

経済のグローバル化を受けた成長戦略の一環としてM&A(合併・買収)に対する関心は相変わらず高い。低金利が続く日本では買収資金が容易に調達できることから、最近ではLBO(借り入れて資金を増やした買収)市場にも注目が集まってきた。日経産業新聞フォーラム2008「M&A戦略における国内LBO市場発展の可能性を探る」(主催=日本経済新聞社、後援=経済産業省)では専門家がLBO市場を巡る現状や今後の展望について多角的に発信した。

パネルディスカッション

拡大する国内バイアウト市場の実像



三菱東京UFJ銀行 ストラクチャードファイナンス部
レバレッジドファイナンス室室長 小林 真氏
カーライル・グループ マネージングディレクター 山田 和広氏
西村あさひ法律事務所 パートナー弁護士 ニューヨーク州弁護士 上野 正裕氏
コーディネーター KPMG FAS 執行役員/パートナー 岡田 光氏

岡田 四つのテーマを話を進めたい。まず「市場動向とバイアウトの活用」から。国内のバイアウト市場はポテンシャルもあり、長期的に見れば拡大期にあると思う。

山田 日本のバイアウト市場はまだ小さい。金額的に米国国の二十分の一、ヨーロッパの十分の一。ここ二、三年でようやくクロールなプレイヤーがラインアップしてきた。欧米より十年から二十年遅れているのが現状ではないか。もしもかすって十年くらいしたら爆発的に増える。そんなスピードで思っている。

小林 当行の支社の担当者を集めると、金融機関のほうから話を聞かせるだけだ。最近では取引先のほうから「LBO、MBO」という言葉を聞くが、どういった内容か「うちではできないか」といった話か



山田氏



上野氏



岡田氏 (コーディネーター)

ファンドと協働案件増える 事業会社の関心の高さと実感 経営陣と株主の利益に配慮

上野氏

小林氏

山田氏

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

M&Aの動き活発、LBO市場は拡大基調

M&A戦略における国内LBO市場発展の可能性を探る

国内M&A市場動向とLBO

基調講演

GCAサヴィアングループ 取締役 一橋大学大学院 国際企業戦略研究科教授 佐山 展生氏



日本のM&A市場は発展途上で中長期的にはまだまだ伸びる。M&A市場が国内総生産(GDP)に占める比率は米国や英国では10%を超えているが、日本は約3%程度にすぎない。市場の成熟度は米国を100%とすれば日本は30%程度と見て、日本は30%程度の余地は大きい。

最近ではM&Aの中でもバイアウト案件が年々増えている。この十年間で三百九十五件に達している。バイアウトでは投資額に対する内部収益率(IRR)を高める必要が、LBOが欠かせない要素になっている。投資ファンドによる買収案件ではほとんどがLBOを活用しており、この傾向は事業会社によるM&Aにも広がる可能性がある。

LBOでは自己資金以外にシニアローンやメザニンと呼ばれるローンなどの借りを活用している。最近ではM&Aの中でもバイアウト案件が年々増えている。この十年間で三百九十五件に達している。バイアウトでは投資額に対する内部収益率(IRR)を高める必要が、LBOが欠かせない要素になっている。投資ファンドによる買収案件ではほとんどがLBOを活用しており、この傾向は事業会社によるM&Aにも広がる可能性がある。

バイアウト案件年々増加 LBOは欠かせない要素

新しい投資ファンドとしてLBOの取組は、M&A市場が拡大する中で、バイアウトファンドだけでなく事業会社もM&AにLBOを上手に活用していくべきである。



三菱東京UFJ銀行 ストラクチャードファイナンス部レバレッジドファイナンス室室長 小林 真氏

LBOの取引には、引金金融機関は主にLBO(株式公開買付け)、株式(優先株や劣後株)の総称を、提供するメザニンファンド(自己資金とファンド資金の混合)投資で超長期にわたって事業運営にかかわるハナフィッドファン

シニアローン供与に力
取引意義や目的明確化

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

プレゼンテーション②

国内LBO市場の健全な発展に向けて

小林 真氏

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

山田 我々はすでにこの

プレゼンテーション①

日本のバイアウト市場とカーライルの投資戦略

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏



カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

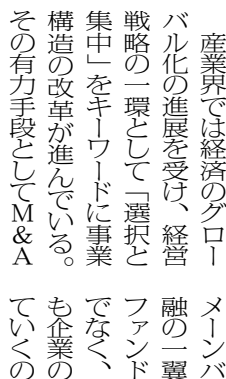
カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏



カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏

カーライルグループ マネージングディレクター 日本共同代表 平野 正雄氏



三菱東京UFJ銀行

THE CARLYLE GROUP

西村あさひ法律事務所
NISHIMURA&ASAHI