



投資家向けプレゼンテーション



Experts in international financing



SEK – スウェーデン輸出信用銀行は、スウェーデン議会によって設立され、スウェーデン王国によって、100%保有されている



SEKは、50年にわたり、スウェーデン経済の根幹である、輸出産業のフィナンシャルパートナー



スウェーデンの輸出はGDPの約50%



2010年の最大手輸出企業

- エリクソン
- ホルボ・パーソンパクナー
- ボルボ
- Preem AB
- アストラゼネカ
- サーブ
- サンドビック

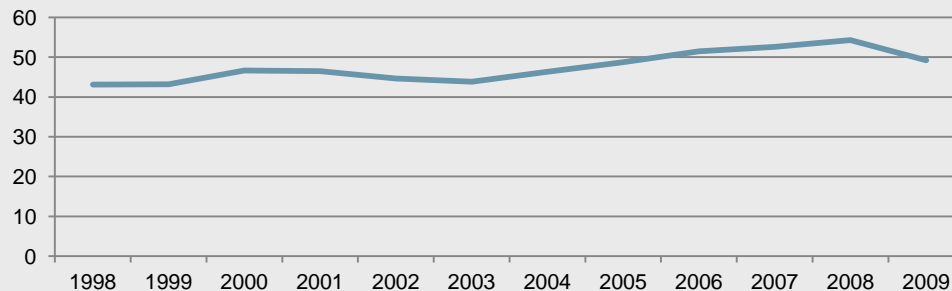
(出所: Largest Companies)

主要輸出製品 構成比率(%)

- | 主要輸出製品 | 構成比率(%) |
|------------|---------|
| 1. 機械類 | 15.5 |
| 2. 化学製品 | 14.1 |
| 3. 電気、通信機器 | 14.0 |
| 4. 林業 | 12.4 |
| 5. 鉱石・採掘物 | 9.1 |
| 6. 車両 | 8.3 |

出所: SCB(スウェーデン統計局)

スウェーデンの輸出はGDPの約50%を占める 対GDP比率



出所: SCB(スウェーデン統計局)

2011年スウェーデン経済指標

- | | |
|---------|-------|
| GDP 成長率 | 4.6% |
| 人口 | 940万人 |
| 失業率 | 7.1% |
| インフレ率 | 2.3% |

出所: SCB(スウェーデン統計局)



Experts in international financing

我々の任務は....



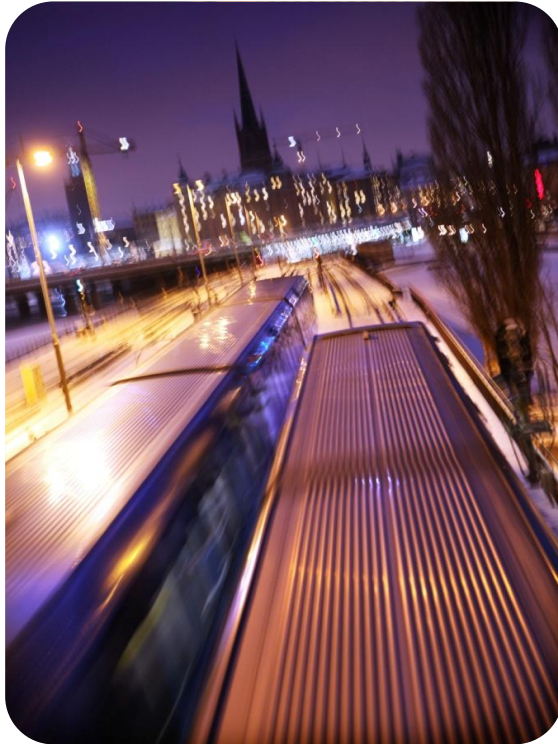
...スウェーデンの輸出企業に対し、商業ベースでの金融ソリューションへのアクセスを確保する事

強固な資本基盤

- 多額エクスポージャーに対するEUの自己資本比率基準に完全準拠
- 新自己資本比率IV基準制定に備えて、長期に渡り調整済
- 2011年12月31日現在の自己資本比率：23.3%
- 全ての資本はTier 1



SEKはスウェーデンの輸出産業を促進



グローバル・ベースでは...

- スウェーデンの輸出製品やサービスの購入企業に対する融資
- スウェーデン企業の海外投資に対する融資

スウェーデン国内では...

- 輸出関連業務に従事する企業に対する貸付



我々の商品

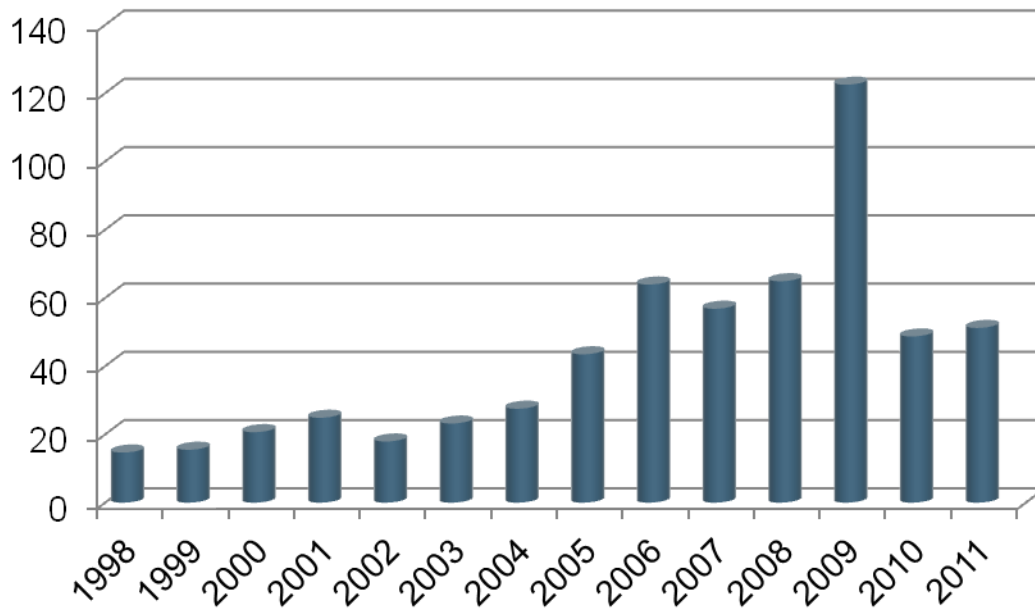


- 輸出金融
- 企業向け貸付
- 公的輸出金融制度の運営
- プロジェクトファイナンス
- 短期の貿易金融及び保証契約
- SEKの商品は**全ての主要通貨及び厳選された現地通貨**に対応



新規融資承認額

2011年12月31日現在 (Skr bn)

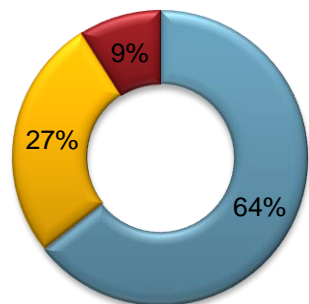


- 金融危機の間、スウェーデンの輸出企業からの需要が非常に高まる
- 金融危機の間、スウェーデン政府はSEKの貸付能力を大幅に拡大
- スウェーデンの輸出企業の安定したファイナンスアクセス先

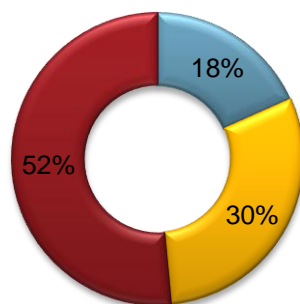
カウンターパーティ・エクスポージャーとリスク軽減

2011年12月31日現在

エクスポージャー総額



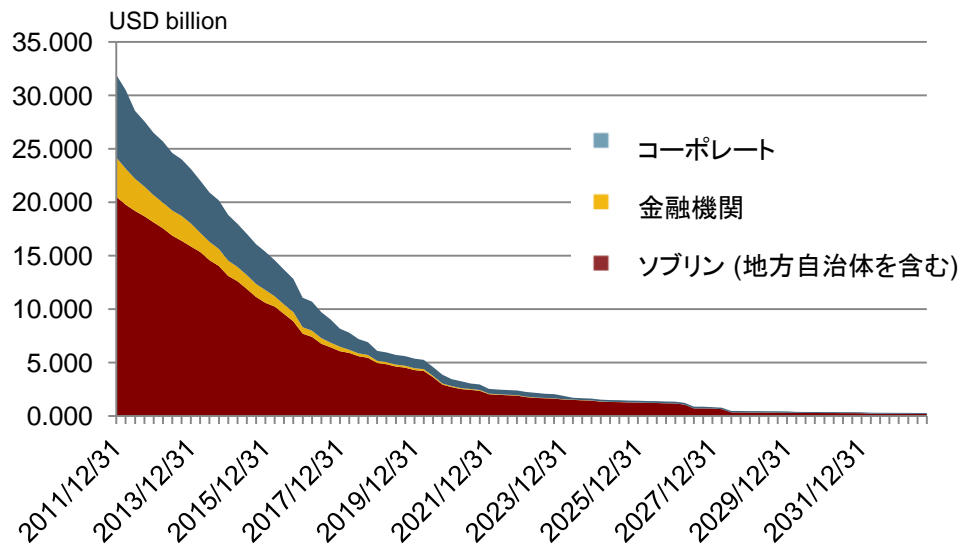
エクスポージャー純額



- コーポレート
- 金融機関(ABS、カバードボンドを含む)
- ソブリン (地方自治体を含む)

リスク軽減は、SEKの必須の業務:

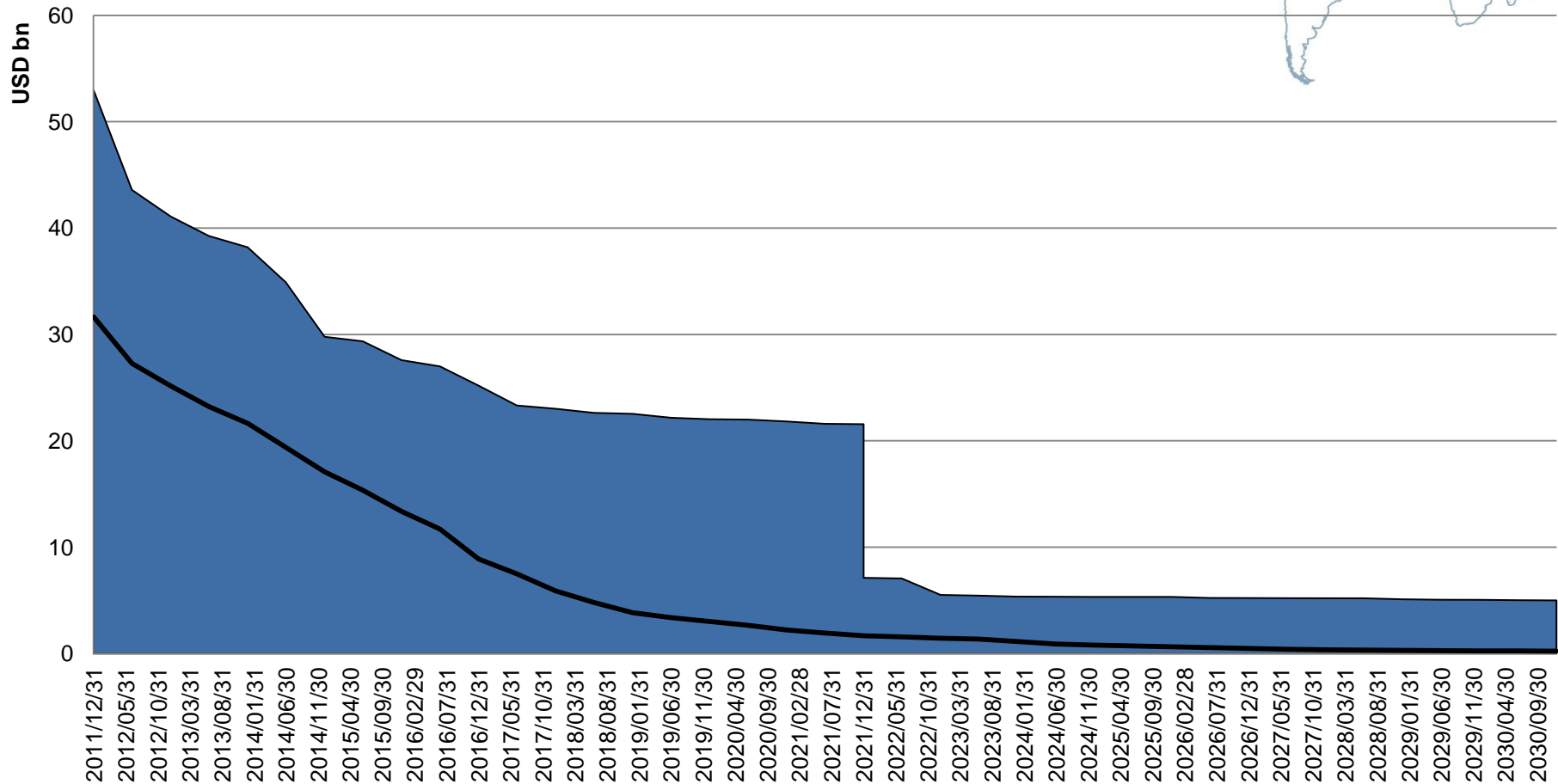
クレジットポートフォリオのカウンターパーティリスク残存年限推移



- ECA(輸出信用機関)保証
- 銀行保証
- クレジットデリバティブ
- 担保契約

リファイナンスリスクは無い

2011年12月31日現在での貸出と借入



- 借入総額 (Swedish National Debt Officeとのクレジットファシリティを含む)
- 頭書の前払い額を含む貸出 (S-systemを含む)

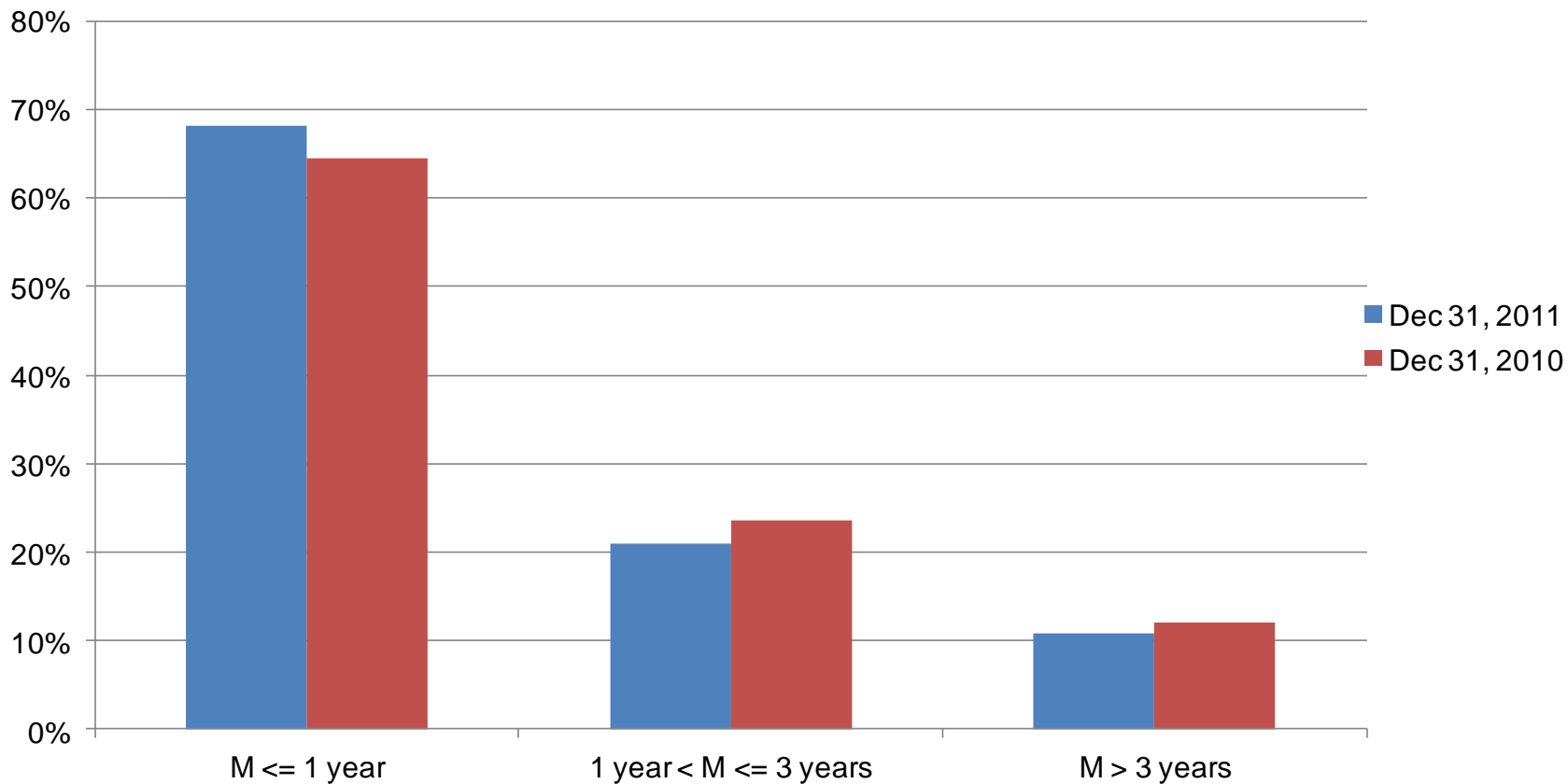


Experts in international financing



SEK流動性ポートフォリオの償還スケジュール

2011年12月31日現在



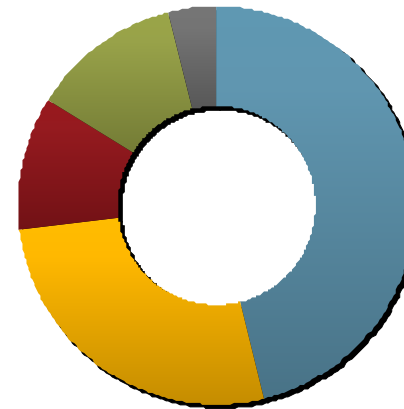
資金調達: フレキシブルかつ多角的

- 全ての主要通貨で複数の調達プログラム
- 現地通貨での資金調達
- 2011年で74億米ドルを調達
- 投資家のニーズに柔軟に対応
- 広範な投資家層
- ベンチマーク債の豊富な起債実績

リスク管理体制:

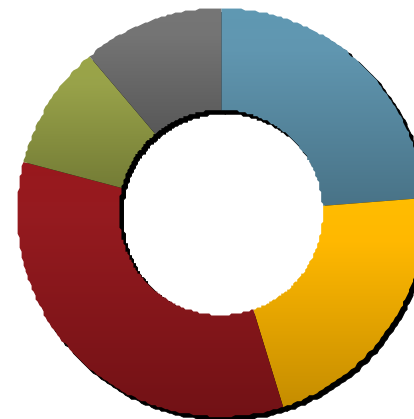
- 通貨リスクはとらない
- 金利リスクは限定的

新規資金調達 2011年市場別



- 米国 46% (2010年計19%)
- 日本 27% (2010年計53%)
- 日本を除くアジア 11% (2010年計9%)
- 欧州 12% (2010年計12%)
- 北欧諸国 4% (2010年計6%)

新規資金調達 2011年商品別



- 株系 24% (2010年計52%)
- コモディティ系 21% (2010年計11%)
- プレーンバニラ 34% (2010年計23%)
- 金利系 10% (2010年計4%)
- 為替系 11% (2010年計10%)



Experts in international financing

格付



AA+ (安定的)

“政府保有のスウェーデン輸出信用銀行の格付はスウェーデン王国(AAA/安定的/A-1+)からの特別のサポートの可能性が非常に高い事を反映している。銀行は、非常に良好な貸出資産と強固な資本により支えられている。” 2011年6月30日



Aa1 (安定的)

“SEKはスウェーデンにおいて輸出金融助成金または特別なレートの提供を許された唯一の金融機関(“S”システムと呼ぶ)としての地位を享受。SEKはスウェーデンにおいて唯一の輸出専門の貸出機関である。”

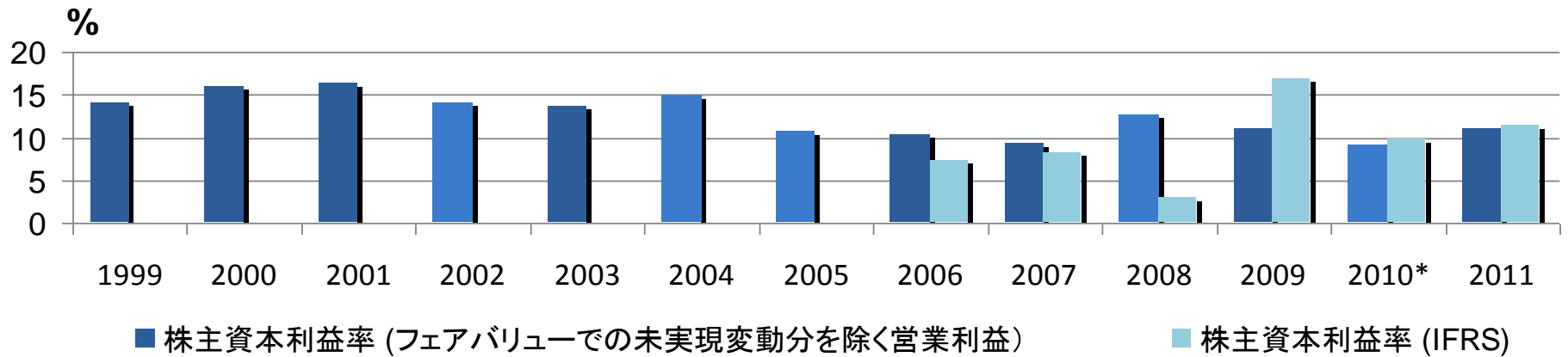
“SEKはその良好な貸出資産からの恩恵を受けている。” 2011年6月7日



Experts in international financing



株主資本利益率



* Swedbankの株式の売却による収益は除く



CSR: SEKにとって非常に重要



- SEKはグローバル・コンパクトの10原則、多国籍企業に対するOECDのガイドラインを支持
- 社会的且つ環境的配慮はSEKのクレジット審査過程に組み込まれている
- 輸出企業、金融機関及びEKN(スウェーデン輸出信用債権庁)との連携
- NGOとのコミュニケーション



ファクトシート

2011年12月31日現在

株主:	スウェーデン王国 100%
目的:	スウェーデンの輸出企業に対して商業ベースでの金融ソリューションへのアクセスを確保する事
重要な業務:	公的輸出金融制度の運営
格付:	S&P': AA+ /安定的/A-1+ Moody's: Aa1/安定的/P-1
設立:	1962年
財務内容:	
	総資産 462億米ドル
	貸出 (残存及び未払いを含む) 319 億米ドル
	自己資本比率 23.3%
	税引後株主資本利益率、営業利益 (IFRS) 11.3%
	税引後株主資本利益率、営業利益 (フェアバリューでの未実現変動分を除く) 11.0%



終わりに



- 更に強化された公的役割を担う
- スウェーデン王国により保有
- 優良な資産の質
- 慎重なリスクポリシーを適用
- リファイナンスリスクは無い

コンタクト先

SEK ファunding

電話: +46 8 613 85 01

E-mail: SEKfunding@sek.se



SEK

Experts in international financing