

2018年4月2日

報道関係者各位

株式会社キャピタル・アイ

◎BEST DEALS OF 2017 を選出： ESG 債が台頭、株はSGHD、ルネサス

キャピタルアイ・ニュースは2日、キャピタル・アイ Awards “BEST DEALS OF 2017” を発表した。引受証券会社と機関投資家へのアンケートをもとに編集部審査を加え、2017年度の債券・株式発行市場における優良案件・発行体を選出した。

債券部門で ESG 債の受賞が相次いだ。戸田建設が初めて本業プロジェクトを対象としたグリーンボンド(GB)を、鉄道建設・運輸施設整備支援機構が財投機関として初の円建て GB を、東京都は自治体初の GB を発行した。また、日本政策投資銀行はドル建てのサステナビリティボンドで受賞している。BPCEは金融機関のサムライ債として初めてソーシャルボンドを供給した。アサヒグループホールディングスは買収に絡む調達で円債とユーロ建て債でダブル受賞。東京電力パワーグリッドは社債市場への本格的な復帰を印象づけた。

株式部門では年度最大の上場案件だったSGホールディングス、IPO に準じた手法で産業革新機構などの持ち株を売り出したルネサスエレクトロニクスが受賞。ANAホールディングスのユーロ円 CB は希薄化抑制型の目新しいスキームが評価された。

以下が授賞リスト(〈 〉内は主幹事/株式のグローバル案件はグローバル・コーディネーター、日付は条件決定日/決議日)。

普通社債・外債部門

BEST DEALS OF 2017

第9回 アサヒグループホールディングス債 〈大和/野村/みずほ/SMBC日興〉	6月7日	3年	1000億円
第10回 アサヒグループホールディングス債 〈野村/大和/みずほ/SMBC日興〉	6月7日	5年	1300億円
第11回 アサヒグループホールディングス債 〈みずほ/野村/大和/SMBC日興〉	6月7日	7年	200億円
第12回 アサヒグループホールディングス債 〈SMBC日興/野村/大和/みずほ〉	6月7日	10年	300億円

アサヒグループホールディングス ユーロ債 9月11日 4年 6億ユーロ
 アサヒグループホールディングス ユーロ債 9月11日 8年 6億ユーロ
 〈BNPパリバ/シティグループ/JPモルガン/野村〉

中東欧5カ国のビール事業買収のリファイナンス。日本国内での総額2800億円は一般事業会社の社債で当年度最大となり、海外では総額12億ユーロと、本邦ネームのデビュー案件で当年度最大規模だった。M&Aによるクレジットストーリーを浸透させるなど入念に準備し、大型起債になることを伝えてディールに移行。国内では幅広い投資家にアクセスするために4本立て債とし、額に見合った水準の提示で4000億円に迫る需要の取り込みに成功した。ユーロ建て債は欧州物プラスアルファを呼び水に想定を下回るスプレッドに仕上げ、買いは85億ユーロに上った。いずれも“攻め”と“守り”を巧みに使い分けた秀逸な案件だった。

普通社債部門

BEST DEALS OF 2017

第9回	ブリヂストン債	4月14日	5年	400億円
第10回	ブリヂストン債	4月14日	7年	500億円
第11回	ブリヂストン債	4月14日	10年	600億円

〈みずほ/SMBC日興/三菱UFJモルガン・スタンレー/ゴールドマン・サックス/メリルリンチ日本〉

年度初めに成功を収めた総額1500億円の大型ディール。事業の多角化と研究設備の拡充など設備投資と自社株買いを資金用途としており、成長投資と資本効率の向上という起債の目的が投資家に受け入れられた。“リキャップSB”としては市場で4番目の案件だった。総額2700億円の需要を集め、後続の高格付け債のベンチマークとなった。

特別賞

劣後第1回 積水ハウス債 8月10日 60年(NC5) 1200億円

〈三菱UFJモルガン・スタンレー/SMBC日興/みずほ〉

国内企業の円建てハイブリッド60NC5債として初めて、利率のステップアップ1回というスキームを採用。国内債で利用頻度の高い国内格付け会社からのみ格付けを取得した商品とし、同スキームへの新たな発行体の参入や投資家層の拡大を期待させる案件だった。中央投資家を対象としたPOT方式を実施し、透明性の高い運営も評価された。

第3回 戸田建設債(グリーンボンド) 12月8日 5年 100億円

〈三菱UFJモルガン・スタンレー〉

本業プロジェクトを対象とした国内初のグリーンボンド(GB)。国内格付け会社の予備格付けと海外のESG評価機関のセカンドオピニオンを取得し、POT方式を採用して透明性の高いマーケティングを行うなど、工夫を凝らした。GBの特性を生かしてESG投資家を取り込んだうえ、トリプルB格としては破格のプライスに仕上げた。今後のコーポレート物GBの活性化につながる案件と評価された。

BEST ISSUER OF 2017

東京電力パワーグリッド

5回の登場で総額4000億円を調達し、東京電力グループとして本格的な復帰を果たした。新々・総合特別事業計画が5月に政府から認定された好影響を生かし、セカンダリー水準を考慮して適正水準を作り、5年債を軸に起債ごとにタイトニング。年限も、年度1回目の6月に7年、2回目の8月に10年、12月には12年まで延伸した。プライスへの納得感と、クレジットストーリーの浸透を背景とした各ディールでの人気化が投資家層の拡大に寄与している。

財投機関債等部門

BEST DEAL OF 2017

第109回 鉄道建設・運輸施設整備支援機構債 11月17日 10年 200億円

〈みずほ/三菱UFJモルガン・スタンレー/野村/大和〉

財投機関として初めての円建てグリーンボンド。環境省が制定したモデル発行事例の第1号案件でもあった。発行意義に賛同した投資家から旺盛な需要を集め、発行額の3倍近い積み上がりとなり、25件の投資表明があった。日本におけるESG投資の発展に寄与した案件。

特別賞

第192回 日本高速道路保有・債務返済機構債 2月7日 40年 300億円

〈SMBC日興/三菱UFJモルガン・スタンレー/野村/大和/みずほ〉

6回目の利子一括払い債。発行額がこれまでで最大の300億円となり、初めてタイトニングに成功した。2017年1月の初回から投資家層の拡大に努めてきた成果が、目に見える形で表れた。超長期の時間軸で資金運用する諸法人などのニーズを捉え、地方で20件以上が新規で参加し、1.5倍の需要を集めている。

BEST ISSUER OF 2017

日本政策投資銀行

3年・5年・10年、各200億円以上の3本立てで毎四半期の期初に登場し、環境や投資家需要を踏まえたフェアバリューを示す“市場のご意見番”は当年度も健在。4月の10年債、7月の3年・5年債では先行案件の水準にこだわらずに発行条件を調整した。8月には株式会社化後初めての30年債も発行した。

地方債等部門

BEST DEALS OF 2017

第 1 回 東京都債（グリーンボンド） 10 月 20 日 5 年 50 億円

〈三菱UFJモルガン・スタンレー/SMBC日興〉

第 1 回 東京都債（グリーンボンド） 10 月 20 日 30 年 50 億円

〈三菱UFJモルガン・スタンレー/メリルリンチ日本〉

日本の自治体として初めてのグリーンボンド。グローバルスタンダードの形にするため第三者機関から認証を取得したうえで発行した。国内の資金が国内の環境対策に活用される流れを作り、投資家に対して ESG 投資の機会を提供した。グリーンボンドゆえに参加する投資家を地方債市場に呼び込んだ効果も評価されている。

平成 29 年度第 4 回 横浜市債 10 月 4 日 10 年 200 億円

〈大和/野村/SMBC日興〉

平成 29 年度第 6 回 神戸市債 10 月 4 日 10 年 100 億円

〈三菱UFJモルガン・スタンレー/大和/みずほ〉

下期の 10 年物第 1 弾として登場。前月より 2bp ワイドな国債カーブ+16bp にスプレッドを調整し、その後の安定消化に大きく貢献した。大口投資家の参加が復活し、8 月の金利低下によって悪化が進んでいた 10 年物の需給を改善。ほかの公共債にも好影響を与えた。

BEST ISSUER OF 2017

大阪市

全年限で主幹事方式に移行してから 6 年目で、当年度は「市場を牽引する大阪市債」とのコンセプトを打ち出した。9 月と 1 月の 5 年債では、コンセプト通りに発行条件を市場実勢並みに修正し、5 年物全体の需給を改善させた。横並び意識に陥ることなく適正な発行水準を追求している。

非居住者円債部門

BEST DEALS OF 2017

第 1 回 クレディ・アグリコル債（TLAC） 6 月 2 日 5 年 634 億円

第 2 回 クレディ・アグリコル債（TLAC） 6 月 2 日 10 年 618 億円

第 12 回 クレディ・アグリコル債 6 月 2 日 5 年 238 億円

第 13 回 クレディ・アグリコル債 6 月 2 日 7 年 503 億円

第 14 回 クレディ・アグリコル債 6 月 2 日 10 年 46 億円

〈クレディ・アグリコル/大和/三菱UFJモルガン・スタンレー/みずほ/野村/SMBC日興〉

サムライ債の供給が再開して間もないタイミングにシニア債 3 本・非上位シニア（SNP）債 2 本で登場。異なる性質の商品を幅広く提供したことで、シニア債が 787 億円、SNP が 1252 億円の需要を取り込み、当年度のサムライ債で最大の 2039 億円のディールとなった。フランス物 SNP が国内投資家に浸透したことも人気化につながった。

特別賞

アフラック グローバル劣後債 10月17日 30年 (NC10) 600億円
〈みずほ/モルガン・スタンレー/SMBC日興〉

海外保険会社による本邦投資家をターゲットとした初の劣後債。低金利の環境で利回りニーズが強まったタイミングを捉えて登場し、通常はグローバル円債に参加しない年金勢の買いを取り込み、後続案件に好影響を及ぼした。日本でビジネス展開するゆえの高い知名度を生かしつつ、クレジットのアップデートを頻繁に行い、サムライ債での実績も効果的に働いて2000億円に迫るオーダーを積み上げた。

第1回 バンコ・サンタンデール債 (TLAC) 12月1日 5年 837億円
第3回 バンコ・サンタンデール債 (TLAC) 12月1日 10年 122億円
〈みずほ/野村〉

久々の南欧物かつサムライ債市場でのデビュー案件。5年債の837億円は同市場での非上位シニア (SNP) 債の単一年限で過去最大の規模だった。スペイン最大手の商業銀行というクレジットの優位性と周辺銘柄対比でのスプレッドの厚さが幅広い層に支持された。日本の格付け会社からの格付け取得で投資家が参加しやすい環境を整えたことと、プロボンド市場にアクセスした2015年以降、クレジットの浸透を図り続けたことも人気化に寄与した。

BEST ISSUER OF 2017

B P C E

当年度は3回で総額1842億円を供給した。6月のソーシャルボンドは金融機関のサムライ債として初のケースで、581億円は国内で発行されたESG債で過去最大。7月の個人投資家向け非上位シニア (SNP) 債もサムライ債で初の試みだった。1月のディールでは、各3本立てのシニア債とSNPの商品構成とし、10年物をソーシャルボンドとして起債。欧州物初のPOT方式も採用して、需要の最大化を図った。SNPは当時のサムライ債での過去最低スプレッドを達成した。

証券化部門

BEST DEAL OF 2017

該当なし

BEST ISSUER OF 2017

住宅金融支援機構

市場実勢に沿ったプライシングで、毎月1000億円超、年度で約2兆円の発行額を円滑に消化した。4月債で約2年ぶりにシ団招聘が復活し、以降全案件で編成された。毎回人気化したものの、10年国債対比のスプレッドは、6月債で国債+39bpから+38bpに、10月債で+37bpに、2月債で+36bpへと徐々に低下。継続的な安定消化を重視して拙速なタイトニングを避けた。主幹事からは、毎回のように「過去最大の出動件数」が報告された。

外債部門

特別賞

日本政策投資銀行 ユーロドル債（サステナビリティボンド）10月11日 5年 10億ドル
〈JPモルガン/シティグループ/大和/クレディ・アグリコル〉

発行体にとって海外市場で3回目のサステナビリティボンドかつ4回目のSRI債。国際的に有名な認証機関からの“お墨付き”を得た企業向けのファイナンスのほか、再生可能エネルギー、クリーントランスポートを資金用途に加え、ESG投資家がいやすくなるよう工夫をした。Regulation Sオンリーとしては大型の10億ドルの発行とタイトなプライスを実現したうえ、セカンダリーでは好パフォーマンスを示した。

BEST ISSUER OF 2017

国際協力銀行

当年度は3回で総額145億ドルと、過去最大規模で発行した。5月と7月の案件は公的(SSA)銘柄としては珍しい4本立てで、50億ドルは日本物SSAセクター史上最大。いずれも100億ドルを優に超える需要の獲得に成功し、マーケットに実力を示した。グローバルSSA銘柄として欧米物に肩を並べる規模を供給し、“big club”の仲間入りも果たした。

新規公開株式 公募・売出部門

BEST DEALS OF 2017

SGホールディングス 12月13日上場 売出：7158万2900株 1159億6429万8000円
〈モルガン・スタンレー・インターナショナル/大和〉

佐川急便の持株会社による当年度最大の上場案件。人手不足などで事業環境が激変するなか、EC市場の急伸によるBtoB事業拡大とアジア市場の深耕を投資家に訴え、多くの需要を集めた。上場後の株価も堅調に推移している。

PKSHA Technology 9月22日上場 公募：207万4000株 49億7760万円
〈SMBC日興〉

機械学習と深層学習のAIアルゴリズムという新たなビジネスモデルが投資家の注目を集め、想定価格の1690円に対して2400円で条件決定した。5480円の初値を付け、今後の成長期待から上場後も株価は好調に推移し、1万6000円台まで上伸した。

既公開株式 公募・売出部門

BEST DEAL OF 2017

ルネサスエレクトロニクス 5月18日 売出：4億314万8000株 3325億9710万円
〈モルガン・スタンレー・インターナショナル/大和/メリルリンチ日本/JPモルガン〉

既存の枠組みにとらわれない運営に評価が集まった。過去に多額の支援を受けたことで浮動株比率が3%にとどまっていたため、適正株価の追求に重点を置き、株価レンジの仮条件設定など、既公開株で初めてIPOに準じた手法に挑戦。条件決定日終値に4%以上の割引率を適用する条件も併設した。アフターマーケットも良好で、投資家の期待に応えた。

不動産投資信託証券部門

BEST DEAL OF 2017

三菱地所物流リート投資法人 9月14日上場 公募：19万8000口 514億8000万円
〈SMBC日興/三菱UFJモルガン・スタンレー〉

スポンサーのブランド力と安心感で投資家の信頼を得た。一般投資家も参加しやすい26万円という価格設定で、リート市場の軟調にもかかわらず10倍のブック需要を集めた。日銀の買入対象になるAA-(JCR)の格付けも取得し、投資家の裾野を広げた。

BEST ISSUER OF 2017

日本プロロジスリート投資法人

年度内に2回の公募増資を実施。東証REIT指数が低迷する環境下だったが、物件の質の高さや「年間500億円のペースで稼働率が90%を超えた物件を組み入れる」というぶれない取得方針に投資家の信頼は厚く、いずれも旺盛な需要を創出した。分配金の上昇とLTVの低下による財務健全性の向上も実現。物流リートのなかで別格の存在感を放った。

転換社債型新株予約権付社債部門

BEST DEALS OF 2017

ANAホールディングス ユーロ円CB	8月31日	5年	700億円
ANAホールディングス ユーロ円CB	8月31日	7年	700億円

〈野村〉

交付株数上限型の取得条項スキーム(ANSWER)と二段階の転換制限条項で、株式転換の可能性を極限まで排除したスキームが評価された。調達額の半分で自社株買いを実施し、残りは航空機の購入資金に充てる。成長戦略の推進と資本の再構成を同時に追求するエクイティ・ストーリーを示し、市場や既存株主の納得を得た。

サイバーエージェント ユーロ円CB	2月1日	5年	200億円
サイバーエージェント ユーロ円CB	2月1日	7年	200億円

〈大和〉

IT企業のCBは世界的にも稀で、CB投資家のみならず株式や債券の投資家も参加。クレジットに配慮したディール運営で、無格付けながら両年限とも当初の仮条件を上回るアップ率でのプライシングに成功した。「Abema TV」のM&A資金という積極性のある資金使途も支持されている。

■キャピタル・アイ Awards とは:

当年度の資本市場でなされたファイナンスのなかで最も優れた案件は何か、発行体は誰か、普通社債、財投機関債、地方債、非居住者円債、外債(日本企業による海外発行債)、証券化、新規公開株式、既公開株式、不動産投資信託証券(J-REIT)、転換社債型新株予約権付社債(CB)の各部門にわたって引受証券会社と機関投資家へアンケートを実施。回答をもとに、市場に円滑に受け入れられたか、市場にとって意義があったか、市場の発展や活性化に資するかなどの観点で編集部が選出し、表彰する。

◆株式会社キャピタル・アイについて

所在地:東京都千代田区西神田 3-1-6 日本弘道会ビル

設立:2006年7月

資本金:8千万円

主な事業の内容:金融市場に関するオンライン情報サービス(ニュース及びデータベース等)

金融専門誌や関連書籍の製作・発行

【債券・株式資本市場のプロフェッショナル向けリアルタイム情報サービス「キャピタルアイ・ニュース」を提供しています。債券分野では普通社債、財投機関債、政府保証債など債券発行市場を幅広くカバーし、一般債セカンダリー市場やCDS市場、CP市場などのニュースも配信しています。株式分野では株式、不動産投資信託証券、転換社債型新株予約権付社債のほか、M&A関連や貸株の市場動向などを報道しています。】

ホームページ <http://c-eye.ne.jp>(契約者サイト) / <http://c-eye.co.jp>(公開サイト)

【本件に関するお問い合わせ先】

株式会社キャピタル・アイ

編集部:菊地健之 03-6826-4721