



KOMMUNE
KREDIT

デンマーク地方金融公庫 (AA+/Aaa)

デンマークの地方自治体向け金融機関

組織

- デンマーク地方金融公庫は1899年に特別法によって設立され、デンマーク法に準拠して、協会(会員制組織)として組織されました。
- 加盟資格はデンマークの市町村および群に限定されています。加盟は任意ですが、現在全ての地方自治体が加盟しており、デンマークの全国民を代表する形になっています。
- デンマーク地方金融公庫は経済内務省の監督下にあります。

デンマークの地方自治体

- 地方自治体は福祉大国デンマークの要であり、その支出は対GDP比28.3パーセントに上ります。このセクターは、社会保障、ヘルスケア、教育、児童ケア、高齢者ケアといった重要なサービスを幅広く提供しています。
- 最も重要な財源は所得税と利用料です。
- 中央政府と地方自治体は密接な関係にあります。
 1. 社会内務省は、自治体セクター全体の経済状況を厳密に監視しています。
 2. 地方自治体の借入に対する規制は厳しく、認められるのは資本投資の資金調達に限られています。
- デンマークの自治体は破産宣告することを許されません。
- デンマーク経済のファンダメンタルズは極めて健全です。

直接的な連帯・個別保証

- デンマーク地方金融公庫の会員は公庫の全債務につき、連帯責任および個別責任を直接負っています。デンマークの地方自治体は所得や不動産に対する無制限の課税権を有するため、デンマーク地方金融公庫の担保は同国地方自治体の課税ベース全体ということになります。
- デンマーク地方金融公庫は良質の資産を保有しており、117余年の歴史を通じて貸倒れ事故は1件も発生していません。
- 国際資本市場におけるデンマーク王国債の発行は限定的なため、デンマーク地方金融公庫は、デンマークで唯一、同国のソブリンリスクで投資する機会を代わりに提供する活発な債券発行者といえます。

目的

- デンマーク地方金融公庫は、クライアントのためにコスト効率の高い資金調達を確実に行うことを目的として、非営利団体として活動しています。クライアントはデンマークの市、郡、および自治体政府が100パーセント債務保証するその他の事業体です。国外への貸付は認められていません。
- デンマークでは地方自治体の借入に対して厳しい規制があるため、自治体の総債務残高は対GDP比わずか5.5パーセントに過ぎません。
- 提供する商品はローン、ファイナンスリース、デリバティブ、顧問サービスと幅広く、最近ではPPEも取り扱っています。
- 競争力のある価格と低コストで、高い市場シェアを獲得しています。

資金

- デンマーク地方金融公庫は、特定資金調達先への依存を最低限に抑えるため、調達先を様々な市場、金融商品に慎重に多様化しています。
- 資金調達戦略：
 1. ベンチマーク債の定期発行と他市場における公募
 2. 私募、ならびにコマーシャル・ペーパー
 3. 通貨、ストラクチャー、償還などの点で、投資家のニーズに合わせた柔軟な対応
- 2016年度予算における長期調達資金は、推定60-80億ユーロ
- デンマーク地方金融公庫では厳格なリスク管理政策を採用しており、事業運営に絡む通貨・金利リスクのエクスポージャーは事実上ゼロとなっています。

発行体

KommuneKredit
(デンマーク地方金融公庫)
16 Kultorvet
DK-1175 Copenhagen K
Denmark
www.kommunekredit.com

事業内容

地方自治体に対する資金提供機関

債務保証

デンマーク国内全地方自治体による直接的な連帯・個別保証

信用格付け

スタンダード&プアーズ: AA+/A-1+
ムーディーズ: Aaa/P-1
業績見通し: 安定的

リスクウェイトと流動性カバレッジ比率

- デンマークと他の欧州数か国で0パーセントのリスクウェイト
- デンマーク金融監督庁の適格流動資産(HQLA) レベル1資産

財務の概要 (2015年度)

単位:百万	デンマーククローネ	ユーロ
総資産	213,999	28,569
総貸付	157,693	21,131
準備金	6,374	851
税引き前利益	127	17

マクロ経済概況 (2015年度)

%	デンマーク	EU
実質GDP成長率	1.4	1.9
消費者物価上昇率	0.4	0.0
失業率	6.3	9.5
政府予算 (対GDP比率)	-2.0	-2.5
政府債務残高 (対GDP比率)	39.9	91.6

連絡先:

Mr. Eske Hansen, Head of Funding and Treasury
(資金財務部長)
+45 33 69 76 07
EHA@kommunekredit.dk

Ms. Trine Thomsen
+ 45 33 69 76 83
TTH@kommunekredit.dk

Mr. Lasse Vest
+ 45 33 69 76 70
LVE@kommunekredit.dk

Ms. Louise Rosentoft
+ 45 33 69 76 81
LRO@kommunekredit.dk