

# BBLセミナー プレゼンテーション資料

2015年1月7日

「世銀グループMIGAからみる  
日本企業のアフリカ投資」

本田 桂子



**MIGA**

**Multilateral Investment  
Guarantee Agency**

WORLD BANK GROUP

---

## 世銀グループMIGAからみる日本のアフリカ投資

2015年1月7日

RIETI

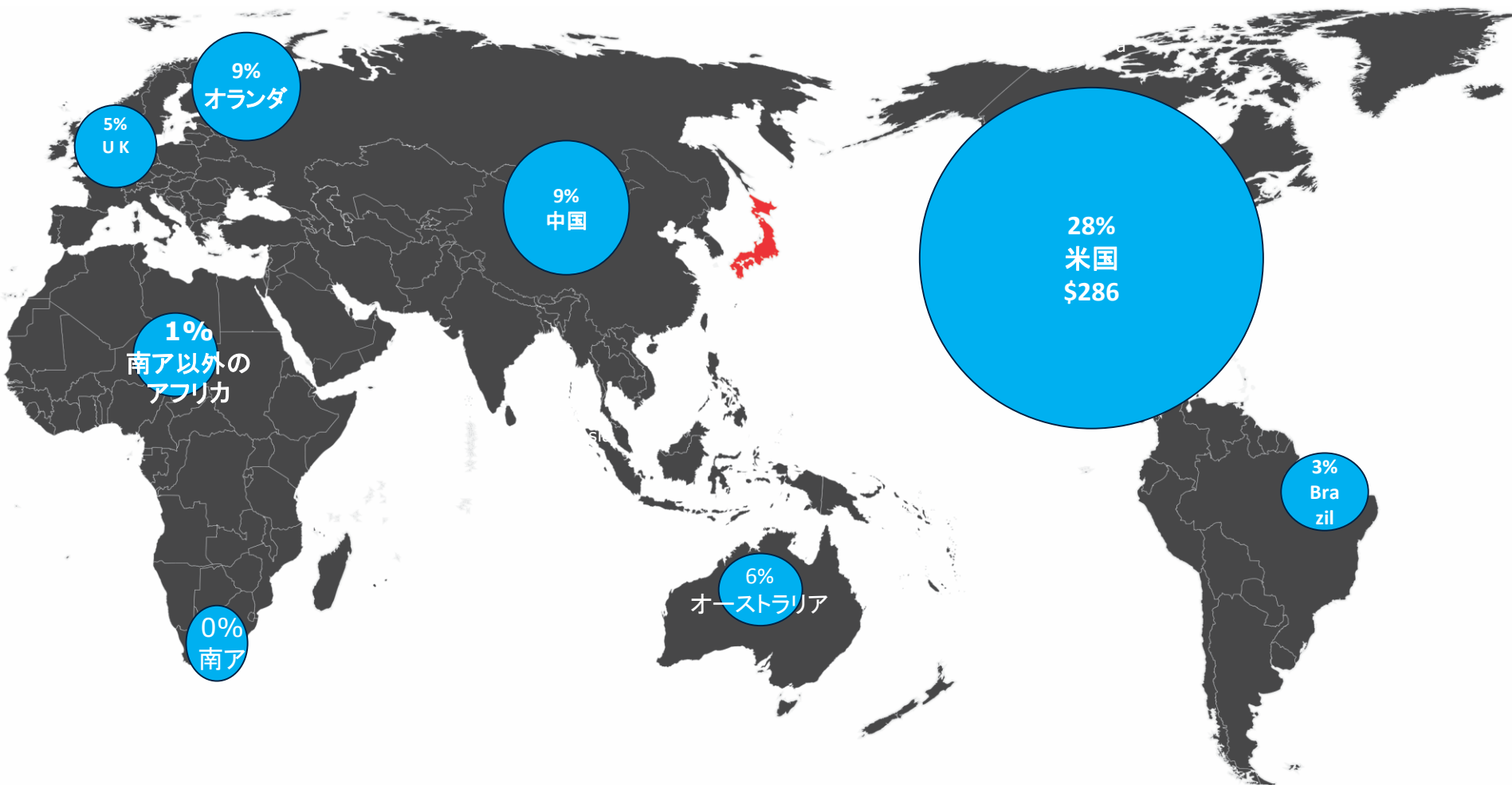
本田桂子

1. 日本の対外直接投資先

2. アフリカ投資：思い込みと実状

3. MIGAのアフリカ投資支援

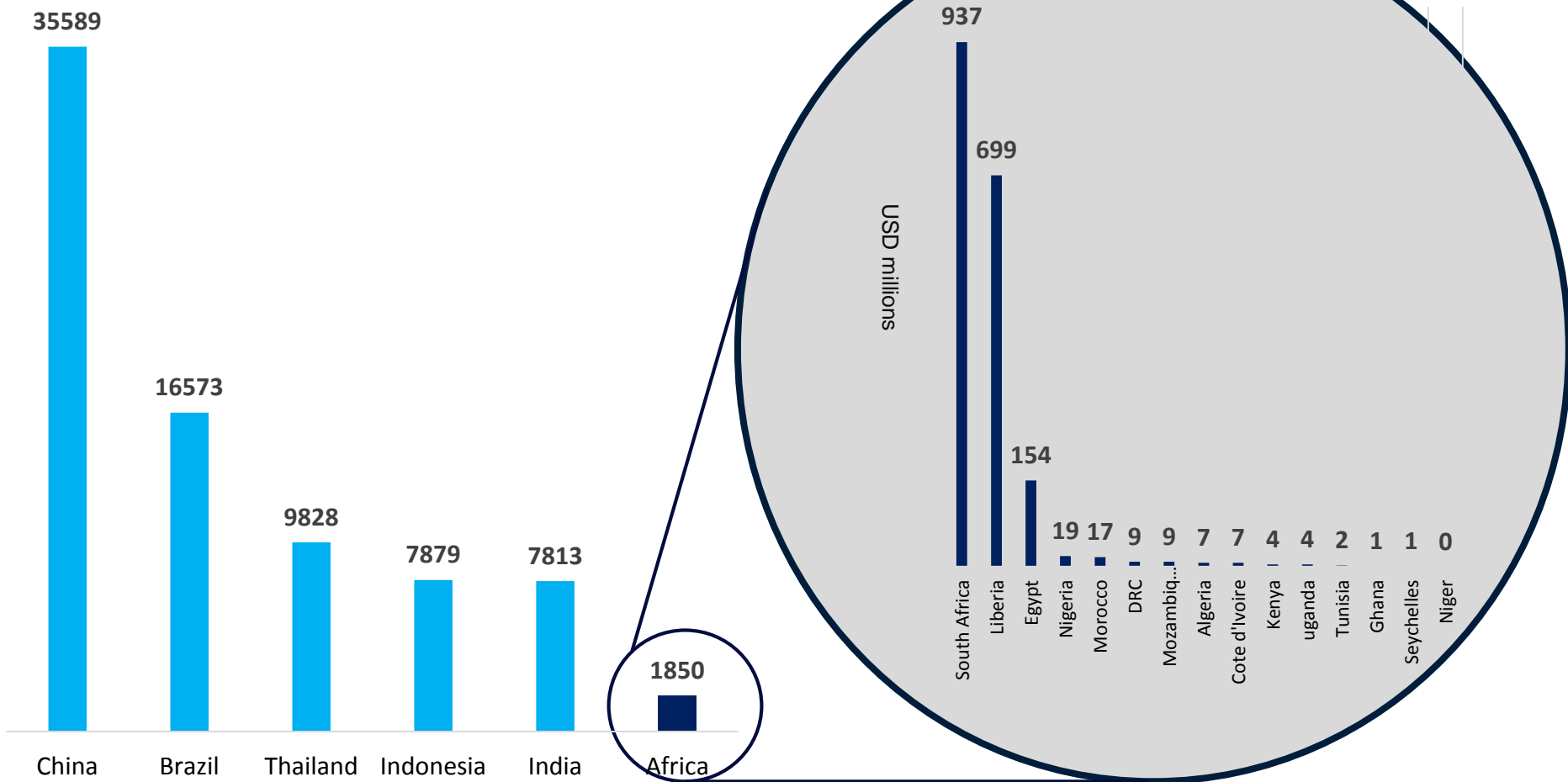
# 日本の対外直接投資先 –ストックベース (%, 10億米ドル)



総額: \$1兆376億ドル

資料: UNCTAD

# 2010-2012年の対外直接投資合計額 (100万米ドル)



資料: UNCTAD

1. 日本の対外直接投資先

**2. アフリカ投資：思い込みと実状**

3. MIGAのアフリカ投資支援

# アフリカ投資—思い込みと実状

## 思い込み

- エボラがアフリカ全体に蔓延
- 高成長だか低リターン
- 資金調達は困難

## 実状

### エボラが課題なのは3カ国のみ

Guinea, LiberiaとSierra Leone

アフリカ諸国にとっての最大の危惧は、輸出や投資が思い込みによって減退する可能性

### 他地域より高い成長、高リターン

今後3年の成長率は、5%+ (世銀予測)

米国企業による投資リターンは、南米14%、アジア15%に対しアフリカ20% (国連調査)

### 資本市場での起債

ザンビアが4月に \$10億米ドル、コートジボワールが7月にCote d'Ivoire \$7億5000万ドル、セネガルも7月に \$5億ドル、ガーナが9月に \$10億ドル

+

### インフラ投資ニーズ大

2013年のインフラ投資総額は\$450億米ドル

一方、900億から1,000億米ドルのプロジェクトがウエイティング

### 豊富な労働力

15歳から64歳の人口は、

- 現在5億人強
- 2040年には、11億人と予測され、インドと中国を足したより多くなる




# エボラ被害



Source: WHO Ebola Response Roadmap Situation Report, December 3, 2014



## GDP 成長率予測

地域	2014年	2015年	2016年
サハラ以南アフリカ	4.6%	5.2%	5.2%
			
世界	2.6%	3.2%	3.3%

資料: World Bank, October 2014

## アフリカへの対外直接投資で今後留意すべきポイント

- サハラ以南アフリカへの対外直接投資：2014年は2013年より10%減だが290億米ドルの規模で、プロジェクトもあるが、投資家も多い
- ソブリンウェルスファンドの投資：CIC(China Investment Corporation)が2011年に南アフリカのShanduka Groupeの20%を2億5000万ドルで買収。シンガポールのTemasekが2013年にタンザニアにガス田の20%を13億米ドルで取得 (UNCTAD)
- 資源価格下落による事業・投資見直し
  - 金属価格下落: Mauritania, Mozambique, Niger, Tanzania, Zambia (WB)
  - 原油価格: Nigeria等 (WB)

## 資本市場での起債

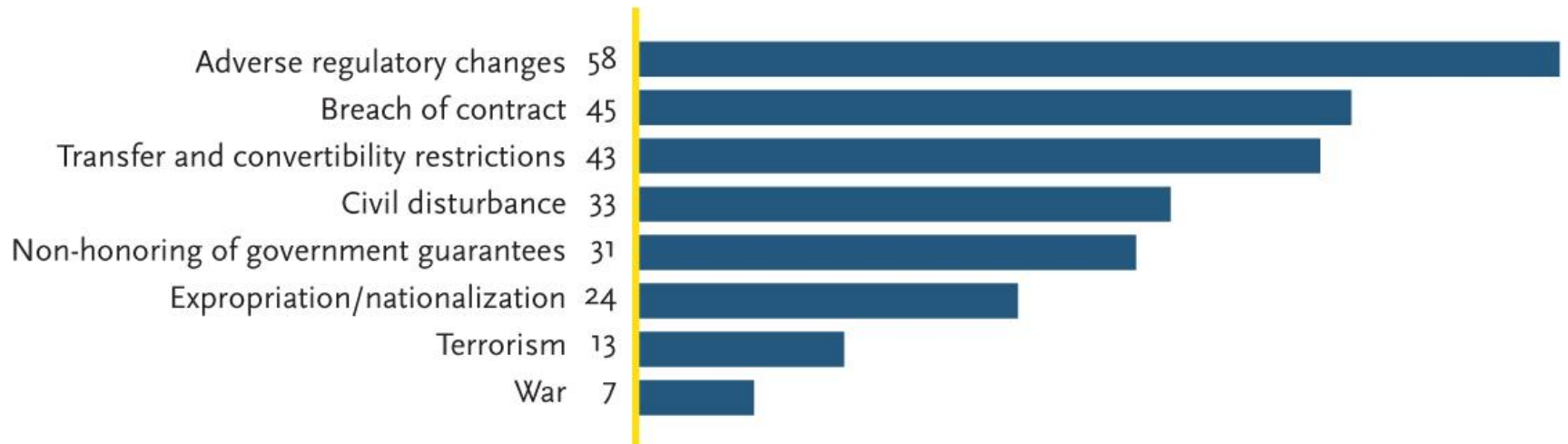
### ケニア

- 20億米ドル調達
- 80億米ドルの応札
- 投資家は、米国ベース (68%)、英国ベース (25%) その他欧州(4%)、アジア (2%)、アフリカ (1%)

### コートジボワール

- 7億5000万米ドル調達 (クーポン5.6%)
- 6倍強の応札

## 投資家が憂慮するリスク



Source: MIGA-EIU Political Risk Survey 2013

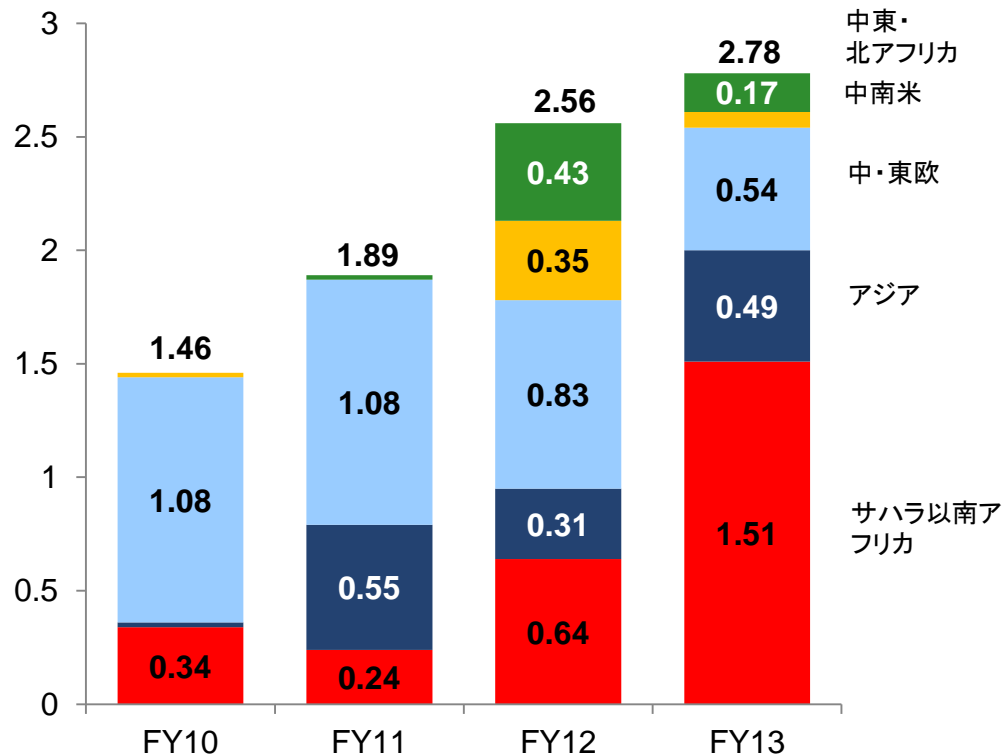
1. 日本の対外直接投資先

2. アフリカ投資：思い込みと実状

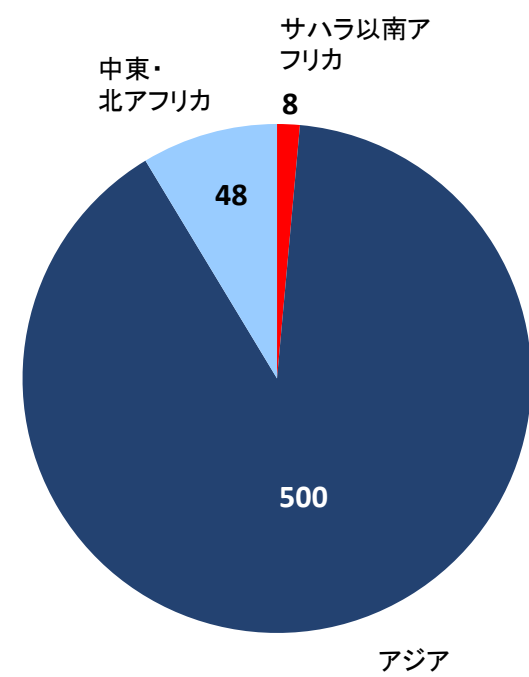
**3. MIGAのアフリカ投資支援**

# MIGAの投資先と日本企業へのサポート

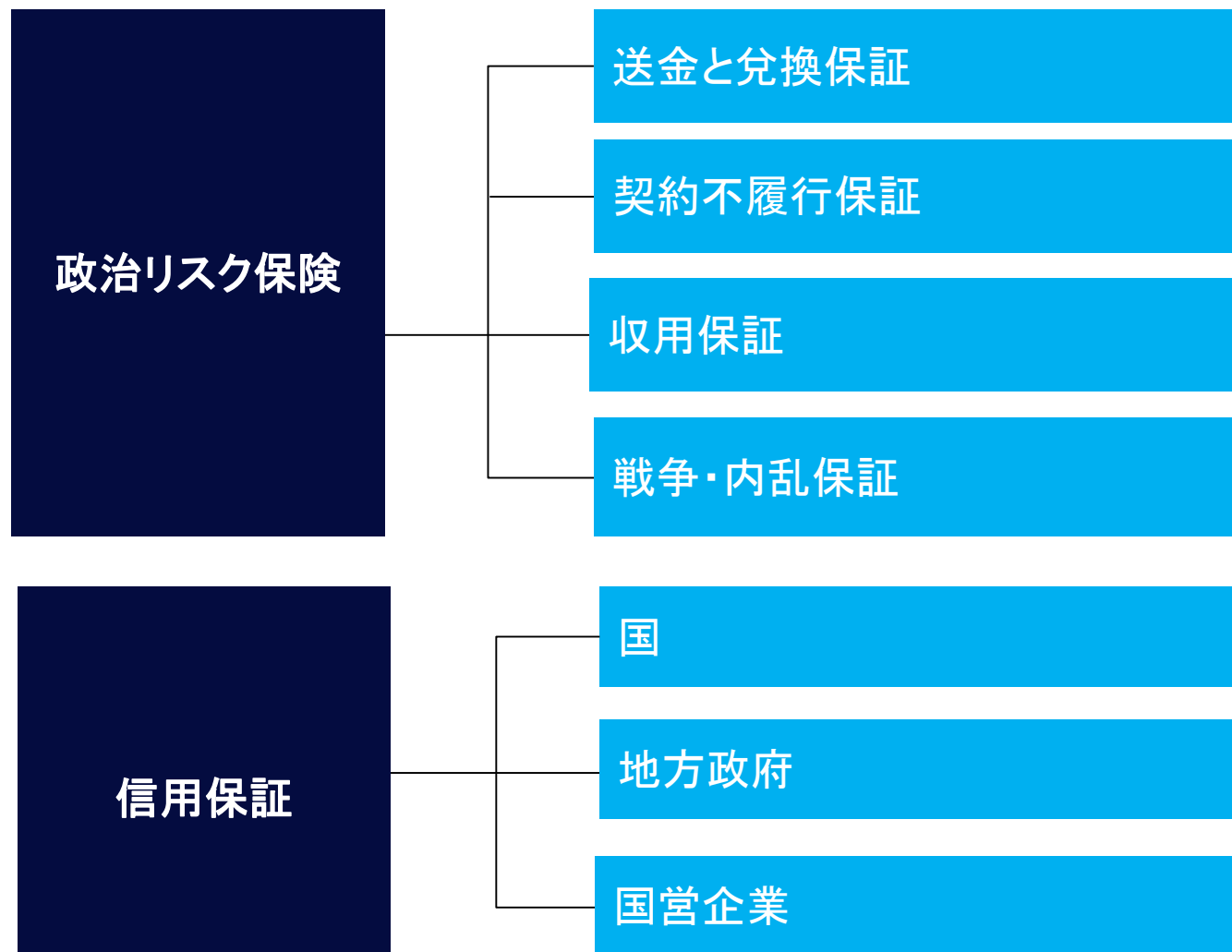
## 地域別新規保証額 (10億米ドル)



## MIGAが支援した日本の民間投資家の投資先(100万米ドル)



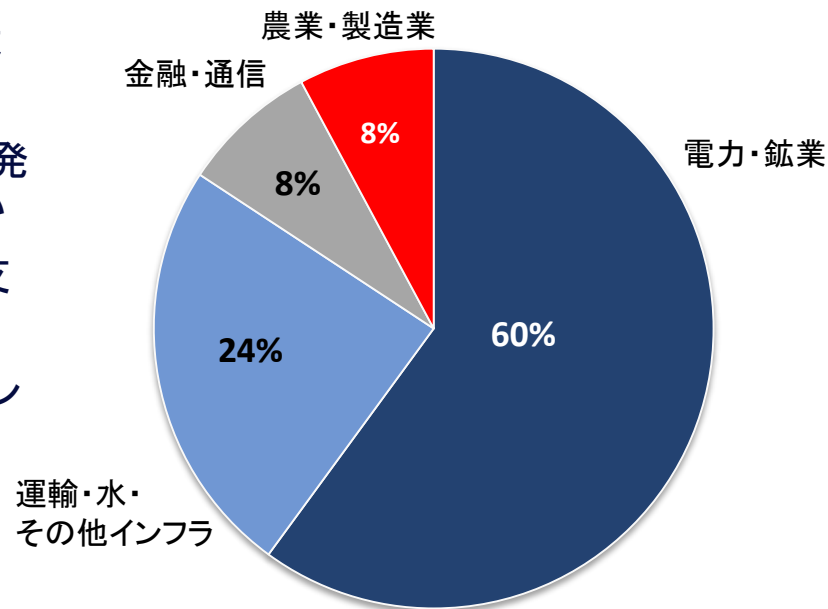
## MIGAの提供する商品



## MIGAの民間投資家のアフリカ投資への支援

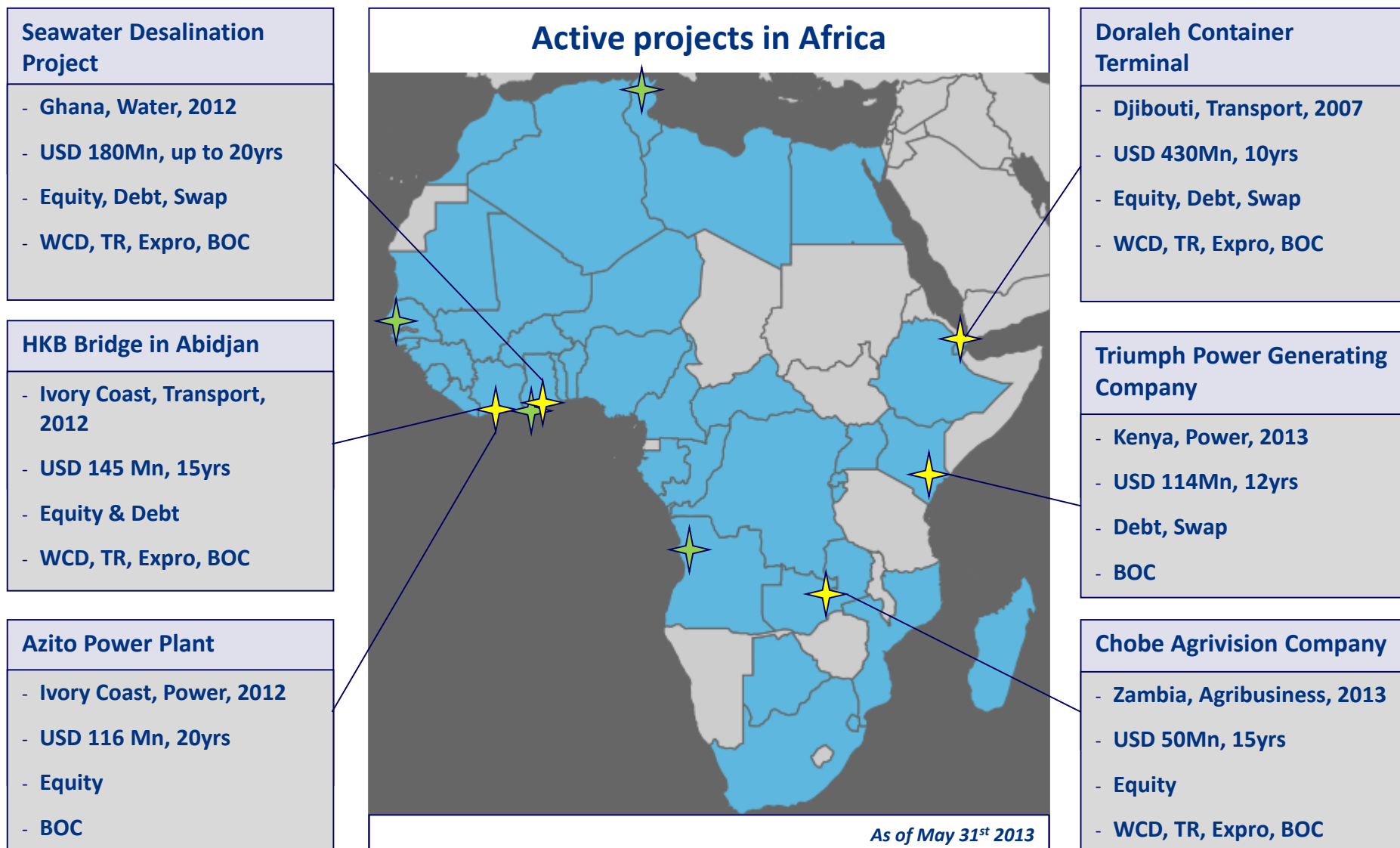
- ❖ 31カ国で67 のプロジェクトを支援中
- ❖ 戦争・内乱リスクの高いフラジャイルな国 (FCS) はフォーカス
- ❖ 複雑プロジェクトも多いため、他の国際機関、開発金融機関や世銀グループの他社との提携も多い
- ❖ 政府との意見の相違や誤解などの課題解決を支援
- ❖ 民間投資を促すために、政府の予算のマネジメントやガバナンスなどについて意見を述べることもある

### サハラ以南アフリカへの業界別投資

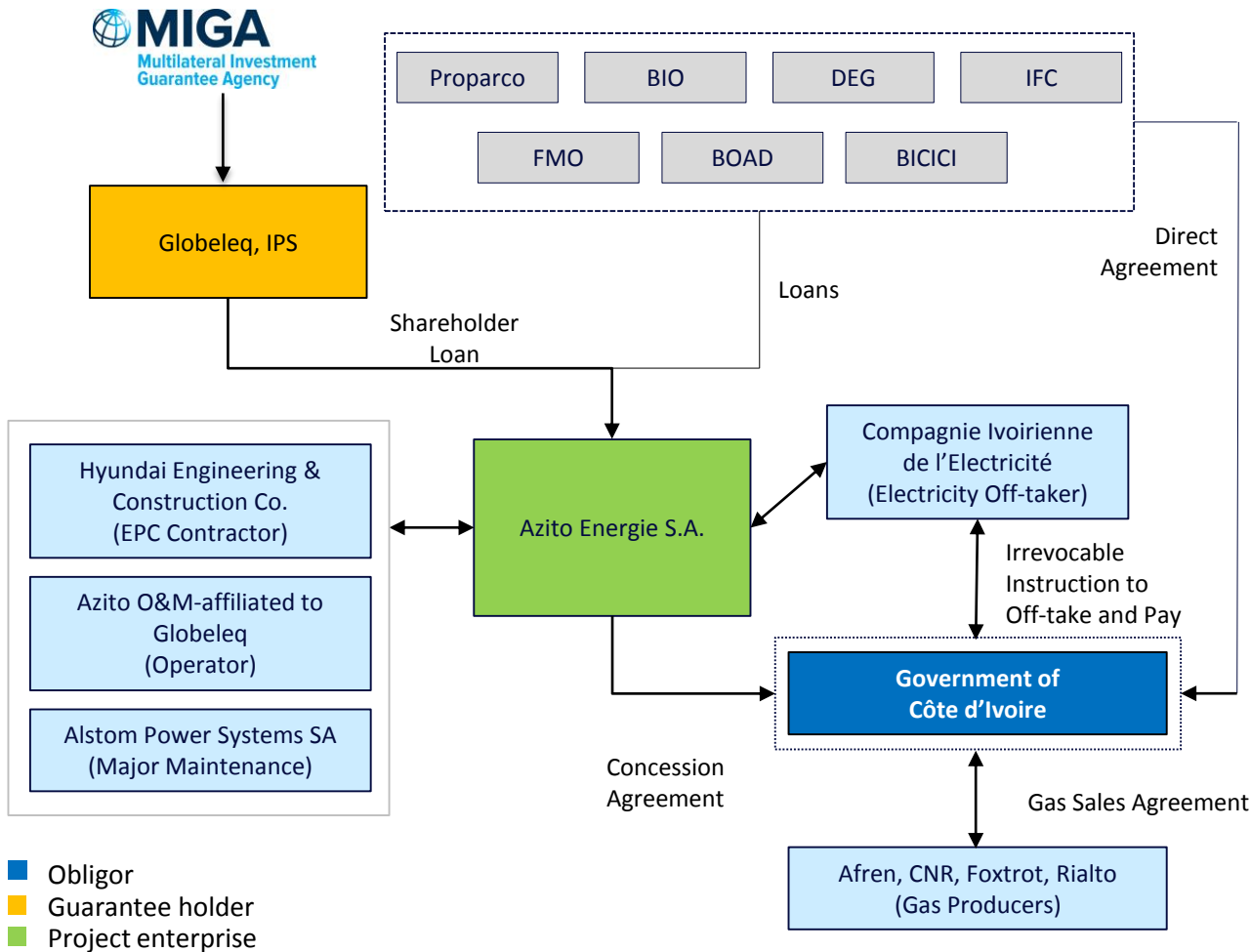




# MIGAが支援するプロジェクト例

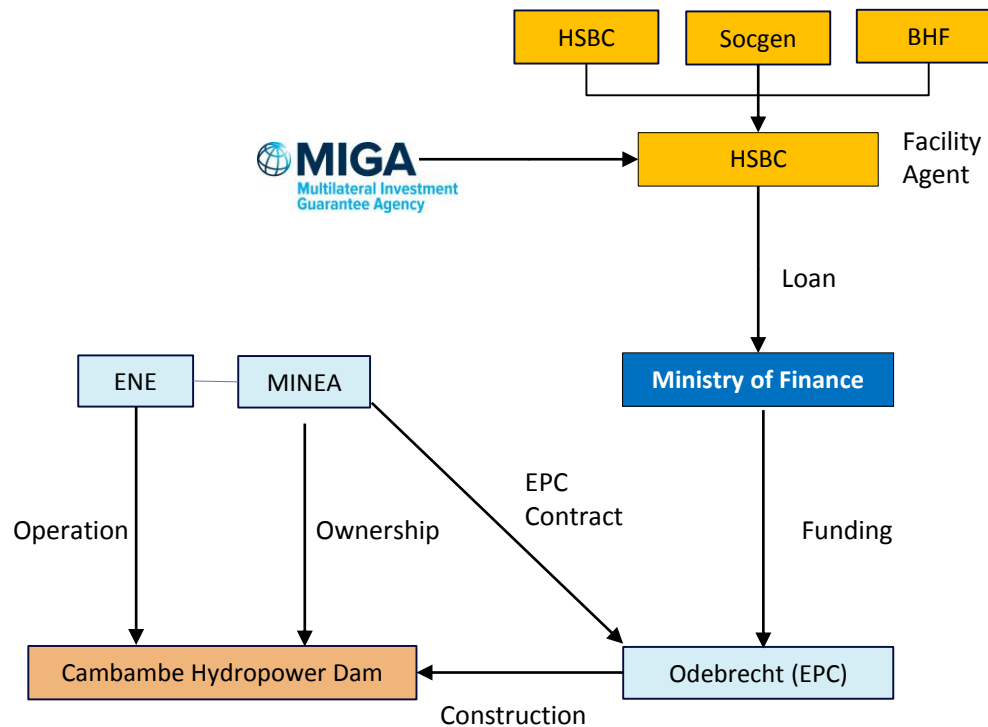


# コートジボアールーAzito Energie S.A.



- ❖ **Project:** Conversion of the existing Thermal Power Plant from simple-cycle to combined-cycle
- ❖ 20-year power purchase agreement with CIE
- ❖ MIGA cover
  - Amount: \$116.1m
  - Tenor: 20 years
  - Issued: December 2012

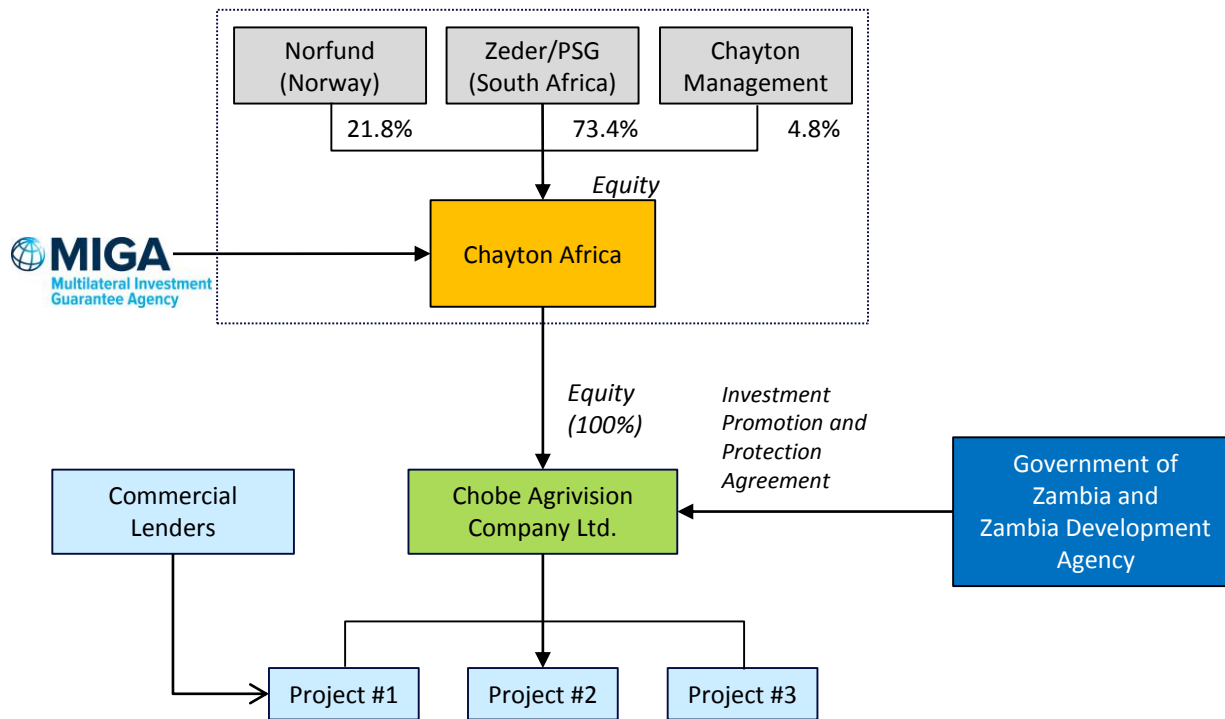
# アンゴラーCambambe Hydropower Plant



- Obligor
- Guarantees holder
- Project

- ❖ **Project:** Expansion of a hydropower dam in Angola
- ❖ Will add 700 megawatts to Angola's generation capacity.
- ❖ **MIGA Cover**
  - Amount: \$512m
  - Tenor: 13 years
  - Issued: June 2013

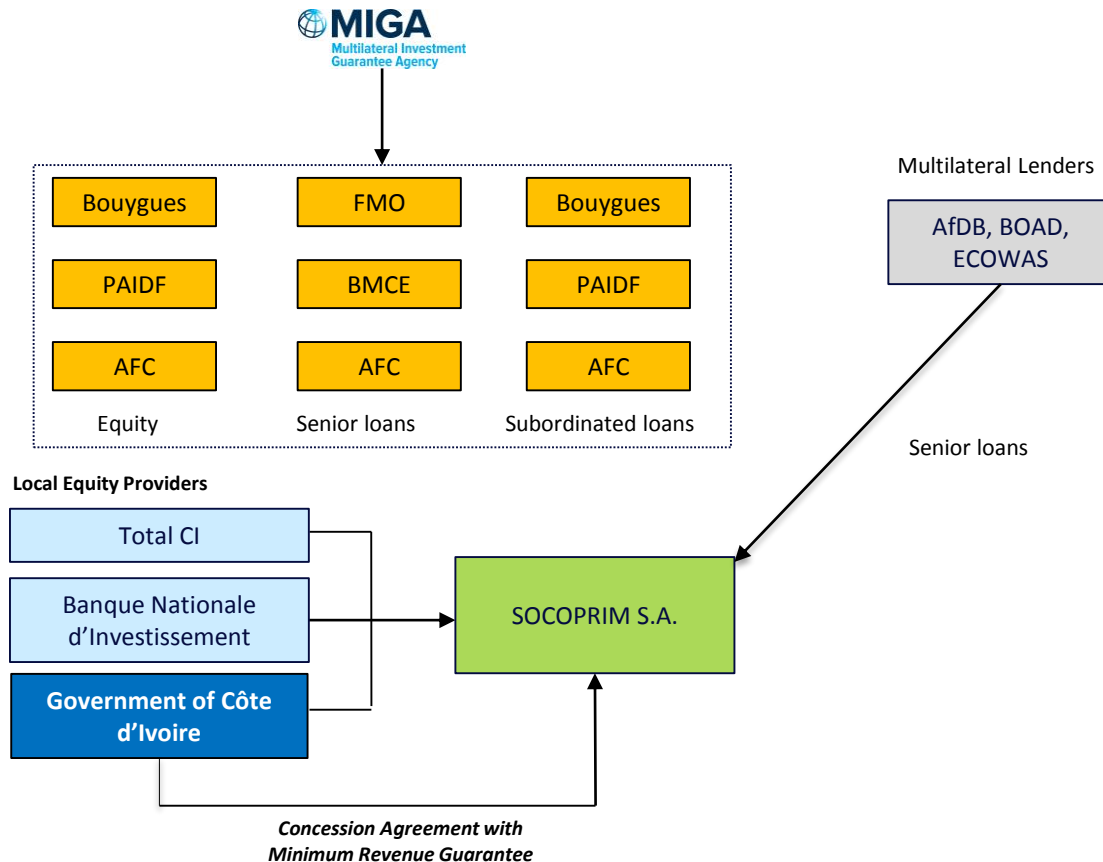
# ザンビアーChayton Africa



- Guarantee holder
- Project enterprise
- Obligor

- ❖ **Project:** Master contract for Chayton Africa for investments in farming
- ❖ 3-year master contract leading to 3 specific investments projects (wheat, maize, soy, and barley)
- ❖ MIGA cover on an equity investment in Chobe Agrivision Company
  - Amount: \$50m
  - Tenor: 15 years for specific projects
  - Issued: May 2010

# コートジボアールーHenri Konan Bédié Bridge, Abidjan

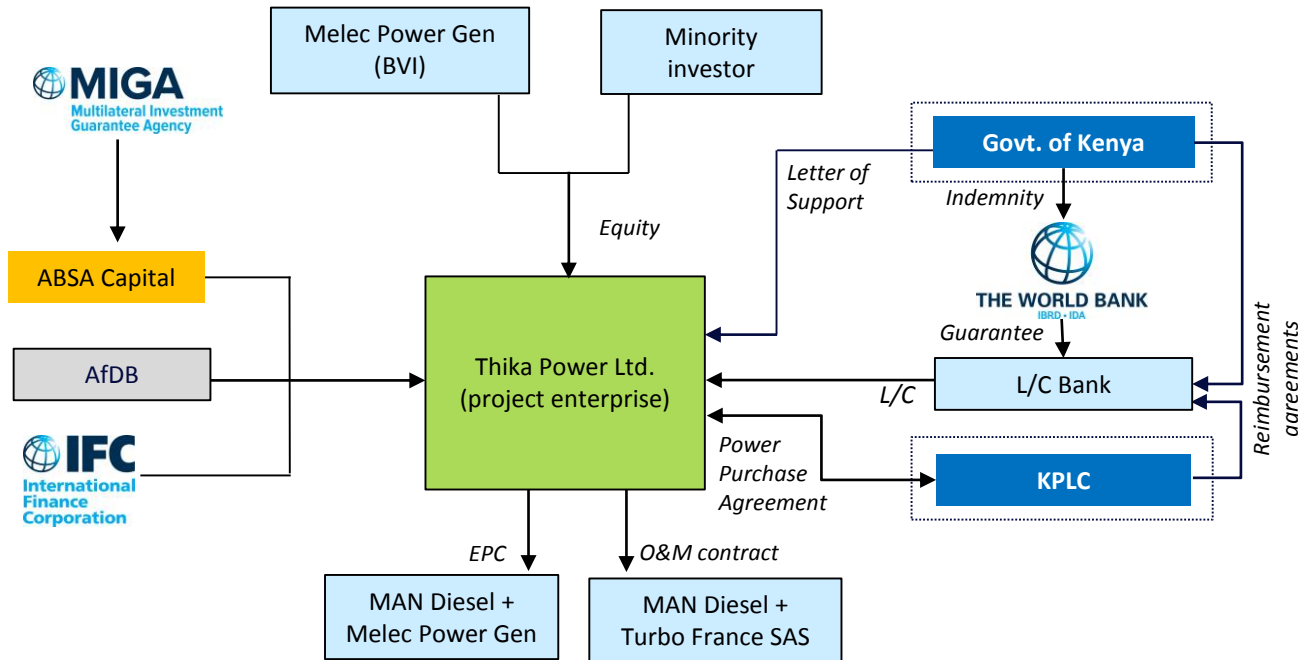


- Guarantee holder
- Project enterprise
- Obligor

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

- ❖ **Project:** Design, construction, and operation of a toll bridge in Abidjan, Cote d'Ivoire
- ❖ First PPP in Cote d'Ivoire since civil war and one of the first in West Africa
- ❖ MIGA covering all private sector participants in transaction on their equity and subordinated loans
  - Amount : \$145m
  - Tenor: 10-15 years
  - Issued: June 2012

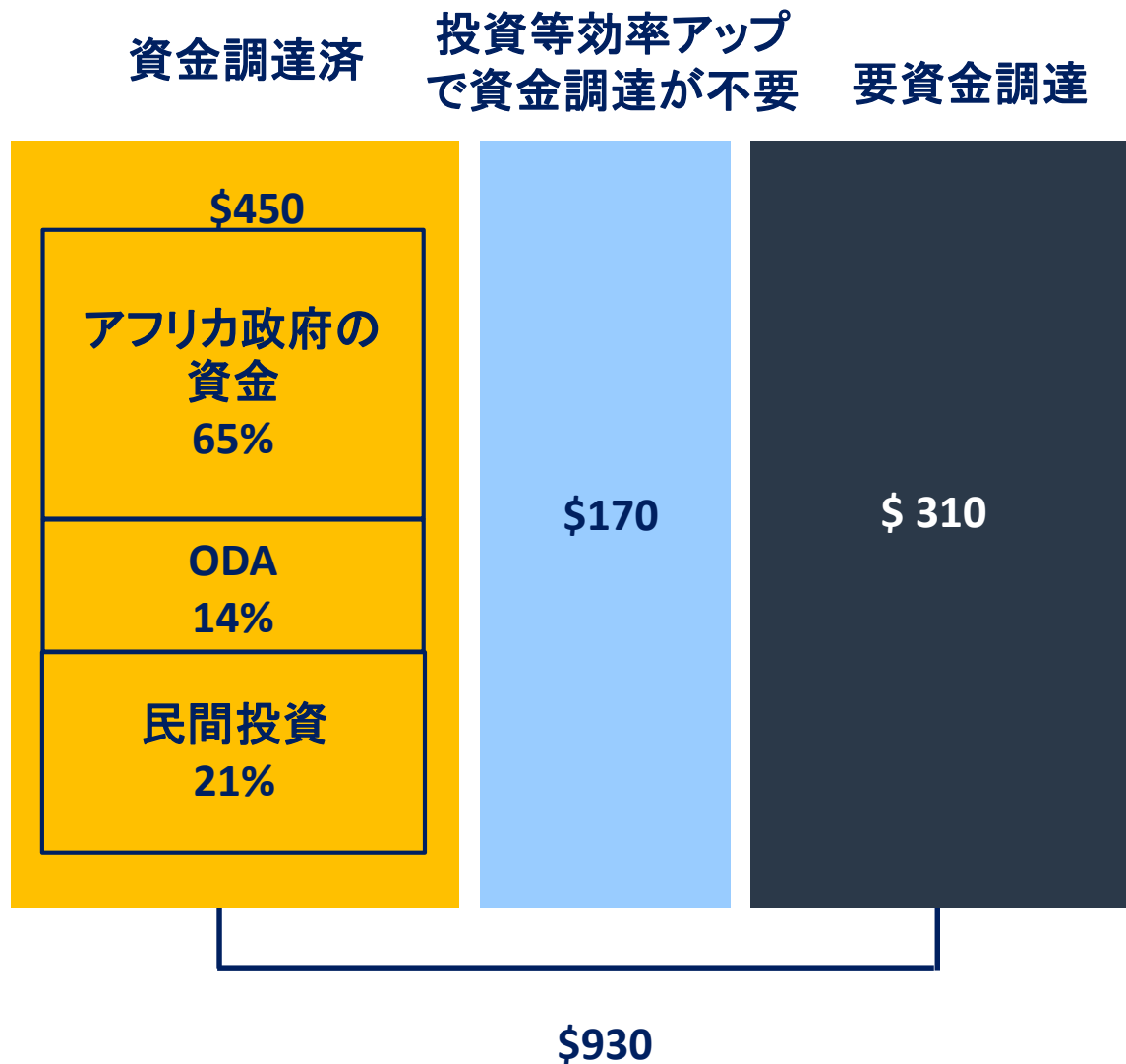
# ケニア—Thika Power



- ❖ **Project:** Construction of a heavy fuel-oil plant near Nairobi (87 MW)
- ❖ 20-year power purchase agreement with Kenya Power and Lighting Co.
- ❖ MIGA cover on a loan from ABSA
  - Amount: \$62m
  - Tenor: 15 years
  - Issued: May 2012

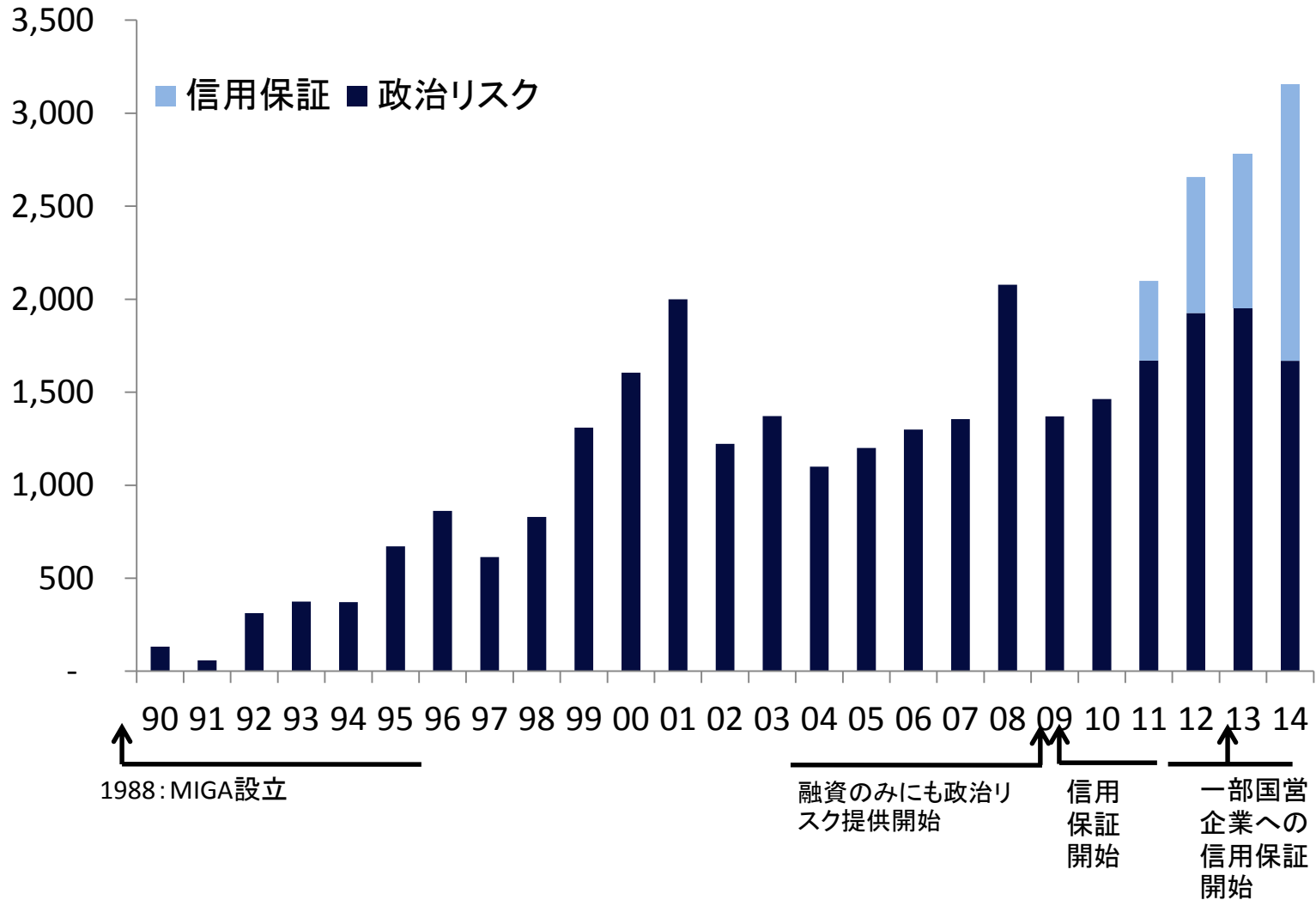
- Guarantee holder
- Project enterprise
- Obligor

# 日本企業による付加価値のポテンシャル (億米ドル)



# 新規保証額

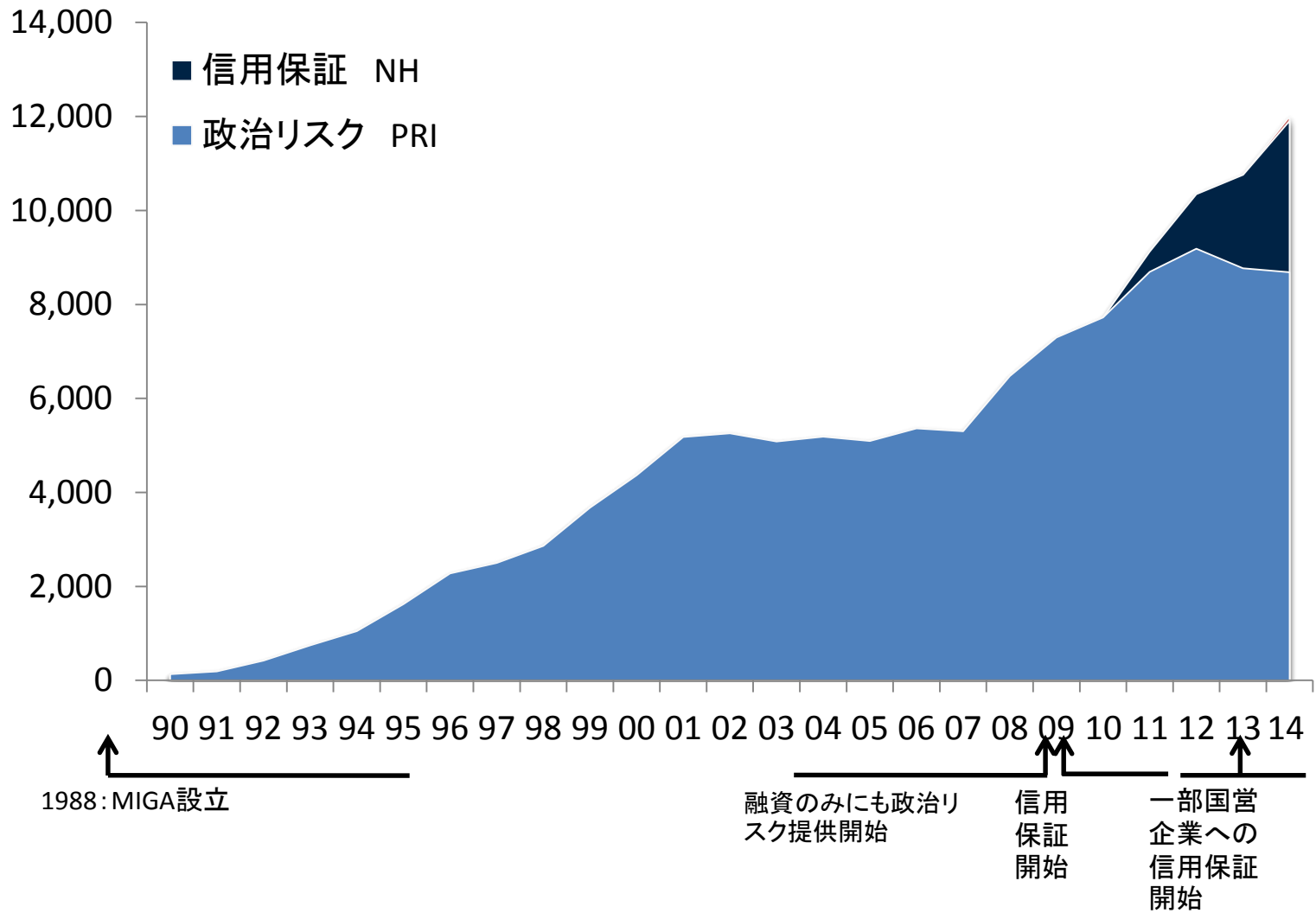
(100万米ドル, 会計年度 7月—6月)



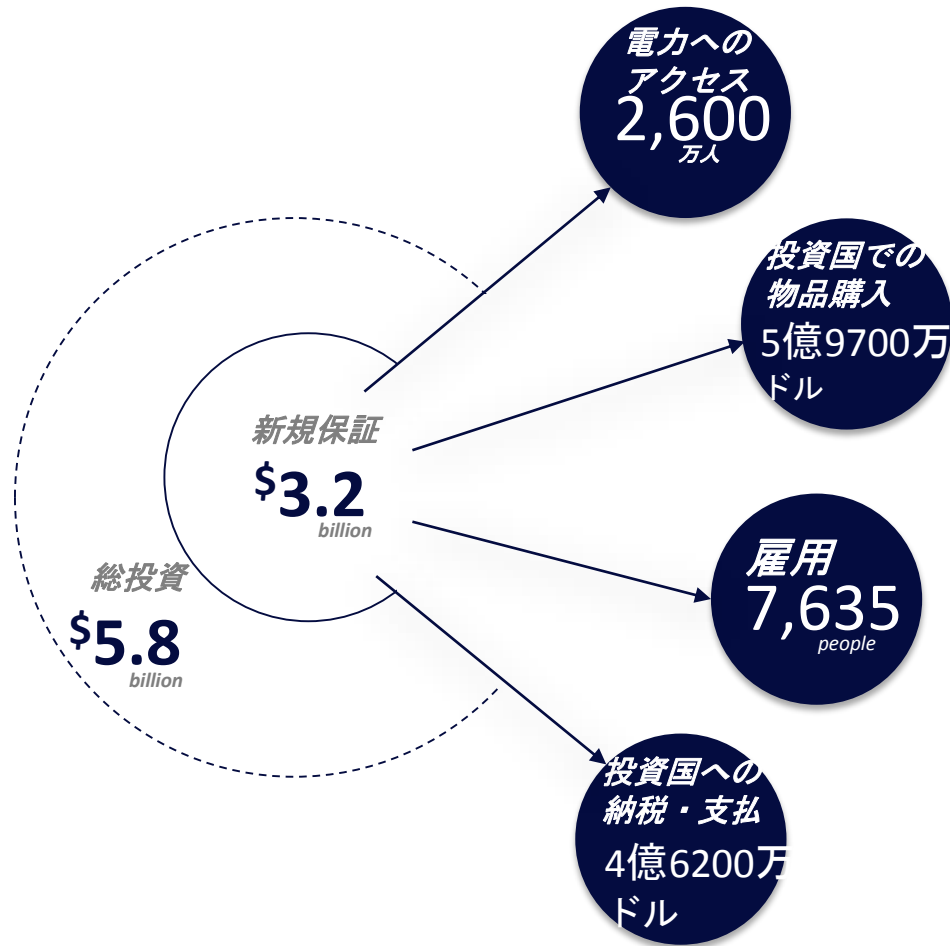


# 保証残高

(100万米ドル, 会計年度 7月ー6月)



# MIAGの2014年度のプロジェクトによる開発効果





[miga.org](https://miga.org)



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



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

INSURING INVESTMENTS ■ ENSURING OPPORTUNITIES