

2017年12月4日
第一生命保険株式会社

海外プロジェクトファイナンス投資領域の拡大 ～当社初の案件組成（入札）段階からの参画・メザニン案件への取組み～

第一生命保険株式会社（代表取締役社長：稲垣 精二、以下「当社」）は、資産運用高度化に向けた取組みの一環として、2013年度より国内外のプロジェクトファイナンス等に積極的に取り組んできましたが、今般、当社初となる案件組成（入札）段階からのプロジェクト参画およびメザニン投資案件^(※1)として、英国における高速鉄道線路コンセッション^(※2)プロジェクト「High Speed 1」への投資（約45億円）を決定しました。また、当社初の豪州案件として、海水淡水化プロジェクト「Victorian Desalination Project（以下VDP）」への投資（約44億円）を決定しましたので、併せてお知らせいたします。

High Speed1は、英国ロンドンと英仏海峡を結ぶ109kmの高速鉄道線路および同区間の駅・関連施設等の運営・維持を行うコンセッションプロジェクトです。当社は、これまで培ってきたプロジェクトファイナンスに関する投資ノウハウを活かし、投資執行所管と審査所管が緊密に連携してリスクを精査することで、速やかな意思決定が求められる案件組成（入札）段階から本案件に参画することができたことに加え、通常の債権に比べリスクが高い分、高いリターンが得られるメザニン部分への投資も可能となりました。これらにより、相対的に高い利回りを実現しています。

VDPは、オーストラリア・ビクトリア州ウオンサッグに建設された、年間淡水化能力1,500億リットルを有する世界最大級の海水淡水化プロジェクトです。VDPは、大規模干ばつ発生や将来的な人口増に伴う水不足に対応するために、ビクトリア州が建設を決定し、同州と30年間に渡る長期コンセッション契約を締結したプロジェクト事業者AquaSure社によって、建設・運営されています。当社は、当社初の豪州におけるプロジェクトファイナンス案件として本案件に投資することで、地域分散を図っています。

当社は、引き続き運用手法の高度化・多様化によって資産運用収益の向上を図るとともに、責任ある機関投資家として持続可能な社会の形成に寄与すべく、ESG投資^(※3)の積極的な拡大に取り組んでいきます。

※1 メザニンとは、負債と株式の中間の性質を有する資金調達形態を指し、元利払いや清算時の弁済順位が通常の債務(シニア債務)に劣後し、株式に優先するという特性を持ちます。当社は、High Speed 1 株式を取得・保有する中間持ち株会社のシニア債務に投資を行いました。その返済原資は High Speed 1 からの配当収入に依拠します。したがって、当社投資分は High Speed 1 の債務に対して弁済順位が実質的に劣後したメザニン部分への投資となります。

※2 コンセッションとは、国などから運営権を得た民間事業者が公共施設等の運営を行う官民連携の形態を指します。

※3 E・S・G とは、それぞれ Environment、Society、Governance の頭文字です。第一生命では、安全性・収益性の視点に加え、社会性・公共性(環境保護や社会貢献、ダイバーシティへの取組み、コーポレートガバナンス等)の視点も盛り込んだ資産運用に取り組んでいます。

【High Speed 1 概要】

プロジェクト名	High Speed 1
投資内容	既存株主から High Speed1 株式を取得するコンソーシアムへの長期資金の供与
プロジェクト内容	英・運輸省とのコンセッション契約に基づく、ロンドン・セントパンクラス駅と英仏海峡トンネル入り口間の高速鉄道線路(路線長約 109km)及び同区間の 4 つ駅の維持・運営、駅関連事業(小売・駐車場事業)
スポンサー	Equitix Investment Management が運営するファンド、Infrared Capital Partner が運営するファンド
鉄道事業者	国内線: London & South Eastern Railway、国際線: Eurostar

【VDP 概要】

プロジェクト名	Victorian Desalination Project (プロジェクト事業者: AquaSure)
投資内容	有利子負債借り換えのためのシンジケートローン(総額 766 百万豪ドル)への参加
プロジェクト内容	オーストラリア・ビクトリア州ウォンサッグに建設された年間淡水化能力 1,500 億リットル(同州の年間需要の 1/3 に相当)の逆浸透膜式海水淡水化プラントの維持・運営。
スポンサー	UniSuper(豪年金ファンド)、Suez Environment、伊藤忠商事等
オペレーター	Suez Environment 及び Ventia(豪・水関連事業者)のジョイントベンチャー

【写真 左: High Speed1、右: VDP】

