

**2017年3月期第3四半期  
SBIホールディングス株式会社  
決算説明会**

**2017年1月31日**

本資料に掲載されている事項は、SBIホールディングス株式会社によるSBIグループの業績、事業戦略等に関する情報の提供を目的としたものであり、SBIグループ各社の発行する株式その他の金融商品への投資の勧誘を目的としたものではありません。

また、当社は、本資料に含まれた情報の完全性及び事業戦略など将来にかかる部分については保証するものではありません。

なお、本資料の内容は予告なしに変更又は廃止される場合がありますので、あらかじめご承知おきください。

**I . 2017年3月期第3四半期 連結業績**

**II . SBIグループ創業(1999年)以来の  
経営の重点課題と事業戦略の進化**

# **I . 2017年3月期第3四半期 連結業績**

## **1. 2017年3月期 第3四半期業績概況**

## **2. 主要セグメントの事業概況**

# 1. 2017年3月期 第3四半期業績概況

## ～連結業績のハイライト～

- 2017年3月期 第3四半期累計の収益(売上高)は前年同期比8.0%増の193,570百万円、税引前利益は同8.9%増の33,405百万円、親会社所有者に帰属する四半期利益は同24.1%増の25,134百万円となり、増収増益を達成
- 2017年3月期 第3四半期累計の親会社所有者帰属持分当期利益率(ROE)は前年同期比1.3ポイント上昇の6.8%となる
- 今期も総還元性向40%を下限として株主還元を実施予定

# 2017年3月期 第3四半期累計 連結業績(IFRS)

【前年同期比較】

(単位:百万円)

|                                      | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月) | 前年同期比<br>増減率(%) |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 収 益<br>( 売 上 高 )                     | 179,179                              | 193,570                              | +8.0            |
| 税 引 前 利 益                            | 30,661                               | 33,405                               | +8.9            |
| 四 半 期 利 益                            | 20,414                               | 21,877                               | +7.2            |
| 内、親会社所有者への<br>帰属分                    | 20,254                               | 25,134                               | +24.1           |
| 親会社所有者帰属<br>持分四半期利益率<br>(R O E , % ) | 5.5                                  | 6.8                                  | +1.3p.          |

# 2017年3月期 第3四半期累計における キャッシュフローの状況

(単位:百万円)

|                 | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月) | 前年同期比<br>増減額 |
|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| 営業活動によるキャッシュフロー | ▲5,469                               | 25,408                               | +30,877      |
| 税引前利益           | 30,661                               | 33,405                               | +2,744       |
| 証券業関連資産及び負債の増減  | ▲69,256                              | 1,743                                | +70,999      |
| その他             | 33,126                               | ▲9,740                               | ▲42,866      |
| 投資活動によるキャッシュフロー | 27,104                               | 5,157                                | ▲21,947      |
| 財務活動によるキャッシュフロー | ▲27,078                              | 5,406                                | +32,484      |

# 2017年3月期も前期に引き続き、 1株当たり10円の間配当を実施

## 1株当たり配当予想(実績)

|              | 中間         | 期末  | 年間  |
|--------------|------------|-----|-----|
| 2017年3月期(予想) | <u>10円</u> | 未定  | 未定  |
| 2016年3月期(実績) | 10円        | 35円 | 45円 |

2016年8月3日～9月5日において  
約80億円の自己株式取得を実施

今期も、配当と自己株式取得の合計額により算出される  
総還元性向で、40%を下限とした株主還元を実施予定



# 今期も引き続き、株主優待を実施

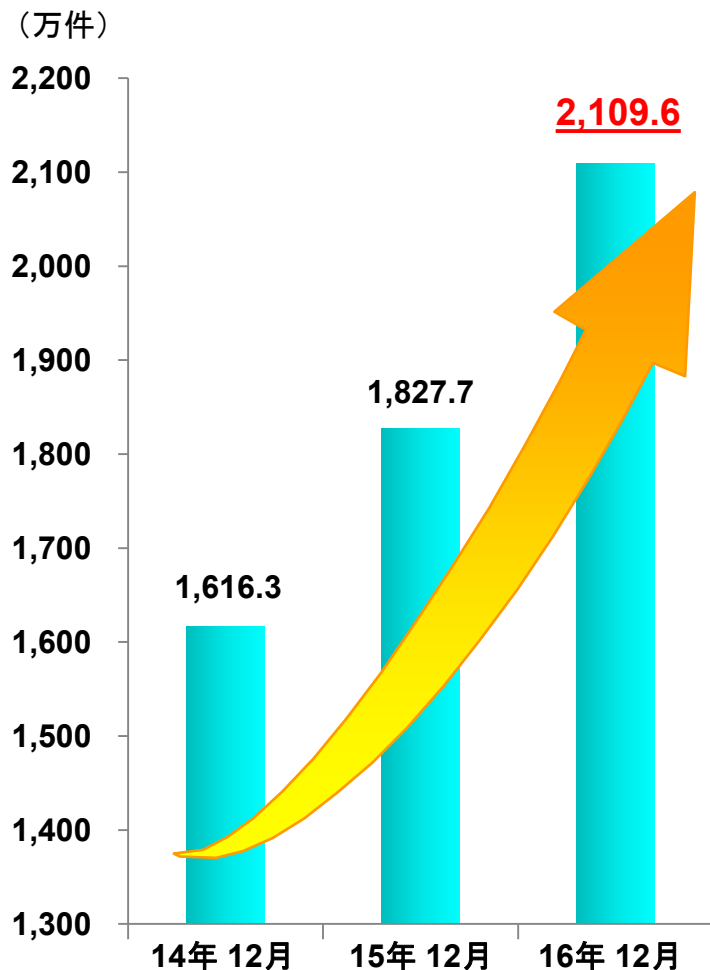
【優待内容】 ※2017年3月31日現在の株主名簿に記載または記録された株主が対象

| <p>ご優待内容</p> <p>対象となる株主様</p>                                        |  <p>『アラプラス<br/>ゴールド(90粒)』<br/>(通常価格9,800円(税込))</p> |  <p>『アラプラス<br/>糖ダウン(10カプセル)』<br/>(通常価格1,944円(税込))</p> |  <p>『アラプラス<br/>ゴールド(270粒)』<br/>(通常価格24,300円(税込))</p> |  <p>『アラプラス<br/>モイスチャライジングクリーム』<br/>(通常価格12,000円(税込))</p> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1年を超えて継続保有かつ<br/>2017年3月31日現在の<br/>保有株式数が<br/>1,000株(10単位)以上</p> | <p><u>1個</u></p>                                                                                                                    | <p><u>2個</u></p>                                                                                                                        | <p><u>1個</u></p>                                                                                                                        | <p><u>1個</u></p>                                                                                                                            |
| <p>上記以外の株主様で、<br/>2017年3月31日現在の<br/>保有株式数が<br/>100株(1単位)以上</p>      | <p><u>1個</u></p>                                                                                                                    | <p><u>1個</u></p>                                                                                                                        | <p>—</p>                                                                                                                                | <p>—</p>                                                                                                                                    |

※ なお、単元未満株式(1~99株)のみをお持ちの株主様を含む全ての株主様に、SBIアラプロモの健康補助食品(サプリメント)や化粧品を、通常価格から全て50%割引の優待価格で購入できる割引購入申込券を1枚贈呈

# SBIグループの顧客基盤

## 顧客基盤の内訳(2016年12月末)<sup>※1,2</sup>



(単位: 万)

|                   |                        |         |
|-------------------|------------------------|---------|
| SBI証券             | (口座数)                  | 374.2   |
| SBIH インズウェブ       | (保有顧客数)                | 836.4   |
| イー・ローン            | (保有顧客数)                | 214.4   |
| MoneyLook(マネールック) | (登録者数)                 | 93.6    |
| モーニングスター          | (利用者数) <sup>※3</sup>   | 68.1    |
| SBIカード            | (有効カード<br>発行枚数)        | 7.1     |
| 住信SBIネット銀行        | (口座数)                  | 274.6   |
| SBI損保             | (保有契約件数) <sup>※4</sup> | 90.5    |
| SBI生命             | (保有契約件数)               | 10.9    |
| その他(SBIポイント等)     |                        | 139.9   |
| 合計                |                        | 2,109.6 |

※1 各サービスサイト内で同一顧客として特定されない場合、及びグループ企業間において顧客が重複している場合はダブルカウントされています。

※2 組織再編に伴ってグループ外となった会社の顧客数は、過去の数値においても含めておりません。

※3 モーニングスターが提供するスマートフォンアプリのダウンロード数を含む。

※4 SBI損保の保有契約件数は、継続契約、継続期間満了、中途解約者数等の数字を除いた数字です。

# SBIグループ会社数ならびに連結従業員数

## グループ会社数推移

|              | 2016年3月末 | 2016年12月末 |
|--------------|----------|-----------|
| 連結子会社(社)     | 147      | 156       |
| 連結組合(組合)     | 31       | 26        |
| 連結子会社 合計(社)  | 178      | 182       |
| 持分法適用(社)     | 33       | 36        |
| グループ会社 合計(社) | 211      | 219       |

## 連結従業員数推移

|       | 2016年3月末 | 2016年12月末 |
|-------|----------|-----------|
| 合計(人) | 5,480    | 4,476 ※   |

※ ナルミヤ・インターナショナルがグループ外となったことにより1,486人減少

## 2. 主要セグメントの事業概況

### ～セグメント別業績のハイライト～

- 金融サービス事業は、個人株式委託売買代金が前年同期比20.6%減少するなど株式市況は低調で証券事業の収益や営業利益は減少したが、FXや銀行、保険事業の業績が拡大しこれを補い、収益は7.3%増、税引前利益は0.8%の微減となる
- アセットマネジメント事業は、SBI貯蓄銀行において正常債権の積み上げが大幅に伸長し、2016年12月期の当期純利益(韓国会計基準)が過去最高益を達成したことなどが寄与したことで前年同期に比べ増益
- バイオ関連事業は、クォーク社で2本のフェーズIIIを含む複数の臨床試験が順調に進行中であることから費用が増加し損失が拡大。

他方、マイルストーン収入やライセンスアウトによる収益を計上したことで、SBIバイオテックやSBIファーマは黒字を維持

# 2017年3月期 第3四半期累計 セグメント別 収益(売上高) (IFRS)

【前年同期比較】

(単位:百万円)

|                    | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月) | 前年同期比<br>増減率(%) |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 金 融 サ ー ビ ス<br>事 業 | 120,468                              | 129,315                              | +7.3            |
| アセットマネジメント<br>事 業  | 54,921                               | 60,058                               | +9.4            |
| バ イ オ 関 連<br>事 業   | 3,633                                | 4,805                                | +32.3           |
| そ の 他              | 2,001<br>※1                          | 674                                  | ▲66.3           |

※1 撤退している不動産事業において保有不動産の売却による収益を計上。

※2 セグメント別の数字には連結消去は含まれておりません。

# 2017年3月期 第3四半期累計 セグメント別 税引前利益(IFRS)

## 【前年同期比較】

(単位:百万円)

|                    | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月) | 前年同期比増減<br>(増減率:%) |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| 金 融 サ ー ビ ス<br>事 業 | 37,736                               | 37,426                               | ▲310<br>(▲0.8)     |
| アセットマネジメント<br>事 業  | 2,598                                | 9,622                                | +7,024<br>(+270.3) |
| バ イ オ 関 連<br>事 業   | ▲2,453                               | ▲5,947                               | ▲3,494<br>(—)      |
| そ の 他              | ▲662<br>※1                           | ▲693                                 | ▲31<br>(—)         |

※1 撤退している不動産事業において保有不動産の売却による収益を計上。

※2 セグメント別の数字には連結消去は含まれておりません。

## **(1) 金融サービス事業**

- ① 証券関連事業**
- ② 銀行関連事業**
- ③ 保険関連事業**

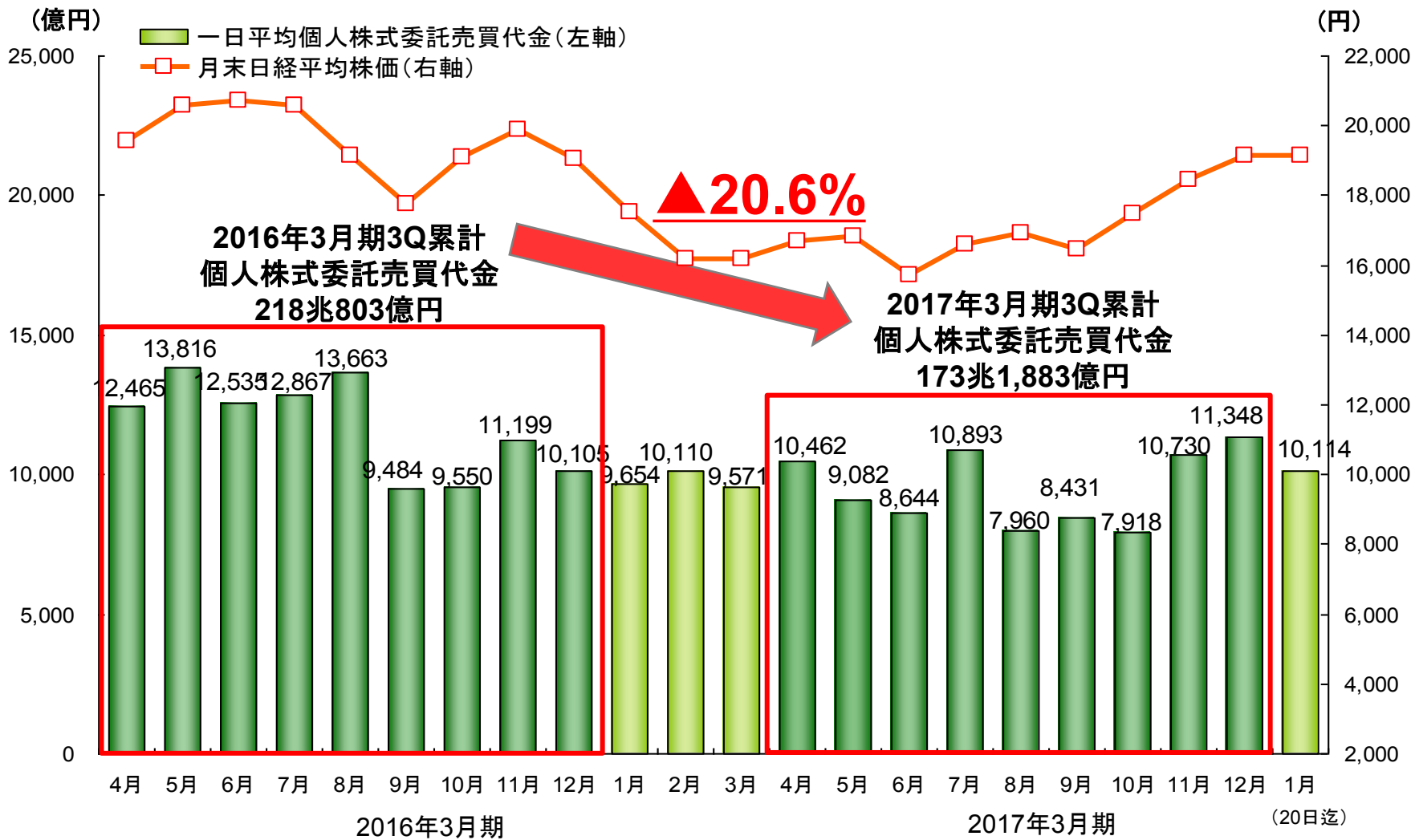
## ① 証券関連事業

- 2市場合計の個人株式委託売買代金が前年同期比20.6%も減少したにも関わらず、SBI証券の委託手数料は同10.6%減に留まる
- 2017年3月期 第3四半期累計の親会社株主に帰属する四半期純利益はトレーディング損益が好調であったことなどから前年同期比12.8%増加
- SBIリクイディティ・マーケットの2017年3月期 第3四半期累計の営業利益(按分前)は約102億円と前年同期比7.5%増加し、第3四半期累計業績として過去最高を更新
- SBI証券の口座数や預り資産残高、個人株式委託売買代金シェアに加え、FX取引におけるSBIグループの口座数と預り残高も業界No.1の地位にあり、競合他社を圧倒的に凌駕



# 一日平均個人株式委託売買代金の推移

## 一日平均個人株式委託売買代金推移(2市場合計※)



※東京・名古屋証券取引所に上場している内国株券(マザーズ、JASDAQ、セントレックス含む)

出所: 東証開示資料より当社作成

# SBI証券 2017年3月期 第3四半期累計連結業績 (日本会計基準)

## 【前年同期比較】

(単位:百万円)

|                      | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月) | 前年同期比<br>増減率(%) |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 営業収益<br>(売上高)        | 67,221                               | 66,541                               | ▲1.0            |
| 純営業収益                | 62,033                               | 61,753                               | ▲0.5            |
| 営業利益                 | 30,205                               | 28,195                               | ▲6.7            |
| 経常利益                 | 30,199                               | 28,179                               | ▲6.7            |
| 親会社株主に帰属<br>する四半期純利益 | 18,613                               | 20,988                               | +12.8           |

# 主要証券会社との四半期純利益比較 (日本会計基準・前年同期比較)

## 【前年同期比較】

(単位:百万円)

|         |               | 2016年3月期3Q累計<br>(2015年4月-2015年12月) | 2017年3月期3Q累計<br>(2016年4月-2016年12月) | 前年同期比<br>増減率(%) |
|---------|---------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| オンライン証券 | SBI (連結)      | 18,613                             | 20,988                             | +12.8           |
|         | マネックス ※1 (連結) | 3,200                              | 401                                | ▲87.5           |
|         | 楽天 ※2 (連結)    | 10,335                             | 9,672                              | ▲6.4            |
|         | 松井            | 11,898                             | 7,778                              | ▲34.6           |
|         | カブドットコム       | 6,604                              | 4,657                              | ▲29.5           |
| 対面証券    | 野村 ※3 (連結)    | 150,703                            | 178,351                            | +18.3           |
|         | 大和 (連結)       | 95,537                             | 81,708                             | ▲14.5           |
|         | SMBC日興 (連結)   | 40,137                             | 26,311                             | ▲34.4           |

※1 2013年3月期通期決算よりIFRSを導入しており、IFRSに基づく「親会社の所有者に帰属する四半期利益」を記載。

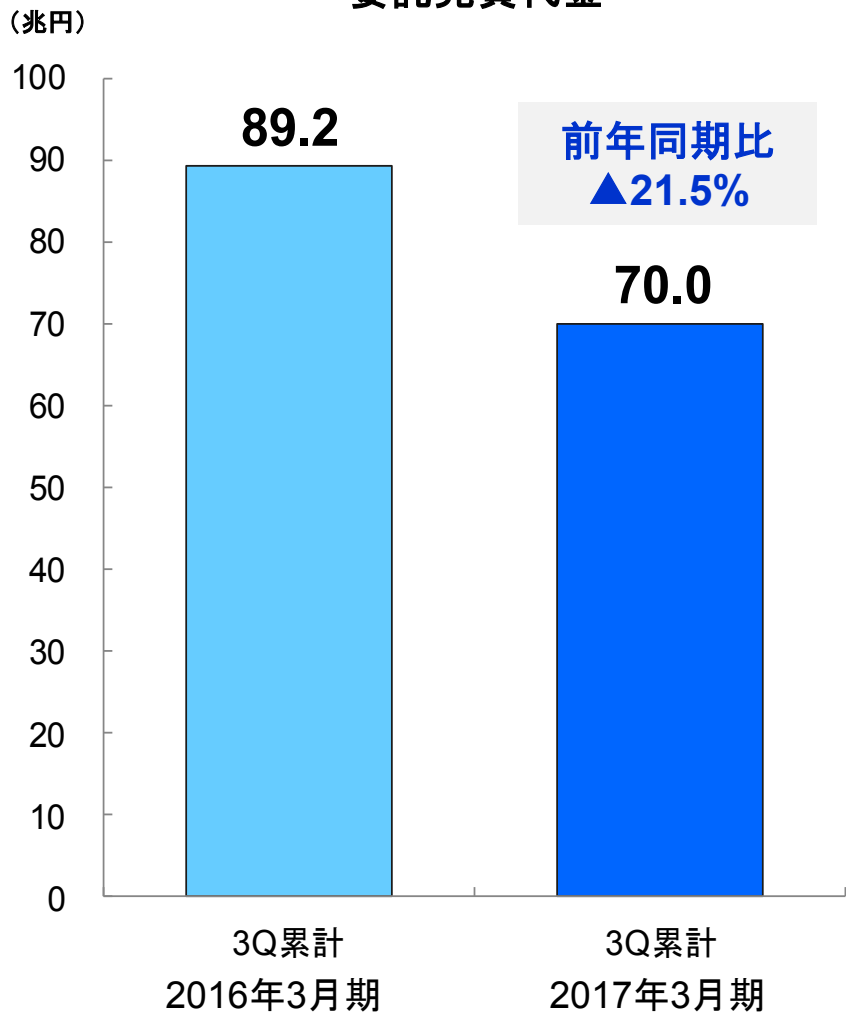
※2 2016年3月期第3四半期累計については単体業績を発表しているため、同数値は単体数値であり、対前年同期増減率については比較のため、単体数値との比較に基づく数値を記載。

※3 野村は米国会計基準での開示であり、「当社株主に帰属する四半期純利益」を記載。

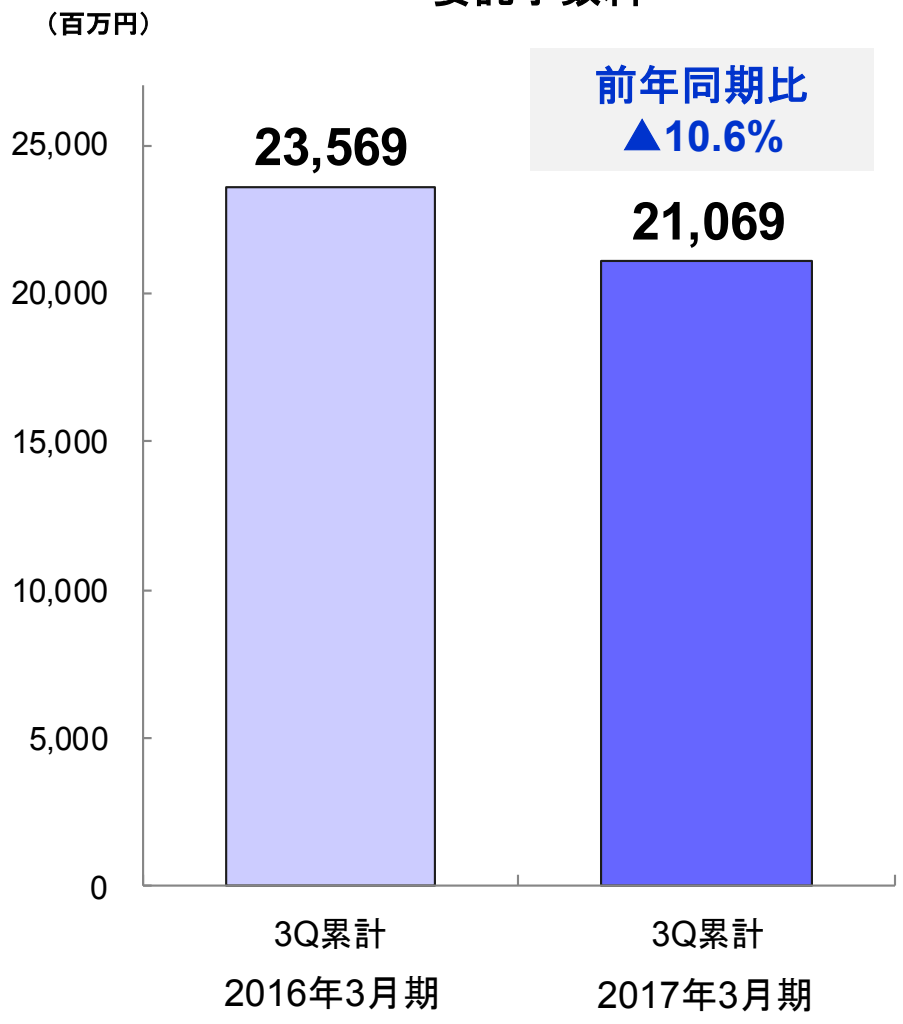
出所：各社ウェブサイトの公表資料より当社にて集計

# SBI証券における株式委託売買代金と委託手数料

委託売買代金

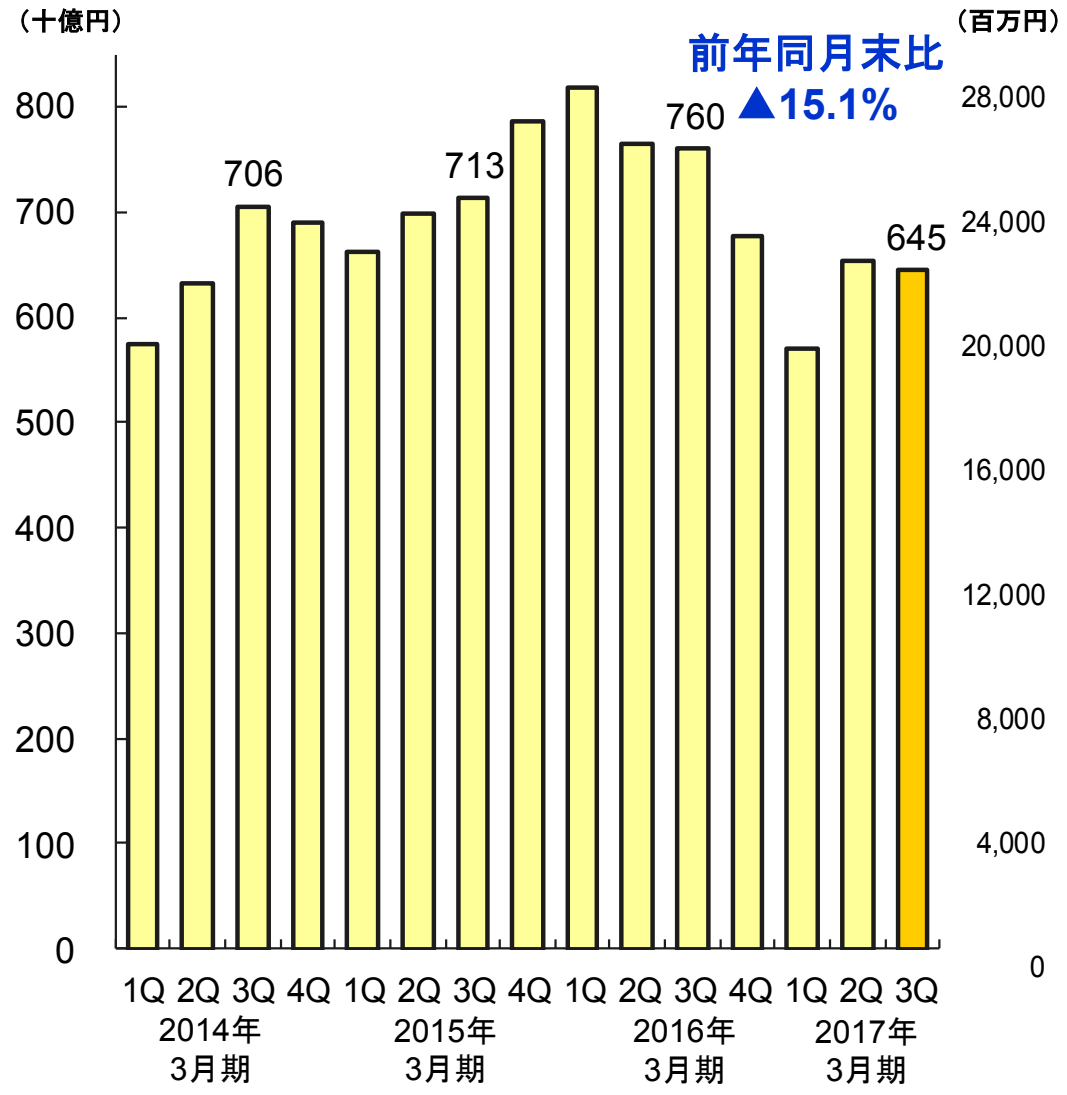


委託手数料

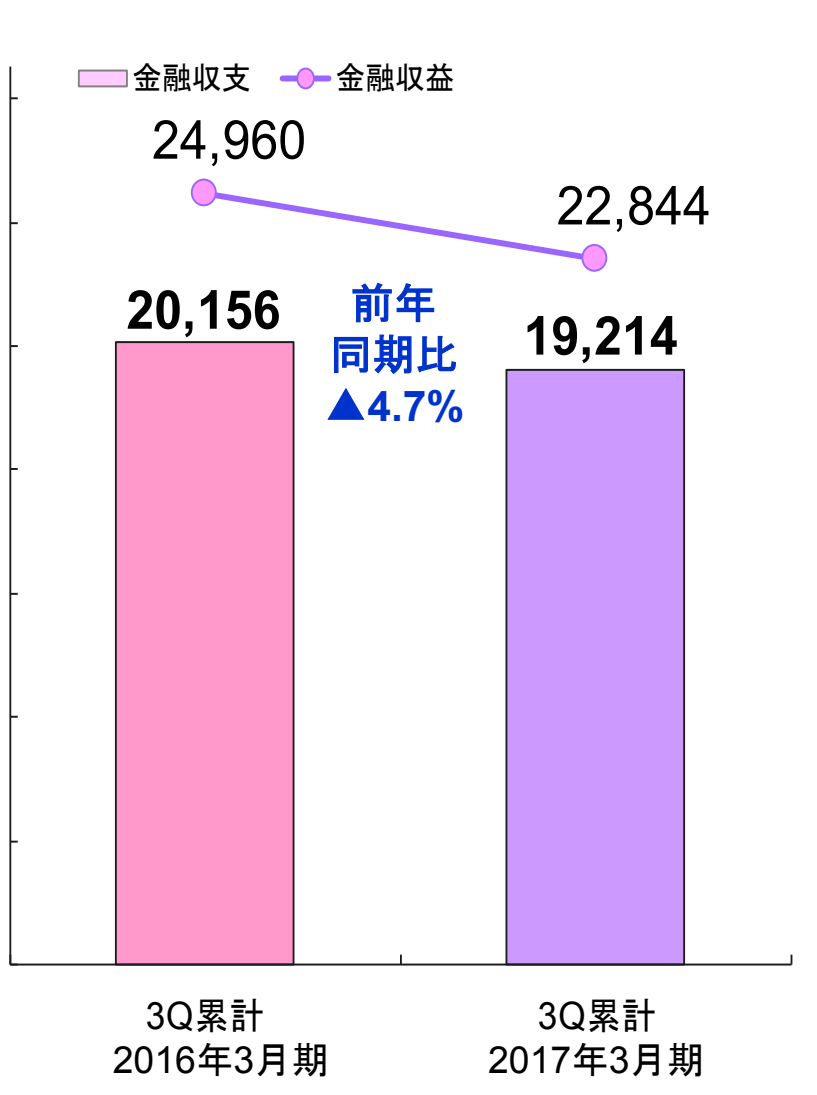


# SBI証券における信用取引建玉残高と金融収益/金融収支

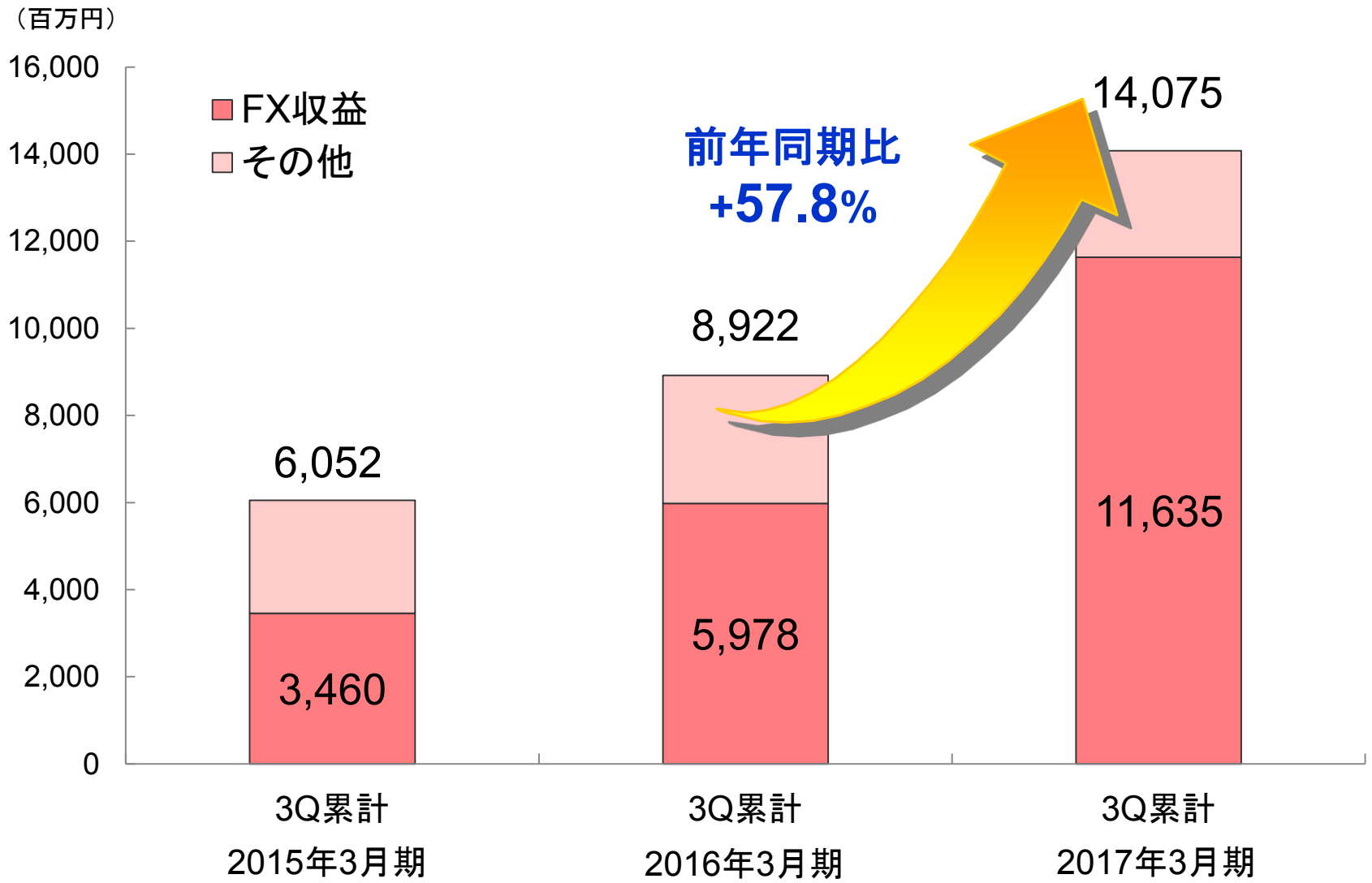
信用取引建玉残高(月末)の推移



金融収益 / 金融収支



# SBI証券におけるトレーディング収益の推移

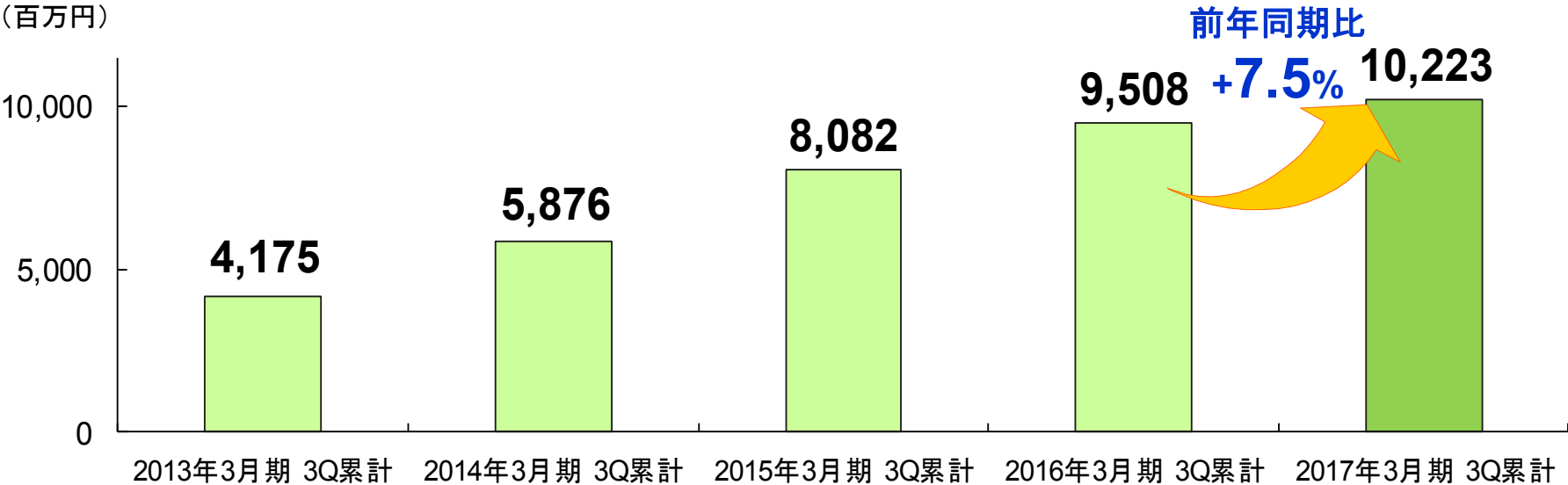


# SBIリクイディティ・マーケットの 按分前営業利益は過去最高を更新

(単位：百万円)

|               | サービス<br>開始年月         | 口座数                   | 預り資産<br>(億円)        | 営業利益(日本会計基準) |             | 前年同期比<br>増減率(%) |
|---------------|----------------------|-----------------------|---------------------|--------------|-------------|-----------------|
|               |                      |                       |                     | 2016/3期3Q累計  | 2017/3期3Q累計 |                 |
| SBI<br>グループ※1 | 2008年11月<br>[SBI LM] | 859,536<br>(2016.12末) | 1,697<br>(2016.12末) | 9,508        | 10,223      | +7.5            |
| (SBI FXT)     | 2012年5月              | 169,836<br>(2016.12末) | 357<br>(2016.12末)   | 1,440        | 2,072       | +43.9           |

SBIリクイディティ・マーケットの按分前営業利益※2の推移



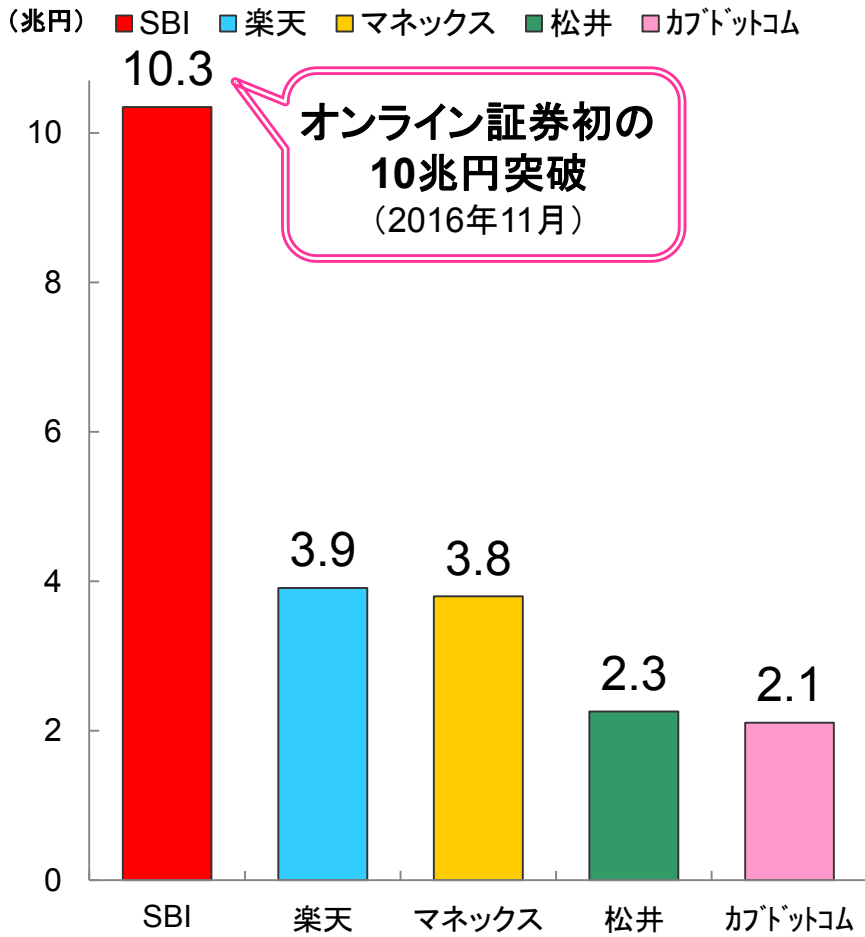
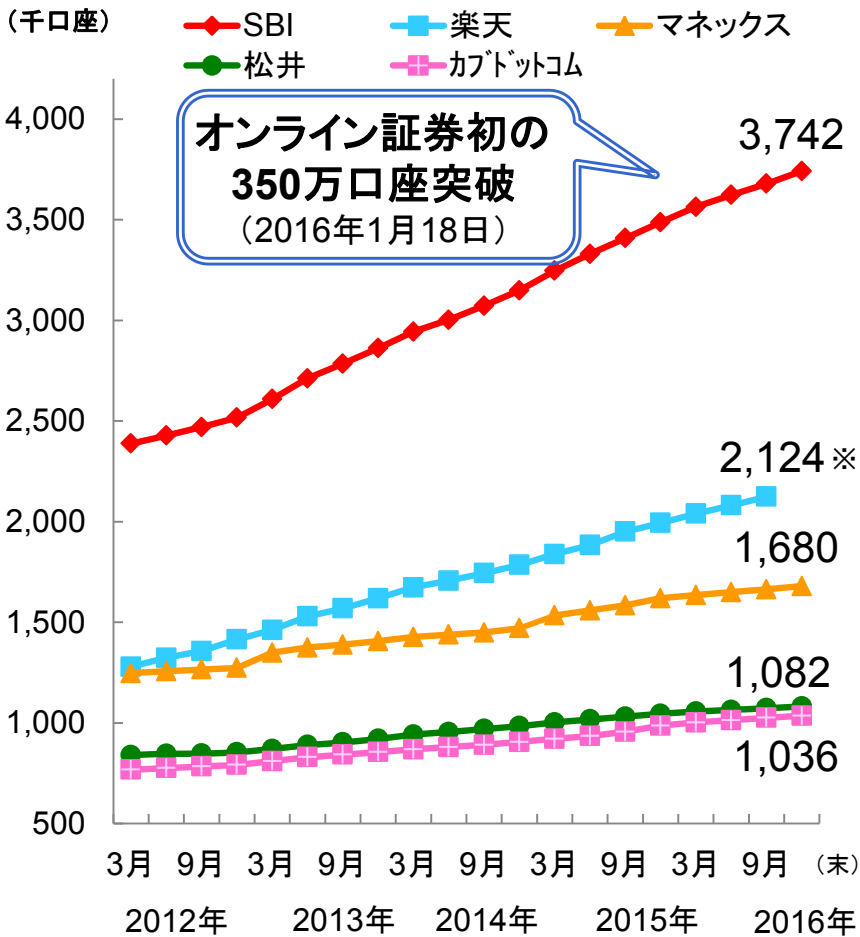
※1 SBIリクイディティマーケットへ取引参加するSBI証券、住信SBIネット銀行、SBI FXTトレードへの按分前営業利益を記載  
※2 SBIリクイディティ・マーケットの按分前営業利益とは、取引参加するSBI証券、住信SBIネット銀行、SBI FXTトレードへの利益按分前の営業利益

# 圧倒的な顧客基盤を有するSBI証券

## <口座数・預り資産>

【主要オンライン証券5社の口座数】  
(2012年3月末～2016年12月末)

【主要オンライン証券5社の預り資産残高】  
(2016年12月末)



※楽天証券は2016年9月末以降の数字は非開示

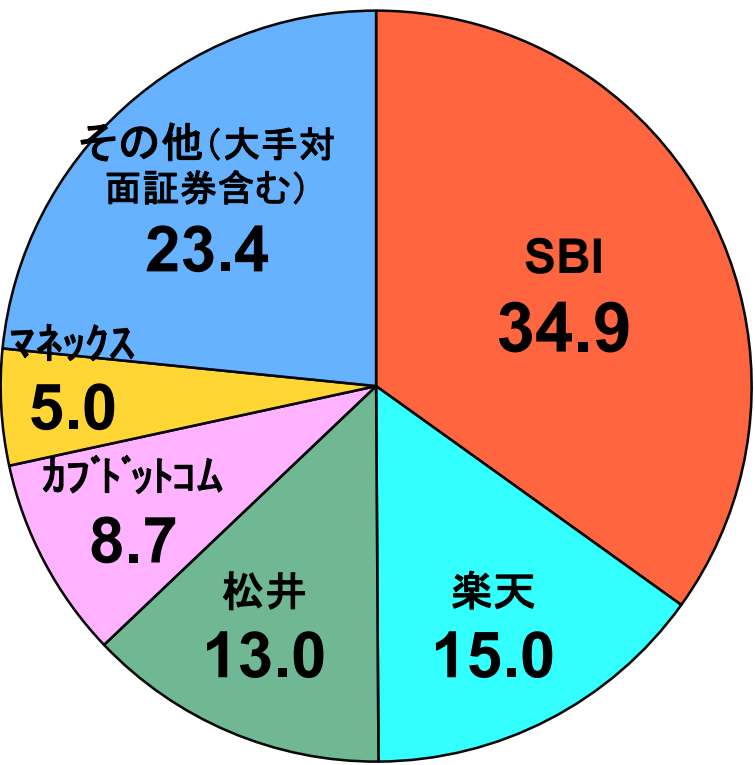
出所：各社ウェブサイトの公表資料より当社にて集計



# SBI証券の個人株式委託売買代金シェア

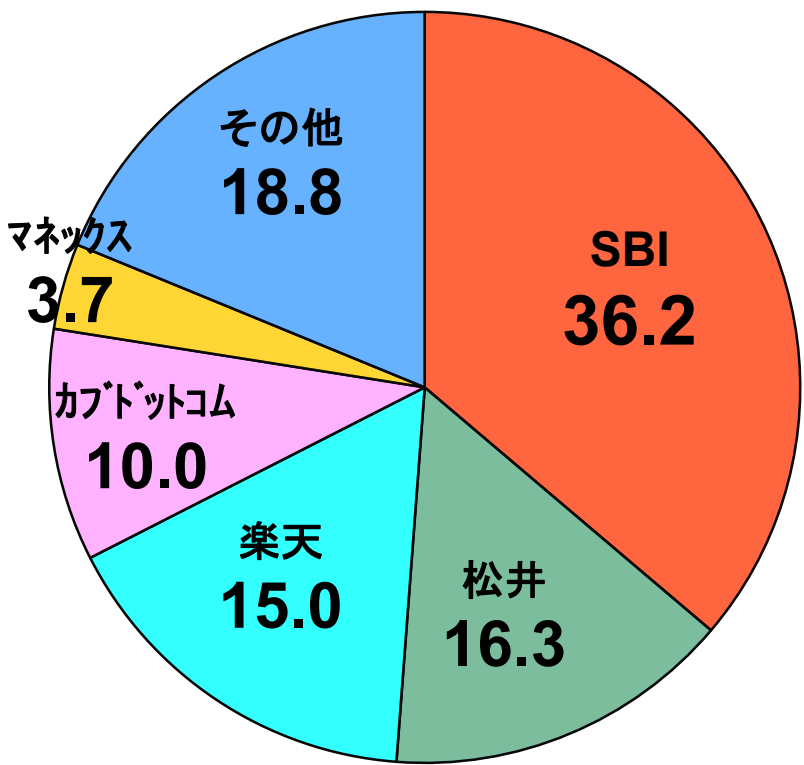
## 個人株式委託売買代金シェア(%)

2017年3月期 第3四半期累計  
(2016年4月-2016年12月)



## 内、個人信用取引委託売買代金シェア(%)

2017年3月期 第3四半期累計  
(2016年4月-2016年12月)



<2017年3月期第1四半期より2市場合計の個人株式委託(信用)売買代金にETF/REIT売買代金を含めて算出>

※各社個人委託(信用)売買代金÷[個人株式委託(信用)売買代金(二市場1,2部等)+ETF/REIT売買代金]にて算出  
出所: 東証統計資料、各社WEBサイトの公表資料より当社集計

# NISAにおける新規顧客の獲得にも成功

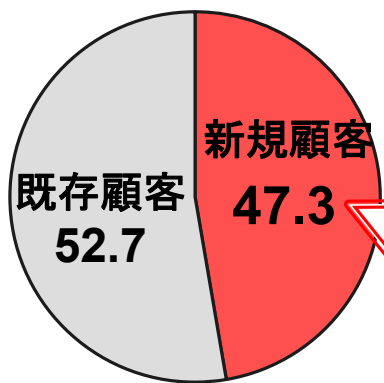
| (2016年<br>12月末) | SBI※1      | カブドットコム | 松井※1 | 野村※1 | 大和  |
|-----------------|------------|---------|------|------|-----|
| 口座数<br>※2       | <b>93万</b> | 13万     | 12万  | 173万 | 77万 |

※1 ジュニアNISAを含む ※2 1万口座未満は四捨五入 ※3 2016年12月末における口座数は各社公表資料による

## SBI証券のジュニアNISA口座数は2016年12月末現在で2万口座と 日本におけるジュニアNISA総口座数の約1/3を獲得

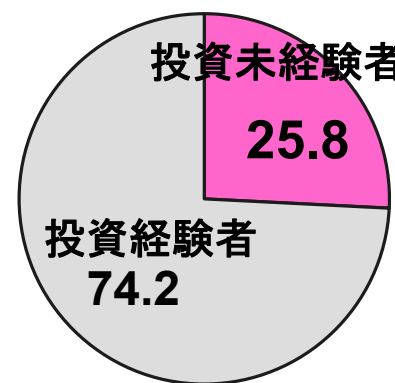
### 顧客属性の比較

**SBI証券(%)**  
(2016年12月末現在)



NISA口座開設者のうち新規顧客は**47%であり**、そのうち投資未経験者が66.5%を占める

**証券会社全体(%)**  
(2016年9月末現在)

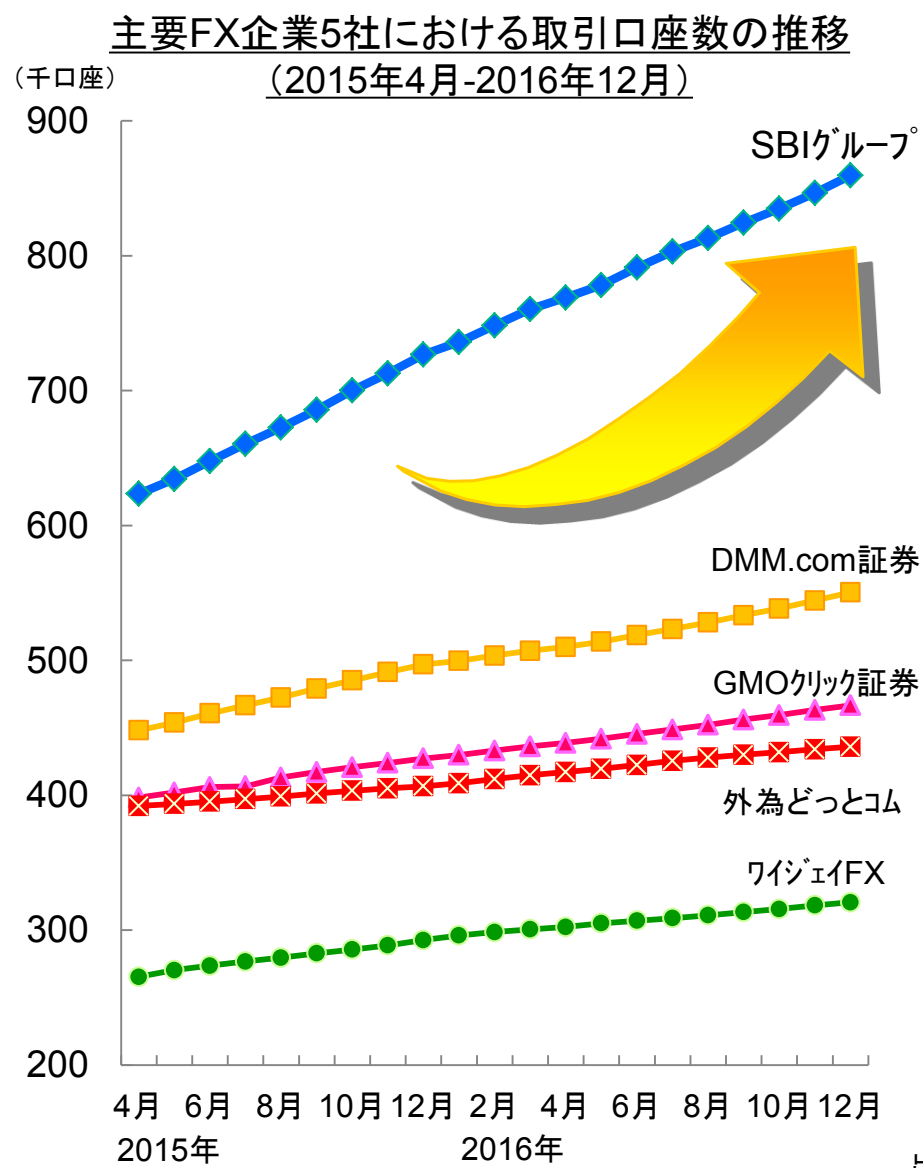


※「投資未経験者」とは2013年4月1日以後に証券口座を開設した者

出所：日本証券業協会

■ SBI証券のNISA口座稼働率は**65.4%**(全NISA取扱い証券会社平均では**59.8%**)

# FX取引におけるSBIグループ（SBI証券、SBI FXトレード、住信SBIネット銀行の3社合計）の口座数と預り残高はともに競合他社を圧倒的に凌駕



FX企業における預り残高ランキング(2016年12月末)

| 順位 | 社名            | 預り残高(百万円) |
|----|---------------|-----------|
| 1  | SBIグループ       | 169,704   |
| 2  | GMOクリック証券     | 117,141   |
| 3  | 外為どっとコム       | 110,530   |
| 4  | DMM.com証券     | 95,015    |
| 5  | ワイジエFX        | 92,131    |
| 6  | セントラル短資FX     | 63,757    |
| 7  | マネーパートナーズ     | 61,201    |
| 8  | ヒロセ通商         | 38,288    |
| 9  | FXプライム by GMO | 15,306    |
| 10 | トレイダース証券      | 11,743    |
| 11 | 上田ハーロー        | 11,545    |
|    | その他(3社)       | 75,429    |
|    | 合計            | 861,790   |

# 為替相場に大きな影響を及ぼすイベントの発生時も SBI FXトレードでは安定したプライシングを提供

例①： 英国の欧州連合離脱(Brexit)の意思が示された際の各社の状況(2016年6月24日)

|                                  | 対応                                                            |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>SBI FXトレード</b><br>※100万通貨単位まで | 米ドル/円のスプレッド: <b>最大で0.18円</b><br>英ポンド/円のスプレッド: <b>最大で1.85円</b> |
| A社                               | 約1分半の <b>配信停止</b>                                             |
| B社                               | 米ドル/円のスプレッド: <b>最大で3円</b><br>英ポンド/円のスプレッド: <b>最大で8円</b>       |
| C社                               | 約2分間の <b>レート更新遅延</b>                                          |

例②： 米国大統領投開票以降の為替相場における各社の状況(2016年11月9日)

|                                  | 対応                           |
|----------------------------------|------------------------------|
| <b>SBI FXトレード</b><br>※100万通貨単位まで | 米ドル/円のスプレッド: <b>最大で5.8銭</b>  |
| A社                               | 米ドル/円のスプレッド: <b>最大で7.3銭</b>  |
| B社                               | 米ドル/円のスプレッド: <b>最大で14.1銭</b> |

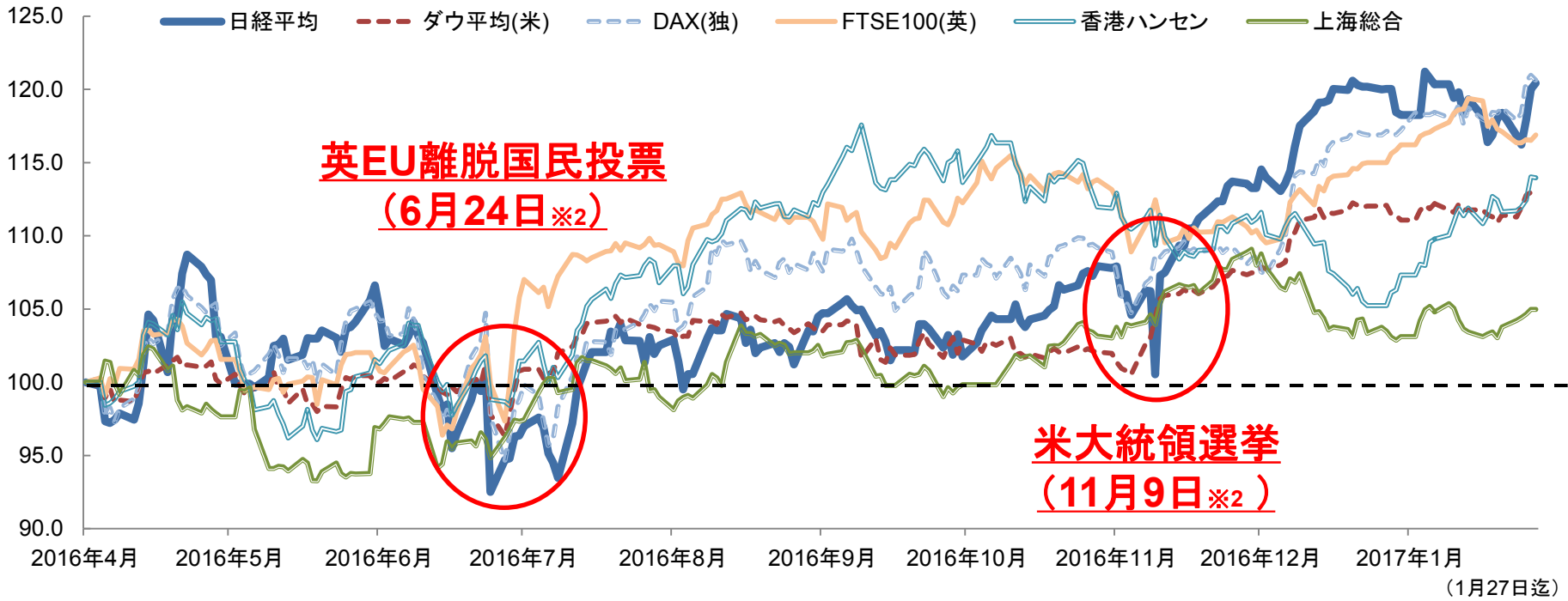
 **SBIリクイディティ・マーケットを通じ、継続して安定的なプライシングでの約定機会を提供するなど、「顧客中心主義」の徹底が顧客基盤や収益の拡大に直結**

## 【ボラティリティの高まりが業績押し上げに寄与】

# ボラティリティの高まりが業績に寄与する例

## ( i ) SBI証券

主要国株式指数推移※1

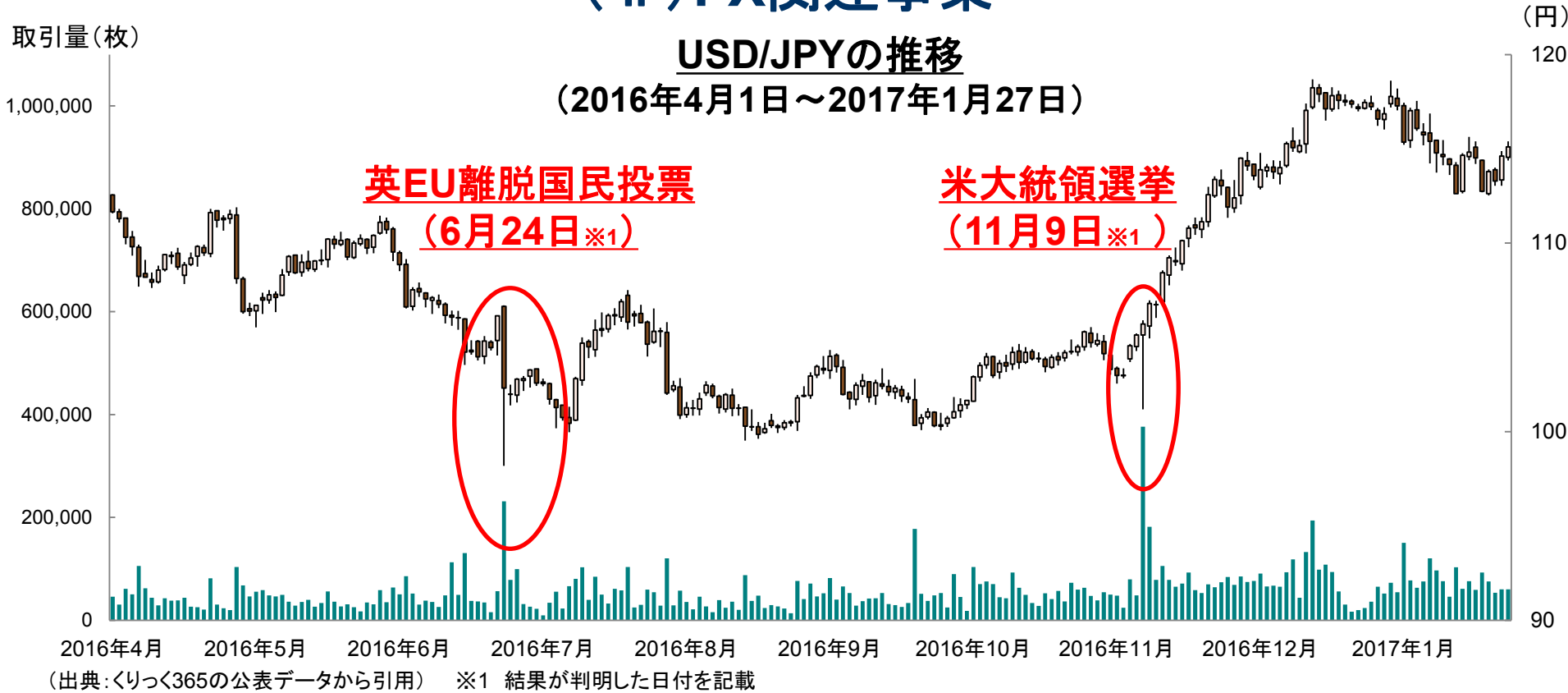


|                  | 2017年3月期1Q<br>(2016年4-6月) 平均 | 2017年3月期2Q<br>(2016年7-9月) 平均 | 2017年3月期3Q<br>(2016年10-12月) 平均 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| 営業利益<br>(連結※3)   | 102億円                        | 76億円                         | 104億円                          |
| SBI証券の<br>月間売買代金 | 8.1兆円                        | 7.5兆円                        | 7.8兆円                          |

※1 2016年4月1日の値を100として指数化    ※2 結果が判明した日付を記載    ※3 日本会計基準(J-GAAP)に基づく

# ボラティリティの高まりが業績に寄与する例

## ( ii ) FX関連事業



|                   | 2017年3月期1Q<br>(2016年4-6月) 平均 | 2017年3月期2Q<br>(2016年7-9月) 平均 | 2017年3月期3Q<br>(2016年10-12月) 平均 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| SBI LM<br>按分前営業利益 | 39億円                         | 29億円                         | 34億円                           |
| SBI FXT 営業利益      | 8億円                          | 5億円                          | 7億円                            |

※2 日本会計基準(J-GAAP)に基づく

# 株式市場や為替相場に大きな影響を与えることが 想定される2017年の主なイベント

## 1月24日:イギリス最高裁 EU離脱の議会承認めぐる訴訟の判決

⇒最高裁は、EUへの離脱通知には議会承認が必要と判断、これを受け政府は速やかに議会承認を得る構え

英最高裁は24日、EUへの離脱通知には議会承認が必要との判決を言い渡した。野党には政府が掲げるEU単一市場撤退という「強硬離脱」路線への反発も根強く、円滑に同意を得られるかは不透明さも残る。

(2017年1月25日 日本経済新聞 朝刊)

EU離脱手続きの正式な開始を告げるリスボン条約50条の発動について、メイ首相は当初の計画通り、自ら設定した3月31日の期限までの発動を狙っている。法案は26日公表され下院は31日に審議を開始する。下院では2月8日に最終的な採決が行われ、成立すれば非公選議員から成る上院に回付される。

(2017年1月27日 Bloomberg)

## 3月:オランダ下院選挙

⇒ウィルダース党首率いる自由党(反イスラムを掲げる極右)が第一党に躍進すると予想される

オランダでは、来年3月に行われる下院選(定数150)で、ヘールト・ウィルダース党首率いる自由党の躍進が予想されている。同党は「イスラム諸国からの移民の受け入れ停止」を訴えている。

(2016年12月30日 読売新聞 朝刊)

## 4月~5月:フランス大統領選

⇒欧州連合(EU)への反対を訴える極右政党、国民戦線(FN)のルペン党首が支持率で首位争う

FNのマリーヌ・ルペン党首が主要な世論調査でリードしている。2機関の調査でルペン氏はそれぞれ25%と26%の支持を集め、共和党のフィヨン元首相の23%と25%を上回った。昨年12月半ばはフィヨン氏が約28%、ルペン氏が25%前後だった。

(2017年1月19日 Bloomberg)

## 6月:フランス国民議会選挙

⇒大統領選の行方によって議会選挙の結果も左右される

## 8月~10月:ドイツ連邦議会選挙

⇒メルケル首相は支持率が低下傾向とはいえ、3割以上の支持率を維持しており、第1党は維持すると見られるも、民族主義政党「ドイツのための選択肢(AfD)」の勢力拡大に波乱が予想される

民族主義政党「ドイツのための選択肢(AfD)」の政党支持率は、いまやメルケル政権を支えるキリスト教民主・社会同盟(37%)と社会民主党(20%)に次ぐ第三の勢力(15%)に成長した。AfDは排外主義、保護主義を掲げ、欧州連合(EU)にも批判的だ。勢力拡大が社会の亀裂をさらに広げる恐れがある。

(2017年1月22日 日本経済新聞 朝刊)

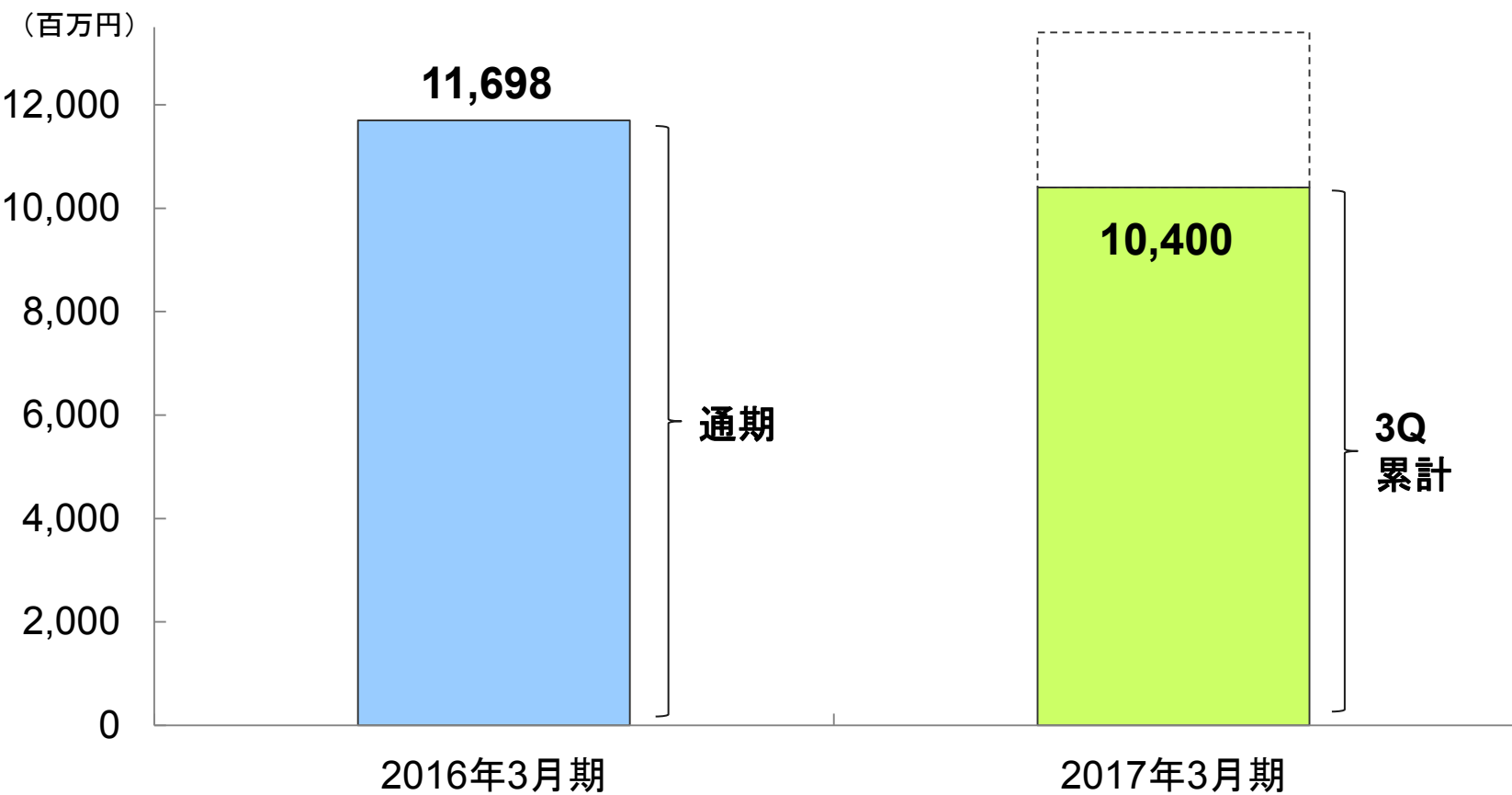


## ② 銀行関連事業

- 住信SBIネット銀行の2016年3月期第3四半期累計の経常利益（J-GAAP）は104億円  
※SBIホールディングスIFRS取り込みベースの2017年3月期第3四半期累計の持分法による投資利益は2,260百万円
- 2016年12月末の口座数は約275万口座と順調に拡大し、預金残高は4兆円を突破
- 「ネット専用住宅ローン」を中心に住宅ローンが引き続き順調に残高を積み上げている中、団体信用生命保険等「ネット完結型」申込サービスの開始など顧客利便性をさらに向上
- 2016年6月以降、最低金利を引き下げ順調に残高を積み上げているカードローンのほか、目的ローンも堅調に残高が拡大しており運用手段の多様化が進む

# 住信SBIネット銀行の業績推移(J-GAAP)

～2017年3月期 第3四半期累計の経常利益は104億円～



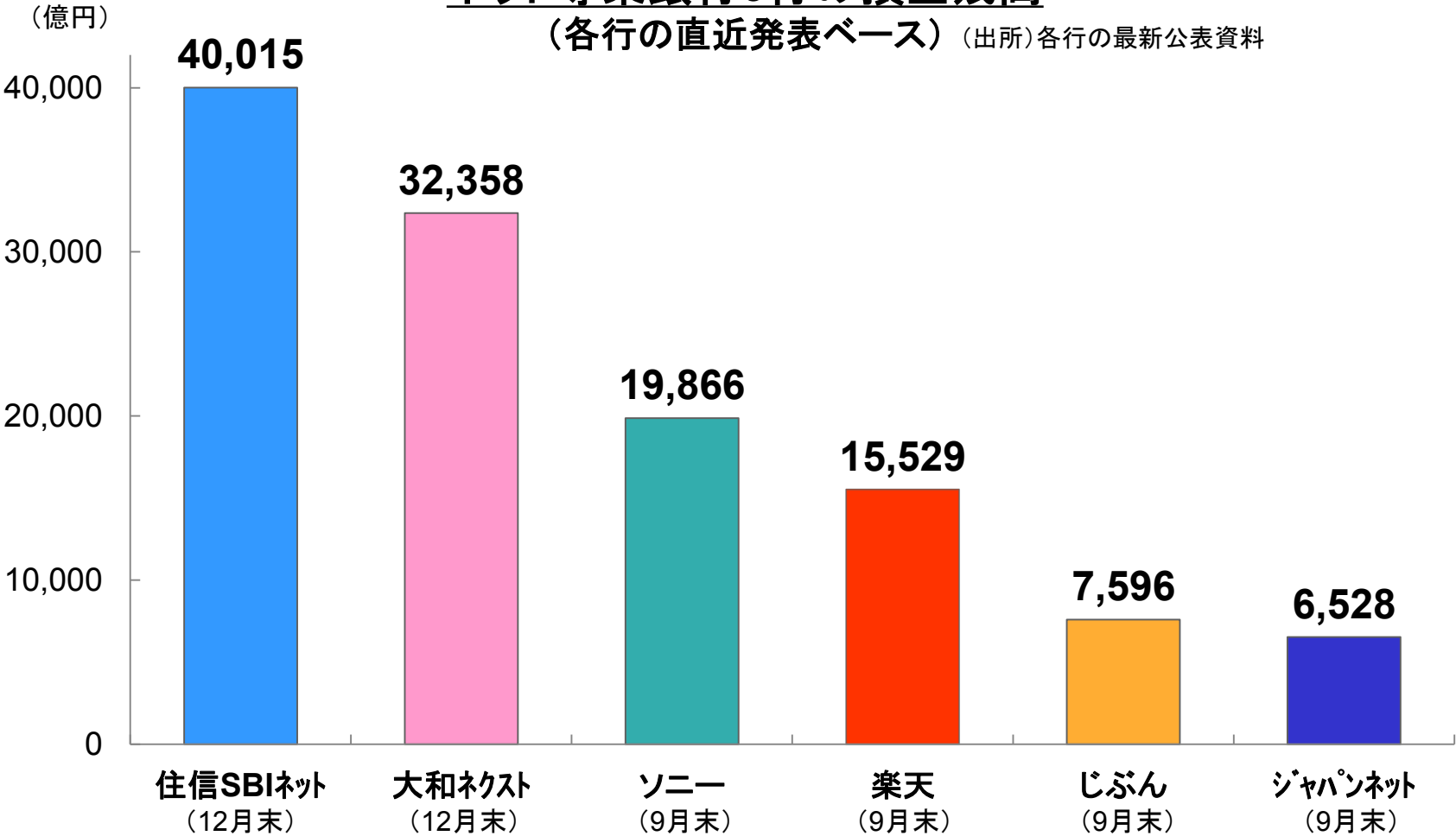
**SBIホールディングスIFRS取り込みベースの2017年3月期 第3四半期累計  
の持分法による投資利益は前年同期比12.7%増の2,260百万円**

注：資産の評価基準など、IFRSと日本会計基準とでは相違があるため、日本会計基準での利益水準と異なる。

# 2016年12月末の預金残高は4兆円を突破

## ネット専業銀行6行の預金残高

(各行の直近発表ベース) (出所) 各行の最新公表資料



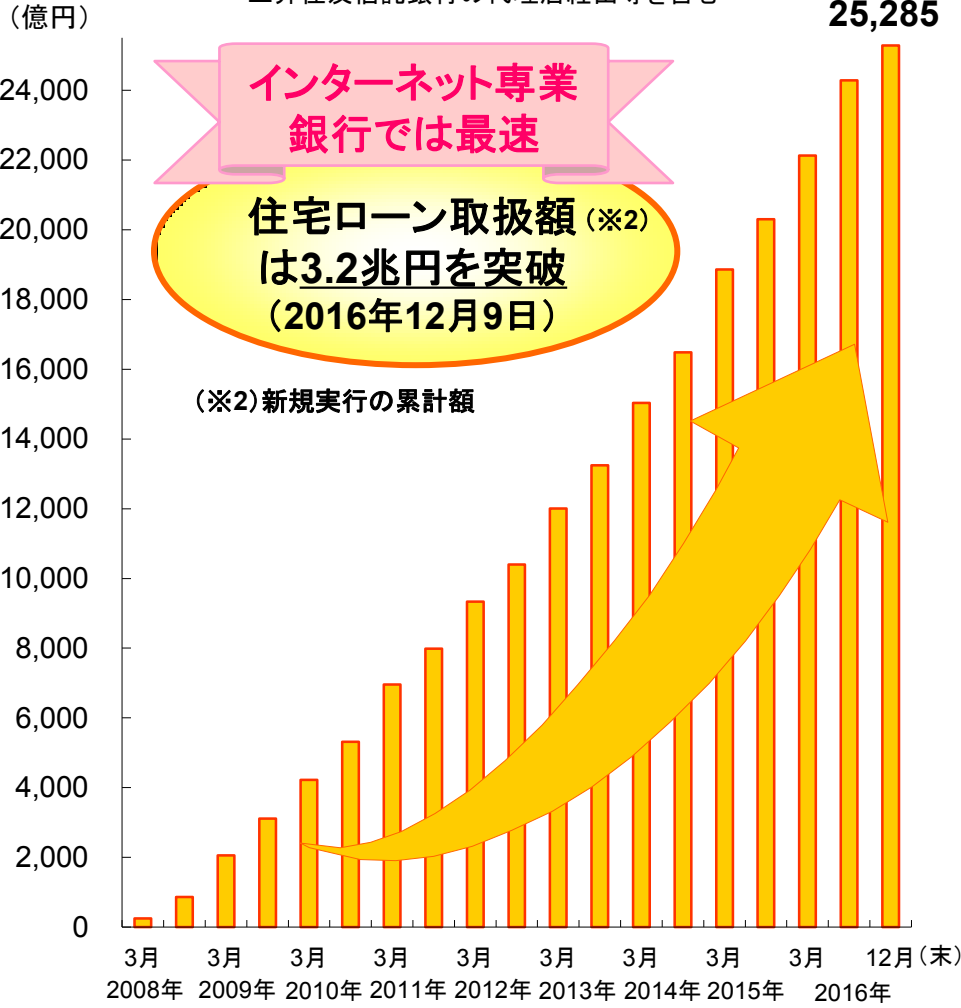
|     |       |       |       |       |       |       |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 口座数 | 2,746 | 1,194 | 1,190 | 5,569 | 2,271 | 3,335 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

(単位: 千口座) ※単位未満は四捨五入

# 預金残高の増加に対応し運用手段を多様化

## 住宅ローン残高(※1)の推移 (2008年3月～2016年12月末)

(※1) 新規実行の累計額から返済分を控除。  
三井住友信託銀行の代理店経由等を含む



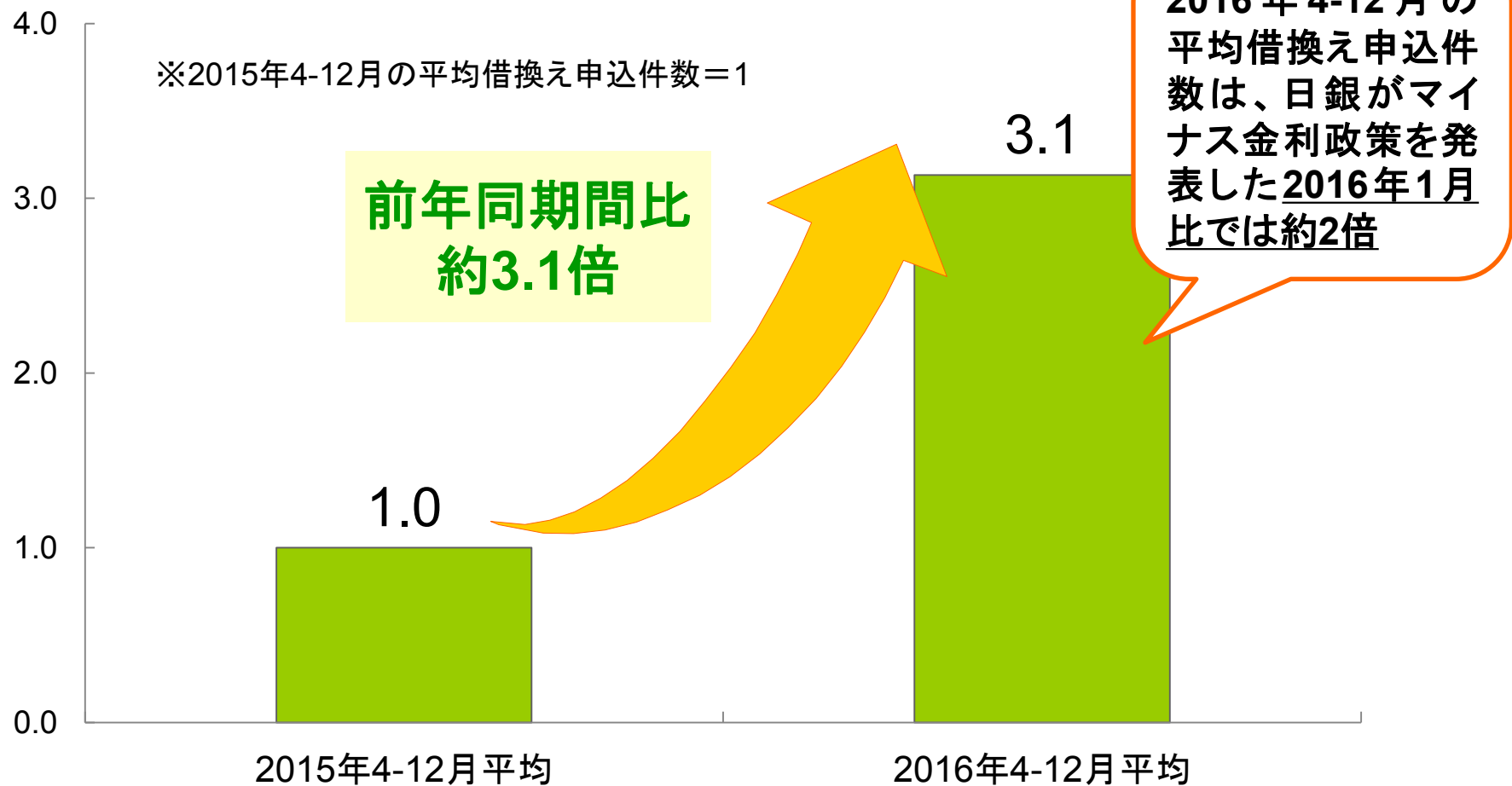
## 住信SBIネット銀行の住宅ローン事業

- ① 住信SBIネット銀行が直接貸し出しを行う住宅ローン
  - ・提携不動産会社経由 (2007年9月～)
  - ・銀行代理業専用商品「MR.住宅ローンREAL」(2015年3月～)
- ② 三井住友信託銀行の銀行代理業「ネット専用住宅ローン」(2012年1月～)
- ③ 長期固定金利住宅ローン「フラット35」(2015年9月～)

2016年6月から「ネット専用住宅ローン」申込顧客を対象に、**団体信用生命保険等「ネット完結型」申込サービスを開始し、顧客利便性をさらに向上**

# マイナス金利政策発表後に高まった 住宅ローンの借換え需要の取り込み

住宅ローンの借換え申込件数の推移

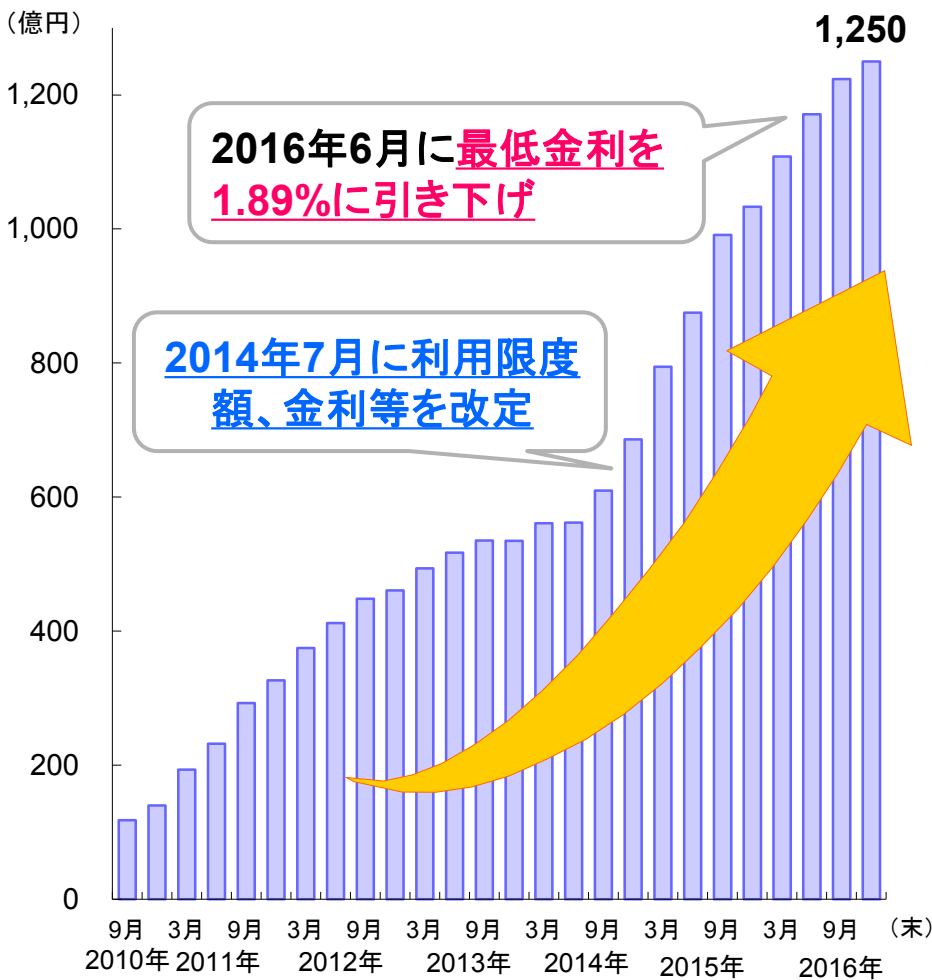


# 運用ラインアップとして、カードローンや 目的ローンなども順調に拡大

## カードローン残高の推移

(2010年9月～2016年12月末)

2015年10月19日に残高1,000億円突破



## 目的ローン (2016年12月末)

2013年5月より提供開始



**残高：146億円**

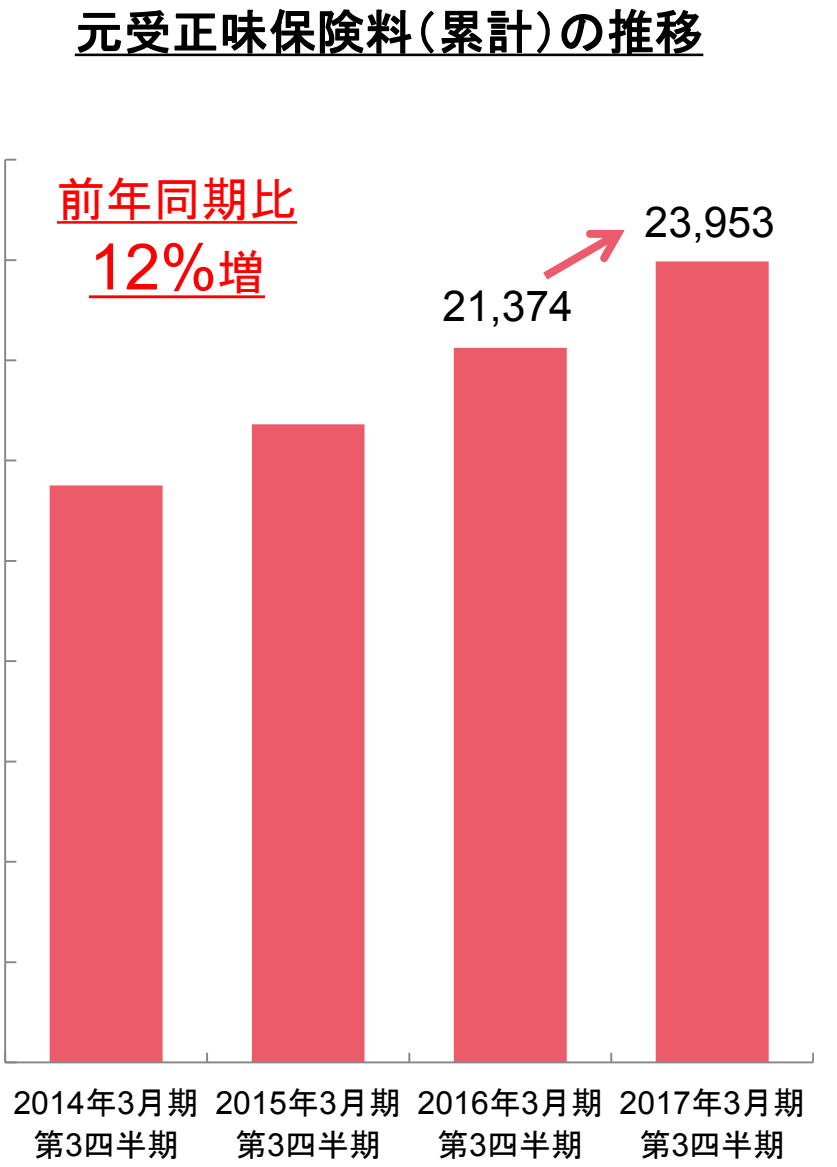
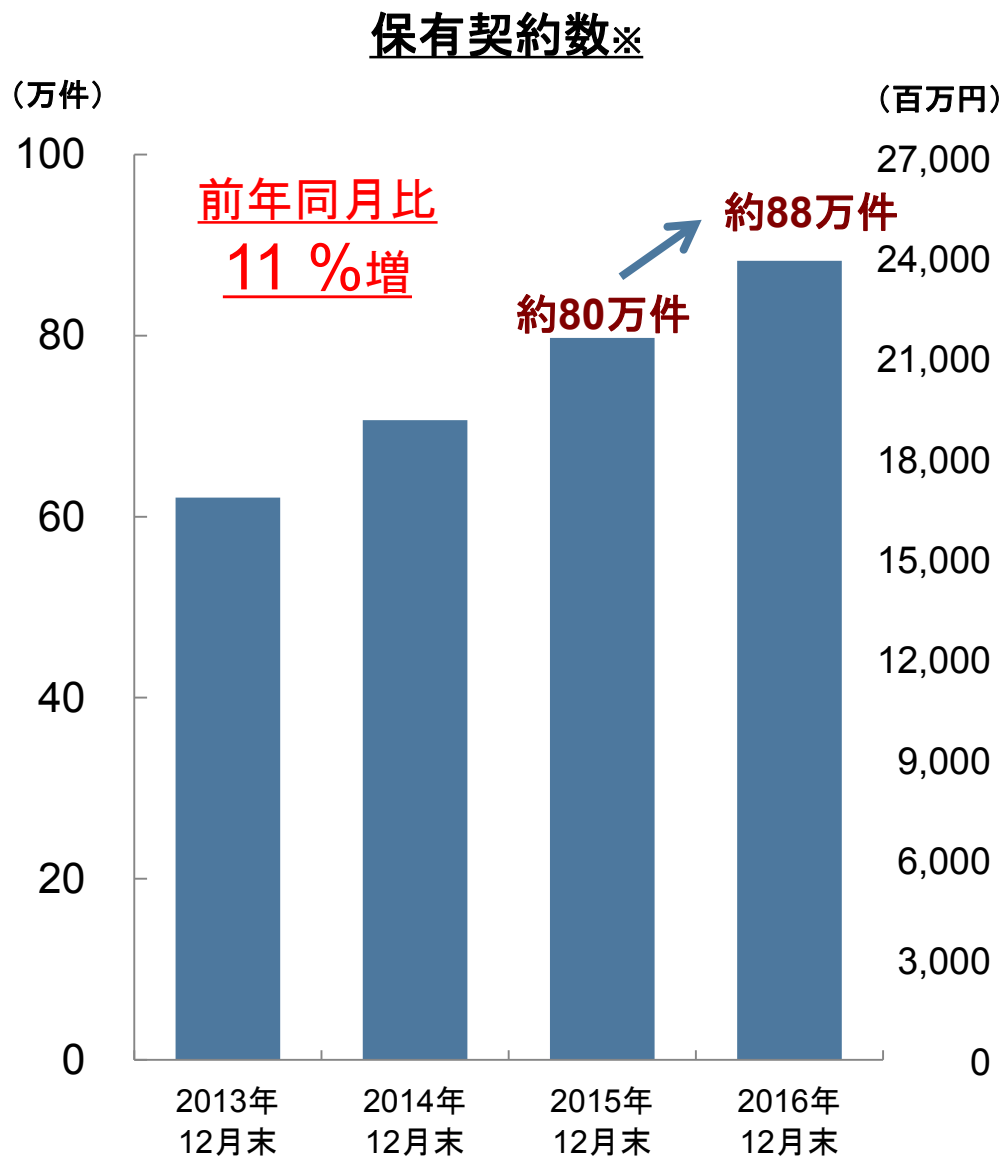
残高は前年同月末の1.2倍に

残高1,000億円を突破した  
カードローンに加え、目的  
ローンも順調に残高が積  
み上がる

### ③ 保険関連事業

- SBI損保の自動車保険の保有契約件数は前年同期比11%増、元受正味保険料も同12%増と2ケタ成長を持続
- SBI損保のIFRSベースの税引前利益は139百万円
- SBI損保のコンバインド・レシオ(元受ベース)は88.9%となり、前年同期比で5.8ポイント減と大きく低下
- SBI生命は堅調な業績を維持
- 少額短期保険事業の保有契約件数は順調に増加

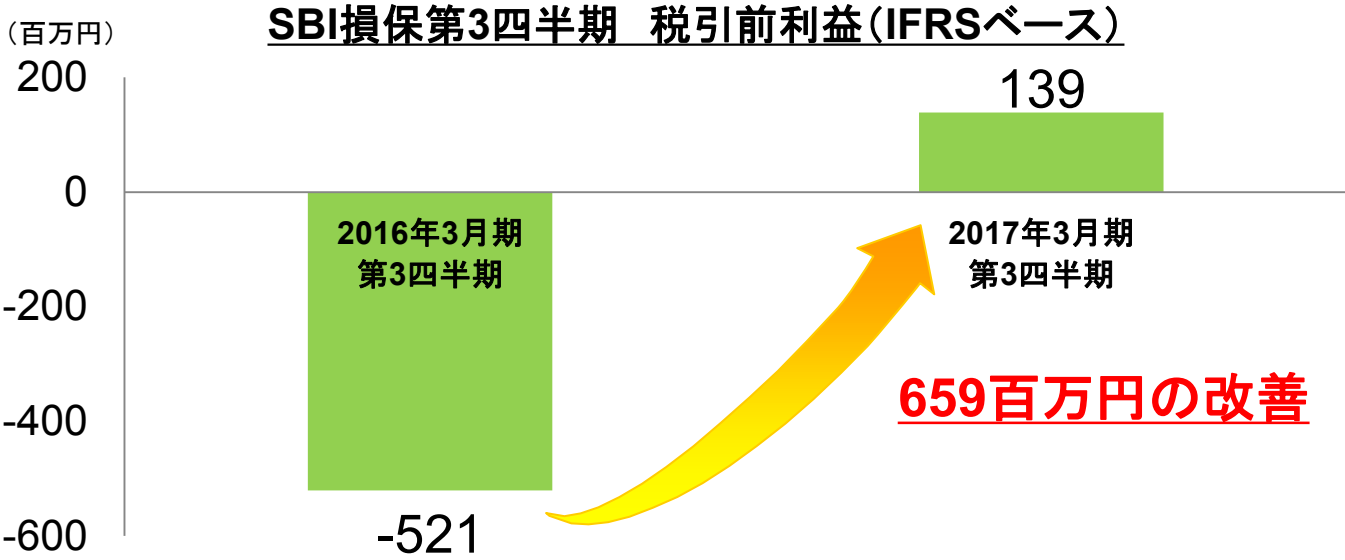
# SBI損保 自動車保険 保有契約件数、元受正味保険料の推移



※当月末までに入金された翌月以降始期の新規契約を含む



# SBI損保 2017年3月期第3四半期業績



**コンバインド・レシオ(元受ベース)**

|            | 2016年3月期<br>第3半期 | 2017年3月期<br>第3半期 | 増減   |
|------------|------------------|------------------|------|
| 損害率※1      | 74.0             | <u>70.1</u>      | ▲3.9 |
| 事業費率※2     | 20.7             | <u>18.7</u>      | ▲2.0 |
| コンバインド・レシオ | 94.7             | <u>88.9</u>      | ▲5.8 |

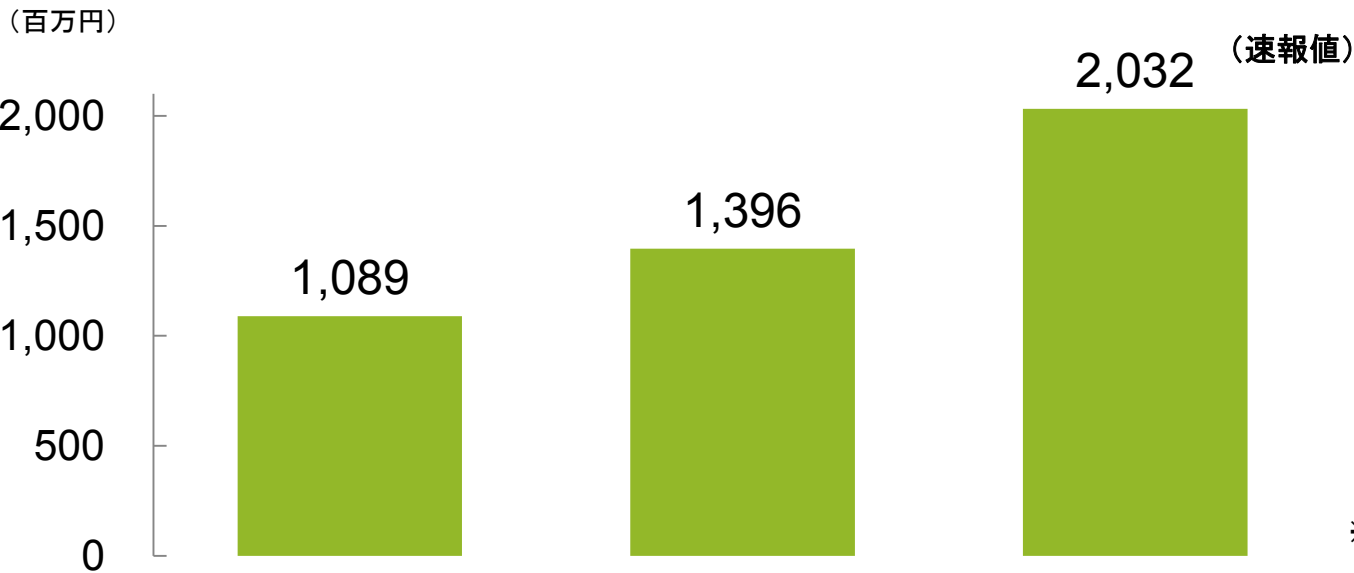
※1 損害率(%) = (元受正味保険金 + 損害調査費) ÷ 元受正味保険料 × 100

※2 事業費率(%) = (再保険手数料を除く事業費) ÷ 元受正味保険料 × 100

※3 上記表中の損害率、事業費率、コンバインド・レシオは全て元受ベース

# SBI生命 2017年3月期第3四半期業績

## 経常利益\*業績推移



※日本会計基準

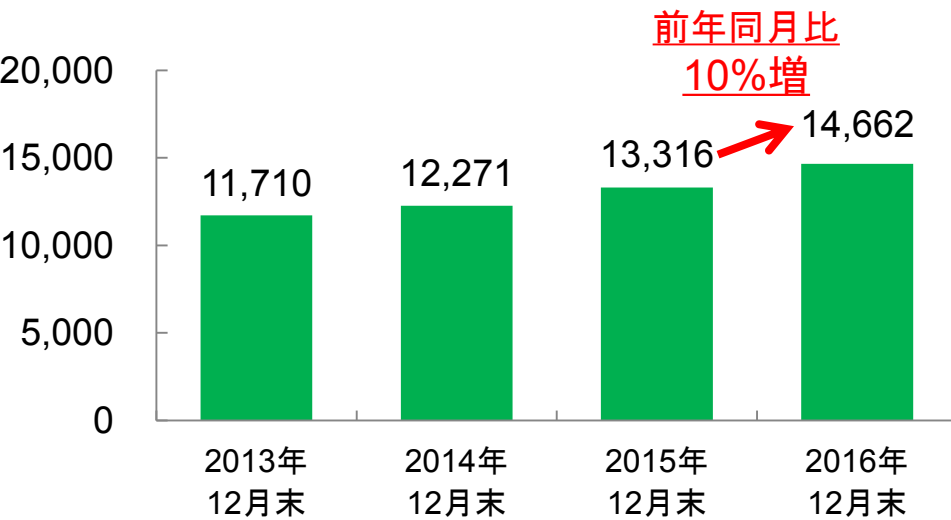
|                      |                   |                   |                                       |
|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| ソルベンシー・<br>マージン比率(%) | 1,136.6           | 1,296.5           | 1,221.5<br><small>*2016年9月末時点</small> |
|                      | 2015年3月期<br>第3四半期 | 2016年3月期<br>第3四半期 | 2017年3月期<br>第3四半期                     |

➤ 保有契約件数:約11万件(年換算保険料:8,112百万円)※2016年12月末時点

# 少額短期保険各社の保有契約件数の推移

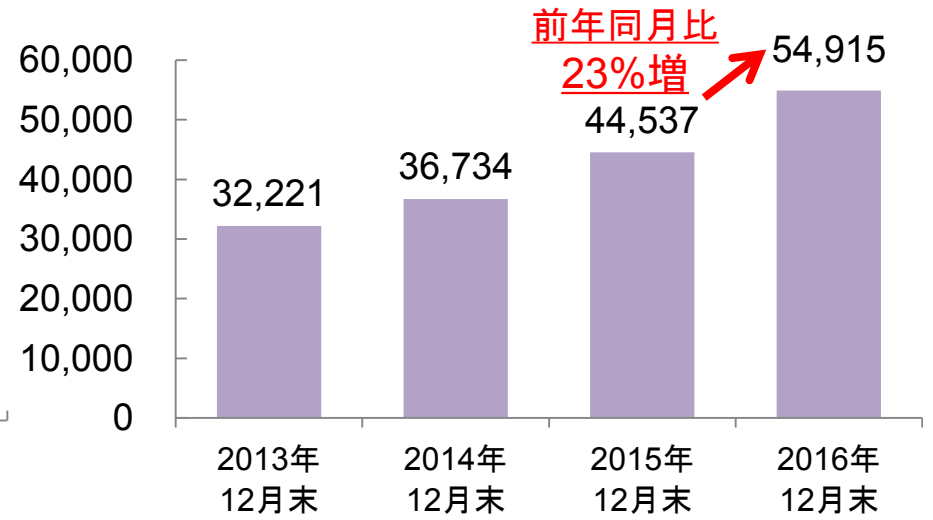
 **リスタ少額短期保険**〔地震補償保険〕  
(2012年3月 子会社化)

地震補償保険リスタ 契約件数(件)

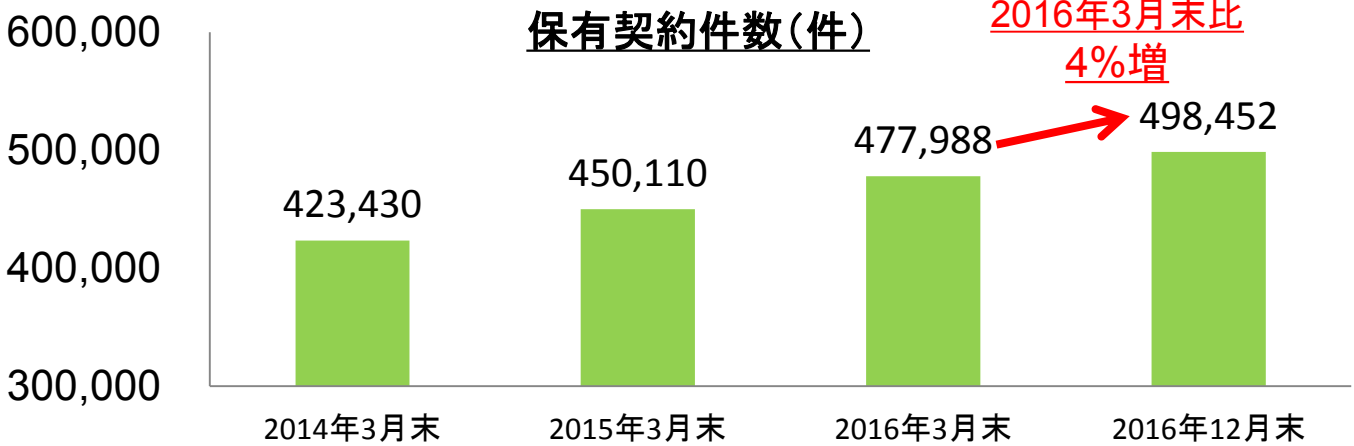


 **いきいき少額短期保険**〔死亡保険、医療保険〕  
(2013年3月 子会社化)

保有契約件数(件)



 **日本少額短期保険株式会社**〔家財保険・バイク保険・バイシクル保険・リフォーム保険〕  
Nihon Small amount & Short term Insurance Co., Ltd.  
(2016年9月 子会社化)



## (2) アセットマネジメント事業

- 2017年3月期第3四半期累計のアセットマネジメント事業の税引前利益は前年同期比7,024百万円増
- 韓国のSBI貯蓄銀行の当期純利益は子会社化以前も含め過去最高(韓国会計基準)
- モーニングスターは5期連続の増収に加え、営業利益・当期利益は7期連続の増益、経常利益は8期連続の増益を達成

# アセットマネジメント事業の業績内訳

(IFRSベース、単位:億円)

|                         | 2016年3月期<br>第3四半期累計 | 2017年3月期<br>第3四半期累計 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| 収益                      | 549                 | 601                 |
| 税引前利益                   | 26                  | 96                  |
| うち、公正価値評価の変動による損益及び売却損益 | 1                   | 34                  |



2017年3月期第3四半期累計における公正価値評価の変動による損益及び売却損益の内訳 (単位:億円)

|      | 2017年3月期<br>第3四半期累計 |
|------|---------------------|
| 国内銘柄 | 52                  |
| 海外銘柄 | ▲18                 |

# 当社グループ投資先の今期のIPO・M&Aの見通し

|           | 2016年3月期<br>通期実績 | 2017年3月期<br>通期見通し |
|-----------|------------------|-------------------|
| IPO・M&A社数 | 16               | 17                |

今期は既に8社の新規上場と3社のM&Aを実施

| EXIT時期 | 投資先名                               | 市場(国名)     | EXIT時期 | 投資先名         | 市場(国名)        |
|--------|------------------------------------|------------|--------|--------------|---------------|
| 7月25日  | SKCS                               | KONEX(韓国)  | 11月11日 | SUGENTECH    | KONEX(韓国)     |
| 8月1日   | Kadmon Holding LLC                 | NYSE(アメリカ) | 11月29日 | Sinqi        | China GEM(中国) |
| 8月8日   | Carver Korea                       | M&A        | 12月16日 | シンシア         | 東証マザーズ        |
| 9月19日  | GL Pharm Tech                      | M&A        | 12月20日 | リネットジャパングループ | 東証マザーズ        |
| 9月21日  | Taraashna Services Private Limited | M&A        | 12月21日 | グレイステクノロジー   | 東証マザーズ        |
| 9月29日  | YOUCEL                             | KONEX(韓国)  |        |              |               |

# 投資事業においては、 アジア地域を中心にファンドの運用規模を拡大

- ・ 韓国のSBIインベストメントコリアにおいて、2016年に設立が決定した  
ファンド規模は、累計で最大3,460億韓国ウォン(約311億円)  
12月時点で計2,310億韓国ウォン(約207億円)のファンド運用を開始済み

※ 1韓国ウォン=0.09円で換算

- ・ 台湾、ブルネイでは、1号ファンドよりも規模の大きな  
2号ファンドの運用を開始

【台湾】

【1号ファンド(設立:2008年)】  
出資約束金額:22.5百万米ドル



【2号ファンド(設立2016年)】  
目標出資約束金額:  
50百万米ドル

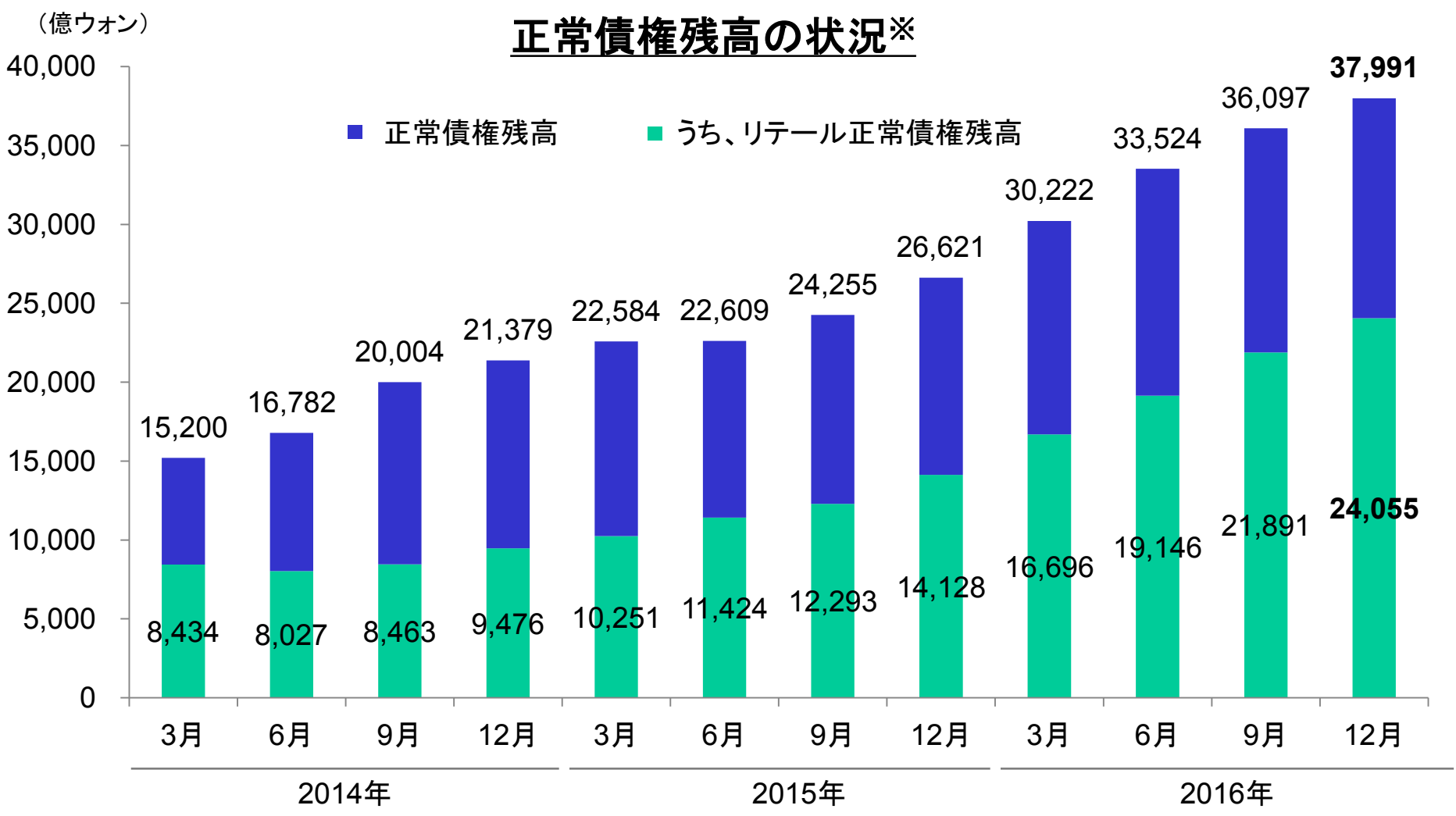
【ブルネイ】

【1号ファンド(設立:2010年)】  
出資約束金額:50百万米ドル



【2号ファンド(設立2016年)】  
目標出資約束金額:  
100百万米ドル

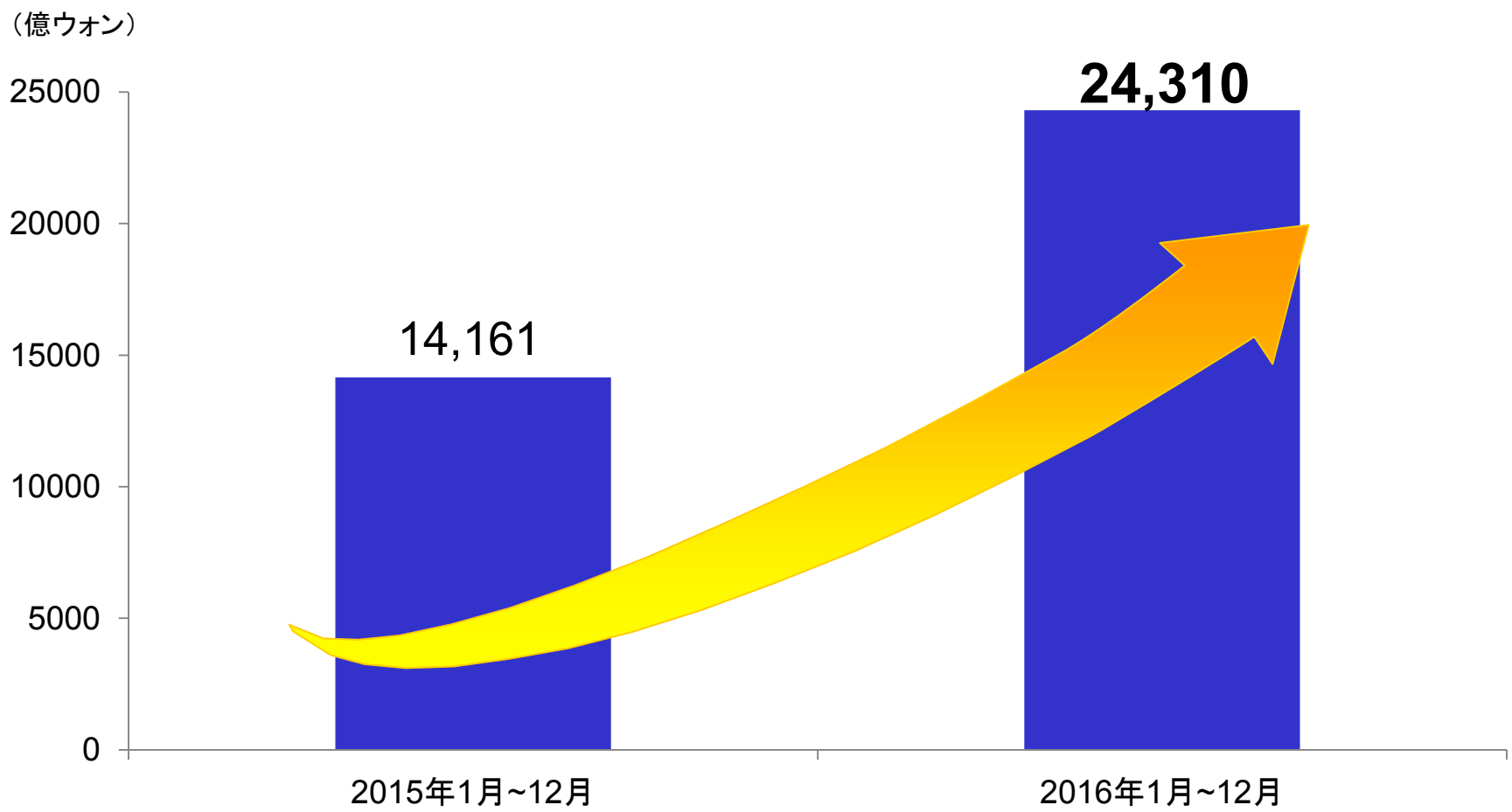
# SBI貯蓄銀行のリテール正常債権は大幅に伸長





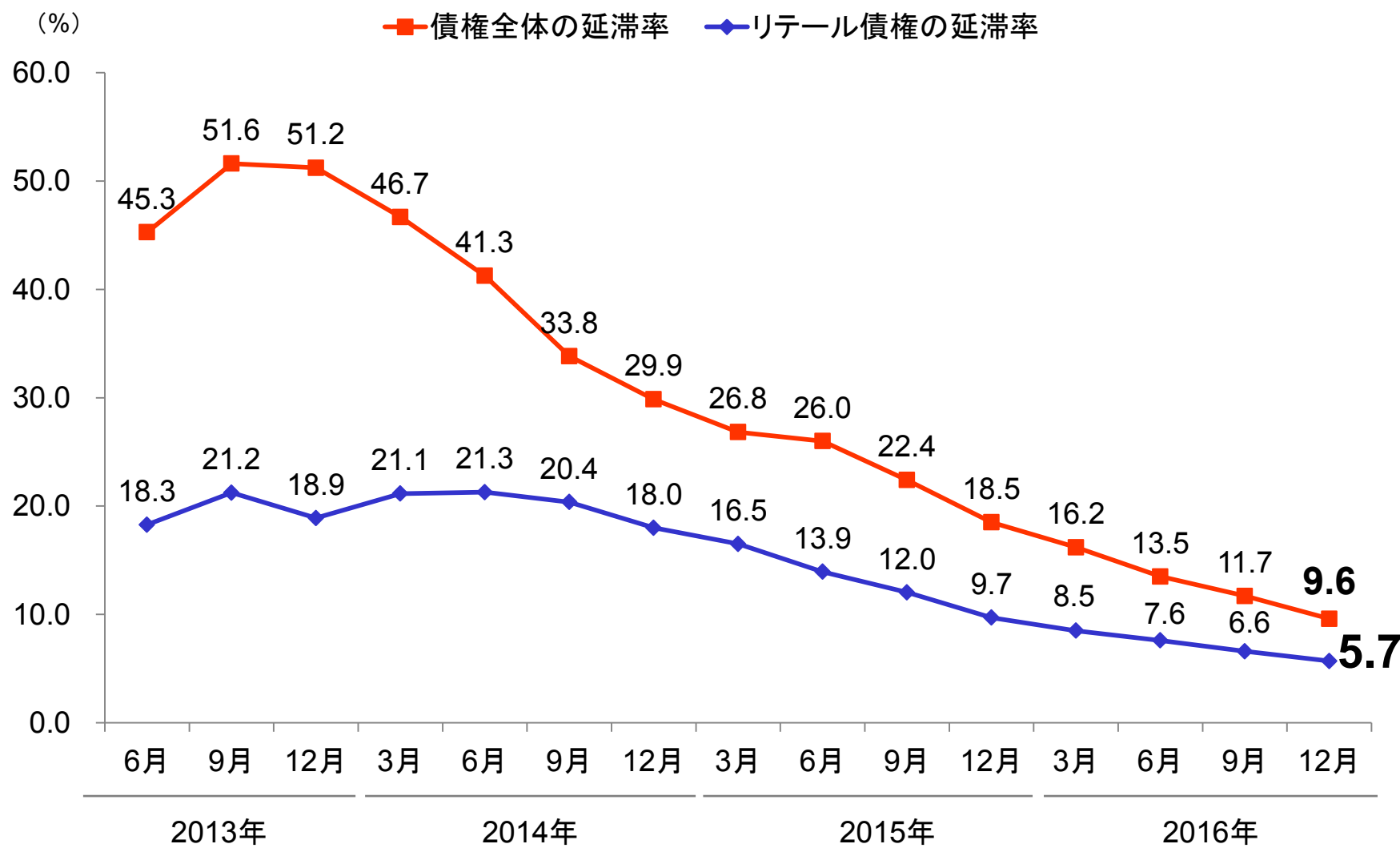
# リテール与信新規実行額は前年比71.7%増

～中金利の信用貸出商品「サイダ(金利:6.9%~13.5%)」が好調～



※韓国会計基準ベース

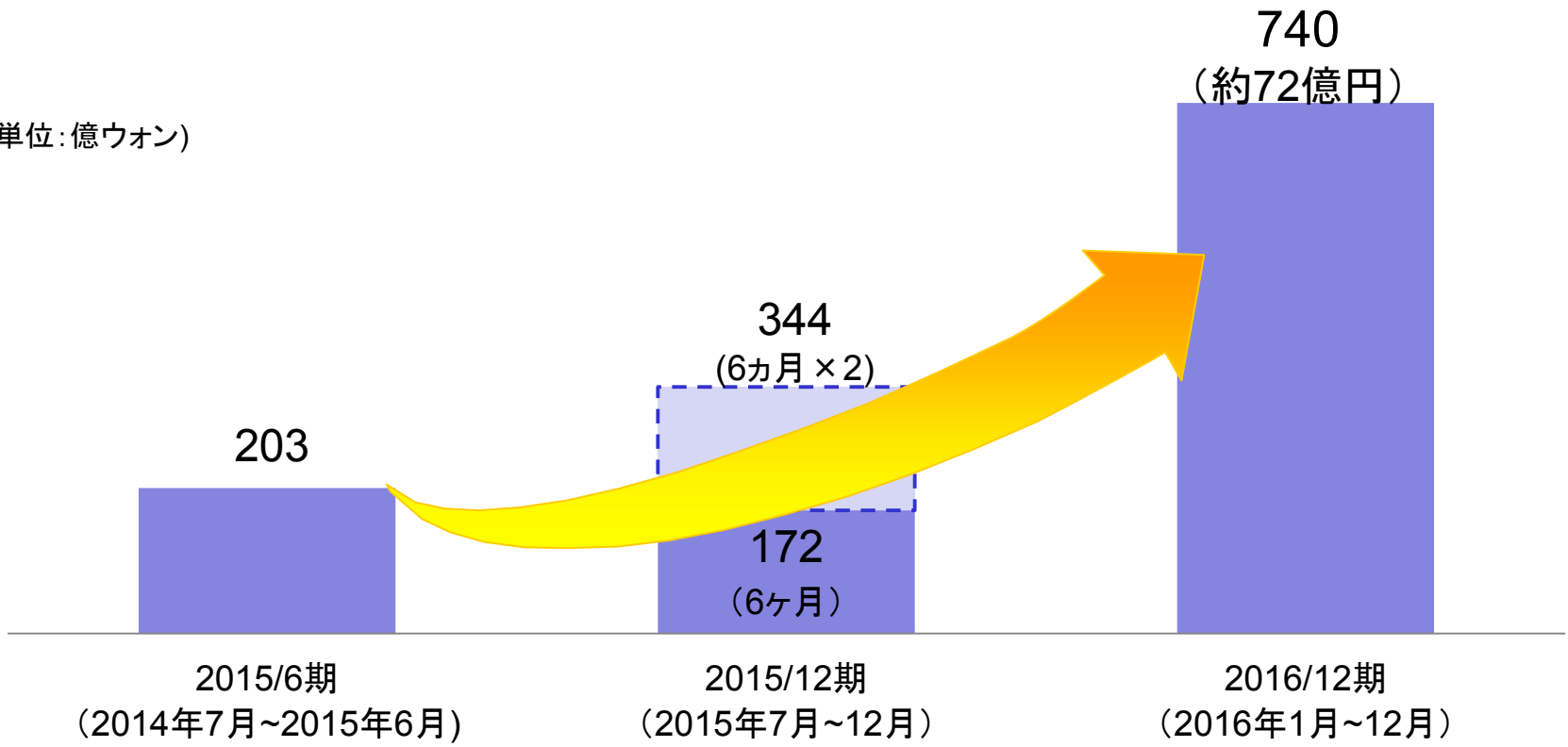
# 債権全体の延滞率は公約通り10%未満に低下



※韓国会計基準ベース

# 当期純利益(韓国会計基準)は 子会社化以前も含め、過去最高

(単位: 億ウォン)



収益力の一層の拡大を通じ企業価値を向上させ、  
将来的には持分の一部売却やIPOを検討

※1 2016年12月期実績は監査法人による監査前の速報値  
※2 2015年12月期は法律改正による12月決算への変更に伴う6ヶ月の変則決算  
※ 1韓国ウォン=0.097円で換算

# モーニングスター2017年3月期第3四半期業績

5期連続の増収に加え、営業利益・当期利益は7期連続の増益  
経常利益においては8期連続の増益を達成  
営業利益、経常利益は5期連続で過去最高益を更新

【モーニングスター 連結業績(日本会計基準)】

(単位:百万円)

|      | 2016年3月期第3四半期<br>(2015年4月～2015年12月) |        | 2017年3月期第3四半期<br>(2016年4月～2016年12月) |        | 前年同期比<br>増減率<br>(%) |
|------|-------------------------------------|--------|-------------------------------------|--------|---------------------|
|      | 金額                                  | 利益率(%) | 金額                                  | 利益率(%) |                     |
| 売上高  | 3,483                               | -      | 3,500                               | -      | +0.5                |
| 営業利益 | 1,028                               | 29.5   | 1,151                               | 32.9   | +12.0               |
| 経常利益 | 1,030                               | 29.6   | 1,189                               | 34.0   | +15.5               |
| 当期利益 | 678                                 | 19.5   | 802                                 | 22.9   | +18.3               |

## (3) バイオ関連事業

# バイオ関連事業の税引前利益(IFRS基準)

(単位:百万円)

|                               |                      | 2016年3月期<br>第3四半期累計<br>(2015年4月～12月) | 2017年3月期<br>第3四半期累計<br>(2016年4月～12月)                                                    |
|-------------------------------|----------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| バイオ関連事業 合計                    |                      | ▲2,453                               | ▲5,947                                                                                  |
| SBIバイオテック                     |                      | ▲249                                 |  758 |
| Quark Pharmaceuticals (クオーク社) |                      | ▲672                                 | ▲5,232                                                                                  |
| ALA関連事業                       |                      | ▲1,276                               | ▲240                                                                                    |
|                               | SBIファーマ              | ▲940                                 |  49  |
|                               | SBIアラプロモ             | ▲239                                 | ▲208                                                                                    |
|                               | フोटナミック ※2016年1月子会社化 | -                                    |  1   |
|                               | SBI ALA Hong Kong    | ▲1                                   | ▲53                                                                                     |
|                               | 益安生物科技               | ▲96                                  | ▲29                                                                                     |
| その他・連結調整                      |                      | ▲256                                 | ▲963                                                                                    |

①

②

③

④

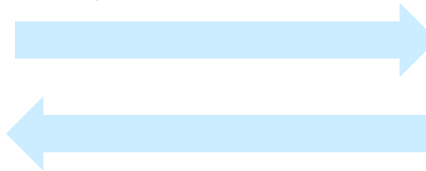
- ① SBIバイオテックは協和発酵キリンとのライセンスアウト契約締結による契約一時金の計上等により、3四半期連続で四半期ベースで黒字化し、単年度黒字化を達成する見込み
- ② クオーク社は2本のフェーズⅢを含む複数の臨床試験が順調に進行中であることから費用が増加したことで、税引前損失は前年同期比で拡大
- ③ SBIファーマは糖尿病及びマラリア治療薬のライセンスアウトに伴う契約一時金(第2四半期)により、黒字維持
- ④ フोटナミックは第3四半期に予定していた提携先企業からのマイルストーン収入や、その他ライセンス収入等を第4四半期に計上予定

# SBIバイオテックは協和発酵キリンと 「SBI-9674」について独占的ライセンス契約を締結 ～契約一時金を受領し、当第3四半期に計上～

全世界における「SBI-9674」(自己免疫疾患治療薬)の  
開発・製造・販売等を行うための独占的な実施権を許諾



がん・自己免疫疾患を対象とした  
免疫治療薬の研究開発



協和発酵キリン

「免疫・アレルギー」カテゴリーを  
研究開発の中心の1つに据える

SBIバイオテックは協和発酵キリンより、契約一時金を受領。  
今後は、協和発酵キリンによる開発・販売等の進展に応じた  
マイルストーン、および売上に応じたロイヤルティを受領予定

**「SBI-9674」の価値の最大化と開発・商業化の迅速化へ**

# SBIファーマは第10回日本バイオベンチャー大賞で「経済産業大臣賞」を受賞

主催: フジサンケイビジネスアイ(日本工業新聞社)



## 日本バイオベンチャー大賞

独創的なバイオ関連技術・製品・サービスを事業化し、経営に邁進する先進的なベンチャー企業等を対象として、事業・製品・技術の新規性、独創性、市場性、社会性、国際性などの観点から厳正な審査を実施し、先端的、独創的なバイオビジネスを評価・表彰

今回の受賞は、ALAを利用した様々な研究開発が  
高く評価されたものと思われる

例:

- ・ 腫瘍組織の可視化に用いられる光線力学診断(PDD)の実用化
- ・ 国内外の研究機関と連携したがんなどに対する光線力学治療(PDT)の進捗
- ・ 糖尿病に対する効果の発見とUAEの製薬企業であるネオファーマ社への糖尿病・マラリア治療薬のライセンスアウト



# SBIアラプロモの「アラプラス 糖ダウン」が 各賞を受賞 (2015年12月発売開始)

 第29回「ヒット商品賞・話題商品賞」(2017年1月発表)  
ヒット商品賞(健康食品・サプリメント部門)優秀賞を受賞

「ヒット商品賞・話題商品賞」:

八千代会卸企業12社と後援の日本チェーンドラッグストア協会をはじめ、全国のドラッグストアチェーン56企業の投票によって選出

 第1回「機能性表示食品・市場創造貢献大賞」(2016年12月発表)  
「ネーミングが光ったで賞」を受賞

「機能性表示食品・市場創造貢献大賞」:

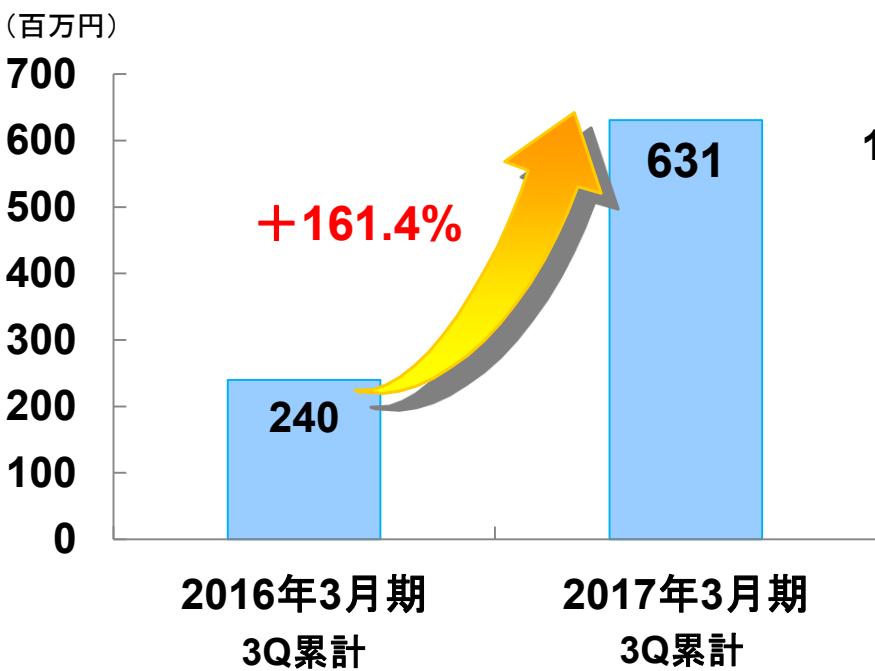
ヘルスビジネスマガジン社が、機能性表示食品制度の認知向上と生活者への健康情報の啓発に寄与したヒット商品を顕彰するために創設

「ネーミングが光ったで賞」の選定理由:

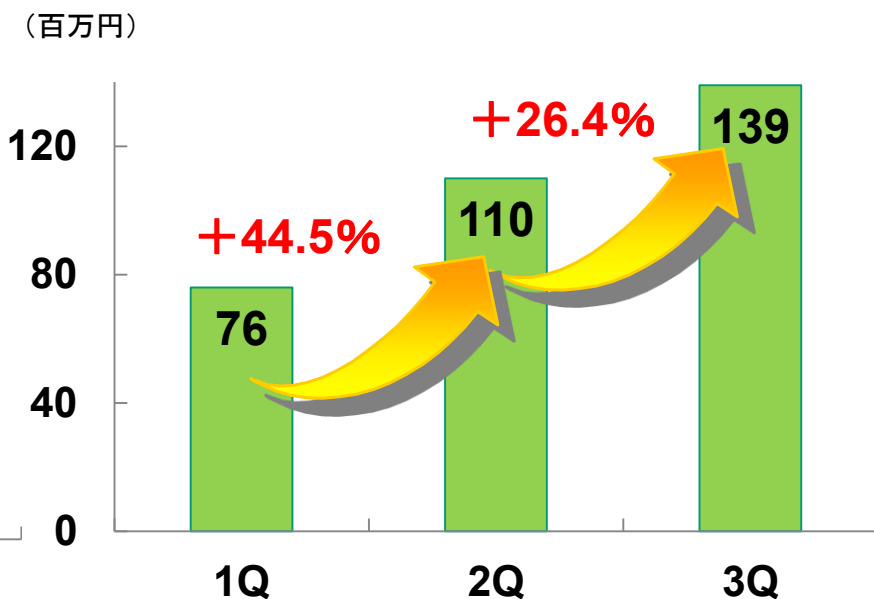
魅力的なネーミングとプロモーションで市場を盛り上げた商品に贈られる賞

# SBIアプロモは今年度通期黒字化を見込む

SBIアプロモの売上推移



「アプラス 糖ダウン」の売上推移



消費者庁が受理済みの機能性表示食品は619商品に上るなか、2016年11月機能性表示食品売上ランキング(月刊H&Bリテイル2017年1月号掲載)※では、「アプラス糖ダウン30カプセル」が14位に、「同10カプセル」は25位にランクイン

※データ出典: カスタマー・コミュニケーションズ(株)「TRUE DATA」  
「TRUE DATA」は、全国のドラッグストア、スーパーマーケットなどの消費者購買情報を統計化した標準データベース。全国5,000万人規模の購買情報から構成され、性別、年代情報をカバーしています。

## Ⅱ．SBIグループ創業（1999年）以来の 経営の重点課題と事業戦略の進化

～緻密な『仕組み』を構築し、創業来飛躍的成長を達成～

# 経営の重点課題と、その解決に向けた事業戦略の進化①

## 経営の重点課題

- 1.顧客満足度と競争優位性を高め、圧倒的顧客基盤を構築
- 2.売上・利益の安定的成長

## 課題解決のための事業戦略

- (1) 多様な金融サービス事業にまたがる「企業生態系」(FinTech1.0)の形成とグループシナジーの徹底追求  
～FinTech1.0は2016年に完成～
- (2) FinTech1.5～2.0時代に向けた新ビジネスの創造

### <金融生態系内における取り組み>

- (1) 証券関連事業における株式委託売買代金への依存度の大幅引き下げ
- (2) 株式市場の影響を受けにくい銀行・保険事業に参入し業容を拡大

### <金融生態系以外の取り組み>

- (3) ディフェンシブインダストリーであるバイオ関連事業への進出
- (4) グローバルな事業展開により、収益源の多様化とリスク分散を図る

## 経営の重点課題

## 課題解決のための事業戦略

### 3. ネットワーク価値の拡大

- (1) 「FinTechファンド」の設立を通じた地域金融機関及びFinTech分野の出資先ベンチャー企業との連携
- (2) 新たに設立予定の「SBI地域銀行価値創造ファンド」を通じた地域金融機関との関係強化
- (3) 日本IBMとの連携によるオープンイノベーションの推進
- (4) 国内43行と「国内外為替一元化コンソーシアム」を通じた次世代型送金システムの構築
- (5) 外部企業との提携によるAPIエコノミーの拡充

## 経営の重点課題

## 課題解決のための事業戦略

### 4.コストの徹底削減

(1)「ブリリアントカット化」の推進と「選択と集中」の徹底

(2) SBIグループ独自の社内外向けシステム開発の内製化を推進し、システムコストの大幅な削減を目指す

### 5.潜在的な企業価値の顕在化と株主還元の一層の拡充

(1) グループ子会社の新規株式公開を推進し、潜在的な企業価値の顕在化を図る

(2) 株主還元の一層の拡充を図るべく、株主還元に対する基本的な方針を変更



**FinTech1.5～2.0時代の新技術を完全装備するとともに  
上記課題を解消し、各分野におけるトップランナーへ**

# **1. 顧客満足度と競争優位性を高め、 圧倒的顧客基盤を構築**

- (1) 多様な金融サービス事業にまたがる「企業生態系」  
(FinTech1.0)の形成とグループシナジーの徹底追求  
～FinTech1.0は2016年に完成～**
- (2) FinTech1.5～2.0時代に向けた新ビジネスの創造**

**(1) 多様な金融サービス事業にまたがる「企業生態系」(FinTech1.0)の形成とグループシナジーの徹底追求**  
**～FinTech1.0は2016年に完成～**



# 企業生態系とは

最も効率的且つ競争上の優位性をもたらす組織のあり方

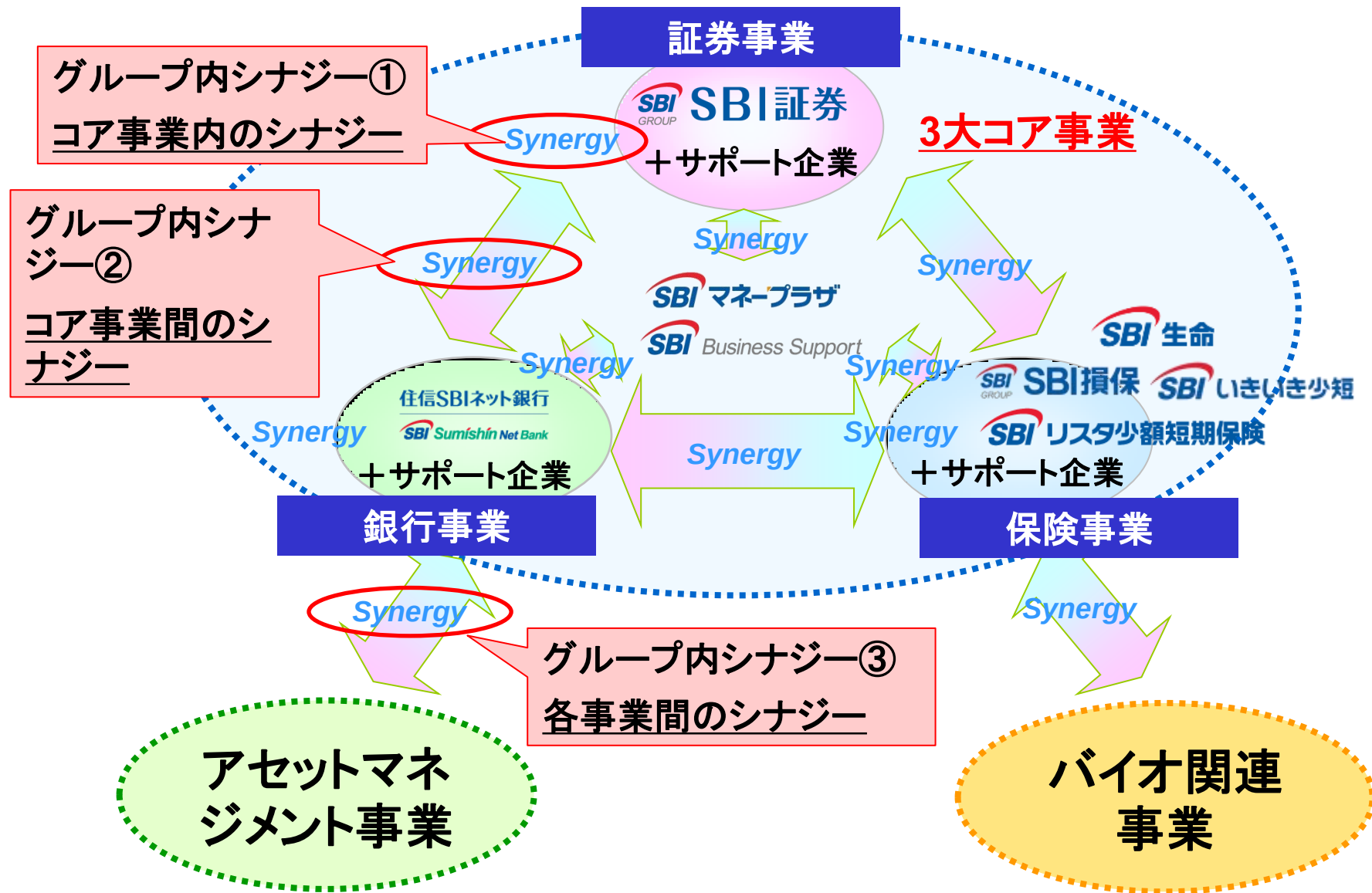
「企業生態系」とは、互いに作用しあう組織や個人の基盤によって支えられた経済共同体である



「企業生態系」においては、一つの企業は、単一産業の構成員としてではなく、多様な産業にまたがる「企業生態系」の一部として、相乗効果と相互成長を実現する

# SBIグループは様々なグループ内シナジーを追求

## 金融サービス事業（金融生態系）



# コア事業とサポーティング機能を担う会社群との グループシナジー

## SBI証券とそのサポート事業会社群

グループシナジーを最大限に発揮する  
ことで、競争力強化と更なる成長へ



**SBI証券**

2016年12月末 口座数  
**約374万口座**



**Liquidity Market**

20通貨ペアでのFX取引に  
係るマーケットインフラを提供

Synergy

**MORNINGSTAR**

投資信託の評価および  
各種金融情報の提供

Synergy



**Asset Management**

投資信託商品の開発

Synergy



**マネープラザ**

金融商品を販売する  
対面店舗展開

Synergy



**BITS**

金融システム開発・構築を  
行うシステム開発会社

Synergy



**Bond Investment Management**

国際債券型  
アクティブ型ファンドの開発

Synergy



**Japannext**

私設取引市場  
「ジャパンネクストPTS」  
を運営  
(昼間取引/夜間取引)

Synergy



**Benefit Systems**

確定拠出年金(個人型  
401k)サービスの提供

Synergy

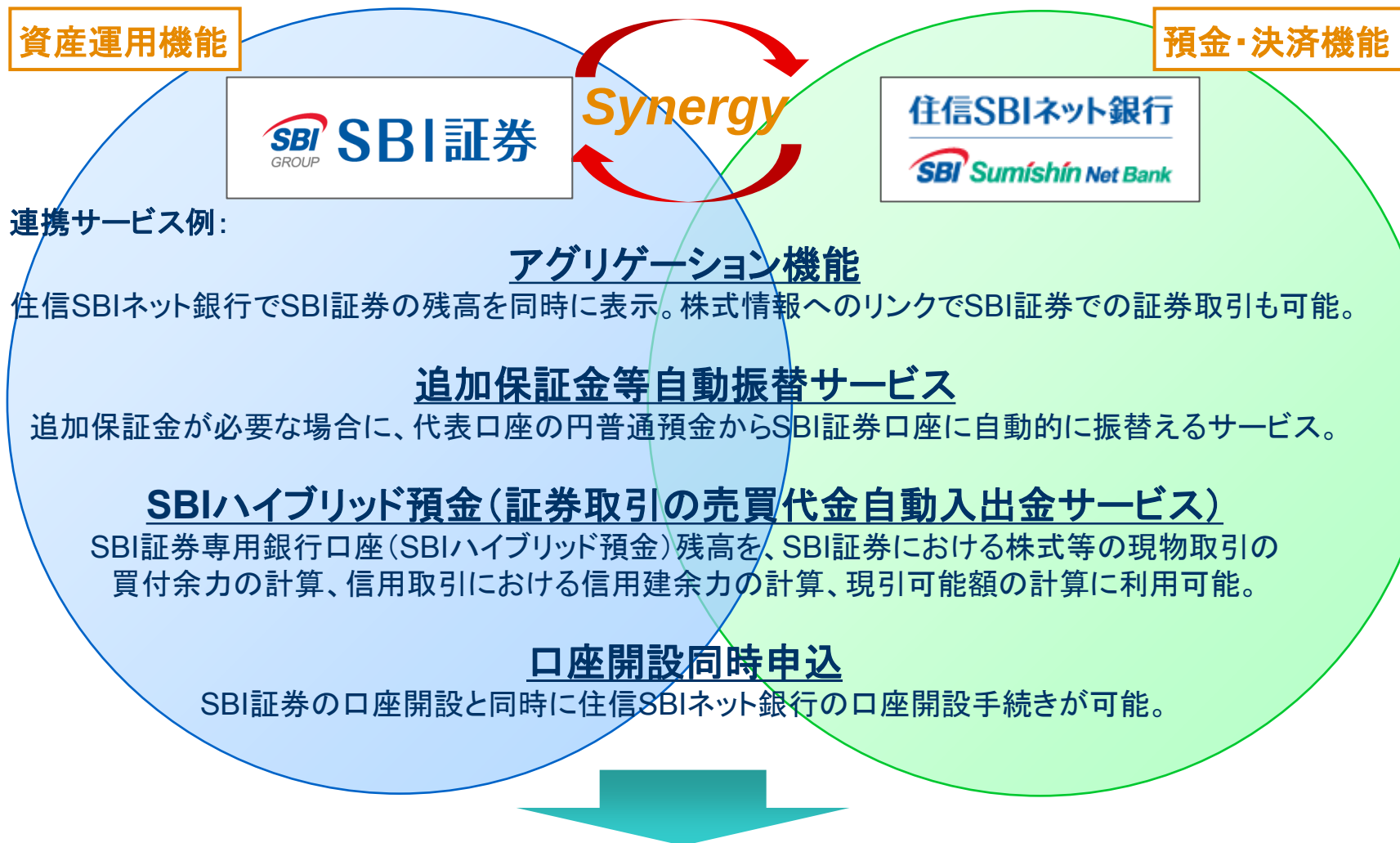


**Investment**

連携を通じた新規公開  
(IPO)引受一貫体制

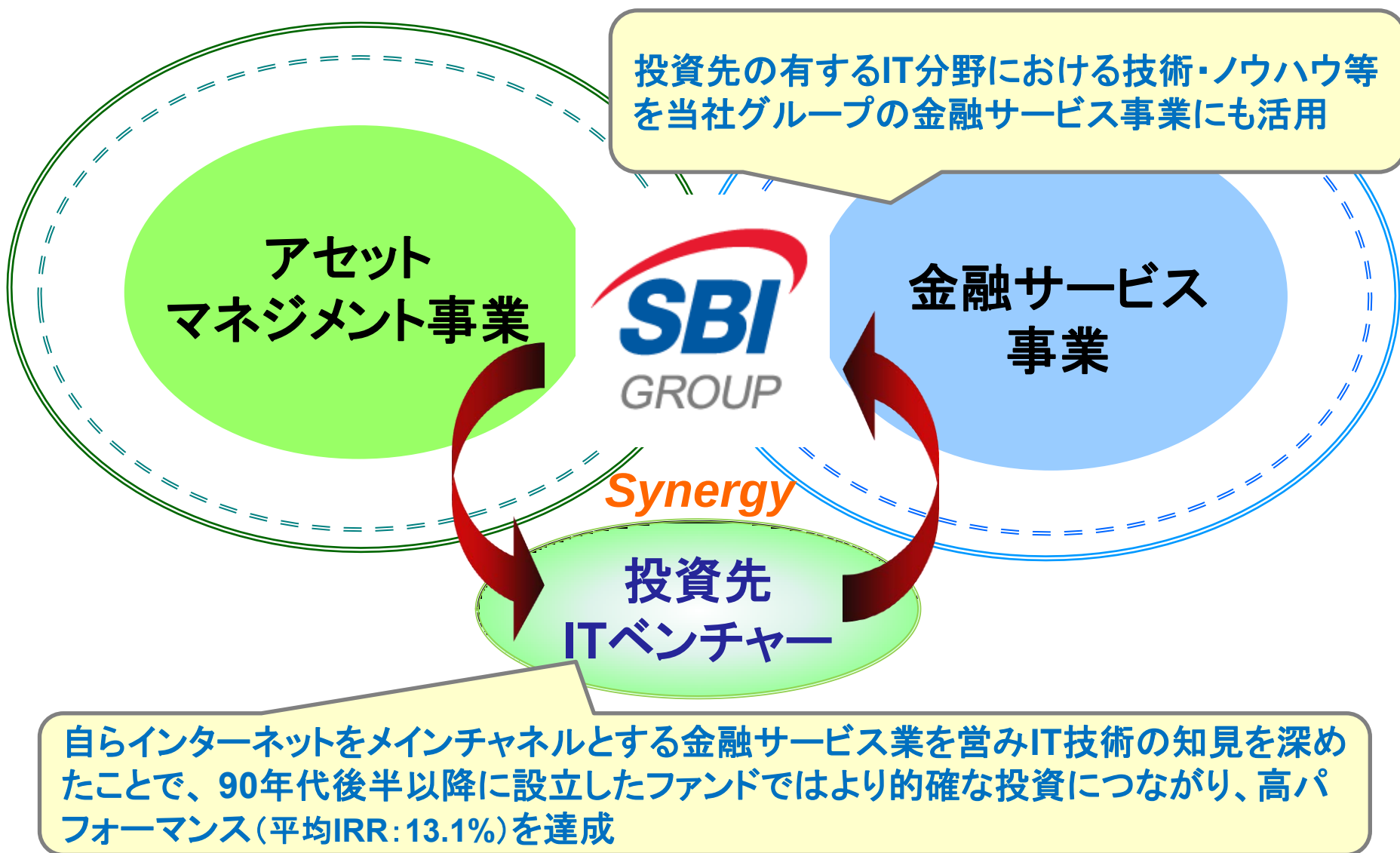
Synergy

# 住信SBIネット銀行とSBI証券とのシナジー例



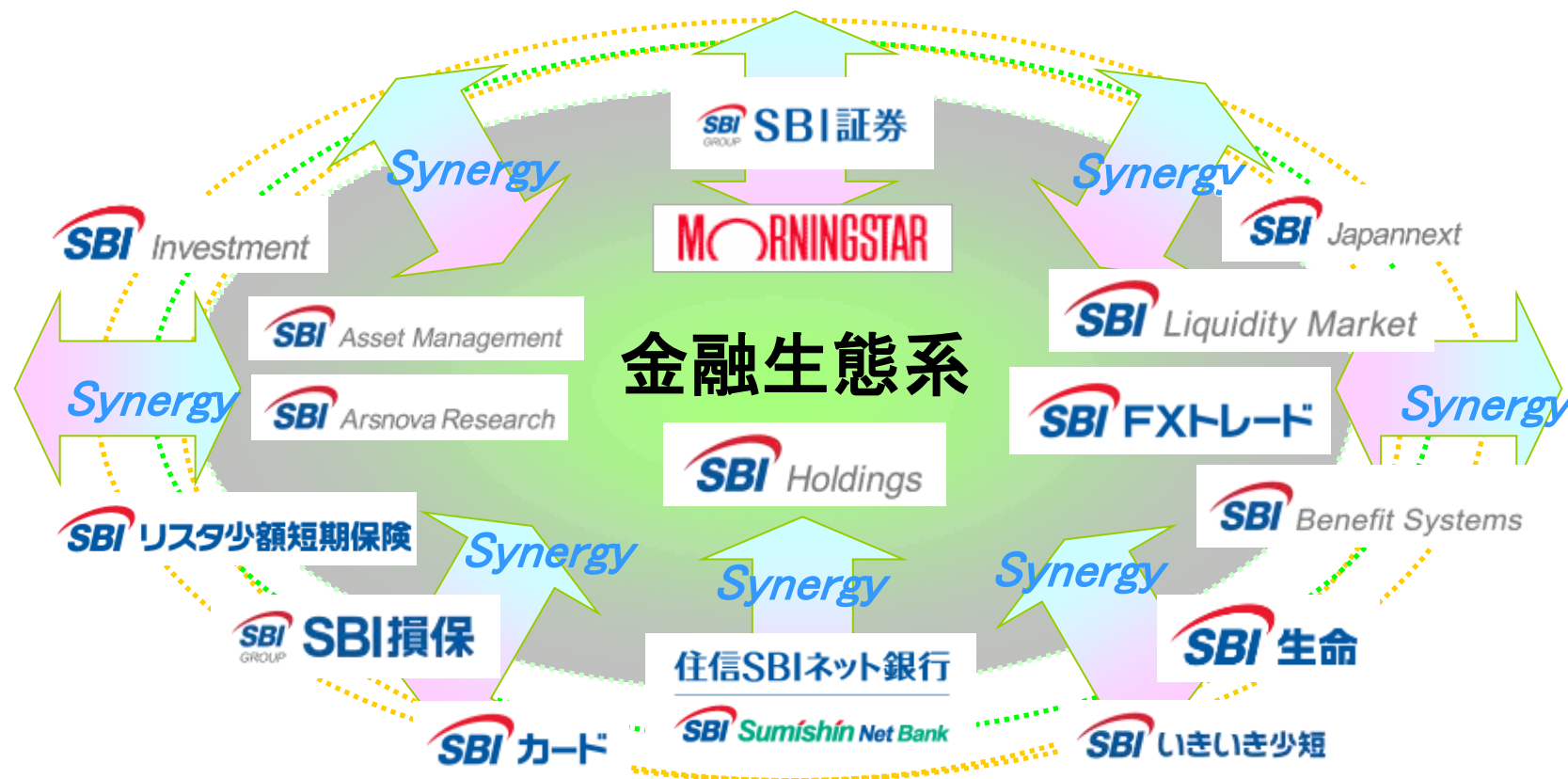
**SBI証券の圧倒的な顧客基盤が住信SBIネット銀行の事業基盤拡大に寄与**

# IT分野への注力投資が、金融サービス事業と アセットマネジメント事業の双方に好影響を与えその発展に寄与



# SBIグループは創業後16年で 世界で極めてユニークなネット金融を中心とした 金融コングロマリット(FinTech1.0)を確立

1999年10月：SBI証券 インターネット取引開始    2007年9月：住信SBIネット銀行 営業開始  
2008年1月：SBI損保 営業開始    2016年2月：SBI生命 商品販売開始



## **(2) FinTech1.5~2.0時代に向けた新ビジネスの創造**

- ① FinTech1.5~2.0時代に向けた組織的対応**
- ② FinTech1.5時代の新技術導入例および新ビジネスの展開**
- ③ グローバルスタンダードを意識した、国際的ネットワークの構築**
- ④ FinTech2.0時代の中核的技術であるブロックチェーンを活用した、新ビジネスの創造と業務効率化の推進**

# FinTech2.0とは？

インターネットの爆発的な拡大とともに、SBIグループは  
創業後16年で金融サービス事業の生態系を形成

～FinTech1.0～

AI(人工知能)、ビッグデータ、IoT、ロボティクス等々の  
要素技術を、完成した生態系で活用

～FinTech1.5～

ブロックチェーンと従来の金融システムとの接着剤となるべき  
アプリを様々なFinTech企業と共同開発

⇒完全なブロックチェーン金融生態系  
の前段階

ブロックチェーンを中核技術とし、革新的な金融サービスを提供  
⇒完全なブロックチェーン金融生態系

～FinTech2.0～



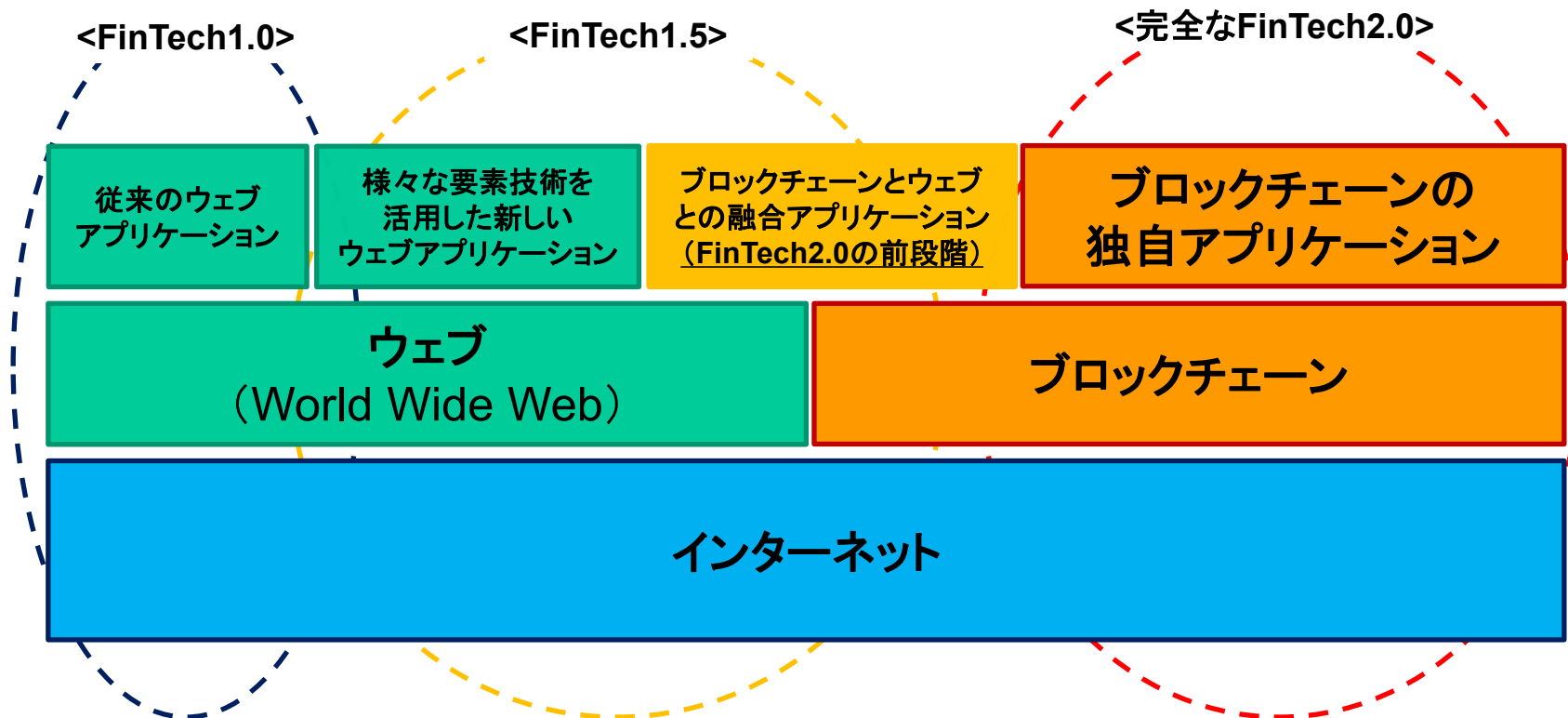
# FinTech2.0の世界は FinTech1.0、1.5の世界とは次元が異なる

## FinTech1.0、1.5

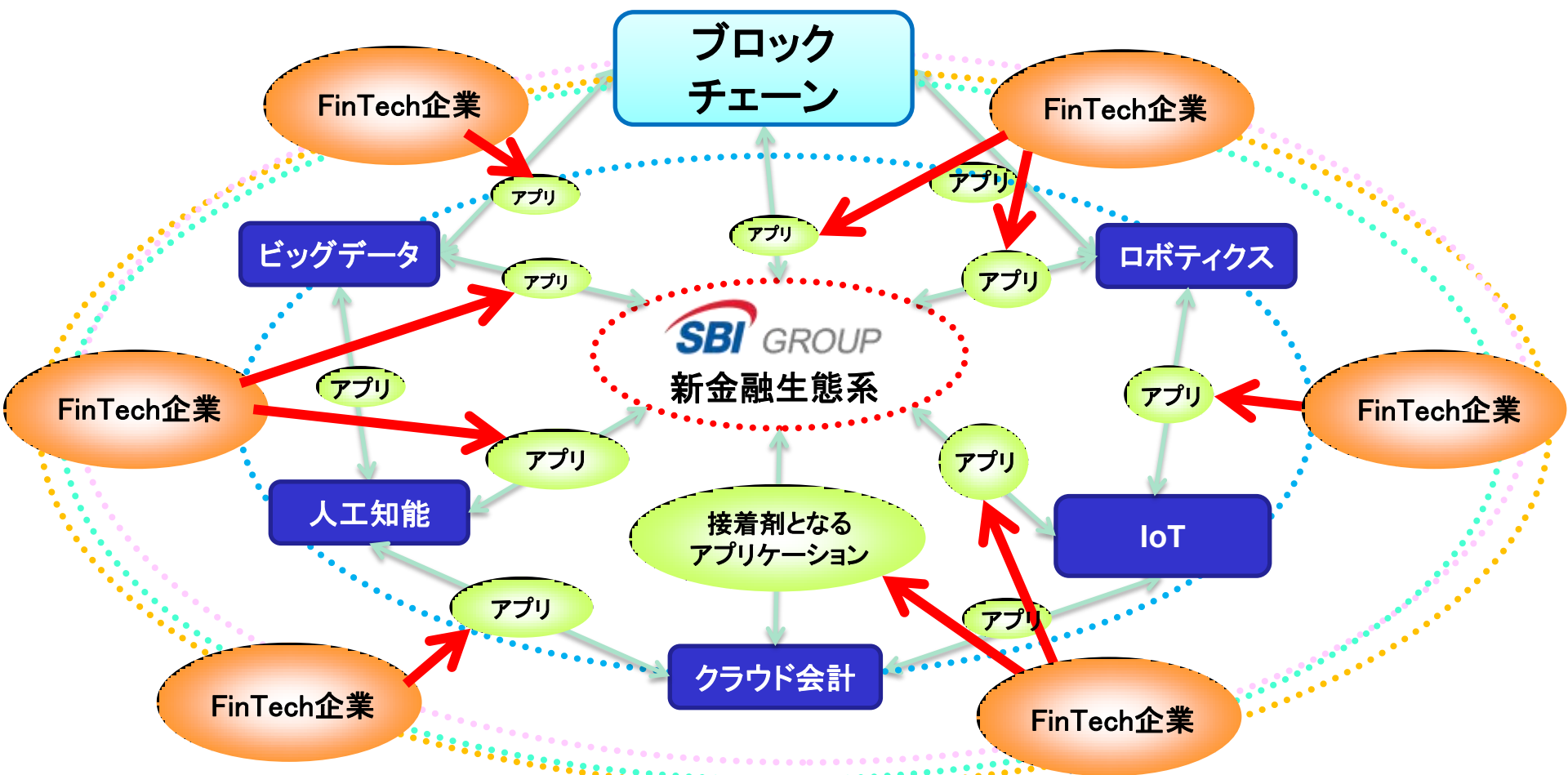
- ウェブの存在が不可欠
- ウェブを通じて、世界規模で情報を交換
- ウェブを活用した金融サービスの新たなソリューションが登場(FinTech1.5)
- ブロックチェーンをWeb上で活用

## FinTech2.0

- ブロックチェーンが中核的技術
- インターネット上で価値の交換を可能に
- ウェブは必ずしも必要ない



# 現在のFinTech1.0時代から FinTech1.5～2.0時代への移行プロセスは 3年以内の完了を目指す



## ①FinTech1.5~2.0時代に向けた組織的対応

# ①FinTech1.5~2.0時代に向けた組織的対応

## 2012年8月 ビッグデータ室の設置

グループで2,100万超にのぼる顧客基盤や膨大な取引履歴・アクセスログなどを、個人情報の取り扱いには万全を期しながら、横断的に収集・分析

SBIグループのビッグデータ(2016年12月):

グループサイトへのページビュー数:1ヶ月で約5.7億PV／18社広告データ／月間  
10億トランザクションデータ／行動履歴:26サイトアクセスログ／分析基盤:

Hadoop(※)に40TB蓄積

※オープンソースのソフトウェアフレームワーク

## 2016年2月 ブロックチェーン推進室の設置

### ブロックチェーンに関する調査、研究

- (例) ✓ 米RippleとのJV設立(SBI Ripple Asia)に伴う技術検証を目的とした実証実験の実施およびパイロット導入支援
- ✓ 「国内外為替一元化コンソーシアム」の運営支援
- ✓ 国際的なブロックチェーンコンソーシアム「R3」への参加による情報収集および分散レジャリー基盤の研究
- ✓ ブロックチェーン「Hyper Ledger Fabric」を利用したグループ内KYC(本人確認)/AML(アンチマネーロンダリング)基盤の実証実験実施

## ②FinTech1.5時代の新技術導入例 および新ビジネスの展開

- i. SBI証券
- ii. モーニングスター
- iii. 住信SBIネット銀行
- iv. SBI生命
- v. SBI貯蓄銀行

# i. SBI証券



## ロボアドバイザーサービスの充実により、 投資初心者の資産形成をサポート

- ウェルスナビ社との提携を通じ、同社の提供するロボアドバイザーサービスをカスタマイズした「WealthNavi for SBI 証券」を1月31日より提供開始
  - SSO (Single Sign-On)により、SBI証券のWEBサイトからウェルスナビ社のWEBサイトへのダイレクトログインを実装。  
SSOによる収益については妥当性ある比率にてウェルスナビ社と按分
  - SBI証券の顧客向けにウェルスナビのスマートフォンアプリの提供及び双方のスマートフォンアプリの連携(リンク設置)等の検討
- 2016年7月より投資信託銘柄選定サポートツール「SBI - ファンドロボ」を提供



「年代」、「投資経験」、「リスク志向」などを回答し、  
「投資してみたい国」や「投資先商品」を選択



モーニングスター社の最新評価データ



投資スタイル等に合った投資信託を提案

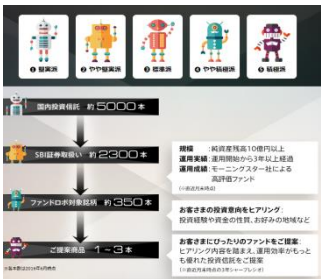
## ii. モーニングスター

# モーニングスターが提供するロボアドバイザー運用ツールの 大手金融機関などへの導入を推進

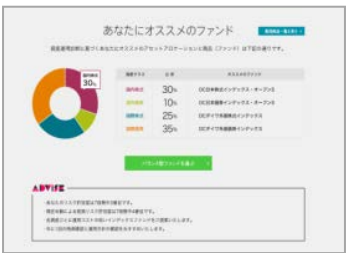
モーニングスターのロボアドバイザー運用ツールを利用する企業数は、  
2017年3月期第3四半期(2016年4月～12月)までで15社となり、  
前年同期の6社から大幅に増加

### 提供先例

SBI証券、みずほ銀行、FP法人ガイア、  
アサツー・ディ・ケイ(確定拠出年金)等



SBI証券



アサツー・ディ・ケイ  
確定拠出年金  
加入者向けサービス

2020年には世界のロボ・アドバイザーの運用残高は242兆円  
になるとの予測※1もあり、今後も事業の拡大が期待される

※1 出所:A.T.Kearny(2015) Hype vs. Reality: The Coming Waves of "Robo" Adoption  
※2 ロボ・アドバイザーの運用残高には一時的なキャッシュポジション等を含む  
※3 為替は1ドル＝110円で円換算

### iii. 住信SBIネット銀行

クレジットカード加盟店に向け、商流取引データを利用した  
事業性融資サービス「レンディング・ワン」を提供

～ゼウスが提供するクレジットカード決済サービスを利用する加盟店7,433店舗向けに  
2016年10月3日から提供開始～

住信SBIネット銀行

**SBI** Sumishin Net Bank



**SBI** Axes

決済サービスプロバイダー ※SBI AXESの  
100%子会社

**ZEUS**  
Credit Payment Service

加盟店数: 7,433店舗  
(2016年12月現在)

**LENDING**

事業性融資サービス「レンディング・ワン」

最短で当日の融資実行とスピーディーなオンライン融資のため、  
加盟店の積極的な事業拡大に伴う資金ニーズに迅速に対応可能

- 2016年12月に、スマートフォンやタブレット端末を使ったクレジットカード決済サービス「Coiney」を提供するコイニー社と業務提携
- 提携先の拡大に向け、Money Forwardやfreee、A-SaaSなどのクラウド会計サービスとの提携を本格化



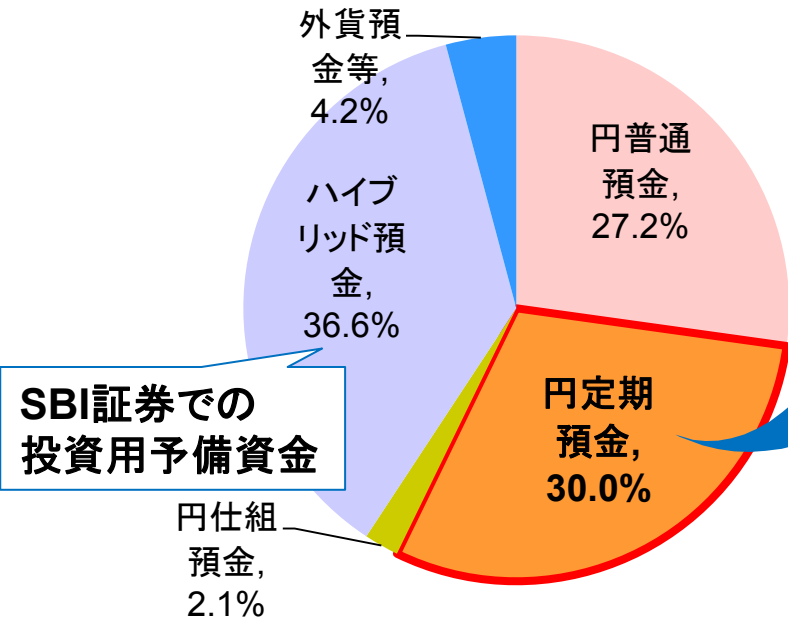
### iii. 住信SBIネット銀行

住信SBIネット銀行ではウェルスナビ社と提携し、2016年12月から即時決済サービスを開始したほか、今後はスマートフォンアプリでの連携やVisaデビット付キャッシュカードの決済と連携した日本初の少額資産運用サービスを準備中



WEALTHNAVI

#### 住信SBIネット銀行における預金内訳



ロボアドバイザーによる  
資産形成サービスの提供



定期預金残高: 1兆2,006億円  
(2016年12月末時点)

「貯蓄から投資へ」を促進

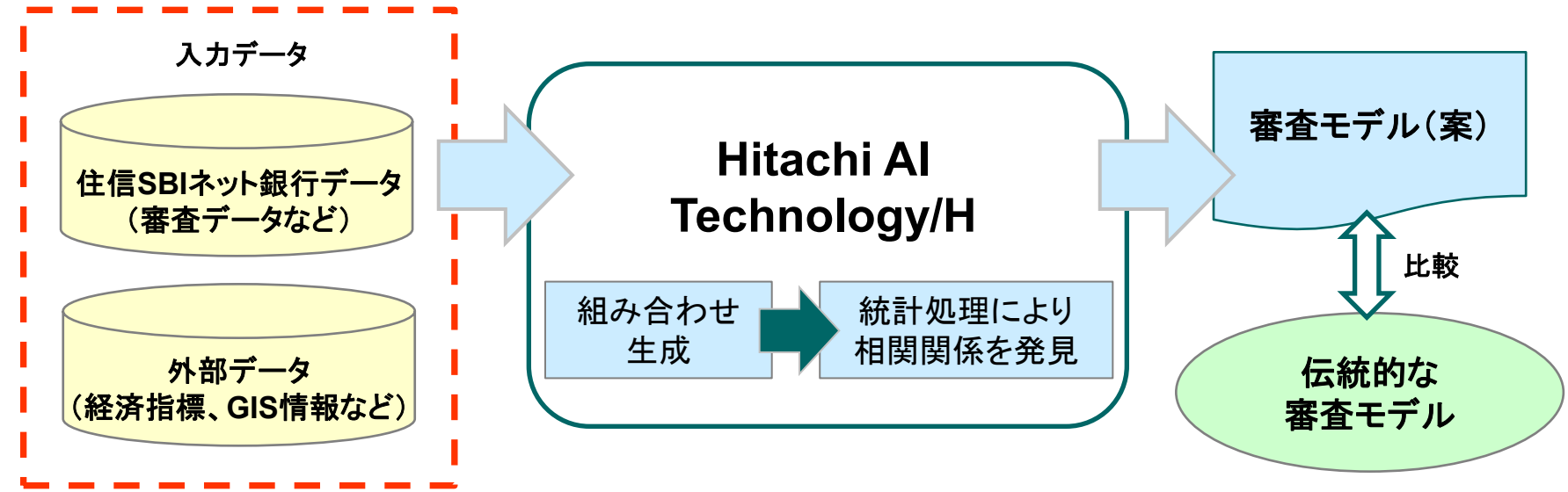
※関係当局による許認可等が前提となります

### iii. 住信SBIネット銀行

日立製作所とともにAIとGIS(地理情報システム)などの統計データを活用した先進的なローン審査方法に関する実証実験を開始



顧客の年齢や収入など従来から利用されているデータのほか、地域別の経済指標や各種データの時系列的な変化などを日立製作所の人工知能Hitachi AI Technology/Hが分析することでローン審査のスピードと精度向上を目指す



# iv. SBI生命



個々人のリスクや特性に合わせた保険料が算定される  
パーソナル保険の開発に向け、FiNC社と業務提携

保険加入へのインセンティブや加入者への疾病予防推進の取り組みとして  
終身医療保険「も。」の保険加入者を対象に健康管理アプリを提供開始



**FiNC**  
株式会社FiNC  
モバイルヘルスに特化した  
テクノロジーベンチャー

- 「知る」  
ライフログの蓄積/エビデンスに基づく各種検査・解析
- 「改善する」  
パーソナライズされた栄養・運動プログラムやソリューションの実施
- 「継続する」  
専門家・著名人が使うSNSやチャット、ジム利用、専門家マッチング

パーソナルな保険商品開発に必要なデータを取得・分析することで、  
個々人の継続的な健康状況のモニタリングと保険商品の進化を目指す

## v. SBI貯蓄銀行

債権の延滞率減少を図るべく、Dayli Financial Group(旧: Yello Financial Group)と協働で、FinTech技術を活用した審査モデルの高度化プロジェクトを推進中



SBI貯蓄銀行



韓国内の多数のフィンテックベンチャーで構成されるデジタル金融サービス企業  
傘下子会社を通じて機械学習を活用した金融機関向けビッグデータソリューション等を提供

- 機械学習を活用することで、顧客の信用度をより精巧に判別することが可能に。過去データによるテストでは、既存モデルでは融資できていなかった顧客の中から潜在的な優良顧客を探し出すことで、より多くの顧客に融資ができることを確認
- 既にモデル開発は完了しており、実際の審査モデルへの適用に向けたIT環境の整備を推進中。早ければ2017年3月中に導入予定

### ③ グローバルスタンダードを意識した、 国際的ネットワークの構築

- i. R3社が主導するブロックチェーン・コンソーシアムに参加
- ii. 次世代決済基盤を開発する米Rippleとの合併会社  
「SBI Ripple Asia」を設立

# i . R3社が主導するブロックチェーン・コンソーシアムに インターネットをメインチャネルとする金融グループ としてSBIは世界で初めて参加 ～ブロックチェーンの活用に向けた連携を強化～

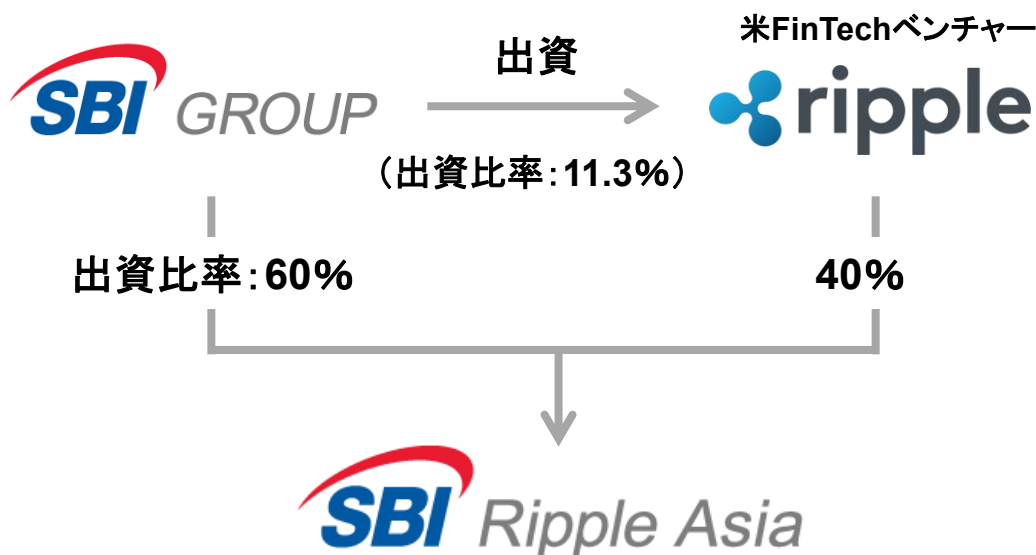
- ◆ アメリカのR3社が推進するこのコンソーシアムは、世界各国の75社以上の金融機関が参加
- ◆ ブロックチェーンを活用し、金融市場の効率化に取り組む世界最大級のワーキンググループ
- ◆ 現在、技術の検証や業務への取り入れを積極的に行い、実証実験などを進めている

## 日本の金融機関からは、大手金融機関4社に加え、 2016年3月に新たに当社が参加を発表

### 参加金融機関（一部抜粋）

Bank of America、Barclays、BBVA、BNP Paribas、Citi、Commerzbank、  
Credit Suisse、Deutsche Bank、J.P. Morgan、HSBC、  
Royal Bank of Scotland、UBS、Hana Financial Group\*、Itaú Unibanco Holding\*、  
Ping An Insurance Group\*、AIA Group\*  
三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループ、  
みずほフィナンシャルグループ、野村ホールディングス、  
SBIホールディングス、トヨタフィナンシャルサービス\*

## ii. 次世代決済基盤を開発する米Rippleとの合併会社 「SBI Ripple Asia」を2016年5月18日に設立



- 日本を含むアジア地域を事業対象としてRippleの分散金融技術を活用した決済基盤を提供
- 日本の金融機関と「国内外為替一元化検討に関するコンソーシアム」を発足(2016年10月)

- 30を超える銀行が「リップルコネク」を利用した実証実験を完了し、**9ヶ国の銀行が商用段階**
- 米国ニューヨーク州における仮想通貨ライセンスである「BitLicense」を取得(2016年6月)
- Rippleグローバルネットワークに、新たに6銀行が参加(2016年9月)
- 国際的なブロックチェーンコンソーシアムである「R3」において、Rippleのデジタルアセット「XRP」を用いた銀行間国際決済の検証を12銀行と実施(2016年10月)
- 世界有数のデジタル資産取引所の1つである英Bitstampが「XRP」の取り扱いを開始(2017年1月)

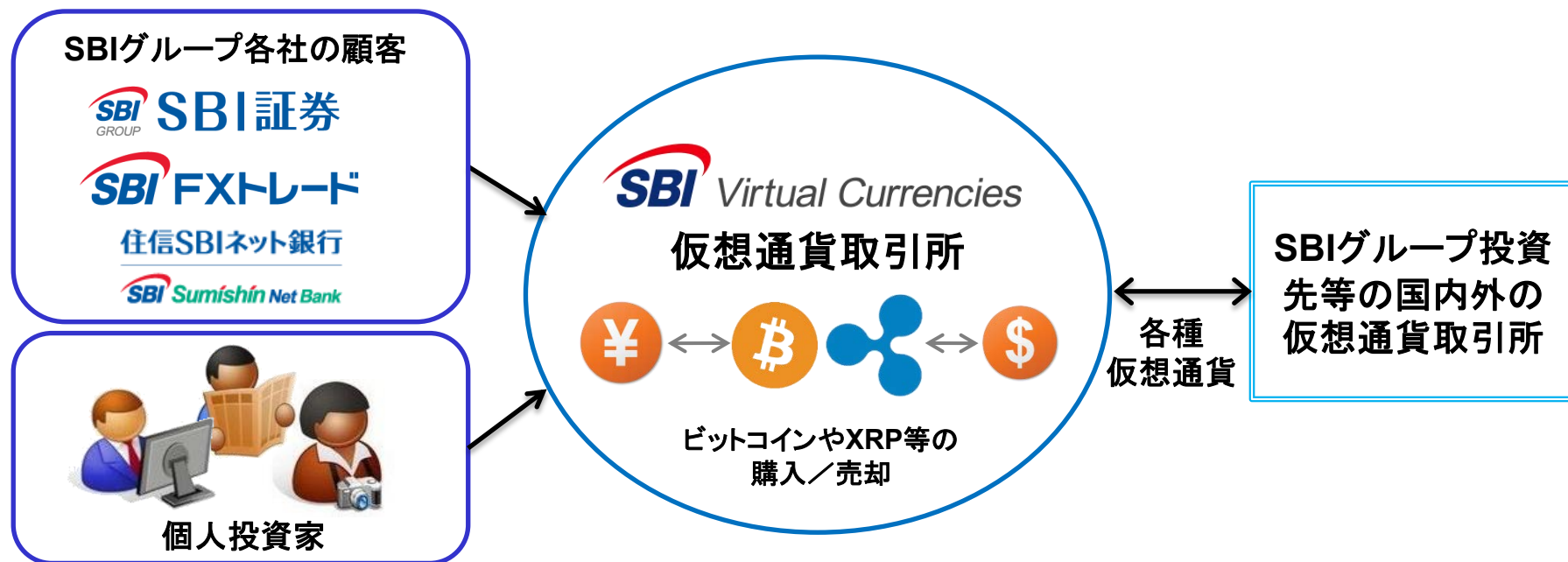
## ④FinTech2.0時代の中核的技術であるブロックチェーンを活用した、新ビジネスの創造と業務効率化の推進

- i. SBIバーチャル・カレンシーズ
- ii. 証券関連事業
- iii. 住信SBIネット銀行



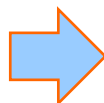
# 2016年11月1日に仮想通貨の交換および取引サービスを提供するSBIバーチャル・カレンシーズを設立

改正資金決済法施行を見据え、国内外の仮想通貨取引所との連携を順次進めつつ、  
**ビットコインやXRP等の様々な仮想通貨を利用したサービスの提供**を目指す



[提供サービス(案)]

- ◆ ビットコインやXRP等の様々な仮想通貨のほか、地域トークンとの交換および取引サービス
- ◆ グループ内で開発するSBIコイン(仮称)と各種仮想通貨や現金、SBIポイント、地金との交換 ...etc.



変動相場型だけでなく、円やドルとの価格差が小さい仮想通貨の両方の取り扱いも検討

※地域トークン: 地域内で流通する代用貨幣や引換券、商品券等

# 金のリアルタイム取引を手掛けるSBIゴールドは サービス提供に向けて準備中

プラットフォームの構築に加えて売買支援サイトの準備も進めており、  
誰でも安心して取引できる環境の提供を目指す



## SBIゴールド株式会社

2016年10月27日設立

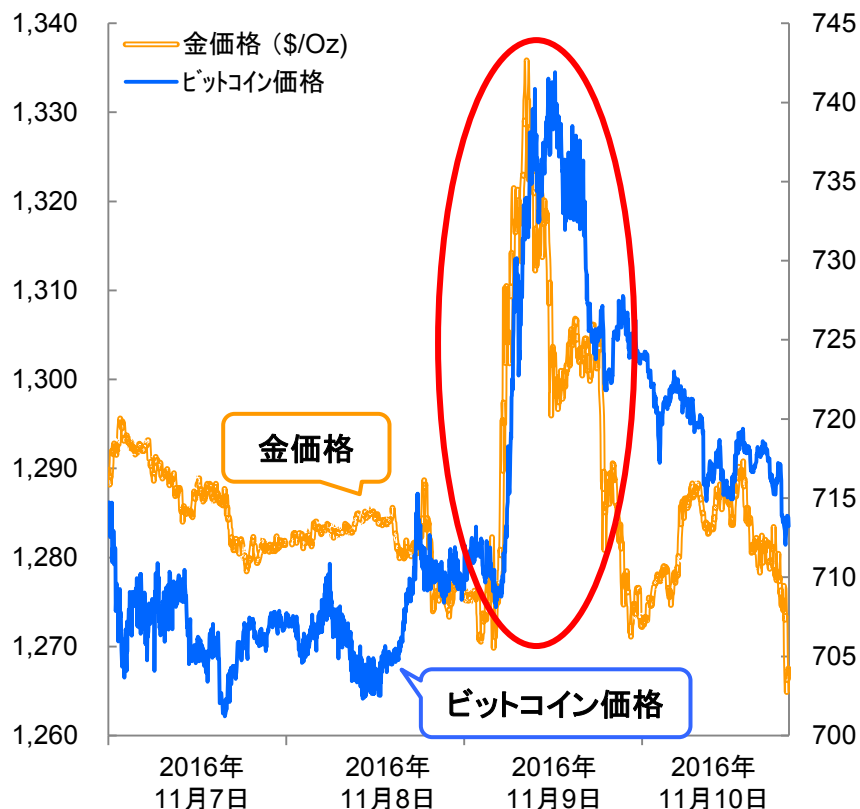
- ◆ 世界有数の金流通会社である米国Gold Bullion Internationalとの合併会社
- ◆ 国内の個人投資家に金の現物取引を24時間リアルタイムで行えるサービスをSBI証券とともに提供予定
- ◆ 機関投資家向けにもサービスを拡充

### Gold Bullion International LLC.:

貴金属ディーラー等との独自のマーケットを通じて、投資家が最適な価格で貴金属の現物資産を取引することができるプラットフォームを手掛ける。取引システム以外にも、金の保管や配送、保険や監査までも一貫して提供しており、英国王立造幣局(The Royal Mint)をはじめ、UBSやMerrill Lynchなどの大手金融機関向けに金取引のプラットフォームを提供。

# ビットコインの価格推移と金の価格推移との 相関関係は逆相関関係へと変化

＜米大統領選のタイミング＞  
→「正の相関」



＜人民銀行の立ち入り検査時のタイミング＞  
→「逆相関」



米国大統領選時には正の相関関係にあったビットコイン価格と金価格は  
中国 人民銀行が仮想通貨取引のリスクを指摘(2017年1月5日)した際には逆相関関係に

## 証券・為替市場におけるブロックチェーンの導入をめざし、実証実験を推進

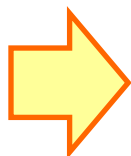


- 債券の起債から償還までの一連の業務プロセスにおけるブロックチェーンの活用に向けた実証実験を日本IBMとともに実施
- 日本取引所グループが日本IBMと共同して行う証券市場インフラへのブロックチェーンの活用に向けた実証実験に参加予定



- ブロックチェーンを用いたデリバティブ取引の検討を進めており、来期中での導入を目指す

システム開発会社であるSBI BITSとともに実証実験を行い、売買マッチングと口座管理においてブロックチェーンを活用した取引基盤の可能性について検証

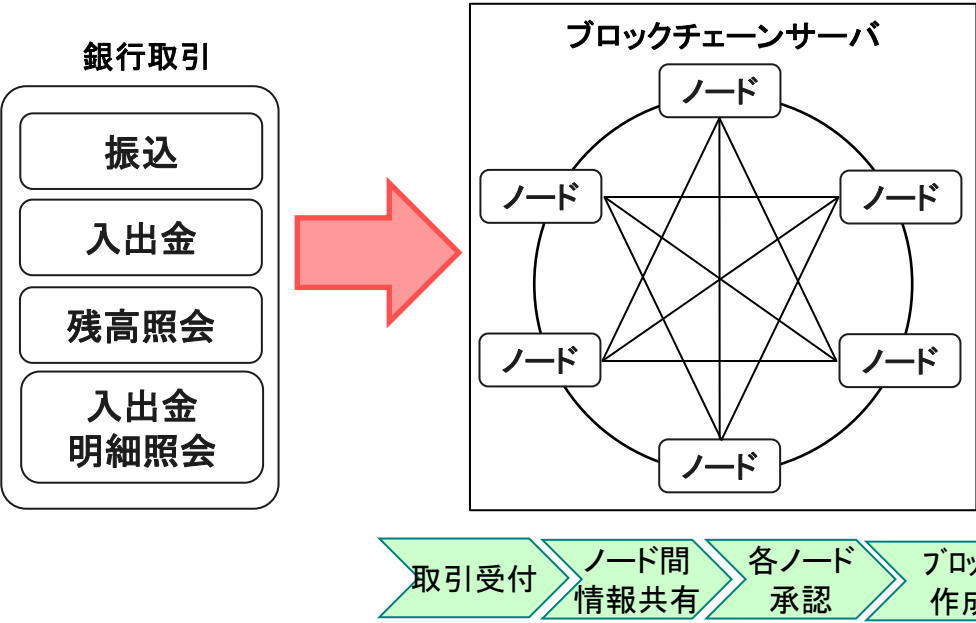


実際の商品を想定した性能検証で、高処理頻度のデリバティブ取引に耐え得る性能を確認

# ブロックチェーンの活用により、 コスト削減効果などの業務効率化も期待される

住信SBIネット銀行 

## 国内初の勘定系業務でのブロックチェーンの実証実験に成功



### <実験での検証ポイント>

#### 負荷耐性

サーバーダウンが起こらず、250万口座想定  
の大量トランザクションにも対応可能

#### 改ざん耐性

データ改ざんのされにくさ

#### 費用対効果

インフラ部分の機器調達やミドルウェア構築、  
保守運営などの分野におけるコスト削減  
効果の可能性

 **9～15%程度のコスト削減効果がある試算**

## 2. 株式市場依存体質から脱却し、売上・利益の 安定的成長を実現する事業体制を構築

- (1) 証券関連事業における株式委託売買代金への  
依存度の大幅引き下げ
- (2) 株式市場の影響を受けにくい銀行・保険事業に  
参入し、業容を拡大
- (3) ディフェンシブインダストリーであるバイオ関連  
事業への進出
- (4) グローバルな事業展開により、収益源の多様化と  
リスク分散を図る

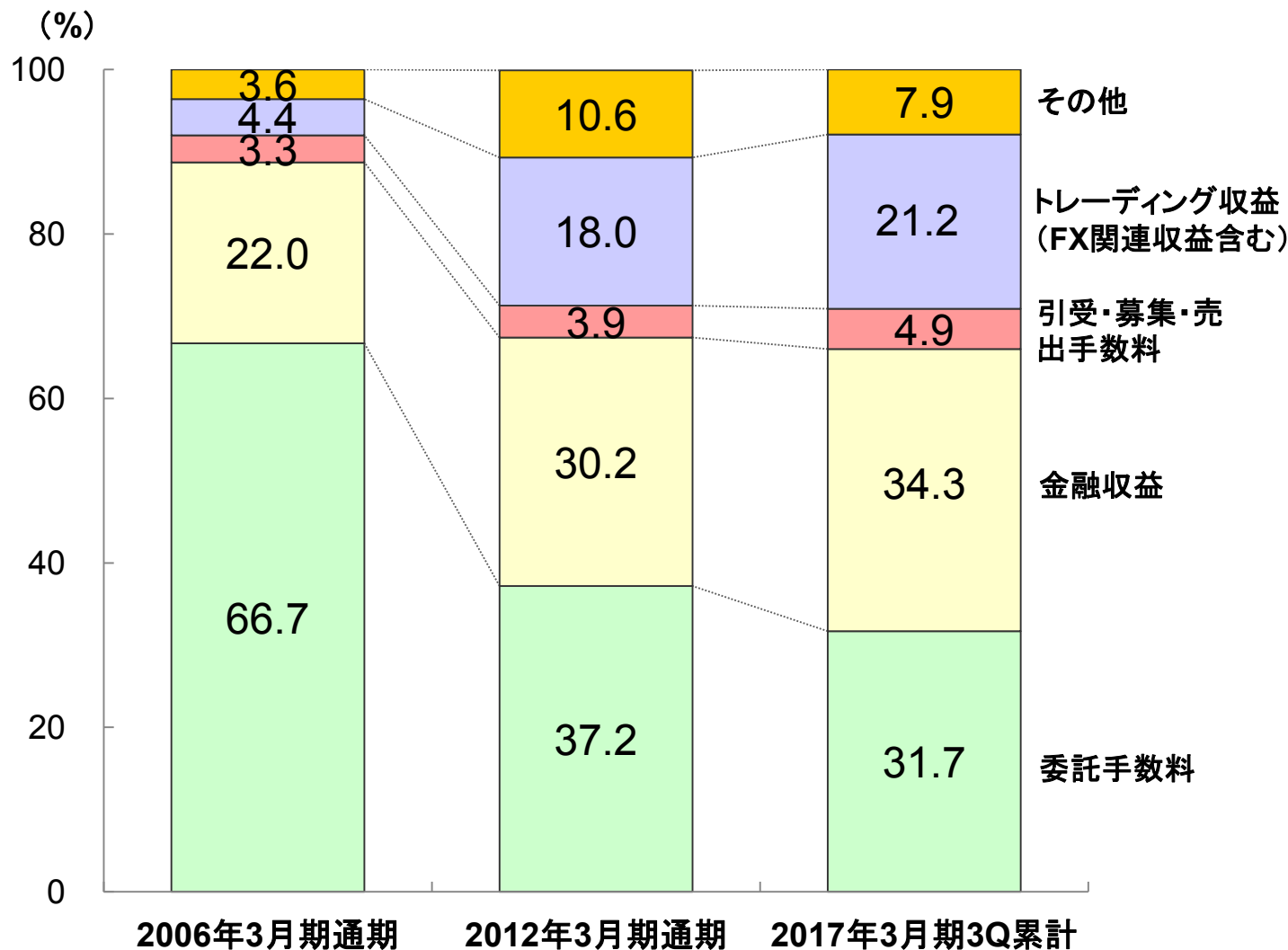
# (1) 証券関連事業における株式委託売買代金への依存度の大幅引き下げ

 株式委託売買代金に伴う委託手数料に大きく左右される収益基盤からの転換

- ① 収益源の多様化を図り、株式委託手数料以外のビジネスを拡大
- ② 2017年1月の制度変更により、拡大が見込まれる個人型確定拠出年金(iDeCo)の利用を促進
- ③ ホールセールビジネスの拡充を目指し、株式や債券の引受業務に引き続き注力するとともに、金融機関向けビジネスの拡充を推進
- ④ FX関連事業のアジア展開を通じ、世界一の流動性を誇るOTCマーケットの創設を目指す
- ⑤ SBIジャパンネクスト証券では、PTS取引の利便性向上に向けた取り組みを推進

## SBI証券における営業収益(売上高)構成比の変化

SBI証券では収益源の多様化により、株式委託手数料への依存度が半減し、金融収益やトレーディング収益など株式委託手数料以外のビジネスが拡大

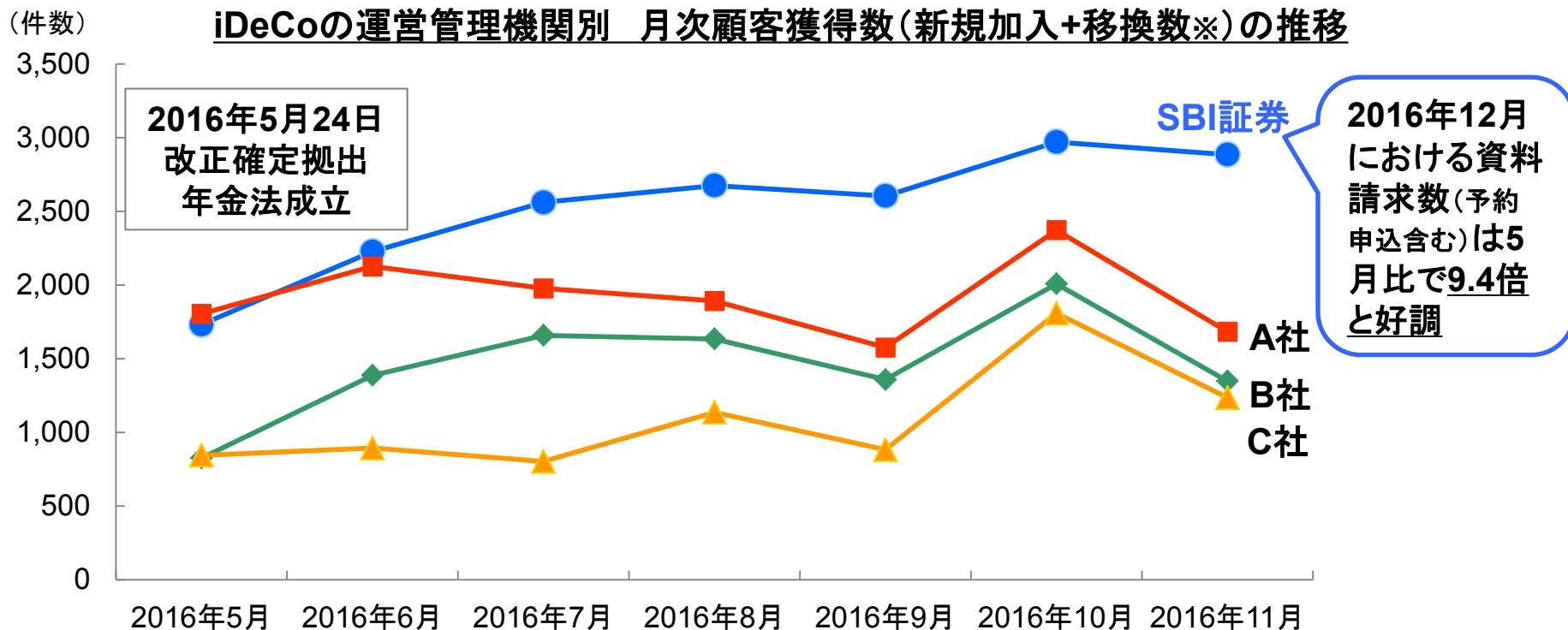


新商品・サービスの提供など  
様々な取り組みを通じ、引き続き各ビジネスの拡大とさらなる収益力の強化を目指す



## 2017年1月の制度変更により、拡大が見込まれる 個人型確定拠出年金(iDeCo)の利用を促進

自営業者とその家族や企業年金制度を導入していない企業の従業員に限られていた対象者が、2017年より国民年金に加入している**全ての現役世代に拡大**



潜在的には1,300万人前後が新たに対象として加わることとなり、「貯蓄から投資へ」の流れが本格化するなか、日本におけるiDeCoの市場規模は約1.2兆円(2016年3月末)から今後10年で約6兆円に拡大すると試算される将来性のある事業分野の1つ

※国民年金基金連合会発表の加入者数と移換者数の単純合計(加入し、且つ移換する者の重複も含む)。

出所: 国民年金基金連合会資料(一部、当社推計値含む)、フィデリティ投信発表資料

# 個人型確定拠出年金(iDeCo)分野のさらなる強化に向け 大和証券グループと資本業務提携

(2017年1月23日発表)



iDeCoの新規顧客獲得  
件数等において  
業界最大手の実績



## 大和証券グループ

対面型の総合証券グループと  
してのノウハウとリアル店舗を  
中心とする広範な営業体制

### 【提携内容】

- ◆ SBIベネフィット・システムズが記録関連運営管理機関を務める大和証券における新iDeCoプランの提供開始(2017年4月予定)を目指す
- ◆ SBIベネフィット・システムズに大和証券グループ本社が資本参加(出資比率:33.4%)

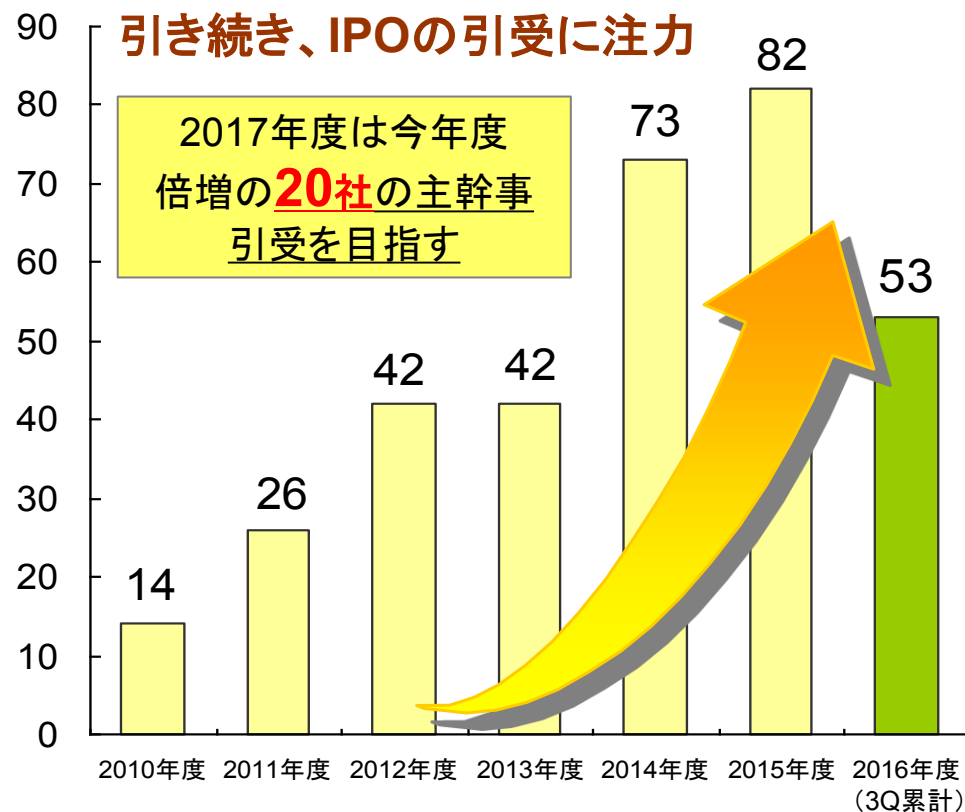
**SBIグループと大和証券グループの経営資源を融合させた  
顧客利便性の高い商品提供を通じ、iDeCo市場のさらなる拡大を目指す**

# 新規公開(IPO)引受社数実績は業界トップの水準

ホールセールビジネスの拡大を目指し、引き続き、新規公開(IPO)引受業務や  
既公開(PO)引受業務の拡充を推進

## SBI証券のIPO引受社数実績

(引受社数)



主幹事  
引受社数

|    |    |    |    |    |    |     |
|----|----|----|----|----|----|-----|
| 0社 | 1社 | 5社 | 5社 | 8社 | 8社 | 10社 |
|----|----|----|----|----|----|-----|

※業者委託は含まない、上場日ベース、委託販売・不動産投信を除く  
※TOKYO AIM上場を除く数値

## IPO引受社数ランキング(2016年4月-12月)

2016年4月-12月での全上場会社数は60社

| 社名     | 件数 | 関与率(%) |
|--------|----|--------|
| SBI    | 53 | 88.3   |
| SMBC日興 | 48 | 80.0   |
| みずほ    | 37 | 61.7   |
| マネックス  | 26 | 43.3   |
| 大和     | 25 | 41.7   |
| エース    | 22 | 36.7   |

※集計対象は新規上場企業の国内引受分で、追加売出分と海外は含まず。  
※引受参加とは、自社の主幹事案件含む引受銘柄数  
※各社発表資料より当社にて集計

## 金融機関向けのビジネス拡充を推進するため、 SBIインベストメントとの連携を強化

**SBI** SBI証券  
GROUP

金融法人部



- ◆ 2016年7月に新たに設置
- ◆ 日系大手証券会社、外資系証券会社、メガバンクなどから現役のトレーダー、セールス、アナリストを積極的に採用。人員を当初の7名から16名に増強

金融機関



SBIグループ企業の提携先地域金融機関やグループ運営ファンド出資者など

SBI証券では仕組債組成の内製化を進め、2016年において累計65億円の仕組債を組成・販売



**SBI** Investment

仕組債・内外  
債券や投信  
等の販売

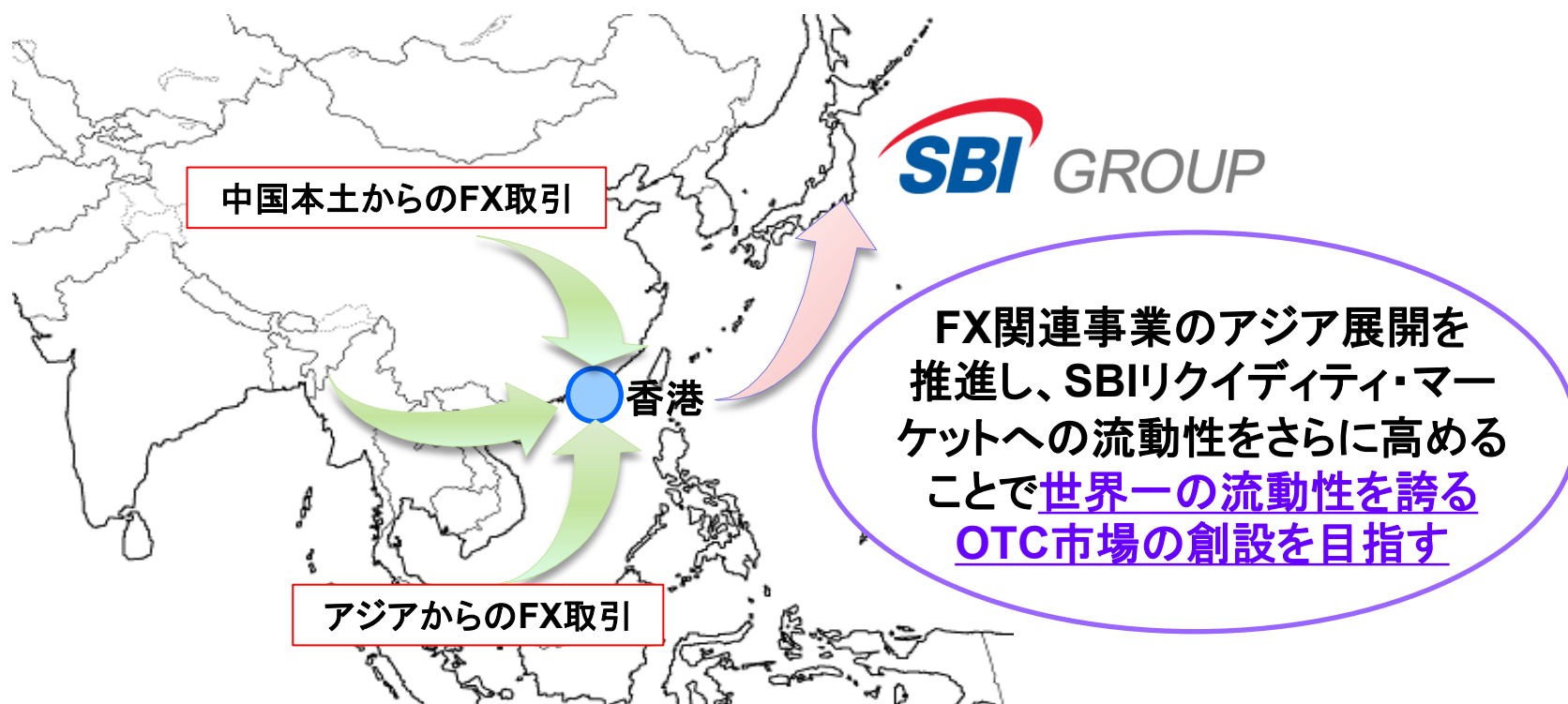
グループの有するネットワークを徹底的に活用し、**FinTechファンド**や  
設立予定の「**SBI地域銀行価値創造ファンド**」の出資先金融機関  
ならびに投資先の地域金融機関等に向けた商品の販売を強化

## FX関連事業のアジア展開を通じ、 世界一の流動性を誇るOTCマーケットの創設を目指す

中国をはじめとするアジア諸国から香港を経由した  
FX取引の流動性を獲得すべく、香港にSBI FXを設立。

2017年2月17日の営業開始に向け準備中

➡ 現地FX取引会社への取引システムおよびビジネスノウハウの提供から始め、  
関係当局からの承認を前提とし、今夏には個人向けのサービス開始を目指す



## SBIジャパンネクスト証券では、 PTS取引の利便性向上に向けた取り組みを推進



- ◆ 日本の株式市場において日中取引と夜間取引を提供している唯一のPTS事業者
- ◆ 取引参加証券会社数は30社(2016年12月末現在)

- 夜間取引時間の延長(19時開始⇒16時30分開始)を2017年2月1日より実施予定。
- PTSを通じた日本国債の取引を準備中。  
当局の承認を前提に、2017年3月より開始予定。

### <PTSにおける株式の信用取引解禁について>

- ✓ 昨年12月、金融審議会「市場ワーキング・グループ」の報告書において、PTSにおける株式の信用取引を認める方針が示された
- ✓ 報告書を受け、適切なスキーム等の構築に向けた検討を開始
- ✓ 様々な金融機関からPTSへの接続要望が相次ぐとともに、一部の金融機関はSBI証券が既に導入しているSOR等のシステム導入も検討している

## **(2) 株式市場の影響を受けにくい銀行・保険事業に 参入し、業容を拡大**

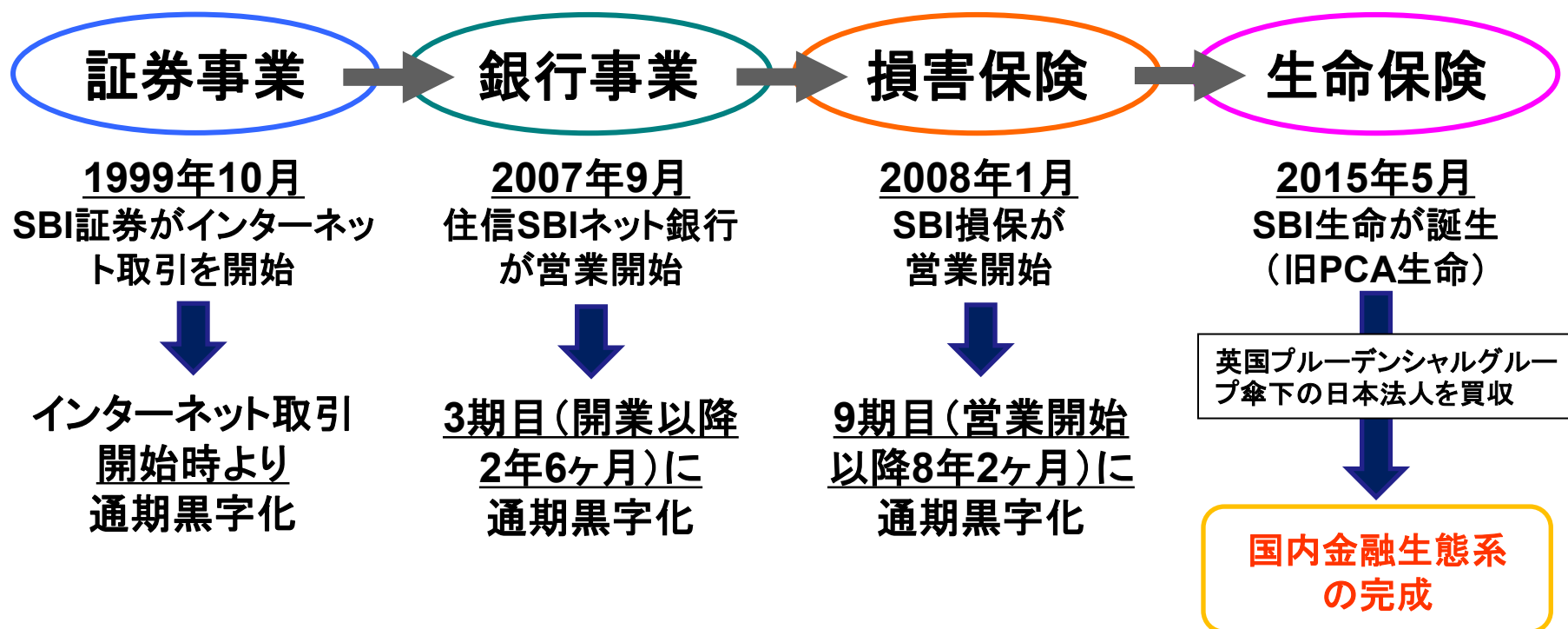
- ① 銀行・保険事業への参入により、証券事業への  
依存度は着実に低下**
- ② 事業の持続的な成長を目指して、商品・サービスを  
さらに拡充**

- ① 銀行・保険事業への参入により、証券事業への依存度は着実に低下



# 証券事業を軸として多様な金融分野へと 事業領域を拡大

証券事業と親和性の高い事業から順次創業



➡ 相互に関連する金融サービス事業分野において、  
シナジーを徹底追求することで飛躍的成長を実現

# インターネット専業銀行

## 2017年3月期上半期 業績比較

単位:億円、口座数は千口座。

|               | 創業時期     | 預金残高                                                                                            | 貸出残高                                                                                              | 口座数          | 経常利益      |
|---------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| 住信SBIネット銀(連結) | 2007年9月  |  <u>36,243</u> |  <u>21,558</u> | <u>2,689</u> | <u>71</u> |
| 大和ネクスト銀       | 2011年5月  | 30,434                                                                                          | 3,694                                                                                             | 1,174        | 19        |
| ソニー銀(連結)      | 2001年6月  | 19,866                                                                                          | 14,607                                                                                            | 1,190        | 18        |
| 楽天銀(連結)       | 2001年7月  | 15,529                                                                                          | 5,484                                                                                             | 5,569        | 89        |
| じぶん銀          | 2008年7月  | 7,596                                                                                           | 2,196                                                                                             | 2,271        | 10        |
| ジャパンネット銀      | 2000年10月 | 6,528                                                                                           | 565                                                                                               | 3,335        | 15        |

※単位未満は四捨五入。創業時期は開業月を記載。口座数は2016年9月末現在。

# ダイレクト系損保 自動車保険料収入 推移

## 【自動車保険料収入の比較】

(単位: 百万円)

|              | 開業時期           | 2010年<br>3月期 |
|--------------|----------------|--------------|
| ソニー損保        | 1999年9月        | 59,849       |
| アクサダイレクト     | 1999年7月        | 32,054       |
| 三井ダイレクト      | 2000年6月        | 30,689       |
| チューリッヒ保険     | 1986年7月        | 27,945       |
| アメリカンホーム     | 1960年12月       | 17,365       |
| そんぽ24        | 2001年3月        | 9,820        |
| セゾン自動車火災     | 1983年4月        | 8,202        |
| <b>SBI損保</b> | <b>2008年1月</b> | <b>4,713</b> |
| イーデザイン損保     | 2009年6月        | 1,100        |

| 2015年3月期     |               |
|--------------|---------------|
| ソニー損保        | 81,585        |
| アクサダイレクト     | 44,235        |
| チューリッヒ保険     | 35,363        |
| 三井ダイレクト      | 34,483        |
| <b>SBI損保</b> | <b>25,595</b> |
| セゾン自動車火災     | 17,404        |
| イーデザイン損保     | 16,934        |
| そんぽ24        | 14,002        |
| アメリカンホーム     | 12,842        |

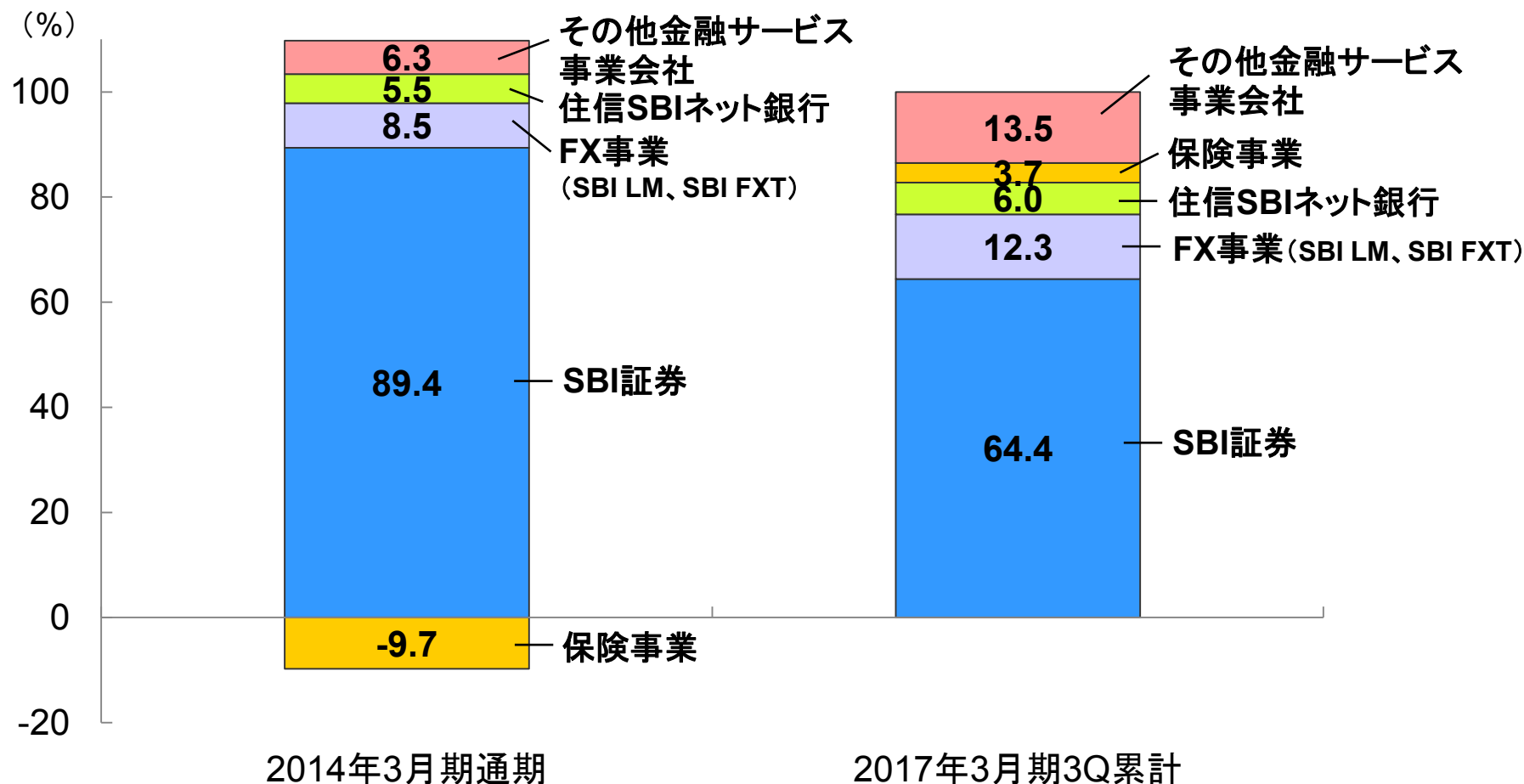
| 2017年3月期<br>上半期 |               |
|-----------------|---------------|
| ソニー損保           | 43,814        |
| アクサダイレクト        | 24,962        |
| 三井ダイレクト         | 18,372        |
| チューリッヒ保険        | 18,113        |
| <b>SBI損保</b>    | <b>16,059</b> |
| セゾン自動車火災        | 15,913        |
| イーデザイン損保        | 12,139        |
| そんぽ24           | 6,497         |
| アメリカンホーム        | 4,709         |

※イーデザイン損保は正味収入保険料、その他は元受正味保険料を記載(出所: 各社公表資料)

※ チューリッヒ保険は日本支店の開設

# 銀行や保険をはじめ、FX事業など証券事業以外の 金融サービス事業が着実に伸長

金融サービス事業における税引前利益(IFRS)の構成比(%)



## ② 事業の持続的な成長を目指して、商品・サービスをさらに拡充

( i ) 銀行関連事業

( ii ) 保険関連事業

## ( i ) 銀行関連事業

- 対面店舗を通じた販路の拡大により、住宅ローンの取り扱いを一層強化
- 新たな収益源としてアクワイアリング事業(カード加盟店サービス)への新規参入

## 対面店舗を通じた販路の拡大により、 住信SBIネット銀行における住宅ローンの取り扱いを一層強化

SBIマネープラザやアルヒ社に加え、新たに住信SBIネット銀行の  
住宅ローン専門の対面店舗を整備

対面専用の住宅ローン商品「MR. 住宅ローンREAL」の販売をグッドモーゲージ社  
が運営する店舗「新宿ローンプラザ」にて開始(2017年1月26日～)

### MR. 住宅ローンREAL

**SBI** マネープラザ

A R U H I

グッドモーゲージ社

販売

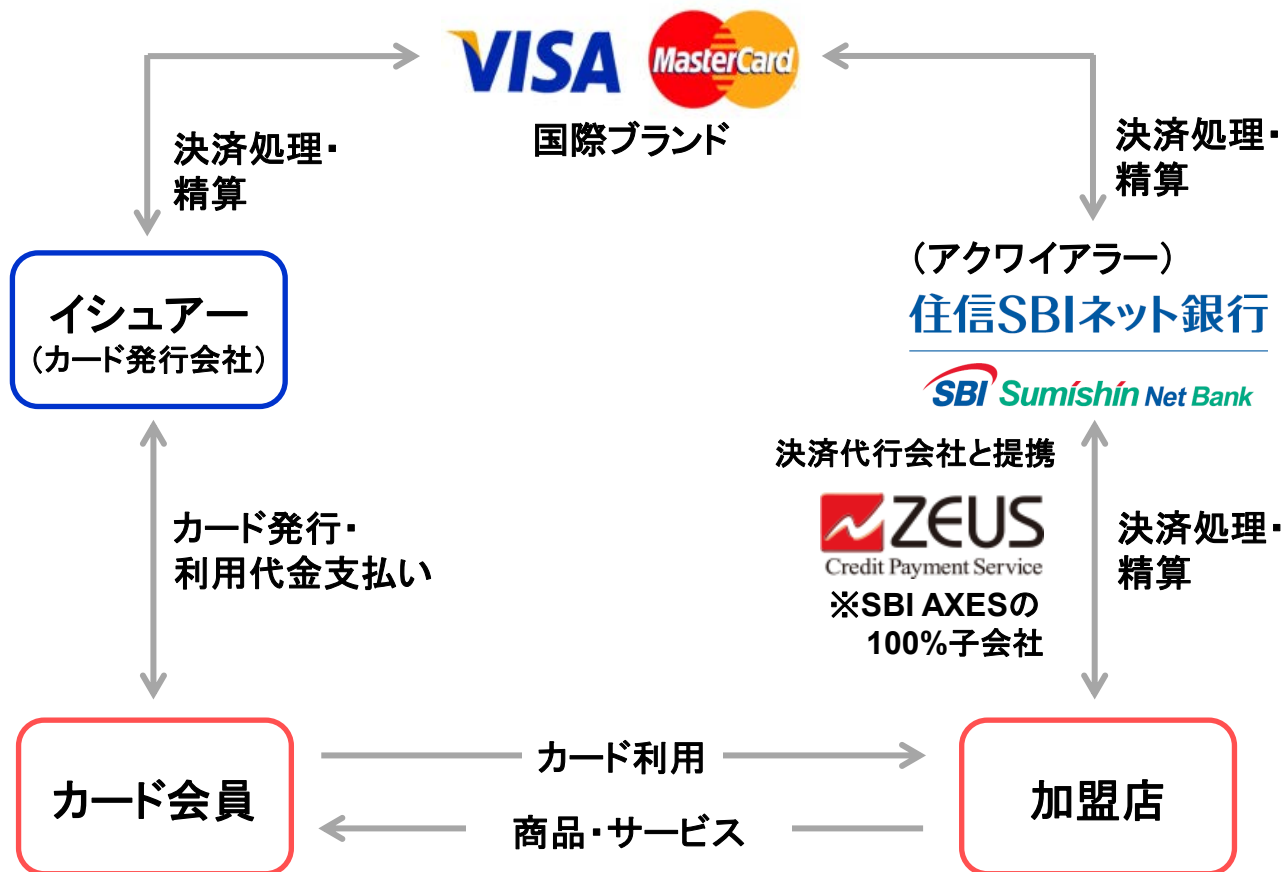


対面店舗顧客

新宿ローンプラザではさらに長期固定金利住宅ローン商品「フラット35」の販売も  
開始する予定であり、対面店舗を通じた住宅ローンの取り扱いを一層強化

# アクワイアリング事業(カード加盟店サービス)への新規参入 ～新たな収益源として2016年10月に事業開始～

## 【アクワイアリング事業の概要】



## 【特徴】

- ✓ ASPサービスを活用したシステムを構築することで、低い加盟店手数料を実現
- ✓ クレジットカード加盟店に向け、商流取引データを利用した 事業性融資サービス「レンディング・ワン」を同時に提供



## ( ii ) 保険関連事業

- 「SBI損保の火災保険」は、グループシナジーを徹底追求した販売施策を推進
- SBI生命は、団体信用生命保険(団信)を新たに開発
- 少額短期保険事業は、新商品開発(ペット保険)や相互クロス販売など、各社で扱う商品ラインナップを拡充
- 保険事業のコスト削減やシナジー効果を高めるべく、保険持株会社の今年度中の設立に向け準備中

## グループシナジーを徹底追求し、 「SBI損保の火災保険」の販売を強化

**住宅ローン取扱の多い住信SBIネット銀行での販売を本格的に開始予定**

住信SBIネット銀行



住宅ローン累計実行件数

(2007年10月～2016年3月末)

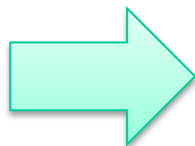
110,464件

2015年度新規獲得件数

(2015年4月～2016年3月)

16,900件

※2016年12月には新規実行の累計額が3兆2,000億円を突破



同時に、住宅ローンを取り扱うARUHI(旧SBIモーゲージ)や他のグループチャネルとのシナジーも徹底追及し、更なる販売の拡大を進める

**A R U H I**

(SBIグループ出資比率: 10.32%※)

住宅ローン累計実行件数

(2001年7月～2016年3月末)

約14万件

2015年度新規獲得件数

(2015年4月～2016年3月)

約2万件

※ 親会社であるアルヒグループ(株)に対するSBIグループ(IFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンド)の議決権比率合計(2016年12月末時点)

### [商品の概要]



- 基本となる「火災、落雷、破裂・爆発」の必須補償に加え、豊富な補償ラインナップから、自由に補償内容を選び、カスタマイズが可能
- 「ノンスモーカー割引」や「オール電化住宅割引」などユニークな割引をご用意

## SBI生命は団体信用生命保険(団信)を新たに開発

今後の重要な戦略商品として開発した団信は、本格的な販売に向けて準備中。住信SBIネット銀行の住宅ローンに係る団信については、保険料の半分相当をSBI生命が引き受ける予定



- ・ 来期以降、約5万件の定期保険に相当する収入保険料が計上される見込み
- ・ 短期的には準備金等の計上により収益貢献は低い、中長期的には大きな収益源となる

### 既存商品の販売促進のための取組み

- 在宅医療メディア「いしくる」を運営するエムスリードクターサポートと業務提携を実施(2017年1月30日発表)

⇒ バナー掲載等を通じて相互送客を行うなど、在宅医療の認知向上、普及に取り組み、在宅医療を保障する終身医療保険「も。」の販売を促進

- SBI損保との相互販売を開始

⇒ 今後は相互販売によるグループシナジーの追求を目指す

## 少額短期保険3社は更なる成長を実現に向け 各社で扱う商品ラインナップを拡充

第1～3分野まで幅広く商品をラインナップする少短事業の特長を生かし  
少短3社が各社の商品を取り扱う**相互クロス販売**を開始するとともに、  
**新たな商品の開発**も進行中



# 保険持株会社の今年度中の設立に向け準備を進め、 将来的に上場を目指す

グループの保険会社を統轄する保険持株会社を設立し、  
当社グループの経営の柔軟性を維持するとともに、  
損保、生保、少額短期保険3社を一体化して運営することで、  
保険事業のコスト削減や相互間でのシナジー効果を高める  
効率的な経営を実現する



**FinTechの活用など先進的な取組みも進め、  
新しい時代の保険グループの確立を目指す**

### (3) ディフェンシブインダストリーである バイオ関連事業への進出

# ① SBIバイオテック ～2007年1月設立～

# SBIバイオテックの創薬パイプラインの進捗状況

ライセンスアウトによる「創薬パイプラインの収益化」を推進し、創業来初のSBIバイオテック単体での単年度黒字化を達成する見込み

|                                  | 導出先                        | 標的疾患                                                 | 進捗                     |                                                                                                                      |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>MEDI7734</b><br>(Anti-ILT7抗体) | メディミューン<br>※アストラゼネカ<br>子会社 | 自己免疫疾患<br>(全身性エリテマトーデス(SLE)、シェーンゲレン症候群、皮膚筋炎、多発性筋炎など) | フェーズⅠ<br>(投薬開始)        | フェーズⅠを開始。 <u>所定のマイルストーンを当第2四半期に計上(金額非開示)</u>                                                                         |
| <b>SBI-9674</b>                  | 協和発酵キリン                    | 自己免疫疾患                                               | 非臨床                    | 2016年末に <u>ライセンス契約締結</u><br>⇒ <u>契約一時金を受領し、当第3四半期に計上。</u><br>(金額非開示)                                                 |
| <b>Cdc7<br/>阻害薬</b>              | カルナ<br>バイオサイエンス社           | がん                                                   | 非臨床<br>(2017年中に治験申請予定) | 2014年に知的財産権を譲渡したカルナバイオサイエンス社がシエラオンコロジー社とライセンス契約を締結⇒これによりマイルストーンの一部を受領(2016年6月)<br><u>今後も開発進展によるマイルストーンの受領を順次見込む。</u> |
| <b>GNKS356</b>                   | 自社開発                       | 乾癬・全身性エリテマトーデス(SLE)                                  | 非臨床                    | 国立研究開発法人日本医療研究開発機構(AMED)の「創薬支援推進事業(希少疾病用医薬品指定前実用化支援事業)」に採択(2015年度～2017年度)<br>※ <u>補助金の上限:2億円/年度</u>                  |



## SBIバイオテックの上場を検討

- SBIバイオテックは免疫反応を制御する司令塔である

pDC (plasmacytoid DC: 形質細胞様樹状細胞)を創薬ターゲットとする独自プラットフォームを持っており、画期的ながん・自己免疫疾患治療薬の開発が期待されている。
- すでに3本のパイプラインを開発早期にて製薬会社に導出成功。
- 導出済みのパイプラインが順次臨床試験段階に進む見込みとなり、「創薬パイプラインの収益化」が順調に進めばバリューチェーンの確立が視野に入ってくる



SBIバイオテックは完全子会社であるクォーク社を切り離し、  
SBIバイオテック単独での上場に向けて、  
主幹事証券会社を選定し、協議を開始

## **② Quark Pharmaceuticals (クォーク社) ～SBIバイオテックが2012年12月に完全子会社化～**

# クォーク社の主な創薬パイプラインの進捗

|          | 導出先            | 標的疾患                          | 進捗                    |                                                                               |
|----------|----------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| QPI-1002 | ノバルティス<br>ファーマ | 腎移植後<br>臓器機能障害<br>(DGF)       | フェーズⅢ<br>(投薬開始)       | 米国を中心にカナダ、ドイツ、ブラジル等75<br>施設での臨床試験を順次開始。<br><u>成功報酬総額:670百万ドル(受領済み含む)</u>      |
|          |                | 急性腎不全<br>(AKI)                | フェーズⅡ<br>(投薬開始)       | 米国、ドイツを中心とした40施設での臨床<br>試験を順次開始。                                              |
| QPI-1007 | 印バイオコン         | 非動脈炎性前部<br>虚血性視神経症<br>(NAION) | フェーズ<br>Ⅱ／Ⅲ<br>(投薬開始) | 欧米等66施設でフェーズⅢ段階の臨床試験<br>を順次開始。インドで最初の投与を開始<br>(2016年6月23日発表)。                 |
|          |                | 急性慢性閉塞<br>隅角緑内障               | フェーズⅡ<br>(終了)         | ベトナムとシンガポールで実施した小規模<br>(患者数46名)の臨床試験が2015年6月に<br>終了→結果報告がなされ、次のステップに<br>つき検討中 |
| PF-655   | ファイザー          | 緑内障、<br>糖尿病黄斑浮腫、<br>加齢黄斑変性    | フェーズⅡa<br>(終了)        | 開発計画を改訂中                                                                      |

# SBIバイオテックが2012年12月に株式を100%取得して 完全子会社化したクォーク社について

クォーク社の創薬パイプラインにはフェーズⅢ段階の下記2本がある

- QPI-1002: 腎移植後臓器機能障害(導出先: ノバルティスファーマ)  
→ フェーズⅢ終了予定時期: 2019年12月(成功報酬総額: 670百万ドル ※約700億円)
- QPI-1007: 非動脈炎性前部虚血性視神経症(同: 印バイオコン)  
→ フェーズⅢ終了予定時期: 2019年7月(上市後にロイヤルティ収入を計上)

2017年12月期に研究開発費のピークを迎え、その後減少を見込む

|                   |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| 【来期以降の研究開発費(見込み)】 | 2017年12月期 | 2018年12月期 | 2019年12月期 |
|                   | 約72百万USDル | 約62百万USDル | 約37百万USDル |

SBIバイオテックとクォーク社はそれぞれ単独での上場を目指し、  
SBIバイオテックからクォーク社の分離を検討中

クォーク社の創薬パイプラインには、フェーズⅢ段階が2本あることから、米国NASDAQ市場への公開が可能となる要件を十分満たしており、米国NASDAQ市場への株式公開に向けて複数の証券会社との協議を継続し、申請書類作成等上場準備を進めている

### ③ ALA関連事業

## 英国オックスフォード大学と ALAを用いた第2相臨床試験を開始



オックスフォード大学が、心臓バイパス手術後に起こる心拍出量※の低下に対するALAの予防効果を確認するためのフェーズⅡ臨床試験(医師主導)を、オックスフォード及びバーミンガム大学病院で近々開始

※一回の拍動で流れる血液量

- ✓ 非臨床試験で、事前投与したALAの虚血再還流障害の予防効果を確認済み
- ✓ この知見に基づき、術前にALAを投与することで、心筋細胞の代謝を変え、手術に伴う心筋細胞への虚血再還流障害を予防し、術後の低心拍量症候群の発症率を低下させ、手術の結果が改善されることが期待される

# SBIグループ傘下のALAを利用した 医療用医薬品等の研究開発パイプライン

| 区分              |   | パイプライン<br>プロジェクト  | 現在のステータス                           |        |         |    |
|-----------------|---|-------------------|------------------------------------|--------|---------|----|
|                 |   |                   | フェーズI                              | フェーズII | フェーズIII | 申請 |
| 術中診断薬<br>(PDD)  | 1 | 膀胱がん              | 申請中                                |        |         |    |
|                 | 2 | 胃がん腹膜播種※          | 進行中                                |        |         |    |
| 治療薬             | 3 | がん化学療法に伴う腎症       | 医師主導治験のフェーズII後の<br>企業治験のフェーズIIを準備中 |        |         |    |
|                 | 4 | ミトコンドリア病※         | フェーズIIを終了し導出を検討中                   |        |         |    |
|                 | 5 | 虚血再灌流障害※          | 英オックスフォード大学とバーミンガム大学病院でフェーズIIを準備中  |        |         |    |
| 光線力学療法<br>(PDT) | 6 | 脳腫瘍※<br>(フォトナミック) | 進行中                                |        |         |    |

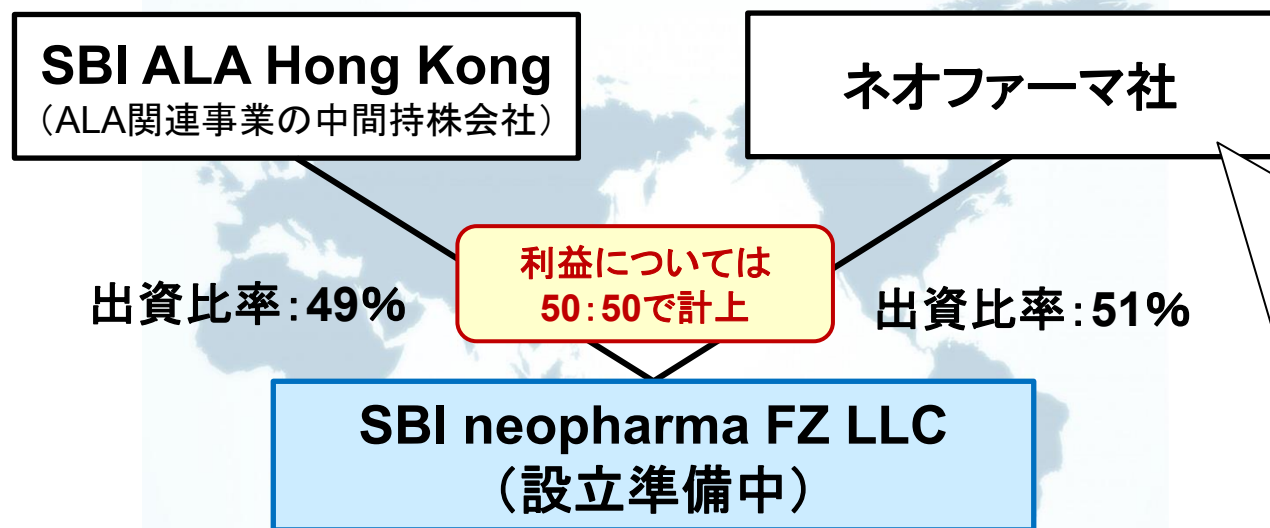
※医師主導治験

ライセンスアウト:  
✓ 糖尿病・マラリア治療薬(UAE製薬企業ネオファーマ社へ導出)

上市済み:  
✓ 脳腫瘍・術中がん診断薬「アラグリオ」(SBIファーマ)  
✓ 同「Gliolan」(フォトナミック ※2016年1月にSBIグループが完全子会社化)  
✓ 日光角化症治療薬「Alacare」(フォトナミック)

# UAEの製薬企業であるネオファーマ社と ALA関連製品の販売会社を共同設立

## ALA関連製品の海外での販売強化へ



- ・ バングラデシュ、エジプト、ブラジル、日本、ロシア等にジェネリック医薬品の生産拠点を有するとともに、世界的なメガファーマ6社とのライセンス生産も行っている
- ・ 同社グループには、年間400万人以上の患者が来訪するアブダビ最大の私立病院を運営するNMC Health PLC (ロンドン証券取引所上場) などがある

### 事業内容:

- ・ ネオファーマ社が開発を進めるALAを利用した医薬品(糖尿病治療薬・マラリア治療薬・脳腫瘍術中診断薬(予定))の海外販売
- ・ SBIファーマおよびネオファーマ社が開発する、ALAを配合する健康食品、化粧品および飼料や肥料を含むすべてのALA関連商品の海外販売



## SBIファーマが国内で有する特許(計40件)

皮膚外用剤や男性不妊治療剤、5-アミノレブリン酸又はその誘導体を有効成分とする抗マラリア薬、5-アミノレブリン酸若しくはその誘導体、又はそれらの塩を有効成分とする成人病の予防・改善剤など、2014年末までに20件の特許を取得済み

### 【2015年以降に取得した特許: 20件】

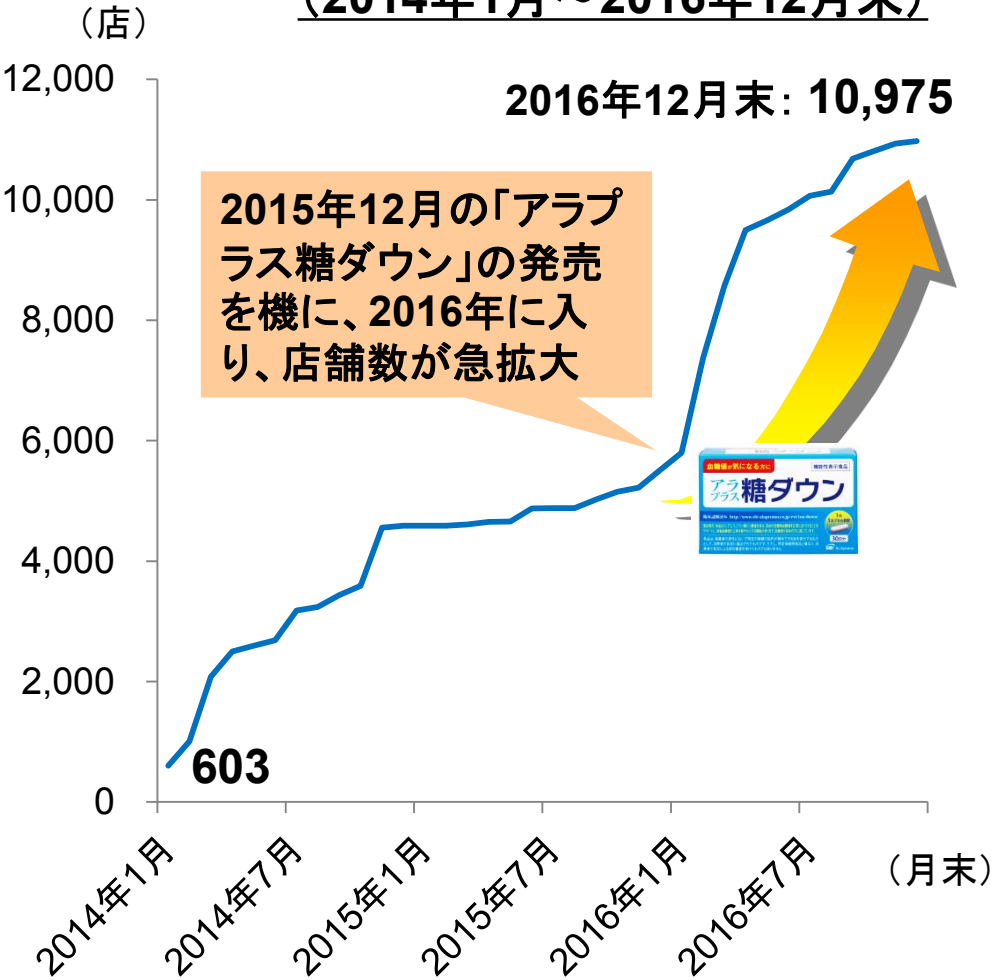
| 発明の名称                                          | 特許登録日       | 共同出願人        |
|------------------------------------------------|-------------|--------------|
| アレルギー性鼻炎の治療剤                                   | 2015年3月20日  | 国立病院機構       |
| 二日酔いの予防剤及び/又は治療剤                               | 2015年9月18日  | SBIファーマ単独    |
| 抗ガン剤の副作用の予防剤及び/又は治療剤                           | 2015年10月9日  | 高知大学         |
| エリスロポエチン産生促進剤                                  | 2015年10月9日  | 東北大学         |
| 腫瘍診断剤                                          | 2015年11月13日 | SBIファーマ単独    |
| 赤外域光による光線力学的治療又は診断剤                            | 2015年12月18日 | 東京工業大学       |
| がん性貧血改善・予防剤                                    | 2016年2月12日  | SBIファーマ単独    |
| 慢性腎臓病の改善・予防剤                                   | 2016年2月12日  | SBIファーマ単独    |
| 光線力学的診断剤、及び、フォトリーチング防止剤                        | 2016年2月12日  | 東京工業大学       |
| 光増感剤又は5-アミノレブリン酸類を用いる光線力学的治療                   | 2016年2月19日  | SBIファーマ単独    |
| センチネルリンパ節がん転移識別装置                              | 2016年2月26日  | SBIファーマ単独    |
| 免疫寛容誘導剤                                        | 2016年3月25日  | 国立成育医療研究センター |
| 移植臓器生着促進剤                                      | 2016年4月1日   | 国立成育医療研究センター |
| インフルエンザウイルス感染症の予防・治療剤                          | 2016年4月22日  | 徳島大学         |
| 放射線障害の予防及び/又は治療剤                               | 2016年4月22日  | 東京大学         |
| PDT効果増強剤                                       | 2016年5月20日  | 金沢大学、徳島大学    |
| 核磁気共鳴診断剤、及び、それを用いた、対象内の細胞、組織又は臓器の状態を検出又は診断する方法 | 2016年8月5日   | 熊本大学、産業医科大学  |
| プロトポルフィリンⅨ生成促進用医薬組成物                           | 2016年12月2日  | 大阪市立大学       |
| 抗ガン剤の副作用の予防剤及び/又は治療剤                           | 2016年12月2日  | 高知大学         |
| 敗血症の予防剤及び/又は治療剤                                | 2016年12月9日  | 日本大学         |

# 海外で有する特許(計25件)

| 発明の名称 (共同出願状況)                                               | 日本以外の登録国       |
|--------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 ピーリング用組成物 (SBIファーマ単独)                                      | ドイツ、カナダ、ほか2ヶ国  |
| 2 皮膚外用剤 <sup>(※)</sup> (SBIファーマ単独) <sup>(※)</sup> アトピーを含む    | アメリカ、中国、ほか12ヶ国 |
| 3 健康機能向上剤 (コスモ石油と共同出願)                                       | アメリカ、中国、ほか11ヶ国 |
| 4 腫瘍診断剤 (SBIファーマ単独)                                          | アメリカ、中国、ほか7ヶ国  |
| 5 ミトコンドリア障害脳疾患治療剤及び診断剤(SBIファーマ単独)                            | アメリカ、中国、ほか6ヶ国  |
| 6 膀胱がん検出方法 (高知大学と共同出願)                                       | アメリカ           |
| 7 男性不妊治療剤 (SBIファーマ単独)                                        | アメリカ、中国、ほか8ヶ国  |
| 8 がん温熱療法の作用増強剤 (東京農業大学と共同出願)                                 | アメリカ、ドイツ、ほか4ヶ国 |
| 9 5-アミノレブリン酸又はその誘導体を有効成分とする抗マラリア薬 (東京大学と共同出願)                | アメリカ、カナダ、ほか2ヶ国 |
| 10 5-アミノレブリン酸若しくはその誘導体、又はそれらの塩を有効成分とする成人病の予防・改善剤 (SBIファーマ単独) | アメリカ、韓国、ほか1ヶ国  |
| 11 尿路上皮がんの検出方法 (高知大学と共同出願)                                   | ドイツ、イギリス、ほか2ヶ国 |
| 12 アラレマイシン又はその誘導体を有効成分とする抗マラリア薬 (東京工業大学と共同出願)                | アメリカ、ドイツ、ほか4ヶ国 |
| 13 赤外域光による光線力学的治療又は診断剤(東京工業大学と共同出願)                          | 中国             |
| 14 光増感剤又は5-アミノレブリン酸類を用いる光線力学的治療 (SBIファーマ単独)                  | アメリカ           |
| 15 移植臓器生着促進剤(国立成育医療研究センターと共同出願)                              | アメリカ、中国、ほか1ヶ国  |
| 16 インフルエンザウイルス感染症の予防・治療剤(徳島大学と共同出願)                          | アメリカ、オーストラリア   |
| 17 アレルギー性鼻炎の治療剤 (国立病院機構と共同出願)                                | 中国             |
| 18 二日酔いの予防剤及び/又は治療剤 (SBIファーマ単独)                              | ロシア            |
| 19 慢性腎臓病の改善・予防剤 (SBIファーマ単独)                                  | アメリカ           |
| 20 エリスロポエチン産生促進剤 (東北大学と共同出願)                                 | アメリカ、台湾        |
| 21 腫瘍診断剤(SBIファーマ単独)                                          | アメリカ           |
| 22 免疫寛容誘導剤(国立成育医療研究センターと共同出願)                                | アメリカ           |
| 23 敗血症の予防剤及び/又は治療剤(日本大学と共同出願)                                | アメリカ           |
| 24 光線力学的診断剤、及び、フォトブリーチング防止剤 (東京工業大学と共同出願)                    | アメリカ           |
| 25 がん性貧血改善・予防剤 (SBIファーマ単独)                                   | アメリカ           |

# ALA配合の健康食品の取り扱い店舗は順調に拡大

取り扱い店舗数推移  
(2014年1月～2016年12月末)



大手チェーンドラッグストアでの  
取り扱い例(※):

- ・ ツルハホールディングス 約1,310店
- ・ ウエルシア 約1,100店
- ・ ココカラファイン 約950店
- ・ 富士薬品 約890店

マツモトキヨシでの取り扱いも近々40店舗となり、順次拡大予定

各ドラッグストアのニーズにあった販促施策やPOP提供により販売拡大を図り、**店舗の稼働率は増加傾向**へ

## RIZAPグループとの協業により、 ALA製品の更なる市場拡大を目指す



RIZAPグループ

- RIZAPと共同開発したALA配合のサプリメント「ACTIVE」を2016年7月よりRIZAPの会員向けに発売
- 共同開発商品の第二弾としてALA配合サプリメント「PRISTY」(女性向けエイジングケアサプリ)を2016年10月より発売
- テレビ番組や電車内広告など、プロモーションを継続的に実施

SBIアラプロモの売上におけるRIZAP  
グループ商品分の売上:  
2016年7月～12月(6ヶ月間)で約82百万円

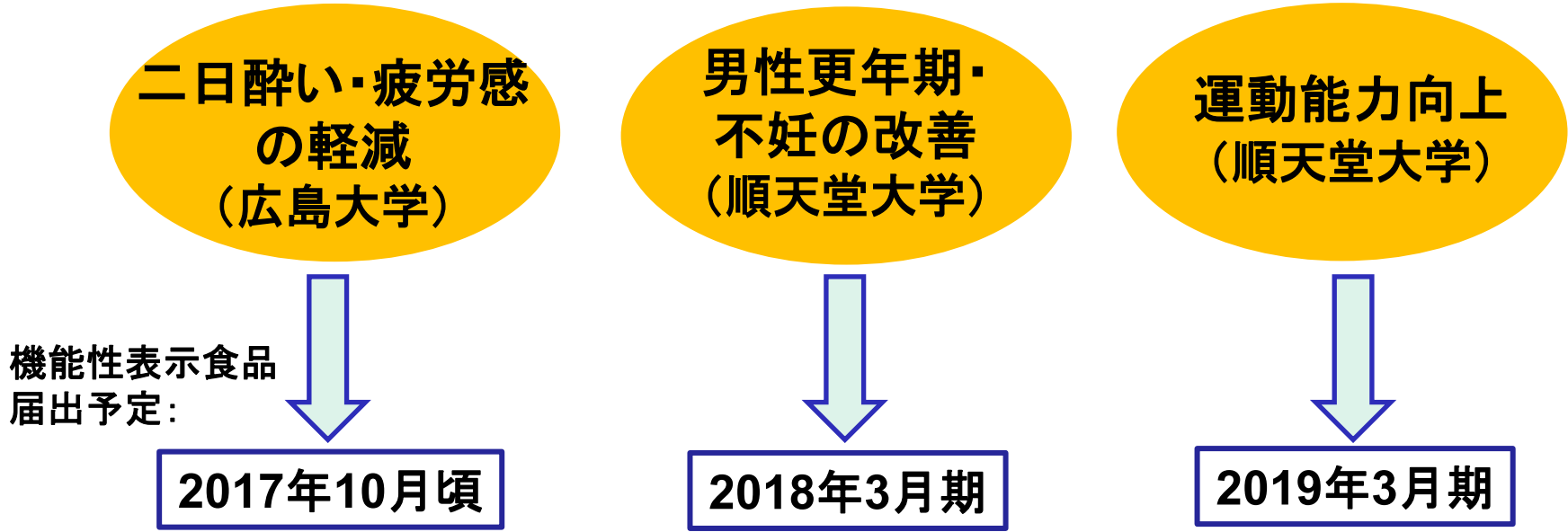
ALAの認知度:  
2016年3月調査時の6.0%から10.6%  
(2016年10月)に上昇 ※インターネット調査

3月までに20%達成を目標に、ALAの認知度を今後3年間で70%へ

# 機能的表示食品の開発をALA関連事業の 重点戦略の一つに

SBIアラプロモは日本のマーケット向けに「アラプラス 糖ダウン」に続く、新たな機能的表示食品の開発に向けて準備を開始

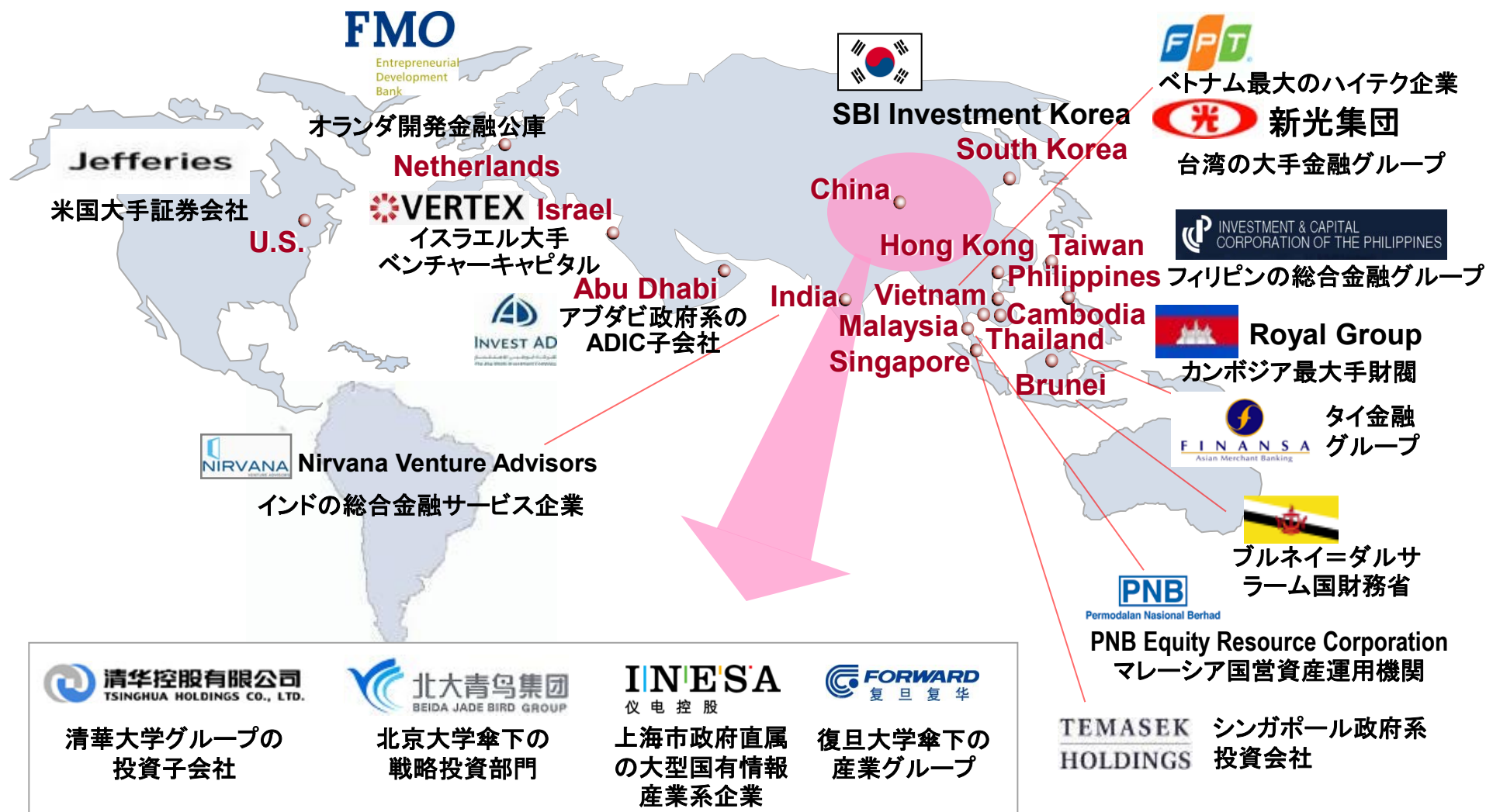
開発候補（例）：



## (4) グローバルな事業展開により、収益源の多様化とリスク分散を図る

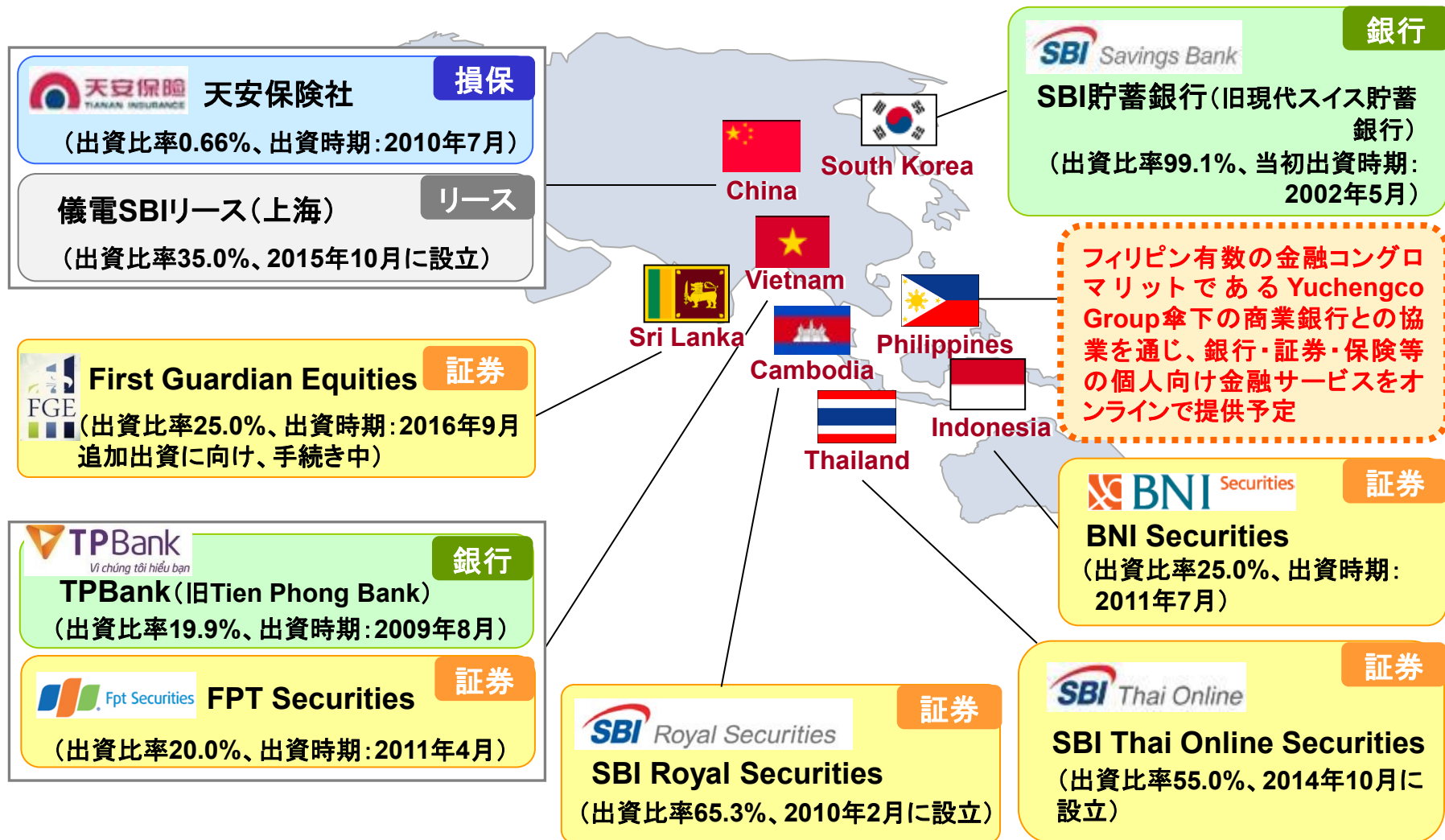
- ① 海外における投資事業並びに金融サービス事業の展開によるグローバルネットワークの構築
- ② 各国の経済成長の格差や金利水準の格差等を利用し、アービトラージを積極的に推進

# 2005年より、グループのリスク分散とより高い利益成長を 図るためアジアを中心としたグローバル投資体制の構築を推進





# 海外現地有力パートナーとの連携の下、 海外での金融生態系の構築を推進



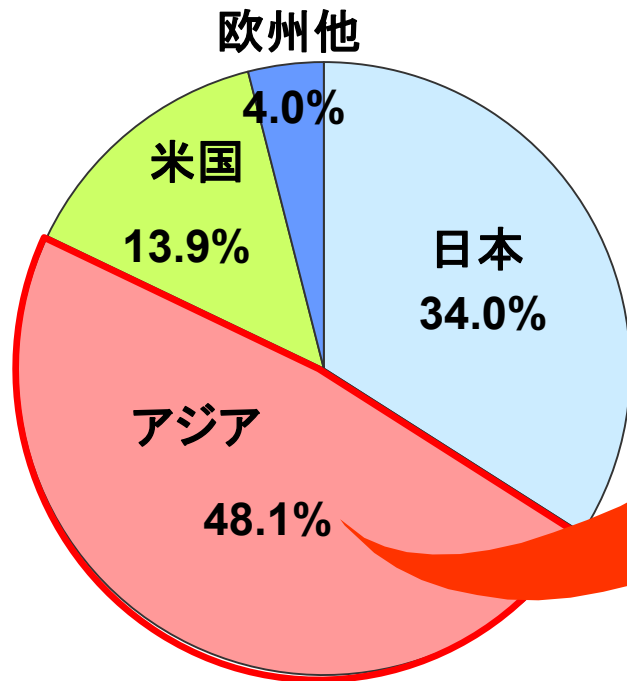
(出資比率は2016年12月末時点)



# 構築したグローバルネットワークを活用し、 SBIの投融資事業において国際的アービトラージを推進

「成熟市場」から「今後高い経済成長が見込まれる市場」への  
投融資を実行することで収益を拡大

- (例) ➤ 低金利な市場 ➔ 高金利な市場への投融資  
➤ 経済成長の低い国 ➔ 経済成長の高い国への投融資



SBIグループ運用資産はアジア・米国・欧州とグローバルに分散しており、中国や成長著しいアジア新興国での運用資産が全体の48.1%を占める

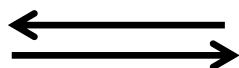
※2016年12月末における既に投資実行済みのグループ運用資産（現金及び未払込額を含まず）

アジアを中心としたグローバル投融資体制を構築し、世界各国の  
現地有力パートナーとJVファンド設立を通じ、国際分散投融資を推進

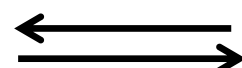
# 日本と海外でのアービトラージビジネスを拡大

当社が日本において低金利で調達した資金を、為替のヘッジコストを加味してもより高い利回りを得られる海外で運用したり、  
日本投資家へ高利回り商品を組成し提供する

導入例①: SBI証券において、スリランカの短期国債で運用する投資信託の販売を  
 昨年12月より開始



**SBI証券**



高利回りの商品を提供  
 (想定利回り: 10.14%)

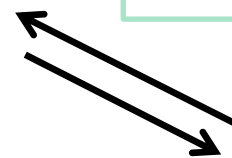
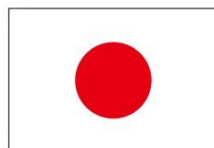
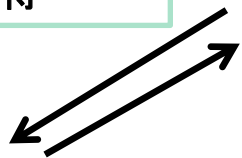
導入例②: SBIタイオンライン証券での信用取引の導入

日本の低金利で資金を調達し、  
 タイ子会社に信用を供与することで  
 収益からの利ざやを獲得



*Thai Online*

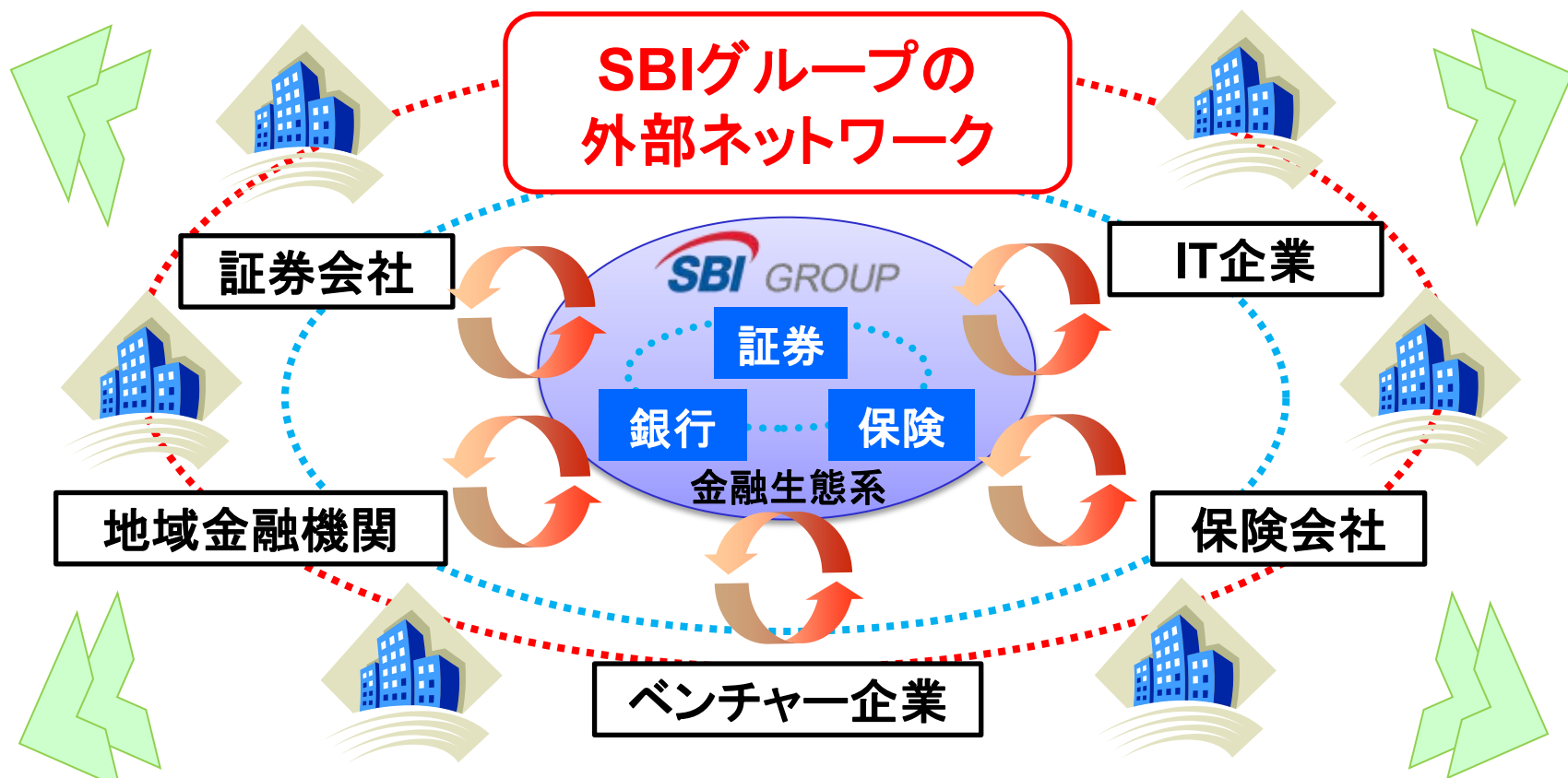
現地の競争相手より有利な  
 金利で信用取引を提供し  
 顧客基盤を拡大



### **3. SBIグループ外企業との提携を通じて ネットワーク価値を拡大**

# SBIグループ外企業との連携を通じた 「ネットワーク価値」の拡大

顧客利便性の高い情報・財・サービスを  
複合的にグループ内外の顧客に提供することにより、  
グループ内外の顧客付加価値を創造



「ネットワーク価値」の更なる拡大へ

# SBIグループ各社で既に多くの国内外金融機関と提携しており、今後もさらなる関係強化や提携先の拡大を図る



**FinTechファンド出資金融機関**  
→ 地域金融機関28行や事業会社を含め30社超



**市場誘導業務等での提携金融機関**  
→ 地銀4行を含む7社



**提供アプリ導入先金融機関**  
→ 地銀32行を含む67社



**サービス参加社**  
→ 保険会社40社



**カウンターパーティ**  
→ 国内外の大手金融機関28社



**提携先金融機関**  
→ 地銀46行を含む104社



**クラウドサービス導入金融機関**  
→ 地銀14行を含む20社



**PTS取引参加証券会社**  
→ 大手証券会社30社



**提携先金融機関**  
→ 地銀14行

## 「ネットワーク価値」の拡大に向けた取り組み

- (1)「FinTechファンド」の設立を通じた地域金融機関及びFinTech分野の出資先ベンチャー企業との連携
- (2)新たに設立予定の「SBI地域銀行価値創造ファンド」を通じた地域金融機関との関係強化
- (3)日本IBMとの連携によるオープンイノベーションの推進
- (4)国内43行と「国内外為替一元化コンソーシアム」を通じた次世代型送金システムの構築
- (5)外部企業との提携によるAPIエコノミーの拡充

(1)「FinTechファンド」の設立を通じたネットワークの拡大:

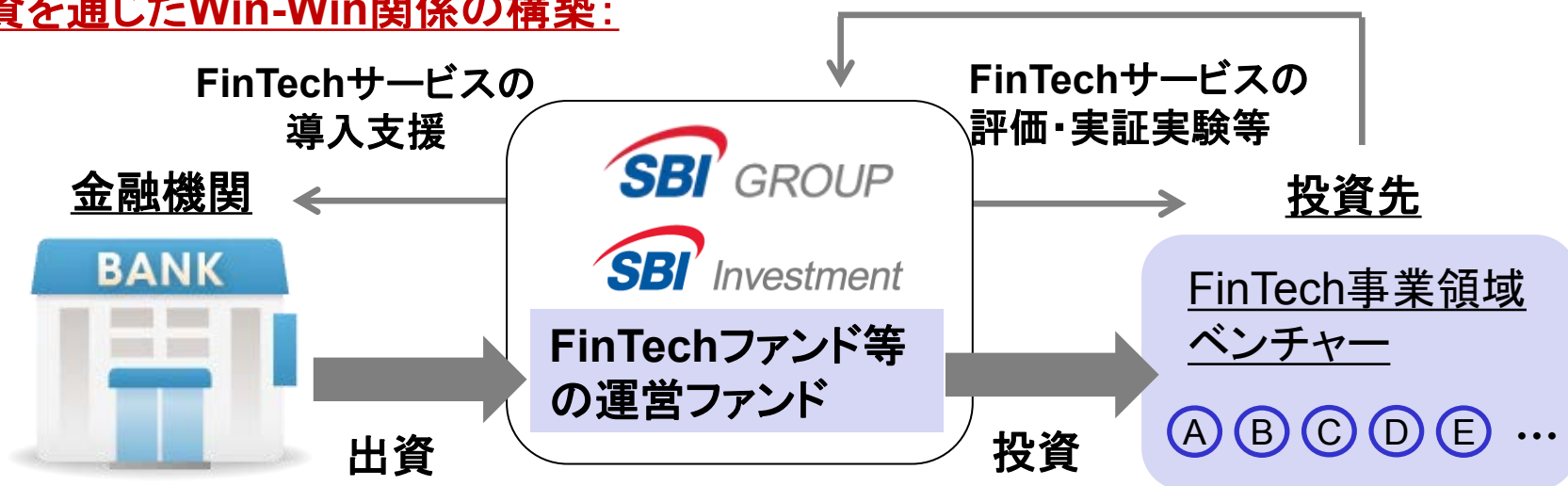
## 28行の地域金融機関等が出資する 「FinTechファンド」は、関連企業へ積極的に投資

### FinTechビジネスイノベーション投資事業有限責任組合

- 最終的な出資約束金総額は300億円
- 出資者: 横浜銀行・足利銀行・山陰合同銀行・紀陽銀行等、28行の地域金融機関の他、みずほ銀行やソフトバンク等が出資
- 投資対象: FinTech事業領域の有望なベンチャー企業100社超への投資を予定

出資済みのfreee社・bitFlyer社・かっこ社等含め、  
SBIグループではFinTechベンチャー企業36社への投資を決定済み  
(出資金額: FinTechファンドより107億円、SBIホールディングス等より100億円)

### 出資を通じたWin-Win関係の構築:



(1)「FinTechファンド」の設立を通じたネットワークの拡大:

# FinTechファンド等を通じた 新たな技術革新分野への投資実績

## ブロックチェーン



株式会社Orb



株式会社bitFlyer



Ripple Labs Inc.(米国) Coinplug, Inc(韓国)



株式会社QUOINE

## ロボアドバイザー



ウェルスナビ株式会社



株式会社お金のデザイン

## クラウド

### ファンディング



ミュージック  
セキュリティーズ株式会社



株式会社クラウドリアルティ

## IoT (Internet of Things)



Argus CyberSecurity Ltd.

(イスラエル)



Indegy Ltd.(イスラエル)



Global Mobility Service  
株式会社



株式会社unerry

## ビッグデータ



株式会社ギックス



Treasure Data, Inc(米国)



ゼネリックソリューション  
株式会社



株式会社  
ココペリインキュベート

## 決済



株式会社  
インフキュリオン・グループ



BASE株式会社



Omise Co., Ltd.  
(タイ)



Exchange Corporation  
Holdings Ltd.

## その他のFinTech



株式会社マネーフォワード



freee株式会社



FUNDBOX LTD.  
(米国)



solarisBank AG  
(ドイツ)



かっこ株式会社



プラネット・テーブル株式会社

今後も上記分野等への投資を積極的に推進



(2)新たに設立予定のファンドを通じた地域金融機関との関係強化:

## 地域金融機関との更なる関係強化に向けて

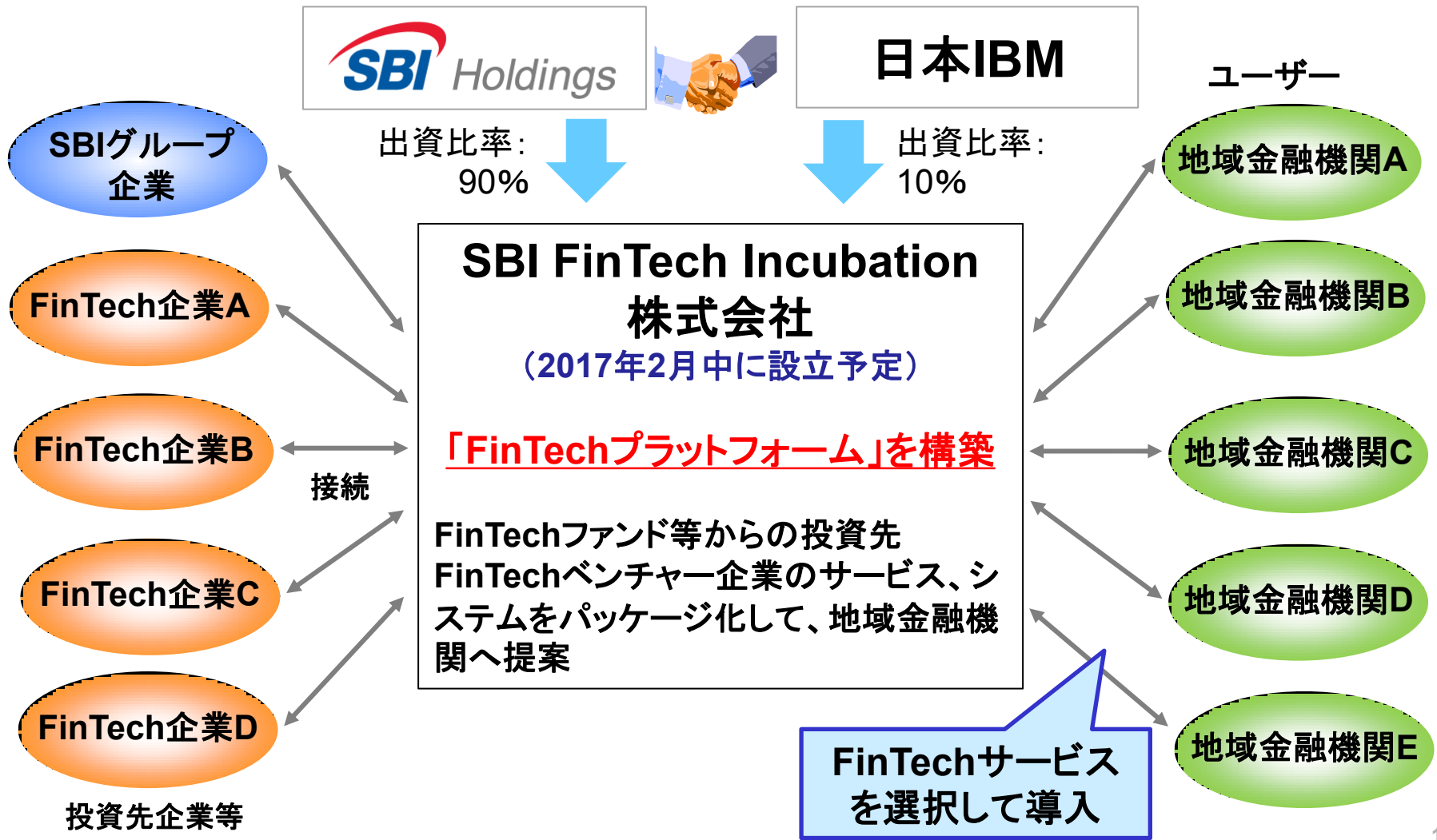
地域金融機関の企業価値向上のための  
新ファンド(目標:1000億円)を設立予定

金融機関より新ファンドへの出資を募り、SBIグループによるFinTech支援等を通じて、  
コーポレート・ガバナンスの改善や企業価値の向上が期待できる地域金融機関へ投資



# 地域金融機関における 各種FinTechサービスの導入支援体制を構築

共同開発により地域金融機関における導入コストの最小化を図る



# 事例①金融機関のFinTech化の推進に向け、 投資先FinTechベンチャー企業の様々なサービスをパッケージ提案



FinTechファンド等からの投資先FinTechベンチャー企業の  
様々なサービスをパッケージ化し、金融機関へ提案

## パッケージ提案例



### ブロックチェーン

ブロックチェーンを使った地域通貨  
の発行・販売支援を行うプロジェクト  
を推進



### 決済

地方事業者が簡単にネットショップ開設  
を行えるプラットフォーム (ECサイト) など  
を提供



**music securities**

### クラウドファンディング

地方金融機関や地方自治体による地  
域を担う企業への融資等を支援する  
「地域連携モデル」を提案



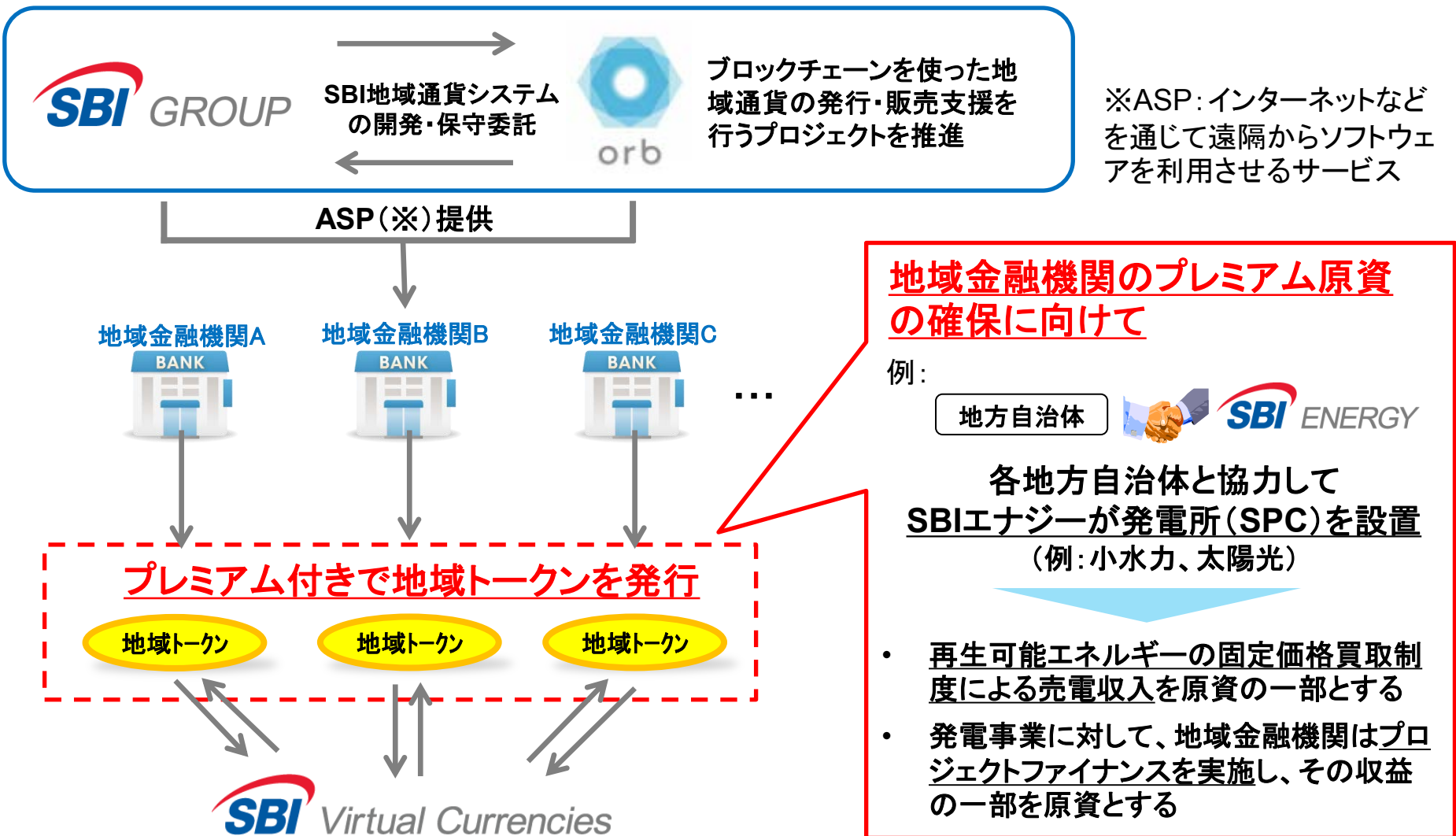
**PLANET TABLE**  
Food Innovators' Platform

### その他のFinTech

地域経済における主力事業である農  
業・食料流通分野の換金・決済手段の  
パッケージ化を検討

## 事例②地域通貨発行の基盤となるプラットフォーム の提供により地方創生に貢献する金融業の実現を目指す

イメージ:



※地域トークン: 地域内で流通する代用貨幣や引換券、商品券等

## 事例③トランザクションレンディング等の先進的な 融資方法のノウハウを地域金融機関に提供

**LENDING**

決済サービスプロバイダー

**ZEUS**  
Credit Payment Service

※SBI AXESの  
100%子会社

<ZEUSの  
決済サービス加盟店>



顧客同意の上  
情報提供

決済データに  
基づき融資

日々の決済データを基に  
審査する事業性融資サービス  
「レンディング・ワン」を決済代行  
会社ZEUSとの提携により開  
始済み。

- ✓ 最短当日融資が可能
- ✓ 決算書等の書類提出不要

住信SBIネット銀行

**SBI** Sumishin Net Bank

審査アルゴリズム  
を提供

地域金融機関



融資

<地元小売店>



住信SBIネット銀行がサービス運営により蓄積した  
ノウハウを、地域金融機関へ提供し、先進的な融資  
方法の導入を後押し

# 次世代型送金システムの構築による“送金革命”

- 2016年12月に福井銀行が新たに参加し、「内外為替一元化コンソーシアム」(会長行:りそな銀行、事務局:SBI Ripple Asia、SBIホールディングス)への参加加金融機関は43行へ。  
コンソーシアムでは、国内外為替にあたって必要となる業務に関して、技術・運用の両面での議論を重ねており、2017年3月完了目途の実証実験及び、その後の商用利用に向けて各種の検証を進めている。
- SBIグループはみずほフィナンシャルグループと国際送金の実証実験を開始。

## 「内外為替一元化コンソーシアム」参加金融機関(43行):

| 地方銀行・第二地方銀行(31行)                                          |                                                         |                                                            |                                                | ネット銀行(5行)                     | その他(7行)                                           |                                                                   |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 地方銀行(27行)                                                 |                                                         | 第二地方銀行(4行)                                                 |                                                |                               |                                                   |                                                                   |
| 青森銀行<br>伊予銀行<br>七十七銀行<br>千葉銀行<br>西日本シティ銀行<br>北陸銀行<br>横浜銀行 | 足利銀行<br>群馬銀行<br>清水銀行<br>中国銀行<br>八十二銀行<br>みちのく銀行<br>琉球銀行 | 阿波銀行<br>山陰合同銀行<br>十六銀行<br>筑波銀行<br>広島銀行<br>武蔵野銀行<br>その他 1 行 | 池田泉州銀行<br>四国銀行<br>第四銀行<br>東邦銀行<br>福井銀行<br>山形銀行 | 京葉銀行<br>栃木銀行<br>北洋銀行<br>八千代銀行 | イオン銀行<br>住信SBIネット銀行<br>セブン銀行<br>ソニー銀行<br>大和ネクスト銀行 | オリックス銀行<br>信金中央金庫<br>新生銀行<br>みずほ銀行<br>三井住友信託銀行<br>野村信託銀行<br>りそな銀行 |

## FinTechをさらに加速化させる上でカギとなる 住信SBIネット銀行でのAPIエコノミーの広がり

API (Application Programming Interface)

ソフトウェアの機能や管理するデータなどを、外部の他のプログラムから呼び出して利用するための仕組み

➡ 銀行とFinTechベンチャーをつなぎ、個々の顧客に合ったサービスを創出

住信SBIネット銀行  
**SBI Sumishin Net Bank**

- ・ 残高照会
- ・ 入出金明細照会

**API**

**Money Forward**  
for 住信SBIネット銀行

**Money Forward**

**MFクラウド**

**finbee**  
自動貯金サービス

**free**  
クラウド会計ソフトfreee

国内初の振込機能利用を  
想定した連携についても共  
同検討に着手

**国内初の更新系API(※)を用いた連携を開始**

(※) サービス提供事業者がログイン ID、パスワード、個人情報などを保有することなく、代表口座とその一部である目的別口座間の振替えなどができるシステム接続方法

会計や資産管理・資産運用分野の技術開発ベンチャー  
10社程度とのAPI連携の可能性を検討中



## 4. グループ全体での徹底的なコスト削減を通じ、収益力を強化

(1)「ブリリアントカット化」の推進と「選択と集中」の徹底

(2)SBIグループ独自の社内外向けシステム開発の内製化を推進し、システムコストの大幅な削減を目指す



## **(1)「ブリリアントカット化」の推進と 「選択と集中」の徹底**

# SBIグループの「ブリリアントカット化」とは？

(2010年7月発表)

## 徹底的な「選択と集中」

ブリリアントカットとは：  
ダイヤモンドが最も美しく輝くとされる研磨方法

(1919年、ベルギーの数学者マルセル・トルコフスキーが考案)



ダイヤモンドは**58面体**に研磨すると最も美しく輝く

企業生態系に適用



グループの規模拡大の最優先から収益力向上に向け、  
100社超のSBIグループの事業体から、  
主要な58事業体を選出

SBIグループを、58面各々がより美しく、そして全体として  
最も輝くブリリアントカット化されたダイヤモンドへ

# 金融サービス事業のブリリアントカット化は、 各フェーズを経て、証券・銀行・保険の3大コア事業との シナジーを徹底追求

## 第1フェーズ(2010年7月～)：

営業利益の黒字化を最大目標におき、3年以内にその目標を到達できない場合は清算または売却



## 第2フェーズ(2011年4月～)：

営業利益の黒字化だけでなく、バランスシート、キャッシュフローの状況も踏まえて各社の収益力を検証



## 第3フェーズ(2012年4月～)：

収益力に加えて、3大コア事業とのシナジーの強弱についても検証し、強いシナジーの見込める事業分野のみにリソースを集中

# 赤字事業体であったSBI損保、SBIレミットは 2016年3月期において創業以来初となる通期黒字を達成



## SBI損保

（損害保険事業：2008年1月営業開始）

- 自動車保険を中心とする保険契約の順調な積み上げ及び徹底的なコスト削減によって営業開始後9期目にしてIFRSベースで初の通期黒字を達成



## Remit

（国際送金事業：2010年12月サービス開始）

- フィリピン向け送金が堅調に推移
- ベトナム、中国向け送金金額が飛躍的に増加

### 税引前利益(IFRS)

（単位：百万円、単位未満四捨五入）

|         | 2015年3月期<br>通期<br>(2014年4月-2015年3月) | 2016年3月期<br>通期<br>(2015年4月-2016年3月) | 前期比増減 |
|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------|
| SBI損保   | ▲618                                | 90                                  | +708  |
| SBIレミット | ▲137                                | 111                                 | +248  |

# 事業の『選択と集中』を通じたキャッシュ・フローの創出により、引き続き収益力の向上を図る

## 子会社の譲渡・売却

### 【2012年3月以降に売却した主な子会社】

- SBIベリトランス(現ベリトランス)、ウォール・ストリート・ジャーナル・ジャパン、SBIキャピタルソリューションズ、SBIモーゲージ、SBIライフリビング、SBIカード、オートックワン

### 【2017年3月期に譲渡・売却を行った主な子会社】

- カンボジアのプノンペン商業銀行
- ナルミヤ・インターナショナル(子供服等のアパレル事業)

**2012年3月期以降、子会社の売却(部分売却を含む)によって  
合計640億円程度の資金を回収**

## 保有不動産の売却

**保有不動産の売却を進め、2015年3月期～2016年3月期の2期間において合計で約178億円を回収**。2017年3月期期初における残高 約30億円についても売却契約を締結済み

**(2) SBIグループ独自の社内外向けシステム開発の内製化を推進し、システムコストの大幅な削減を目指す**

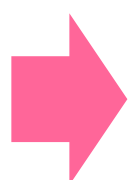
# SBIグループ独自の社内外向けシステム開発の内製化を推進し、システムコストを削減



\* Better IT Solutionsの略

- ◆ 社内外の金融システム開発・構築を中心とするシステム開発会社
- ◆ 全従業員291名のうち高い技術力を有する外国人システム部門スタッフは181名（2016年12月末現在）と多数在籍しており、高度なシステムの自社開発が可能
- ◆ SBI証券と相互に役員派遣を行い、緊密に連携
- ◆ 中国での事業展開を見据え、香港に現地法人を設立したほか、大連の都瑛軟件開発社を子会社化

➤ SBI証券では、SBI BITSを活用して来期中でのより顧客利便性の高いHYPER SBIの後継取引ツール等の開発を目指すなど、システム開発の一層の内製化を推進

 将来的には、蓄積されたノウハウ等を活用し、国内証券事業だけに留まらず、幅広く海外証券事業、銀行・保険事業向けシステム開発の提供を行う

# SBI証券では各種システム開発ベンダーをSBI BITSに 順次切り替えることで外部ベンダー向けのシステムコストを削減

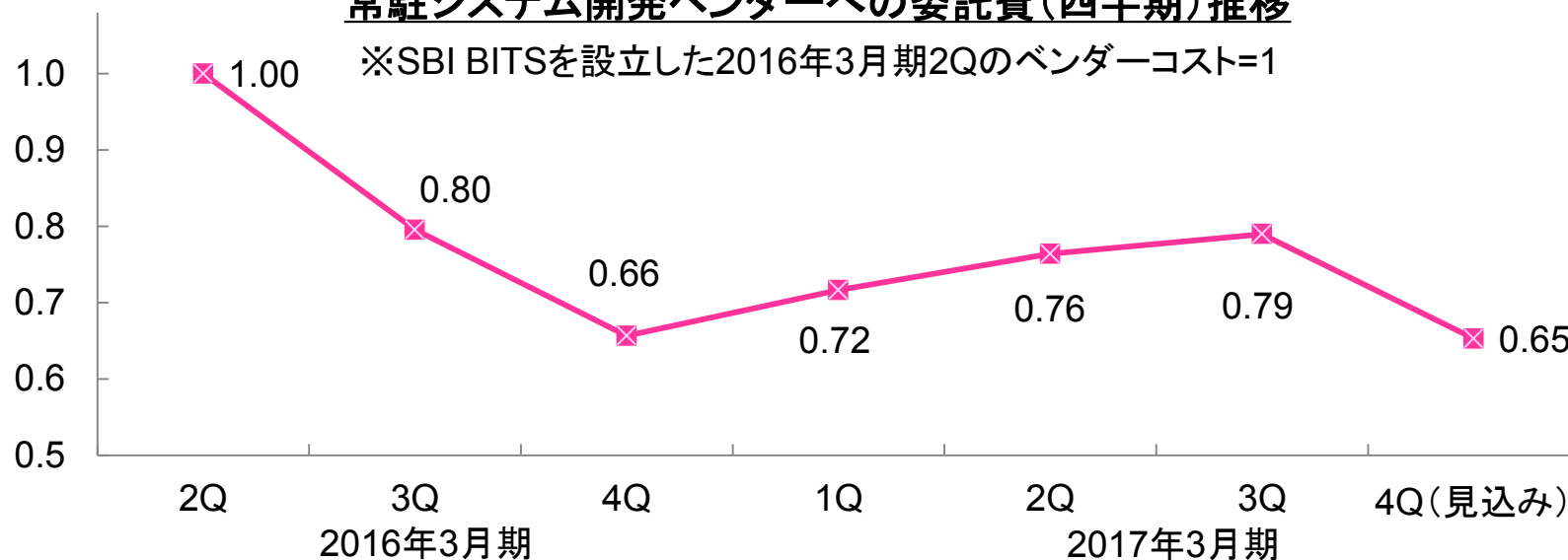
## SBI証券におけるシステム開発ベンダー数の推移

2015年12月末 **31社** ➡ 2016年6月末 **15社** ➡ 現在 **6社**

今後はSBI BITSに蓄積したノウハウを活用し、さらにコスト削減を図る

### 常駐システム開発ベンダーへの委託費(四半期)推移

※SBI BITSを設立した2016年3月期2Qのベンダーコスト=1



開発委託等をSBI BITSなどへ順次集約することで、**主要外部ベンダー向けのシステムコストを2016年3月期比で来期中には最低2割削減**することを目指す



## 5. 潜在的な企業価値の顕在化を図るとともに 株主還元の一層の拡充を図る

- (1) グループ子会社の新規株式公開を推進し、潜在的な企業価値の顕在化を図る
- (2) 株主還元の一層の拡充を図るべく、株主還元に対する基本的な方針を変更

**(1)グループ子会社の新規株式公開を推進  
し、潜在的な企業価値の顕在化を図る**

# グループ子会社の新規公開戦略の変遷 (i)

## 【1999年創業～2007年頃】

方針：成長資金の確保のため、子会社上場を推進

グループ内の子会社をできるだけ早く公開できるレベルの企業に育て、公開した子会社は自立・独立した企業として親会社に財務的な負担をかけることなく、自らの資金調達能力を駆使し自己増殖を図る

## 【2007年頃～2015年】

2007年6月に東京証券取引所が公表した「親会社を有する会社の上場に対する当取引所の考え方について」や、同年10月に各証券取引所共同声明として発表された「中核的な子会社の上場に関する証券取引所の考え方について」では、各証券取引所が親子上場について抑制的なスタンスを示す

金融コングロマリットとしての経営を推進していくため、コア事業を行う子会社は基本的には公開させない方針に転換

グループ最大のキャッシュカウであるSBI証券を完全子会社化(2008年8月)

## 【2015年～】 郵政グループの親子上場(2015年11月)

グループ子会社の上場について検討を開始



# グループ子会社の新規公開戦略の変遷 (ii)

## ～グループ創設以来、計12社が株式公開を果たす～

- 2000年 6月 モーニングスターが旧ナスダック・ジャパン市場に上場  
9月 イートレード(現SBIホールディングス)が旧ナスダック・ジャパン市場に上場  
⇒2003年6月にソフトバンク・インベストメントと合併  
12月 ソフトバンク・インベストメント(現SBIホールディングス)が旧ナスダック・ジャパン市場に上場
- 2001年 8月 ソフトバンク・フロンティア証券が旧ナスダック・ジャパン市場に上場  
⇒2007年10月にSBI証券と合併
- 2002年 2月 ソフトバンク・インベストメント(現SBIホールディングス)が東京証券取引市場第一部に上場
- 2003年 9月 ファイナンス・オールが旧大証ヘラクレス市場に上場  
⇒2005年12月にSBIホールディングスと合併
- 2004年10月 ベリトランスが大証ヘラクレス市場に上場  
⇒2012年3月に売却  
11月 イートレード証券(現SBI証券)がJASDAQ市場に上場  
⇒2008年8月にSBIホールディングスが完全子会社化
- 2006年 5月 SBIフューチャーズが大証ヘラクレス市場に上場  
⇒2010年4月にSBI証券と合併  
8月 ゴメス・コンサルティングが大証ヘラクレス市場に上場  
⇒2011年4月にモーニングスターが完全子会社化
- 2007年 2月 E TRADE・KOREAが韓国のKOSDAQ市場に上場  
⇒2008年4月に売却
- 2011年 4月 SBIホールディングスが香港のメインボード市場に上場  
⇒2014年6月に上場廃止
- 2012年 4月 SBIモーゲージが韓国のKOSPI市場に上場  
⇒2014年8月に売却  
12月 SBIAXESが韓国のKOSDAQ市場に上場

# グループ子会社の新規公開戦略に照らし 潜在的な企業価値の顕在化を推進

## 【グループ子会社の公開戦略に対する当社の基本方針】

- 主要事業の事業価値の可視化に向けて、公開して潜在的な企業価値を顕在化させたほうが良い場合
- システムを中心とした大規模な設備投資を継続的に行うことが必要であったり、多額の運転資金を必要とし、事業の拡大に伴って資本の増加が必要な場合
- 子会社を通じた国内での銀行業や保険業の展開に際して、日本の法制度上、経営の自由度を保つため、機動的な事業体制の確立が必要な場合
- その会社の事業が中立性を要求される場合  
→(例)モーニングスター：2000年6月ナスダック・ジャパン(現：東証ジャスダック)市場に上場
- グループ内企業間でのシナジー効果が薄く、グループの事業ポートフォリオの観点から公開して株主価値を顕在化させたほうが良い場合や、グループ戦略上その企業の戦略的重要性が低下した場合

## 【上場を検討している子会社一覧】

| 会社名/                           | 事業内容                 |
|--------------------------------|----------------------|
| SBIキャピタルマネジメント                 | アセットマネジメント事業の中間持株会社  |
| SBI ALA Hong Kong              | バイオ関連事業の中間持株会社       |
| SBI FinTech Solutions(仮称、設立予定) | グループ内のFinTech関連企業を集約 |
| 保険持株会社(設立予定)                   | グループ内の保険事業を統轄        |
| SBIバイオテック                      | 医薬品の研究開発等            |
| Quark Pharmaceuticals(クォーク社)   | 医薬品の研究開発等            |

## **(2)株主還元の一層の拡充を図るべく、株主 還元に対する基本的な方針を変更**

# 株主還元に対する基本的な方針を変更

## 【従前の株主還元に対する基本的な方針】

配当金総額と自己株式取得の合計額により算出される総還元性向について、40%を目安として株主還元を実施



## 【新しい株主還元に対する基本的な方針】

配当金総額と自己株式取得の合計額により算出される総還元性向について、40%を下限とした株主還元を実施

今期は、前期に引き続き1株当たり10円の間配当を実施しているほか、2016年8月・9月において約80億円の自己株式取得を実施

# 直近における株主還元の実績

|             |                | 2015年3月期                            | 2016年3月期                |
|-------------|----------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 配当金         | 年間1株当たり<br>配当金 | <b>35円</b><br>(普通配当30円)<br>(記念配当5円) | <b>45円</b><br>(普通配当45円) |
|             | 配当金総額<br>(億円)  | <b>76</b>                           | <b>94</b>               |
| 自己株式取得額(億円) |                | <b>100</b>                          | <b>50</b>               |
| 総還元額(億円)    |                | <b>176</b>                          | <b>144</b>              |
| 総還元性向(%)    |                | <b>38.5</b>                         | <b>42.2</b>             |



## **【参考資料】**

**(1) 当社の現在の株価水準と、当社推計による  
事業価値に関する具体的な算定方法**

# 直近の当社株価推移

株式時価総額(2017年1月30日終値ベース)

**3,550億円**

**【直近3年間】**

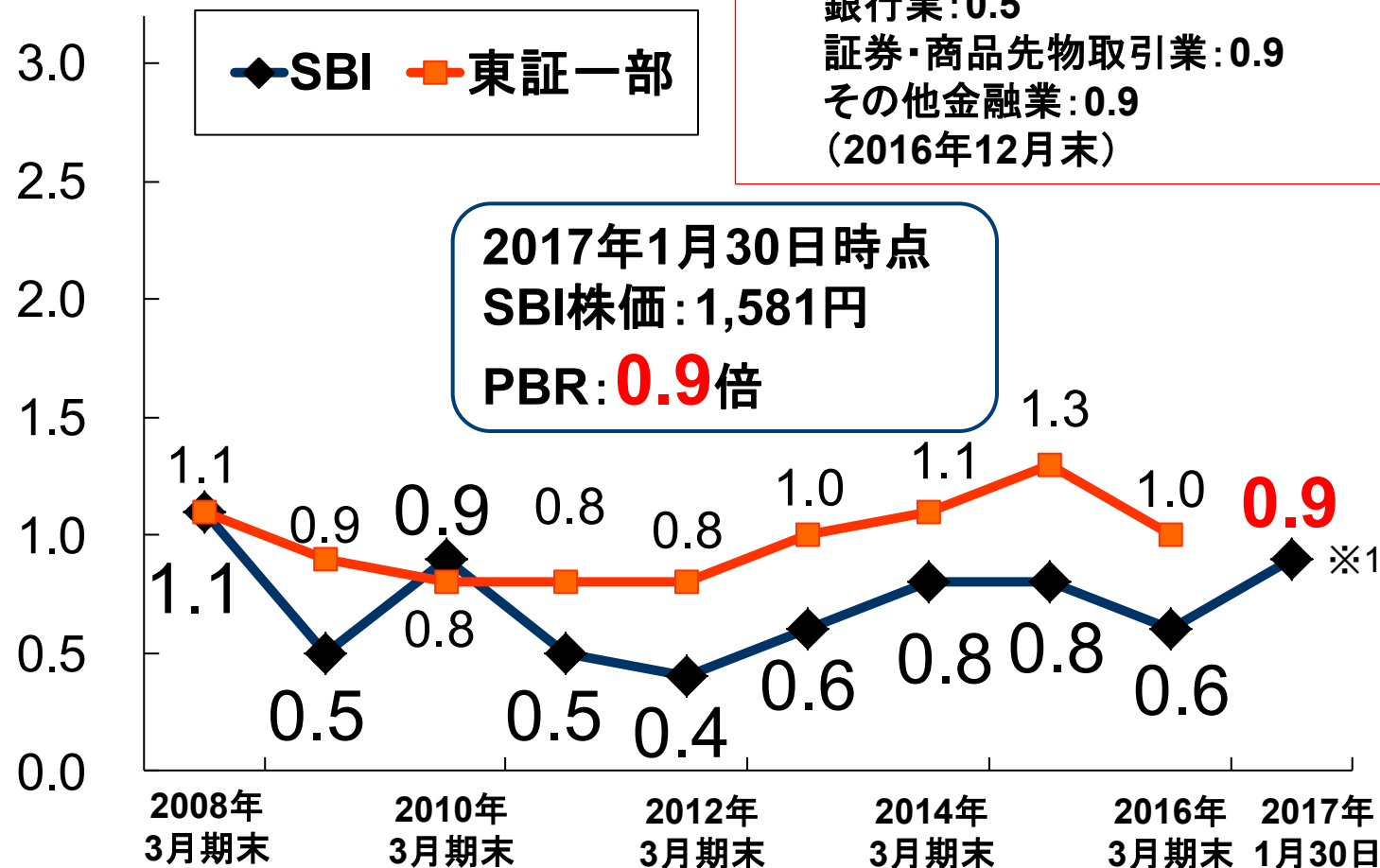
2017年1月30日終値: 1,581円



# SBIホールディングス PBRの推移

PBR＝各期末当社東証終値÷（各期末1株当たり純資産）

(倍)



東証一部上場企業総合:1.2  
銀行業:0.5  
証券・商品先物取引業:0.9  
その他金融業:0.9  
(2016年12月末)

2017年1月30日時点  
SBI株価:1,581円  
PBR:0.9倍

2017年3月期3Q  
累計のEPSに基づき算出した当社  
PER:17.1倍 ※2  
(2017/1/30の終値での値)

※1 2017年1月30日におけるSBIのPBRは2016年12月末現在のBPSに基づき算出

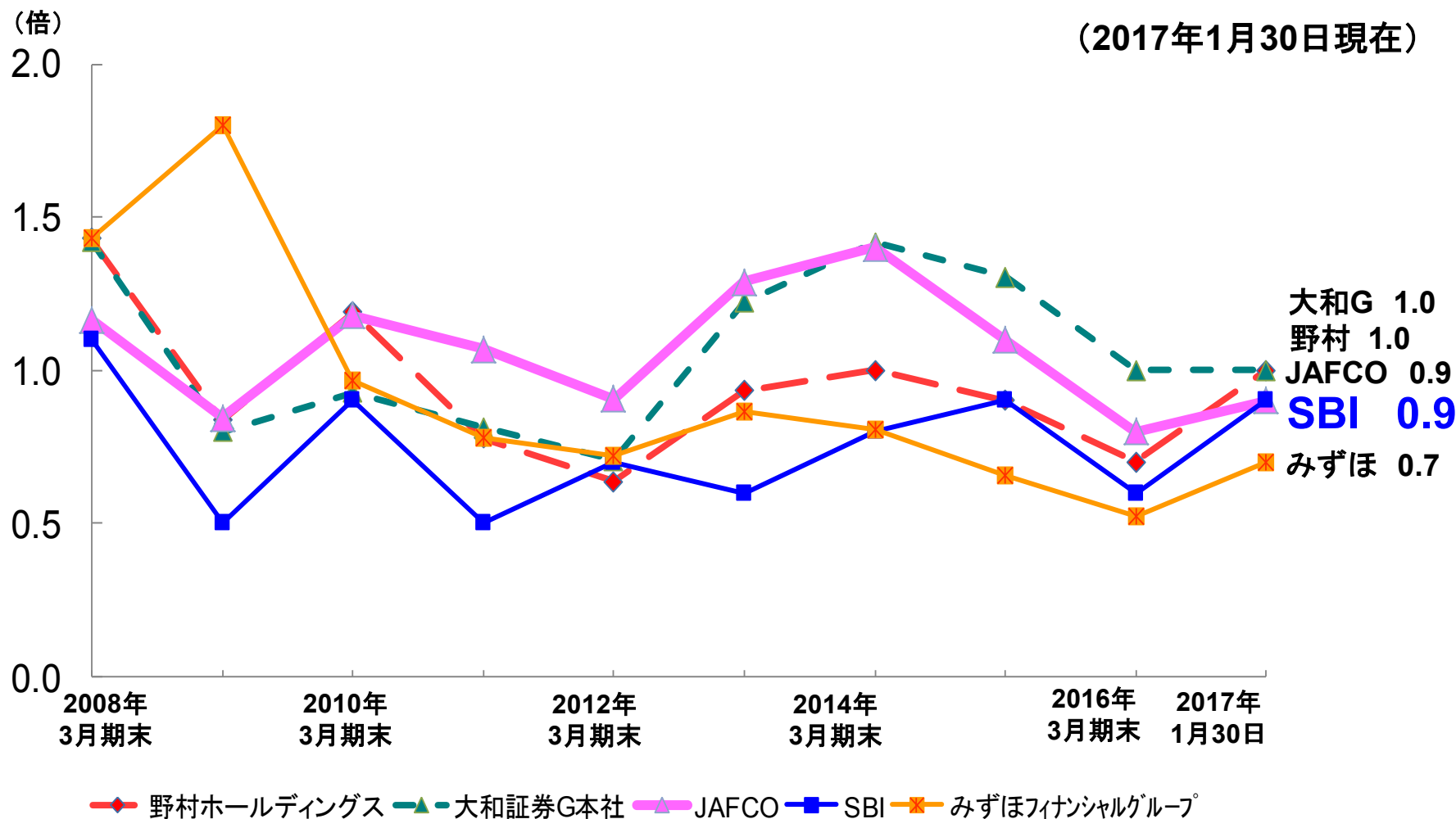
※2 当社PER算出に辺り、2017年3月期3Q累計のEPS(123.09円)を使用

注:2012年3月期末以前のSBIのPBRは日本会計基準のBPSに基づき算出

# 他社とのPBR比較

$PBR = \text{各期末各社東証終値} \div (\text{各期末1株当たり純資産})$

(2017年1月30日現在)



※2017年1月30日における各社PBRは2016年12月末現在の各社BPSに基づき算出(野村、みずほは2016年9月末のBPS)。

※2012年3月期末以前のSBIのPBRは、日本会計基準のBPSに基づき算出

出所: Bloomberg

# 当社推計による各事業分野の評価額

～各事業体の評価額については保守的に算定を実施～

## ■ 各事業体の評価額の合計 (2017年1月30日終値ベース)

(単位: 億円)

|                                 | 事業別評価額(理論値) |
|---------------------------------|-------------|
| 金融サービス事業                        | 5,826       |
| アセットマネジメント事業                    | 2,041       |
| バイオ関連事業                         | 771         |
| 小 計                             | 8,638(+)    |
| 外部借入金 (2016.12末連結B/SのうちSBIH単体分) | ▲2,476      |
| 合 計                             | 6,162(+)*   |

- 各事業体評価額合計による1株当たりの事業評価額: **3,847円**
- 外部借入金控除後の1株当たりの事業評価額: **2,744円**

主要事業体のうち、11社が上記評価額算出に組み入れられていない営業黒字会社  
(2016年3月期 税引前利益合計: 約30億円)

※当該数値は各事業体の評価額の単純合算数値からSBIホールディングスにおける有利子負債等を差し引いているため、上記1株当たりの事業評価額は当社の理論株価を示すものではありません。

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 ①SBI証券-(i)

### ①SBI証券

評価額は4,444億円と保守的に推計される(2017年1月30日終値ベース)

SBI証券の評価額(推計)の算出方法は以下の通り

公開類似企業比較(Comparable Public Company Analysis)による

公開類似企業(松井証券)の時価総額や収益などを比較。

以下の式に基づき算出された2つの値[(A)と(B)]の平均値をSBI証券の評価額とする。

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{松井証券 株価収益率}(\times 1) \quad \times \quad \text{SBI証券 当期純利益(2016年3月期)} \quad - \quad (A) \\ \text{松井証券 株価純資産倍率}(\times 2) \quad \times \quad \text{SBI証券 純資産残高}(\times 3)(2016.12\text{末}) \quad - \quad (B) \end{array} \right.$$

※1 松井証券の株価収益率は、2016年3月期の1株当たり当期純利益に基づき、算出

※2 松井証券の株価純資産倍率は、2016年12月末現在の1株当たり純資産に基づき、算出

※3 SBI証券の純資産から当社への短期貸付金を控除した純資産残高

# 当社推計による各事業分野の評価額

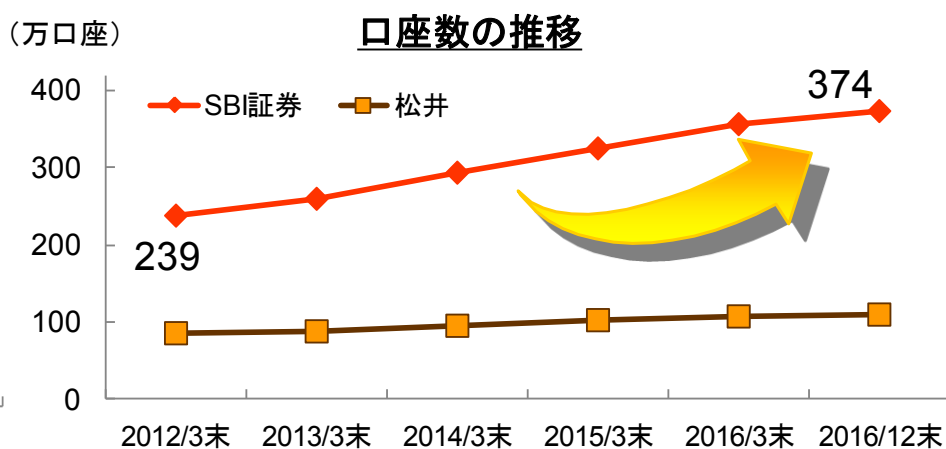
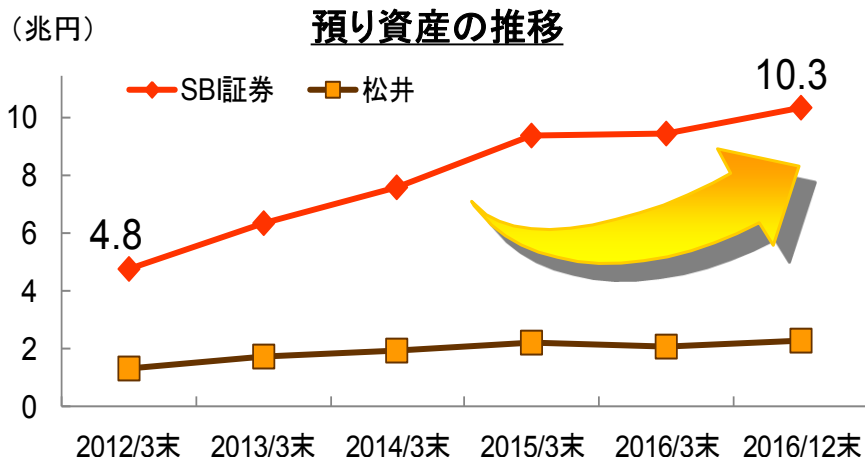
## (1) 金融サービス事業 ①SBI証券-(ii)

では、当社推計によるSBI証券の評価額は妥当な水準なのか？

### SBI証券と松井証券との比較

※2017年1月30日現在の終値に基づき算出

| (2017年3月期3Q累計)  | SBI証券                      | 松井証券                   |
|-----------------|----------------------------|------------------------|
| 評価額(時価総額)※      | 4,444億円                    | 2,556億円                |
| 預り資産(2016年12月末) | No.1 10.3兆円                | 2.3兆円                  |
| 口座数(2016年12月末)  | No.1 374万口座                | 108万口座                 |
| 個人株式委託売買代金シェア   | No.1 34.9%                 | 13.0%                  |
| 営業利益            | No.1 282億円<br>(前年同期比6.7%減) | 111億円<br>(前年同期比35.2%減) |



# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 ② 住信SBIネット銀行

### ② 住信SBIネット銀行

収益面および規模において高い成長性を有する同行の評価額は  
1,046億円と推計される ⇒ **523億円** (2017年1月30日終値ベース)  
 (SBIグループ持分: 50.0%分)

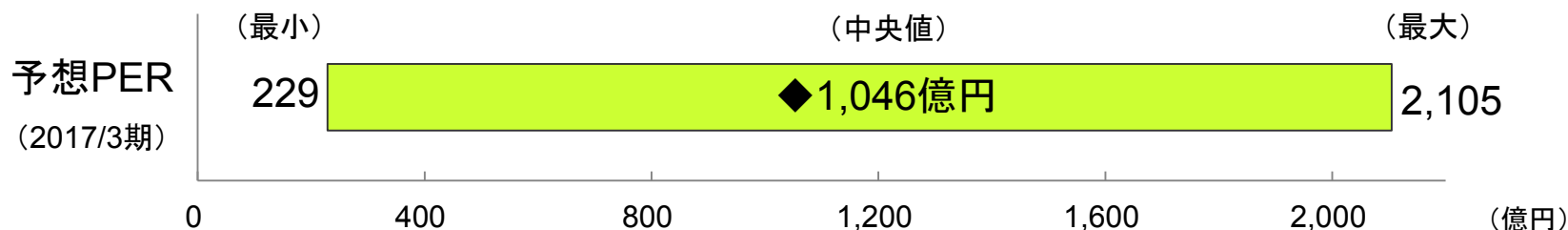
住信SBIネット銀行の評価額(推計)の算出方法は以下の通り  
**公開類似企業比較(Comparable Public Company Analysis)**による

2016年3月末における預金残高3兆円超の上場地銀との収益性などを比較。

預金残高3兆円超の上場地銀の予想PERの中央値(※) × 住信SBIネット銀行の当期純利益  
 (2016年3月期)

※2016年3月末の預金残高3兆円超の各社上場地銀ウェブサイトの公表資料より当社にて集計

(参考) 上記試算におけるバリュエーションの分布





# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 ③SBIリクイティ・マーケット

### ③SBIリクイティ・マーケット連結(SBI FXT含む)

評価額は**487億円**と推計される(2017年1月30日終値ベース)

SBIリクイティ・マーケット連結の評価額(推計)の算出方法は以下の通り  
公開類似企業比較(Comparable Public Company Analysis)による

公開類似企業(マネーパートナーズ、ヒロセ通商)の収益などを比較。

$$\frac{\{(\text{マネーパートナーズ 株価収益率} + \text{ヒロセ通商 株価収益率})\}(\%)}{2} \times \text{SBI LM連結の当期純利益 (2016年3月期)}$$

※マネーパートナーズ、ヒロセ通商の株価収益率は、2016年3月期の1株当たり当期純利益に基づき、算出。

### ④SBIジャパンネクスト証券

評価額を保守的に150百万米ドルと推計 ⇒ **84億円**

(SBIグループ持分: 48.8%分)

\* 2017年1月30日の為替レートで円換算

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 ⑤比較サイト事業、⑥その他金融サービス事業

### ⑤SBIホールディングス 比較サイト事業

評価額は**210億円**と推計される(2017年1月30日終値ベース)

SBIホールディングス 比較サイト事業の評価額(推計)の算出方法は以下の通り  
**公開類似企業比較(Comparable Public Company Analysis)**による  
 公開類似企業(カクコム、ニュートン・フィナンシャル・コンサルティング)の収益などを比較。

$$\frac{\{(\text{カクコム 株価収益率} + \text{ニュートン・フィナンシャル 株価収益率})\} \times \text{SBIH 比較サイト事業の税引後純利益}}{2} \quad (\text{2016年3月期})$$

※カクコム、ニュートン・フィナンシャル・コンサルティングの株価収益率は、2017年3月期の予想1株当たり当期純利益に基づき、算出。

### ⑥その他金融サービス事業における上場子会社・持分法適用会社

|                  | SBIグループ<br>持分比率(%) | 区分      | 上場市場     | 時価総額(億円)<br>(2017年1月30日<br>終値ベース) | SBIグループ<br>持分(億円) |
|------------------|--------------------|---------|----------|-----------------------------------|-------------------|
| SBI AXES         | 73.8               | 連結子会社   | 韓国KOSDAQ | 83*                               | 61                |
| ソルクシーズ           | 23.4               | 持分法適用会社 | 東証1部     | 73                                | 17                |
| 上場子会社・持分法適用会社 合計 |                    |         |          | 156                               | 78                |

(\* 2017年1月30日の為替レートで円換算)

※SBIグループ出資比率はIFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンドからの出資比率合計から外部出資持分を除いたもの

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 上記事業体の評価額合計

### ①SBI証券

公開類似企業比較により、4,444億円と保守的に算出（2017年1月30日終値ベース）

### ②住信SBIネット銀行

収益面および規模において高い成長性を有する同行の評価額を1,046億円と推計  
523億円（SBIグループ持分：50.0%分）（2017年1月30日終値ベース）

### ③SBIリクイティ・マーケット連結

公開類似企業比較により、487億円と算出（2017年1月30日終値ベース）

### ④SBIジャパンネクスト証券

同社の評価額を保守的に150百万米ドルと推計 ⇒ 84億円（SBIグループ持分：48.8%分）  
（2017年1月30日為替レートに基づく）

### ⑤SBIホールディングス 比較サイト事業

公開類似企業比較により、210億円と算出（2017年1月30日終値ベース）

### ⑥その他金融サービス事業における上場子会社・持分法適用会社の持分時価総額

SBI AXESと持分法適用会社のソクシーズとの時価総額（SBIグループ持分） 78億円  
（2017年1月30日終値ベース）

上記①～⑥評価額の合計 5,826億円（SBIグループ持分での合計額）

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (1) 金融サービス事業 ⑦その他金融サービス事業(収益事業体)

前述のほか、金融サービス事業には多くの収益事業体がある

|                 | 事業内容                            | 2016/3期<br>税引前利益<br>(億円) | SBIグループ<br>持分比率(%) |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| SBIマネープラザ       | 保険代理店業務、金融商品仲介業務、<br>住宅ローンの代理業務 | 18                       | 100.0              |
| SBI生命 ※1        | 生命保険業                           | 15                       | 100.0              |
| SBIベネフィット・システムズ | 確定拠出年金の運営管理等                    | 3                        | 87.0               |

金融サービス事業において、『選択と集中』の基本方針に基づき、  
収益貢献度に関わらず3大コア事業とのシナジーの有無と強弱から  
ノンコア事業の売却、株式公開、グループ内再編を徹底して加速化



創出されたキャッシュを3大コア事業の  
強化へ充当することが可能

※1 生命保険事業の特殊性を鑑み、IFRSベースではなく、J-GAAPベースでの経常利益(速報値)を記載

※2 SBIグループ出資比率はIFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンドからの出資比率合計

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (2)アセットマネジメント事業 -①

### アセット マネジメント事業

アセットマネジメント事業の評価額は  
**約2,041億円**と保守的に推計される

＜参考＞JAFCOの時価総額 1,871億円 (2017年1月30日終値ベース)

本評価額の推計値は、以下の(i)～(iv)の評価額を合計したもの

(i) 保有する有価証券の価値 (2016年12月末現在) **約1,041億円**

保有する営業投資有価証券およびその他の投資有価証券を毎四半期ごとに公正価値評価しており、その**時価合計のうちの当社持分**を算出。

(ii) SBIインベストメントの評価額 (2017年1月30日終値ベース) **約179億円**  
(※保有する有価証券等の資産を除く評価額)

**公開類似企業比較 (Comparable Public Company Analysis)**による  
公開類似企業 (JAFCO) の時価総額や収益などを比較。

SBIインベストメントの有する持株会社機能としての費用負担分を控除した実力としての  
当期純利益(試算値) × JAFCO 株価収益率(※)

※JAFCOの株価収益率は、2017年3月期の予想1株当たり当期純利益に基づき、算出。

予想1株当たり当期純利益は2017年新春号の四季報の値および日経会社情報での値の平均値。

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (2)アセットマネジメント事業 -②

### (iii) SBI貯蓄銀行の評価額(2017年1月30日終値ベース)

評価額は653億円と推計される ⇒ 646億円

(SBIグループ持分:99.0%分)

SBI貯蓄銀行の評価額(推計)の算出方法は以下の通り

公開類似企業比較(Comparable Public Company Analysis)による

公開類似企業(韓国における貯蓄銀行および地方銀行等)の資産規模などを比較。

韓国における公開類似企業 株価純資産倍率の平均(※1) × SBI貯蓄銀行 実質的な  
純資産残高(※2) (2016.12末)

※1 韓国における貯蓄銀行および地方銀行等の株価純資産倍率は、直近の1株当たり純資産に基づき、算出

※2 SBI貯蓄銀行の純資産にのれんを考慮した純資産残高

※3 SBIグループ出資比率はIFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンドからの出資比率合計から外部出資持分を除いたもの

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (2)アセットマネジメント事業 -③

### (iv) 上場子会社・持分法適用会社及び支配権を有する会社の時価総額

|                         | SBIグループ<br>持分比率(%) | 区分      | 上場市場     | 時価総額(億円)<br>(2017年1月30日<br>終値ベース) | SBIグループ<br>持分(億円) |
|-------------------------|--------------------|---------|----------|-----------------------------------|-------------------|
| モーニングスター                | 49.6               | 連結子会社   | JASDAQ   | 274                               | 136               |
| SBI Investment<br>KOREA | 43.9               | 持分法適用会社 | 韓国KOSDAQ | 89*                               | 39                |
| 上場子会社・持分法適用会社 合計        |                    |         |          | 363                               | 175               |

(\* 2017年1月30日の為替レートで円換算)

※SBIグループ出資比率はIFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンドからの出資比率合計から外部出資持分を除いたもの。

### [上記評価額に含まれない、その他アセットマネジメント事業における主な収益事業]

|                | 事業内容     | 2016/3期<br>税引前利益(億円) | SBIグループ<br>持分比率(%) |
|----------------|----------|----------------------|--------------------|
| SBIエステートファイナンス | 不動産担保ローン | 3                    | 100.0              |

# 当社推計による各事業分野の評価額

## (3) バイオ関連事業

### バイオ関連事業

SBIグループ内におけるバイオ関連事業各社は、それぞれに有望なパイプラインを複数有しており、国内外での医薬品の臨床研究等が進捗することで、今後大きく貢献し得る主力事業となる。

バイオ関連事業全体の評価額は約771億円と推計される

#### ① SBIファーマ

SBIファーマの評価額(推計)の算出方法は以下の通り

旧SBIアラプロモの一部株式譲渡時の時価 × 発行済株式総数 × SBIH持分比率(外部出資持分除く)

➡ 2016年12月末現在の持分比率(66.1%:外部出資持分除く)に基づき、約496億円と算出

#### ② 窪田製薬ホールディングス

|        | SBIグループ<br>持分比率(%) | 区分      | 上場市場   | 時価総額(億円)<br>(2017年1月30日<br>終値ベース) | SBIグループ<br>持分(億円) |
|--------|--------------------|---------|--------|-----------------------------------|-------------------|
| 窪田製薬HD | 38.2               | 持分法適用会社 | 東証マザーズ | 376                               | 144               |

#### ③ SBIバイオテックの評価額(払込出資金額の当社持分)(SBI持分比率:79.6%)

※SBI持分比率はIFRS基準でグループ子会社に該当する子会社・ファンドからの出資比率合計から外部出資持分を除いたもの。



## (2)アセットマネジメント事業における 投資の状況

# グループ運用資産の状況(2016年12月末時点)

## プライベートエクイティ等 2,362億円 (現預金及び未払込額953億円を含む) (注3)

| 業種別内訳      | 残高    |
|------------|-------|
| IT・インターネット | 322   |
| バイオ・ヘルス・医療 | 163   |
| サービス       | 88    |
| 素材・化学関連    | 20    |
| 環境・エネルギー関連 | 139   |
| 小売り・外食     | 92    |
| 建設・不動産     | 9     |
| 機械・自動車     | 65    |
| 金融         | 364   |
| その他        | 146   |
| 合計         | 1,409 |

| 地域別内訳 | 残高    |
|-------|-------|
| 日本    | 479   |
| 中国    | 210   |
| 韓国    | 326   |
| 台湾    | 12    |
| 東南アジア | 73    |
| インド   | 56    |
| 米国    | 196   |
| その他   | 56    |
| 合計    | 1,409 |

## 投資信託等 2,757億円 (注4)

|      |       |
|------|-------|
| 投資信託 | 1,848 |
| 投資顧問 | 866   |
| 投資法人 | 44    |

注1) 2016年12月末日における為替レートを適用

注2) 億円未満は四捨五入

注3) 運用ファンドで保有する現預金のほか、出資約束金のうち今後のキャピタルコールにより出資者から払込を受けることが可能な金額(出資約束未払込額)を含みます。

注4) SBIアセットマネジメントが運用指図を行っているファンドにおいて、モーニングスター・アセット・マネジメントが投資助言を行っている場合は、投資信託と投資顧問のそれぞれに計上しており、重複額が296億円あります。

***<http://www.sbigroup.co.jp>***