

Caisse des Dépôts et Consignations

(フランス預金供託公庫)

発行体概要:

所在国	フランス、パリ
決算期	毎年12月
銀行業務収益	44,614百万ユーロ (2023年12月末)
総資産 (連結)	1,039,793百万ユーロ (2023年12月末)
格付 (Moody's)	発行体格付: Aa2、見通し: 安定的
(S&P)	発行体格付: AA、見通し: ネガティブ
(Fitch)	発行体格付: AA-、見通し: 安定的
リスクウェイト	0%

格付は2024年5月時点

概要

- 1816年に設立されたフランスの公的金融機関。同国の中央・地方政府に代わり公益金融事業を行う他、フランス国内の経済発展を支援するための長期的な投融资活動を主要な業務とする
- 同公庫は株式資本を有しないため、政府による持分保有は明示されていないものの、フランス法(通貨金融法典)に同公庫がフランス議会の監督下にあり、同公庫の監督委員長とCEOは同大統領が任命されることが明記されており(任期は5年)、政府保有機関と見なされている。CEOは監督委員会に対しCDCの不可侵権を維持する旨の宣誓を行う。同公庫はフランス国内破産法の対象外、かつ債務履行についても同国内法によって保護されているとみなされている(具体的には、CDCの解散時における資産・負債に関わる決定については、同公庫を設立した法的権威、つまり仏政府が責任を負う)
- フランス政府は18年8月、国内の郵政事業(郵政公社(La Poste)と郵便貯金銀行(La Banque Postale)をCDC傘下に移し、新たな金融・保険グループを設立する大規模な公的金融機関の創設プロジェクトを発表。また、戦略的株式保有で地方自治体融資最大手のSFILを統合

主要事業

- 司法関連預金と銀行サービス:** フランス国内法で保護の対象となる資金を管理。司法関連の公的サービス、社会保障制度、公益団体に対する銀行サービス・金融サービスを提供
- 地域開発:** フランス政府と地方自治体を支援するため、住宅や公共交通機関、再生可能エネルギー、デジタル・インフラ等の分野における公共開発事業に対しエクイティ・ファイナンスを提供。さらに、新規事業や地方の雇用創出スキームも支援し、中小企業向けにプライベート・エクイティ(PE)・ファイナンス、長期の公益事業向けにインフラファイナンスを提供
- 関連会社および戦略的株式保有:** 戦略的な株式保有を通じて関連会社に長期的に投資し、フランス政府の政策を支援する。郵政公社の統合以降、かかる事業は5つの事業ユニットの下で組織構成されている

フランス政府に代わり非営利ベースで行う事業(グループ連結対象外)

- 貯蓄ファンドの管理運用:** 公的住宅プロジェクトへの投資、公的住宅や介護ホームの建設・補修に対する融資、フランスの地方公共団体におけるファイナンス事業
- 年金基金の管理運用:** 複数の公的退職給付プログラムの運用を行うほか、フランスの公的年金基金準備金の管理運営にも責任を負う

直近の決算状況

- 市場の強いパフォーマンスに支えられ、2023年の連結利益は39億ユーロであった

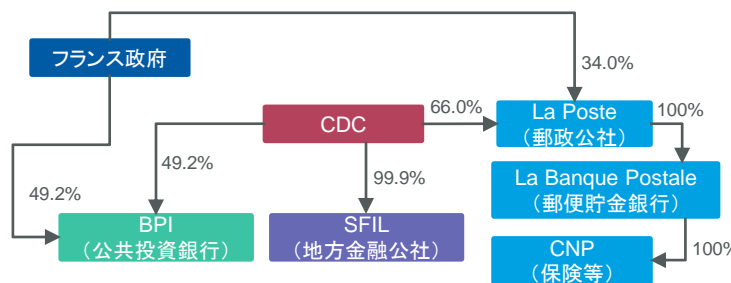
格付機関の動向

- Moody's は2023年12月にフランス国債同様のAa2の格付けと見直し「安定的」の維持を確認
- S&Pは2022年12月、フランス国債の格付け見直しを一般政府債務や構造改革の実施に伴うリスク等から「安定的」から「ネガティブ」に変更。CDCを含む政府関連銘柄も同様に見直し「ネガティブ」へ変更された
- Fitch は2023年5月に財政赤字を懸念、シフランス国債格付けをAA-に1ノッチ格下げを実施、27つの政府関連銘柄も同様に格下げを実施、2024年2月に格付け・見直し共に維持を確認

ESG動向

- 2019年にサステナブル・ボンド・フレームワークを策定、2023年3月に更新。CDCは毎年少なくとも10億ユーロのグリーン・ソーシャル・またはサステナビリティボンドの発行を宣言

図① - CDCグループ構造(2023年6月時点)



図② - 財務情報・主要指標(連結)(2023年12月末)

(単位:百万ユーロ)	FY2021	FY2022	FY 2023	前年比
銀行業務純益	44,249	42,474	44,614	+5.0%
営業利益	5,261	2,346	3,158	+34.6%
税引前利益	5,544	2,676	3,420	+27.8%
資産合計	1,066,670	1,016,608	1,039,793	+2.3%
純資産	69,810	64,614	70,651	+9.3%
所有者帰属利益	3,861	3,164	2,957	-6.5%

図③ - 円債起債一覧(残存のみ)

発行日	債券格付け (Moody's) (S&P)	発行額	年限	スプレッド	利率
2013/2/25	AA- (Fitch)	50億円	15年	N/A(絶対値)	1.444%
2013/11/27	AA/AA- (Fitch)	20億円	30年	N/A(絶対値)	1.956%
2013/11/29	Aa2/AA	88億円	15年	N/A(絶対値)	1.302%
2014/7/30	Aa2/AA	108億円	10年	L+0bp	0.725%
2020/7/22	Aa2/AA	100億円	4年	JGB+20.7bp	0.070%
2022/6/16	Aa2/AA	250億円	5年	MS+5bp	0.174%

Disclaimer

This document is being furnished to you solely for your information on a confidential basis and may not be reproduced, redistributed or passed on, in whole or in part, to any other person.

This document does not constitute or form part of any solicitation, offer or invitation to purchase or subscribe for any securities referred to in this document and neither it nor any part of it shall form the basis of, or be relied upon in connection with, any contract or commitment whatsoever. Accordingly, it is not directed to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient. You should consult with your own legal, regulatory, tax, business, investment, financial and accounting advisers to the extent that you deem it necessary, and make your own investment, hedging and trading decisions (including decisions regarding the suitability of an investment in the Issuer's securities) based upon your own judgment and advice from such advisers as you deem necessary and not upon any view expressed in this document. Any decision to purchase securities in the proposed offering should be made solely on the basis of information to be contained in the relevant final prospectus published by Caisse des dépôts et consignations in due course in relation to such offering.

No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance may be placed for any purposes whatsoever on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. None of the Issuer, or any of its affiliates, advisers or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

Certain statements in this document are forward-looking, including statements concerning the Issuer's plans, objectives, goals, strategies, future events, future revenues or performance, capital expenditures, financing needs, plans or intentions relating to acquisitions, competitive strengths and weaknesses, business strategy and the trends the Issuer anticipates in the industries and the political and legal environment in which it operates and other information that is not historical information. By their nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that the predictions, forecasts, projections and other forward-looking statements will not be achieved. The Issuer does not make any representation, warranty or prediction that the results anticipated by such forward-looking statements will be achieved, and such forward-looking statements represent, in each case, only one of many possible scenarios and should not be viewed as the most likely or standard scenario. Such forward-looking statements speak only as of the date on which they are made. Any opinions expressed in this document are subject to change without notice and the Issuer does not undertake any obligation to update or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise.

In the United Kingdom, this document is being distributed only to, and is directed at (a) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within article 19(5) of the Financial Services And Markets Act 2000 "FSMA" (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (b) high net worth entities falling within article 49 of the Order, and other persons to whom it may be lawfully be communicated or (c) qualified investors as defined in s86(7) of the FSMA (all such persons together being referred to as "Relevant Persons"). Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this document or any of its contents.

This document is an advertisement and not a prospectus for the purposes of applicable measures implementing Regulation (EU) 2017/1129 ("Prospectus Regulation").

Distribution of this document in other jurisdictions may be restricted by law, and those who are in possession of this document are required to inform themselves about and to observe such restriction. Failure to comply with such restrictions may constitute a violation of the law in the relevant jurisdiction.

This document has not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S")) except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

No securities will be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France. Any offers, sales and distributions of EMTN will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers), and/or (b) qualified investors (investisseurs qualifiés), investing for their own account, all as defined in, and in accordance with, articles L. 411-1, D. 411-1, L. 411-2, L411-2-1, L411-3 and L621-8 to L621-8 of the French Code monétaire et financier and, as from 21 July 2019, regulation (EU) 2017/1129 as amended and any applicable French law and regulation."