資料3

# 全体ポートフォリオ管理の状況について

2024年10月

# 管理項目・頻度（全体ポートフォリオ、個別事業モニタリング）

2015/03～

- JOINでは全体ポートフォリオ管理および個別事業モニタリングで管理すべき項目・頻度をモニタリング管理規程において定め、月次・四半期次・年次毎に社長・専務取締役、事業委員会・取締役会に報告を行っている。
- さらに緊密なリスク管理を実現するために、規定以上の項目および高頻度で管理・報告を行っている。

## ◆ 全体ポートフォリオ管理項目

| | 月次 | 四半期次 | 年次 |
|---|---|---|---|
| ポートフォリオ | | | |
| 規定項目（同規程9条、10条） | | | |
| ポートフォリオ投資収支 | | | ● |
| 国別残高 | ◇ | ● | ◇ |
| セクター別残高 | ◇ | ● | ◇ |
| 通貨別残高 | | ● | ◇ |
| 独自項目 | | | |
| リターン（IRR）別 | | ◇ | ◇ |
| 事業期間別 | | ◇ | ◇ |
| 管理分類（総合評価）別 | | ◇ | ◇ |
| 事業ステージ別 | | ◇ | ◇ |
| 日方パートナー（支援本邦企業）別 | | ◇ | ◇ |
| 非日方パートナー（現地企業）別 | | ◇ | ◇ |
| パートナー信用チェック | | ◇ | ◇ |
| 所有資産価値別 | | ◇ | ◇ |
| 回収期間別 | | ◇ | ◇ |

## ◆ 個別事業モニタリング管理項目

| | 月次 | 四半期次 | 年次 |
|---|---|---|---|
| モニタリング | | | |
| 規定項目（同規程別表） | | | |
| 1．マクロ環境・諸制度 | | | |
| ホスト国マクロ環境・諸制度 | ◇ | | ● |
| 2．投資対象事業 | | | |
| 建設・操業状況 | ● | ● | ● |
| 財務状況 | ◇ | ● | ● |
| 対象事業体の基本属性 | ◇ | | ● |
| 事業環境 | ◇ | | ● |
| 有利子負債の状況 | ◇ | | ● |
| 内部統制、コーポレートガバナンス状況 | ◇ | | ● |
| 環境社会配慮、コンプライアンスの遵守状況 | ◇ | | ● |
| パートナーの状況 | ◇ | | ● |
| その他関係者の状況 | ◇ | | ● |
| その他事業に影響を及ぼすリスク | ◇ | | ● |
| 3．収益性 | | | |
| 当会社の投資収支状況 | | | ● |
| 4．政策意義 | | | |
| 民間資金の誘導効果 | | | ● |
| 本邦技術等の活用状況 | | | ● |
| 人材育成への貢献度 | | | ● |

●：規程において定められた項目・頻度

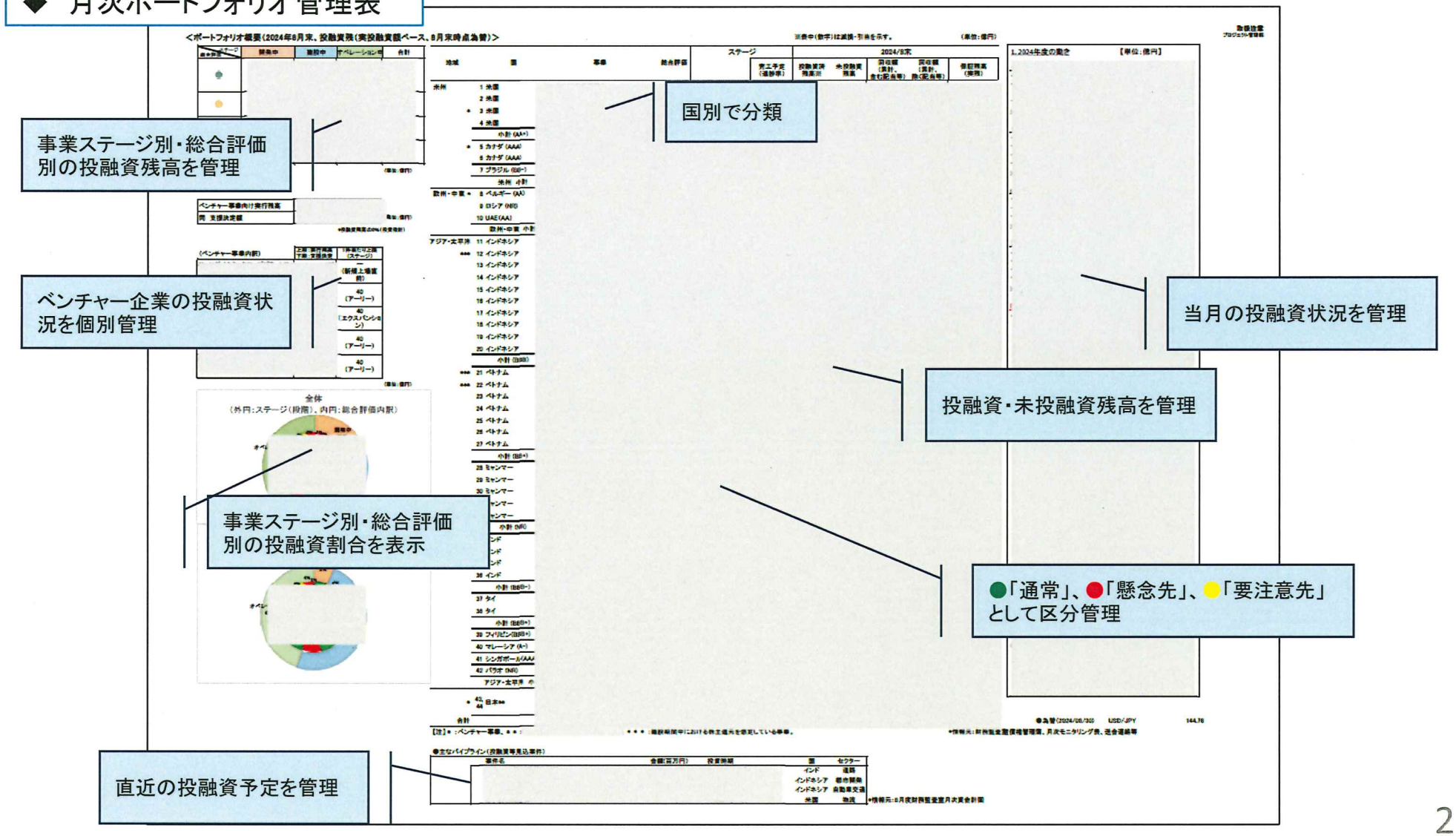
**◇：規程外ながら自発的に追加管理・報告している項目・頻度**

# 全体ポートフォリオ管理：月次

2018/11～

- JOIN投資事業が特定の事業領域・内容に過度に偏らず適切な分散投資を実現するために投融資・回収実績、総合評価状況の動き、総合評価別・事業ステージ別の投融資残高、割合を管理している。

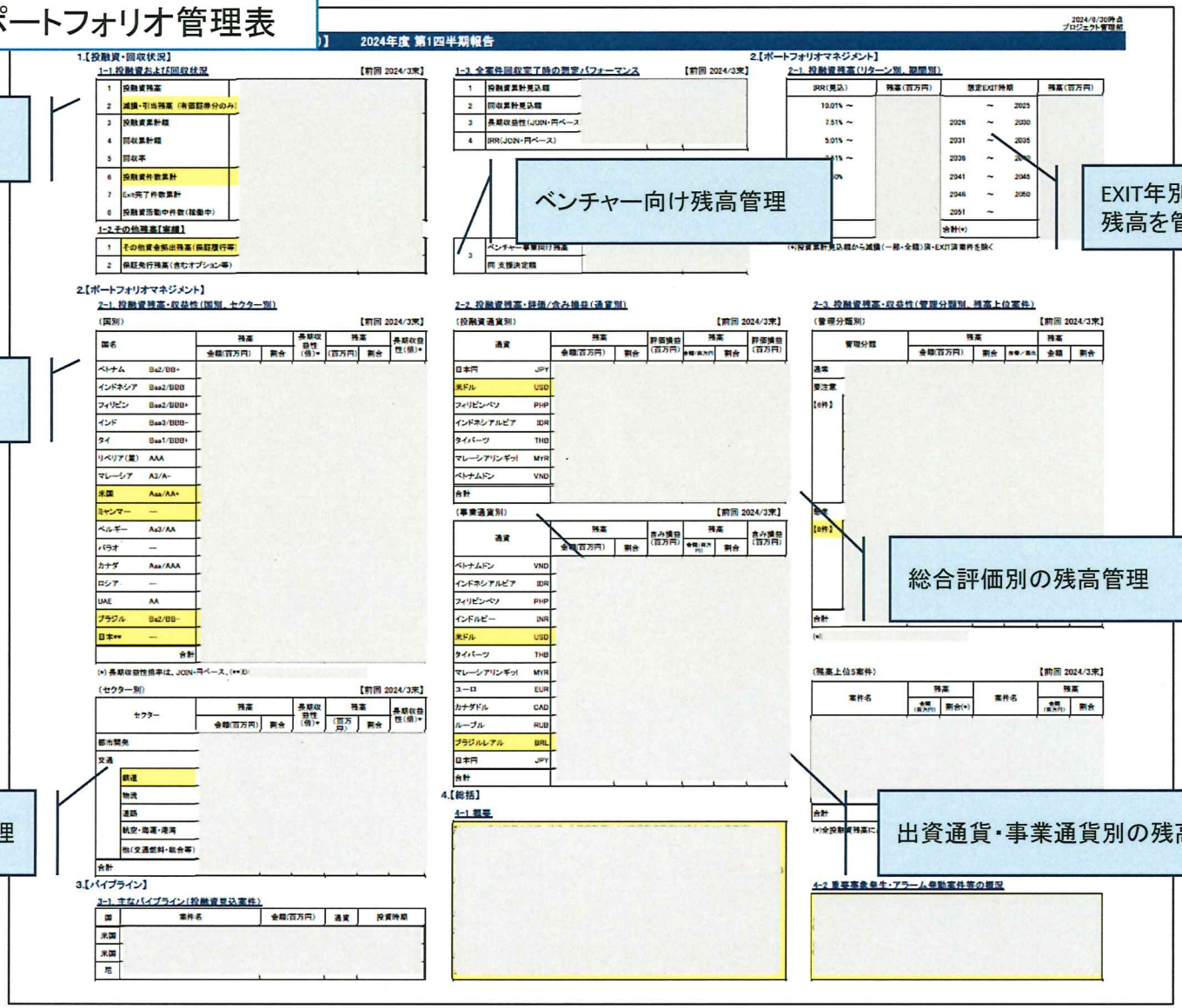
◆ 月次ポートフォリオ管理表



# 全体ポートフォリオ管理：四半期

2016/06～

◆ 四半期次ポートフォリオ管理表




当四半期の投融資残高を管理

ベンチャー向け残高管理

EXIT年別・IRR別の投融資残高を管理

国別の残高管理

総合評価別の残高管理

セクター別の残高管理

出資通貨・事業通貨別の残高管理

# 全体ポートフォリオ分析：国別

2023/03～

- 格付による国別の投融資残高や割合を監視し、特に投資適格国未満（格付BB+以下）の残高に留意して管理を行っている。

◆ 国別ポートフォリオ分析表

取扱留意

2024年7月25日

## ポートフォリオ分析①国別

リスク所在国別投融資、保証額

**考察ポイント**

- 前年度比、ベトナム向け投資額を増大させた（＋約361億円）他、新規にフィリピン向け大口投資を実施（＋約327億円）。
- 上記の結果、インドネシア向け投資比率が大幅に減少（27.0%→19.4%）し、国別投資額の平準化が図られた。
- 「投資適格国向け＋ベトナム向け」投資額の比率が、83.5%→88.2%へ増大。
- 投資適格国向けの投資比率は約67%で変わらず、ポートフォリオの構成に大きな変更はない。

| 国名 | 格付 | | 2023年3月31日 実績 | | | 2024年3月31日 実績 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | JOIN 投融資・保証額 | | 案件数 | JOIN 投融資・保証額 | | | | 案件数 | |
| | S&P | Moody | 金額（百万円） | 比率（%） | 件数 | 金額（百万円） | 比率（%） | 金額増減（百万円） | 比率増減（%） | 件数 | 増減 |
| 日本 （DMP２案件） | A+ | A1 | | | | | | | | | |
| シンガポール（ | AAA | Aaa | | | | | | | | | |
| カナダ | AAA | Aaa | | | | | | | | | |
| 米国 | AA+ | Aaa | | | | | | | | | |
| ベルギー | AA | Aa3 | | | | | | | | | |
| マレーシア | A- | A3 | | | | | | | | | |
| フィリピン | BBB+ | Baa2 | | | | | | | | | |
| タイ | BBB+ | Baa1 | | | | | | | | | |
| インドネシア | BBB | Baa2 | | | | | | | | | |
| インド | BBB- | Baa3 | | | | | | | | | |
| 投資適格国向け合計 | – | – | | | | | | | | | |
| ベトナム | BB+ | Ba2 | | | | | | | | | |
| 投資適格国向け＋ベトナム | | | | | | | | | | | |
| ブラジル | BB | Ba2 | | | | | | | | | |
| ロシア | NR | NR | | | | | | | | | |
| ミャンマー | | | | | | | | | | | |
| パラオ | | | | | | | | | | | |
| 合計 | | | | | | | | | | | |

| 事業名 | JOIN 投融資・保証額 | | JOIN 投融資・保証額 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額（百万円） | 比率（%） | 金額（百万円） | 比率（%） | 金額増減（百万円） | 比率増減（%） |
| （都市開発） | | | | | | |
| （都市開発以外） | | | | | | |

| | |
|---|---|
| 【越】 | |
| 【越】 | |
| 【越】 | |
| 【越】 | |
| 【越】 | |
| 【越】 | |
| 【越】 | |

投融資の増減推移を管理

格付別の投融資残高を管理

投融資上位国（尼、越）の個別内訳を管理

# 全体ポートフォリオ分析：パートナー別

2023/03～

- 共同出資パートナー（日方・非日方）別の投融資残高と割合を監視し、特定のパートナーや案件に過度な偏りがないか、パートナーの信用力に問題が生じていないか等に留意して管理を行っている。

## ◆ パートナー別ポートフォリオ分析表

取扱留意
2024年7月25日

### ポートフォリオ分析②－1　日方スポンサー別

日方スポンサー毎のJOIN投融資・保証額の割振り　～

呼び水効果や特定本邦企業へ偏りがないかを確認

考察ポイント
- 特定のスポンサーとの共同出資が継続して増加傾向にある
- 新たな日方共同スポンサーは、2023年3月末比、２社に留まっており、幅を広げる必要性大
- スポンサー企業の継続支援余力の検証（信用格付等）
- 呼び水効果（倍数、参考値）1.49倍→1.69倍へ上昇

日系スポンサー

| 2023年3月31日実績 | | |
|---|---|---|
| JOIN及び共同スポンサー | 案件数 | JOIN出資額（単位 百万円）を出資比率にて割振り※1 |

取扱留意
2024年7月25日

### ポートフォリオ分析②－２　非日方スポンサー別

非日方スポンサーの投融資・保証額（抜粋）　～

主要な非日方パートナー（現地企業）へのエクスポージャーを確認

考察ポイント
- 特定のスポンサーとの共同出資が継続して増加傾向にあり、投融資額も増大傾向
- スポンサー企業の継続支援余力の検証（信用格付等）を継続

企業別に投融資残高を管理

企業信用格付けの確認

非日方スポンサー

| 2023年３月31日実績 | | | | | 2024年3月31日実績 | | | | | | | 共同スポンサーの格付（2024/7/17 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 非日方共同スポンサー | 所在国／地域 | 案件数 | 投融資・保証額※（百万円） | 比率 | 非日方共同スポンサー（格付対象企業が異なる場合の企業名） | 所在国／地域 | 案件数 | 主な案件名 | 投融資・保証額※（百万円） | 比率 | 出資額の増減 | S&P | Moody's | Fi |

# 全体ポートフォリオ分析：資産・期間別

2023/03～

- 各事業の<u>所有資産価値</u>（都市開発案件の有形固定資産等）や<u>回収期間別</u>の投融資残高と割合を分析し、管理を行っている。

◆ 資産・期間別ポートフォリオ分析表

ポートフォリオ分析

取扱留意

都市開発・物流・その他（見合い資産、平均期間）

2024/7

**ポイント**

○2024/3末現在のJOINのポートフォリオは、「都市開発＋物流」案件[illegible]、その他案件が[illegible]（実投融資残高）という構成となっており、「都市開発＋物流」案件の割合は件数で51%、金額で50%となっている。

○「都市開発＋物流」案件では見合いとなる資産（主に有形固定資産）が出資金に対し約7割（71%）あり、見合い資産のないリスク金額は出資金額の約3割（29%）程度である一方、その他案件においては各々約3割（29%）と約7割（71%）であり、万一事業が行き詰まった場合の回収蓋然性は「都市開発＋物流」案件においては高いと考えられる。

○見合い資産控除後のリスク金額では、「都市開発＋物流案件」[illegible]その他案件[illegible]となり、「都市開発＋物流」案件の割合は29%となる。

○「都市開発＋物流」案件においては、BOT形態（ミャンマー案件）等オペレーションのともなう事業はEXITまでの事業期間が長期化する傾向があるものの、その他案件比事業期間が短い（その他案件21.5年に対し、「都市開発＋物流」案件13.4年）。特に分譲形態の事業は、事業期間が3～7年程度とベンチャー事業と同程度であり、配当や償還が始まっている案件も多い。

○その他案件においては、ブラウン案件は早期収益化を実現している一方、コンセッション形態の事業は事業期間が長期となる傾向がある。

| | | | | | 2024/3末現（実投融資残高） | 見合い資産（有形固定資産等、出資金に対する割合）*1 | 見合い資産控除後金額 | 出資時期 | EXIT 計画 | EXIT 実績 | 期間（年） 計画 | 期間（年） 実績 | 配当開始 計画 | 配当開始 実績 | 期間（年） 計画 | 期間（年） 実績 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EXIT済 | 都市開発 | 分譲 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| EXIT済 | 鉄道 | | | カナダ | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 都市開発 | 分譲 | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 都市開発 | 分譲 | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 都市開発 | 分譲 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 都市開発 | 分譲 | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 都市開発 | 分譲 | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 都市開発 | 分譲 | | 米国 | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 都市開発 | 商業 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 都市開発 | 商業 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 9 | 都市開発 | 商業 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 10 | 都市開発 | 商業 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 11 | 都市開発 | 分譲・賃貸 | | ミャンマー | | | | | | | | | | | | |
| 12 | 都市開発 | 商業 | | タイ | | | | | | | | | | | | |
| 13 | 都市開発 | 分譲・賃貸 | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 14 | 都市開発 | 商業 | | タイ | | | | | | | | | | | | |
| 15 | 都市開発 | 商業 | BOT | ミャンマー | | | | | | | | | | | | |
| 16 | 都市開発 | 商業 | BOT | ミャンマー | | | | | | | | | | | | |
| 17 | 物流 | | | マレーシア | | | | | | | | | | | | |
| 18 | 物流 | | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 19 | 物流 | | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 20 | 物流 | | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 21 | ベンチャー | | | 欧州 | | | | | | | | | | | | |
| 22 | ベンチャー | | | 米国 | | | | | | | | | | | | |
| 23 | ベンチャー | | | ベルギー | | | | | | | | | | | | |
| 24 | ベンチャー | | | カナダ | | | | | | | | | | | | |
| 25 | 総合 | | | フィリピン | | | | | | | | | | | | |
| 26 | ベンチャー | | | 米国 | | | | | | | | | | | | |
| 27 | 海運 | | | リベリア | | | | | | | | | | | | |
| 28 | 自動車 | | BOT | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 29 | 港湾 | | | ミャンマー | | | | | | | | | | | | |
| 30 | 空港 | | BOT | パラオ | | | | | | | | | | | | |
| 31 | 道路 | コンセッション | | インドネシア | | | | | | | | | | | | |
| 32 | インフラ | コンセッション | | インド | | | | | | | | | | | | |
| 33 | 道路 | コンセッション | | インド | | | | | | | | | | | | |
| 34 | 港湾 | | | ベトナム | | | | | | | | | | | | |
| 35 | 鉄道 | コンセッション | | ブラジル | | | | | | | | | | | | |
| 36 | 港湾 | コンセッション | | ミャンマー | | | | | | | | | | | | |
| 37 | 空港 | コンセッション | | ロシア | | | | | | | | | | | | |
| 38 | 開発 | | | 米国 | | | | | | | | | | | | |
| 39 | 鉄道 | | | インド | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | （億円） | | （億円） | | | | | | | | | |

：グリーン案件

：ブラウン案件

有形固定資産等（借入債務等勘案後）の出資金に対する割合を確認

平均回収期間を試算、傾向を分析

# 個別事業モニタリング評価：月次・四半期次

2016/06～
改正2022/07～

- 事業推進部は毎月「モニタリング報告表」に各案件の詳細状況や懸念点等を記載し自己評価を実施している。
- プロジェクト管理部はモニタリング結果を検証、評価し、場合によっては評価を引き下げ総合評価の報告を行う。

## ◆ 月次・四半期次モニタリング報告表

7月次モニタリング報告会(2024年7月30日開催)

| 担当G | 報告者（日付） | 大型認可 | 案件番号（個） | 案件名 | 本邦参画企業 | 事業段階 | 総合評価 | 月次（太枠内のみ手入力） | | | | | | | 四半期次 | 説明 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | プロジェクト全体 | 建設状況 | | | 運営（操業）状況 | | | 財務状況 | 【今月更新・追記した部分は下線・赤字にして下さい】 |
| | | | | | | | 前回比 | スケジュール | スケジュール | コスト（事業体の負担増） | 事故/環境他 | 需要（乗客数、取扱量等） | 費用（支出状況） | 事故/環境他 | | 1、事業運営上の課題・対処状況（投資価値向上・毀損防止の観点）<br>2、政府・パートナ企業・NGO等対外関係における留意点<br>3、EXIT見込・対応方針<br>4、偶発債務(保証)残高<br>5、パートナー企業や出資先との最新コンタクト日付（23d内部監査指摘による記載事項）<br>※電話・メールを含め全てのコンタクトが対象。パートナー企業・出資先等による書類分けは不要。期間日時点。<br>6、その他留意事項<br>※過去数ヶ月の状況を記載 |
| | 1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 1 | | | | | | | | | | | | | | | |

当月モニタリング結果の総合評価

モニタリング報告会において社長、上席へ伝えるべき当月の動静や重要事項を報告

事業進捗や稼働率、需要、販売状況等を報告

最新の経営状況・資金繰り動静やJOIN検討状況等を報告

## ◆ 評価基準

| 総合評価 | | 月次 | | | | | | | 四半期次 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 事業全体 | 建設状況 | | | 運営（操業）状況 | | | 財務状況 |
| | | スケジュール | スケジュール | コスト（事業体の負担増） | 事故/環境他 | 需要（乗客数、取扱量等） | 費用（支出状況） | 事故/環境他 | |
| ● | 計画通り／懸念等無 | 6ヶ月未満 | 3ヶ月未満 | CO ≦ 建設予備費 x0.8 | 無 | 85%以上 | 115%未満 | 無 | 安定 |
| ● | 計画やや未達／懸念等有（軽） | 6ヶ月以上1年未満 | 3ヶ月以上6ヶ月未満 | CO ≦ PJ予備費 | 有（軽） | 70%以上85%未満 | 115%以上130%未満 | 有（軽） | 不安定（軽） |
| ● | 計画未達／懸念等有（重） | 1年以上 | 6ヶ月以上 | CO ＞ PJ予備費 | 有（重） | 70%未満 | 130%以上 | 有（重） | 不安定（重） |

財務状況は毎四半期の投資先の最新財務状況等から判断し、評価を決定

# 個別事業モニタリング評価：年次

2016/06（2015年度分報告）～
改正2022/07～

- 事業推進部が前年度の個別案件の事業状況を規定項目に従い自己評価し、プロジェクト管理部はその結果独立的に検証、評価し、場合によっては評価を引き下げ、総合評価結果の報告を行う。

## ◆ 年次モニタリング報告表

年次モニタリング案件一覧表（再鑑結果）

ソート ②　　前回より評価悪化（新規案件は支援決定時より悪化）　　前回より評価良化

| 投資事案 | 2024年6月末投融資残高（百万円） | 年次（2024年3月次） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ①マクロ環境・諸制度 | | | | ②対象事業体の基本属性 | | ③事業環境 | | ④有利子負債の状況 | | ⑤内部統制の状況 | | ⑥環境社会配慮 | | ⑦パートナーの状況 | | ⑧その他関係者の状況 | | ⑨その他懸念事項 | | ⑩民間資金の誘導効果 | | ⑪本邦技術等の活用状況 | | ⑫人材育成への貢献度 | | ⑬投資収支状況 | | IRR | | | |
| | | ホスト国マクロ | | 規制・税務・会計等 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 承認時計画 | | 今回評価 円ベース（出資通貨ベース） | 前回評価 |
| | | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | | 前回比 | ベース・ケース | フース・ケース | | |

検証の結果次第で、評価引き下げも実施

## ◆ 評価基準

| 総合評価 | | 年次 | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ①マクロ環境・諸制度 | | ②対象事業体の基本属性 | ③事業環境 | ④有利子負債の状況 | ⑤内部統制の状況 | ⑥環境社会配慮 | ⑦パートナーの状況 | ⑧その他関係者の状況 | ⑨その他懸念事項 | ⑩民間資金の誘導効果 | ⑪本邦技術等の活用状況 | ⑫人材育成への貢献度 | ⑬投資収支状況 | IRR JOINベース(JPY) | | |
| | | ホスト国マクロ | 規制・税務・会計等 | | | | | | | | | | | | | IRR信号定義（原則） | 投資収支状況（計画比） |
| ● | 計画通り／懸念等無 | 安定的 | 変更等なし | 変更等なし | 安定的 | 安定的 | 安定的 | 安定的 | 安定的 | 安定的 | 無 | 計画通り | 計画通り | 計画通り | 85%以上 | ● | 85%以上 |
| ● | 計画やや未達／懸念等有（軽） | ポリティカルリスクの発生懸念 | 変更等の懸念 | 変更等の懸念 | 悪化の懸念 | 悪化の懸念 | 懸念事項発生 | 懸念事項発生 | 懸念事項発生 | 懸念事項発生 | 懸念事項発生 | 計画に及ばない | 計画に及ばない | 計画に及ばない | 70%以上85%未満 | ● | 70%以上85%未満 |
| ● | 計画未達／懸念等有（重） | ポリティカルリスクの発生 | 変更等の発生 | 変更等の発生 | 悪化 | デフォルト懸念 | 事業に影響を及ぼす事象発生 | 事業に影響を及ぼす事象発生 | 事業に影響を及ぼす事象発生 | 事業に影響を及ぼす事象発生 | 事業に影響を及ぼす事象発生 | 計画に大きく及ばない | 計画に大きく及ばない | 計画に大きく及ばない | 70%未満 | ● | 70%未満 |

CFを見直して最新の収益性を判断。悪化要因を分析

# 個別事業モニタリング評価：建設管理モニタリング

- JOINでは、インフラ事業の建設段階におけるリスク管理の重大さを認識し、「建設管理ユニット」（2018年～）が建設を伴う全ての事業の建設リスクの分析評価およびモニタリングを行っている。
- 土木・建築の専門職員で構成された建設管理ユニットを事業推進部内に配置することで、案件の新規形成時から支援決定以後の操業時に至るまで、一貫して案件担当者と緊密かつ機動的に協働できる体制としている。
- 建設管理ユニットが現地実査やモニタリングを通じ、設計・施工の状況及び異常発生の有無を確認している。

## ◆ 建設モニタリングの内容例

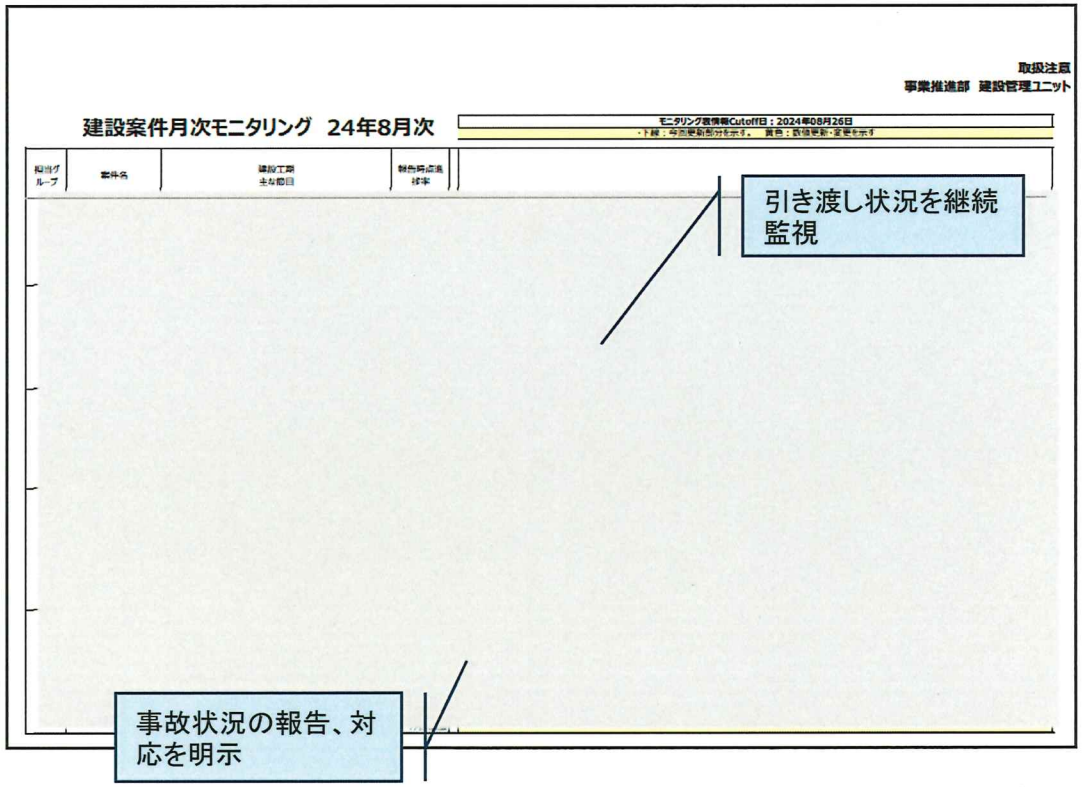
**施工前**
- 必要な建設許認可・行程の確認
- 土質・地盤や土地引き渡し状況の確認
- 設計、スコープ漏れ等の確認

**施工契約時**
- 建設契約等の条件・レビュー
- 建設予算や契約金額の妥当性確認
- コントラクターの与信調査

**施工中**
- 出来高、支払、クレーム等の工事データの確認
- 施工進捗の確認
- 建設コストのオーバーランリスクや遅延リスクを早期発見

**完工後**
- 定期修繕状況の確認
- 火災や事故等の異常発生時の対応助言

## ◆ 月次建設モニタリング報告



# 個別事業モニタリング評価：環境モニタリング

- JOINでは案件デューディリジェンスの一環として、全個別事業の環境社会配慮に係る確認を実施している。
- また、環境審査担当者をプロジェクト管理部に配置することで事業推進部への牽制機能を果たしている。
- 支援決定後も定期モニタリングを通じ環境管理計画や社会対策の実施状況や異常発生の有無を確認している。

## ◆ 環境モニタリングの流れ

**スクリーニング**

- 事業が及ぼす影響度を「A」「B」「C」「FI」にカテゴリ分類。カテゴリに応じた必要手続きを行う。

↓

**レビュー**

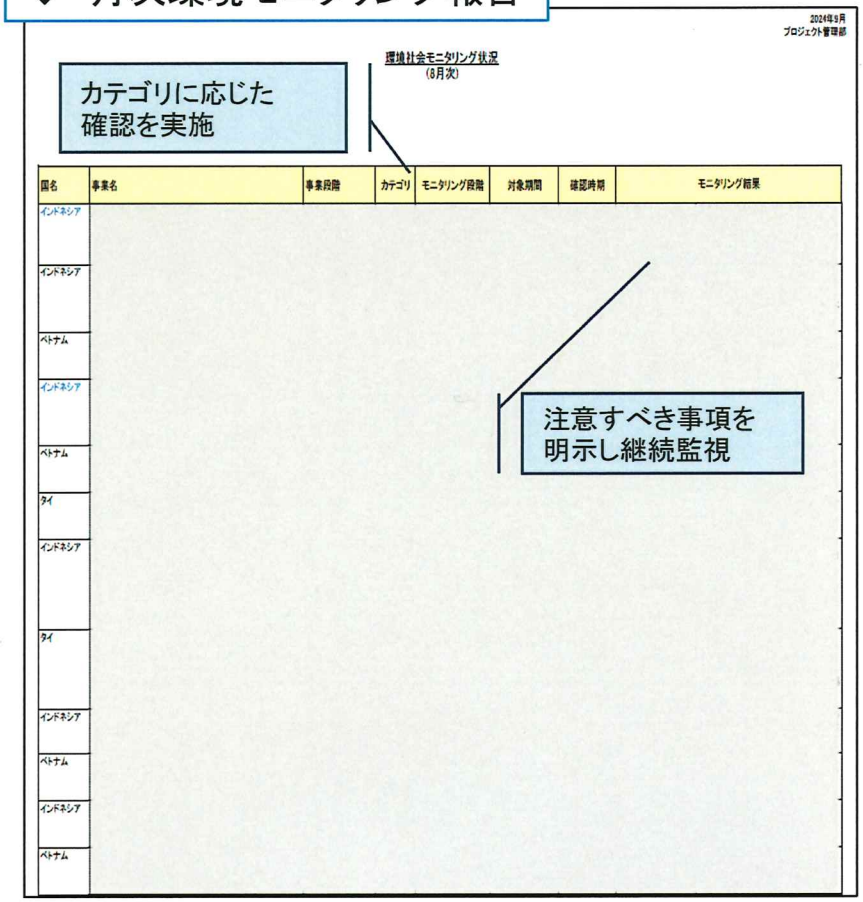
- 現地事業者が行う環境社会配慮の状況を確認
- 外部専門家（環境コンサルタント）からも意見を聴取
- JOINによる現地実査等も実施

↓

**モニタリング**

- 支援事業の環境許認可を含めて、環境管理計画や社会対策の実施状況を確認
- モニタリング結果・評価を社内へ報告

## ◆ 月次環境モニタリング報告



# その他リスク管理：カントリーリスク

2016/06～

- 主要投資国の情勢やマクロ環境について月次および年次で分析、報告を行っている。また、新規事業の審査時には事業対象国の個別分析を行う。
- ミャンマー・ロシア等の政情不安定国については、通常案件以上にパートナー企業、関係者、政府と緊密に連携して情報収集に努めており、毎月の事業委員会にて最新状況の報告を行っている。
- 出資先国の金利・為替・経済成長率等のマクロ経済情報を常時把握し、個別モニタリング評価に反映させると同時に、ポートフォリオ管理では国別の投融資残高、割合を把握し、動向を監視している。

## ◆ 月次カントリーリスク分析

JOIN主要出資国の経済状況（23年10月末）

| | | 経済見通し(注1) | | | | | | 市場関連指標（注2） | | | | | | | | 対19年末比増減 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2021 | 2022 | 2023予測 | 2024予測 | 2025予測 | | 19年12月 | 20年3月 | 20年12月 | 21年12月 | 22年12月 | 23年8月 | 9月 | 10月 | |
| インドネシア | GDP成長率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 人口：2.7億人 | 消費者物価上昇率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP: 1.3兆ドル | 一般政府収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (4,798ドル) | 一般政府債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| 格付(S&P)： BBB | 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (安定的) | 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| フィリピン | GDP成長率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 人口： 1.1億人 | 消費者物価上昇率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP: 4,043億ドル | 一般政府収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (3,623ドル) | 一般政府債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| 格付(S&P):BBB+ | 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (安定的) | 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| ミャンマー | GDP成長率(%)(注1) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 人口：54百万人 | 消費者物価上昇率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP: 568億ドル | 一般政府収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (1,053ドル) | 一般政府債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| 格付(S&P)： -- | 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| インド | GDP成長率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 人口： 14.2億人 | 消費者物価上昇率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP: 3.4兆ドル | 一般政府収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (2,379ドル) | 一般政府債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| 格付(S&P)： BBB− | 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (安定的) | 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| ベトナム | GDP成長率(%)(注1) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 人口： 99.5百万人 | 消費者物価上昇率(%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP: 4065億ドル | 一般政府収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (4,087ドル) | 一般政府債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| 格付(S&P)： BB+ | 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |
| (安定的) | 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | |

## ◆ 年次カントリーリスク分析

2023年 JOIN主要出資国の概況（総括表）

| | インドネシア | | | ベトナム | | | ミャンマー | | | ブラジル | | | インド | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | GDP 1.3兆ドル | | | GDP 4,065億ドル | | | GDP 568億ドル | | | GDP 1.9兆ドル | | | GDP 3.4兆ドル | | | GDP |
| | 人口 2.7億人 | | | 人口 9,950万人 | | | 人口 5,400万人 | | | 人口 2.1億人 | | | 人口 14.2億人 | | | 人口 |
| | 一人当たりGDP 4,798ドル | | | 一人当たりGDP 4,087ドル | | | 一人当たりGDP 1,053ドル | | | 一人当たりGDP 8,995ドル | | | 一人当たりGDP 2,379ドル | | | 一人当たりGDP |
| | 2021 | 2022 | 2023(予) | 2021 | 2022 | 2023(予) | 2021 | 2022 | 2023(予) | 2021 | 2022 | 2023(予) | 2021 | 2022 | 2023(予) | 2021 |
| ○ 主要経済指標 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. 経済成長率（%） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2. インフレ率（%） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3. 一般政府財政収支（対GDP | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4. 公的債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5. 経常収支（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6. 外貨準備（対月間輸入比） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7. 対外債務（対GDP比%） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ○ 格付け動向（S&P） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (注)23年は、22年6月30日現在 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ○ カントリー・リスク評価（EIU） | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ○ 現状と課題 | | | | | | | | | | | | | | | | |

# その他リスク管理：現地パートナーリスク

2023/06～

- JOINの現地共同出資者について、定期的に専門情報サービス（国際金融情報センター）を通じてスクリーニングを行い、日本・海外政府の資産凍結対象やテロリスト、PEPs（重要公的人物）への該当有無を確認している。また、現地パートナーの信用リスク／コンプライアンスリスク等に問題がないかを確認している。

## ◆ パートナー規制対象スクリーニング表

ポートフォリオ分析②パートナー別

非日方パートナー規制対象／非対象スクリーニング＊結果一覧リスト

検索照合：プロジェクト管理部

2024年7月時点（第2Q）

●懸念国（ミャンマー及びロシア）別　非日方パートナー及びオーナー（個人）

| 事業名 | 非日方パートナー企業名 | 企業オーナー（個人）等名 | スクリーニング結果 ○非対象、×対象 | 検索日 2024年度2Q |
|---|---|---|---|---|
| ミャンマー | | | | |
| ロシア | | | | |

●投融資・保証銀行　非日方パートナー企業及びオーナー（個人）

| 非日方パートナー企業名 | 企業オーナー（個人）等名 | スクリーニング結果 ○非対象、×対象 | 検索日 2024年度2Q |
|---|---|---|---|
| | | | |

＊スクリーニング照合情報：JCIF公益財団法人国際金融情報センター「海外テロリスト検索システム」
- 米国財務省外国資産管理室（OFAC）により指定されるSDNリスト（Specially Designated Nationals and Blocked Persons）
- 同OFAC　非SDNリスト（外国制裁回避者リスト、特定経済部門制裁対象者リスト、非SDNパレスチナ立法評議会リスト、非SDNイラン制裁法リスト、コルレス勘定等制裁対象外国金融機関リスト、非SDN中国軍産複合体企業リスト等をまとめた統合制裁リスト）
- 海外主要57ヶ国PEPs（Politically Exposed Persons：重要な公的地位にある者。マネロン対策の国際基準がPEPsとの取引には厳格な継続
- 日本外務省告示により指定される資産凍結等対象社情報
- 国連安全保障理事会(UN)により指定され即日外務省告示により指定される資産凍結等対象情報（テロリストや拡散金融に関する新
- 日本政府が懸念する北朝鮮関連船舶情報
- 国連安全保障理事会(UN)により指定される制裁船舶情報
- 欧州対外活動局The European External Action Service (EEAS)によるEuropean Union sanctions データベースに掲載されているEU制裁リス

露要人の資産凍結について民間パートナーに先んじて確認、パートナーと共有した(2024/02)

# その他リスク管理：情報の収集・発信

2023/07～（ASEANニュース）
2024/03～（株価動向）

- プロジェクト管理部は、JOINの投資先、パートナー企業、関係会社等の株価急落やリスクが増大化する各種要因が発生していないかを日々チェックしている。情報は全社へ発信し、JOIN全体でリスク意識を高めている。

## ◆ ASEANインフラ・金融情報（毎日配信）

【共有】ニュース情報（2024年8月1日）

返信　全員に返信　転送

IT　宛先　田事業推進部; 田企画総務部; 田財務・監査室
CC　田常勤役員; 田プロジェクト管理部　2024/08/01 (木) 14:59

－全国のモールで商戦、取引額 25 兆ルピア目標

«フィリピン»
－ＩＣＴＳＩ、マニラ港にクレーン３基導入

«ミャンマー»
－非常事態宣言を６カ月間延長
－総選挙後に戦闘激化の恐れ＝武装勢力が指摘

«インド»
－トヨタ、新工場建設を申請～マハ州と覚書、２千億ルピー規模～

«タイ»
－オリジン、コンド２件 415 戸をデルタに売却

«マレーシア»
－

«バングラデシュ»
－長期国債格付けを引き下げ、Ｓ＆Ｐ（「ＢＢマイナス」から「B

地域情報や個別事業に関する情報をいち早く専門サイトで取得、社内へ発信

４～６月期は純利益半減

注）共有情報は社内提供可の記事・見出しのみ展開

## ◆ 上場子会社・関係会社の株価動向（毎日配信）

【共有】JOIN出資事業関連 上場企業株価動向（8/13終値）

返信　全員に返信　転送

宛先　田事業推進部; 田企画総務部; 田財務・監査室
CC　田常勤役員; 田プロジェクト管理部　2024/08/14 (水) 15:52

2024/08/15 16:10 にこのメッセージに返信しました。

お疲れ様です。表記 8/12（火）終値をお知らせいたします。

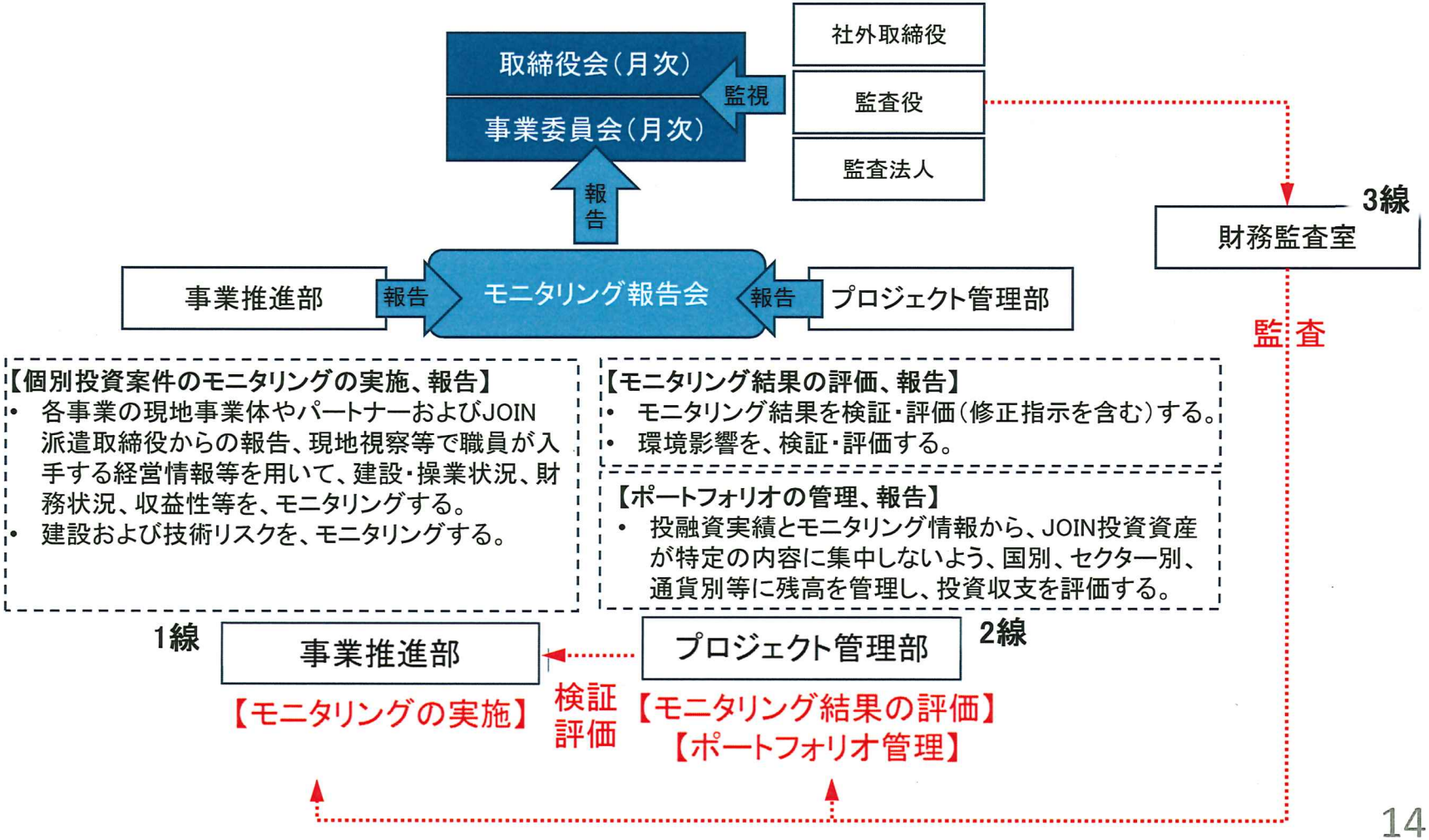
【本日のポイント】
・尼　上昇中です。
・尼　)株価が 52 週平均まで戻りました。
・比　の株価が 52 週レンジ最高値に到達しました。（↓）

（Wall Street Journal から抜粋転載）

出資先、パートナー企業　株価チェック表

# 報告体制（全体ポートフォリオ、個別事業モニタリング）

- 事業推進部が個別支援対象事業をモニタリングし社内報告を行う。プロジェクト管理部はそのモニタリング結果を検証、ポートフォリオ全体管理に反映し、評価結果をモニタリング報告会にて社長以下へ報告する。
- プロジェクト管理部は、対象事業が特定の事業領域・内容に過度に偏らず適切な分散投資が可能となるようにポートフォリオ管理を行い、毎月の状況を事業委員会・取締役会にて報告している。



# 実施体制（体制強化）

- 社内規程の改正（2022/07/01）により、それまで、「案件形成」と「案件管理」を事業推進部とプロジェクト管理部にて分離所管していたところ、案件発掘からEXITまで「ワンストップ」で管理する体制へ変更した。
- プロジェクト管理部はリスク管理の専業部署として事業推進部が行うモニタリングを独立的に評価し牽制している。

**2022/07 改正以前**

案件形成 → 初回出資 → 案件管理 → EXIT

**事業推進部**

- 案件発掘、デューディリジェンス（DD）
- 事業委員会での支援決定、省庁調整、認可
- 株主間契約等の締結

事業推進部 ** 特殊案件のみ

**プロジェクト管理部**

- 経営支援（役員派遣、議決権行使による経営参画、関係省庁との連携等）
- モニタリング（施工進捗、財務状況、許認可チェック等）
- モニタリング結果の評価
- JOIN投資資産のポートフォリオ管理

- 事業推進部：34名
- プロジェクト管理部：6名
（2022年6月時点）

※「案件形成」と「案件管理」を分離所管

** 米国テキサス等のハイレベル交渉案件、株式買収や諸手続きが複雑・高難易度等の事由により同一担当者が継続して担当すべきと判断された案件

**現行**

案件形成 → 初回出資 → 案件管理 → EXIT

**事業推進部** 全案件

- 案件発掘、デューディリジェンス（DD）
- 事業委員会での支援決定、省庁調整、認可
- 株主間契約等の締結

- 経営支援（役員派遣、議決権行使による経営参画、関係省庁との連携等）
- モニタリング（施工進捗、財務状況、許認可チェック等）

牽制

**プロジェクト管理部**

- モニタリング結果の評価、修正指示等
- JOIN投資資産のポートフォリオ管理
（月次～年次、通貨別、国別、管理分類別等）

- 事業推進部：35名
- プロジェクト管理部：4名
（2024年8月現在）

※「案件形成」と「案件管理」をワンストップで実施、プロジェクト管理部は事業推進部を監視・評価