

お客様各位

お知らせ

ノルウェー輸出金融公社 長期信用格付について

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、お客様に保有していただいております、「他社株転換条項および早期償還条項付円建債」または「豪ドル建て早期償還条項付ノックイン型日経平均デジタル・クーポン債」の発行者である「ノルウェー輸出金融公社」の格付けに関する情報をお知らせいたします。

記

1. 発行者の名称: **ノルウェー輸出金融公社 (EKSPORTFINANS ASA)**
2. 変更を行った格付機関: **ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク(※)**
(以下、「ムーディーズ」という。)
3. **長期信用格付の変更: Aa3 (変更前) ⇒ Ba1 (変更後/格付変更日:2011年11月22日)**
(見通し:格下げ方向で見直し継続)

平成23年11月22日、ムーディーズは、ノルウェー輸出金融公社の発行者格付けを上記のとおり7段階引き下げたと発表しました。

なお、スタンダード&プアーズ・レーティング・サービス(※)の発行者格付けは、現時点では従来のAAからの変更はございません。

(※)印の格付会社は「無登録格付業者」となりますので、当該格付は「無登録格付」となります。

4. 格付変更の主な理由

ムーディーズは今回の格下げについて、ノルウェー政府が2011年11月18日に、「30年にわたりノルウェー輸出金融公社の独占事業だった同国の輸出向け融資機能(政府助成付輸出金融業務)を引き継ぐ」と発表したことを受けた措置、としています。

2011年10月19日にノルウェー政府は同公社に対して、EU(欧州連合)の自己資本規制に基づく将来的な適用除外を認めない、との決定を行いました。これによって、同公社は事業継続のために資本増強を要求され、増資を検討していたものの実現せず、今回の格下げに至りました。ムーディーズは、このノルウェー政府の発表により、同公社が新規業務の停止見込みであること、同公社の将来の資金調達能力などへの不透明感、ノルウェー政府による同公社へのサポート意志の低下等を勘案すると、投資適格級(Baa3以上)にはふさわしくない、としています。

5. 同公社の現状と今後の見通しについて

ムーディーズは、ノルウェー輸出金融公社に対するプラスの側面として、同公社が秩序ある事業と資産規模の縮小を計画している点、資産の健全性(発行者の融資には政府や銀行の保証が必ず付され、貸し倒れの際は政府や銀行が同公社の融資の元本の補償をする)、多額の保有有価証券等を挙げており、短期的な債務の履行に対する懸念には言及しておりません。

同公社は2012年7月までは暫定的に現在の業務を継続するものの、新規の融資を原則として停止し、それ以降は保有する有価証券や現金、既存の融資から回収される元利金をもとに債券の元利金の支払いを行うことを目的に活動を継続する見込み、とされています。

6. 格付け推移: Aaa(1997/9/30)⇒Aa1(2008/12/16)⇒Aa3(2011/10/28)
(発行者長期格付け) ⇒Ba1(今回:2011/11/22)

(出所 ムーディーズ)

7. 主要株主: ノルウェー政府(15%)、DnB ノル銀行(40%)、ノルディア銀行(23.2%)、ダンスケ銀行(8%)

【政府の直接保有 15%、間接保有 40%】 (出所 会社資料)

弊社では、ノルウェー輸出金融公社の動向について、引き続き注視していく所存です。今後ともご愛顧賜りたく宜しくお願い申し上げます。 以上

本社 〒910-0006 福井県福井市中央 3-5-1 TEL:0776-23-2830(代) FAX:0776-21-9666

商号等: 益茂証券株式会社 金融商品取引業者/北陸財務局長(金商)第12号

加入協会: 日本証券業協会会員/(社)金融先物取引業協会会員