

プリーフィングペーパー：  
**JBIC債保有2機関が投資撤退（ダイベストメント）・5機関が保有額大幅減  
～パリ協定に逆行して化石燃料支援を継続するリスクが顕在化～**

**2025年11月10日**  
**「環境・持続社会」研究センター（JACSES）**

日本の政府系金融機関である国際協力銀行（JBIC）は、パリ協定の1.5℃目標に反する新規化石燃料事業への多大な支援を継続している。本プリーフィングペーパーは、JBICによる新規化石燃料への支援状況、JBIC債保有機関のランキング、JBIC債ダイベストメントが確認できた金融機関、保有額を大幅に減少させた金融機関を明らかにする。また、未だに2030年の投融資ポートフォリオのGHG削減目標を公表しておらず、複数の化石燃料事業に支援を行うJBICの債券を保有するリスクを提示する。私たちは、JBIC債保有機関に対して、JBICにエンゲージメントを行い、JBICが化石燃料への融資を中止し、投融資先のGHG排出量について信頼性のある科学に基づいた削減目標の開示を求めるよう要請する。また、一定期間を経て達成されない場合はJBIC債からダイベストメントを行うことを要請する。

## 1. JBICによる新規化石燃料事業への支援状況

日本政府は2022年のG7エルマウ・サミットにて、「国家安全保障及び地政学的利益の重要性を認識し、我々は、各国が明確に規定する、地球温暖化に関する摂氏1.5度目標やパリ協定の目標に整合的である限られた状況以外において、排出削減対策が講じられていない国際的な化石燃料エネルギー部門への新規の公的直接支援の2022年末までの終了にコミット<sup>1</sup>」した<sup>1</sup>。しかし、JBICは2023年以降、8件の化石燃料事業への融資契約を締結しており、その融資総額は約35億ドル（日本円相当で5,323億円）にのぼっている。

表1: JBICが2023年以降に融資契約を締結した化石燃料事業

| JBICウェブサイトへのプレスリリース掲載日 | 案件名                      | 国名      | 米ドル融資額(単位: 百万米ドル) |
|------------------------|--------------------------|---------|-------------------|
| 2023年3月24日             | シルダリア2ガス火力発電             | ウズベキスタン | 393               |
| 2024年3月26日             | スカボローガス田（JERA持ち分）        | オーストラリア | 831               |
| 2024年3月28日             | サン・ルイス・ポトシガス火力発電         | メキシコ    | 93                |
| 2024年3月28日             | サラマンカガス火力発電              | メキシコ    | 167               |
| 2024年3月29日             | トラフィギュラ社（日本企業によるLNG輸入支援） | シンガポール  | 390               |
| 2024年5月30日             | スカボローガス田（Woodside持ち分）    | オーストラリア | 1,000             |
| 2024年7月8日              | ブロックBガス田                 | ベトナム    | 415               |
| 2025年4月11日             | JFEスチール（ブラックウォーター炭鉱）     | オーストラリア | 237               |
| 合計融資契約額                |                          |         | 3,526             |

<sup>1</sup> <https://www.mofa.go.jp/mofaj/files/100364051.pdf>

国際エネルギー機関(IEA)は2023年の報告書「Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach」で、2050年までに温室効果ガス(GHG)排出のネットゼロを達成するには、新規の化石燃料採掘を行う余地はないとの2021年報告書の結論を再び示している<sup>2</sup>。複数のガス開発事業に対するJBICの融資はパリ協定の1.5度目標に整合していない。

JBICは将来的にも新規化石燃料への融資を継続する可能性が高い。例えば、以下の案件等への支援の可能性が高まっている。

- キヤメロンLNG拡張事業(米国ルイジアナ州):日本の政府系金融機関である日本貿易保険(NEXI)が支援を検討しており、大気汚染物質の排出等地域コミュニティに深刻な社会・環境影響をもたらしている<sup>3</sup>。
- パプアLNG事業(パプアニューギニア南東部ガルフ州):先住民族の権利に関する国連宣言で求められている影響を受ける先住民族の「自由意思による、事前の、十分な情報に基づく合意(FPIC)」の確保が確認されていない<sup>4</sup>。また、原生林を含む森林伐採が予定されている他、影響を受ける地域に48の新種と15の未記載種の生物が生息しており、事業が生態系全体に及ぼす影響やリスクがまだ十分に検証されていない等、生物多様性への影響が懸念されている。現時点では世界の15の金融機関が同事業に資金支援しないと表明している。
- アラスカLNG事業(米国アラスカ州):ガス採掘予定地が先住民族であるグウィッチン族の伝統的な居住地でもある、極めて手つかずの自然が残る北極圏野生生物保護区(ANWR)の近辺に位置し、深刻な人権侵害及び環境破壊のリスクが懸念されている<sup>5</sup>。アリアンツやアクサや日本の3大損保を含む世界の主要保険会社18社及び銀行10行が、アラスカLNG事業を含む北極圏での化石燃料事業を支援対象外にしている<sup>6</sup>。

## 2. 投融資ポートフォリオのGHG排出量及び2030年目標を公表していないJBIC

JBICは、2050年までの投融資ポートフォリオのGHG排出量ネットゼロを掲げているが、2030年の投融資ポートフォリオのGHG削減目標を設定していない。イギリス、フランス、カナダ、スペイン、スウェーデン、フィンランド、デンマーク、カザフスタン、UAEの輸出信用機関は、「ネットゼロ輸出信用機関同盟(NZECA)」に加盟し、目標設定プロトコルに沿って2030年、或いはできるだけ早期の中期目標を公表することをコミットしているが<sup>7</sup>、JBICはNZECAに加盟していない。例えば、NZECAの加盟機関であるスペインの輸出信用機関であるCESCEは、2035年までに炭化水素産業へのエクスポージャーを2020年の比で75%減らすと発表している<sup>8</sup>。同じくNZECAに加盟しているイギリスのUKEFは、石油・ガスにおけるスコープ1、2、3の絶対的資金調達排出量(リスクベース量(tCO<sub>2</sub>e))を2021年比で2030年までに75%削減し、電力(再生可能エネルギーを含む)の資金提供による排出強度(リスクベース量(tCO<sub>2</sub>e/£))を2021年比で2030年までに58%削減すると発表している<sup>9</sup>。

<sup>2</sup> <https://www.iea.org/reports/net-zero-roadmap-a-global-pathway-to-keep-the-15-c-goal-in-reach>

<sup>3</sup> <https://sekitan.jp/jbic/2023/06/29/5781>

<sup>4</sup> <https://jacses.org/2446/>

<sup>5</sup> <https://jacses.org/2625/>

<sup>6</sup> <https://jacses.org/2690/>

<sup>7</sup>

<https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2023/11/NZECA-Membership-Commitment-Text.pdf>

<sup>8</sup>

<https://www.cesce.es/es/corporativo/agencia-de-credito-a-la-exportacion-eca/politica-de-cambio-climatico>

<sup>9</sup>

[https://assets.publishing.service.gov.uk/media/68777b910263c35f52e4dc3e/UKEF\\_Annual\\_Report\\_Accounts\\_2024-25.pdf](https://assets.publishing.service.gov.uk/media/68777b910263c35f52e4dc3e/UKEF_Annual_Report_Accounts_2024-25.pdf)

また、日本のメガバンクである三菱UFJ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、三井住友フィナンシャルグループについては、各行の目標は1.5度の経路に整合していないものの、2030年の投融资ポートフォリオの削減目標を既に発表している。2030年の投融资ポートフォリオのGHG削減目標を設定していないJBICは、大きく遅れをとっている。

### 3. JBIC債保有額のランキング

JBICは日本政府からの借入とともに、国際資本市場で定期的に政府保証外債を発行し、資金を調達している。JACSESでは、金融データベース及び各金融機関が公開しているデータを用いて、2025年8月調査時点におけるJBIC債保有機関及び保有額をランキング化した。ランキングの広範にわたって主に米国及び欧州の大手金融機関や年金基金が名を連ねている。

表2：2025年8月調査時点におけるJBIC債保有機関ランキング（57社）

|    | 債券保有者                                                  | 国名             | 保有額(百万円米ドル) |
|----|--------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| 1  | Vanguard                                               | United States  | 772.7       |
| 2  | JPMorgan Chase                                         | United States  | 275.2       |
| 3  | BlackRock                                              | United States  | 194.3       |
| 4  | Capital Group                                          | United States  | 114.3       |
| 5  | Crédit Agricole                                        | France         | 106.9       |
| 6  | Fidelity Investments                                   | United States  | 90.9        |
| 7  | New York State Teachers' Retirement System (NYSTRS)    | United States  | 66.0        |
| 8  | TIAA                                                   | United States  | 55.7        |
| 9  | California State Teachers' Retirement System (CalSTRS) | United States  | 42.0        |
| 10 | Zürcher Kantonalbank                                   | Switzerland    | 41.3        |
| 11 | State Street                                           | United States  | 32.6        |
| 12 | UBS                                                    | Switzerland    | 26.7        |
| 13 | Brown Advisory                                         | United States  | 23.2        |
| 14 | Groupe BPCE                                            | France         | 22.9        |
| 15 | Florida State Board of Administration (FSBA)           | United States  | 22.1        |
| 16 | Deutsche Bank                                          | Germany        | 15.3        |
| 17 | HSBC                                                   | United Kingdom | 15.0        |
| 18 | Government Pension Investment Fund                     | Japan          | 13.4        |

|    |                                                                   |                |      |
|----|-------------------------------------------------------------------|----------------|------|
|    | (GPIF)                                                            |                |      |
| 19 | Ameriprise Financial                                              | United States  | 12.5 |
| 20 | Charles Schwab                                                    | United States  | 10.9 |
| 21 | Colorado Public Employees' Retirement Association (Colorado PERA) | United States  | 10.4 |
| 22 | Deka Group                                                        | Germany        | 8.9  |
| 23 | Payden & Rygel                                                    | United States  | 8.3  |
| 24 | Christian Brothers Investment Services                            | United States  | 7.6  |
| 25 | Government Pension Fund Global (GPFG)                             | Norway         | 7.5  |
| 26 | Principal Financial Group                                         | United States  | 6.6  |
| 27 | Northern Trust                                                    | United States  | 6.6  |
| 28 | Abrdn                                                             | United Kingdom | 6.6  |
| 29 | Schroders                                                         | United Kingdom | 6.5  |
| 30 | Legal & General                                                   | United Kingdom | 5.1  |
| 31 | T. Rowe Price                                                     | United States  | 4.7  |
| 32 | Bank of New York Mellon                                           | United States  | 4.3  |
| 33 | Voya Financial                                                    | United States  | 3.6  |
| 34 | MetLife                                                           | United States  | 3.2  |
| 35 | Desjardins Group                                                  | Canada         | 2.4  |
| 36 | GAM Holding                                                       | Switzerland    | 2.0  |
| 37 | Sun Life Everbright Asset Management                              | China          | 2.0  |
| 38 | US Bancorp                                                        | United States  | 2.0  |
| 39 | Calamos Investments                                               | United States  | 2.0  |
| 40 | Invesco                                                           | United States  | 1.8  |
| 41 | Massachusetts Pension Reserves Investments Management             | United States  | 1.3  |
| 42 | Pennsylvania State Employees' Retirement System                   | United States  | 1.2  |
| 43 | Allianz                                                           | Germany        | 1.2  |
| 44 | Crédit Mutuel                                                     | France         | 1.2  |
| 45 | Emcore                                                            | Liechtenstein  | 1.0  |

|    |                                                               |               |         |
|----|---------------------------------------------------------------|---------------|---------|
| 46 | Landesbank Hessen-Thüringen                                   | Germany       | 1.0     |
| 47 | Minnesota State Board of Investment (MSBI)                    | United States | 1.0     |
| 48 | Fonds de Compensation de la Sécurité Sociale, SICAV-FIS (FDC) | Luxembourg    | 0.8     |
| 49 | Prudential Financial (US)                                     | United States | 0.8     |
| 50 | Banco Mediolanum                                              | Italy         | 0.6     |
| 51 | Pensioenfonds Detailhandel                                    | Netherlands   | 0.6     |
| 52 | NBG Group                                                     | Greece        | 0.6     |
| 53 | Van Eck Associates Corporation                                | United States | 0.6     |
| 54 | Symmetry Partners                                             | United States | 0.5     |
| 55 | SEI                                                           | United States | 0.4     |
| 56 | Lazard                                                        | Bermuda       | 0.4     |
| 57 | Neuberger Berman                                              | United States | 0.2     |
| 総計 |                                                               |               | 2,071.9 |

#### 4. JBIC債のダイベストメントまたは大幅な保有額減少が確認できた金融機関

2024年9月、JACSESを含む環境NGO5団体は、2024年8月時点でJBIC債を保有している金融機関50社に対して、新規化石燃料事業への融資の停止等のエンゲージメントを求める要請書を送付し、働きかけを行った<sup>10</sup>。今回、2024年8月調査時点及び2025年8月調査時点における債券保有機関のデータを比較したところ、少なくとも2機関がJBIC債の保有額をゼロとしており、ダイベストメントを行ったことが確認できた。また、少なくとも5機関が保有額を25%以上減少させたことが明らかになった(表3を参照)。例えば、米国最大の公的年金基金であるCalifornia Public Employees' Retirement System (CalPERS)は、2024年8月時点で約1億800万米ドルに相当するJBIC債を保有し2024年8月調査時点の保有額ランキングでは3位だったが、2025年8月調査時点では保有額がゼロであることが確認できた。

表3: JBIC債のダイベストメントまたは大幅な保有額減少が確認できた金融機関

|                                   | 金融機関名                                                             | 減少率    |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|
| JBIC債のダイベストメントが確認できた金融機関(2機関)     | California Public Employees' Retirement System (CalPERS)          | N/A    |
|                                   | State of Wisconsin Investment Board                               | N/A    |
| JBIC債券保有額の25%以上の減少が確認できた金融機関(5機関) | Minnesota State Board of Investment (MSBI)                        | -57.9% |
|                                   | Fonds de Compensation de la Sécurité Sociale, SICAV-FIS (FDC)     | -50.2% |
|                                   | Massachusetts Pension Reserves Investments Management             | -42.7% |
|                                   | Colorado Public Employees' Retirement Association (Colorado PERA) | -39.0% |
|                                   | Florida State Board of Administration (FSBA)                      | -28.8% |

#### 5. JBIC債保有機関への提言

JBIC債保有機関は、JBICに対して、1) 新規化石燃料事業への融資停止、2) 投融資ポートフォリオGHG排出量の開示、3) 1.5度の経路に整合する投融資ポートフォリオ排出量の2030年目標を開示のためのエンゲージメントを行い、一定期間を経て達成されない場合は、JBIC債からのダイベストメントを行うべきである。

本ブリーフィングペーパーに関するお問い合わせ先:

「環境・持続社会」研究センター(JACSES)田辺有輝／喜多毬香

[tanabe@jacses.org](mailto:tanabe@jacses.org) / [kita@jacses.org](mailto:kita@jacses.org)

<sup>10</sup> <https://jacses.org/2539/>