

**PASSION**  
FOR THE  
**BEST**

# **Emerging investment category capturing retail investors**

**~ Impact Investing in Japan ~**

---

December 16 2010

Satoru Yamamoto

Director, Head of Planning Section

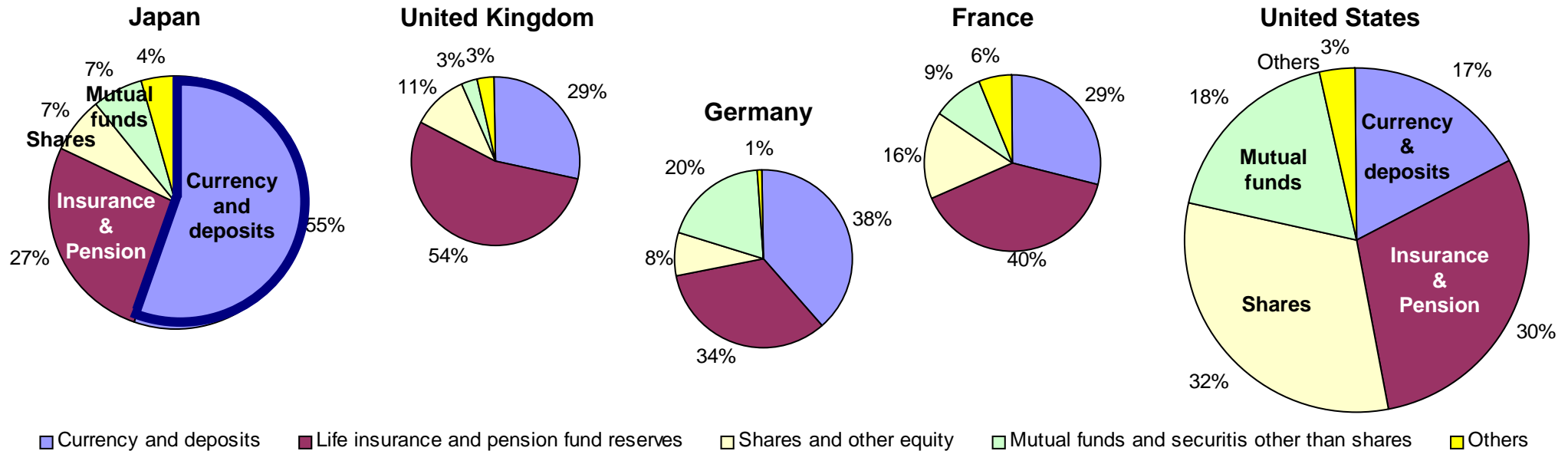
Product Planning Dept.

Daiwa Securities Co. Ltd.

**Daiwa**  
**Securities**

# \$15 trillion patient money

## Financial Assets and Liabilities of Households (2009)



Billions of dollars, as of the end of 2009

	Japan*		United Kingdom*		Germany*		France*		United States	
		(%)		(%)		(%)		(%)		(%)
Total Financial Assets	15,638	100.0	6,709	100.0	6,688	100.0	5,388	100.0	44,510	100.0
Currency and deposits	8,592	54.9	1,913	28.5	2,560	38.3	1,553	28.8	7,756	17.4
Life insurance and pension fund reserves	4,228	27.0	3,615	53.9	2,241	33.5	2,126	39.5	13,191	29.6
Shares and other equity	1,104	7.1	744	11.1	523	7.8	879	16.3	13,972	31.4
Mutual funds and securitis other than shares	1,047	6.7	218	3.3	1,315	19.7	504	9.4	8,135	18.3
Others	668	4.3	218	3.3	49	0.7	327	6.1	1,457	3.3
Total Financial Liabilities	4,085	26.1	2,474	36.9	2,193	32.8	1,864	34.6	14,068	31.6
Net Financial Assets	11,553	73.9	4,235	63.1	4,495	67.2	3,524	65.4	30,442	68.4

\* converted into US dollars based on the year-end exchange rates of GBPUSD=1.62, EURUSD=1.43, USDJPY=92.90

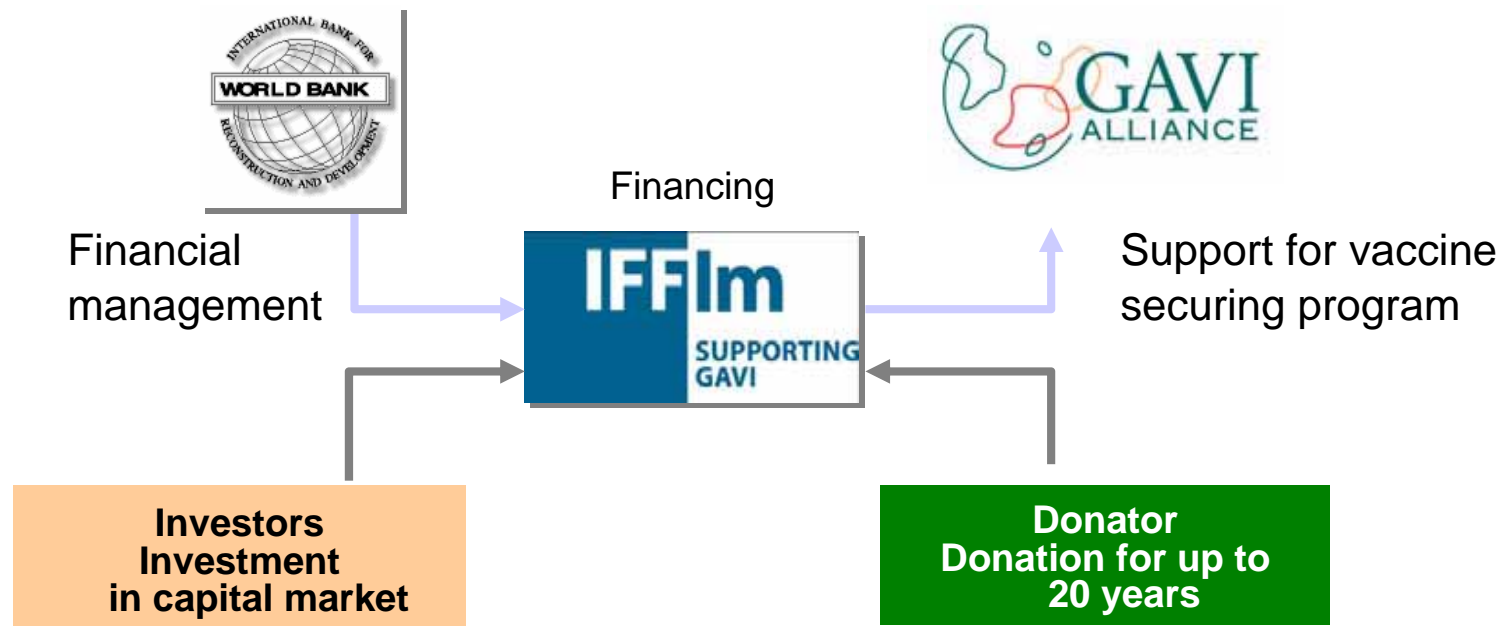
Primary sources: Japan: Bank of Japan, *Flow of Funds Accounts*, June 17, 2010. United Kingdom: Office for National Statistics, *Financial Statistics No 580, August 2010*. Germany: Deutsche Bundesbank, *Financial Accounts for Germany 1991 to 2009*. France: Banque de France, *Financial Accounts and Financial Balance Sheets, June 1, 2010*. United States: Federal Reserve Statistical Release, *Flow of Funds Accounts, June 10, 2010*.

# Vaccine Bonds raised \$1billion dollars

Issuer: International Finance Facility for Immunisation (IFFIm)  
Purpose: Raise funds in the capital markets to accelerate funding available for health and immunization programmes in 70 of the developing countries around the world.

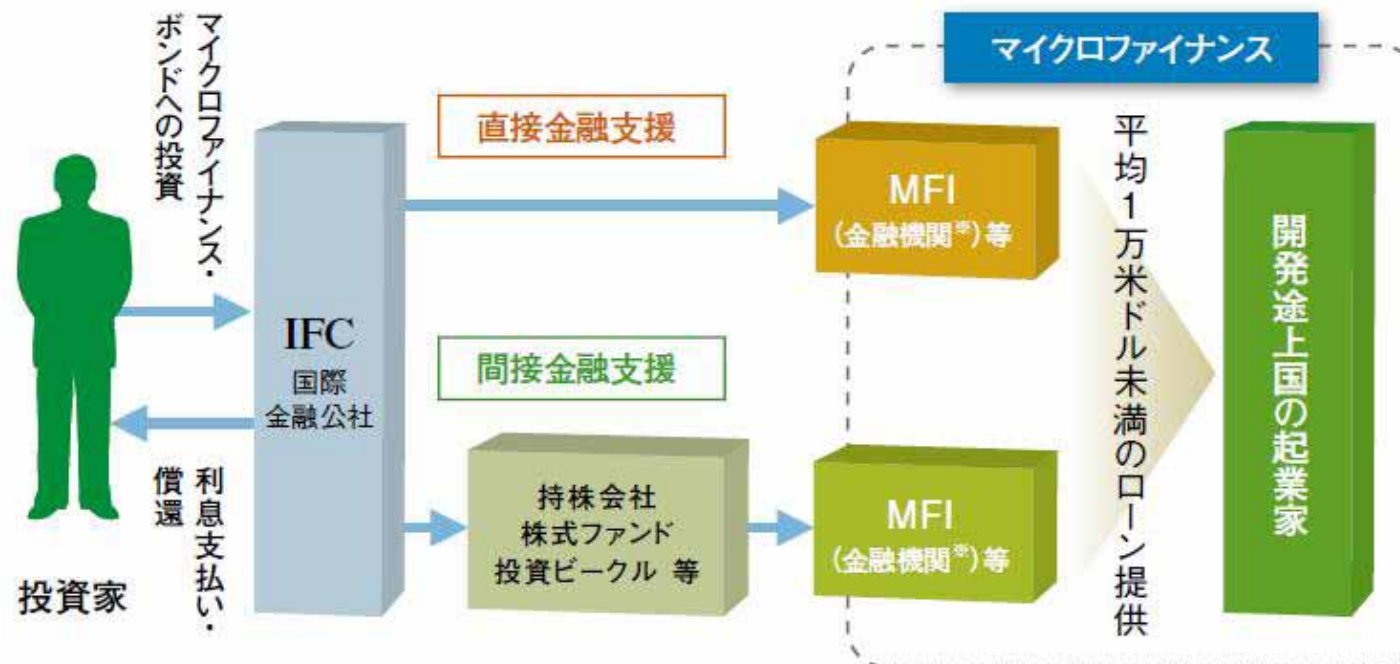
Issue date and amount:

Mar.19,2008	\$211 million equivalent	12,000 investors
Feb.20,2009	\$437 million equivalent	22,000 investors
Mar.24,2010	\$338 million equivalent	15,000 investors



# Microfinance Bonds captured 12,000 investors

- Issuer: International Finance Corporation
- Purpose: Support microfinance businesses with the purpose of fostering economic independence by providing small scale financial services to the poor segments.
- Issue date: November 20, 2009
- Issue amount: \$275 million equivalent 12,000investors



※ここでの「金融機関」とはマイクロファイナンスを提供する機関を指します。

# Social Impact through investments

Year	Name	Issuer	Ratings (Moody's/S&P)	Lead Manager	Settlement Date	Amount (USD million)
2008	Vaccine Bonds	IFFIm	Aaa/AAA	Daiwa	19-Mar-08	\$215
	World CO2L™ Bonds	World Bank	Aaa/AAA	Daiwa	26-Jun-08	\$25
2009	Vaccine Bonds	IFFIm	Aaa/AAA	Daiwa	20-Feb-09	\$435
	Vaccine Bonds	IFFIm	Aaa/AAA	Mitsubishi UFJ	28-May-09	\$144
	Vaccine Bonds	IFFIm	Aaa/AAA	HSBC	25-Jun-09	\$132
	Microfinance Bonds	International Finance Corporation	Aaa/AAA	Daiwa	20-Nov-09	\$281
2010	Green Bonds	World Bank	Aaa/AAA	Daiwa	03-Feb-10	\$106
	Environmental Support Bonds	Nordic Investment Bank	Aaa/AAA	Nomura	03-Feb-10	\$207
	Climate Awareness Bonds	European Investment Bank	Aaa/AAA	HSBC	15-Mar-10	\$200
	Vaccine Bonds	IFFIm	Aaa/AAA	Daiwa	24-Mar-10	\$342
	Clean Energy Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	Mizuho	30-Mar-10	\$78
	Water Bond	Asian Development Bank	Aaa/AAA	Daiwa	16-Apr-10	\$645
	Climate Awareness Bonds	European Investment Bank	Aaa/AAA	Daiwa	21-May-10	\$393
	Clean Energy Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	Mizuho	28-May-10	\$108
	Green Bonds	Kommunalbanken Norway	Aaa/AAA	Nikko	28-May-10	\$102
	Microfinance Bonds	European Bank for Reconstruction and Development	Aaa/AAA	Daiwa	15-Jun-10	\$96
	Green Bonds	Kommunalbanken Norway	Aaa/AAA	Nikko	29-Jun-10	\$47
	Poverty Reduction Bonds	Inter-American Development Bank	Aaa/AAA	Daiwa	15-Jul-10	\$158
	Clean Energy Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	HSBC	29-Jul-10	\$14
	Green Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	Nikko	27-Aug-10	\$31
	Education Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	Daiwa	30-Aug-10	\$136
	Microfinance Bonds	International Finance Corporation	Aaa/AAA	Daiwa	22-Sep-10	\$342
	Clean Energy Bonds	African Development Bank	Aaa/AAA	HSBC	30-Sep-10	\$237

# Communication with investors on the Internet



## エコロジー・ボンド特集

大和証券 Daiwa Securities

欧州投資銀行 エイラ・クレイヴィ氏に聞く!  
 欧州投資銀行と「エコロジー・ボンド」  
 ～債券投資を通じて再生可能  
 エネルギーなどへ資金を提供～

投資を通じた社会貢献  
 -インパクト・インベストメント-

投資を通じた社会貢献-インパクト・インベストメント-

欧州を中心に、「インパクト・インベストメント(Impact Investment)」という新たなトレンドが動き出しています。インパクト・インベストメントとは、経済的な利益を追求すると同時に、貧困や環境などの社会的な課題に対して解決を図る投資のことです。2009年9月の第5回クリントン・グローバル・イニシアチブにおいてグローバル・インパクト・インベスティング・ネットワーク(GIIN)が正式に立ち上がったのを機に、そのコンセプトが広く認知されることとなりました。

社会貢献につながる投資「インパクト・インベストメント」を紹介するフォーラムの模様をご覧ください。

新しい投資のカタチ「インパクト・インベストメント・フォーラム」【2010.9.9】

「ダイワ投資情報Monthly」や「Daiwa Style」に掲載してきたインパクト・インベストメント商品に関するレポートをとりまとめた冊子を無料送呈

大和証券で扱ったインパクト・インベストメント商品とそのテーマのリスト

インパクト・インベストメント関連更新情報

10/27 エコロジー・ボンド発行のお知らせ～債券投資を通じて再生可能エネルギーの普及ならぬエネルギー

スペシャルコンテンツ

貧困問題

マイクロファイナンス・ボンド

水問題

ウォーター・ボンド

大和証券グループ

証券情報をわかりやすく  
**ダイワインターネット TV**

ホーム | マーケット情報 | アナリストレポート | 上場会社紹介 | 投

世界の子供たちを救う国際活動～ワクチン債が支える予防接種～

1月16日に、「世界の子供たちを救う国際活動～ワクチン債が支える予防接種～」と題しましてセミナーを開催しました。ワクチン債とは、IFFIm(予防接種のための国際金融ファシリティア)が発行する債券で、調達した資金は、世界的にワクチンの普及活動を行っているGAVIアライアンスによって、開発途上国の子供たちのために使われます。当セミナーでは、世界中にワクチンを供給しているGAVI、資金調達機関であるIFFIm、IFFImの財務マネージャーである世界銀行より、開発途上国でのワクチン普及活動の状況やワクチン債の意義についてご講演いただきました。ここでは、そのセミナーの模様をお届けいたします。

■第1部

IFFImの概要【2009/1/16】

IFFIm 理事会会長 アラン・ギレスピー氏

PLAY ▶ 26:20

資料 [848KB]

■第2部

GAVIアライアンスとIFFImの成果【2009/1/16】

GAVIアライアンス 最高財務責任者 アリス・オルブライト氏

PLAY ▶ 25:15

資料 [2,129KB]

■第3部

IFFImの資金調達と世界銀行の役割【2009/1/16】

世界銀行 財務担当副総裁 ケン・レイ氏

PLAY ▶ 11:03

資料 [272KB]

## アフリカ 教育ボンド特集

大和証券 Daiwa Securities

アフリカ開発銀行  
 ビエール・ワン・ベテゲム氏、ハサトゥ・ゼレ氏、スカリ・サバドゴ氏に聞く!  
 ～教育の普及・拡大に向けた取り組み～

アフリカの貧困削減や経済および社会発展の促進に特化した開発金融機関であるアフリカ開発銀行(African Development Bank, 以下 AfDB)。同行は活動の拠点となる豪爽の中核分野として、インフラ、カギケンス、民間セクターと並んで、高等教育を掲げています。AfDBの融資や教育分野への取り組みについて、各部門の第一線で活躍している方々にお話を伺いました。

アフリカ開発銀行

ビエール・ワン・ベテゲム氏、ハサトゥ・ゼレ氏、スカリ・サバドゴ氏に聞く!  
 ～教育の普及・拡大に向けた取り組み～

アフリカの貧困削減や経済および社会発展の促進に特化した開発金融機関であるアフリカ開発銀行(African Development Bank, 以下 AfDB)。同行は活動の拠点となる豪爽の中核分野として、インフラ、カギケンス、民間セクターと並んで、高等教育を掲げています。AfDBの融資や教育分野への取り組みについて、各部門の第一線で活躍している方々にお話を伺いました。

## Immunisation for Children 2008

**Date:** February 27th, 2008  
**Venue:** GranTokyo North Tower 18F Conference Room  
**Speaker:** Dr. Alan R Gillespie, CBE, Chair of the IFFIm  
 Ms. Alice Albright, Chief Financial and Investment Officer, GAVI Secretariat  
 Ms. Doris Herrera-Pols, Director and Global Head of Capital Markets, the World Bank  
**No. of Audience:** 179

## Immunisation for Children 2009

**Date:** January 16th, 2008  
**Venue:** GranTokyo North Tower 18F Conference Room  
**Speaker:** Dr. Alan R Gillespie, CBE, Chair of the IFFIm  
 Ms. Alice Albright, Chief Financial and Investment Officer, GAVI Secretariat  
 Mr. Kenneth G. Lay, Treasurer of the World Bank  
**No. of Audience:** 174

**途上国向けにワクチン債**

大和証券は二十九日、発展途上国向けのワクチン債の購入を予定で、ワクチン債の販売は途上国向けのワクチン債購入資金を手当とする債券「ワクチン債」を三月中旬から個人向けに発行する。換種支援の国際機関、国際金融「AAA」を取得。債券の返還資金は英国やフランスなどIEFIBに出資する。途上国向けにワクチン債の発行は今回が二回目。一回目はゴールドマン・サックス証券などが主幹事となり、二〇〇六年十一月に十億ユーロが発行された。社会的責任投資(SRI)が売り物の個人の金融商品が多様化している。

大和証券  
起債で購入 無償援助

大和証券は二十九日、発展途上国向けのワクチン債の購入を予定で、ワクチン債の販売は途上国向けのワクチン債購入資金を手当とする債券「ワクチン債」を三月中旬から個人向けに発行する。換種支援の国際機関、国際金融「AAA」を取得。債券の返還資金は英国やフランスなどIEFIBに出資する。



## Daiwa Microfinance Forum 2009

**Date:** October 27th, 2009

**Venue:** GranTokyo North Tower 18F Conference Room

**Speaker:** Sir Fazle Hasan Abed, Founder and Chairperson of BRAC

Mr. Masahiro Kan, Former Professor of Hokkaido University Public Policy School

Mr. Mark Berryman, Investment Officer/Microfinance Specialist, International Finance Corporation

Mr. Morihiko Hiramatsu, Goodwill Ambassador of One Village One Product Movement

**No. of Audience:** 196





## Daiwa Water Forum 2010

**Date:** March 19th, 2010

**Venue:** GranTokyo North Tower 18F Conference Room

**Speaker:** Ms. Amy S.P. Leung, Director, Urban and Social Sectors Division, East Asia Department, ADB

Mr. Haruhiko Kuroda, President of ADB and the Chairperson of ADB's Board of Directors (Video Letter)

Ms. Agnes Chan, the ambassador of the Japan Committee for UNICEF, a pop singer, a television personality

Mr. Sean McArdle Kawakami, President and Managing Partner, Bradstone Management Initiative Limited

Dr. Oki Taikan, Professor, Institute of Industrial Science, University of Tokyo

**No. of Audience:** 257



## Daiwa Africa Forum 2010

**Date:** July 21st, 2010

**Venue:** GranTokyo North Tower 18F Conference Room

**Speaker:** Mr. Thierry de Longuemar, Vice President Finance, African Development Bank

Mr. Pierre Van Peteghem, Treasurer, African Development Bank

Dr. Boukary Savadogo, Manager of the Division of Education, Science and Technology, African Development Bank

Dr. Naoyuki Kawahara, Director, NPO Rocinantes

Ms. Keiko Sano, Director, East Africa Division 2, Africa Department, Japan International Cooperation Agency

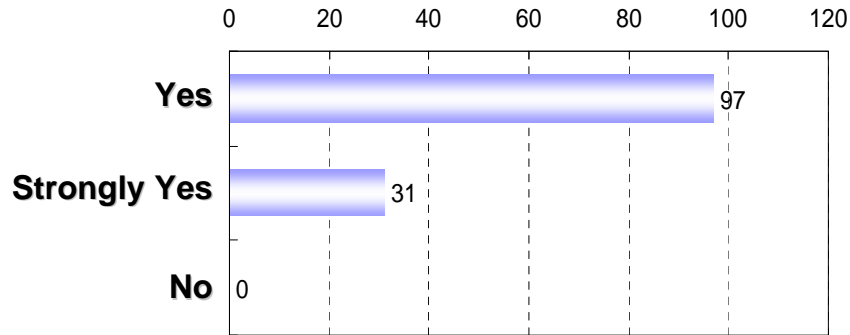
Ms. Agnes Chan, the ambassador of the Japan Committee for UNICEF, a pop singer, a television personality

**No. of Audience:** 221

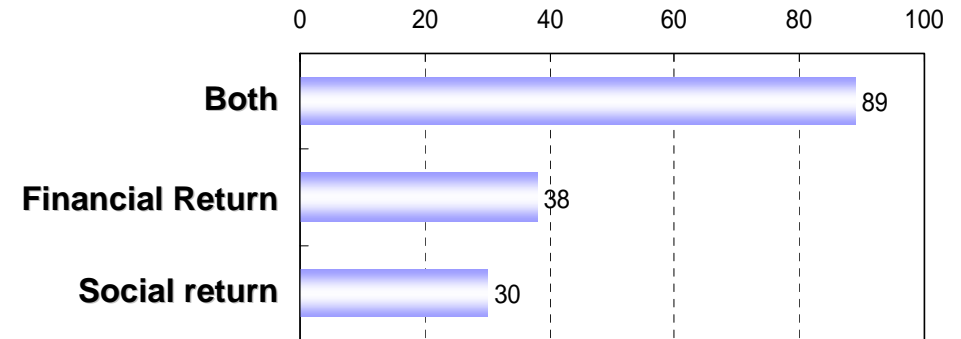


# Feedback from Investors

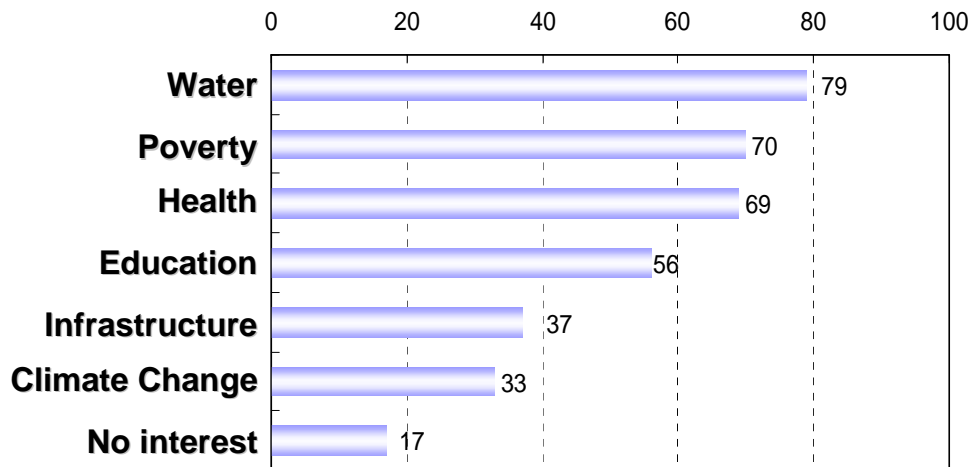
### Do you support Impact Investment?



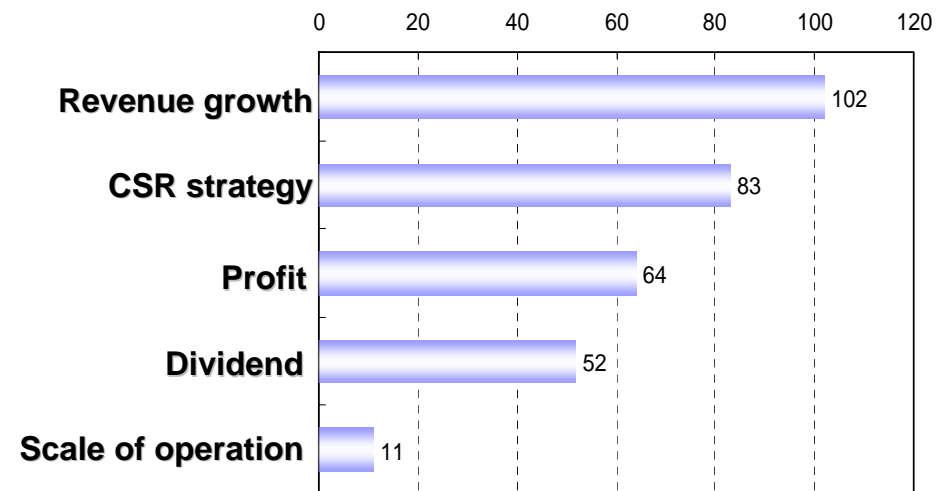
### Which of financial return or social return do you care?

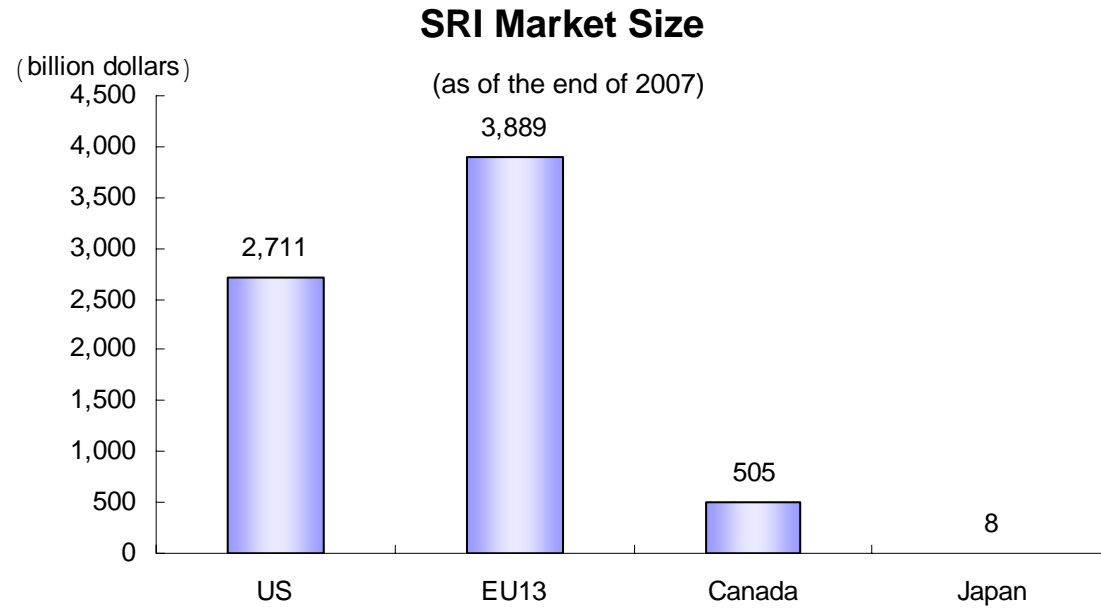


### What social problems are you seriously concerned about?



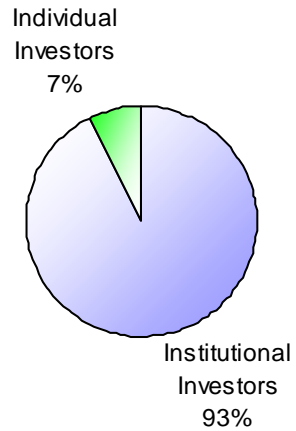
### What aspect do you most value when investing



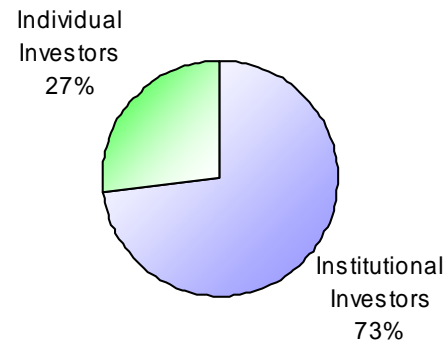


Primary sources: European SRI Study 2008

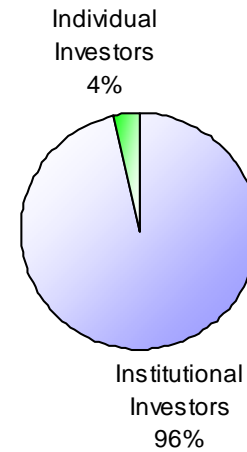
### United States



### EU13



### Canada



### Japan

