



提言：経済成長に向けた金融改革の推進

**Recommendations for Further Financial Reforms  
to Promote Economic Growth**

平成 22 年 3 月 25 日  
March 25, 2010

国 際 銀 行 協 会  
International Bankers Association

〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング 14 階  
電話 (03) 6225-2211  
ファックス (03) 3245-2010  
g-info@ibajapan.org  
www.ibajapan.org

Nihonbashi 1-chome Bldg., 14F, Nihonbashi 1-4-1, Chuo-ku, Tokyo 103-0027  
Tel: (03) 6225-2211  
Fax: (03) 3245-2010

## **1. はじめに// Introduction**

2010年代の始まりに当たって、日本は重大な経済運営上の課題と不確実性に直面しています。直近の景気後退に伴い、生産と輸出の急激な低下により、特に製造業において多くの雇用が失われました。財政の状況についても、税収が減少するなか政府が大規模な景気刺激策を打ち出した結果、やはり悪化をみています。この間、日本の人口構成は継続して高齢化が進行し、新しい働き手が減少していく一方で高齢化に伴う社会的コストが増加しています。政権が交代し、政策の策定に関する過去のアプローチは、転換されようとしています。

2007年から2009年にかけて策定され実行された金融庁の市場強化プラン（Better Market Initiative; BMI）は、金融部門の改革と規制緩和に向けた重要な貢献をしました。国際銀行協会（IBA）は、光栄にもBMIの大きな枠組みとその詳細の双方について、当協会の見解を述べる機会をいただきました。当協会は、日本政府が立ち上げた新成長戦略は、潜在的な経済生産力を高め、より大きな繁栄を創り出すための重要な金融改革の基礎を構築する新たな機会であると信じております。以下に述べる幅広い施策を採用することによって、雇用機会の増大、技術革新、ひいては、日本国民の幸福にもつながるものと思料いたします。

Japan faces significant economic challenges and uncertainty at the start of the new decade. Many jobs were lost during the recent recession, especially in the manufacturing sector, due to the sharp fall in industrial production and exports. The fiscal situation has also worsened as tax revenues have fallen and the government has launched major stimulus programs. Meanwhile, Japan's demographics continue to deteriorate, with fewer new entrants to the labour force and the growing costs associated with an ageing society. A new party has been elected to govern the country and the past approaches to policy development are in transition.

The FSA's Better Market Initiative (BMI) developed and implemented from 2007 to 2009 made an important contribution to financial sector reform and deregulation. The International Bankers Association (IBA) was honoured to be given the opportunity to share our views on both the broad framework and the details of the BMI. The IBA believes that the New Growth Strategy which the Government of Japan has launched is another opportunity to lay the foundation for important financial-related reforms to increase potential economic output and create greater prosperity. The broad reforms which we outline below would have positive effects on job creation, innovation, and ultimately, the well-being of the Japanese people.

## **2. 資本蓄積の活性化 // Activating Japan's Pools of Capital**

日本の家計が保有する金融資産は約1,400兆円（15兆米ドル）にのぼります。その約半分が非常に利回りの低い預貯金口座に保有され、多くの投資家は将来に対する不安から元本の維持目的に偏向した投資行動をとっています。同時に、日本の中小企業は、アクセス可能な資本市場が相対的に未発達のため、しばしば資本調達の高コストに直面しています。この状況は、経済の停滞によって一層悪化しています。日本の政策立案者にとっての重要な課題は、いかに技術革新の進展と生産性の高い雇用の創出を促進するかにあります。この目標の達成のために最も重要なのは、資本の活性化であり、特に投資に向けることのできるリスク資本の額を増加させることであると考えます。

Household financial assets in Japan amount to some ¥1,400 trillion (US\$15 trillion). Roughly half of the assets are held in deposit accounts earning very low returns as many investors have a bias toward capital preservation given their worries about the future. At the same time, SMEs in Japan often face difficulties accessing capital, in part because the capital markets are somewhat less developed. This situation has been exacerbated by the economic downturn. A key challenge for policy makers in Japan is how to facilitate the development of innovation and productive employment. We believe that central to achieving this goal is the activation of capital, in particular increasing the amount of risk capital available for investment.

#### (a) 新たな年金モデルの創設 // A New Pension Model

日本が直面する高齢化問題とリスク資本増加の必要性を踏まえると、年金システムの改革を先送りにしないことが重要です。日本の年金事業は、個人がそれぞれの年金口座に直接拠出することによって自己責任による投資判断を可能とするため、民間部門に移行すべきであると考えます。年金部門におけるパフォーマンスの向上は、国家の負担を軽減し、民間部門におけるより生産性の高い投資に向けて資金を還流し、退職者の所得を増加させ、ひいては経済全体の強化をもたらすものと考えます。このようなアプローチは、オーストラリア、シンガポール、香港など他の国において成功しています。年金システムを個人主体に移行するには時間を要しますが、他の国の経験から学ぶべき点は多いものと考えられます。

**提言 1:** 政府は、どのようにして年金システムを個人主体のシステムへと移行させることが可能か、早急に検討すべきです。

Given the demographic challenges facing the country, and the need for more risk capital, it is important not to delay reforming the pension system. The IBA believes that Japan's pension industry should shift towards the private sector in order to empower individuals to take charge of their investment decisions by contributing directly to their own retirement account. Having a better performing pension industry will reduce the burden on the State, mobilize funds for more productive investments in the private sector, and increase returns to retirees, thereby strengthening the economy. Such an approach has been successful in other jurisdictions such as Australia, Singapore and Hong Kong. Shifting the pension system towards individuals will take time but much can be learned from the experience of other countries.

**Recommendation 1:** *The Government of Japan should move quickly to assess how the focus of the pension system can be shifted to individuals.*

#### (b) 即効性のある取組み // Interim Measures

民間ベースの年金システムへの移行は、一夜にして行うことはできないため、現行の制度・政策をどのように改善していくかが重要です。

多くの国は、個人が自身の老後に備えた貯蓄のためにより能動的な役割を果たすのを支援するため、税制上の優遇措置を活用しています。これによって、人々が自己の判断で投資を決定する動機付けとなるメリットが生まれます。例えば、米国では、Investment Retirement Account (“IRA”) や “401k”口座などの税制上の措置が、個人の

市場への投資を促進する上で極めて重要な役割を果たしました。このプロセスは一世代前に始まったものですが、金融サービス業、企業の資金調達活動に加えて、真の意味で社会全体のために持続的な利益をもたらしています。同様に、株式取引に関するキャピタル・ゲイン課税や配当課税における優遇措置が投資家の活発な取引を促す効果があることも、国際的な経験から明らかです。日本にも 401(k)と類似した制度はあるものの、拠出限度額があることや加入者が伸び悩んでいるのが課題となっています。

**提言 2:** 政府は、個人が自身の投資計画を立て、市場に投資することを促進するための様々な税制上の措置を導入すべきです。このような措置には、課税繰り延べ制度、投資を促進するためのキャピタル・ゲイン課税軽減措置、配当課税の減廃及び個人の保有する金融商品における損益通算（金融一体課税）措置を含むべきです。

Moving to a private sector based pension system will not happen overnight and so it is important to review how current programs and policies could be reformed.

Many countries use tax policy to help individuals to play a greater role in saving for their retirement. This has the added benefit of empowering people to make their own investment decisions. For example, in the United States, tax policy measures such as the Investment Retirement Account (“IRA”) and the “401(k)” account played a crucial role in encouraging individuals to invest in the markets. This is a process which began a generation ago and has had long-lasting benefits for the financial services industry and capital-raising activities, and indeed for society as a whole. Similarly, international experience has shown that attractive capital gains and dividend tax regimes for stock trading will stimulate investors to become more active. While Japan has a 401(k)-like program, the contribution limits and participation rates are low.

**Recommendation 2:** *The Government of Japan should introduce various tax measures to give individuals greater encouragement to plan their own investments and to invest their savings in the markets. Such measures should include tax-deferred schemes, attractive capital gains regimes to encourage investments, the elimination of the tax on dividends, and the netting of profit and loss on financial products for individuals (“kinyu ittai kazei”).*

\*\*\*

日本の公共部門は、数百兆円にのぼる年金資金、貯金及び保険料を運用する責任を負っています。金額の大きさに鑑みると、これらの資金が効率的に運用され、適切なりターンを確保することが不可欠です。他国の経験に照らすと、日本国内の資産運用産業を強化することによって、より積極的な投資戦略を通じてより高い投資成果を生むことが可能となると考えます。

日本には多数の公共部門のファンドが存在しますが、最大のもは年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）であり、そのため GPIF の改革が最も大きな効果をもたらすと考えられます。GPIF は、世界最大の公的年金基金であり、約 120 兆円の公的年金資産を運用しています。この資産のうち 67%が安定的ではあるものの利回りの低い国内債券に投資されています。11%は国内株式、それも主として大手企業に投資されています。GPIF の資産のほとんどが民間の資産運用会社に外部委託されていますが、資産はパッシブに運用されており運用利回りは国際的に比較して低いものとなっている

ます。厚生労働省は現在 GPIF の運営のあり方について見直しをしており、外部専門家のアドバイスを仰いでいるところです。

ゆうちょ銀行及びかんぽ生命は、金融市場における主要なプレーヤーです。2009年3月現在で177兆円の貯金残高を有し、その89%を国債の形で保有するゆうちょ銀行は、世界最大の金融機関のひとつです。新法によって民営化のプロセスが凍結されることとなったものの、国債から投資対象をさらに多様化しより戦略的な資産配分を行うことによって、より高いリターンを追求する機会が存在します。

**提言 3:** GPIF 及び他の同様の公的基金は、戦略的なセクターや成長プロジェクトのために、より生産的な分野へと投資対象を転換すべきであるとともに、明確なパフォーマンス評価基準を策定し、それに基づいて将来の資産運用委託先の選定及び委託比率の決定を行うべきです。同様に、ゆうちょ銀行及びかんぽ生命は、リターンを向上させ技術革新と経済成長を促進するために、すべての民間セクターに一層積極的な投資を行うべきです。

The public sector in Japan is responsible for managing hundreds of trillions of yen in pension funds, deposits and insurance premiums. Given the sums involved, it is essential to ensure that the funds are managed effectively and earn an appropriate return. Based on the experience of other countries, developing a stronger fund management industry in Japan will result in higher investment returns through more active investment strategies.

There are many public sector funds in Japan but the biggest one is the Government Pension Investment Fund (GPIF); therefore reforming the GPIF will have the greatest impact. The GPIF is the world's largest public pension fund, managing approximately ¥120 trillion in public pension assets. 67% of the assets are invested in domestic bonds which yield a stable but low return. 11% of the assets are invested in domestic stocks, primarily in larger companies. Most of the GPIF has been outsourced to private sector fund managers but the funds are managed passively and the returns are low by international comparison. The Ministry of Health, Labour and Welfare is currently undertaking a review of the GPIF and is being advised by an expert panel.

Japan Post Bank (JPB) and Japan Post Insurance (JPI) are major players in the markets. With ¥177 trillion in deposits as of March 2009, and 89% of these held in JGBs, JPB is one of the world's largest financial institutions. Even though a new law has frozen the privatization process, there are opportunities to seek a higher return on the deposits by diversifying away from JGBs and by deploying funds more strategically.

**Recommendation 3:** *Some of the capital of the GPIF and other similar funds should be diverted to more productive uses for strategic sectors and growth initiatives, with clear performance criteria established to determine the allocation of future fund management mandates. Similarly, the JPB and the JPI should undertake more active investments across all sectors of the private credit markets to enhance returns and stimulate innovation and economic growth.*

### **3. 投資家の経営関与拡大の促進 // Encouraging Greater Investor Participation**

一般的に、日本のコーポレート・ガバナンス・モデルの下では、企業は株主、従業員、地域社会、取引先等を含む広い範囲の関係者をステークホルダーとみなす傾向があります。日本企業の長期的視点に立つ能力は、非常にすぐれたものであり、実際に投資家にとっての日本企業の魅力を増す要素となり得るものと考えます。しかしながら、企業経営者の経営判断についての説明責任を確保するためには、投資家が経営陣を監視することが重要です。日本の機関投資家は、議決権を行使しその行使内容を開示することによって、自らの資金の生産的な運用を確保するためにより大きな役割を果たす必要があります。自らの意見を経営陣に届けることは、機関投資家が投資家に対して負う受託者責任の重要な一部です。この点は、2009年6月に金融審議会「わが国金融・資本市場の国際化に関するスタディグループ」が公表したコーポレート・ガバナンスに関する報告書において強調されています。この報告書は、年金に関する受託者責任及び議決権の行使に関する責任を定める米国の従業員退職所得保障法（ERISA）と同様の法律を導入することも検討に値すると結論付けています。

**提言 4:** 機関投資家は、受益者に対する受託者責任を再認識すべきです。機関投資家は、議決権行使を通じて企業に大きな影響力を有しますが、それを行使すべきであり、どのように行使するかを開示すべきです。議決権の積極的な行使は、日本企業の経営に好影響を及ぼし、ひいては投資家のリターン向上につながる可能性があります。

Generally speaking, under the Japanese corporate governance model, companies tend to take a broad view of their stakeholders to include shareholders, employees, the community, suppliers, and so on. The ability of Japanese companies to take a long-term view is very positive and may in fact increase their attractiveness to investors. However, it is important for investors to monitor company management in order to hold management accountable for their decisions. Institutional investors in Japan need to play a greater role in ensuring that their funds are being productively managed, by voting and disclosing their votes. Making their voice heard is an important part of their fiduciary duty to their investors. This point was emphasized in the June 2009 report on corporate governance issued by the Financial System Council's Study Group on the Internationalization of Japanese Financial and Capital Markets. The report concluded that there may be some merit in introducing legislation similar to the Employee Retirement and Income Security Act (ERISA) in the US, which stipulates the fiduciary responsibilities related to pensions and the responsibilities concerning the exercise of voting rights.

**Recommendation 4:** Institutional investors should be reminded of their fiduciary duty to the beneficiaries. They hold significant influence over companies through their voting power; they should use it and disclose how they use it. Participating actively in shareholder voting would have a positive impact on Japanese corporates' management and could potentially lead to higher investor returns.

#### **4. 社債市場の育成 // Developing the Corporate Bond Market**

資金調達源としての銀行融資への依存度を減らし、金融・資本市場を深化させるため、日本は直接金融の規模と種類を充実させる長期的戦略を追求してきました。当協会は、この方針を全面的に支持いたします。

日本の社債市場の育成は継続的な課題です。財務省の法人企業統計年報によると、資金調達全体に占める社債の比率は、過去 10 年間 5%未満にとどまり、大きく増加していません。社債市場の発展が進まない原因は複雑ですが、概して言えば日本の銀行のビジネス慣行に起因する可能性があります。

**提言 5:** 官民の関係者は、社債市場の発展を阻害している可能性のある構造的障害その他の障害について共同で検証し、これへの対応に取り掛かるべきです。

In order to reduce the reliance on bank loans as a source of finance and to deepen the financial and capital markets, Japan has been pursuing a long-term strategy of increasing the amount and types of direct financing available in the economy. The IBA fully supports this objective.

Developing Japan's corporate bond market continues to be a challenge. According to the MOF's "Financial Statements Statistics of Corporations by Industry" (法人企業統計年報) the importance of corporate bonds as a source of total financing has remained below 5% for the past decade and has not changed significantly. The reasons for the under-development of the corporate bond market in Japan are complex but in large measure this may be due to the businesses practices of Japanese banks.

**Recommendation 5:** *The relevant public and private sector parties should launch an initiative to jointly review and address the structural and other barriers which may be impeding the development of the corporate bond market.*

#### **5. 金融サービスの戦略的産業としての位置付け // Making Financial Services a Strategic Industry**

2007年3月に当協会が公表した「グローバル金融センターとしての東京に向けて」と題する提言書において、当協会は、金融サービス業が日本の成長戦略の主要な柱となるべきであると述べました。現在でもこの見解に変わりありません。日本の膨大な金融資産規模、高度な教育を受けた労働力及び優れた金融インフラをもってすれば、日本の金融サービス産業は、成熟する製造業及び急速に高齢化する社会が直面する課題の解決をサポートすることができるものと考えます。

金融サービス業を戦略的産業とするためには、次のような分野で官民一体となった努力が必要であると考えられます。すなわち、金融サービス業に関する広報活動を国内及び海外の双方において行うこと、国民が情報を良く理解した上で投資判断ができるよう金融知識の普及を促進すること、活力ある金融サービス産業を支えるために十分な数の専門家を育成することなどが挙げられます。

**提言 6:** 政府は、金融サービスを将来の成長のための戦略的産業と位置付け、民間と協力の上、この潜在的能力を実現する政策と実行計画を策定すべきです。

In the IBA's March 2007 position paper on strengthening Tokyo as a global financial center, we stated that the financial services industry should become a key pillar of Japan's growth strategy. We continue to support this view. Given Japan's enormous pools of financial assets, educated workforce, and excellent infrastructure, the financial services industry is well placed to help tackle the challenges of a maturing manufacturing industry and a rapidly ageing society.

Positioning financial services as a strategic industry will require concerted efforts on the part of the public and private sectors in areas such as: promoting the interests of the industry in Japan and overseas; enhancing the public's understanding of financial matters so that they can make informed investment decisions; and developing a critical mass of professionals who are necessary to support a dynamic financial services industry.

**Recommendation 6:** *The Government of Japan should identify financial services as a strategic industry for future growth and, working with the private sector, develop policies and programs to realize this potential.*

\* \* \*

当協会は、政府は東京をグローバル金融センターとして発展させる努力をさらに推進するにあたって、他の市場の経験を役立てることができるものと信じております。他の国々では、政策立案者と直結し民間部門の経験に裏付けられた政府の中枢機関が、その国の金融センターの発展の旗振り役を果たすことが重要だと認識されています。

**提言 7:** 政府は、国内及び外資系の金融機関、専門家その他の利害関係者が全面的に参画し、民間部門の代表者を最高責任者とする官民共同の「金融セクター推進機構」(“Financial Sector Promotion Organization” – FSPO) を内閣府の直属組織として創設すべきです。FSPOの目的としては、例えば(1)金融サービスに関する労働市場をさらに活性化する日本の努力をリードすること、(2)金融サービス産業を強化するための方策を日本国内において提言すること等によって、東京の主要な金融センターとしての発展を促進することが挙げられます。

The IBA believes that the authorities in Japan can benefit from the experience of other markets to increase efforts to promote Tokyo as a global financial center. Other countries have concluded that there is an important role for a top-level administrative organization, which is both close to policy makers and firmly anchored by private sector input, to drive the promotion of their financial center.

**Recommendation 7:** *The Government of Japan should establish a public-private “Financial Sector Promotion Organization” (FSPO) directly under the Cabinet Office with full participation from domestic and international financial institutions, experts and other stakeholders, and with a private sector representative as the CEO. The purpose of the FSPO would be to promote the development of Tokyo as a major financial center by, for example: (1) leading Japan's efforts to bring about a more dynamic financial services labor market; and (2) acting as the voice within Japan advocating for measures to strengthen the financial services industry.*

\*\*\*

上記2. 資本蓄積の活性化で述べたように、より高い投資成果を得るためには、個人が自らの投資判断をより能動的に行う必要があります。そのためには、健全な投資判断を行うためのよりよい教育が必要となります。金融リテラシー教育は、他の国々から学んだ教訓をもとに、すべての年代の人々に対して実施すべきです。

**提言 8:** 政府は、英国の“financial capability”（金融能力向上）プログラムと同様の、若い人々の個人としての金融に関する問題に対する基本的な理解を向上させることを目的としたプログラムを導入すべきです。成人もこのプログラムの対象とすべきです。

As described in section 2 above, there is a need for individuals to take more control of their investment decisions to achieve a higher return. To do so, they need to be better educated in order to make sound investment decisions. Financial literacy education should take place among people of all ages, building on the lessons learned in other countries.

**Recommendation 8:** The Government of Japan should introduce a program similar to the UK’s “financial capability” program, focusing on improving young people’s basic understanding of personal financial matters. Adults should also be the target of such programs.

\*\*\*

2007年3月の当協会提言書に述べた通り、活力ある金融サービス産業は、弁護士、会計士、ファンドマネジャーやプライベート・バンカーなどの様々な優れた専門家の支えなしには実現しません。そのような専門家としての個人は、日本では不足していることが広く認識されています。

**提言 9:** 民間部門、公共部門及び教育関連部門は、協同して、より専門的かつ高度な教育、研修、インターンシップ等の施策を通じて、金融サービス産業を支える専門家を育成する長期的なプログラムを導入すべきです。

As noted in the IBA’s March 2007 position paper, a dynamic financial services industry cannot emerge without the support of a range of qualified professionals such as lawyers, accountants, fund managers and private bankers. It is widely recognized that such individuals are in short supply in Japan.

**Recommendation 9:** The private and public sectors and the education sector should collaborate to introduce long-term measures to develop the professions which support the financial services industry, through measures such as more specialized higher education and training, and internships.

# International Bankers Association

As of March 23, 2010

## **Financial groups\* (14)**

Bank of New York Mellon Group	HSBC Group Japan
Barclays Bank Group	JPMorgan Chase
BNP Paribas	Royal Bank of Canada
Citi	Société Générale
Crédit Agricole Group	State Street
Credit Suisse Group	The Royal Bank of Scotland
Deutsche Bank Group	UBS AG

## **Commercial banks (34)**

Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	Korea Exchange Bank
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Lloyds TSB Bank plc
Banco do Brasil S.A.	Metropolitan Bank and Trust Company
Bangkok Bank	National Australia Bank Ltd.
Bank of America, N.A.	National Bank of Pakistan
Bank of Communications	Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd.
Bank of India	Philippine National Bank
China Construction Bank	PT. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
Chinatrust Commercial Bank	Rabobank Nederland
Commerzbank A.G.	Standard Chartered Bank
Commonwealth Bank of Australia	State Bank of India
DBS Bank Ltd.	The Bank of Nova Scotia
DEPFA Bank plc	UniCredit Bank AG
Dexia Credit Local	Union de Banques Arabes et Françaises
Fortis Bank	United Overseas Bank Ltd.
ING Bank N.V.	Wells Fargo Bank, N.A.
Itaú Unibanco S.A.	WestLB AG

## **Securities firms (8)**

CIBC World Markets (Japan) Inc.	Merrill Lynch Japan Securities Co., Ltd.
Goldman Sachs Japan Co., Ltd.	Morgan Stanley Japan Securities Co., Ltd.
ICAP Totan Securities Co., Ltd.	NATIXIS Tokyo Branch
KBC Securities Japan	Newedge Japan Inc.

## **Representative offices (5)**

Banco Santander, S.A.	Landesbank Baden-Württemberg
Crédit Foncier	Swedbank
Euroclear Bank	

## **Advisors (20)**

Accenture Japan	KPMG AZSA & Co.
Allen & Overy	Linklaters
Anderson Mori & Tomotsune	Morrison & Foerster LLP
Baker & McKenzie	NTT Data Corporation
Booz & Company (Japan) Inc.	Promontory Financial Japan
Clifford Chance	PwC Advisory Co., Ltd.
Davis Polk & Wardwell	Sidley & Nishikawa
Deloitte Touche Tohmatsu LLC	Standard & Poor's
Ernst & Young ShinNihon LLC	Tokyo International Consulting K.K.
Herbert Smith	White & Case

\* With commercial banking and securities entities in Japan

## 国際銀行協会 会員一覧

平成22年3月23日 現在

### 金融グループ\* (14)

ニューヨークメロン銀行グループ	HSBCグループ
パークレイズ銀行グループ	JPモルガン・チェース
BNP パリバ	カナダロイヤル銀行
シティ	ソシエテジェネラル
クレディ・アグリコルグループ	ステート・ストリート
クレディ・スイスグループ	ロイヤルバンク・オブ・スコットランド
ドイツ銀行グループ	UBS銀行

### 商業銀行 (34)

オーストラリア・ニュージーランド銀行	韓国外換銀行
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	ロイズTSB銀行
ブラジル銀行	メトロポリタン銀行
バンコック銀行	ナショナル オーストラリア銀行
バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エイ	パキスタン ナショナル銀行
交通銀行	オーバーシー・チャイニーズ銀行
バンク・オブ・インド	フィリピン・ナショナル・バンク
中国建設銀行	バンクネガラインドネシア
中国信託商業銀行	ラボバンク ネダerland
コメルツ銀行	スタンダードチャータード銀行
オーストラリア・コモンウェルス銀行	インドステイト銀行
DBS銀行	ノヴァ・スコシア銀行
デブファ銀行	ユニクレディット銀行
デクシア・クレディ・ローカル銀行	ユバフアーアラブ・フランス連合銀行
フォルティス銀行	ユナイテッド・オーバーシーズ銀行
アイエヌジー バンク エヌ・ヴィ	ウェルズ・ファーゴ銀行
イタウ・ユニバンコ銀行	ウェストエルビー銀行

### 証券会社 (8)

CIBC証券会社	メリルリンチ日本証券株式会社
ゴールドマン サックス証券株式会社	モルガン・スタンレー証券株式会社
ICAP東短証券株式会社	ナティクシス証券会社
KBC証券会社	ニューエッジ・ジャパン証券株式会社

### 駐在員事務所 (5)

サンタンデール銀行	バーデン・ヴェルテンベルク州立銀行
クレディ・フォンシエール	スウェドバンク
ユーロクリア・バンク	

### アドバイザー (20)

アクセンチュア株式会社	あずさ監査法人
アレン・アンド・オーヴェリー外国法共同事業法律事務所	外国法共同事業法律事務所 リンクレーターズ
アンダーソン・毛利・友常 法律事務所	モリソン・フォースター外国法事務弁護士事務所
東京青山・青木法律事務所	株式会社 NTT データ
ベーカー&マッケンジー外国法事務弁護士事務所	プロモントリー・フィナンシャル ジャパン
ブーズ・アンド・カンパニー株式会社	PwC アドバイザー株式会社
クリフォード チャンス法律事務所	西川綜合法律事務所
デービス・ボーク・アンド・ウォードウェル	シドリー・オースティン外国法事務弁護士事務所
外国法事務弁護士事務所	スタンダード & プアーズ
新日本監査法人	東京国際コンサルティング株式会社
有限責任監査法人トーマツ	ホワイト&ケース外国法事務弁護士事務所
ハーバート・スミス外国法事務弁護士事務所	

\* 日本において銀行業と証券業を営んでいる金融機関グループです。