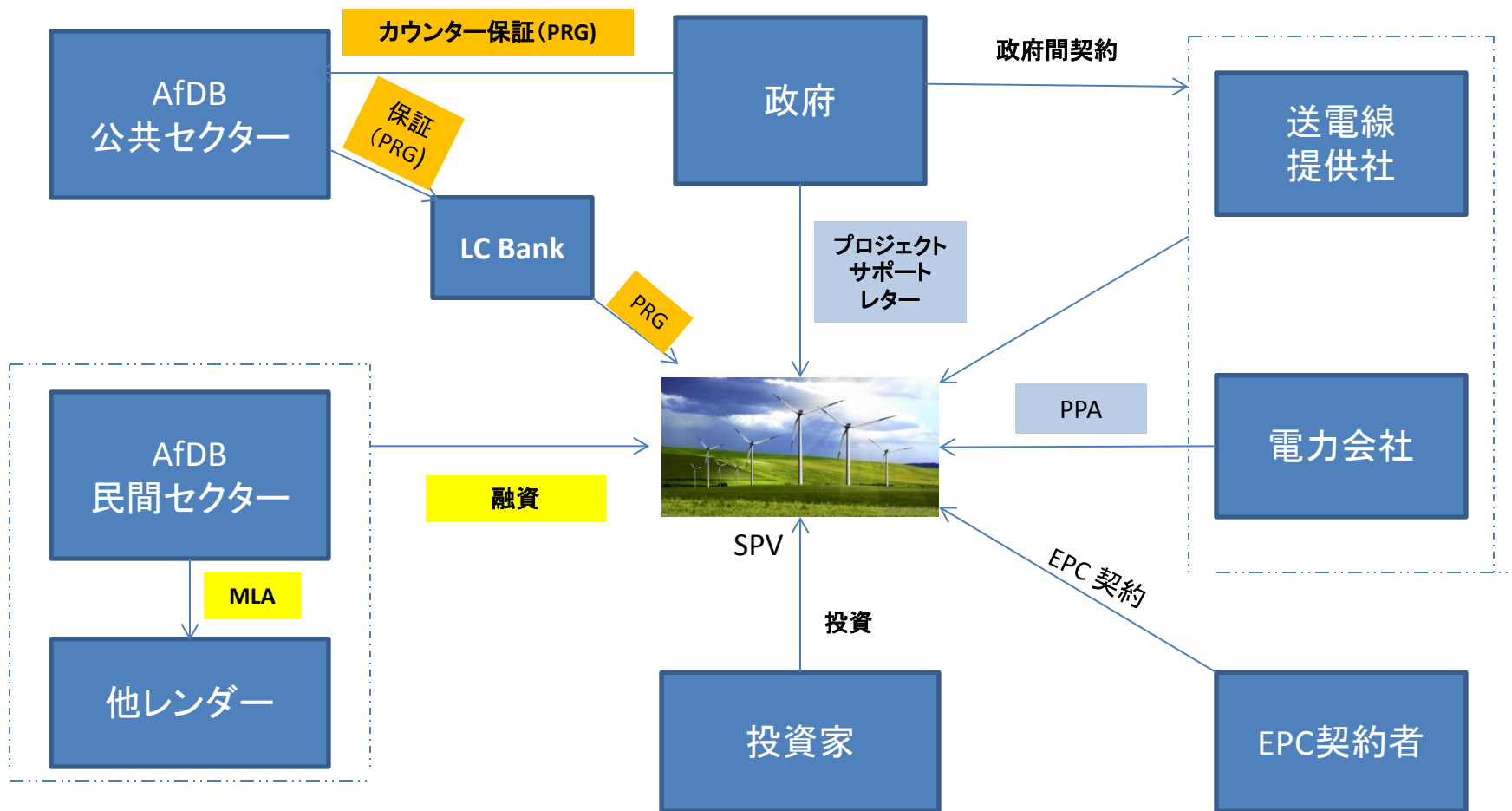
ファイナンス・ストラクチャー

プロジェクト・コスト	EUR 625 million
Debt / Sub. / Equity	70% / 10% / 20%
AfDBシニアローン	EUR 110 million
AfDB劣後ローン	EUR 5 million
AfDB理事会承認	April 2013



プロジェクトの事例 2-(2)

トルカナ湖 風力発電プロジェクト



AfDB役割: 委任主幹事(MLA)、シニア(ユーロ 110M)、メザニンローン(ユーロ 5M)、PRG(2年間)提供
 特徴: PRGは送電線建設の遅延リスクに対して提供。

プロジェクトの事例 3

Xina Solar One Project

プロジェクト概要

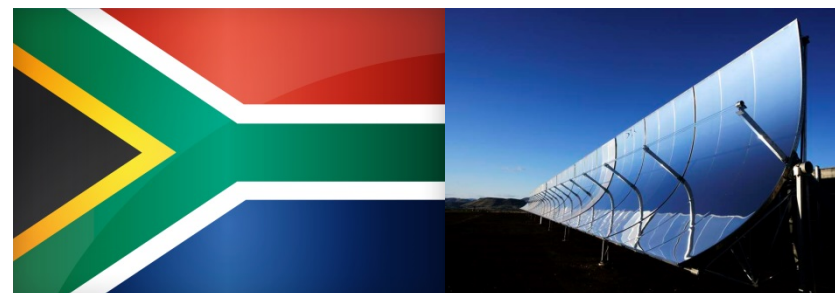
- 南アフリカにおけるパラボラトラフ型技術を利用した100MWの太陽熱発電プラントの建設・運営
- 目的:
 - 効率的な発電供給(ベースロード)
 - 電力供給源の分散化
- スポンサー:
 - Abengoa Solar (40%)
 - Industrial Development Corporation (20%)
 - Public Investment Corporation (20%)
 - local community trust (BBBEE 20%)

AfDB役割

- シニアローン提供
- CTFより譲許的資金をMobilize
- USD / ZAR 通貨スワップの提供

ファイナンス・ストラクチャー

プロジェクト・コスト	USD 908 million
Debt / Equity	75% / 25%
AfDBシニア・ローン	USD 100 million
CTFシニア・ローン	USD 40 million
AfDB理事会承認	June 2014



プロジェクトの事例 4

Kigali Bulk Water Project

ルワンダにおける都市給水プロジェクト(民間事業)への融資



浄水場建設予定地

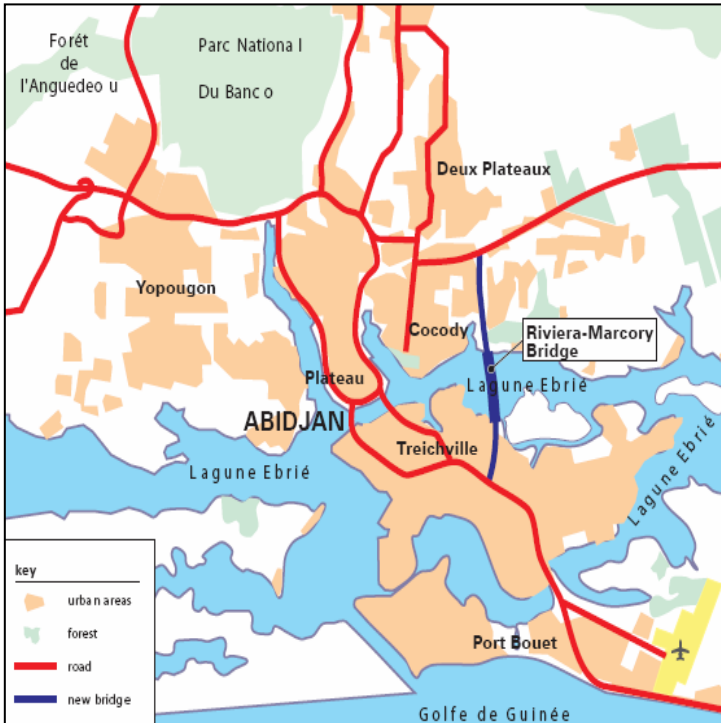


- ・ ドバイベースの水事業会社のMETITO社が、ルワンダの「バルク・ウォーター・プロジェクト」に投資、27年間のコンセッションを得て日産40,000立方メートルの水を供給する計画。
- プロジェクト国: ルワンダ
- 総プロジェクト経費: US\$ 79 million
- AfDB ローン: US\$ 20 million
- AfDB役割:
 - ポリティカルリスク軽減
- プロジェクト効果:
 - 効果的水供給
 - 雇用創出

プロジェクトの事例 5

Abidjan Toll Bridge Project

コートジボワールにおける有料道路プロジェクト(民間事業)への融資



- ・ コートジボワール(アビジャン)にて、有料道路の建設・運営プロジェクト。
- プロジェクト国: コートジボワール
- 総プロジェクト経費: EUR 213 million
(政府からのグラントを含む)
- AfDB ローン: EUR 55 million
- AfDB役割:
 - ポリティカルリスク軽減
 - MLA
 - 政府との調整
- プロジェクト効果:
 - アビジャンにおける渋滞緩和
 - 雇用創出

プロジェクトの事例 6

Dakar Container Terminal Project

セネガルにおけるコンテナターミナルプロジェクト(民間事業)への融資



- ダカールコンテナターミナルの近代化。土木工事並びに新規機器(コンテナクレーン等)据付。
- 対象国: セネガル
- 事業総額: 210 百万ユーロ
- AfDB ローン: 48 百万ユーロ (シニアローン)
- プロジェクト効果:
 - 輸出入コスト削減
 - オペレーション等のノウハウ移転
 - 地元キャパシティ構築
 - 雇用創出



プロジェクトの事例 7

Dakar Diamniadio Toll Road Project

セネガルにおける有料道路プロジェクト(民間事業)への融資



- Dakar～Diamniadio間、有料高速道路建設、サービス提供。
- 対象国:セネガル
- 事業総額: 225 百万ユーロ
- AfDB ローン: 12 百万 ユーロ(シニアローン)
- プロジェクト効果:
 - ダカールにおける交通渋滞緩和
 - 雇用創出
 - 生活水準の向上



プロジェクトの事例 6、7

Demonstration effect in infrastructure sector in Senegal

セネガルにおいて2年間で4つのPPPインフラプロジェクトに融資

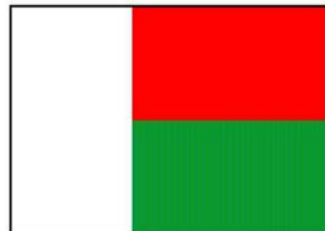


AfDBから総額EUR 200mの融資を通じて、4つのプロジェクト合計EUR 1.5 bn の投資を実現

プロジェクトの事例 8

Ambatovy Nickel and Cobalt Project

マダガスカルにおけるアンバトビー(Ambatovy)鉱山プロジェクト(民間事業)への融資



- 日、韓、加による、大型資源開発(ニッケル、コバルト)プロジェクト。住友商事(株)が出資。JBICとの協調融資。
- ・ 対象国: マダガスカル
- ・ 事業総額: USD 3.7 bn
- ・ AfDBローン: USD150 百万ドル(シニア)
- ・ AfDBの役割
 - ポリティカルリスクの低減
- ・ プロジェクト効果
 - ニッケル地金: 6万トン/年
 - コバルト地金: 5,600トン/年
 - 雇用増大

プロジェクトの事例 9

Nacala Rail & Port Project

モザンビーク、マラウイにおけるナカラ鉄道・港湾整備プロジェクト(民間事業)への融資



- 日、ブラジルによる、大型広域インフラ開発プロジェクト。912kmの鉄道と港湾整備。三井物産(株)が出資。JBICとの協調融資。
- ・ 対象国:モザンビーク、マラウイ
- ・ 事業総額:USD 5 bn
- ・ AfDBローン:USD300 百万ドル(シニア)
- ・ AfDBの役割
 - ポリティカルリスクの低減
- ・ プロジェクト効果
 - 鉱山資源(石炭)の運搬、輸出
 - インフラ開発を通じた周辺地域の経済発展
 - 資源、農産物、各種製品の輸出促進

プロジェクトの事例 10

Boke Mine Rail & Port Project

ギニアにおける鉱山・鉄道・港湾開発プロジェクト(民間事業)への融資



- UAEによる、大型資源・インフラ開発プロジェクト。
 - ・ 対象国: ギニア
 - ・ 事業総額: USD 1.5 bn
 - ・ AfDBローン: USD100 百万ドル(シニア)
 - ・ AfDBの役割
 - ポリティカルリスクの低減
 - 融資期間の長いローンの提供
 - ・ プロジェクト効果
 - 鉱山資源(ボーキサイト)の運搬、輸出
 - インフラ開発を通じた周辺地域の経済発展
 - 資源、農産物、各種製品の輸出促進

プロジェクトの事例 11

Pan-African Infrastructure Development Fund

インフラに特化したPEファンド(民間事業)への出資



- インフラに特化したPEファンド。エネルギー、交通、情報通信、水、衛生関連が対象。
- 対象: アフリカ大陸
- ファンド全体額: 5億ドル
- AfDB 投資: 50百万ドル
- AfDB の役割:
 - アフリカ大陸スポンサー
 - 投資促進
- プロジェクト効果:
 - 地域インフラ
 - アフリカの年金ファンド



ご清聴有難うございました。

Kenji SHUNDO
Senior Investment Officer
Private Sector Infrastructure Division
African Development Bank

Email: k.shundo@afdb.org

Website: www.afdb.org