

# カナダ証券市場と鉱業について

平成19年2月26日

バンクーバー事務所

武富義和

# 世界の証券取引所との比較

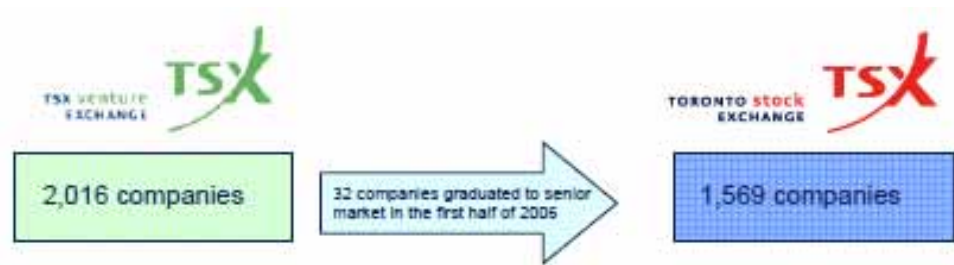
- **TSXグループは世界第6位の証券取引所**  
- **取引高は1.7兆\$**

(NYSE13.9兆\$、東京証券取引所4.64兆\$、LSE3.3兆\$)

- **上場企業数は世界第2位**  
- **3585社(世界の9%)**

(ボンベイ12%、LSE8%、東京証券取引所6%、NYSE5%)

2006年12月現在

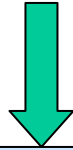


TSXグループはTSX-ventureとTSXで構成  
どちらも100年以上の歴史  
TSX-ventureへの上場は比較的容易

2006年12月現在

# 探鉱会社のTSX上場のための条件

TSX



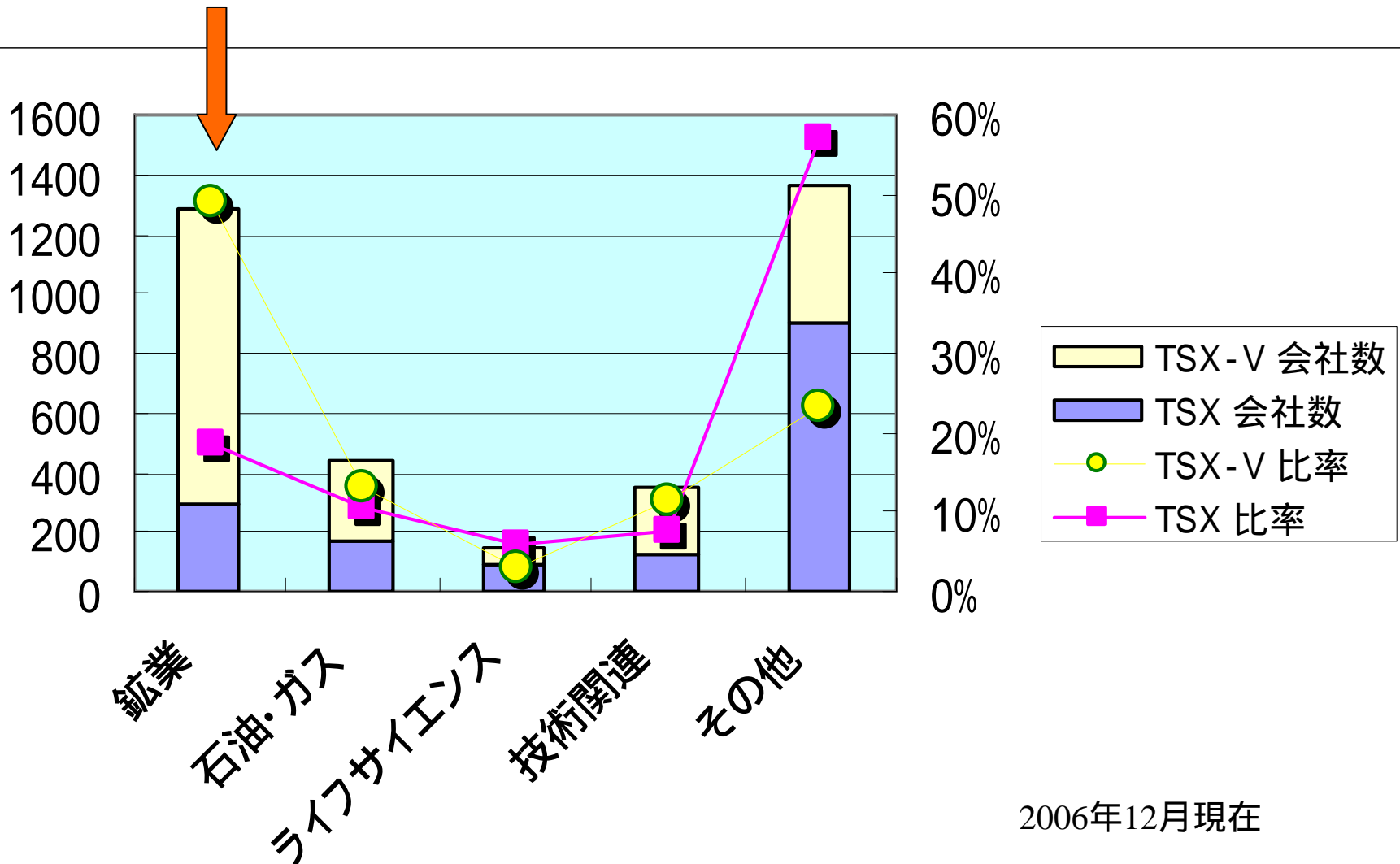
- 資本金2百万\$以上、3百万\$の固定資産
- 75万\$以上の探鉱・開発プログラムへの投資計画
- 開発事業への50万\$以上の投資と今後の投資合計が75万\$以上

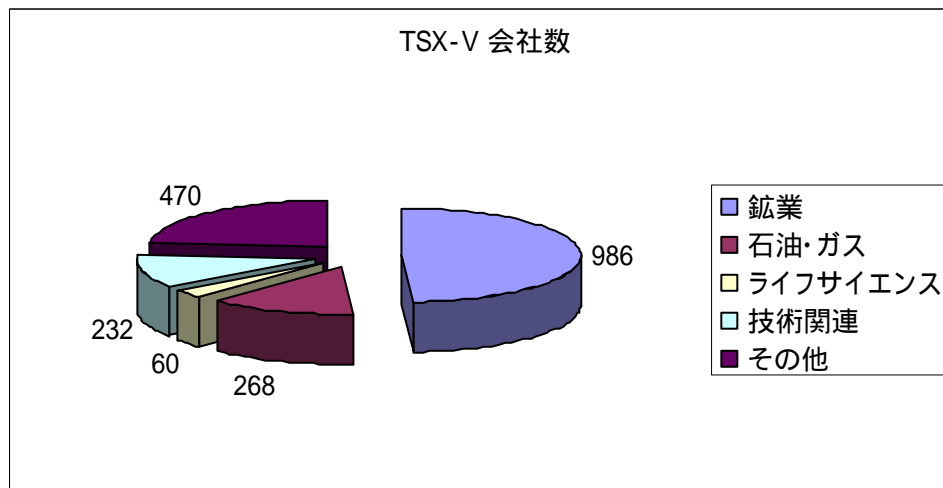
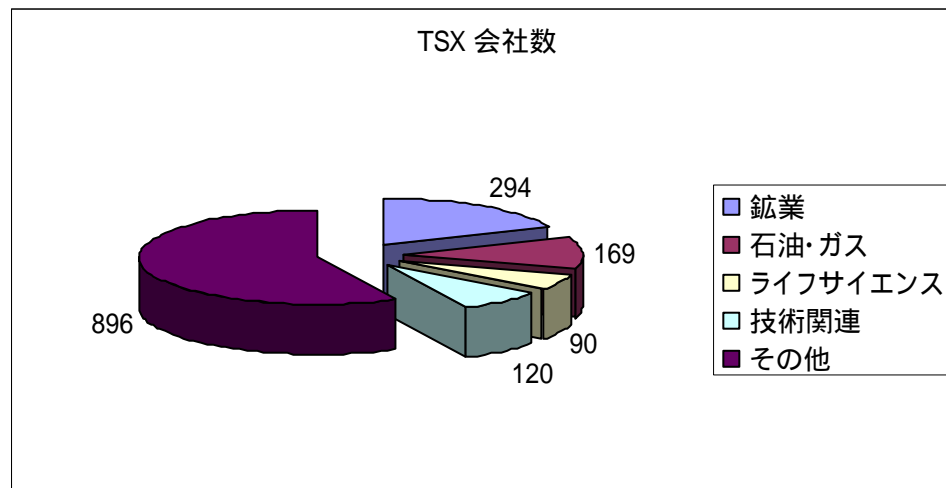
TSX - V



- 2百万\$の固定資産
- 50万\$以上の探鉱プログラムへの投資
- アドバンスステージの探鉱プロジェクトを有する
- 負債がない

# TSXグループ上場企業

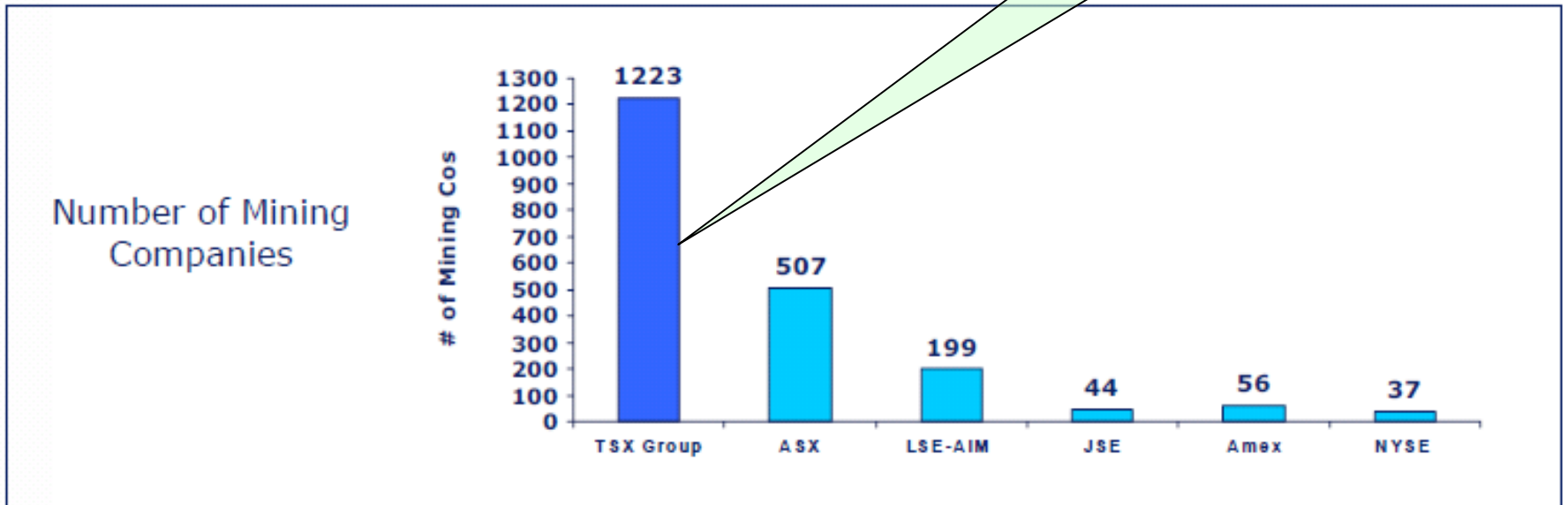




2006年12月現在

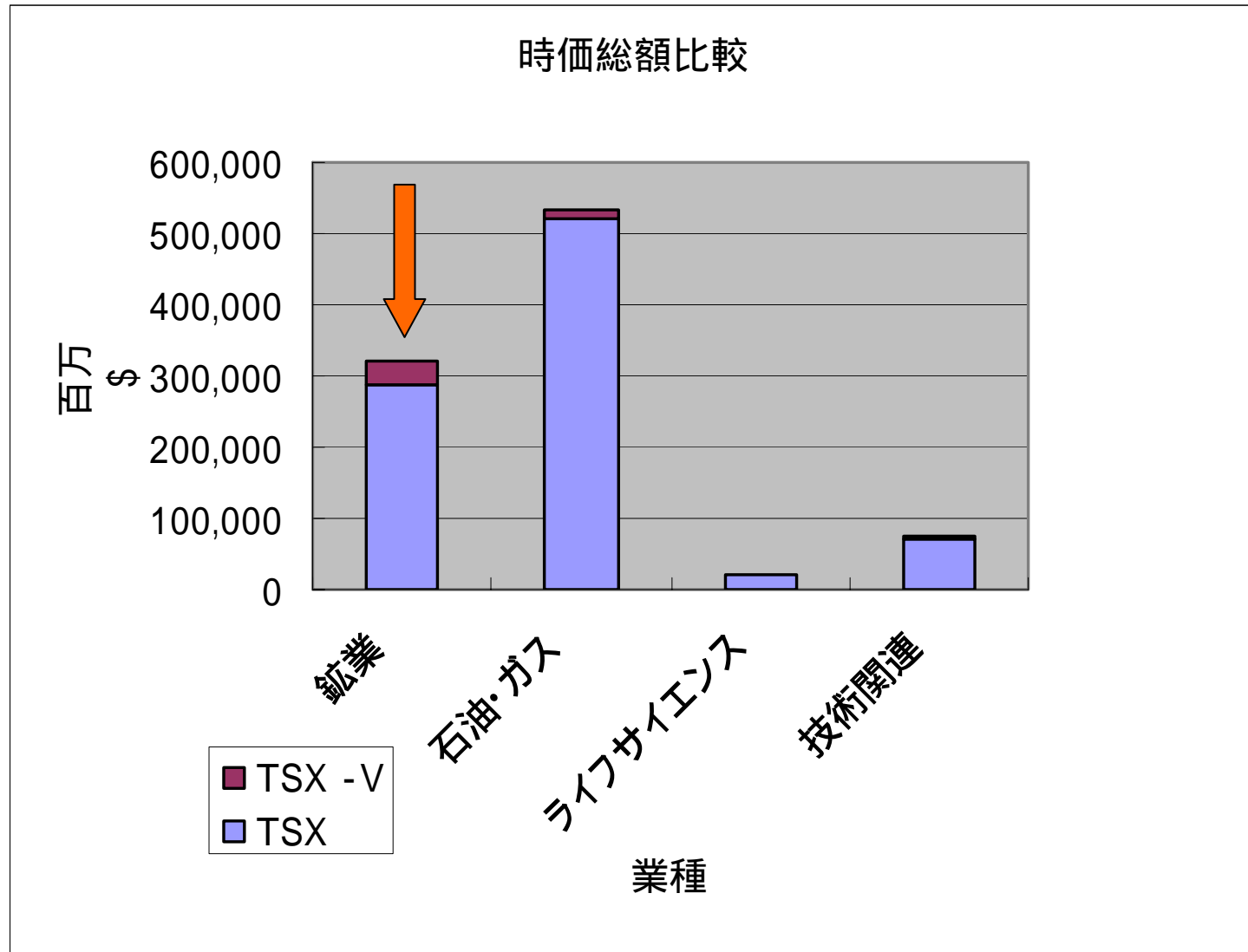
# 世界の証券市場への上場の実態

世界の鉱業会社の6割  
がTSXグループに上場



出所:各証券取引所のWebサイトより  
2006年6月30日時点

# TSXグループ上場会社の時価総額

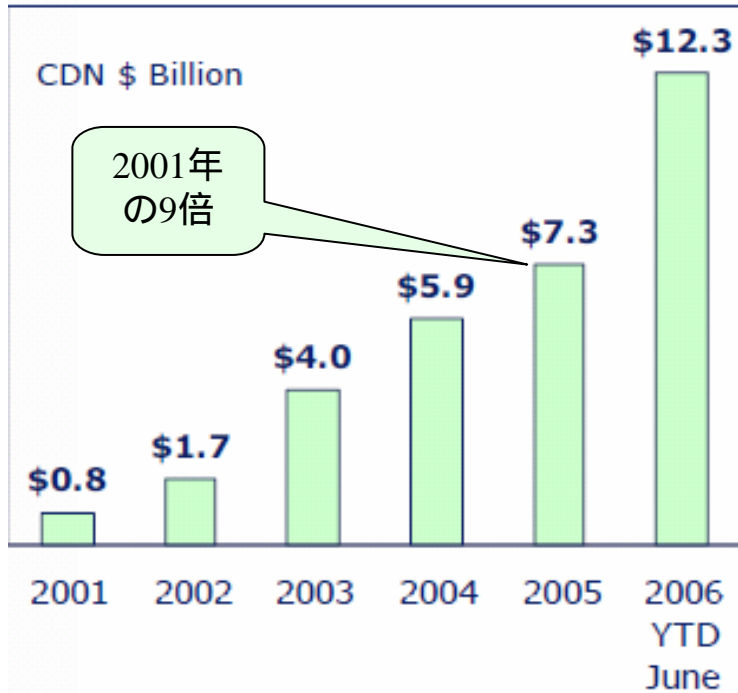


2006年12月現在

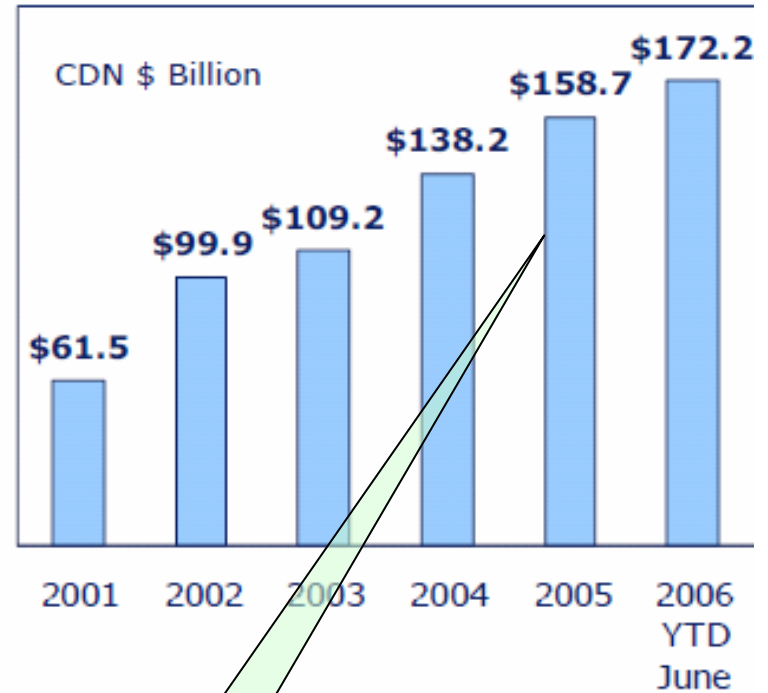


# TSXグループ上場鉱業会社の時価総額の推移

## TSX-V



## TSX



# TSX上場鉱業会社

37の鉱業会社が10億  
\$以上の時価総額

順位	会社名	時価総額(百万\$)
0	Barrick Gold Corporation	30,939
1	Goldcorp Inc.	23,271
2	Inco Limited	19,169
3	Teck Cominco Limited	19,043
4	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	17,497
5	Cameco Corporation	16,719
6	Boliden AB	8,603
7	Agnico-Eagle Mines Ltd.	5,815
8	Yamana Gold Inc.	5,223
9	Kinross Gold Corporation	5,012
10	Agrium Inc.	4,859
11	Ivanhoe Mines Ltd.	4,293
12	First Quantum Minerals Ltd.	4,222
13	Lundin Mining Corporation	4,078
14	Paladin Resources Ltd.	3,988
15	Fording Canadian Coal Trust	3,536
16	Meridian Gold Inc.	3,278
17	IAMGold Corporation	3,016
18	Inmet Mining Corporation	3,013
19	Bema Gold Corporation	2,942

2006年12月現在

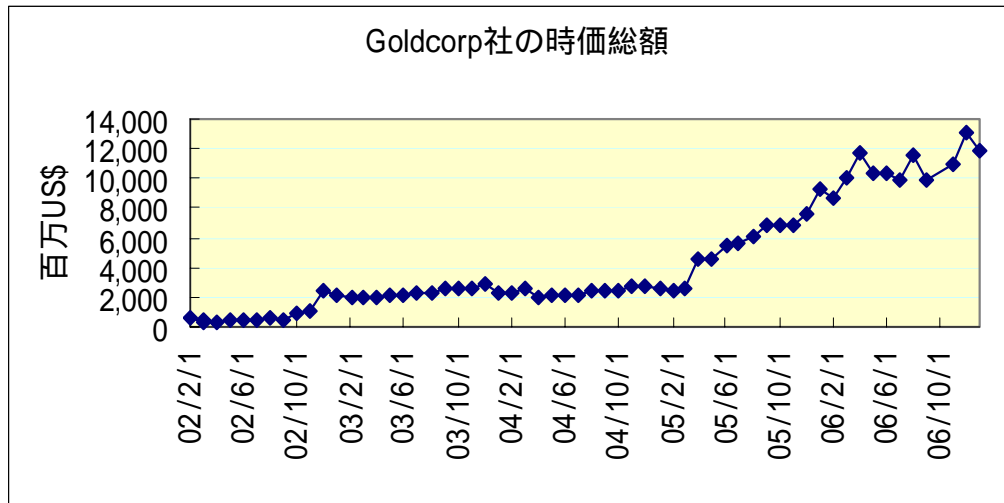
## TSX - V 上場鉱業会社

順位	会社名	時価総額 (百万\$)
1	UrAsia Energy Ltd.	2,579
2	Aurelian Resources Inc.	1,026
3	Northern Dynasty Minerals Ltd.	861
4	ECU Silver Mining Inc.	707
5	Osisko Exploration Ltee	626
6	Arizona Star Resource Corp.	575
7	Seabridge Gold Inc.	564
8	Palmarejo Silver and Gold Corporation	500
9	Polymet Mining Corp.	449
10	Tournigan Gold Corporation	372
11	Bear Creek Mining Corporation	355
12	Pearl Exploration and Production Ltd.	304
13	Altius Minerals Corporation	303
14	Horizon North Logistics Inc.	296
15	First Majestic Silver Corp	256
16	Iberian Minerals Corp	250
17	Strateco Resources Inc.	245
18	MAG Silver Corp.	241
19	Rainy River Resources Ltd.	240
20	Minera Andes Inc.	238

2006年12月現在

# TSX上場企業の一例

積極かつ迅速なM&A  
Ian Telfer氏の手腕



時価総額120億\$  
5年弱で約24倍

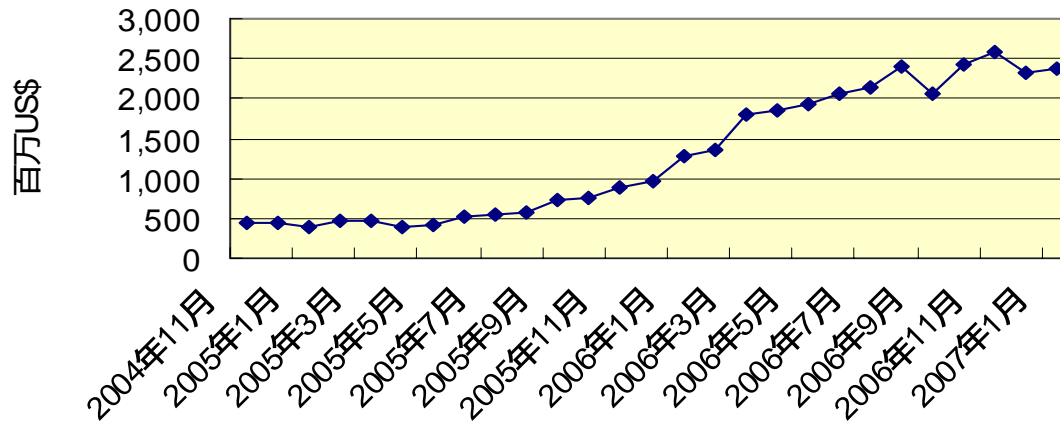


2002年初の5\$ / 株から  
30\$ / 株へ(約6倍)

# TSX - V 上場企業の一例

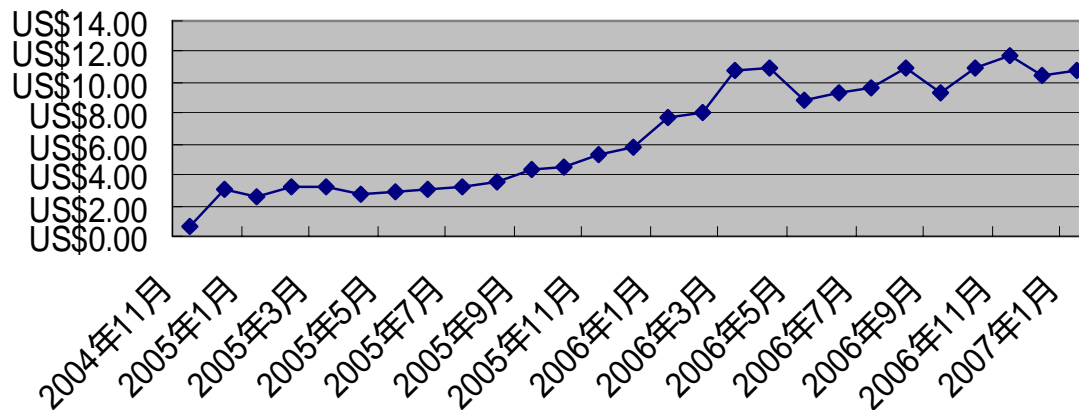
Wheaton Riverからの分離  
銀専門ビジネス

Silver Wheaton社の時価総額



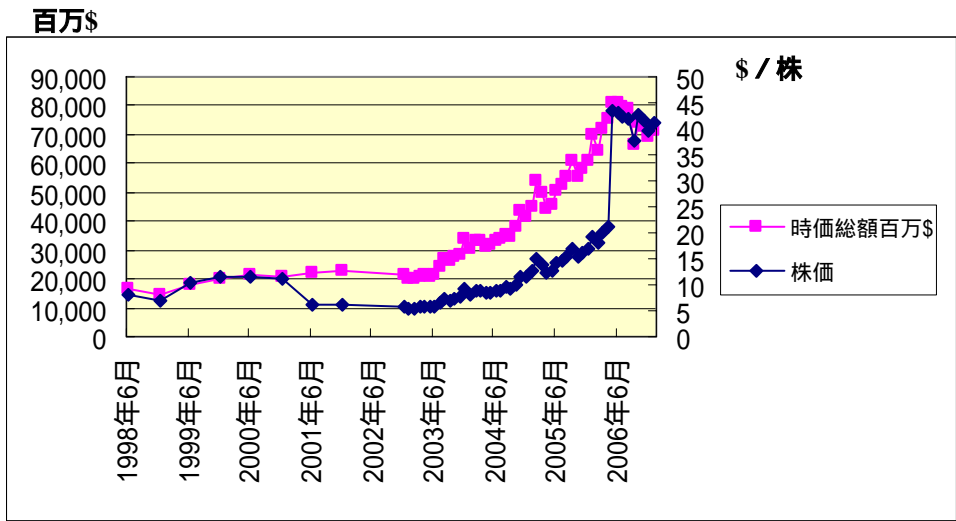
約2カ年で時価総額は5  
倍の2500百万\$へ成長

Silver Wheaton社の株価推移

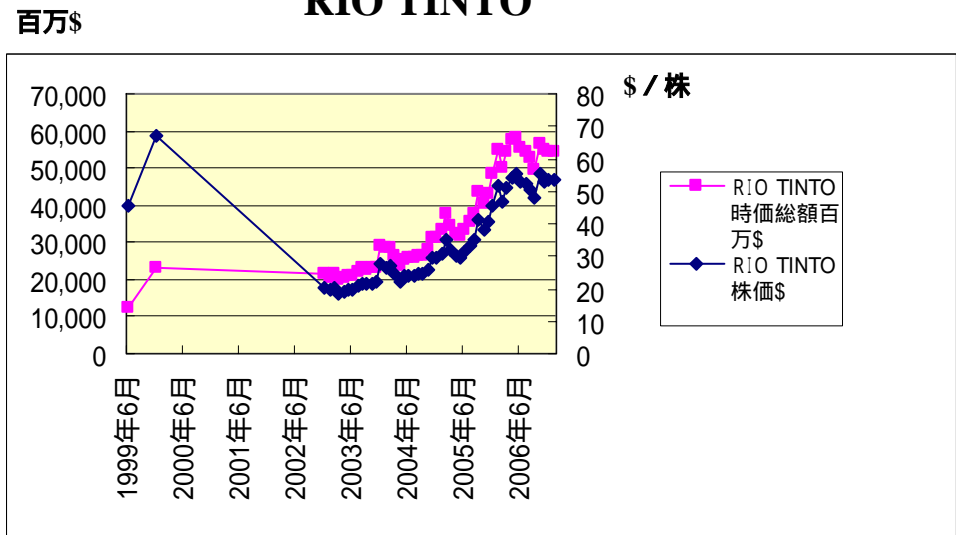


株価も0.6\$/株から  
10\$/株へ

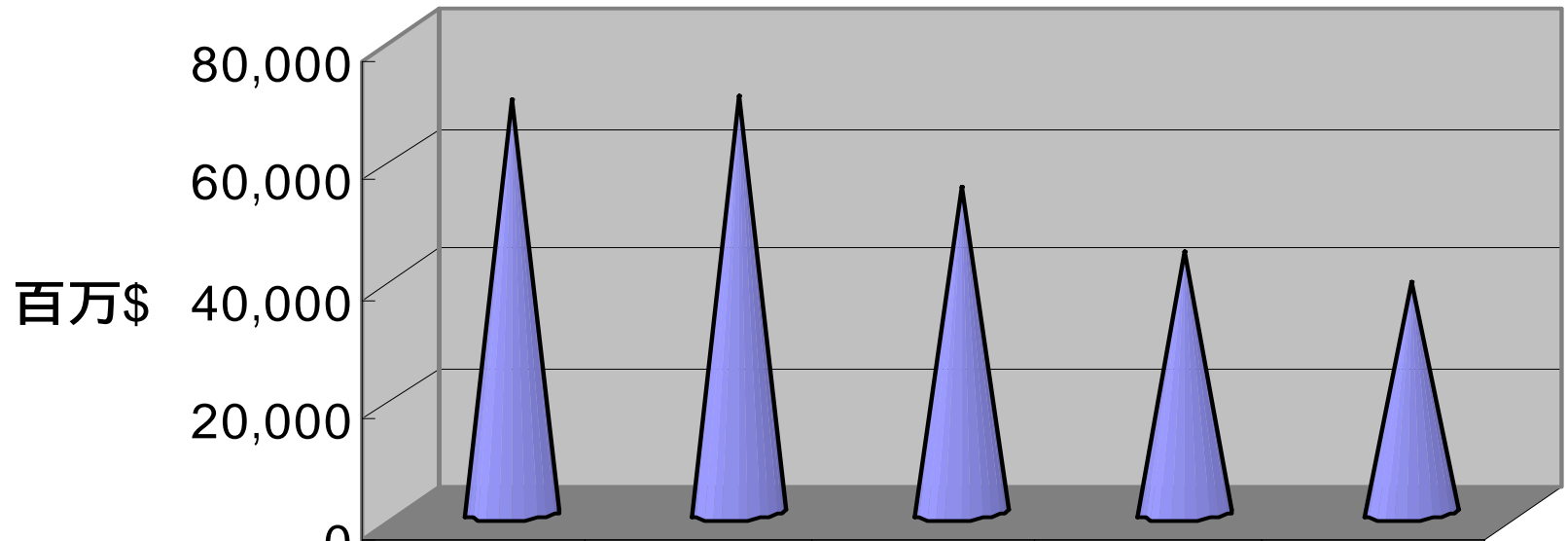
# BHPピリトン



# RIO TINTO



## 非鉄メジャーの時価総額



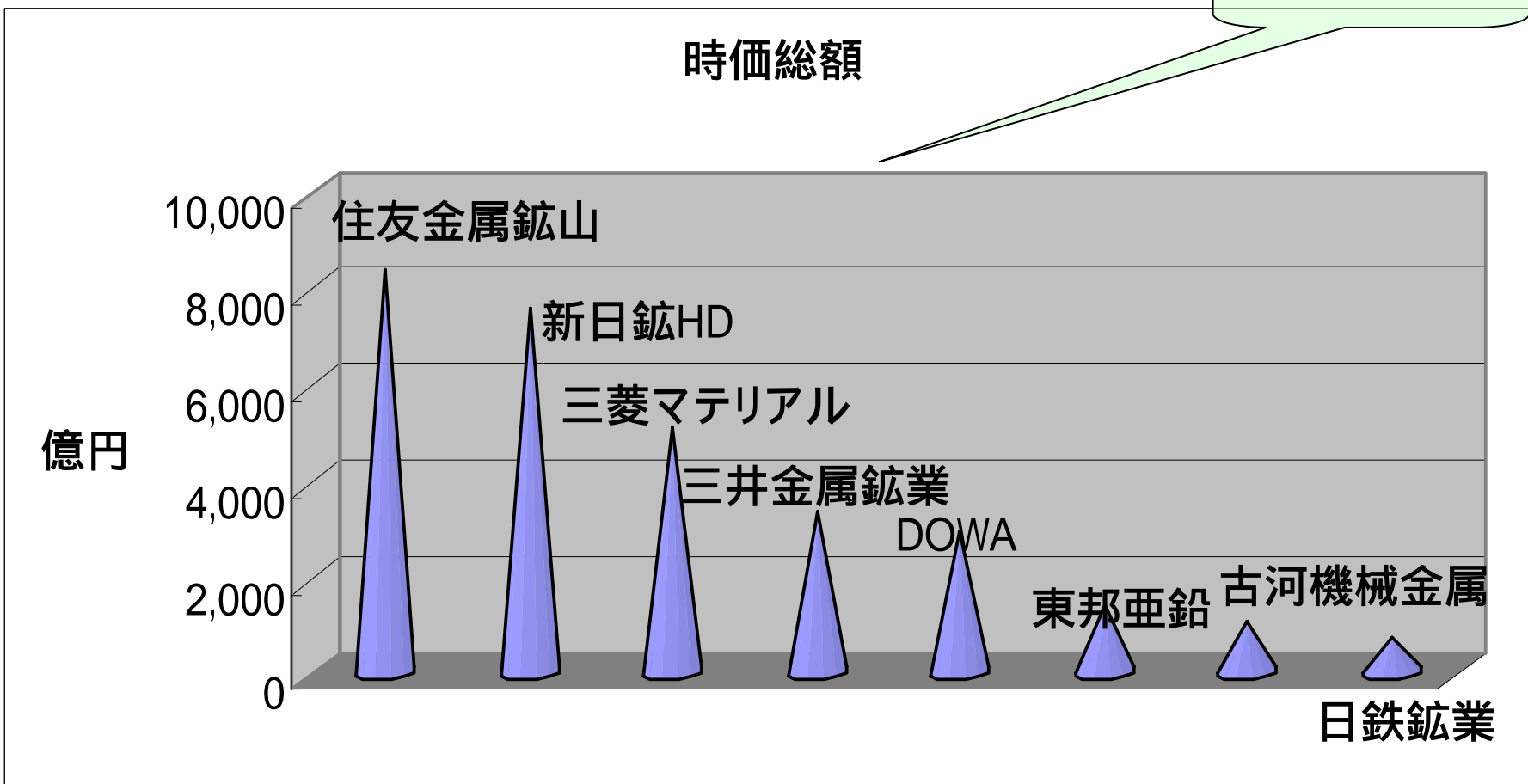
	BHPビリ トン	アングロ アメリカ	RIO TINTO	CVRD	XSTRAT A
■ 時価総額百万\$	69,482	69,783	54,448	43,766	38,625

2006年12月現在

# 我が国非鉄金属製錬・資源開発会社

合計3兆450億円

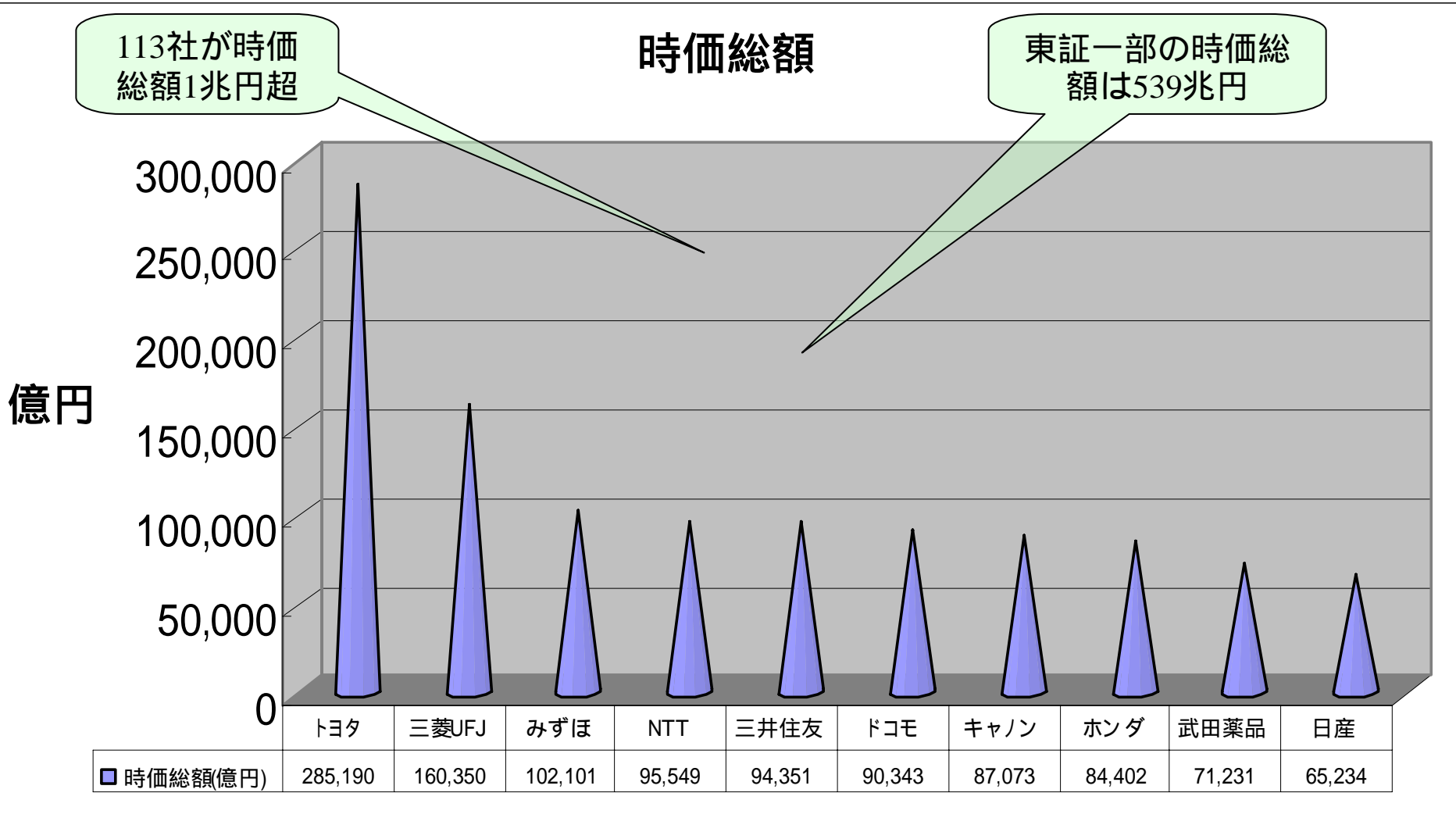
時価総額



2007年1月5日現在



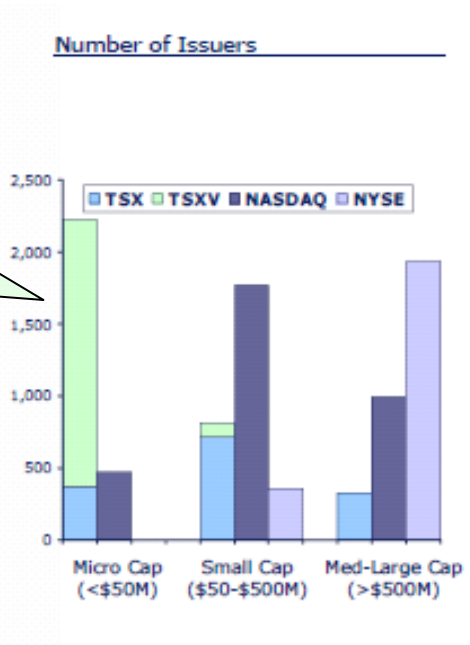
# 我が国企業の時価総額



2007年1月5日現在

# カナダ株式市場はジュニア、中堅会社にとって理想

ジュニアにとって  
株式発行し  
やすい環境



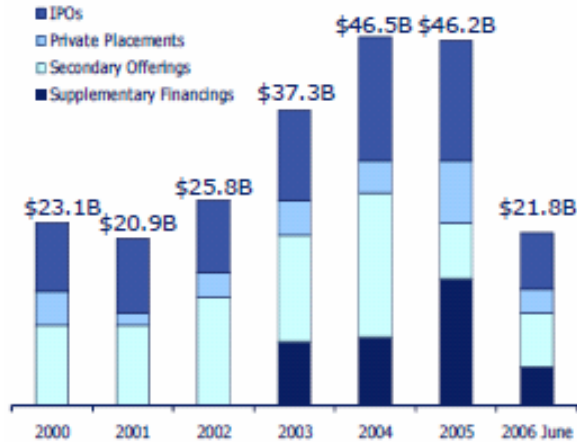
新株発行額は劣るが件数  
はNYSEに勝る



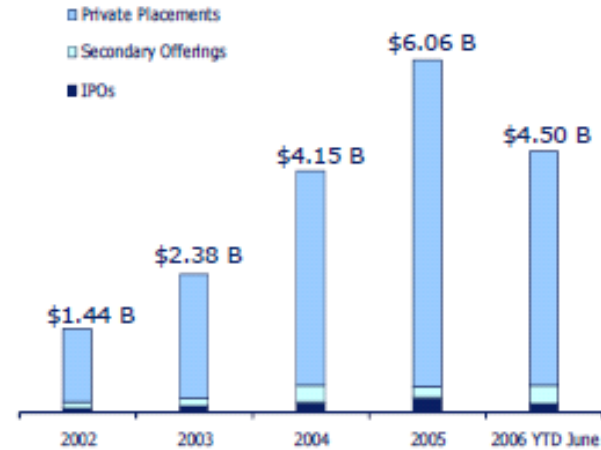
# エクイティファイナンスの推移

TSX - Vでは私募債発行により劇的に増加

Equity Financing on TSX

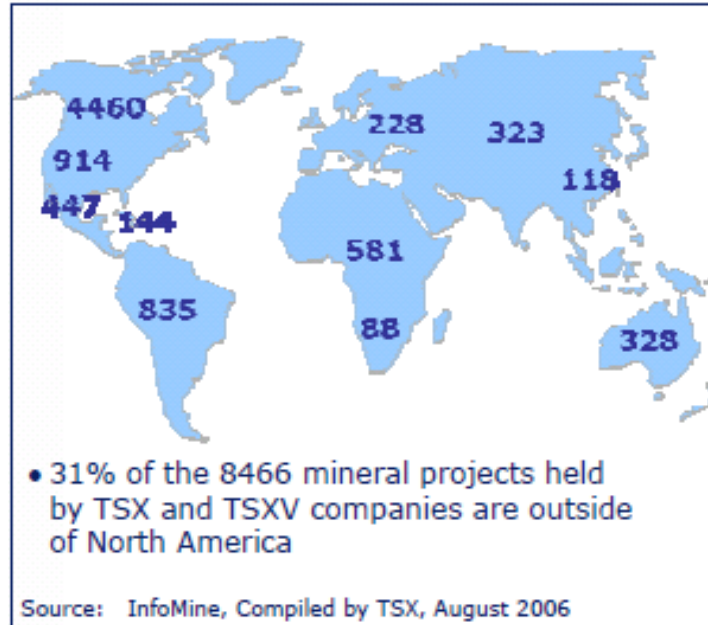


Equity Financing on TSX Venture



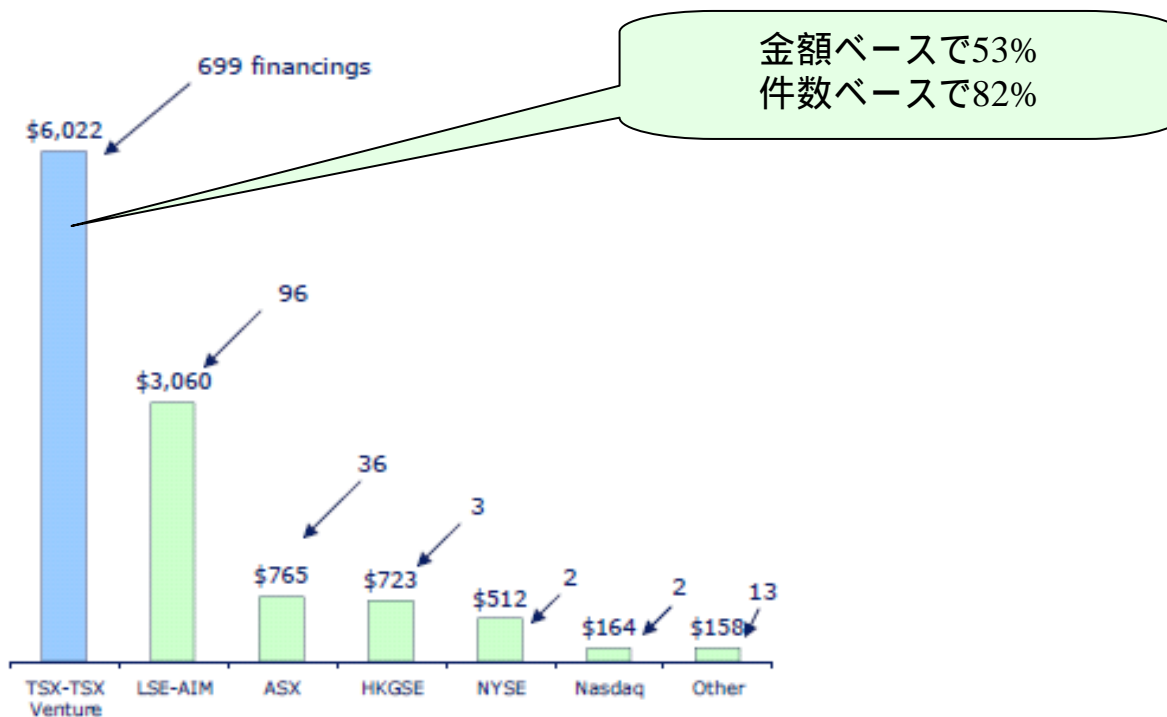
# TSXグループ上場鉱業会社の探鉱開発状況

## Mining Strengths



# 鉱業会社の資金調達状況 - 世界の証券市場との比較 -

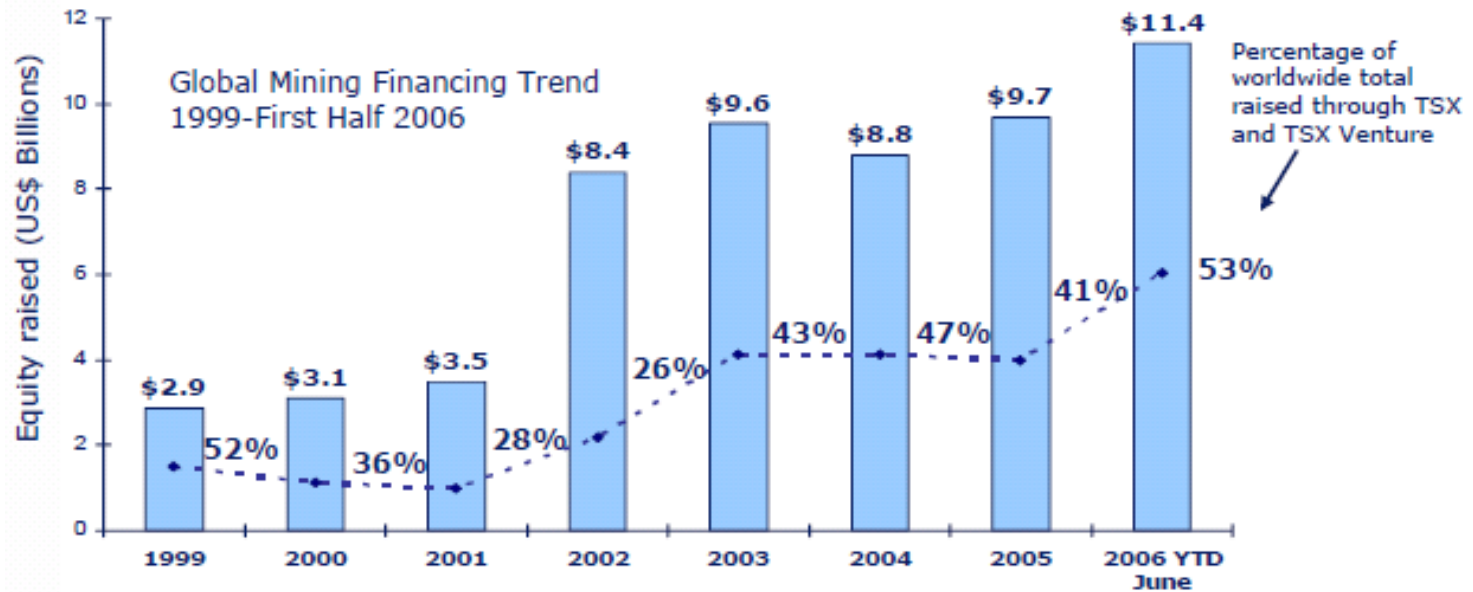
Mining Financings (US\$ Millions)



Source: Gamah International, June 2006  
Compiled by TSX Group

# 鉱業会社の資金調達推移

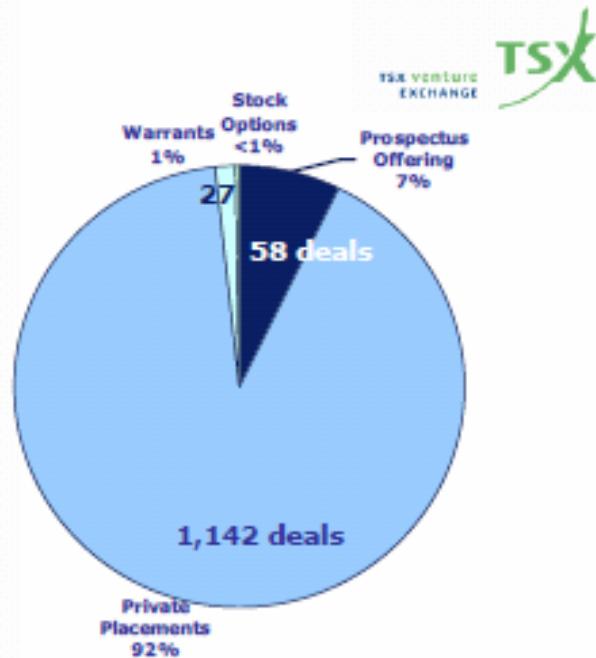
53% of total world equity capital for mining in the first half of 2006 was raised for TSX/TSXV Venture issuers



# TSXグループ上場鉱業会社の資金調達方法

私募債による調達が主流

Type of Mining Equity Financings by Value 2005



TSX-V

1269件で26億US\$を調達



TSX

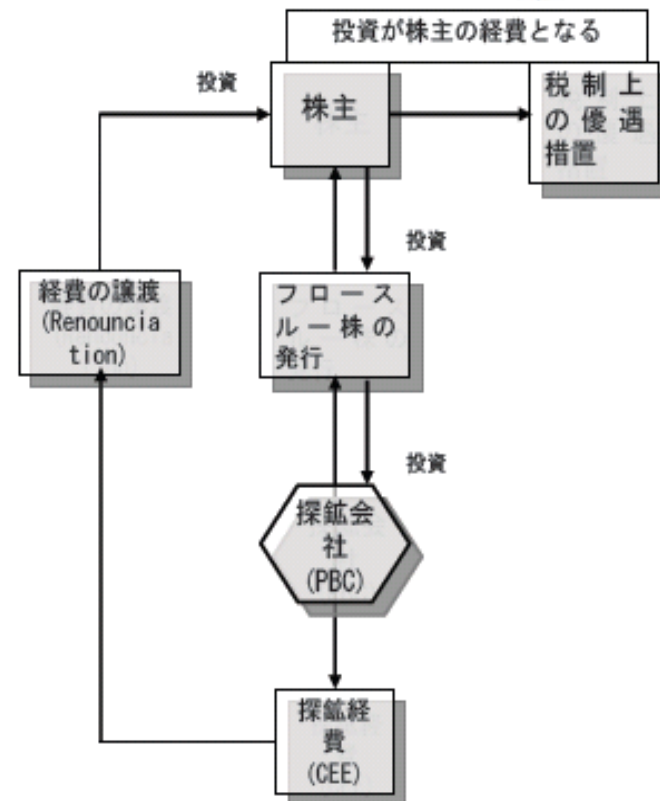
153件で13億7千US\$を調達

# 多彩な税制による鉱業支援

## 優遇措置の一例

- カナダ探鉱費用(100%控除)
- カナダ開発費用(30%控除)
- 減価償却
- 加速償却(最大100%まで控除)
- フロースルー株式(FTS)制度
- スーパーFTS(FTSに投資した個人の税額控除15%、法人の税額控除10%)

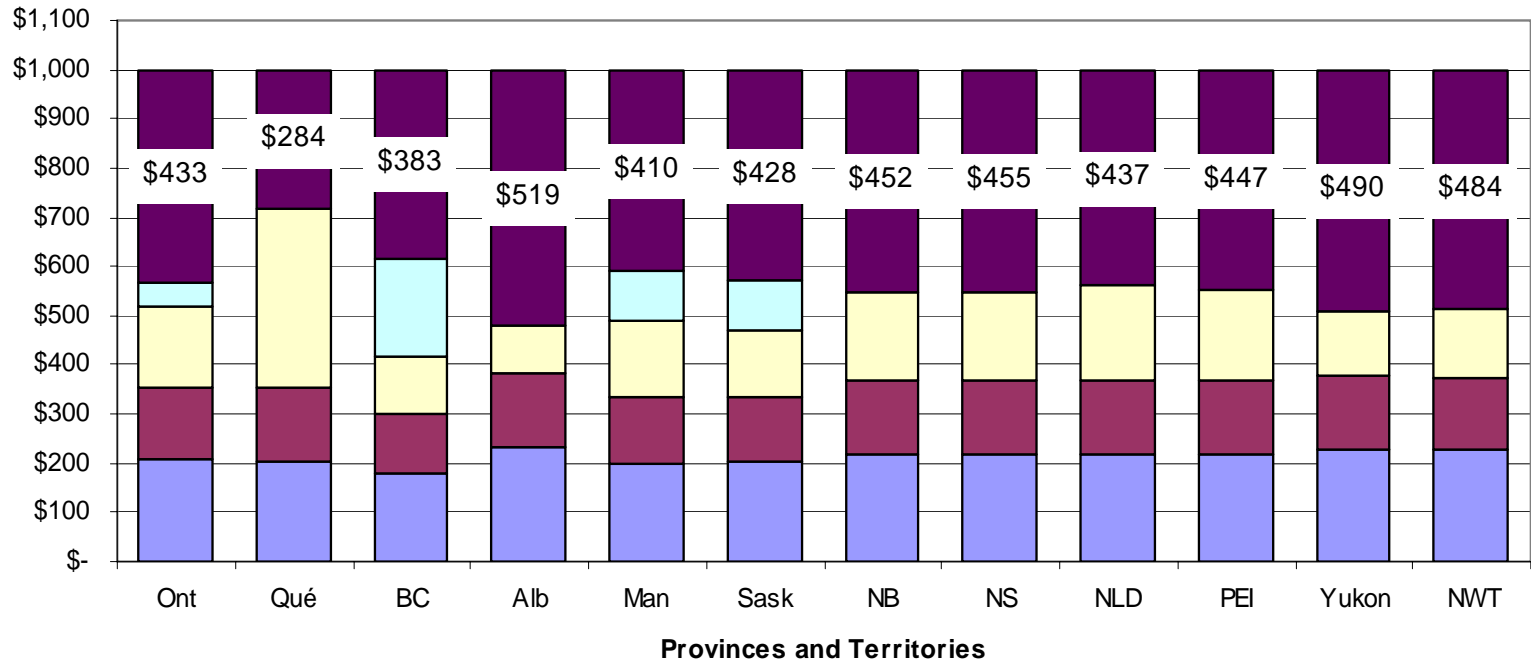
## FTS



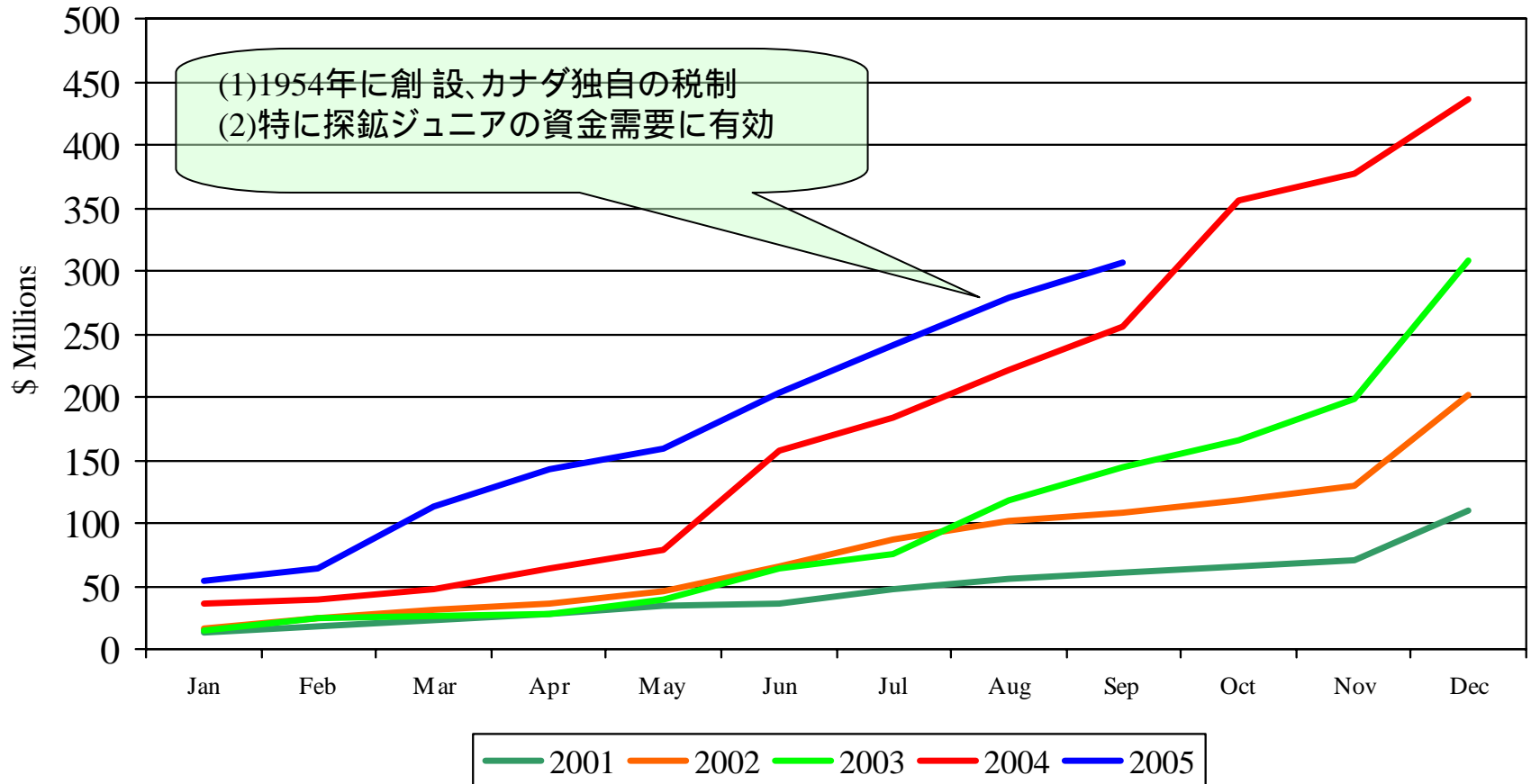


# スーパーフロースルー株の分析

**After-Tax Cost of a \$1,000 Investment in Flow-Through Shares  
Top Marginal Tax Rates for 2005.**



# Flow-Through Share Financings (Until September 2005)



# Mining Industryとは

- 民間の活力を最大限に生かし、最先端の経営手法を取り入れた巨大ビジネス
- 透明性、公平性の下で形成される市場で資金調達し、一国の経済を左右するビジネスに成長
- 産業基盤に不可欠な金属を取り扱う魅力的なビジネス