

# JFM だより

地方の、地方による、地方のための

 地方公共団体金融機構  
Japan Finance Organization for Municipalities

Vol.04  
Autumn 2012



釧路はタンチョウなどの希少種が生息する野鳥の宝庫です。



写真：釧路市愛国浄水場  
上 浄水汚泥処理施設  
左 中央管理室

愛国浄水場は、釧路市内の約18万人、85,000戸に給水しており、中央管理室では、市内の給水施設の状況を24時間体制で監視しています。

平成20年度に、新たな浄水汚泥処理施設が完成し、浄水過程で発生する汚泥を、ズリ山(過去の石炭の採集に伴って発生した捨石の集積場)を緑化するための基盤材として利用できるようになりました。

JFMトピックス	1
自治体ファイナンスよもやま話	3
地方支援ダイアリー	5
基金運用ひとくちメモ	7
がんばる公営競技	8
人事交流日記	9
JFMって何?	10
私たちもJFM買ってます	11
JFMからのお知らせ	11

 JFM

JFMとは J Japan Finance Organization for Municipalities の略称です。

NEWS!!

## 初のベンチマーク外債発行

機構で初めてとなる、ベンチマークサイズの非政府保証外債をUSD1bn(784億円)発行いたしました。シンガポール、香港、ソウル、北京にてIRを実施し、投資家の機構外債に対する関心の高さを確認しました。これを受け、2012年9月5日に条件決定を行い、購入投資家の地域としては欧州、中東、アジアなどの海外と国内で100件以上、USD 2.5bnを超える需要が集まりました。投資家の業態としても中央銀行、アセットマネージャー、銀行、保険と幅広く販売しました。



JFM外債チームのメンバー

## 地方公共団体からのご要望を受け、貸付対象事業の拡大や貸付条件の改善を図っています。



### 貸付対象事業の拡大

#### 緊急防災・減災事業

東日本大震災を教訓として、全国的に緊急に実施する必要性が高く、即効性のある防災・減災等のための事業に対してJFM資金の貸付けを行います。※平成23年度同意(許可)債より



津波避難路



防災無線

#### 学校教育施設等整備事業(単独)

地方公共団体が単独で行う高等学校、幼稚園等の施設整備・用地取得造成事業や義務教育施設の大規模改造事業に対し、JFM資金の貸付けを行います。※平成24年度同意(許可)債より



### 貸付条件の改善

#### 優遇利率を最優遇利率に一本化

平成24年度同意(許可)債に対する貸付から、従来の特別利率を、JFMの最優遇利率である臨時特別利率の水準に合わせることとし、両者を機構特別利率に一本化しました。

貸付利率については、p10を見てね!

〈23年度まで〉

○臨時特別利率  
(基準利率-0.35%)

○特別利率  
(基準利率-0.30%)

〈24年度以降〉

●機構特別利率  
(基準利率-0.35%)

※ただし、同一償還条件の財政融資資金の貸付利率が下限となります。

#### 貸付対象事業拡大の推移

21年度

- 地域活性化事業
- 合併特例事業
- 防災対策事業
- 臨時財政対策債

22年度

- 社会福祉施設整備事業

23年度

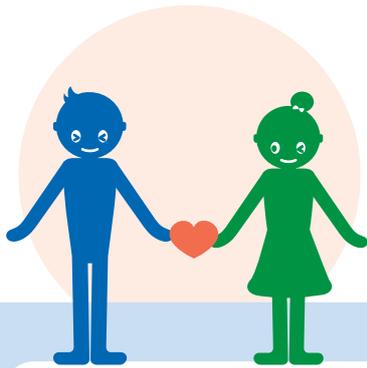
- 公共事業等
- 出資金・貸付金・負担金
- 緊急防災・減災事業

24年度

- 学校教育施設等整備事業(単独)
- 地域総合整備資金貸付事業

# ふるさと融資原資にJFM資金が ご活用いただけます

これまでふるさと融資を行うための資金の借入は民間等資金に限られていましたが、平成24年度から、JFMからの借入もご活用いただけることになりました。貸付条件は次のとおりですので、是非ご利用をご検討ください。



## JFM × ふるさと財団

JFMとふるさと財団で連携を始めています。平成24年度より、ふるさと融資を行うための原資にJFM資金をご活用いただけることになったことに加え、JFMに外部有識者で構成する「地方支援調査

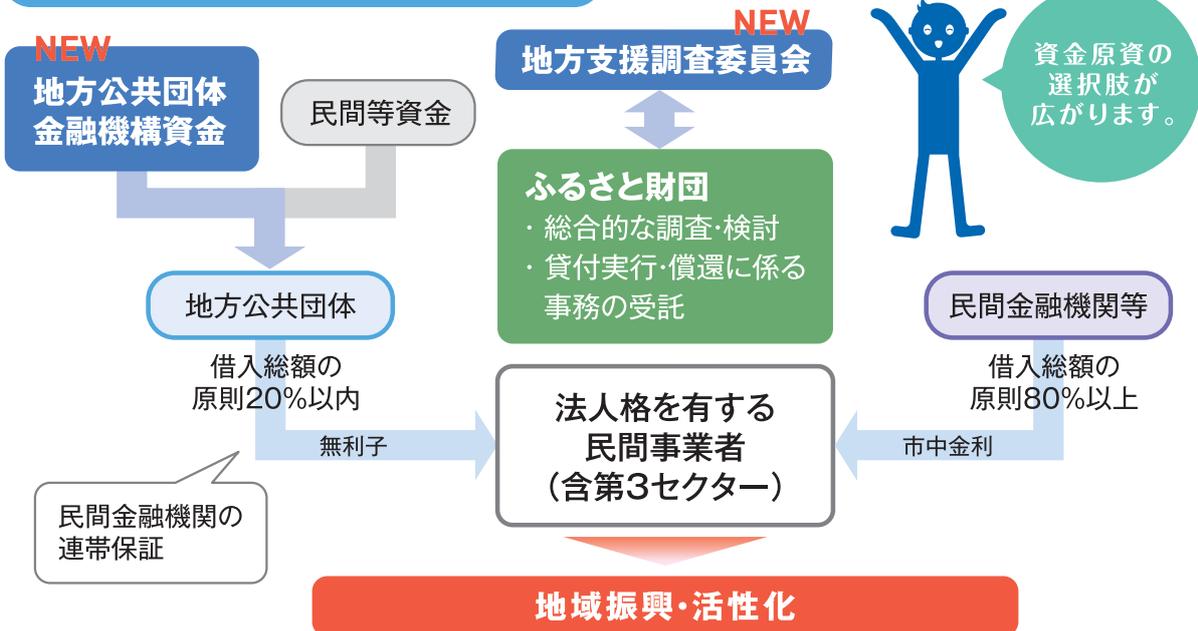
### 地域総合整備資金貸付事業債の貸付条件

- 事業区分：一般単独事業 一般事業 地域総合整備資金貸付事業
- 償還年限：15年以内（うち据置5年以内）
- 適用利率：機構特別利率
- 金利方式：固定・利率見直し方式の選択制

委員会」を設置し、ここで、JFMが行う地方支援業務とともに、ふるさと融資の案件等についても調査・検討を行うこととなりました。

ふるさと財団が有する民間事業に関するノウハウ、JFMが有する地方公共団体の財務等に関する情報を相互に活用し、地方に一層の貢献が出来るよう努めていきます。

## ふるさと融資の基本的な仕組み



こんにちは!  
奈良県生駒市の  
取り組みを  
ご紹介します!



自治体ファイナンス・アドバイザー

## 堀内 聡

自治体の自主性・自立性を高める観点から、新たに地方債届出制度が導入されました。今回は、借入時期を柔軟に設定すべく届出制度を活用した奈良県生駒市の取り組みをご紹介します。

## 生駒市の紹介

本市は、奈良県の北西端に位置し大阪府と京都府に接しています。名産品には茶釜(ちゃせん)があります。市北部地域の茶釜の里で作られる製品は、国の伝統工芸品に指定され、現在全国生産量の約90%を占めています。この茶釜の里の近くには、奈良先端科学技術大学院大学を中心に文化学術研究・交流施設が整備され、企業立地が進む関西文化学術研究都市・高山サイエスタウンがあります。また、大阪都心部への交通アクセスは平成9年に阪神高速道路と結ぶ第二阪奈有料道路が、平成18年に大阪市営地下鉄と相互直通運転する近鉄けいはんな線がそれぞれ開通し、一層便利になっています。

こういった自然環境の良さや交通の利便性から人口は増加し、平成2年に10万人都市となり、平成22年末には12万人を超え、現在も人口増加が続いています。

本市は、豊かな自然や歴史、伝統産業といった魅力と最先端の顔を備えた利便性の高い住宅都市として、「関西一魅力的な住宅都市」を目指して前進を続けています。



上 暗峠(くらがりとうげ)

左上 生駒山の棚田

左下 生駒ケーブルカー(ミケ・ブル)

### 生駒市基本データ



地方	近畿地方
都道府県	奈良県
面積	53.18km <sup>2</sup>
総人口	121,105人
(住民基本台帳人口 2012年10月1日)	
人口密度	2,240人/km <sup>2</sup>
市の木	カシ
市の花	キク
生駒市公式ホームページ	
<a href="http://www.city.ikoma.lg.jp/">http://www.city.ikoma.lg.jp/</a>	

執筆者の日高さん



### 生駒市財政課の皆さん



## 地方債届出制度の利用のきっかけ

平成24年度から地方債協議制度(以下、「協議制」)を一部見直し、地方債届出制度(以下、「届出制」)が導入されました。これは、一定の要件を満たす地方公共団体が民間資金債を発行する場合は、事前届出をすれば足りるというものです。

地方債のうち建設事業に伴うものの借入時期は年度末の3月や5月に集中します。それは、建設事業の完了時期が年度末になることが多いため、それまで借入額を決定できないことが多くの原因です。一方、臨時財政対策債(以下、「臨財債」)は、毎年度7月頃に普通交付税の算定が終わると発行可能額が確定します。ただし、これまでの協議制に基づく通常の手続きにおいては、例年9月末頃に同意が行われるため、それまで借入を待つ状況になります。この間、長期金利が低いにも関わらず、同意を待たなければ借りることができないことが本市のジレンマの1つでした。そこで届出制を利用することで借入時期をより柔軟にすることができると考えたのです。

## 届出制を利用した感想

届出制と協議制では手続きが異なり、協議制下では5月に県への起債申請が必要でしたが、届出制では不要となりました。よって、5月に必要であった起債申請の事務負担やヒアリングに対する準備も不要となりました(ただし、届出時には起債申請書等の提出が必要です)。

また、今年度の5月に長期金利が0.8%台(平成22年10月以来の低水準)になったため、臨財債のうち早期協議等の対象となる分を当月中に借り入れるべく届出を行ったところ、事務手続きの関係上、届出日から借入日まで1ヶ月強の日数が必要であることが分かり、当初の借入予定月から1ヶ月延期し、6月に借入を行うことができました。届出制とはいえ、決められた手続きを経るためには、ある程度の時間と事務負担が必要となっており、今後とも留意が必要です。しかし、借入時期が協議制よりも柔軟になったことは確かなことですので、来年度以降も届出制を積極的に活用しようと考えています。

## 最後に

本市は支払金利を極力減らすための方法を日々模索しています。現在の市長になってから過去6年間で市債(企業債を含む)残高を107億円(449億円→342億円)減らしました。また届出制の利用もその1つです。その他、今後3年間で市立病院の建設を予定していますが、企業債60億円~70億円を将来負担比率△50%超の強みを生かし、基金を活用して10年で償還を終える予定です。一方で、臨財債の水準が毎年度多額であり臨財債残高が逡増していくことが悩みの1つです。そこで決算剰余金を活用し、金融機関と協議を重ねながら繰上償還を積極的に進めています。

本市はこのように決して将来世代にツケを絶対増やさない財政運営を心掛けています。

地方支援を利用してみよう！ vol.4



# 出前講座をのぞいてみよう！

ご要望に応じて講師が自治体へ出向き、金利や資金調達の研修を実施しています。

## 紋別市



団体名：紋別市（北海道）  
参加者：25名（紋別市他近隣市町村財政担当職員等）  
内 容：地方債の金利 総論  
実践 金利計算  
実践体験 借入交渉  
（約3時間）



「実践 金利計算」のパートでは、実際に電卓を使いながら、公表されている銀行間の資金貸借指標金利をもとにスプレッド（※）を推計する手法を習得していただきました。 ※借入金利と指標金利との差（上乘せ幅）

## 埼玉県東部都市財政研究会



団体名：埼玉県東部都市財政研究会  
参加者：15名（埼玉県東部8市財政担当課職員等）  
内 容：地方債の金利の見方と借入交渉  
（約3時間）

「借入交渉（ビデオ研修）」のパートでは、映像で借入交渉のやりとりの様子を見ていただきながら、交渉のポイントを詳しく解説していきました。



## 長野県（松本会場、長野会場）



団体名：長野県  
参加者：2会場で約180名  
内 容：地方債の金利 総論

県主催の地方債事務取扱説明会の1コマで実施いたしました。時間数などもご相談に応じています。お気軽にご相談ください。

## 大阪府



団体名：大阪府

参加者：110名

内 容：資金調達の基礎知識

地方債の金利 総論

実践 金利計算

実践体験 借入交渉（約5時間）

「地方債実務研修会」として府内市町村財政担当者の皆様にお集まりいただき、1日かけて資金調達の基礎知識から借入交渉のポイントまで学んでいただきました。講義後にも、ご質問いただくなど出前講座をきっかけとして個別の実務支援へつながる様子も見られました。

## Q&amp;A



## 経費はかかるの？

講師の謝金や旅費は一切かかりません。  
会場手配と資料印刷のみお願いいたします。



## 用意するものは？

- ・プロジェクター（+PC）
- ・ホワイトボード ※ない場合もご相談ください



## どのような内容の講座があるの？

- ・地方債の金利 総論（目安：約1時間半）
- ・実践 金利計算（目安：約1時間半） ※いずれも時間数はご相談可能
- ・実践体験 借入交渉（目安：約1時間半）

上記のほかに、住民参加型市場公募地方債など個別のご要望に応じてオーダーメイドで実施しています。HPにもテキストを掲載しておりますのでご参考ください。  
[http://www.jfm.go.jp/financing/plan\\_jinzai\\_jitsumutext.html](http://www.jfm.go.jp/financing/plan_jinzai_jitsumutext.html)



## その他

自治体ファイナンス・アドバイザー（金融専門知識や経験を有する機構職員）がお伺いします。  
少人数（1団体や10人に満たない場合）でも喜んでお受けしております。

まずはご連絡ください

TEL.03-3539-2676

日程や内容等が明確に  
決定する前で構いません

日程・講座内容決定

申込書をご送付ください

※申込書様式はHPに掲載

講師など詳細をご連絡します

当日配布資料データの送付

(10日～1週間前)

当日講師がお伺いします

【お問い合わせやお申し込みはこちら】

地方支援課

03-3539-2676

chihoushienka@jfm.go.jp

**基金運用  
ひとくちメモ**  
 — 第 3 回 —

**減債基金運用のポイントとは!?**  
 ~キャッシュフローマッチングの極意~

将来の債券償還に備え、減債基金を積み立てている団体も多いのではないのでしょうか。

減債基金は、今後の基金の積立額と、取り崩し額の見通しを踏まえ、計画的な資金運用を行うことができます。

例えば、以下の前提に立って、資金運用の方法を考えてみましょう。

減債基金とは、債券の償還時に必要となる多額の財源について積み立てられる基金です。これにより、債券償還時の財政負担を軽減させ、世代間の負担の公平も図ることができます。

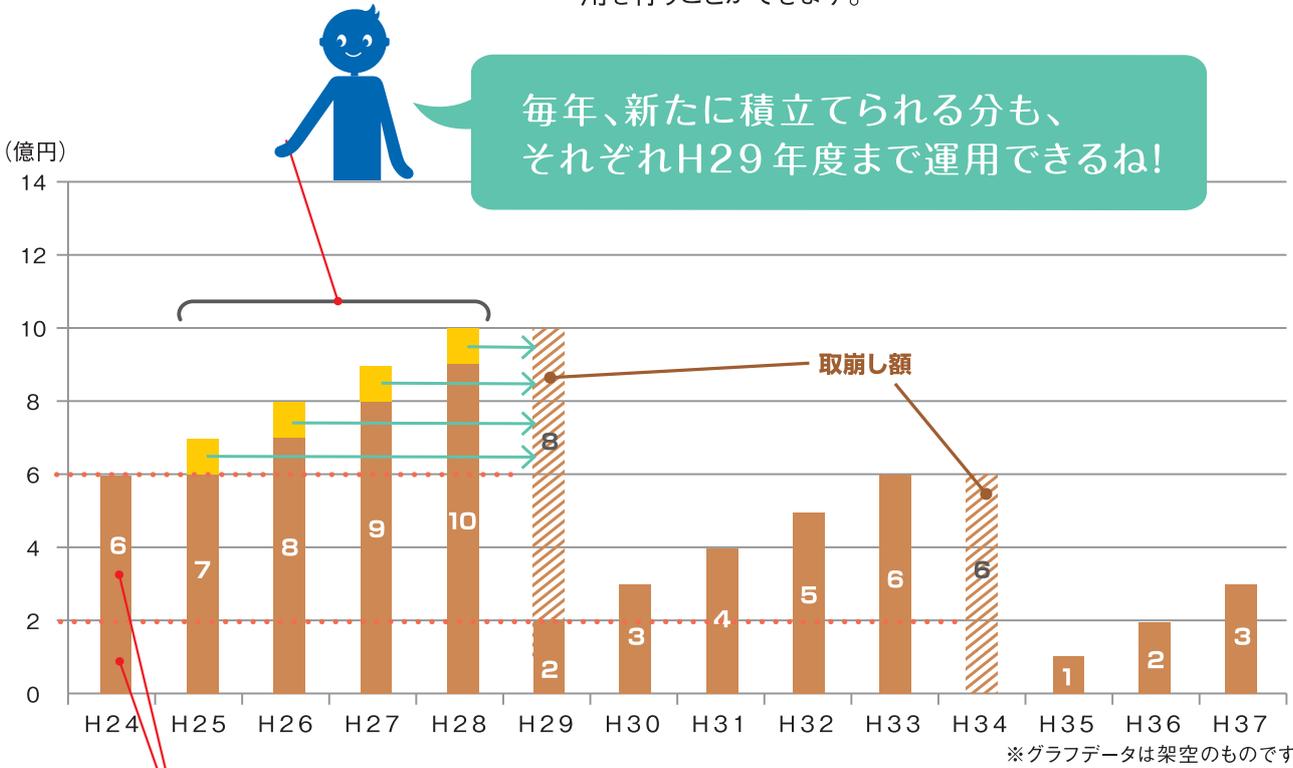
- 前提条件**
- ・平成24年度の基金残高は6億円
  - ・年1回 1億円を基金に積み立て (H29とH34は除く)
  - ・H29にH24残高のうち4億円とH25以降に積立てた額を取崩し
  - ・H34にH24残高のうち2億円とH30以降に積立てた額を取崩し

下のグラフをご覧ください。平成24年の6億円のうち4億円は、平成29年に取り崩す事が想定されていますので、それまで運用すれば良いでしょう。

また、2億円は平成34年に取り崩す事が予想されています。債券は運用期間が長いほど利回りも良くなりますので、償還時期まで運用をすると良いでしょう。

さらに、平成25年の新たな積立1億円も、同じく平成29年に取り崩す予定になっていますので、それまでの4年間、債券等で運用することができます。以降、同様です。

このように、債券の償還時期に合わせて運用を行うことを「キャッシュ・フロー・マッチング」といい、効率的な資金運用を行うことができます。



がんばる  
公営競技

## 自治体や地域住民に貢献する公営競技

今回は、福岡県飯塚市の飯塚オートレース場の取り組みを紹介します。飯塚オートは、九州で唯一のオートレース場として、1958年の開設以来、さまざまなアプローチで自治体や地域住民に貢献し続けています。

## 第2回

# 飯塚オートの戦略

## 地域の活性化と雇用の創出

### 「レジャー」へのイメージチェンジを図る

飯塚市がある筑豊地方は全国で有数の産炭地でした。そんな飯塚市のシンボルの一つとして誕生した飯塚オートは、1960年代頃から炭鉱の閉山が相次ぎ、市が人口減少や財政難などの問題を抱える中、様々な貢献をしてきました。



場内に来てこそ感じる、迫力・スピード・エンジン音！  
“本場”の魅力をぜひ体感してください。

「飯塚オートの利益は市の貴重な財源となり、インフラ整備や公共施設の建設などに寄与しています。また、オートレースに関連する事業で働く従業員も多く、雇用を維持しています。その雇用を守るためにも、私たちは『ギャンブルからレジャーへ』を合言葉に、イメージチェンジを図り、若者を中心とした新規ファンの獲得に取り組んでいます」（飯塚市公営競技事業部事業管理課・課長 山本康平氏）。



飯塚市の齊藤市長（中央）、田中副市長（右）も応援に来ていました！

### 効率的なコスト投入でファン層を拡大する

飯塚オートでは2005年からナイトー競走を開催していますが、開催時のみ移動照明車を導入してコストを抑えつつ、会社帰りのファン層を拡大してきました。また、幅60メートル、高さ2メートルの大型スクリーンに風景パノラマやアニメーションの迫力映像を投影した巨大映像アトラクション「ムービングウォール」でファミリー層に楽しんでもらったり、地元プロ野球チームの福岡ソフトバンクホークスとのコラボ企画として、ホークスのユニフォームやキャップを着用してきたお客様は入場料無料にしたりといった、レースファン以外にもオートレースのことを知ってもらうための企画を実施しています。



大迫力の幅60mの映像アトラクション「ムービングウォール」  
大人から子供まで楽しめます！

2012年7月には、鹿児島県南九州市に、オートレース業界初の場外車券売場「オートレース川辺」をオープン。ここを起点に新たなファンの掘り起しを目指しています。こうした活動は、「オートレースの魅力をもっと伝えたい！」というスタッフ共通の想いに支えられているのです。



地元で愛されるレジャー施設として、今後の成長が期待されます。

## 人事交流日記

## 第4回



聖籠町のさくらんぼはとても美味しいですよ!



地方のために、一生懸命仕事をしています!

## ■ 融資管理課 川崎慶典 聖籠町役場から派遣

派遣法に基づき、新潟県北蒲原郡聖籠町(せいろうち)からJFMに参りました、融資管理課の川崎です。

現在は地方公共団体からの借入申込みに対する融資審査業務を主に担当していますが、昨年度は資金課で、IRや国外債の発行業務等に携わっていました。貸付業務と資金調達業務の両方に携わることで、地方財政制度や、今まであまり馴染みのなかった金融の知識を深めることができました。

地方公共団体へ貸付けた資金は、上下水道、交通、病院等の地方公共団体が実施する住民生活に密着した事業に使われています。日々の業務を通し、地方の皆様のお役に立てていると実感できることがやりがいにつながっています。

## ■ 地方支援課 高橋智英 岡山県庁から派遣

岡山県からの派遣で機構2年目となります。

今年度は融資管理課と地方支援課を兼務し、借入申込の審査や資金調達に関する出前講座などを担当しております。融資業務では地方財政制度全般について、地方支援業務では金利やスプレッドなど、これまであまり馴染みのなかった分野に触れることができ、新鮮で充実した毎日を送っています。

出前講座については、今年度は北海道紋別市から沖縄県西原町まで依頼をいただきました。自治体ファイナンスアドバイザーとともに、きめ細かに対応させていただきますので是非ご活用をよろしくお願いいたします。



地方財政から金利まで、幅広く勉強しました。



日本全国、どこへでも出前講座に伺います!



秋田のみなさん、お元気ですか!



市場の動きに敏感です!

## ■ 資金課 佐藤悠 秋田市役所から派遣

秋田市からの派遣でJFM2年目になります。

資金課に所属し、資金調達のための債券の発行を担当しております。

債券の発行を行うにあたっては、証券会社の方とのやりとりを通じて、国債金利の状況をはじめ、市場の動向の把握に努めます。それらを勘案して債券の発行条件を決定し、合わせて債券の発行に伴う様々な事務手続きを行っています。

学生時代は、経済学部で金融のゼミに所属していましたが、この業務においては、これまで聞いたことのなかった生の金融用語が度々でできます(「LIBOR」、「エクスポージャー」ってご存知ですか)。また種々の出来事が市場の動向に少なからず影響を与える様を、現実味を伴って体感できます。毎日がとても新鮮です。



～もっと知ってほしい、使ってほしい。～

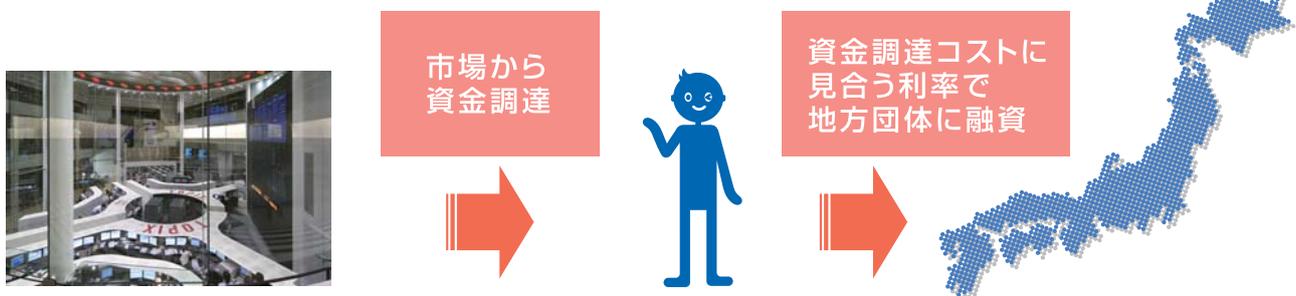
ボク(JFM)が自己紹介します。

### 第3回 JFM はどのように貸付利率を決めているの？

今回は、ボクが、皆さんに融資する際の利率を決めるルールを紹介します。

ボクは融資のためのお金を、債券を発行して調達しているのだけれども、この債券を買ってくれた方のためには、クーポン(利子)を払う必要があります。

このお金をつかって、皆さんに融資するに当たっては、この利子を払うことができるよう利息をいただく必要があるので、融資の基準となる利率(基準利率といっています)は、資金調達のコストに見合うように算出した利率をベースにしています。



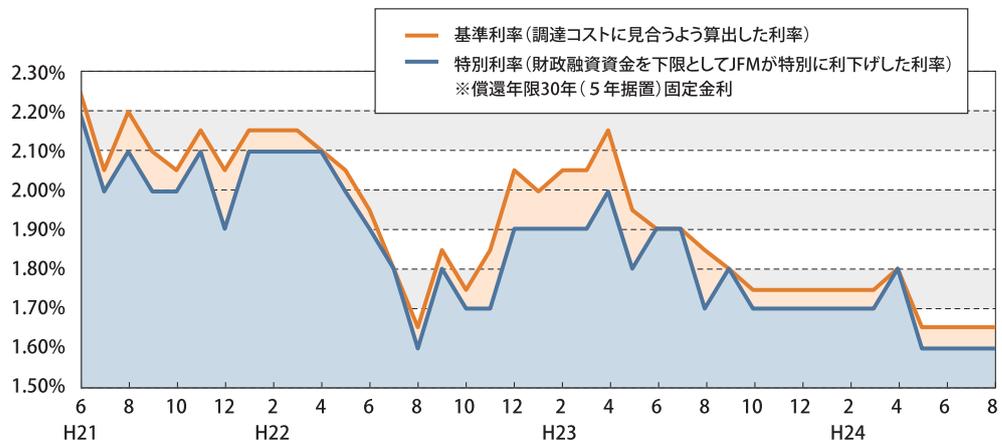
だから、ボクが皆さんに低利で融資するためには、できるだけ有利な条件で資金調達できるかがポイントになるんです。

市場に流通している債券を見てみると、最も条件が良い(利率が低い)のが国の発行する国債、次いで政府保証債、地方債という順になっています。ボクが発行する債券は、地方公共団体そのものが発行しているものではないけど、すべての都道府県・市町村が共同して設立した機関であり、強固な財務基盤なども持っているおかげで、概ね地方債と同等の条件で調達できています。

さらに、実際の貸付けでは、その大部分は基準利率よりさらに利下げした特別な貸出利率での融資をしています。この利下げ幅は、基準利率から最大0.35%引き下げることができるんだけど、ボクが融資する際の利率は同時期に国が融資する資金(財政融資資金)の利率を下限にすることになっています。

#### 貸出利率の推移

オレンジの部分にJFM独自の利下げ幅。財政融資資金を下限として最大0.35%引き下げよ。



平成21年10月にボクが業務を開始して以来、低利で資金を調達できていることから、この特別な利率は国の資金の利率と同一となっていて、ボクは国と同水準での融資できているんです。

今回は、利下げの仕組みについて紹介するよ。



# 計画的な資金運用に JFM債の活用を!

- JFM債の購入資金は、地方公共団体へのご融資を通じて、地域に還元されています。
- 安全で効率的な運用のお手伝いをします。
- 定期的に発行している10年債、20年債のほか、運用ニーズ(金額、期間等)に応じた債券を随時発行しています。

※ご購入にあたっては、お近くの証券会社にお問い合わせください。

私 たち も

JFM 買ってます!

広島県



財政課の  
松田さん

広島県では、市場公募債の満期一括償還に備えて、減債基金の積立を行っております。減債基金は、資金の性質上、長期にわたる運用が可能なことから、適正なリスク管理を図りながら債券運用を行うこととしており、安全・有利かつ定期的に発行されるJFM債を運用商品の一部として活用しております。

現在、広島県では、将来にわたって「広島に生まれ、育ち、住み、働いて良かった」と心から思える広島県を実現していくため、「人づくり」、「新たな経済成長」、「安心な暮らしづくり」、「豊かな地域づくり」という4つの挑戦を行っております。これらの挑戦を支える財務基盤の強化に、JFM債の運用益を役立ててまいります。

## JFMからのお知らせ

### 📷 写真募集中

JFMでは、広報誌の表紙や、ホームページのトップページに → <http://www.jfm.go.jp/>掲載する写真を募集しています。

### 📖 JFMに対するご意見をお寄せください

「がんばる公営競技」のコーナーにつきまして、皆様からの記事募集を行っています。また、他のコーナーにつきまして、JFMだよりへの掲載希望や内容に関するご質問をお伺いしています。ご連絡先 ▶ 経営企画部企画課広報担当 TEL:03-3539-2674 mail:info@jfm.go.jp