

J € › a }

2022 ° 6 v 30 ¥

4' &k ¥•A Ü%Ê'2 d

²C 2Ç• s «•Q s v2d-Û¶Ä;Ô€çñĪ-Æ€ÓÿçÈñ.
AÉ • ÔPs k. Pè
²C • ²bT„Q k.(C\,v
J € › a › •ÔPs ÖœªÉ\,vª - & ㄆ

Cè• œÓÿçÈñ.z Ê §/jÜ'çÉµ Ä;Ôyh bj Û¶Ä;Ô€çñ Ī-Æ€ÓÿçÈñ. v(ûbqO-} %oj §´y (6*Ü'íçêxé€ĪĒé ...-CßJ ôª ¥v.pX...-` —j Û¶Ä;Ô€çñĪ-ÆÓÿçÈñ.½--Ó§-·W% sœj°çñĪ-ÆÓ ÿçÈñ.y.œ&áSO± sVû&rM- }
--



I. JCR の確認事項と留意点

JCR c 7ü, 5ÿ/œ @k \$ª2Ç çË & çË > _PKZ <M•p`û ¥E b ĩª, •È í -ãÃj° í Ç“-¼ã «>& PIF>' _X8Z 7ü,) í%Ê'2d_|•(Òí0Û o†g!•K \4#"C0£#i5 /%-½©”, •È>& UNEPFI >'b'Ç KS PIF NN_4: œK Z8•G\ >|g #”C%, b ESG 5/% Á -pËÝíÃ çÝ 0ç*(0)X” 28o>&4>'_öY A0ç*(I€S ĩª, •È -ãÃj° Ç“-¼ã «±« ç>î« @r\us -ãÃj° Ç“-¼ã «bõ•\$x*f<%o \ Zœ\$X[6• G\†&1 KS

PIF \c SDGs b% †4) B_¥ESû q.†5/%µ6ð @B í0ÛoM•G\†3ûL Z•4 K èZâ)F+• ^&k b #'_2"©M•G\†"z8\KZ \0ñû q. @Z<• ĩª, •È ^-ãÃj°†"I í0ÛobV /%2(¼† /œK Ô½±ÛãçM•4 bG\ †8:

PIF NNc 4 XbNN?}^• M^fU” 1 NNc SDGs _2(M•UXb >&#" Cí&k î) í>_PKZ ĩª, •È ^BÝ†&1 [A•?rSc çž, •È ^s8j†"I KP KZ8•G\” 2 NNc PIF <_7•K (^Éß-« m2 0Ûo¶îÝ† µt0ÛoÇPîÒáîj†8BM•G\” 3 NNc ĩª, •È í -ãÃj°† •Éß a™j°¼b0ð(ý 0ÛoíÔ½±ÛãçÉß-« ĩª, •È í -ãÃj°_X8Zb3ñÂ ö†&-M•G\” 4 NNc PIF _ @Æ4Š)ÉrSc”U*..._|WZ0ÛoI€Z8 •G\6•

UNEPFI c ĩª, •È í -ãÃj° í Ç“-¼ã «í -½©”, •È>& PIF -½©” , •È>' †) BK PIF N4 bSubÔ¹ÝíÇPîÒá îj -ãÃj°íPî²î -ãÃj°(Ò¶îÝ†6ä\$íKS 7ü, 5ÿ/œc p`û ¥Eb PIF b </DZ _7•K 7ü,) í%Ê'2d \¹ [G€}b¶îÝ†g!•KS (Òí0Ûo%2\¶îÝ†6ä\$íKZ8 •STK PIF -½©”, •È @8BKs -ãÃj°(Ò¶îÝb8CX?b« , µÉ c \Æ¥[±A^Đî£µ°©™”†wK -ãÃj° @%&P\$X_±A8±û †• K S(Òí0Ûo8o% \KZ0ç I€Z8• JCR c PIF -½©”, •È ¡»\ 1ÿK^ @} p`û bßÓ(Òí0Ûo_>8Zc%,\$ MmA!8o†"I K 7ü, 5ÿ/œlg7ü,) í%Ê'2d _Q€†f&gKZ8• ^> 7ü, 5ÿ/œc •Ç“-¼ã « <_7•K p`û b *O† PIF NN¼[g!•KZ8• IFC b *O_ĐWZ8•

JCR c p`û b-ãÃj°0Ûo_7•KZc èWb"lö††f ÖKS:<[PIF NN \b4: œö†&1 KS

q SDGs bU0[(òb:U b) í PIF NN[g!•M• -ãÃj° 8•æ_>E• ßÓ\$X [ú²^) í) íp€‡ b0{||?} ĩª, •È ^BÝ@‡... [A•! z/[6• -î©ÖÝÍã»bÉßa™j°(8@[c7#Ýp x7#Ýb)Tâ†%\$X\K Sp`û ¥EÇ“-¼ã «Qbv b @&k \$X}%†wM•\ *OI€Z8•



r ¥•_>E• û X[c²/b 99.7>#†(u•_v??f}N Ü•oí8 [c
52.9>#_ \]r•G\{?}vf?•\>~¶9bp`û b -ãÃj°b\$î# bÙ
%oxs8jØc Qb! 0d•_‘8 ±û o]±ACc^8 1
s §«,¼ÅÜ,• </Dx6ä&gbØœ8v V û o]b6ä&g*O »†wKZ8
^8G\^]?} ±û _šKZ•Z [6•

II. PIF 原則への適合に係る意見

PIF NN1

SDGs _2(M•UXb >&#”Cí&k ì) í>_PKZĪª,•È^BÝ†&1 [A•?

rSc¿ž,•È^s8j†”I KP KZ8•G\

SDGs _€•βÓ\$×^B _|WZ PIF c SDGs _PM•Ç“-¼ã« @ª<Z8•

1V e8ÿ_%\$KP ÂKZ8•

7ü,5ÿ/œlg7ü,) í%Ê'2d c•Ç“-¼ã«†3ûL ¿Ë bâU:•-ãÃj° †
UNEP FI b u•-ãÃj°8•æ>|g SDGs b 169 ±îµµ°_X8ZβÓ\$×^(Ò
†/œWS

G b) Ý ¿Ë @Īª,•È^BÝ†\$î#M•-ãÃj°8•æ†wK¿ž,•È^s
8j†”I KQb*ö_”uZ8•G\†&1 KZ8•

SDGs _PM•2”©Æ vÂ}? \^WZ8•

PIF NN2

PIF † /œM•Su ! z/>&5ÿ/œíž2('¼>'_c ž/%2(>b! q.íÉβª™

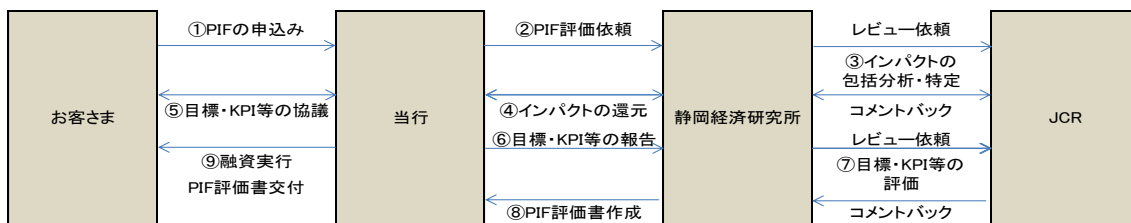
í°íÉβøÛÒí! z/bĪª,•Èí-ãÃj°†”I KÔ½±îM•Sub

(^Éβ-«í%2í¶îÝ @²0[[6•

JCR c 7ü,5ÿ/œ@PIF † (M•Su_4:)^ </D\Éβ-« OÛo%2lgOÛ
o¶îÝ†&'gKSG\†&1 KS

(1) 7ü,5ÿ/œc •Ç“-¼ã« <_7•K èWb </D†&'gKS

1) í-ã§«q.1* >& 2016 >' p`û b *Oc p`û ö•2 Vb *O ' _|WZ\$ ^
~ 04 c2(•5 3 hÇèWrSc' (300 ÇèW \$îĀ« c2(•5 5 SÇèWrSc'
(100 ÇèW^T `0d•! *...c04 b œ ' (20 ÇèWbû †IM



(d>87ü , 5ÿ/œ j2(q)

(2) < É ß - « _ X 8 Z 7ü , 5ÿ/œ [c&k Æ0d&i † Z K Z 8 •

(3) - ä Ä j ° (Ò í0Û o b % 2 \ ¶ î Ý ä \$ î _ X 8 Z 7ü , 5ÿ/œ ? } b \$ 0 ^ † w E Z
7ü ,) í % Ê ' 2 d @ (Ò % 2 l g (Ò ¶ î Ý † UNEP FI @ u S PIF Ô ' Ý í Ç Þ
î Ò á î j - ä Ä j ° (Ò ¶ î Ý † g * f _ & ' g K Z 8 •

PIF NN3 3ñ Â ö

PIF † f j M • † z / c è W _ X 8 Z 3ñ Â ö b & - \ _ 6 ä & g † M m A [6 •

í • PIF † 3û L Z É ° Ç @ - W M • ĩ a , • È í - ä Ä j °

í - ä Ä j ° b 4 : A ö b ô Ô ½ ± î è 0 É M • S u b É ß - «

í É ° Ç _ | • 2 (5 1 * 4) † b - ä Ä j ° Þ ĩ î , • ä ¢

PIF NN3 [Ó u } € • _ c ^ 2 Z 7ü ,) í % Ê ' 2 d @ 8 B K S 0Û o i † 3û K Z 5ÿ/œ l
g M + á _ 6 ä & g l € • £ [6 • G \ † & 1 K S

PIF NN4 0Û o

† z / > & 5ÿ/œ í žž (' ¼ > ' b f j M • PIF c # ' M • - ä Ä j ° _ ö Y 8 Z Æ 4 Š b

S 6Û ö † w K S µ 6 ö r S c ¥ 4 Š b 0Û o µ 6 ö _ | W Z 0Û o l € Z 8 • G \

• Ç " - ¼ ä « [c 7ü ,) í % Ê ' 2 d @ JCR b Š † " Z - ä Ä j ° b ß Ó (Ò
" l 0Û o † œ W S JCR c • Ç " - ¼ ä « _ > E • ĩ a , • È í ç ž , • È g 8 b
- ä Ä j ° @ 4 :) _ | l € 0Û o l € Z 8 • G \ † " U * ... \ K Z & 1 K S

III. 「インパクトファイナンスの基本的考え方」との整合に係る意見

- ä Ä j ° Ç " - ¼ ä « b ö • \$ x * f < % o c - ä Ä j ° Ç " - ¼ ä « † ESG 5 / % b \$ î ž
g \ K Z # " C i & k ñ í l b - ä Ä j ° † 3 ä Ó M • v b \) * (Y E ± 0 d • ^ , 6 è 2 (5 †
s A 3 , s - ä Ä j ° Ç " - ¼ ä « † z v i M • G \ † % \$ x \ K Z 8 • \ 0 ñ % \$ x b S u \
Æ ¥ [\$ î ž K Z 8 •] ^ ž / % 2 (_ > E • - ä Ä j ° Ç " - ¼ ä « b * f < % o † g ! • K ^ @



} ö •\$x^*f < %o † \~ r \ u Z 8 • v b [6 ~ - ä Ä j ° Ç “ - ¼ ä « _ € • N N í
 ž - » Û - ä í 0 d D'¼ [c ^ 8 S u JCR c • ö •\$x^*f < %o _ P M • 4: œ ö b & 1 c / œ f
 ^ 8 S T K \ Æ [- ä Ä j ° Ç “ - ¼ ä « † z v i M • S u b # ” C %, l g ESG 5 / % Á
 - Þ Ë Ý í Ä ç Ý b 5 0 [^ Ó µ - î ª \ K Z • Ç “ - ¼ ä « † 7 • K Z c • ö •\$x^*f <
 %o _ Z œ \$ x [6 • ? ° ? † & 1 M • G \ \ K S
 • ö •\$x^*f < %o _ > E • - ä Ä j ° Ç “ - ¼ ä « c è W b 4 0 [(ò † 6 S M v b \ K Z
 * O I € Z 8 • • Ç “ - ¼ ä « c è W b 4 0 [(ò \ ö •\$x_c Z œ K Z 8 • S T K 0 [(ò s _ X 8 Z Ô ½ ± Ü ä ç) Ý c ö •\$x_c É ° Ç [6 • ç Ë ? } 2 Ü Ç [6 • 7 ü ,
 5 ÿ / œ l g 0 Û o * ... [6 • 7 ü ,) í % È ' 2 d _ P K Z 6 ä & g @ ^ I € • G \ \ K • + ^ (V [P
 ¥ ¶ / ² v è 0 ! K Z 8 C G \ \ K Z 8 •

0 [(ò q ž / % 2 (ì _ # ” C & k) í b 8 N € b 8 _ > 8 Z v 5 ± ^ ç ž , • È -
 ä Ä j ° † 4 :) _) † ô î ö # . M • G \ † S f _ a ^ C \ v M X b 8 _ > 8
 Z İ ª , • È ^ - ä Ä j ° † # Ö s M - W † â X v b
 0 [(ò r - ä Ä j ° b 0 Û o l g Ô ½ ± Ü ä ç † / œ : v b
 0 [(ò s - ä Ä j ° b 0 Û o) Ý l g Ô ½ ± Ü ä ç) Ý b _ 6 ä & g † / œ : v b
 0 [(ò t p 6 x † \$ x ^ 0 i ! ! _ ö Y A ¶ b 5 / % µ 6 ö / ž ž (_ \ W Z 4 :) ^ Ü « j í Ü ±
 î ä † & - K | : \ M • v b

r S • Ç “ - ¼ ä « b 0 Û o í Ô ½ ± Ü ä ç b É ß - « c • ö •\$x^*f < %o [& g I € S 0 Û
 o í Ô ½ ± Ü ä ç Ç ß î \ '¼ b v b † • K Z > ~ " I _ ù b ¨] ^ - ä Ä j ° † ß
 Ó \$ x _ • q M • v b \ Z œ \$ x [6 •

IV. 結論

è V b & 1 | ~ • Ç “ - ¼ ä « c \ 4 # ” C 0 £ # i 5 / % - ½ © ” , • È b Ç K S İ ª ,
 • È í - ä Ä j ° í Ç “ - ¼ ä « N N _ 4 : œ K Z 8 •
 r S # ” C %, b ESG 5 / % Á - Þ Ë Ý í Ä ç Ý 0 ç * (0) X ” 2 8 o > & > ' _ ö Y A 0 ç * (I € S
 İ ª , • È - ä Ä j ° Ç “ - ¼ ä « ± « j ç > î « @ r \ u S - ä Ä j ° Ç “ - ¼ ä «
 b ö •\$x^*f < %o \ Z œ \$ x [6 •



>& U*... -0b2 õ*...>'

4' &k ¥•A Ü%Ê'2 d

§ « , ¼ È Ý í Ç “ - ¼ à «0Û o4Ş6x

梶原 敦子

š N T Ê

, \z õ " ¼ Ü « °

梶原 敦子

š N T Ê

, \ " ¼ Ü « °

川越 志

]2z È ¿



本第三者意見に関する重要な説明

1. JCR 第三者意見の前提・意義・限界

¥・A Ú%É2 d>&JCR> @ f j M・ " U*...-0b c i z/l g1*4) z/ b \4 # C0£#15 /% - ½ ©
 ", É b Ç K S ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o 5 /% (PIF) N N I b4: œ ö l g # C%, ESG 5 /% Á - Þ É Ý í
 Ā ž Ÿ Æ _ 0 ž * (I ∈ S ĩ^a, É - á Ā ĩ^o Ç " - ¼ á « ± « i Ç > î « @ r \ u S - á Ā ĩ^o Ç "
 - ¼ á « b ö • \$ x * f < % 0 l b Z œ ö _ 6 ö M • JCR b # i l l [b] r œ \$ x ^ - 0 b b / 2 Ā [6 ~ \ 0 ñ ĩ
 a, É í - á Ā ĩ^o 5 /% @ v S } M ĩ^a, É ^ - á Ā ĩ^o b & i Ø † ö 2 _ / 2 & g K Z 8 • v b [c 6
 ~ r O †
 " U*...-0b c k 8 - * ... [6 • 1 * 4) z / l g ! z / ? } j Z I ∈ S _ l g JCR @, + _ p 7 Ÿ K S
 _ _ ö Y C # i l l [b 0 £ # i j c " g # _ P M • - 0 b b / 2 Ā [6 ~ W ¶ _ > E • ĩ^a, É ^ B Ÿ † -
 0 É M • v b [c 6 ~ r O † r S " U*...-0b c P I F _ | • ĩ^a, É ^ Ÿ † 5 \$ x _ 0 É Ā M • v
 b [c ^ C Q b Ÿ _ X 8 Z 2 ö † 2 : v b [c 6 ~ r O † ! _ | ~ 1 * 4) I ∈ • 2 (5 @ & k b
 0 ž M • - á Ā ĩ^o œ † b 4) B Ø _ X 8 Z JCR c 1 * 4) z / r S c 1 * 4) z / b k 8 - M • U*... _ | W Z
 5 \$ x í ö \$ x _ I ∈ Z 8 • G \ † & 1 K r M @ N N \ K Z G ∈ † % \$ K M • G \ c 6 ~ r O
 †

2. 本第三者意見を作成するうえで参照した国際的なイニシアティブ、原則等

• -0b 8 B _ 6 S ~ JCR c è W b N N '¼ † g ! • K Z 8 r M
 \4 # C0£#1 5 /% - ½ ©", É ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o 5 /% N N
 # C%, ESG 5 /% Á - Þ É Ý í Ā ž Ÿ Æ ĩ^a, É - á Ā ĩ^o Ç " - ¼ á « ± « i Ç > î «
 - á Ā ĩ^o Ç " - ¼ á « b ö • \$ x * f < %

3. 信用格付業にかかる行為との関係

• " U*...-0b † f j M • œ l m c JCR @ 6 ö 4 » \ K Z / œ : v b [6 ~ T M # Ÿ A Ü _ ? ? • œ l m \
 c \$ ^ ~ r M

4. 信用格付との関係

• ö Ö Ÿ o c T M # Ÿ A Ü c \$ ^ ~ r S 6 } ? L u u } ∈ S T M # Ÿ A Ü † f j K r S c 7 0 t _ j M
 • G \ † (Ü ° M • v b [c 6 ~ r O †

5. JCR の第三者性

• P I F b i z / r S c 1 * 4) z / \ JCR \ b 6 ë _ < % % & o † # Ö L • + ö b 6 • 2 (• 6 ö ∈ Ç \$ x 6 ö
 € '¼ c 6 ~ r O †

■留意事項

• e i _ 0 * 3 U I ∈ S _ c JCR @ i z / r S c 1 * 4) z / l g G & [T M 8 - M m A _ ; ?) ° m K S v b [M S T K \ 0 ñ
 _ _ c Ç l m \$ x µ \$ x r S c Q b Ÿ b # ä _ | 1 ~ @ Ñ - M • + • ö @ 6 ~ r M K S @ W Z JCR c Ā & g \$ x [6 • \ ö
 & g \$ x [6 • \ † e f N \ 0 ñ _ b G & ö) Y \$ x & ö 4 : i ö ö 2 ö w ö " l b % \$ x l b 4 : œ ö _ X 8 Z M) 2 Ā -
 0 É M • v b [c ^ C r S JCR c \ 0 ñ _ b 1 ~ 4 G f r S c \ 0 ñ _ † Q # Y K S) Ÿ _ X 8 Z M) 2 ö † 2 8 r O † JCR
 c 8 ? ^ • g # _ > 8 Z v \ 0 ñ _ b 6 } z • Q # Y ? } # Ö L : • µ † » 5 5 \$ x † » † µ t 6 } z • 8 ö b " 1 9 † 6 ö
 K † Ÿ Ÿ \$ x † † # Ö \$ x † _ X 8 Z l (U 2 ö Y 2 / œ l m 2 ö ! " 4 # » 2 ö Q b Ÿ 2 ö Ñ I b 8 ? † † e f N r S \ 0 ñ †
 @ £ 0 b • + [6 • \ £ 0 b Y • + [6 • \ † e f N M) 2 ö † 2 8 r O † " U*...-0b c 0 Ÿ o b P 1 B [6 • ĩ^a, É í - á
 Ā ĩ^o í Ç " - ¼ á « _ ? ? ? ' b Ÿ « i > T M # Ÿ A Ü « i o A S • Ü « i w v • ö Ÿ « i o A S • Ü « i '¼ > ' _ X 8 Z 1
 } - 0 b † 2 Ā M • v b [c 6 ~ r O † r S " U*...-0b c JCR b # i l l [b] r œ \$ x ^ - 0 b b / 2 Ā [6 W Z ; b / 2 Ā [c ^ C
 Ü « i b 8 • x ¶ 9 b . F ¥ Ð i ð Ö Ÿ i ĩ Ā ĩ ¼ b 2 N ° Ž 7 - w b - i ö _ 6 ö K Z 1) b N á † M • v b [v 6 ~ r O †
 • " U*...-0b c _ b s f _ b Y 2 S Q b Ÿ b ! # ä _ | - š f p • r S c Ö G I ∈ • G \ @ 6 ~ r M • e i ∈ • M) b
 ' < c JCR @ - w K Z 8 r M • e i b M 4 S r S c 2 4 S † e f N JCR _ ! • [0 * { L 5 \$ '¼ † M • G \ c & - L } ∈ Z 8 r
 M

■用語解説

" U*...-0b > 8 • P ĩ i ° c k 8 - Ç b Ö u _ Ā L " ; g i p g i ¶ 1 ^ g ? } 5 Ÿ / œ '¼ @ 8 B K S ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o í Ç "
 - ¼ á « 0 Ÿ o i b \ 4 # C0£#15 /% - ½ ©", É b ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o 5 /% N N I b 4: œ ö _ X 8 Z " U*...-0b † 3 U m S v b
 [M
 i z / > 8 ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o í Ç " - ¼ á « † (M • 5 /% µ 6 ö † 8 8 r M
 1 * 4) z / > 8 ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o í Ā ĩ ž « b S u _ ĩ^a, É í - á Ā ĩ^o í Ç " - ¼ á « _ | W Z É ° † / œ : ! & k '¼ † 8
 8 r M

■サステナブル・ファイナンスの外部評価者としての登録状況等

i \ 4 # C0£#1 5 /% - ½ ©", É ĩ^a, É - á Ā ĩ^o 8 4 S Ó á Ā ĩ
 i # C%, Ç Ÿ ĩ á ĩ » ¥ 4 S P Ā x ĩ ... \$ i 6
 i ICMA (\ 7 • 2 (• w _ ¥ 4 S 0 Ÿ o * ... \ K Z œ É - ĩ Ā ĩ \$ i 6) - i ð Ö Ÿ ĩ á » N N 8 4 S Ó á Ā ĩ
 i Climate Bonds Initiative Approved Verifier (¼ Ā \$ • - ½ ©", É ĩ e 0 É µ 6 ö)



JCR Sustainable
PIF for SMEs

■本件に関するお問い合わせ先
_ § i Å «4Š TEL>803-3544-7013 FAX>803-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル