

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【根拠条文】	金融商品取引法第24条第1項
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2022年6月30日
【会計年度】	自 2021年1月1日 至 2021年12月31日
【発行者の名称】	アンデス開発公社 (Corporación Andina de Fomento)
【代表者の役職氏名】	最高財務担当役員兼財務担当副総裁 ガブリエル・フェルペト (Gabriel Felpeto, CFO and Vice President, Finance)
【事務連絡者氏名】	弁護士 黒田 康之 同 石丸 莉誇
【住所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03-6775-1688
【縦覧に供する場所】	該当なし

- 注(1) 本書中「発行者」または「公社」とはアンデス開発公社(Corporación Andina de Fomento)を指すものとする。
- (2) 特に記載のあるものを除き、本書中の「米ドル」はアメリカ合衆国ドルを指すものとする。本書中、別段の記載のない限り、金額の記載は米ドルで表示される。参考までに、2022年6月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行による米ドルの日本円に対する電信直物売買相場の仲値は1米ドル=128.93円であった。
- (3) 発行者の会計年度は暦年と一致する。
- (4) 本書中の表で計数が四捨五入されている場合、合計は計数の総和に必ずしも一致しないことがある。

第1 【募集（売出）債券の状況】

募集債券

債券の名称	発行年月	券面総額	償還額	会計年度末の 未償還額	上場金融商品取引 所名又は登録 認可金融商品取引 業協会名
第13回アンデス開発公社 円貨債券（2016） （ウォーター・ボンド）	2016年2月	45億円	—	45億円	該当なし
第14回アンデス開発公社 円貨債券（2020）	2020年7月	172億円	—	172億円	該当なし
第15回アンデス開発公社 円貨債券（2021）	2021年2月	133億円	—	133億円	該当なし
第16回アンデス開発公社 円貨債券（2021）	2021年2月	14億円	—	14億円	該当なし
第17回アンデス開発公社 円貨債券（2021）	2021年2月	166億円	—	166億円	該当なし
第18回アンデス開発公社 円貨債券（2021）	2021年3月	50億円	—	50億円	該当なし

2022年1月1日以降本書提出日までに、公社は日本において以下の債券の募集を行った。

債券の名称	発行年月	券面総額	上場金融商品取引所名 又は 登録認可金融商品取引業協会名
第19回アンデス開発公社円貨債券 （2022）	2022年2月	72億円	該当なし

売出債券

債券の名称	発行年月	券面総額	償還額	会計年度末の 未償還額	上場金融商品取引 所名又は登録 認可金融商品取引 業協会名
アンデス開発公社2022年 3月17日満期インド・ル ピー建債券（円貨決済 型）	2017年3月	2,138,000,000 インド・ルピー	—	2,138,000,000 インド・ルピー	該当なし
アンデス開発公社2023年 4月20日満期豪ドル建債 券	2019年4月	11,700,000 豪ドル	—	11,700,000 豪ドル	該当なし
アンデス開発公社2025年 6月19日満期豪ドル建債 券	2020年6月	30,863,000 豪ドル	—	30,863,000 豪ドル	該当なし
アンデス開発公社2025年 6月19日満期ニュージー ランド・ドル建債券	2020年6月	21,297,000 ニュージー ランド・ドル	—	21,297,000 ニュージー ランド・ドル	該当なし
アンデス開発公社2026年 4月20日満期豪ドル建債 券	2021年4月	30,460,000 豪ドル	—	30,460,000 豪ドル	該当なし
アンデス開発公社2031年 6月16日満期円建債券	2021年6月	30億円	—	30億円	該当なし

2022年1月1日以降本書提出日までに、公社は日本において以下の債券の売出を行った。

債券の名称	発行年月	券面総額	上場金融商品取引所名 又は 登録認可金融商品取引業協会名
アンデス開発公社2027年4月20日満 期豪ドル建債券	2022年4月	12,164,000豪ドル	該当なし
アンデス開発公社2027年4月20日満 期ニュージーランド・ドル建債券	2022年4月	21,862,000 ニュージーランド・ ドル	該当なし
アンデス開発公社2027年4月20日満 期米ドル建債券	2022年4月	7,495,000米ドル	該当なし

第 2 【外国為替相場の推移】

(1) 【最近 5 年間の会計年度別為替相場の推移】

該当事項なし

(2) 【当会計年度中最近 6 月間の月別為替相場の推移】

該当事項なし

(3) 【最近日の為替相場】

該当事項なし

第3 【発行者の概況】

1 【発行者が国である場合】

該当事項なし

2 【発行者が地方公共団体である場合】

該当事項なし

3 【発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合】

(1) 【設立】

(i) 設立の年月日、その目的および沿革

アンデス開発公社（以下「公社」という。）は、国際協定である「アンデス開発公社の設立協定」（以下「設立協定」という。）に従って1968年に設立され、ラテンアメリカおよびカリブ地域内の経済発展を促進および進展させることを目指している。公社は、多国間の金融機関であり、主要な株主は、設立協定の現行締結当事国（ボリビア多民族国（通称ボリビア）、アルゼンチン共和国（通称アルゼンチン）、コロンビア共和国（通称コロンビア）、エクアドル共和国（通称エクアドル）、パナマ共和国（通称パナマ）、パラグアイ共和国（通称パラグアイ）、ペルー共和国（通称ペルー）、トリニダード・トバゴ共和国（通称トリニダード・トバゴ）、ブラジル連邦共和国（通称ブラジル）、ウルグアイ東方共和国（通称ウルグアイ）およびベネズエラ・ボリバル共和国（通称ベネズエラ））（以下各々を「正規加盟株主国」、総称して「正規加盟株主諸国」という。）である。公社の正規加盟株主諸国は、2021年12月31日現在、合わせて公社の払込資本の額面価額の90.75%を保有している。公社のその他の株主諸国は、バルバドス、チリ共和国（通称チリ）、コスタリカ共和国（通称コスタリカ）、ドミニカ共和国、ジャマイカ、メキシコ合衆国（通称メキシコ）、ポルトガル共和国（通称ポルトガル）およびスペイン王国（通称スペイン）（以下各々を「協賛加盟株主国」、総称して「協賛加盟株主諸国」という。）である。協賛加盟株主諸国は、2021年12月31日現在、合わせて公社の払込資本の額面価額の9.20%を保有している。以下公社の「正規加盟株主諸国」および公社の「協賛加盟株主諸国」を総称して公社の「株主諸国」という。また、公社の株式は正規加盟株主諸国内の13の金融機関によっても保有されており、2021年12月31日現在、合わせて払込資本の額面価額の0.05%に当たる。

公社は、1970年に業務を開始した。公社の本部所在地は、カラカスであり、公社は、アスンシオン、ボゴタ、ブラジリア、ブエノスアイレス、ラパス、リマ、マドリッド、メキシコシティ、モンテビデオ、パナマシティ、ポート・オブ・スペインおよびキトに事務所を有する。

公社は、公社の株主国の政府、ならびにかかる株主国において活動を行っている公的機関、民間機関、企業およびジョイント・ベンチャーに対して、金融および金融関連サービスを提供している。公社は、主として、短期・中期・長期の貸付および保証を提供している。程度は少ないが、公社は企業および投資ファンドへの限定的な持分投資を行い、技術供与および金融支援を行い、また特定地域のファンドに管理サービスを提供している。

設立協定では一般に、公社の理事会に公社の財務、貸出および経済政策を確立し指揮する権限を与えている。公社の理事会は、公社の財務および業務方針文書（*Políticas de Gestión*）を採用している。かかる業務方針は、公社の経営陣に重要な財務および業務問題に関する指針を与え、またこれを設立協定に反する方法では理事会によって変更することはできない。

公社は、株主諸国の内外双方での業務へ融資するための資金調達を行っている。公社の資金調達に関する戦略は、その時々々の市場環境の許す範囲で、公社の負債の償還期限と公社のローン・ポートフォリオの償還期限を一致させることである。

公社の目的は、公社の株主諸国がそれらの経済を多様化し、競争力を高め、さらには社会のニーズにより敏感に応えられるよう助力し、ラテンアメリカおよびカリブ地域内の持続可能な発展および経済統合を支援することである。

(ii) 法的地位

国際協定による機関として、公社は国際公法における法人である。公社は、公社による契約の締結、財産の取得および処分ならびに訴訟の提起が可能な公社独自の法的地位を有している。設立協定は、正規加盟株主諸国各国の立法府の承認を受けている。公社には、各正規加盟株主国において以下に挙げる免除特権および特権が授与されている。

- (1) 強制収用、捜査、徴用、没収、差押、仮差押、押収、保全、または行政処分を理由としたその他の強制差押からの免除。また相手側当事者の身分の如何を問わず、最終判決以前の司法手続の強制執行からの免除。
- (2) 公社の資産の転換・譲渡の自由。
- (3) 収益、財産または資産に対するあらゆる課税・関税からの免除、および租税の支払い、源泉徴収または徴収に関係する全ての義務からの免除。
- (4) 公社の財産または資産に関する制限、規制、管理または使用停止処分からの免除。

さらに、公社は、公社の協賛加盟株主諸国各国と協定を締結している。かかる協定に基づき、各国は、各国におけるおよび各国に関する公社の活動に対して、公社が正規加盟株主諸国において付与されているのと同様の免除特権および特権を付与することに合意している。公社はまた、国際協定による機関としての公社の地位または公社の株主のアイデンティティーにより、正規加盟株主諸国および協賛加盟株主諸国以外の国の法律に基づいて免除特権および特権を享受することができる。

公社の株主諸国のうちいくつかの政府は、これまで国有化や為替管理等、一般的な民営の貸手に悪影響を及ぼすと考えられる措置を講じてきた。上記で言及した免除特権および特権の観点からは、これらの措置により公社は悪影響を受けていない。

(iii) 日本との関係

特記すべき事項はない。

(2) 【資本構成】

(i) 資本構成および債務

2021年12月31日現在の公社の資本構成および債務は以下のとおりであり、2021年12月31日以降は取引を実行していない。

	2021年12月31日現在(4) (単位：百万米ドル)
負債合計(1)(3)	34,292.70
株主資本	
資本	
発行済かつ払込済の資本（授權資本：15.0十億米ドル）(2)(4)	5,366.00
株式払込剰余金	4,091.30
資本合計	9,457.40
準備金	
設立協定第42条に基づく強制準備金	572.2
一般準備金	3,094.80
準備金合計	3,667.00
留保利益	105,015.00
株主資本合計	13,299.60
負債および株主資本合計	47,592.30

- (1) コマーシャル・ペーパー、債券、その他の金融機関からの借入金、未払利息、未払費用およびその他の負債ならびにデリバティブ商品の負債。
- (2) 2021年12月31日現在、公社の授權資本には5.0十億米ドルの請求払資本が含まれていた。発行済資本（7.9十億米ドル）から請求払資本の一部（1.6十億米ドル）および払込みを受けていない引受資本（0.9十億米ドル）を差し引いた金額。
- (3) 2021年12月31日より後に、「(6) その他」に記載の債券が発行された。
- (4) 2021年12月31日以降における直近の資本の変動については、「(5) 経理の状況－(ii) 財政状態および経営成績に関する経営陣の説明および分析－その他の最近の動向」を参照のこと。

(ii) 資本構造

概要

2021年12月31日現在、公社の授權資本の総額は15.0十億米ドルであった。このうち、10.0十億米ドルは普通資本株式に係る部分であり、5.0十億米ドルは請求払資本株式に係る部分である。2021年12月7日、公社の理事会は、公社の資本を近々7十億米ドル増額することを全会一致で承認した。これは公社の歴史上、最大の金額である。かかる資本の増加は、3月初旬に開催される予定の公社の総会において審議され、承認される予定である。

2015年11月、理事会は一般払込資本を合計で4.5十億米ドル増額することを承認した。このうち、4.0十億米ドルはAシリーズ株主およびBシリーズ株主が応募可能であり、500百万米ドルは資本の拠出に関してCシリーズ株主が応募可能である。2016年から2017年にかけて、公社の経営陣は、様々な株主と引受契約を締結した。この増額に関連する資本の拠出は2017年に始まり、2025年に終了する期間中に支払われる予定である。

公社の株式は、Aシリーズ株式、Bシリーズ株式およびCシリーズ株式に分かれている。

Aシリーズ株式は、正規加盟株主諸国のみが保有することができる。正規加盟株主諸国各国がAシリーズ株式1株を保有し、政府により直接または社会性もしくは公共性のある目的のための政府指定機関を通じて保有される。Aシリーズ株式を保有する正規加盟株主諸国各国には、公社の理事会の理事1名および代理理事1名を選任する権利が付与されている。

Bシリーズ株式は、現在、正規加盟株主諸国によって保有され、政府により直接または指定の政府機関を通じて保有される。ただし、正規加盟株主諸国内の13の民間金融機関により所有されているBシリーズ株式（現在、公社の発行済株式の約0.05%）を除く。公社は、公社の理事会の審議において民間金融機関の意見を取り入れるために、1989年にこれらの民間金融機関に対してBシリーズ株式を発行した。Bシリーズ株式の保有者として、正規加盟株主諸国には、追加の理事を5名および追加の代理理事を5名、累積投票により共同で選任する権利が付与され、また13の民間金融機関には理事1名および代理理事1名を共同で選任する権利が付与されている。

Cシリーズ株式は、現在、バルバドス、チリ、コスタリカ、ドミニカ共和国、ジャマイカ、メキシコ、ポルトガルおよびスペインの8ヶ国の協賛加盟株主諸国に保有されている。公社は、正規加盟株主諸国以外の国々と正規加盟株主諸国との関係を強めることを目的として、Cシリーズ株式に対する正規加盟株主諸国以外の国による応募を可能にしている。正規加盟株主諸国以外の国々は、Cシリーズ株式を保有することで公社から貸付を受けることができるようになる。Cシリーズ株式の株主には、理事2名および代理理事2名を共同で選任する権利が付与されている。

設立協定に基づき、Aシリーズ株式は、政府または社会性もしくは公共性のある目的のための政府指定機関が保有できるか、またはこれらへのみ移転することができる。Bシリーズ株式も、かかる機関が保有できるかまたはかかる機関へ移転することができ、さらに、正規加盟株主諸国の民間機関または個人が保有できるか、またはこれらへ移転することができる（ただし、いかなる国においても、民間機関または個人はBシリーズ株式の49%を超えてBシリーズ株式を保有することはできない。）。Cシリーズ株式は、正規加盟株主諸国外の公共機関もしくは民間機関または個人が保有できるか、またはこれらへ移転することができる。株主国が株主である限り、Aシリーズ株式またはBシリーズ株式は当該国内でのみ移転することができる。

設立協定により(i)一定の状況下で、ラテンアメリカおよびカリブ地域諸国（現在の協賛加盟株主諸国を含む。）はAシリーズ株式を所有し、かつ正規加盟株主諸国となることが認められ、(ii)アンデス地域だけが対象であったのを、ラテンアメリカおよびカリブ地域全域を対象として持続可能な発展および経済統合を支援する公式な目的が含まれることとなった。その結果として、2009年3月17日に公社の臨時株主総会は、アルゼンチン、ブラジル、パナマ、パラグアイ、トリニダード・トバゴおよびウルグアイが設立協定の締結当事者となること、正規加盟株主諸国となり得ること、ならびにAシリーズ株式を保有し得ることを可能にする前提条件を承認した。通常、ある国が公社の正規加盟国となるためには、(i)Aシリーズ株式1株を引き受け（直接間接を問わない。）、(ii)Cシリーズ普通株式および請求払資本株式全部をそれに相当するBシリーズ株式に交換し、(iii)株主総会が定めた加盟要件を満たし、(iv)加盟証書をベネズエラ・ボリバル共和国の外務省に預け入れなければならない。当該国の加盟条件（加盟証書の預入れを含む。）が満たされたと株主総会が決定してから30日後に、当該国は公社の正規加盟国となったものとみなされる。本書の日付現在、アルゼンチン、ブラジル、パナマ、パラグアイ、トリニダード・トバゴおよびウルグアイはCシリーズ株主諸国ではなくなり、また、設立協定を厳守しており、現在は正規加盟株主諸国としてAシリーズ株式を保有している。

注記：2021年12月31日現在の各数字で、「正規加盟株主諸国」を指している場合には、アルゼンチン共和国、ボリビア多民族国、コロンビア共和国、エクアドル共和国、パナマ共和国、パラグアイ共和国、ペルー共和国、トリニダード・トバゴ共和国、ブラジル連邦共和国、ウルグアイ東方共和国およびベネズエラ・ボリバル共和国のみが含まれる。2021年12月31日現在の各数字で、「協賛加盟株主諸国」を指している場合には、その他の全ての株主諸国が含まれる。「株主諸国」には、正規加盟株主諸国および協賛加盟株主諸国の両方が含まれる。

払込資本および未払資本

2021年12月31日現在、公社の発行済みの払込みおよび未払資本（請求払資本を除く。）は6.1十億米ドルであった。このうち、5.4十億米ドルは払込資本であり、0.7十億米ドルは未払資本であった。未払資本は、株主諸国が同意した契約に従って、賦払いにより受領される。数年にわたり、公社はたびたび発行済資本の増額を行ってきた。

1990年以降、公社に対して行われた資本の拠出（額面超過金）は、BシリーズおよびCシリーズの各購入株式に支払われたプレミアムからなり、公社の設立協定により定められた1株当たりの額面価額は5,000米ドルである。額面超過金を構成するプレミアムは各応募の最初に決定され、かかる応募分の全ての払込みに適用される。

株主諸国が行った近年の出資および年間の資本の拠出に関する2021年12月31日現在の情報は、以下のとおりである。

アルゼンチン

2012年3月、アルゼンチンはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている228.6百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2016年に行われた。

2016年3月、アルゼンチンはBシリーズ株式について、7回に分けて払込みが行われることになっている572.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、41.7百万米ドルを2017年に、88.4百万米ドルを2018年に、88.4百万米ドルを2019年に、88.4百万米ドルを2020年に払い込んだ。

バルバドス

2014年9月、バルバドスはCシリーズ株式について、合計50.0百万米ドルの資本の拠出をもって、2回に分けて払込みが行われることになっている応募を行う協定を締結した。最後の払込みは、2016年に行われた。

ボリビア

2009年、ボリビアはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている105.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年1月、ボリビアはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている91.5百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2016年に行われた。

2016年3月、ボリビアはBシリーズ株式について、6回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、17.2百万米ドルを2017年に、34.6百万米ドルを2018年に、34.6百万米ドルを2019年に、34.6百万米ドルを2020年に払い込んだ。

ブラジル

2009年、ブラジルはCシリーズ株式について、7回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年9月、ブラジルはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている228.6百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2016年に行われた。

2017年7月、ブラジルはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている572.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、20.1百万米ドルを2018年に、45.0百万米ドルを2020年に、26.2百万米ドルを2021年に払い込んだ。

コロンビア

2012年6月、コロンビアはBシリーズ株式について、3回に分けて払込みが行われることになっている210.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2018年に行われた。

2012年8月、コロンビアはBシリーズ株式について、228.6百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2016年7月、コロンビアはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている572.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、5.0百万米ドルを2017年に、5.0百万米ドルを2018年に、93.7百万米ドルを2019年に、93.7百万米ドルを2020年に、93.7百万米ドルを2021年に払い込んだ。

ドミニカ共和国

2009年、ドミニカ共和国はCシリーズ株式について17.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2016年2月、ドミニカ共和国はCシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている50.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2020年に行われた。

エクアドル

2009年、エクアドルはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている105.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年3月、エクアドルはBシリーズ株式について、4回の年賦払いで払込みが行われることになっている91.5百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2016年に行われた。

2016年6月、エクアドルはBシリーズ株式について、6回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、17.2百万米ドルを2017年に、34.6百万米ドルを2018年に、34.6百万米ドルを2019年に、103.7百万米ドルを2020年に払い込んだ。

メキシコ

2017年2月、メキシコはCシリーズ株式について、51.3百万米ドルの追加応募を行い、2017年に全額を払い込んだ。

パナマ

2009年、パナマはCシリーズ株式について、7回に分けて払込みが行われることになっている55.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年2月、パナマはBシリーズ株式について、5回に分けて払込みが行われることになっている91.5百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2016年2月、パナマはBシリーズ株式について、2017年から6回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、17.2百万米ドルを2017年に、34.6百万米ドルを2018年に、34.6百万米ドルを2019年に、34.6百万米ドルを2020年に、34.6百万米ドルを2021年に払い込んだ。

パラグアイ

2009年、パラグアイはCシリーズ株式について、7回に分けて払込みが行われることになっている55.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年5月、パラグアイはBシリーズ株式について、5回に分けて払込みが行われることになっている91.5百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2016年3月、パラグアイはBシリーズ株式について、6回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、17.2百万米ドルを2017年に、34.6百万米ドルを2018年に、34.6百万米ドルを2019年に、34.6百万米ドルを2020年に、34.6百万米ドルを2021年に払い込んだ。

ペルー

2009年、ペルーはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている380.0百万米ドルの追加応募を行ったが、スケジュールは後に7回に分けての払込みに修正された。最後の払込みは、2016年に行われた。

2012年3月、ペルーはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている228.6百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは2016年で、全額が払い込まれた。

2016年3月、ペルーはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている572.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、35.0百万米ドルを2017年に、76.7百万米ドルを2018年に、76.7百万米ドルを2019年に、76.7百万米ドルを2020年に、230.2百万米ドルを2021年に払い込んだ。

ポルトガル

2017年、ポルトガルはCシリーズ株式について、3回に分けて均等払込みが行われることになっている6.4百万米ドルの追加応募を行い、このうち、最後の払込みは2019年に行われた。

スペイン

2017年、スペインは5回に分けて払込みが行われることになっている173.2百万米ドルの払込資本の追加応募を行い、このうち、52.5百万米ドルを2017年に、36.8百万米ドルを2018年に、31.5百万米ドルを2019年に、26.2百万米ドルを2020年に、26.2百万米ドルを2021年に払い込んだ。

トリニダード・トバゴ

2016年6月、トリニダード・トバゴは36.0百万米ドルの請求払資本の応募を行った。

2016年9月、正規加盟株主国になるための全ての要件を満たし、トリニダード・トバゴは1.2百万米ドルのAシリーズ株式を取得し、Cシリーズ普通株式および請求払資本株式をそれに相当するBシリーズ株式に交換した。

2018年12月、トリニダード・トバゴは8回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの払込資本の追加応募を行い、このうち、20.0百万米ドルを2019年に、20.0百万米ドルを2020年に、25.0百万米ドルを2021年に払い込んだ。

ウルグアイ

2009年、ウルグアイはCシリーズ株式について、7回の年賦払いで払い込まれる予定である55.0百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2017年に行われた。

2012年2月、ウルグアイはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている91.5百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは、2016年に行われた。

2016年3月、ウルグアイはBシリーズ株式について、6回に分けて払込みが行われることになっている190.0百万米ドルの追加応募を行い、このうち、17.2百万米ドルを2017年に、34.6百万米ドルを2018年に、34.6百万米ドルを2019年に、34.6百万米ドルを2020年に、34.6百万米ドルを2021年に払い込んだ。

ベネズエラ

2009年、ベネズエラはBシリーズ株式について、8回に分けて払込みが行われることになっている380.0百万米ドルの追加応募を行った。2016年12月、契約が修正され、払込みは9回に分けて行われることになった。2017年9月30日現在、ベネズエラは総額268.2百万米ドルを払込済みである。2018年3月、契約が修正され、払込みは3回に分けて行われることになった。最後の払込みは2020年に予定されている。2021年12月31日現在、2018年3月に修正された契約に基づく101.8百万米ドルの払込みは支払期日を過ぎている。

2012年8月、ベネズエラはBシリーズ株式について、4回に分けて払込みが行われることになっている228.6百万米ドルの追加応募を行った。最後の払込みは2016年で、全額が払い込まれた。

2016年3月および2016年5月、ベネズエラはBシリーズ株式について、572.0百万米ドルの追加応募を行った。2018年3月、契約が修正され、払込みは8回に分けて行われることになった。最後の払込みは2025年に予定されている。2021年12月31日現在、2018年3月に修正された契約に基づく115.2百万米ドルの払込みは支払期日を過ぎている。

2021年12月31日以降のベネズエラにおける直近の資本の変動については、本書の「(5) 経理の状況－(ii) 財政状態および経営成績に関する経営陣の説明および分析－制裁に関する最近の動向」を参照のこと。

以下の表は、2021年12月31日現在の公社の発行済みの払込資本および未払資本の額面価額を示している。

株主	払込資本	未払資本
	(単位：千米ドル)	
Aシリーズ株式		
アルゼンチン	1,200	—
ボリビア	1,200	—
ブラジル	1,200	—
コロンビア	1,200	—
エクアドル	1,200	—
パナマ	1,200	—
パラグアイ	1,200	—
ペルー	1,200	—
トリニダード・トバゴ	1,200	—
ウルグアイ	1,200	—
ベネズエラ	1,200	—
Bシリーズ株式		
アルゼンチン	595,395	62,225
ボリビア	311,800	12,170
ブラジル	471,420	169,295
コロンビア	983,065	98,940
エクアドル	325,575	—
パナマ	188,965	12,170
パラグアイ	186,565	12,170
ペルー	1,057,160	27,015
トリニダード・トバゴ	140,185	44,005
ウルグアイ	195,130	12,170
ベネズエラ	465,105	240,780
商業銀行	2,485	—
Cシリーズ株式		
バルバドス	17,610	—
チリ	27,705	—
コスタリカ	55,190	—
ドミニカ共和国	52,780	—
ジャマイカ	910	—
メキシコ	76,835	—
ポルトガル	9,600	—
スペイン	259,695	—
合計	5,436,375	690,940

準備金

設立協定第42条において、強制準備金が発行済資本の50%に達するまで、毎年公社の純利益の少なくとも10%を当該準備金に割り当てることが定められている。当該強制準備金は、損失を填補する場合に限り使用することができる。強制準備金は、帳簿上の準備金である。また公社は、偶発事象をカバーするため、また、一時的に流動性が不足している場合または国際市場における資金調達が利用できないもしくは実行不可能な場合における最終手段としての資金源として、一般準備金を維持している。

2021年12月31日現在、公社の準備金の総額は3.7十億米ドルであった。同日現在、設立協定第42条に基づく強制準備金は0.6十億米ドル（発行済の払込資本および払込みを受けていない引受資本の7.0%）であり、一般準備金は3.1十億米ドルであった。

請求払資本

公社の発行済みの払込資本および未払資本に加え、2021年12月31日現在、公社の株主は総額1.6十億米ドルの請求払資本に応募している。公社の請求払資本は、公社自身の資金源では債務を返済することができない場合に限り、公社の債務を返済するために理事会が請求することができる。発行済請求払資本の詳細については、本書中の公社の監査済財務書類の注記16（株主資本）を参照のこと。

設立協定では、請求払資本株式についての株主の払込義務は、理事会の請求があった際、かかる請求払資本が全額払い込まれるまで存続することが規定されている。したがって、公社は、各株主国の発行済請求払資本の払込義務は、各株主国政府の強固な信頼と信用により裏付けられる拘束力を有する義務であると考えている。請求払資本の払込みが請求される場合、設立協定では、かかる請求は株主の間でそれぞれの持分の比率に応じて割り当てられると規定されている。

(iii) 正規加盟株主諸国

以下の情報の一部は、公的に入手可能な情報源からの抜粋である。公社はこれらの情報を独自に検証していない。正規加盟株主諸国が占める地域は、東を大西洋に、北をカリブ海に、西は太平洋に接し、南アメリカのおよそ13.2百万平方キロメートルを占めており、これは南米大陸全土のほぼ74%に当たる。

主要な人口統計および経済指標

以下の表は、各当該年における正規加盟株主諸国の主要な人口統計および経済指標を示している。

	アルゼンチン	ボリビア	ブラジル	コロンビア	エクアドル	パナマ	パラグアイ	ペルー	トリニダード ・トバゴ	ウルグアイ	ベネズエラ
人口（単位： 百万人）(1)											
2020年	45.38	11.67	212.56	50.88	17.64	4.31	7.13	32.97	1.40	3.47	28.44
2019年	44.94	11.51	211.05	50.34	17.37	4.25	7.04	32.51	1.39	3.46	28.52
2018年	44.49	11.35	209.47	49.66	17.08	4.18	6.96	31.99	1.39	3.45	28.87
GDP（国内 総生産） （単位：十億米ド ル）(1)											
2020年	389.29	36.57	1,444.73	271.44	98.81	53.98	35.67	202.01	21.59	53.63	47.25(2)
2019年	451.93	40.90	1,877.82	323.43	108.11	66.98	37.91	228.47	23.21	61.23	63.96(2)
2018年	524.82	40.29	1,916.93	334.20	107.56	64.93	40.23	222.57	23.68	64.52	98.47(2)
1人当たりの GDP（単位： 米ドル）(1)											
2020年	8,579	3,133	6,797	5,335	5,600	12,510	5,001	6,127	15,426	15,438	1,690(2)
2019年	10,057	3,552	8,898	6,425	6,223	15,774	5,381	7,028	16,637	17,688	2,299(2)
2018年	11,795	3,549	9,151	6,730	6,296	15,545	5,783	6,958	17,038	18,704	3,404(2)
外貨準備高 （金を除く。） （単位：百万 米ドル）(1)											
2020年	35,650	2,662	351,519	58,248	5,236	9,614	8,704	72,671	6,836	16,244	1,286(5)
2019年	42,193	4,374	353,588	51,973	1,866	3,423	7,316	66,014	6,834	14,499	1,841(4)
2018年	63,964	7,178	371,934	47,359	1,896	2,121	7,360	58,904	8,029	15,552	3,168(4)
消費者物価 指数の上昇率(2)											
2020年	36.1	0.7	4.5	1.6	-0.9	-1.6	2.2	2.0	0.8	9.4	2,960
2019年	53.8	1.5	4.3	3.8	-0.1	-0.1	2.8	1.9	0.4	8.8	9,585
2018年	47.6	1.5	3.7	3.2	0.3	0.2	3.2	2.2	1.0	8.0	130,060
輸出（f.o.b.） （単位：百万 米ドル）(1)											
2020年	54,945	6,953	210,707	32,309	20,461	11,629	10,956	42,941	6,003	9,886	4,846(3)
2019年	65,155	8,819	225,800	40,656	22,774	14,647	12,111	48,224	8,764	11,743	17,016(3)
2018年	61,801	8,940	239,520	42,993	22,157	14,754	13,180	49,066	10,756	11,628	37,851(3)
輸入（f.o.b.） （単位：百万 米ドル）(1)											
2020年	40,315	6,517	178,337	41,179	17,079	14,343	9,712	34,709	5,019	7,837	6,806(3)
2019年	46,928	9,055	199,253	50,518	21,749	22,254	11,897	41,101	6,032	8,663	6,178(3)
2018年	62,544	9,302	196,147	49,387	22,359	23,961	12,598	41,866	6,617	9,336	11,942(3)

- (1) 出典：世界銀行の世界開発指標（2020年）。
- (2) 出典：国際通貨基金による世界経済見通し（2021年10月）。
- (3) 「トレードマップ」記載のミラー・データ。
- (4) ベネズエラ中央銀行（BCV）に基づく公社による算出。
- (5) ベネズエラ中央銀行（BCV）の予備データに基づく公社による算出。

(3) 【組織】

公社は、以下のような体制および役員により統制・管理されている。

(i) 株主総会

株主総会は、公社内部の最高意思決定機関である。株主総会は、定期的にまたは臨時に開催することができる。また株主総会は設立協定に定められた定足数およびその他の条件に従い運営される。

定時株主総会は、毎年1回、会計年度終了後90日以内に開催され、総裁により招集される。定時株主総会では、以下の事項を行う。

- (1) 理事会の年次報告書と公社の財務書類を検討し、独立した監査人の報告書を受領し、公社の純利益を配分すること。
- (2) 特定の目的のために、特別基金を設置すること。
- (3) 設立協定に従い、理事を選任すること。
- (4) 外部監査人を任命すること。
- (5) 理事および外部監査人の報酬を決定すること。
- (6) 定時株主総会において特別に提出された他の議題で、公社の他の機関の権限に属さない議題を検討すること。

臨時株主総会は、理事会、総裁、Aシリーズ株主の少なくとも40%または払込資本の少なくとも25%を保有する株主のいずれかのイニシアチブにより提案がなされた後に招集される。臨時株主総会では、以下の事項を行うことができる。

- (1) 設立協定に従って、公社の資本を増額、減額または填補すること。
- (2) 公社を解散すること。
- (3) 理事会の申し出があった場合、公社の本部を移転すること。
- (4) 臨時株主総会において特別に提出された他の議題で、公社の他の機関の権限に属さない議題を検討すること。

定時株主総会の決議は、総会で提示されるAシリーズ以外の株式の過半数の投票に加えて、少なくとも60%のAシリーズ株主の投票によって可決される。臨時株主総会の決議（公社の解散についての決定を含む。）には、公社の理事会の構成変更に関する決議を除き、総会で提示されるAシリーズ以外の株式の過半数の投票に加えて、80%のAシリーズ株主の投票が必要である。公社の理事会の構成変更に関する決議の場合、総会で提示されるAシリーズ以外の株式の過半数の投票に加えて、全てのAシリーズ株主の賛成票が必要である。定足数（少なくとも80%のAシリーズ株主および他の株主の単純過半数）に満たず延会する場合には、定時株主総会または臨時株主総会のいずれにおいても、再招集された総会では、総会において提示されたAシリーズ以外の株式の過半数の株主および2名のAシリーズ株主で審議を行い、決議を承認することができる。

(ii) 理事会

公社の理事会は19名の理事で構成され、各理事は3年の任期で選任され、また再任されることが可能である。このうちAシリーズ株主は、それぞれ1名の理事によって代表される。5名の理事はBシリーズ株式を保有する各国政府または政府機関を代表し、またもう1名の理事はBシリーズ株式を保有する民間の金融機関を代表している。Cシリーズ株式の株主は、2名の理事を選任することができる。理事職に欠員が生じた場合、その代理理事が欠員補充がなされるまで理事を務める。公社の理事会の責任事項には、以下のものが含まれる。

- (1) 公社の貸出および財政方針の確立と監督
- (2) 公社の予算の承認
- (3) 公社の借入限度額の承認
- (4) 一定限度額を超えた公社による信用供与の承認
- (5) 内部規定の制定または改定
- (6) 総裁の任命

本書の日付現在、Aシリーズ株主を代表する理事（およびその代理理事）は以下のとおりである。

アルゼンチン	グスタボ・ベリス (レアンドロ・ゴルガル)	戦略担当秘書官 (開発国際財政関係担当事務次官)
ボリビア	ガブリエラ・メンドーサ (マルセロ・ラウラ・グアラッチ)	開発企画大臣 (公共投資・対外金融副大臣)
ブラジル	ロベルト・フェント (マルコ・アウレリオ・ドス・サントス・ロ シャ)	経済省貿易国際情勢担当特別秘書官 (経済省国際経済担当秘書官)
コロンビア	ホセ・マヌエル・レストレポ (マリア・シメナ・ロンバーナ)	財務・公債大臣 (通商産業・観光大臣)
エクアドル	ネルソン・アンドラーデ (ビルナ・ロッシ・フローレス)	エクアドル国家金融公庫理事会理事長 (エクアドル国家金融公庫ジェネラル・マネ ジャー)
パナマ	エクトル・アレクサンダー (ハビエル・カリーソ)	経済財務大臣 (パナマ国立銀行ジェネラル・マネジャー)
パラグアイ	オスカル・ラモサス (イバン・ハース)	財務大臣 (経済担当副大臣)
ペルー	オスカル・グラハム・ヤマウチ (ベティ・ソテロ)	経済財務大臣 (財務担当副大臣)
トリニダード ・トバゴ	コルム・アンペール (アルビン・イレール)	財務大臣 (トリニダード・トバゴ中央銀行総裁)
ウルグアイ	アスセナ・アルベレチェ (ディエゴ・ラバト)	経済財務大臣 (ウルグアイ中央銀行総裁)
ベネズエラ	ホセ・フェリックス・リバス (ロマン・ムニャ)	国家公的信用局局長 (銀行・保険制度担当副大臣)

本書の日付現在、Bシリーズ株主を代表する理事（およびその代理理事）は以下のとおりである。

ボリビア	マルセロ・モンテネグロ・ゴメス (セルヒオ・クシカンクィ)	経済財務大臣 (財務・公債副大臣)
コロンビア	レオナルド・ビラール (アレハンドラ・ボテロ)	コロンビア中央銀行ジェネラル・マネジャー (国家計画局最高責任者)
エクアドル	シモン・クエバ (ギジェルモ・アベラン・ソリネス)	経済財務大臣 (エクアドル中央銀行ジェネラル・マネジャー)
ペルー	カルロス・リナレス (アレックス・コントレラス)	ペルー開発金融公社(COFIDE) 理事会理事長 (経済担当副大臣)
ベネズエラ	エクトル・オブregon (ルイス・ペレス・ゴンサレス)	ベネズエラ経済社会開発銀行(BANDES) 総裁 (ベネズエラ経済社会開発銀行(BANDES) 副総裁)
民間金融機関	フアン・カルロス・ダオ (ダルコ・スアソ・バチェルダー)	パンカリベ銀行総裁 (バンコ・マーカンティル・サンタ・クルス・エス・エー理事会理事長)

本書の日付現在、Cシリーズ株主を代表する理事は、ナディア・カルビーニョ（スペイン経済・企業大臣）およびロゲリオ・ラミレス・デ・ラ・オ（メキシコ財務・公債担当秘書官）である。その代理理事はそれぞれ、ロヘル・マドリガル・ロペス（コスタリカ中央銀行総裁）およびホセ・マヌエル・ビセンテ（ドミニカ共和国財務大臣）である。

上に列挙した各理事および各代理理事の職務上の住所は、ベネズエラ、カラカス、アルタミラ、アベニダ・ルイス・ロチェ、トーレCAF 9階である。

公社の理事会は毎年、理事会および株主総会の議長を務める会長を選任する。2022年3月31日まで、エクトル・アレクサンダーが現会長である。

総裁

2021年7月、セルヒオ・ディアス・グラナドスが、向こう5年間（2021年9月から2026年8月まで）を任期とする公社の総裁に選任された。前任の総裁はルイス・カランサ・ウガルテであり、同氏は、2017年4月から2021年5月まで公社組織を統率した。

役員

本書の日付現在の公社の役員は、以下のとおりである。

セルヒオ・ディアス・グラナドス	総裁
カロリーナ・エスパーニャ	副総裁代理
クリスティアン・アシネッリ	企業戦略プログラミング担当副総裁
ホルヘ・アルバシェ	民間部門担当副総裁
ガブリエル・フェルペト	財務担当副総裁兼最高財務担当役員
ホルヘ・シウバ	主席顧問
アレハンドラ・クラロス	書記長
アンマリ・サン・ビセンテ	主任監査員

(iii) 従業員

2021年12月31日現在、公社は795名の専門職スタッフと84名のサポート・スタッフを雇用している。副総裁、財務担当副総裁、企業戦略プログラミング担当副総裁および民間部門担当副総裁の各上級職は、理事会による承認に従い、総裁によって任命されている。

公社の専門職スタッフの給与およびその他の手当は他機関・他会社のそれと同程度であり、現地のサポート・スタッフには現地の一般的な相場より高い水準の給与を支払っていると公社の経営陣は考えている。公社は現地の労働法の適用下にはないが、公社の従業員に対して、少なくとも、通常従業員が勤務、駐在する国の法律で要求されている水準に相当する手当と保護を与えている。公社は、公社の従業員に対して講座やセミナーを通じて技術的・専門的な研修の機会を提供している。経営陣は、公社の従業員との雇用関係が良好であると考えている。従業員の労働組合は存在せず、過去、公社においてストライキが行われたこともない。

(4) 【業務の概況】

公社の目的は、民間部門および公共部門双方の事業体を併用した財政資源の効率的な利用を通じて株主諸国における経済発展、社会発展および統合を育成・促進することである。公社はその目的を果たすために、主として、短期・中期・長期の貸付および保証を行っている。程度は少ないが、公社はファンドや企業への限定的な持分投資を行い、技術供与および金融支援を行い、また特定地域のファンドに管理サービスを提供する。

また公社は、協賛加盟株主諸国におけるプロジェクトに対しても貸付を行う。これには正規加盟株主諸国との貿易または統合を促進するプロジェクトを含むがそれに限られない。

(i) 公社の業務管理

公社の業務管理は、大きく分けて2つの機能分野に分かれている。すなわち、顧客管理および財務管理である。

顧客管理

公社の顧客管理は、顧客担当者、ならびに公社の貸付業務の開発、商品組成、審査および実施を責務とする業種専門家および商品専門家から構成されるグループにより行われている。顧客は、直接のコンタクト、公社の駐在員事務所および第三者（株主、多国籍機関、国際金融機関およびその他の顧客等）からの紹介を通じて得られる。

公社の顧客管理は現在、主に以下の2つの公社の副総裁が担っている。

- ・ **企業戦略プログラミング担当副総裁** 以下の部門について責任を負う。
 - (a) **企業国家管理** 公社と政府、公共部門企業および金融機関との関係ならびに株主諸国各国での事業活動の包括的な展開に責任を負う。
 - (b) **物理的インフラストラクチャーおよびデジタル・トランスフォーメーション管理** 公共部門および民間部門のインフラストラクチャー・プロジェクトに対する融資ならびに種々の開発部門別における公共政策の分析に責任を負う。
 - (c) **社会および人材開発管理** 社会分野、ならびに零細・中小企業への融資および投資に責任を負う。
 - (d) **都市開発および創造経済** 水プロジェクトおよび衛生プロジェクトならびに都市計画に関連するプロジェクトへの融資および投資に責任を負う。
 - (e) **ジェンダー、包括性および多様性** 民族および先住民に関連するプロジェクトを含む、ジェンダー・プロジェクト、包括性プロジェクトおよび多様性プロジェクトへの融資および投資に責任を負う。
 - (f) **気候変動対策および有益な生物多様性** 緩和プロジェクト、適応プロジェクトおよび生物多様性プロジェクトへの融資および投資に責任を負う。
- ・ **民間部門副総裁** 公社と民間部門企業および金融機関との関係に責任を負う。

また、顧客管理グループは、貸付方針および貸付手続を検討し開発することならびに継続的にローン・ポートフォリオの質を監視することに責任を負っている。かかる職務において、顧客管理グループは、公社の信用管理部門および公社のコーポレート・コントローラー部門により支援されている。

財務管理

公社の財務管理グループは、公社の調達債務および公社の流動資産の管理に責任を負う。当該グループは、公社の借入業務の開発、組成、評価および実行を責務とする。また、公社の財務状態が良好であることを監視し、流動性を適正に管理するための方針および手続を検討し開発することに責任を負っている。財務管理グループは、財務担当副総裁により統括される。

資産分配グループは、財務管理グループの一部であり、以下の2つの基本的な責任を負う。

- (1) A/Bローン取引（公社が総額の一部を融資し、その他の金融機関が残りの部分を融資する。）の組成
- (2) 株主諸国における自行の与信拡大に関心のある国際的な銀行に対するローンの売却

公社の財務管理グループのスタッフは、公社の顧客管理担当者と緊密に協力して業務を行っている。公社の顧客管理グループおよび財務管理グループは、財務・予算管理、人事、情報システムおよび法務の各部門により支援されている。

(ii) ローン・ポートフォリオ

公社は、株主諸国における公共部門および民間部門双方のプロジェクトに対して中期・長期の貸付を実施している。かかる貸付は、プロジェクトに対して直接的に、または適切なプロジェクトに資金を転貸する株主国の金融機関を介してかかる資金を貸し付けることにより行われる。公社は、程度は少ないが、株主諸国による、および株主諸国間での貿易の資金調達のための貸付も提供する。貸付金は、プロジェクトのあらゆる側面に使用される（ただし、特に土地取得および納税に係る支払いは除く。）。公社は、国家および多国間経済開発プロジェクト（とりわけ株主諸国の2ヶ国以上に及ぶ電気・ガス・水道供給、輸送または通信に関連するプロジェクト、および外貨獲得を伴うプロジェクト）への貸付業務に集中すべく努めている。

公社は、株主諸国内の金融機関に対してクレジット・ラインを提供している。公社が直接貸付を行うことが正当化される程の規模には至っていないが、公社の総体的な目的に沿ったプロジェクトに対し、このクレジット・ラインにより金融機関が資金を融資することを可能にしている。クレジット・ラインを与えられた金融機関は、このクレジット・ラインにより、事前に公社と合意した範囲で、資金調達能力を高めている。公社は、多目的クレジット・ラインを与えることにより、金融仲介機関の信用リスクを取ることであり、それはまた借主へと遡及されることになる。借主が金融仲介機関へ返済する、しないにかかわらず、金融仲介機関は公社からの借入に対してその返済に責任を持つことになる。

公社は、株主諸国による、および株主諸国間での貿易を強化すること、ならびに株主諸国内の企業が世界市場へ参入することを支援することに努めている。株主諸国の輸出金融機関は、一般的に、当該各国からの輸出品への資金提供だけを行うよう規制されているが、公社は適格性のある輸出入両方に対して貿易金融を行うため、公社は、これら輸出金融機関の貿易金融を補完する形となっている。公社は、貿易金融を通じて商品流動に対し、資金を供与する。また、信用状の受益者が所在する国の金融機関からは現地の信用状発行銀行が十分な信用度があると認められない場合に、公社が信用状に確約を付す形での貿易活動への信用供与も行っている。

1997年、公社は、公社が貸付全体につき記録上の貸手であり、貸付の「B」部分についてノンリコース型持分を金融機関に対して販売するA/Bローン・プログラムを通じて、公社の貸付の一部の実施を開始した。貸付の「A」部分は、公社により直接借主に行われる。「B」部分については、金融機関が資金を提供し、信用リスクを引き受ける。すなわち、公社は「B」部分については資金を提供せず、したがって、いかなる信用リスクも引き受けない。公社は、貸付全体につき記録上の貸手であるため、取引において唯一のオフィシャル・レンダーとして業務を行っており、借主は市場で一般的に利用可能な金利より低い金利を享受する。金利が低いことは、その他の要因の中でもとりわけ、公社の多国間金融機関としての地位による固有のリスクの低さによるものである。

典型的な公社の貸付の条件決定は、資金コストに運用コストおよび信用リスクをカバーするスプレッドを加えたものに基づき行われる。全てのソブリン・リスクの貸付は、類似の償還期限をもつものと同一のスプレッドで行われる。一般に、公社の貸付は変動金利ベースで行われる。特定の例外的な状況では、対応する資金調達も固定金利で行われた場合に、貸付が固定金利で行われることもある。公社は一般に、貸付総額の0.85%までのローン・オリジネーション手数料および未実行の貸付残高の年率0.35%に相当するコミットメント手数料を課している。貸付の大部分は、米ドル建てでなされている。

公社の方針では、一般的に、公共部門の法人に対する貸付に関しては政府保証を受けることを要求している。いくつかの資本規模の大きい法人は、その例外である。銀行以外の民間部門の法人に対する貸付には、一般的に、銀行またはその他の保証もしくは公社が受入可能な担保を付さなければならない。

2021年12月31日現在、公社の総資産は47.6十億米ドルで、そのうち29.6十億米ドル（62.2%）は貸付実行済みの貸付残高である。2021年12月31日現在、公社のA/Bローンの「B」部分は総額46.2百万米ドルであった。以下の貸付に関する表では、公社は「A」部分の信用リスクのみを負うため、A/Bローンのうち「A」部分のみを反映している。公社の経営陣は、追加の借入金および預金、留保利益および予定された増資により資金を調達し、貸付額がさらに増加すると予想している。

公共部門および民間部門の借主に対する貸付

公共部門および民間部門の借主別の公社の総ローン・ポートフォリオ残高は、以下のとおりである。

	12月31日現在		
	2021年	2020年	2019年
	(単位：百万米ドル)		
公共部門	93.6%	27,723.9	25,619.4
民間部門	6.4%	1,889.8	2,341.7
	100%	29,613.8	27,961.2
公正価値調整		-18.4	156.7
		29,595.4	28,117.9
			26,520.6

貸付の地理的分布

国別（借主の所在地に基づいている。）の公社の総ローン・ポートフォリオ残高は、以下のとおりである。

	2021年			12月31日現在 2020年			2019年		
	公共	民間	合計	公共	民間	合計	公共	民間	合計
	(単位：百万米ドル)								
アルゼンチン	3,818.9	23.4	3,842.3	3,698.6	26.7	3,725.3	3,655.8	87.5	3,743.3
バルバドス	172.7	—	172.7	170.3	—	170.3	75.4	—	75.4
ボリビア	2,661.8	26.7	2,688.5	2,505.7	40.6	2,546.3	2,599.3	116.5	2,715.8
ブラジル	2,268.8	429.2	2,698.0	1,948.0	673.5	2,621.5	1,509.0	719.6	2,228.6
チリ	—	304.2	304.2	100.0	359.7	459.7	45.0	427.9	472.9
コロンビア	3,123.5	279.9	3,403.4	2,553.0	242.4	2,795.2	2,075.6	782.3	2,857.9
コスタリカ	547.1	—	547.1	560.4	4.0	564.4	73.7	8.0	81.7
ドミニカ共和国	110.8	—	110.8	128.4	16.6	145.0	154.4	20.3	174.7
エクアドル	4,187.1	14.3	4,201.4	4,079.2	43.0	4,122.2	3,600.3	127.3	3,727.5
メキシコ	800.0	25.0	825.0	835.0	50.0	885.0	450.0	50.0	500.0
パナマ	2,379.0	183.1	2,562.1	1,806.5	269.7	2,076.2	1,511.9	519.7	2,031.6
パラグアイ	1,486.2	25.5	1,511.7	1,045.7	40.5	1,086.2	462.9	50.0	512.8
ペルー	1,288.2	455.7	1,743.9	1,065.6	459.0	1,524.5	1,070.9	916.8	1,987.7
トリニダード・トバゴ	1,164.0	—	1,164.0	1,048.9	—	1,048.9	788.9	—	788.9
ウルグアイ	844.3	122.9	967.2	874.8	115.9	990.7	850.1	94.9	945.1
ベネズエラ	2,871.5	—	2,871.5	3,199.7	—	3,199.7	3,671.8	—	3,671.8
	<u>27,723.9</u>	<u>1,889.9</u>	<u>29,613.8</u>	<u>25,619.8</u>	<u>2,341.6</u>	<u>27,961.1</u>	<u>22,594.6</u>	<u>3,920.8</u>	<u>26,516.1</u>
公正価値調整			-18.4			156.7			4.8
合計			<u>29,595.4</u>			<u>28,117.8</u>			<u>26,520.9</u>

国別の貸付承認および実行

公社の貸付承認の手続は、後記「(v) 与信方針」に記載されている。承認後、貸付の実行はローン契約の条項に基づき行われる。

各当該会計年度における国別の承認済みの貸付および実行済みの貸付の金額は、以下のとおりである。

	承認済み			実行済み(1)		
	2021年	2020年	2019年	2021年	2020年	2019年
	(単位：百万米ドル)					
アルゼンチン	1,377.8	964.0	625.5	699.4	536.4	574.3
ボリビア	397.9	554.0	243.3	467.0	212.7	491.1
ブラジル	1,492.7	1,675.0	1,590.8	2,003.0	1,747.2	1,130.0
コロンビア	1,712.3	1,693.0	2,058.8	1,321.8	1,721.0	2,075.1
エクアドル	1,159.1	991.9	969.3	534.4	992.0	748.0
メキシコ	1,100.8	503.0	950.4	603.0	1,322.6	771.9
パナマ	511.5	560.7	597.7	541.5	448.4	430.4
パラグアイ	880.8	946.9	710.3	494.5	629.1	117.9
ペルー	2,061.9	2,615.5	2,191.1	966.3	695.1	1,361.2
トリニダード・トバゴ	230.8	350.8	200.3	160.1	300.5	200.0
ウルグアイ	1,100.7	1,351.5	965.4	290.9	96.5	94.8
ベネズエラ	1.1	1.0	0.5	29.7	1.1	513.8
その他(2)	1,164.7	1,797.0	1,906.9	777.5	1,680.2	1,534.4
合計	<u>13,192.0</u>	<u>14,004.3</u>	<u>13,010.5</u>	<u>8,888.9</u>	<u>10,382.8</u>	<u>10,043.0</u>

(1) 2021年12月31日、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度において、それぞれ5,176.8百万米ドル、4,942.1百万米ドルおよび6,222.3百万米ドルの短期貸付が含まれる。

(2) 2021年12月31日、2020年12月31日および2019年12月31日に終了した会計年度における正規加盟株主諸国外への貸付。

2021年12月31日現在、公社の国別のローン・ポートフォリオの増加（減少）は、2020年12月31日に終了した会計年度と比較して、アルゼンチン3.1%、ボリビア8.1%、ブラジル2.9%、コロンビア21.8%、エクアドル1.9%、パナマ23.4%、パラグアイ39.2%、ペルー14.4%、ウルグアイ-8.8%およびベネズエラ-10.3%となっている。ローン・ポートフォリオの増加は、株主諸国の借入需要の増加に伴う貸付承認および公社の当該地域のインフラストラクチャーへの融資割合の増加に起因しているものである。Cシリーズ株式を保有する協賛加盟株主諸国（「(2) 資本構成－(ii) 資本構造－概要」に記載されている。）への貸付は、総額で、それぞれ、2020年は2,224.4百万米ドル、2019年は1,304.6百万米ドルおよび2018年は1,334.3百万米ドルであったのに対して、2021年は1,959.8百万米ドルであった。

経営陣は、新規株主諸国への株式発行および既存株主諸国による追加増資の双方によって公社の株主基盤を拡大する戦略により、当該諸国におけるプロジェクトに対する貸付の需要が増大し得る結果として、公社のローン・ポートフォリオは増加し続けると期待している。

産業別の貸付の分布

2021年12月31日現在、公社のローン・ポートフォリオ残高の国および産業別の分布は、以下のとおりである。

	アルゼンチン	ボリビア	ブラジル	コロンビア	エクアドル	パナマ	パラグアイ	ペルー	ウルグアイ	ベネズエラ	その他(2)	部門別合計	比率
	(単位：百万米ドル)												
農業・狩猟・林業	54.5	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.1	0.2%
製造業	-	-	29.2	-	3.1	-	-	-	-	-	-	32.3	0.1%
電気・ガス・水道	1,022.4	621.8	343.9	205.9	588.3	368.7	341.3	398.8	582.7	1,475.4	76.7	6,025.8	20.3%
運輸・倉庫・通信	1,052.0	1,384.3	1,138.9	298.0	1,199.3	1,271.6	510.2	380.5	262.7	209.1	619.9	8,326.4	28.1%
金融仲介機関 (1)	-	15.4	682.9	448.7	132.2	40.0	25.5	300.0	-	-	954.0	2,598.6	8.8%
社会その他のインフラ計画	1,709.0	657.2	447.5	2,450.8	2,269.2	738.6	634.7	664.6	57.8	1,187.1	1,680.3	12,496.8	42.2%
その他の産業	4.4	2.2	55.7	-	9.3	-	-	-	-	-	-	71.7	0.2%
合計	3,842.3	2,688.5	2,698.0	3,403.4	4,201.4	2,419.0	1,511.7	1,743.9	903.2	2,871.5	3,330.8	29,613.8	100.0%

(1) 公共部門開発銀行、民間銀行およびその他の機関に対する多目的クレジット・ライン。

(2) 本列には、2021年12月31日現在の正規加盟株主諸国外への貸付が含まれている。

貸付の期限

2021年12月31日現在、公社の貸付残高は、以下のとおり支払期限を迎える予定である。

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年－2036年
	(単位：百万米ドル)					
元本金額	5,176.8	2,721.6	2,818.8	2,811.2	2,575.3	13,510.2

10大借主

以下の表は、2021年12月31日現在の公社の10大借主への貸付の元本総額およびローン・ポートフォリオ全体に対する比率を示している。

借主	元本総額 (単位：百万米ドル)	ローン・ポートフォリオ 全体に対する比率
エクアドル共和国	3,614.4	14.9%
アルゼンチン共和国	3,598.3	14.9%
ボリビア多民族国	2,661.8	11.0%
コロンビア共和国	2,644.5	10.9%
パナマ共和国	2,169.0	9.0%
ベネズエラ・ボリバル共和国	1,995.0	8.2%
ペルー共和国	1,213.2	5.0%
トリニダード・トバゴ共和国	1,164.0	4.8%
パラグアイ共和国	1,144.9	4.7%
ベネズエラ中央銀行	876.5	3.6%
	21,081.5	87.1%

代表的プロジェクト

以下に掲げるのは、2021年度中に公社が承認したプロジェクトの例およびそれぞれの貸付の承認額である。代表的プロジェクトは、公的部門と民間部門の両方のプロジェクトを含む、様々な部門における公社のローン・ポートフォリオおよび公社が参加する活動の組み合わせを示している。代表的プロジェクトは、各正規加盟株主国との関連性に基づいて選択されており、各正規加盟株主国における公社の貸付活動を代表している。

アルゼンチン

飲料水AySAの基礎工事プログラム－第4段階 額：245百万米ドル

ボリビア

灌漑技術により食料自給を目指すプログラム 額：35百万米ドル

ブラジル

サンパウロ州プロジェクト－グリーン・ライン2の拡張および車両の取得 額：550百万米ドル

コロンビア

再稼働に向けた国のデジタル改革支援プログラム 額：500百万米ドル

エクアドル

結果を基準とした予算編成アプローチに基づく慢性疾患児を減少させるための部門貸付金の全部門アプローチ第2段階 額：200百万米ドル

パナマ

パナマにおけるデジタル改革およびインクルージョン戦略を支援するプログラム 額：350百万米ドル

パラグアイ

経済の再活性化および国家機関の強化 額：250百万米ドル

ペルー

上下水道設備の拡張および改善－ヌエバ・リンコナーダ 額：52百万米ドル

トリニダード・トバゴ

トリニダードにおける排水および洪水対策 額：40百万米ドル

ウルグアイ

エネルギー部門の強化プログラム第3段階 額：300百万米ドル

(iii) その他の業務

資金運用

公社の投資方針では、流動資産の90%以上は米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付された投資適格金融商品で保有されていなければならない、残りの部分は投資適格金融商品でないもの（米国内で認知された統計格付機関によるB－／B3／B－を最低格付とする。）への投資が可能である。2021年12月31日現在、公社の流動資産は16.2十億米ドルに達し、そのうち19.5%が金融機関の定期預金、24.7%がコマーシャル・ペーパー、18.1%が企業および金融機関の社債、21.2%が譲渡性預金、12.4%が米国財務省証券ならびに4.1%がその他の債券に投資された。

株式保有

公社は、株主諸国内の新会社または既存の会社の株式を、直接またはラテンアメリカに焦点を合わせた投資ファンドを通じて取得することができる。1社に対する資本参加は、公社の株主資本の1%までに制限されている。公社の方針では、1社の最大の株主になることは認められていない。さらに、公社の持分投資の総額は、株主資本の10%を超えることができない。2021年12月31日現在、公社による持分投資の簿価は総額433.3百万米ドルであり、株主資本の3.3%を占めている。2021年12月31日現在、公社の株式ポートフォリオの61.2%は投資ファンドを通じて保有されている。

信用保証

公社は、公社の株主諸国が国際的な資金調達を行うことを可能にするという公社の役割の一環として、信用保証商品を開発してきた。このように、公社は、民間の融資契約に保証を付与し、または第三者である発行体の有価証券の債務に公的な保証を付与することができるが、一般に、民間の貸主または有価証券の保有者が公社とリスクを分担することを意図して、部分的な信用保証に限り付与している。

公社は信用保証を公共部門プロジェクトのみに制限する内部方針を有していないが、信用保証の中心は、公共部門プロジェクトの資金調達を支援することである。また、公社は、一般に特定プロジェクトのための資金調達の約25%を保証する意向であるが、公社のその他の与信方針に従って資金調達の全額まで保証を行うことができる。公社の内部方針では、信用保証の残高総額について、公社の純資産の20%相当を上限金額とする制限を課している。2021年12月31日現在、信用保証残高は129.8百万米ドルであった。これらの信用保証残高は公社の純資産の1.0%に相当し、ペルーにおける1件の公共部門プロジェクトならびにアルゼンチン、メキシコおよびペルーで事業活動を行っている民間部門企業数社に対して発行された保証が含まれている。

地域開発促進

公社は、地域統合を推進するという役割の一環として、株主諸国の利益となるような新たな投資機会を継続的に審査している。また公社は、二国間および多国間プロジェクトの立案および実施のための技術供与および金融支援を行い、かかるプロジェクトのための資本および技術の取得を支援し、かつ近代化、発展および組織的な開発のためのプログラムの推進および実施に関して企業を支援する。

(iv) ファンド管理

2021年、公社は、第三者または公社の株主から資金提供を受けているいくつかのファンドにつき、ファンド管理者としての役割を担った。かかるファンドの純資産は、2021年12月31日現在で総額442.3百万米ドルに達した。公社は、特別基金の純資産について残余持分を有していない。

毎年度、公社の株主総会は、会計年度中に株主特別基金に拠出される限度額を承認し、その拠出金は費用として認識される。

2020年3月、公社の株主総会は、2020年度中に最大135,000千米ドルを限度額としていくつかの株主特別基金に拠出することを承認した。その後、2020年12月31日に終了した会計年度において、総裁は、直接または委任により、新たに契約されたコミットメントまたは株主特別基金が必要とする財源の分析に基づき、補償融資ファンド（FFC）および技術協力ファンド（FCT）に対し、それぞれ100,000千米ドルおよび35,000千米ドルの拠出を承認した。2020年12月31日に終了した会計年度において、公社は72,015千米ドルを費用として認識し、2020年12月31日時点で、55,090千米ドルの無条件債務（未払金）を認識したが、これは2021年1月に支払われた。

2021年12月31日現在、主要なファンドは、補償融資ファンド、中小企業開発ファンド、技術協力ファンドおよび人的開発ファンドである。

技術協力ファンド

2021年12月31日現在、技術協力ファンドの残高は93.9百万米ドルであった。このファンドの目的は、プロジェクトの投資機会の特定に結びつく研究開発のための融資を行うことであり、かかるプロジェクトの実施を促進するための補助金（通常1件につき100,000米ドル未満）を随時供与することである。

人的開発ファンド

2021年12月31日現在、人的開発ファンドの残高は4.4百万米ドルであった。このファンドは、社会的に取り残された地域社会において持続可能な開発の促進を企図するプロジェクトを支援するとともに、農村部および都市部の零細企業への直接貸付を実施する仲介機関の融資を介して零細企業を支援している。

補償融資ファンド

2021年12月31日現在、補償融資ファンドの残高は192.3百万米ドルであった。このファンドは、社会的な、または開発のための利益を提供するプロジェクトが市場金利を維持できない場合に、公社が融資した貸付の利子補償を行うために創設された。詳細については、本書中の公社の監査済財務書類の注記22（管理下にある特別基金およびその他の基金）を参照のこと。

中小企業開発ファンド

2021年12月31日現在、中小企業開発ファンドの残高は63.1百万米ドルであった。このファンドの目的は、株主諸国の起業家層の成長を援助する計画のための融資および一般的な支援を行うことである。

（v）与信方針

設立協定は、貸付実行済みの貸付残高、保証および持分投資の合計額を株主資本の4.0倍までに制限している。2021年12月31日現在、実際の比率は株主資本の2.3倍となっている。

公社は、信用供与に対する商業銀行の基準を採用しており、リスク評価および信用供与に関する方針および手続を維持している。顧客担当者は、信用供与が公社の方針の範囲内であることを確認するために、潜在的な顧客および取引につき初期審査を行う。その後、プロジェクト・ローン案は、詳細な適格基準および審査基準を定めた公社の「業務方針」に従って審査される。民間部門の借主への貸付は、かかる借主に対する個々の貸付およびエクスポージャーの全てを考慮した上で承認される。

貸付・投資委員会は、貸付および投資の承認を勧告する。同委員会のメンバーは、部門担当副総裁、法務顧問および与信管理部門の責任者である。同委員会は、副総裁が議長を務め、同委員会の秘書役は与信管理部門の役職者である。総裁は、貸付・投資委員会の勧告に基づき、(a)75.0百万米ドルまでのソブリン向け信用供与、(b)50.0百万米ドルまでの民間向け信用供与、(c)持分投資の場合には25.0百万米ドルまでの投資、(d)発行体の流動資産合計の1%までの投資（ただし発行体が以下に当たる場合を除く。(i)投資適格以上である場合（この場合、発行体の流動資産合計の5%まで投資することができる。）、(ii)格付がAA+以上の投資適格である政府または政府機関である場合（この場合、発行体の流動資産合計の7%まで投資することができる。）、または(iii)米国財務省または国際決済銀行である場合（この場合、公社は短期債券、中期債券または長期債券に対して各発行体の流動資産合計の50%まで投資することができる。））、および(e)1.0百万米ドルまでの技術支援のための信用供与の貸付について、承認を行うことができる。公社の理事会は、(a)150.0百万米ドルまでのソブリン向け信用供与、(b)80.0百万米ドルまでの民間向け信用供与、(c)持分投資の場合には50.0百万米ドルまでの投資、(d)発行体の流動資産合計の2.5%までの投資（ただし発行体が以下に当たる場合を除く。(i)投資適格以上である場合（この場合、発行体の流動資産合計の10%まで投資することができる。）、または(ii)格付がAA+以上の投資適格である政府または政府機関である場合（この場合、発行体の流動資産合計の12%まで投資することができる。））、および(e)2.0百万米ドルまでの技術支援のための信用供与の貸付の承認を行うことができる。

また、公社の方針として、国別やリスクのタイプ別に、貸付の集中に対して制限を設けている。1 正規加盟株主国内での法人への貸付は、公社のローン・ポートフォリオの25%または株主資本の100%以下としており、協賛加盟株主国の法人への貸付総額は現在、公社への当該国からの払込資本に公社が当該国より信託関係に基づき委託を受けている資産を加算した額の8倍を限度としている。かかる制限は、正規加盟株主諸国との貿易金融には適用されない。さらに、国の事業に対する運用は、当該国の公社への払込資本に公社が信託関係に基づき委託を受けている資産を加算した額の4倍を限度としている。公社のローン・ポートフォリオ総額に対しても公社の株主資本との関係で同様の制限が適用される。ソブリン・リスクであるとみなされない公共機関もしくは準公共機関に対する貸付は、株主資本の15%に限定されている。さらに、個々の民間法人または経済団体に対するエクスポージャーは、それぞれ、公社のローン・ポートフォリオ総額の2.35%および3.5%に限定されている。

公社がCシリーズ株主諸国の法人に対して融資を行う場合、一般的に、当該法人の業務が正規加盟株主諸国において行われるかまたは当該国に関連するものでなくてはならない。上記にかかわらず、全ての当該国の法人に対する貸付残高総額は、公社のローン・ポートフォリオ総額の15%を限度としている。

公社の方針として、短期の貸付に関しては、対象プロジェクトの総費用の100%を上限とする貸付を認めている。中期および長期の貸付に関しては、公社は、個別ベースで適切な融資水準を決定する。ただし、これらの貸付のうち、リミテッド・リコース・ファイナンスは、対象プロジェクト費用の50%を上限とするとされている。しかし、実際には公社は、概して、与信方針により要求される水準に比べ対象プロジェクトの総費用に対する貸付割合を、より少ない割合に限定し、融資割合のうち、借主の占める部分をより高めるように要求している。

(vi) 資産内容

公社は、貸付金の支払いが期日になされなかった場合には、当該貸付は延滞されたものとして分類する。公社は、延滞された支払額に対し、支払期日から追加利息を付し、借主および延滞した借主が保証人となっているその他の借主に対する全ての貸付の実行を直ちに停止する。回収または回復ができない恐れがある場合、または当該貸付に関する元利金、手数料その他の費用を含む支払いが、民間部門向け貸付では90日超、公共部門向け貸付では180日超延滞となった場合、貸付の元本金額の全額について利息計上を停止した状態に置かれる。利息計上を停止した債権の利息およびその他の費用は、支払いが実際に公社に受領された範囲においてのみ収益に計上される。

2021年12月31日現在、延滞ローンは0.0百万米ドルであり、利息計上を停止した債権は112.1百万米ドルであった。2020年12月31日現在、延滞ローンは0.0百万米ドルであり、利息計上を停止した債権は69.1百万米ドルであった。

2021年12月31日に終了した会計年度において償却されたローンは、48.2百万米ドルであった。公社は、ローン・ポートフォリオについて個々に重大な損失を被っていない。公社の貸付は、その他の債権者の貸付に比して法的優先権は享受していないが、公社は、多国間の金融機関としての地位や貸付について公社と良好な関係を維持している借主による利益から生ずる事実上の優先債権者としての地位を享受する。公社の株主諸国の一部において公的債務の再編が行われたが、かかる株主諸国の公社に対する債務について、公社が債務不履行の宣言を余儀なくされたことはない。

ローン・ポートフォリオの内容

以下の表は、各当該日における公社の延滞ローンの元本、利息計上を停止した債権、貸倒引当金総額およびそれらのローン・ポートフォリオ全体に対する比率、ならびに各当該期間中の貸倒償却額を示している。

	12月31日現在		
	2021年	2020年	2019年
	(単位：百万米ドル)		
ローン・ポートフォリオ合計	29,595.4	27,961.2	26,515.8
延滞ローンの元本	-	-	129.1
利息計上を停止した債権	112.1	69.1	69.8
当該期間中の貸倒償却額	48.2	-	38.0
貸倒引当金	76.9	95.0	91.6
リストラクチャリングされた不良債権	29.2	36.5	-
延滞ローン元本のローン・ポートフォリオ 全体（利息計上を停止した債権を除く） に対する比率	0.00%	0.00%	0.49%
利息計上を停止した債権のローン・ ポートフォリオ全体に対する比率	0.38%	0.25%	0.26%
貸倒引当金のローン・ポートフォリオ全体 に対する比率	0.26%	0.34%	0.35%

(vii) 調達債務**資金調達戦略**

公社は、主に国際金融市場において運転資金を調達している一方、公社の株主諸国内では比較的小規模な資金調達を行っている。公社の資金調達に関する戦略は、市場環境の許す限り、公社の負債の償還期限とローン・ポートフォリオの償還期限を一致させることである。公社は、資金源を多様化し、かつ潜在的借主に対して幅広く信用供与を行うために、株主諸国および国際資本市場の両市場での債券発行を通して資金を調達しているほか、中央銀行、商業銀行および（公社が資金を供与したプロジェクトに係る一定の輸入金額を限度に）輸出金融機関から預金を受け入れ、貸付およびクレジット・ラインの設定を受けている。

公社は、株主諸国内において、中央銀行および金融機関から、ならびに当該地域における債券発行により資金を調達している。ラテンアメリカ域外およびカリブ地域外においては、公共部門開発金融機関、開発銀行、種々の北米、ヨーロッパおよびアジアの商業銀行、資本市場ならびに米国およびヨーロッパのコマーシャル・ペーパー市場から資金を調達している。

調達債務の調達源

各当該日における公社の株主諸国の内外双方の調達債務残高の内訳は、以下のとおりである。

	12月31日現在			
	2021年	2020年	2019年	2018年
	(単位：百万米ドル)			
株主諸国内				
預金	4,002.6	3,337.6	2,672.9	3,210.5
借入金	30.8	31.0	44.5	22.9
債券	1,391.1	1,082.4	801.8	660.1
	5,424.5	4,451.0	3,519.2	3,893.6
株主諸国外				
コマーシャル・ペーパー	2,813.6	1,598.7	908.1	641.3
借入金	1,770.4	1,573.1	1,338.6	1,266.6
債券	23,196.5	22,350.7	22,589.5	21,586.7
	27,780.6	25,522.5	24,836.2	23,494.6
直物レートと当初為替レートの変動 効果	(746.2)	(189.9)	(950.3)	(878.7)
ヘッジ活動に基づく公正価値調整	390.1	1,327.6	742.4	191.0
オリジネーション費用	(6.8)	(10.8)	(14.8)	(19.2)
合計	32,842.2	31,100.4	28,132.7	26,756.2

調達債務の期限

各当該日における公社の資金調達手段および期限別の調達債務残高の内訳は、以下のとおりである。

	12月31日現在		
	2021年	2020年	2019年
	(単位：百万米ドル)		
定期預金			
1年以下	4,002.6	3,337.6	2,672.9
引受済み手形、前受金およびコマーシャル・			
ペーパーならびに売現先取引			
1年以下	2,813.6	1,598.7	908.1
借入金			
1年以下	178.0	166.5	406.2
1年超3年以下	636.8	525.5	352.8
3年超5年以下	360.3	358.5	274.1
5年超	626.0	553.5	350.0
	1,801.2	1,604.0	1,383.1
債券			
1年以下	3,944.5	3,215.8	3,900.9
1年超3年以下	7,802.2	8,509.0	7,073.5
3年超5年以下	8,044.6	5,852.6	4,859.4
5年超	4,796.2	5,855.8	7,557.3
	24,587.6	23,433.2	23,391.1
合計			
1年以下	10,938.8	8,318.6	7,888.1
1年超3年以下	8,439.0	9,034.5	7,426.3
3年超5年以下	8,405.0	6,211.1	5,133.5
5年超	5,422.3	6,409.3	7,907.3
	33,205.1	29,973.5	28,355.2
直物レートと当初為替レートの変動効果	(746.2)	(189.9)	(950.3)
ヘッジ活動に基づく公正価値調整	390.1	1,327.6	742.4
オリジネーション費用	(6.8)	(10.8)	(14.8)
合計	32,842.2	31,100.4	28,132.5

公社の金融負債は、主に米ドル建てである。2021年12月31日現在、公社の金融負債総額の50.3%（スワップ後では金融負債の99.2%）が米ドル建てであった。2021年12月31日現在、米ドル建て以外の金融負債残高の元本額には、9.1百万ユーロ、1.3百万円、2.3百万スイス・フラン、0.3百万コロンビア・ペソ、0.6百万香港ドル、0.6百万メキシコ・ペソ、0.1百万ペルー・ソル、0.6百万ノルウェー・クローネ、1.0百万豪ドル、0.2百万ブラジル・レアル、0.08百万インドネシア・ルピア、0.03百万インド・ルピーおよび0.03百万カナダ・ドルが含まれており、米ドル建て以外の金融負債は、全て米ドルにスワップもしくはヘッジが行われている。

(viii) 債務の弁済

公社は今までに、公社が発行した負債証券の元本、プレミアムまたは利息の支払いについて債務不履行を宣言したことはない。また、公社は、常に公社の債務に関する支払いを全て期限どおりに行っている。

(ix) 資産負債管理

公社は、貸付を固定金利よりも変動金利で行うことにより、金利変動リスクを軽減している。2021年12月31日現在、公社の貸付残高の92.1%はLIBORベースで行われており、少なくとも6ヶ月ごとに金利調整を行っている。貸付のための資金調達による負債も、LIBOR変動金利にて契約されているか、LIBOR変動金利にスワップされている。固定金利で貸付を行う場合には、それに対応する資金調達も固定金利で行われる。

公社は、スワップ取引の相手方当事者には、米国内で認知された統計格付機関2社による「A+／A1」以上の格付を取得しているか、または、スワップ契約を締結した時点において、クレジット・サポート契約（結果として担保に相当する。）を締結しているところを選択している。2021年12月31日現在、公社は、名目元本総額26.3十億米ドルのスワップ契約当事者であった。

公社は、市場環境の許す限り、負債の償還期限をローン・ポートフォリオの償還期限と一致させるよう努めている。2021年12月31日現在、金融資産の加重平均年限は4.4年であり、金融負債の加重平均年限は3.6年となっている。

公社の経営陣は、インフラ整備等に対する長期の貸付をより多く行うにつれて、金融資産の加重平均年限が次第に長くなるとみており、また同時に、市場環境の許す限り、国際的な長期債券市場におけるプレゼンスをさらに高めるという公社の戦略の結果、負債の加重平均年限も長くなるとみている。

2021年12月31日現在、公社の資産の99.6%が、また負債の50.3%が、米ドル建てであった。主にユーロ建て、円建て、香港ドル建て、豪ドル建て、ノルウェー・クローネ建て、トルコ・リラ建て、南アフリカ・ランド建ておよびスイス・フラン建てとなっているその他の負債は、スワップが行われた。2021年12月31日現在、スワップ後、公社の負債の99.2%が米ドル建てとなった。通常、米ドル以外の通貨で資金調達が行われた場合には、米ドルにスワップされている。場合によっては貸付が負債と同じ米ドル以外の通貨で行われることがあるが、これは外国為替変動リスクを最小限に抑えるためである。公社の株主資本は、全て米ドル建てである。

公社の財務資産および負債管理には、オン・バランスの商品の利用を通じて非売買取引ポジションから生じる流動性、資金調達、金利リスクおよび為替レートリスクを管理することが含まれる。公社の外部の資産管理者は、公社の米ドル以外の通貨での投資の金利および為替レートリスク・エクスポージャーをヘッジするためにデリバティブを利用している。公社の方針では、売買目的デリバティブに対するエクスポージャーの総額は、流動性が高い投資の3%を超えてはならない。本書中の公社の監査済財務書類の注記18（デリバティブ金融商品およびヘッジ活動）を参照のこと。

(x) 日本との関係

公社の日本との関係は、国際協力銀行(JBIC)との連携が主たるものであり、公社はJBICと長期にわたる関係を有している。例えば、JBICは、公社に対し、付帯条件付および付帯条件なしの貸付限度枠ならびに商業ローン(ラテンアメリカにおける気候変動の緩和を支援するために2011年に締結された300,000,000.00米ドルの貸付契約、JBICの「経済成長と環境保全の調和を目指したグローバル・アクション」イニシアチブに基づき2016年に締結された100,000,000.00米ドルの付帯条件なしのグリーン・ローンを含む。)を提供している。また、2012年に、JBICおよび公社は、ラテンアメリカにおけるインフラ整備および天然資源の開発の支援を目的とする協力協定を締結した。直近では、2020年3月19日に、公社は、JBICの「経済成長と環境保全の調和を目指したグローバル・アクション」イニシアチブに基づき、JBICが共同融資する200,000,000.00米ドルを上限とする新たなグリーン・ローン契約を締結した。2021年3月、公社は、JBICとの間で新型コロナウイルス感染症に関連した総額90百万米ドル、満期まで12年間の新たな融資を受ける契約を締結した。

長年にわたり、公社は、財務省および金融庁を含む日本政府ならびに日本の商業銀行および日本の証券会社(とりわけ、大和証券、みずほ銀行、三菱UFJ銀行、三井住友銀行および東海東京証券)との関係も維持してきた。

公社は、アジア開発銀行との間に現行の覚書を有しており、かかる覚書は、ラテンアメリカおよびアジアとの間でインフラ、社会発展、環境および金融政策等の様々な分野における情報、知識の移転およびベスト・プラクティスの交換を促進することを目的としている。

公社はまた、都市開発(交通)、エネルギー効率、再生可能エネルギーおよび気候変動に関連した活動について、ラテンアメリカにおけるインフラ・プロジェクトへの共同融資における重要なパートナーである独立行政法人国際協力機構と、アフリカ、アジア、ヨーロッパおよび中南米における26の国、二国間および地域の開発銀行のネットワークである国際開発金融クラブ(IDFC)の各機関への参加を通じて連携している。

(5) 【経理の状況】

(i) 公社の財務書類は、アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則（米国会計基準）に基づいて作成されている。重要な会計原則に関しては、公社の監査済財務書類の注記2（表示基準および重要な会計方針）を参照のこと。

(ii) 財政状態および経営成績に関する経営陣の説明および分析

以下は、公社の監査済財務書類およびその注記と併せて読まれない。

市場概況およびポートフォリオの動向

去年1年間に、世界では、重要な出来事（(i)新型コロナウイルス感染症の世界的な大流行および(ii)ラテンアメリカの低成長を含む。）が発生した。2023年までにロンドン銀行間取引金利（LIBOR）を1つまたは複数の新しい金利指標に置き換えようとする動きは、公社が慎重に監視し、公社の事業に及ぼす可能性のある影響について分析を行っているもうひとつの動向である。

上記の動向は公社の経営成績に悪影響を及ぼさなかったものの、これらの動向により、2020年度において最も顕著な事例となったアルゼンチンおよびエクアドルならびに2021年度のコロンビアのように公社の一部のソブリン借主の外部リスク格付が下方修正されることとなり、それに伴って、後記「包括利益計算書－貸倒引当金」に記載した方法に従って、公社の貸倒引当金が増加することとなった。

2021年度および2020年度の両年度は、公社のローン・ポートフォリオの増加によって特徴付けられる。これは、主に、公社のいくつかの既存の株主国による払込資本の追加出資および新たな株主国に対する株式発行を通じて株主基盤を拡大するという、公社の戦略の結果である。これらの2つが主な要因となって、公社のローン・ポートフォリオは、2021年度は5.3%、2020年度は6.0%、2019年度は5.3%増加した。

2021年12月31日現在、公社のローン・ポートフォリオは国別に配分され、その比率は、エクアドルが14.2%、ベネズエラが9.7%、アルゼンチンが13.0%、コロンビアが11.5%、ボリビアが9.3%、ペルーが5.9%、ブラジルが9.1%、パナマが8.7%、ウルグアイが3.1%、パラグアイが5.1%、メキシコが2.8%、チリが1.0%、トリニダード・トバゴが3.9%、ドミニカ共和国が0.4%、コスタリカが1.8%およびバルバドスが0.6%であった。

公社が事業を行う地域において他の国が出資する開発銀行の存在感が増しているものの、公社は、公社の株主諸国による資金調達需要が融資資金の現在の供給額を超えていることから、公社のローン・ポートフォリオの増加が地域内の他の開発銀行の活動によって重大な影響を受けるとは予想していない。公社は、他の開発銀行の活動は公社の融資活動を補完するものであると考えている。

LIBORの置換え

LIBORを新しい金利指標に置き換えることは、金融機関の資産および負債に影響を与えるため、産業リスクとなる。この点に関し、公社は、最近の動向ならびに貸付およびデリバティブ市場に影響を与えるLIBORを段階的に廃止することに最も密接に関与しているグループおよび組織（国際スワップデリバティブ協会（ISDA）を含む。）からの発表（ISDAによる、公社が2021年1月に批准したISDA 2020 IBORフォールバック・プロトコルの最近の公表を含む。）を注視してきた。また、公社では、LIBORの置換えによりもたらされる可能性のある影響を軽減するために、金利指標の変更に向けた制度の準備（貸付に対するフォールバック条項の組入れ等の措置を含む。）を担当する部門横断的な対策チームを設置している。この対策チームは、経営陣と連携し、2022年1月1日以降、金利指標としてターム物SOFRを参照して、全ての貸付を行うことを推奨し、承認した。新たな金融負債についても、SOFRに関してヘッジされる。LIBOR金利を参照している旧来の貸付は、LIBOR金利が代表的指標でなくなる2023年6月以降に転換される。このため、LIBORの移行は円滑に行われると予想した。

資金調達面では、2021年9月30日現在、公社はLIBORに連動する変動利付債（FRN）の発行を停止し、全ての未払いのLIBOR FRN（総額100百万米ドル）は2023年上半期までに移行処理される。2021年6月15日、公社はSOFRに連動する最初のFRN400百万米ドルを発行した。これは、LIBOR移行プロセスの重要なステップである。

制裁に関する最近の動向

米国財務省外国資産管理局（OFAC）は、ベネズエラ政府ならびにベネズエラに関連する特定の個人および企業（特定のベネズエラ政府関係者を含む。）に対する制裁を実施している。公社は米国（法）人ではなく、制裁の対象にはなっていないが、ベネズエラは公社の加盟国かつ少数株主であることから、OFACが実施している現在の制裁について以下の考察が盛り込まれている。

ベネズエラに関連する制裁に基づきOFACの特定国籍業者リスト（SDNリスト）に追加された個人または法人について、米国（法）人は、当該リスト掲載者に対して資金、物品またはサービスの供与や提供を行ってはならず、また当該リスト掲載者から資金、物品またはサービスの供与や提供を受けてはならない。OFACが実施する制裁では、一部の例外を除いて、(a)米国（法）人によるまたは米国内での、ベネズエラ政府の満期までの期間が30日超の新規発行債券または新規発行株式、ベネズエラ政府が2017年8月25日より前に発行した債券およびベネズエラ政府の支配下にある企業からベネズエラ政府への配当の支払いまたはその他の利益の配当に関する取引、ならびに(b)米国（法）人によるまたは米国内での、ベネズエラ政府からの有価証券（満期までの期間が30日以内の新規発行債券を除く。）の直接的または間接的な購入も禁止されている。これらの制裁の目的上、ベネズエラ政府の未払債務に関する一定の変更（満期日の延長等）は、「新規発行債券」またはその他の禁止された信用枠の拡大とみなされる可能性がある。本書において別段の定めがない限り、公社は、有価証券の売却による純利益を、公社の融資活動に資金を提供するために使用する。公社は、負債証券の個別の発行による手取金を、特定のローン・コミットメントへの資金拠出または特定の投資商品の購入に充当しない。したがって、公社は、OFACの制裁の目的上、負債証券の購入者が公社のベネズエラに対する貸付または公社のその他の特定の資産から直接もしくは間接的な利益を取得することはないと考えている。

ベネズエラは公社の加盟国かつ少数株主であり、ベネズエラが指名したベネズエラ人2名が公社の理事会の理事を務めているものの、ベネズエラ政府も理事会のメンバー（ベネズエラ人であるか否かを問わない。）のいずれも公社に対して支配力を行使しておらず、公社における運営上または経営上の役割を担っておらず、公社を代理して交渉する権限も公社を代理して拘束力のある約定を結ぶ権限も有していない。

公社は米国（法）人ではなく、米国内においてまたは米国を拠点にして事業を行っていないため、一般に公社は上記のOFACの制裁に従う義務はないものの、公社は、通常、制裁に従う義務を負っている米国内の様々な取引先企業との取引も行っている。これらの米国内の取引先企業の中には、公社の貸付業務（公社のベネズエラ政府に対する貸付を含む。）に関する資金の流れに関与するコルレス銀行またはその他の仲介機関としての役割を果たしている者がいる可能性がある。また、米国（法）人は、公社の負債証券を購入することができる。公社は、OFACの制裁およびかかる制裁に基づき米国（法）人に適用される制限について、かかる制裁および制限が公社の事業および業務に影響を及ぼす可能性がある限りにおいて、引き続き監視する。

ベネズエラに対するOFACの制裁および将来科される可能性のある追加制裁により、ベネズエラによる未払債務（公社からの借入残高を含む。）の返済または再交渉がより難しくなる可能性がある。

2017年11月、スタンダード・アンド・プアーズおよびフィッチがベネズエラの外貨建て長期格付をC Cから選択的債務不履行（SD）、Cから一部債務不履行（RD）にそれぞれ引き下げたことを踏まえて、公社は、ベネズエラに対する貸付に関する公社の貸倒引当金を、2017年9月に計上した19.8百万米ドルから2019年3月31日現在の28.3百万米ドルへと増額した。

2017年12月29日、公社は、ベネズエラ中央銀行に対し総額400百万米ドルの信用供与を行った。かかる与信枠からの資金の引出しは、一定の条件（ベネズエラまたはベネズエラ中央銀行が公社に対して負う延滞金額がないことを含む。）を充足するかまたは放棄することを条件とする。2018年9月30日現在、かかる信用供与については与信枠の全額が貸し付けられた。

2018年12月14日、公社は、ベネズエラ中央銀行に対し総額500百万米ドルの信用供与を行った。かかる与信枠からの資金の引出しは、一定の条件（ベネズエラまたはベネズエラ中央銀行が公社に対して負う延滞金額がないことを含む。）を充足するかまたは放棄することを条件とする。2019年12月現在、かかる信用供与については与信枠の全額が貸し付けられた。

2018年5月に行われた選挙を受けて、2019年1月10日、ニコラス・マドゥーロ大統領が二期目のベネズエラ大統領に就任した。ベネズエラの国民議会は、2018年5月の選挙結果は無効であると表明し、フアン・グアイド氏がベネズエラの暫定大統領であると宣言し、また、ベネズエラの最高裁判所が行った宣言は違憲であると宣言した。2019年1月23日、米国政府は、グアイド氏をベネズエラの暫定大統領として承認した。2019年1月25日、トランプ大統領は、マドゥーロ政権を対象としたそれまでの経済制裁を変更する内容の行政命令に署名し、2019年1月28日、ベネズエラ国营石油会社（PDVSA）およびその関連会社数社は、行政命令第13850号に基づく指定を受け、SDNリストに追加された。また、ポンペオ米国国務長官は、米国連邦準備法セクション25Bに従って、ニューヨーク連邦準備銀行その他米国の預金保険加入銀行が保有するベネズエラ政府またはベネズエラ中央銀行の口座内の一定の資産をグアイド氏が受領および管理する権限を認証した。2019年1月23日以降、多数の諸外国（公社の株主国である国々および欧州連合内の多数の国々を含む。）がグアイド氏をベネズエラの暫定大統領として承認した。公社は、これらの動向が公社の事業および業務に及ぼす可能性のある影響について評価中である。公社は、PDVSAまたはその子会社とは貸付について直接的関係を有していない。しかしながら、PDVSAおよびその関連会社に対する制裁が、マドゥーロ政権がPDVSAによる石油および関連製品の生産および販売に対する支払いを受ける能力に悪影響を及ぼす可能性があり、その結果、ベネズエラのマクロ経済の状況に悪影響を及ぼす可能性がある。その結果、ベネズエラが未払債務（公社からの借入残高を含む。）を返済することがより難しくなる可能性がある。

2019年3月22日、OFACは、ベネズエラ経済社会開発銀行（BANDES）をベネズエラ経済の金融部門で業務を行う者に指定し、BANDESをOFACのSDNリストに追加した。かかる指定の結果、米国内に所在するかまたは米国（法）人の所有もしくは支配下にあるBANDES（BANDESが直接または間接的に50%以上を所有する法人を含む。）の資産における全ての資産および利息は凍結され、OFACへの報告が義務付けられた。BANDESは公社のBシリーズ株主であり、公社の持分の約8%を保有している。したがって、BANDESの指定が公社にまで及ぶことはない。さらに、公社は米国（法）人ではなく、したがって、現行の制裁規則により、公社が米国の管轄外で発生するBANDESとの取引に加わることもまたはBANDESと取引を行うことが妨げられるものではない。公社は、公社の取引先企業がOFACのSDNリストその他適用される制裁リストに反するものではないか確認することを目的とした管理体制を引き続き維持する。

2019年4月17日、OFACは、ベネズエラ中央銀行をベネズエラ経済の金融部門で業務を行う者に指定し、ベネズエラ中央銀行をSDNリストに追加した。同時に、OFACは、特定の国際組織（公社を含む。）の公的事業のために行われる特定の取引および活動を承認する一般許可第20号（GL20）を発行した。GL20は、公社がベネズエラ中央銀行を関係者とする取引および活動を、それらの活動が米国の管轄に属し、かつ、公社の公的事業のためのものである限りにおいて、また、ベネズエラ中央銀行の指定前およびGL20の発行前に許可されていたのと同範囲である限りにおいて行うことを承認している。したがって、ベネズエラ中央銀行の指定は、公社または公社のベネズエラ中央銀行との関係に重大な影響を及ぼしていない。

2019年8月5日、ドナルド・トランプ大統領は、米国内にあるかもしくは米国内に流入したまたは米国（法）人の所有下もしくは支配下にある、ベネズエラ政府の全ての資産および資産の所有権を凍結する行政命令第13884号に署名した。当該行政命令における「ベネズエラ政府」には、とりわけ、ベネズエラ政府またはベネズエラ政府の政治的下部組織、機関もしくは補助機関（ベネズエラ中央銀行を含む。）のためにまたはこれらの者を代理して直接または間接的に行為した者または行為したとされる者が含まれる。Aシリーズ株主としてのベネズエラによりおよびBシリーズ株主としてのBANDESにより任命された公社の理事は、当該行政命令における「ベネズエラ政府」の定義に該当するとみなされる可能性がある。2019年8月6日、OFACは一般許可第20A号を発行し、ベネズエラ政府が関与する特定の国際機関（公社を含む。）の公的活動を許可した。したがって、一般許可第20A号に基づき、公社は、行政命令第13884号の発行が公社に重大な悪影響を及ぼすとは考えていない。

2020年3月26日、米国司法省は、ニコラス・マドゥーロ大統領ならびにベネズエラ政府の現職および元職の高官14人を、麻薬テロ、汚職、麻薬密輸その他の罪で起訴したと発表した。これらのベネズエラ政府高官らの起訴後、公社に対する重大な悪影響は認められていない。また、公社は、これらのベネズエラ政府高官らの起訴が将来において公社に重大な悪影響を及ぼすとは考えていない。

その他の最近の動向

2021年12月7日、公社の理事会は、公社の資本を近々七十億米ドル増額することを全会一致で承認した。これは公社の歴史上、最大の金額である。かかる資本の増加は、3月初旬に開催される予定の公社の総会において審議され、承認される予定である。

2020年3月31日、公社は、2020年3月3日に公社の株主総会で承認された例外的状況における流動性管理支援プログラム（以下「本プログラム」という。）を受けて、本プログラムを実施した。本プログラムでは、公社が本プログラムの要件を満たす株主国の株式を買い戻し、その受取額を当該株主国の元利金返済に充当することが認められている。本プログラムに従い、公社はベネズエラに対し同国が必要条件を満たしたことを通知し、その後、合計50,079株（総額711.1百万米ドル）を買い戻し、当該金額を支払期限の到来した元利金および返済が延滞している元利金の返済に充当することにより、最初の取引を実行した。本プログラムの結果、本書の日付現在、ベネズエラの公社に対する債務について延滞は生じていない。

2020年3月3日、公社の株主総会は、設立協定の変更（特に第23条および第24条の変更）を承認した。この変更により、現在2名の理事を選任しているCシリーズ株主を代表する理事会に追加の理事を2名まで置くことが可能になる。かかる変更により追加の理事がCシリーズ株主によって選任されるためには、新たなCシリーズ株式の引受および払込みが、直近に終了した会計年度末現在の発行済かつ払込済の資本の合計と比較して、公社の発行済かつ払込済の資本の株式の1.5%の増加に相当するものである必要がある。本書の日付現在、かかるCシリーズ株式の新規引受は行われていない。

2021年3月23日、公社の総裁であるルイス・カランサは、公社の理事会に対して辞任届を提出した。2021年4月7日、公社の臨時理事会において、理事会は、公社の総裁であるルイス・カランサが2021年4月10日付で辞任することを承認した。また、公社の設立協定に盛り込まれた手続に従って、2021年4月10日にレニー・ロペス氏が暫定総裁として任命された。同氏は、新たな理事会が新たな総裁を選任するまでの間、かかる役職に留まる予定である。暫定総裁として選任される日まで、ロペス氏は公社の最高リスク管理責任者兼暫定副総裁を務めていた。

2021年7月5日、臨時理事会において、理事会はセルヒオ・ディアス・グラナドスを2021年9月1日から5年間を任期とする公社の総裁に任命した。

セルヒオ・ディアス・グラナドスは、エステルナド・デ・コロンビア大学にて法学、政治学および財政学を学び、スペインの国立行政学研究所にて社会開発のための公共政策について、またスペインのサラマンカ大学では憲法学について大学院の課程を修了した。ディアス・グラナドスはコロンビアの弁護士であり、現在は米州開発銀行（IDB）グループのコロンビア理事を務めている。ディアス・グラナドスは国内外で官民共に幅広い経歴を有しており、特に地域開発および地域統合に関する問題について注力してきた。彼は、コロンビア商工観光大臣、事業開発担当副大臣ならびにコロンビア貿易銀行理事会理事長およびコロンビア貿易投資観光促進機構理事会理事長を務めていた。彼はまた、コロンビアの下院議員および下院経済委員会の委員長も務めていた。

重要な会計方針

概要

公社の財務書類は米国会計基準に基づいて作成されており、かかる会計基準では、場合により、公社の業績および開示に影響を及ぼす見積りや仮定を行うことが要求されている。公社の会計方針は、本書中の公社の監査済財務書類の注記2（表示基準および重要な会計方針）に記載されている。公社が決算を表示するために用いる重要な会計方針のいくつかについては、公社が重要とみなす会計上の見積りの使用が含まれている。なぜなら、(1)複雑かつ不確定な性質を有する事項についての重要な経営判断および仮定が要求されており、(2)異なる見積りの使用または見積りの変更は公社の経営成績または財務状況に重大な影響を及ぼし得るからである。

特に、公社が貸倒引当金を判断するために用いる見積りも、重要な会計上の見積りである。

また、公社の財務書類の作成に関連するその他の重要な見積りも、収益の認識ならびに金融商品の公正価値における評価および分類に関連するものである。公社の財務書類に計上されたいくつかの金融資産および金融負債に関する公正価値は、会計基準編纂書ASC 820に記載の手續に従って算出されている。本書の日付現在、公社は、いかなる資産または負債に関してもASC 820に反映されたヒエラルキーに基づいたレベルの変更または再分類を行っていないため、この点における会計基準の適用に関し、整合性を維持している。

包括利益計算書

利息収入

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の利息収入は672.0百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における利息収入1,081.2百万米ドルに比べて409.2百万米ドル（-37.8%）減少した。かかる減少は、主として、6ヶ月LIBORおよび金利差に基づき利息が発生するローンに対して課される利率が低下したこと、ならびに新型コロナウイルス感染症の大流行による世界の資本市場におけるボラティリティを受けて2021年度において流動性ポートフォリオの売買目的有価証券の公正価値が低下したことに起因している。6ヶ月LIBORが平均0.20%であった2021年度中の平均市場金利は、6ヶ月LIBORが平均0.69%であった2020年度より低かった。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度における公社の利息収入は1,081.2百万米ドルであり、2019年12月31日に終了した会計年度における利息収入1,611.8百万米ドルに比べて530.6百万米ドル（-32.9%）減少した。かかる減少は、主として、2020年度に金利が低下したことに起因している。2020年度の平均市場金利は2019年度より低く、2020年度の6ヶ月LIBORは、2019年度の平均2.32%に比べて、平均0.69%であった。2019年12月31日に終了した会計年度における利息収入は1,611.8百万米ドルであり、2018年12月31日に終了した会計年度における利息収入1,310.2百万米ドルに比べて301.6百万米ドル（23.0%）増加した。また、かかる増加は、主として、公社のローン・ポートフォリオの増加および2018年12月31日に終了した会計年度と比較して金利が上昇したことに起因している。

利息費用

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の利息費用は371.3百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における利息費用595.2百万米ドルに比べて223.9百万米ドル（-37.6%）減少した。かかる減少は、6ヶ月LIBORおよび金利差の低下に伴い資金調達費用全般が減少したことに起因している。6ヶ月LIBORが平均0.20%であった2021年度中の平均市場金利は、6ヶ月LIBORが平均0.69%であった2020年度より低かった。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度における利息費用は595.2百万米ドルであり、2019年12月31日に終了した会計年度における公社の利息費用951.1百万米ドルに比べて355.9百万米ドル（-37.4%）減少した。かかる減少は、主として、6ヶ月LIBORの低下に伴い資金調達費用が減少したことに関連した資金調達の必要性の低下に起因している。2020年12月31日に終了した会計年度における公社の平均負債額は、2019年12月31日に終了した会計年度における平均負債額に比べて9.9%増加した。2020年度の平均市場金利は2019年度より低く、2020年度の6ヶ月LIBORは、2019年度の平均2.32%に比べて、平均0.69%であった。2019年12月31日に終了した会計年度における利息費用は951.1百万米ドルであり、2018年12月31日に終了した会計年度における公社の利息費用831.2百万米ドルに比べて119.9百万米ドル（14.4%）増加した。かかる増加は、主として、2019年度に公社のローン・ポートフォリオが5.6%増加したことにより債券発行が増加したことに起因している。2019年12月31日に終了した会計年度における公社の平均負債額は、2018年12月31日に終了した会計年度における平均負債額に比べて4.5%増加した。

利息純収益

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の利息純収益は300.7百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における利息純収益486.0百万米ドルに比べて185.3百万米ドル（-38.1%）減少した。かかる減少は、平均市場金利が低下したこと、および金融負債に対して利子所得を生む資産が減少したことに起因している。2021年12月31日に終了した会計年度の利息純収益率は、2020年12月31日に終了した会計年度の1.17%に比べて0.67%であった。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度における公社の利息純収益は486.0百万米ドルであり、2019年12月31日に終了した会計年度における利息純収益660.7百万米ドルに比べて174.7百万米ドル（-26.4%）減少した。かかる減少は、上記のとおり金利が低下したことに起因している。2019年12月31日に終了した会計年度における公社の利息純収益は660.7百万米ドルであり、2018年12月31日に終了した会計年度における利息純収益479.0百万米ドルに比べて181.7百万米ドル（37.9%）増加した。かかる増加は、ローン・ポートフォリオが増加したことに起因しており、これらは債券発行の増加に伴う利息費用の増加により部分的に相殺された。公社の2020年度の利息純収益率は、2019年度の1.69%、2018年度の1.36%に比べて1.17%であった。

貸倒引当金

公社は、2020年1月、修正遡及アプローチに従って、貸倒の計上に関するその後の基準の修正とあわせて、ASU第2016-13号「金融商品－信用損失」の要件を採用した。2020年12月31日現在、オフ・バランスシートの未実行のローン・コミットメントおよび金融上の保証に加えて、償却原価ベースで計上されている貸付金等の資産についても関連する現在予想信用損失（CECL）が適用されている。この採用の結果、2020年期初の留保利益に対する累積影響額は存在しないこととなった。現時点の予想信用損失に係る引当金は、公社が財務書類の日付現在のローン・ポートフォリオに内在する損失を吸収し、過去の事象、現在の情勢および合理的な裏付けとなる予測に関する内部および外部の情報を総合したものを含むキャッシュ・フローの回収可能性の評価に関する入手可能な情報を勘案する上で適正であると考ええる水準で維持されている。現在入手可能な情報および事象に基づいて、原契約の条件において合意した元利金の総額を公社が回収できない可能性がある場合に、貸付金は減損とみなされる。不良債権のリストラクチャリングに伴って貸付条件が変更された貸付金は、一般に、既に減損しているものとみなされる。公社の経営陣は、個別の貸倒引当金を計算するために、合理的な期間における貸出条件緩和債権の新たな貸付条件についての整合性を個別に評価する。貸出条件緩和債権の残高が回収可能であるとみなされた場合には、当該貸出条件緩和債権の利息計上を再開することができる。貸倒引当金の計算に関する詳細については、公社の監査済財務書類の注記2 (g)、2 (h)および2 (i)を参照のこと。

下記期間の貸倒引当金には、一般貸倒引当金および個別貸倒引当金の双方についての経営陣の見積りが反映されている。一般貸倒引当金は、信用リスク・エクスポージャー、デフォルト確率およびデフォルト時損失率（借主が債務不履行となった場合に予想される公社の損失を表したものであり、リスク格付機関から提供を受けた外部データに基づいている。）を考慮した上で、見積られる。かかる効果は、当該期間において損益として認識される。公社は、減損処理された債権について個別貸倒引当金を定めている。現在入手可能な情報および事象に基づいて、原貸付契約の条件において合意した元利金の総額を公社が回収できない可能性がある場合に、貸付金は減損とみなされる。不良債権のリストラクチャリングに伴って貸付条件が変更された貸付金は、一般に、既に減損しているものとみなされる。公社の経営陣は、個別の貸倒引当金を計算するために、合理的な期間における貸出条件緩和債権の新たな貸付条件についての整合性を個別に評価する。貸出条件緩和債権の残高が回収可能であるとみなされた場合には、当該貸出条件緩和債権の利息計上を再開することができる。貸倒引当金の計算に関する詳細については、公社の監査済財務書類の注記2 (h)および2 (i)を参照のこと。

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度において公社が計上した貸倒引当金は29.9百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における貸倒引当金は2.9百万米ドルであった。貸倒引当金総額は増加したが、これは主として、非ソブリンの利息計上を停止した債権が2020年度の69.1百万米ドルから2021年度には112.1百万米ドルに62.2%増加したこと、および加盟国の一部において信用格付が引き下げられたことに起因している。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度において公社が計上した貸倒引当金は2.9百万米ドルであり、2019年度における貸倒引当金52.4百万米ドルに比べて49.5百万米ドル（-94.42%）減少した。かかる減少は、主として、引当金に係る計算方法がASU第2016-13号に変更されたことおよびソブリン信用リスクに関連する貸倒引当金が減少したことに起因している。2019年12月31日に終了した会計年度において公社が計上した貸倒引当金は52.4百万米ドルであり、2018年度における貸倒引当金13.2百万米ドルに比べて39.2百万米ドル（297.2%）増加した。かかる増加は、主として、公社の株主諸国の一部において信用格付が引き下げられたことに起因している。

利息外収益

公社の利息外収益は、主として、手数料、持分法を用いて会計処理されない持分投資から発生した配当、持分法を用いて会計処理される持分投資に係る利益または損失における公社の関連持分およびその他の収益からなる。

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外収益合計は39.0百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における利息外収益合計17.7百万米ドルに比べて21.2百万米ドル（119.9%）増加した。かかる増加は、主として、持分投資に関連した公正価値の未実現変動に起因している。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外収益合計は17.7百万米ドルであり、2019年12月31日に終了した会計年度における利息外収益合計14.5百万米ドルに比べて3.2百万米ドル（22.3%）増加した。かかる増加は、主として、持分投資に関連した公正価値および配当が変動したことに起因している。2019年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外収益合計は14.5百万米ドルであり、2018年12月31日に終了した会計年度における利息外収益合計29.9百万米ドルに比べて15.4百万米ドル（-51.5%）減少した。かかる減少は、主として、持分投資に関連した公正価値の未実現増加額13.7百万米ドルに起因している。

利息外費用

公社の利息外費用は、主として管理費用からなり、2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度における利息外費用合計のそれぞれ91.8%および79.9%であった。

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外費用合計は171.4百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における利息外費用合計186.9百万米ドルに比べて15.5百万米ドル（8.3%）減少した。

2020年度、2019年度および2018年度 2020年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外費用合計は186.9百万米ドルであり、2019年12月31日に終了した会計年度における利息外費用合計162.7百万米ドルに比べて24.1百万米ドル（14.8%）増加した。2019年12月31日に終了した会計年度における公社の利息外費用合計は162.78百万米ドルであり、2018年12月31日に終了した会計年度における利息外費用合計184.8百万米ドルに比べて22.1百万米ドル（-12.0%）減少した。

2021年12月31日に終了した会計年度における管理費用は157.4百万米ドル（公社の平均総資産の0.33%）であり、2020年12月31日に終了した会計年度における管理費用149.3百万米ドルに比べて8.0百万米ドル増加した。かかる増加は、主として、従業員を地方に分散させた措置や新規採用等、いくつかのコーポレートアクションに起因している。2020年12月31日に終了した会計年度における管理費用は149.3百万米ドル（公社の平均総資産の0.34%）であり、2019年12月31日に終了した会計年度における管理費用154.8百万米ドルに比べて5.5百万米ドル減少した。

純利益

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度 2021年12月31日に終了した会計年度における公社の純利益は105.0百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度における純利益239.8百万米ドルに比べて134.8百万米ドル（56.2%）減少した。かかる減少は、主として、2020年12月31日に終了した会計年度と比較して、平均市場金利が低下した結果、公社のローン・ポートフォリオおよび投資ポートフォリオの収益が減少し利息収入が減少したことに起因している。

2020年度、2019年度および2018年度 2014年3月、株主総会は、2015年度について、当該会計年度中に株主特別基金へ拠出する限度額を承認し、かかる拠出金を費用として認識することについて同意した。公社は2021年度に30.0百万米ドルを株主特別基金への拠出金として認識し、これにより純利益は105.0百万米ドルとなり、2020年度の純利益239.8百万米ドルに比べて134.8百万米ドル（-56.2%）減少した。かかる減少は、主として、平均市場金利が低下した結果、公社のローン・ポートフォリオおよび投資ポートフォリオの収益が減少し利息収入が減少したことに起因している。公社は2020年度に72.0百万米ドルを株主特別基金への拠出金として認識し、これにより純利益は239.8百万米ドルとなり、2019年度の純利益325.6百万米ドルに比べて85.8百万米ドル（-26.3%）減少した。かかる減少は、主として、平均市場金利が低下した結果、公社のローン・ポートフォリオおよび投資ポートフォリオの収益が減少し利息収入が減少したことに起因している。詳細については、本書中の公社の監査済財務書類の注記22（管理下にある特別基金およびその他の基金）を参照のこと。

2021年12月31日に終了した会計年度における利益（金融商品に関連した公正価値の未実現変動および株主特別基金への拠出金の反映前）は138.4百万米ドルであり、2020年度の利益（金融商品に関連した公正価値の未実現変動および株主特別基金への拠出金の反映前）313.9百万米ドルに比べて175.5百万米ドル（-55.9%）減少した。かかる減少は、主として、利息収入の減少に起因している。2020年12月31日に終了した会計年度における純利益（金融商品に関連した公正価値の未実現変動および株主特別基金への拠出金の反映前）は313.9百万米ドルであり、2019年度の利益（金融商品に関連した公正価値の未実現変動および株主特別基金への拠出金の反映前）460.1百万米ドルに比べて146.2百万米ドル（-31.8%）減少した。かかる減少は、主として、利息収入の減少に起因している。

貸借対照表

資産

2021年12月31日現在 2021年12月31日現在、公社の資産合計は47.6十億米ドルであり、2020年12月31日現在の資産合計46.8十億米ドルに比べて746.4百万米ドル（1.6%）増加した。資産の増加は、主として、流動資産の増加によるものであったが、特に、市場性のある売買目的有価証券は、2020年12月31日現在の数字に比べて14.1%増加した。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、公社の資産合計は46.8十億米ドルであり、2019年12月31日現在の資産合計42.3十億米ドルに比べて4.6十億米ドル（10.8%）増加した。公社の資産合計におけるかかる増加は、主として、2019年12月31日現在の数字に比べて公社のローン・ポートフォリオが1.5十億米ドル増加したことによるものであった。

負債

2021年12月31日現在 2021年12月31日現在、公社の負債合計は34.3十億米ドルであり、2020年12月31日現在の負債合計33.9十億米ドルに比べて441.7百万米ドル（1.3%）増加した。負債の増加は、主として、借入金、預金およびコマーシャル・ペーパーの残高が、2020年12月31日現在の数字に比べて、それぞれ6.0%、19.9%および76.0%増加したことに起因している。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、公社の負債合計は33.9十億米ドルであり、2019年12月31日現在の負債合計29.5十億米ドルに比べて4.4十億米ドル（14.8%）増加した。かかる公社の負債合計の増加は、主として、債券発行の増加に起因している。

株主資本

2021年12月31日現在 2021年12月31日現在、公社の株主資本合計は13.3十億米ドルであり、2020年12月31日現在の株主資本合計13.0十億米ドルに比べて0.3十億米ドル（2.3%）増加した。かかる公社の株主資本合計の増加は、主として、準備金合計が239.8百万米ドル増加したことに起因している。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、公社の株主資本合計は13.0十億米ドルであり、2019年12月31日現在の株主資本合計12.8十億米ドルに比べて0.2十億米ドル（1.5%）増加した。かかる公社の株主資本合計の増加は、主として、準備金合計が325.6百万米ドル増加したことに起因している。

資産内容

延滞ローン

2021年12月31日 2021年12月31日現在、残存する延滞ローンの元本合計は、0.0百万米ドル（延滞しているもののうち、利息計上を停止した債権を含まない。）であり、2020年12月31日現在の延滞ローン0.0百万米ドルから変動しなかった。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、延滞ローン（延滞しているもののうち、利息計上を停止した債権を含まない。）はなかった。2019年12月31日現在、貸付残高の元本合計は、129.1十億米ドル（延滞しているもののうち、利息計上を停止した債権を含まない。）であり、もっぱらベネズエラに対するソブリン・ローンの返済延滞金（25日延滞）であった。

減損処理された債権および利息計上を停止した債権

2021年12月31日 2021年12月31日現在、公社の減損処理された債権の元本合計は112.1百万米ドル（ローン・ポートフォリオ全体の0.4%）であり、2020年12月31日現在の減損処理された債権69.1百万米ドルに比べて43.0百万米ドル増加した。公社は、債権は、利息計上を停止した際、減損処理され则认为している。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、公社の減損処理された債権の元本合計は69.1百万米ドル（ローン・ポートフォリオ全体の0.25%）であり、民間部門の借主に関連するものであった。公社は、債権は、利息計上を停止した際、減損処理され则认为している。2019年12月31日現在、公社の減損処理された債権の元本合計は69.8百万米ドルであり、ローン・ポートフォリオ全体の0.3%を占めた。

貸出条件緩和債権

2021年12月31日 2021年12月31日現在、残存する貸出条件緩和債権の元本合計は29.2百万米ドル（ローン・ポートフォリオ全体の0.1%）であった。2020年度中に償却された貸出条件緩和債権の合計は36.5百万米ドルであった。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、残存する貸出条件緩和債権の元本合計は36.5百万米ドル（ローン・ポートフォリオ全体の0.13%）であった。2019年12月31日現在、残存する貸出条件緩和債権の元本合計は0.0百万米ドル（ローン・ポートフォリオ全体の0.0%）であった。

貸付金の償却および回収額

2021年12月31日 2021年12月31日に終了した会計年度中に償却された貸付金は48.2百万米ドルであり、2020年12月31日に終了した会計年度中に償却された貸付金は0.0米ドルであった。2021年12月31日に終了した会計年度中に計上された回収額はなかった。

2020年度および2019年度 2020年度に償却された貸付金は0.0百万米ドルであった。公社の資産内容のさらなる詳細については、「(4) 業務の概況－(vi) 資産内容」を参照のこと。また国別の公社の貸付の分布の詳細については前記「貸借対照表」を、産業別の公社の貸付の分布の詳細については「(4) 業務の概況－(ii) ローン・ポートフォリオ」を参照のこと。

流動性

公社の流動性に関する方針により、公社は、現金需要純額の最低12ヶ月分を賄うのに十分な流動資産を維持しなければならない。

この新たな方針に基づく現金需要純額は、以下のとおり計算される。

- (+) 貸付金の予定回収額
- (+) 約定した払込資本の払込額
- (-) 予定返済総額
- (-) 約定した支払額

公社の投資方針では、公社の流動資産の90%以上は、米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付された投資適格金融商品で保有されていなければならない、公社の流動資産の残りの部分は投資適格金融商品でないもの（米国内で認知された統計格付機関によるB－／B3／B－を最低格付とする。）への投資が可能である。公社の投資方針では、利回りよりも安全性と流動性が重視されている。

2021年12月31日 2021年12月現在、公社の流動資産は16.1十億米ドルの現金、銀行預金、市場性のある有価証券およびその他の投資で構成され、そのうち90.7%が米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付与された投資適格金融商品に投資された。公社の流動資産のうち、19.5%が金融機関の定期預金に、24.7%がコマーシャル・ペーパーに、18.1%が企業および金融機関の社債に、21.2%が譲渡性預金に、12.4%が米国財務省証券に、4.1%がその他の債券（現金預金を含む。）に投資された。2020年12月31日現在、公社の流動資産は13.9十億米ドルの現金、銀行預金、市場性のある有価証券およびその他の投資で構成され、そのうち91.2%が米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付与された投資適格金融商品に投資された。公社の流動資産のうち、26.6%が金融機関の定期預金に、19.7%がコマーシャル・ペーパーに、14.3%が企業および金融機関の社債に、14.2%が譲渡性預金に、13.8%が米国財務省証券に、11.4%がその他の債券（現金預金を含む。）に投資された。

2021年12月31日現在、公社の流動資産は国別に配分され、その比率は、米国が28.6%、日本が13.8%、フランスが6.3%、中国が8.8%、オーストラリアが1.9%、カナダが2.9%、スイスが1.1%、韓国が3.4%、スペインが3.8%、チリが6.6%、ドイツが5.2%、オランダが1.6%、アラブ首長国連邦が3.2%、英国が2.0%、カタールが0.7%、アイルランドが1.4%、国際機関が2.0%、クウェートが2.6%、香港が1.8%およびその他の国が2.3%であった。

2020年度および2019年度 2020年12月31日現在、公社の流動資産は14.7十億米ドルの現金、銀行預金、市場性のある有価証券およびその他の投資で構成され、そのうち91.8%が米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付与された投資適格金融商品に投資された。公社の流動資産のうち、24.9%が金融機関の定期預金に、20.0%がコマーシャル・ペーパーに、18.0%が企業および金融機関の社債に、19.3%が譲渡性預金に、12.2%が米国財務省証券に、5.6%がその他の債券（現金預金を含む。）に投資された。2019年12月31日現在、公社の流動資産は13.9十億米ドルの現金、銀行預金、市場性のある有価証券およびその他の投資で構成され、そのうち95.6%が米国内で認知された統計格付機関によりA－／A3／A－以上の格付を付与された投資適格金融商品に投資された。公社の流動資産のうち、22.6%が金融機関の定期預金に、23.2%がコマーシャル・ペーパーに、15.3%が企業および金融機関の社債に、16.2%が譲渡性預金に、13.9%が米国財務省証券に、8.8%がその他の債券（現金預金を含む。）に投資された。

2020年12月31日現在、公社の流動資産は国別に配分され、その比率は、米国が28.9%、日本が8.1%、フランスが7.1%、中国が6.3%、オーストラリアが2.2%、カナダが3.0%、スイスが6.6%、韓国が4.8%、スペインが4.0%、チリが6.8%、ドイツが1.6%、オランダが0.6%、アラブ首長国連邦が4.4%、英国が2.3%、カタールが1.6%、アイルランドが1.5%、ベルギーが0.1%、国際機関が2.3%、クウェートが2.4%およびその他の国が5.3%であった。

コミットメントおよび偶発債務

公社は、公社の事業の通常過程において、公社の事業および目的を促進するために、コミットメントおよび偶発債務を締結している。コミットメントおよび偶発債務には、(1)約定済みだが未実行の融資契約、(2)貿易用の信用供与枠および信用状、(3)締結済みの持分投資契約ならびに(4)部分的な信用保証が含まれている。かかる取引のさらなる詳細については、本書中の公社の監査済財務書類の注記21（コミットメントおよび偶発債務）を参照のこと。

事業戦略および資本の源泉

公社の事業戦略は、株主諸国におけるプロジェクト、貿易および投資に関して資金提供を行うことである。経営陣は将来において公社の資産が増大することを期待しており、それにより、公社の追加資金調達需要が増加することになる。同様に、支払期限を迎える債務は、借換えが必要となる。定期的な増資に加え、経営陣は、国際資本市場からの資金調達の増加ならびに多国間金融機関およびその他の金融機関からの借入による資金調達の維持が必要であると考えている。公社の株式の実質的大部分を正規加盟株主諸国が保有し続ける一方で、公社は、協賛加盟株主諸国に対しCシリーズ株式を発行することにより、協賛加盟株主諸国からの資本参加を増やし続ける意向である。「(2) 資本構成－(ii) 資本構造」を参照のこと。

公社は株主諸国内における持続可能な成長を促進する公社のプログラムを継続し、その対象となる民間部門に対して、直接または金融仲介機関を通じて公社による援助を増やす意向である。「(4) 業務の概況」を参照のこと。

(iii) 財務書類

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した会計年度の財務書類は、デロイト・トウシュ・トーマツ・リミテッドのグループ事務所である、ララ・マラムビオ・アンド・アソシアードス会計事務所により監査済みである。下記の財務書類は、注記と併せて読まれたい。

(訳文)

財務報告に係る内部統制の有効性についての経営陣報告書

アンデス開発公社（公社）の財務報告に係る内部統制は、アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則に準拠した信頼し得る財務書類の作成に関し、合理的な保証を提供するために整備され、企業統治担当者、経営陣その他の従業員によって実施される手続である。事業体の財務報告に係る内部統制には、(1)事業体の取引および資産の処分を合理的な詳細さで正確かつ公正に反映した記録の維持に関連し、(2)アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則に準拠した財務書類の作成を可能とするために必要な取引が記録されていることならびに事業体の収入と支出が経営陣および企業統治担当者の承認に基づいてのみ行われていることについて合理的な保証を提供し、(3)財務書類に重大な影響を与える可能性のある事業体の資産の承認されていない取得、使用または処分を防止または適時に発見もしくは是正することについて合理的な保証を提供する方針および手続が含まれる。

公社の経営陣は、財務報告に係る有効な内部統制を策定し、実施し、維持する責任を負っている。経営陣は、トレッドウェイ委員会支援組織委員会（COSO）が公表した「内部統制—総合的枠組み（2013年）」において定められた基準に基づいて、2021年12月31日現在の公社の財務報告に係る内部統制の有効性を評価した。かかる評価に基づき、公社の経営陣は、2021年12月31日現在の公社の財務報告に係る内部統制は有効であると判断した。

財務報告に係る内部統制には、内在的な限界がある。財務報告に係る内部統制は、人間の勤勉性および遵法意識に依存する手続であり、人的過誤に起因する判断の誤りおよび機能停止の影響下にある。また、財務報告に係る内部統制は、通謀または不適切な経営陣による逸脱により回避される可能性がある。財務報告に係る内部統制には内在的な限界があることから、虚偽記載を防止または発見および是正できない可能性がある。また、将来の期間における有効性の評価の予測には、状況の変化により統制が不適切になるリスクまたは方針もしくは手続の遵守の程度が低下するリスクが存在する。

2021年12月31日現在および同日に終了した会計年度に関する公社の財務書類は、公社の財務報告に係る内部統制に関する独立監査人の報告書も発行した独立会計事務所の監査を受けている。本書に含まれる財務報告に係る内部統制に関する独立監査人の報告書では、2021年12月31日現在の公社の財務報告に係る内部統制に関して無修正適正意見が表明されている。

(署名)

セルヒオ・ディアス・グラナドス・ギダ
総裁

(署名)

ガブリエル・フェルペト
財務担当副総裁

(署名)

ハビエル・ゴンサレス
リスク管理担当副総裁代理

2022年2月14日

(訳文)

独立監査人の報告書

アンデス開発公社（公社）の理事会および株主各位

財務報告に係る内部統制に関する意見

当職らは、トレッドウェイ委員会支援組織委員会（COSO）が公表した「内部統制－総合的枠組み（2013年）」において定められた基準に基づいて、2021年12月31日現在のアンデス開発公社（公社）の財務報告に係る内部統制について監査した。当職らは、公社は、2021年12月31日現在において、COSOが公表した「内部統制－総合的枠組み（2013年）」において定められた基準に基づいて、全ての重要な事項について財務報告に係る有効な内部統制を維持していたと考えている。

また当職らは、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準（GAAS）に従い、2021年および2020年12月31日現在および同日に終了した会計年度に関する公社の財務書類を監査し、当職らの2022年2月14日付報告書は、これらの財務書類について無修正適正意見を表明している。

意見の根拠

当職らは、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準（GAAS）に従い監査を実施した。かかる基準における当職らの責任については、本報告書の「財務報告に係る内部統制の監査に対する監査人の責任」のセクションにより詳細に説明されている。当職らは、当職らの監査に関する倫理的要件に従い、公社から独立し、当職らの他の倫理的責任を果たす義務がある。当職らは、当職らが取得した監査証拠は、当職らの監査意見に対する根拠を提供するのに十分かつ適切であると考えている。

財務報告に係る内部統制に対する経営陣の責任

経営陣は、財務報告に係る有効な内部統制の策定、実施および維持ならびに本書に添付された財務報告に係る内部統制の有効性についての経営陣報告書に記載されている財務報告に係る内部統制の有効性についての評価に対して責任を負っている。

財務報告に係る内部統制の監査に対する監査人の責任

当職らの目的は、全ての重要な事項について財務報告に係る有効な内部統制が維持されているかどうかについて合理的な確証を得て、財務報告に係る内部統制に関する当職らの意見を含む監査報告書を公表することである。合理的な確証は高水準の確証であるが、絶対的な確証ではないため、GAASに従って実施された財務報告に係る内部統制の監査が、重大な脆弱性が存在する場合にそれを常に発見することを保証するものではない。

GAASに従って財務報告に係る内部統制の監査を実施するにあたり、当職らは以下の事項を行う。

- ・ 監査全般において、専門家としての判断を下し、専門家としての懐疑心を維持する。
- ・ 財務報告に係る内部統制を理解し、重大な脆弱性が存在するリスクを評価し、評価されたリスクに基づく財務報告に係る内部統制の設計および運用の有効性を検証および評価する。

財務報告に係る内部統制の定義および内在する限界

事業体の財務報告に係る内部統制は、アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則に準拠した信頼し得る財務書類の作成に関し、合理的な保証を提供するために整備され、企業統治担当者、経営陣その他の従業員によって実施される手続である。事業体の財務報告に係る内部統制には、(1)事業体の取引および資産の処分を合理的な詳細さで正確かつ公正に反映した記録の維持に関連し、(2)アメリカ合衆国で一般に認められた会計原則に準拠した財務書類の作成を可能とするために必要な取引が記録されていることならびに事業体の収入と支出が経営陣および企業統治担当者の承認に基づいてのみ行われていることについて合理的な保証を提供し、(3)財務書類に重大な影響を与える可能性のある事業体の資産の承認されていない取得、使用または処分を防止または適時に発見もしくは是正することについて合理的な保証を提供する方針および手続が含まれる。

財務報告に係る内部統制には内在的な限界があることから、虚偽記載を防止または発見および是正できない可能性がある。また、将来の期間における有効性の評価の予測には、状況の変化により統制が不適切になるリスクまたは方針もしくは手続の遵守の程度が低下するリスクが存在する。

(署名)

Deloitte

2022年2月14日

ベネズエラ、カラカス

(訳文)

独立監査人の報告書

アンデス開発公社（公社）の理事会および株主各位

意見

当職らは、アンデス開発公社（公社）の財務書類（2021年および2020年12月31日現在の貸借対照表ならびにそれに関連する同日に終了した会計年度に関する包括利益計算書、株主資本変動表およびキャッシュ・フロー計算書ならびにかかる財務書類に関連する注記から構成される。）（総称して「財務書類」という。）を監査した。

当職らは、本書に添付された財務書類は、全ての重要な事項について、2021年および2020年12月31日現在の公社の財政状態ならびに同日に終了した会計年度に関する公社の経営成績およびキャッシュ・フローを、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に従い適正に表示していると考えます。

また当職らは、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準（GAAS）に従い、トレッドウェイ委員会支援組織委員会が公表した「内部統制—総合的枠組み（2013年）」において定められた基準に基づき、2021年12月31日現在の公社の財務報告に係る内部統制を監査し、当職らの2022年2月14日付報告書は、公社の財務報告に係る内部統制について無修正適正意見を表明した。

意見の根拠

当職らは、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準（GAAS）に従い監査を実施した。かかる基準における当職らの責任については、本報告書の「財務書類の監査に対する監査人の責任」のセクションでより詳細に説明されている。当職らは、当職らの監査に関する倫理的要件に従い、公社から独立し、当職らの他の倫理的責任を果たす義務がある。当職らは、当職らが取得した監査証拠は、当職らの監査意見に対する根拠を提供するのに十分かつ適切であると考えている。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、アメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に従って、本財務書類を作成し、適正に表示する責任を負っている。また、重大な虚偽記載（不正または誤謬によるかを問わない。）のない財務書類の作成および適正な表示に関する内部統制の策定、実施および維持に対する責任を負っている。

財務書類の作成にあたり、経営陣は、公社が、財務書類が発行された日から1年間継続企業として継続する能力があるかについて実質的な疑問を提起すると全体として考えられるような条件または事象がないかを評価する義務がある。

財務書類の監査に対する監査人の責任

当職らの目的は、財務書類全体に重大な虚偽記載（不正または誤謬によるかを問わない。）がないかどうかについて合理的な確証を得て、当職らの意見を含む監査報告書を公表することである。合理的な確証は高水準の確証であるが、絶対的な確証ではないため、GAASに従って実施された監査が、重大な虚偽記載が存在する場合にそれを常に発見することを保証するものではない。詐欺には、共謀、偽造、意図的な脱落、不実表示、または内部統制の無効化が含まれる可能性があるため、詐欺に起因する重大な虚偽記載を発見することができないリスクは、誤謬に起因する重大な虚偽記載を発見することができないリスクよりも高い。虚偽記載は、個別にまたは全体として、財務書類に基づいて合理的な利用者が下す判断に影響を与える相当な可能性がある場合に、重大なものであるといえる。

GAASに従って監査を実施するにあたり、当職らは以下の事項を行う。

- ・監査全般において、専門家としての判断を下し、専門家としての懐疑心を維持する。
- ・財務書類の重大な虚偽記載（不正または誤謬によるかを問わない。）のリスクを特定および評価し、それらのリスクに対応する監査手順を設計および実行する。このような手続きには、財務書類の金額と開示に関する証拠をテスト・ベースで調査することが含まれる。
- ・状況に応じた監査手順を設計するために、監査に係る内部統制を理解する。
- ・経営陣によって使用された会計方針の適切性および経営陣によって行われた重要な会計上の見積りの合理性を評価するとともに、財務書類の全体的な表示を評価する。
- ・当職らの判断において、公社が継続企業として合理的な期間継続する能力があるかについて実質的な疑問を提起すると全体として考えられるような条件または事象がないかを結論付ける。

当職らは、監査の計画された範囲とタイミング、重要な監査結果、および監査中に特定した特定の内部統制関連事項等に関して、ガバナンス担当者と連絡を取る必要がある。

(署名)

Deloitte

2022年2月14日

ベネズエラ、カラカス

財務書類

アンデス開発公社（公社）
 貸借対照表
 2021年および2020年12月31日現在
 （単位：千米ドル）

	注記	2021年	2020年
資産			
現金および預け金		112,047	123,204
銀行預金		3,210,216	2,825,086
現金および預け金ならびに銀行預金	3	3,322,263	2,948,290
市場性のある有価証券			
売買目的有価証券	4および19	12,503,067	10,961,847
その他の投資	5	292,392	811,205
貸付金（うち、公正価値によるもの： 2021年および2020年12月31日現在それぞれ 2,389,651千米ドルおよび 2,088,750千米ドル）	6および19	29,595,386	28,117,867
貸付手数料（オリジネーション費用 控除後）の控除		153,955	134,011
貸倒引当金の控除	6	76,650	95,015
貸付金（純額）		29,364,781	27,888,841
未収利息および未収手数料		357,836	386,625
持分投資	7	433,350	432,600
デリバティブ金融商品	18および19	512,383	1,766,932
固定資産（純額）	8	105,987	111,734
その他の資産	9	700,291	1,537,829
合計		47,592,350	46,845,903

添付の財務書類の注記を参照のこと。

	注記	2021年	2020年
負債および株主資本			
負債			
預金（うち、公正価値によるもの： 2021年および2020年12月31日現在それぞれ 106,119千米ドルおよび 24,101千米ドル）（純額）	10および19	4,002,626	3,337,574
コマーシャル・ペーパー	11	2,813,646	1,598,696
その他の金融機関からの借入金 （うち、公正価値によるもの： 2021年および2020年12月31日現在 それぞれ740,028千米ドルおよび 792,217千米ドル）（純額）	12および19	1,772,171	1,672,301
債券（うち、公正価値によるもの： 2021年および2020年12月31日現在それぞれ 24,074,774千米ドルおよび 24,706,736千米ドル）（純額）	13および19	24,260,537	24,882,419
未払利息		288,233	308,986
デリバティブ金融商品	18および19	842,958	404,842
未払費用およびその他の負債	14	312,540	1,646,184
負債合計		34,292,711	33,851,002
株主資本	16		
発行済資本		7,716,975	7,867,755
請求払資本部分の控除		1,589,660	1,589,660
払込みを受けていない引受資本の控除		690,940	912,045
払込資本		5,436,375	5,366,050
株式払込剰余金		4,091,298	3,961,900
準備金		3,666,951	3,427,129
留保利益		105,015	239,822
株主資本合計		13,299,639	12,994,901
合計		47,592,350	46,845,903

添付の財務書類の注記を参照のこと。

アンデス開発公社（公社）
包括利益計算書
2021年および2020年12月31日に終了した会計年度
（単位：千米ドル）

	注記	2021年	2020年
利息収入			
貸付金	2 (g)	603,903	837,815
投資および銀行預金	2 (e)、3 および 4	23,098	203,211
貸付手数料	2 (g)	44,990	40,139
利息収入合計		671,991	1,081,165
利息費用			
債券		329,247	523,480
その他の金融機関からの借入金		22,427	30,768
預金		4,109	18,285
コマーシャル・ペーパー		5,077	10,488
手数料		10,415	12,136
利息費用合計		371,275	595,157
利息純収益		300,716	486,008
貸倒引当金	6	29,869	2,923
貸倒引当金控除後利息純収益		270,847	483,085
利息外収益			
投資先の配当および利益持分	7	5,108	6,979
その他の手数料		2,055	2,327
その他の収益	7	31,794	8,411
利息外収益合計		38,957	17,717
利息外費用			
管理費用		157,353	149,324
その他の費用	7	14,048	37,552
利息外費用合計		171,401	186,876
利益（その他の金融商品に関連した公正価値の未実現変動および株主特別基金への拠出金の反映前）		138,403	313,926
その他の金融商品に関連した公正価値の未実現変動	20	(3,388)	(2,089)
利益（株主特別基金への拠出金の反映前）（純額）		135,015	311,837
株主特別基金への拠出金	22	30,000	72,015
純利益および包括利益合計		105,015	239,822

添付の財務書類の注記を参照のこと。

アンデス開発公社（公社）

株主資本変動表

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度

（単位：千米ドル）

	注記	払込資本	株式払込 剰余金	一般 準備金	準備金		留保利益	株主資本 合計
					設立協定第 42条に基づ く 準備金	準備金 合計		
2019年12月31日現在の残高		5,380,715	3,988,884	2,585,947	515,600	3,101,547	325,582	12,796,728
資本の増加	16	212,840	391,625	-	-	-	-	604,465
株式買戻しによる資本の減少	6	(227,505)	(418,609)	-	-	-	-	(646,114)
純利益および包括利益合計	16	-	-	-	-	-	239,822	239,822
一般準備金への充当	16	-	-	292,982	-	292,982	(292,982)	-
設立協定第42条に基づく 準備金への充当	16	-	-	-	32,600	32,600	(32,600)	-
2020年12月31日現在の残高		5,366,050	3,961,900	2,878,929	548,200	3,427,129	239,822	12,994,901
資本の増加	16	221,105	406,833	-	-	-	-	627,938
株式買戻しによる資本の減少	6	(150,780)	(277,435)	-	-	-	-	(428,215)
純利益および包括利益合計	16	-	-	-	-	-	105,015	105,015
一般準備金への充当	16	-	-	215,839	-	215,839	(215,839)	-
設立協定第42条に基づく 準備金への充当	16	-	-	-	23,983	23,983	(23,983)	-
2021年12月31日現在の残高		<u>5,436,375</u>	<u>4,091,298</u>	<u>3,094,768</u>	<u>572,183</u>	<u>3,666,951</u>	<u>105,015</u>	<u>13,299,639</u>

添付の財務書類の注記を参照のこと。

アンデス開発公社（公社）
キャッシュ・フロー計算書
2021年および2020年12月31日に終了した会計年度
（単位：千米ドル）

	注記	2021年	2020年
営業活動			
純利益および包括利益合計		105,015	239,822
純利益から営業活動によるキャッシュ・フローへの調整			
売買目的有価証券の未実現損失（収益）		72,788	(20,837)
貸付手数料（オリジネーション費用の償却額控除後）		(18,630)	(15,201)
貸倒引当金	6	29,869	2,923
持分投資の減損額	7	117	5,977
持分投資に関連した公正価値の未実現変動	7	(26,748)	18,722
投資先損失持分	7	871	1,533
繰延資産の償却額		5,020	3,547
固定資産の減価償却費	8	8,895	8,231
従業員退職引当金		13,207	12,799
従業員貯蓄制度引当金		823	879
その他の金融商品に関連した公正価値の未実現変動		3,388	2,089
営業用資産および負債の純増減額			
売買目的有価証券（純額）		(1,620,056)	(579,216)
未収利息および未収手数料		28,789	145,168
その他の資産		(18,891)	(8,263)
未払利息		(20,753)	(94,574)
支払いおよび前払従業員退職金		(10,345)	(5,632)
従業員貯蓄制度支払いおよび前払拠出金		(783)	233
未払費用およびその他の負債		(44,330)	22,996
調整項目ならびに営業用資産および負債の純増減額合計		(1,596,769)	(498,626)
営業活動によるキャッシュ・フロー		(1,491,754)	(258,804)
投資活動			
その他の投資商品の購入	5	(2,010,262)	(3,171,778)
その他の投資商品の満期償還	5	2,529,075	3,357,490
ローン・オリジネーションおよび元本回収純額	6	(2,096,433)	(2,050,142)
持分投資純額	7	25,010	4,993
固定資産の純額	8	(3,148)	(7,647)
投資活動によるキャッシュ・フロー		(1,555,758)	(1,867,084)

	注記	2021年	2020年
財務活動			
預金の純増加	10	668,277	665,306
コマーシャル・ペーパーによる手取金	11	24,847,310	18,224,698
コマーシャル・ペーパーの返済	11	(23,632,360)	(17,534,135)
デリバティブ関連担保の純増加（減少）		(445,293)	325,875
債券発行手取金	13	4,478,803	3,950,027
債券償還	13	(3,320,266)	(3,904,211)
その他の金融機関からの借入による手取金		374,681	922,463
その他の金融機関からの借入金の返済		(177,605)	(701,379)
株式発行手取金	16	627,938	604,465
財務活動による キャッシュ・フロー		3,421,485	2,553,109
現金ならびに預け金および銀行預金の純増加		373,973	427,221
期首現金ならびに預け金および銀行預金		2,948,290	2,521,069
期末現金ならびに預け金および銀行預金		3,322,263	2,948,290
補足的情報			
会計年度中の利息支払額		374,796	668,793
非現金財務活動			
元本回収額	6	428,215	646,114
資本の減少	6	(428,215)	(646,114)
デリバティブ商品の資産の増減		1,254,549	(1,340,672)
デリバティブ商品の負債の増減		438,116	(237,883)

添付の財務書類の注記を参照のこと。

アンデス開発公社（公社）

財務書類の注記

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度

（単位：千米ドル）

注記1 設立の経緯

事業の概要

1970年6月8日に事業を開始したアンデス開発公社（以下「公社」という。）は、国際公法に基づき設立され、設立協定の規定に準拠する組織である。Aシリーズ株式およびBシリーズ株式の株主国は、アルゼンチン、ボリビア、ブラジル、コロンビア、エクアドル、パナマ、パラグアイ、ペルー、トリニダード・トバゴ、ウルグアイおよびベネズエラである。Cシリーズ株式の株主国は、バルバドス、チリ、コスタリカ、ドミニカ共和国、ジャマイカ、メキシコ、ポルトガルおよびスペインである。加えて、Bシリーズ株式の株主である13の銀行がある。

公社はベネズエラのカラカスに本部を置いており、パラグアイのアスンシオン、コロンビアのボゴタ、ブラジルのブラジリア、アルゼンチンのブエノスアイレス、メキシコのメキシコシティ、パナマのパナマシティ、ボリビアのラパス、ペルーのリマ、スペインのマドリッド、ウルグアイのモンテビデオ、トリニダード・トバゴのポート・オブ・スペインおよびエクアドルのキトに事務所を有する。

公社は、与信、払戻し不可能な財源ならびにラテンアメリカの公共部門および民間部門のプロジェクトの技術的および財政的組成におけるサポートを通じて、持続可能な発展モデルを促進している。

公社は、その株主国の政府、ならびにかかる株主国内の公的機関、民間機関、企業およびジョイント・ベンチャーに対して、金融およびそれに関連するサービスを提供する。まず、公社の主な事業活動は、プロジェクト、運転資金および取引活動の資金を供給するため短期、中期および長期の貸付を行うこと、ならびに株主諸国における投資機会に関する実行可能性の調査を行うことである。さらに、公社は、公社の方針および戦略を共有する資金援助国および資金援助組織により承認されたプログラムに融資する、その他の国および組織が所有し資金援助を行っている第三者協力基金を管理および監督する。

公社は、株主諸国の内外双方の調達先から事業のための資金調達を行っている。

新型コロナウイルス感染症

2020年3月、世界保健機関は、新型コロナウイルス感染症の世界的な大流行を宣言した。これを受けて、全世界の資本市場において大幅な価格変動が生じ、株式投資および市場性を有する有価証券の時価評価額に影響を及ぼした。

現在まで公社はその事業の継続性を維持しており、株主諸国の融資に対する需要は増加している。しかしながら、公社の貸出先の多くについて外部的なリスク格付けの格下げまたは格上げが生じている。2021年12月31日に終了した会計年度において、公社の業績、キャッシュ・フローおよび財政状態について新型コロナウイルス感染症による重大な影響は生じなかった。

注記2 表示基準および重要な会計方針

(a) 財務書類の表示基準

添付の財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠し、米ドルを機能通貨として作成されている。

(b) 見積りの使用

添付の財務書類を作成する際に、経営陣は、貸借対照表の日付現在の資産および負債の計上額ならびに対応する報告対象期間の収益および費用の計上額に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことが要求される。添付の財務書類の作成に関して最も重要な見積りは、とりわけ、貸倒引当金の見積りならびに金融商品の公正価値における評価および分類に関するものである。経営陣は、これらの見積りが適切なものであると考えている。実際の結果は、これらの見積りと異なる可能性がある。

(c) 外貨建ての取引

米ドル以外の通貨建ての取引は、当該取引日の国際市場における為替レートで米ドルに換算される。米ドル以外の通貨の残高は、期末時点の為替レートにて米ドルに換算される。関連するヘッジ効果を含む外国為替差損益は、包括利益計算書に含まれる。

(d) 現金および銀行預金

現金および銀行預金は、現金、預け金および当初満期が3ヶ月以内の短期預金から構成される。

(e) 市場性のある有価証券

経営陣の意向により、市場性のある有価証券への投資は市場性のある売買目的有価証券として分類され、約定日に計上される。市場性のある売買目的有価証券とは、主として、主に短期間で売却する目的で購入、保有され、その結果、短期間のみ保有される有価証券である。市場性のある売買目的有価証券は、公正価値で計上される。市場性のある売買目的有価証券の売却およびその公正価値の変動から生じる利益および損失は、包括利益計算書において投資および銀行預金の利息収入に含まれている。

(f) 買現先取引に関する合意

公社は、流動性管理の一環として、買現先取引に関する合意を締結している。買現先取引においては、公社は、特定の日時に特定の価格と利息で相手方当事者に有価証券を売り戻し、早期の売戻しを可能にするという合意のもとで、有価証券を購入する。買現先取引において購入された有価証券は、貸借対照表において「買現先」勘定に含まれ、その利息は包括利益計算書において「投資および銀行預金」に含まれている。

買現先取引の対象となる全ての有価証券は額面価額で計上される。額面価額は、その性質が短期的であり、信用リスクが最小限であるため、公正価値に近似する。2021年および2020年12月31日現在、建玉はない。

(g) 貸付金

公社は、プロジェクト、運転資金および取引活動の資金を供給するため、ならびに株主諸国における開発および統合のプログラムおよびプロジェクトのための公的組織および民間法人の双方に対する投資機会に関する実行可能性の調査を行うために、短期、中期および長期の貸付を実施する。

公社は、信用リスクのために、貸付を以下のとおり分類する。

- (i) ソブリン・ローン—国家、地域政府もしくは地方自治体または分権型機関に対して実施される貸付および国家により完全に保証されたその他の貸付を含む。
- (ii) 非ソブリン・ローン—とりわけ、企業および金融部門（公共部門および民間部門）に対して実施される、国家により保証されていない貸付を含む。

貸付金は、(i)貸倒償却、(ii)貸倒引当金および(iii)貸付手数料（特定の直接的なオリジネーション費用の控除後）の控除後の未払いの元本額で計上される。利息収入は、未払いの元本額について発生する。貸付手数料（特定の直接的なオリジネーション費用の控除後）は、実効利率法を用いて関連する貸付の利回りの調整として繰延べおよび認識されており、包括利益計算書において「利息収入－貸付手数料」として表示されている。

民間部門向け貸付については90日延滞、公共部門向け貸付については180日延滞となった時点で、利息の計上が停止された貸付金として取り扱われることとなり、これにより、信用が十分に担保されており、かつ回収手続中である場合を除き、利息の計上が停止された貸付金の未収利息の計上は停止される。

利息の計上が停止された貸付金についての未収利息は全て、利息収入から控除される。利息計上を停止した債権の利息は、債権が利息計上の再開の条件を満たすまで現金主義で会計処理される。貸付金は、支払期限の到来した元利金の全額が支払われ、将来の支払いが合理的に確保される場合に利息計上が再開される。

利息計上を停止すると判断する際に経営陣により考慮される要因としては、支払状況、期限が到来した元利金が支払期限到来時に回収される可能性が挙げられる。

延滞となった時点で、公社は直ちに、当該貸付金および同じ顧客が公社の借主、受益者または保証人であるその他全ての貸付金に関する全ての未実行の支払いを停止する。公社は、延滞ローンに対して延滞料を課している。

貸倒損失は、経営陣が貸付残高が回収不能であることを確認した場合、貸倒引当金から部分的または全体的に償却される。償却された債権についてのその後の回収額（もしあれば）は、貸倒引当金に戻し入れられる。

公社は、1ヶ国または経済団体への貸付の集中を防ぐため、リスク・エクスポージャー方針を有しているが、これは市場環境その他の事象により影響を受ける可能性がある。そのため、公社は、公社の株主資本、貸付残高総額、公共部門および民間部門の経済グループに対するエクスポージャー等の一定の測定指標を使用している。公社は、半期ごとに貸付の信用リスク格付を審査し、リスクを以下のように分類する。

- (i) 正常貸付（優良）－金銭債務を履行する能力が極めて高い。
- (ii) 正常貸付（良好）－金銭債務を履行する能力が高く、困難な経済状況に対する脆弱性は重大ではない。
- (iii) 正常貸付（適切）－金銭債務を履行する能力は十分にあるが、困難な経済状況に対する脆弱性が高い。
- (iv) 注視貸付－支払能力は十分にあるが、減損になる可能性があるため、特別な注意を要する指標および要素がある。
- (v) 要注意貸付－困難な経済状況に対する脆弱性が高いが、現状、金銭債務を履行する能力がある。
- (vi) 回収懸念貸付－現状、困難な経済状況に対して脆弱であり、金銭債務の履行は良好な経済状況次第である。
- (vii) 破綻懸念貸付－現状、困難な経済状況に対する脆弱性が非常に高い。
- (viii) 破綻－金銭債務の支払いが不履行に陥っている。

(h) 不良債権のリストラクチャリング

公社が、借主の財政的困難に関して、経済的または法的な理由で、借主に対し、本来であれば検討しなかったであろう譲歩を行う場合、貸付金のリストラクチャリングは、不良債権のリストラクチャリングとなる。

公社が行う譲歩には、金利の引下げ、支払い頻度の変更、貸付期間の延長、予想される経済的損失を最小限に抑えるためのその他の変更等、貸付に関する契約上の条件の変更または再交渉を含むことがある。

不良債権のリストラクチャリングに伴って貸付条件が変更された貸付金は、一般に、利息の計上が停止された貸付金とみなされる。公社の経営陣は、個別の貸倒引当金を計算するために、合理的な期間における貸出条件緩和債権の新たな貸付条件についての整合性を評価する。貸出条件緩和債権の残高が回収可能であるとみなされた場合には、当該貸出条件緩和債権の利息計上を再開することができる。

(i) 貸倒引当金

信用損失に係る引当金は、公社がローン・ポートフォリオの契約期間にわたる当該期間の予想信用損失を吸収するのに適切と考える水準で維持されている。

貸倒引当金は、貸借対照表の日付時点において入手可能な情報に基づく公社の現時点での全ての予想信用損失の見積額を反映したものである。借主の信用格付ひいては予想信用損失に係るこれらの変化の影響を適切に反映するために、これらの情報は、市場の特性、方針およびマクロ経済的観点を考慮して適時に評価され、更新される。

予想信用損失に係る引当金を判断するために、公社の経営陣は、信用リスクに係る貸付をソブリン・ローンおよび非ソブリン・ローンに分類している。貸倒引当金は、信用リスク・エクスポージャー（割引なしのもの）、1年から5年のトランシェの累積デフォルト確率を考慮し、リスク格付機関から提供を受けた外部データに基づくデフォルト時損失率に基づき、報告対象期間の損益に対する、全報告対象期間にわたって予測される影響を評価した上で、見積られる。

各国におけるソブリン・ローンは類似のリスク特性を有しているため、ソブリン・ローンの貸倒引当金は、表示された各貸借対照表の日付現在の定評ある国際的信用格付機関3社の平均格付を用いて決定された、借入国に適用される個別長期外貨建債務格付に基づき、公社により一括して国レベルで評価され、設定される。長期外貨建債務格付は、デフォルト確率を考慮している。事実上の優先債権者としての公社の地位ならびに公社の設立協定その他これに類似の協定に定める株主諸国により付与された免責および特権を踏まえ、デフォルト確率の低さ（通常、上記の平均格付より3段階高いことと同等であること）を反映するための調整が行われる。これまで、公社のソブリン・ローンについて利息計上が停止されたことや、償却されたことはない。公社は、ソブリン・ローンについてリストラクチャリングを行うことは方針としておらず、経営陣は、かかる貸付の償却の可能性を認識していない。

非ソブリン・ローンについては、貸倒引当金は、各借主についての公社の内部格付を考慮した上で、国際的リスク格付機関が設定した同等の格付区分における平均格付に対応したデフォルト確率を用いて、割引なしのキャッシュ・フロー法により個別に評価され、計算される。

ある借主について国際的リスク格付機関が決定した格付と同等の格付区分が、特定の借主に対応する国の現地通貨のリスク格付より高い場合には、または理由のいかなを問わず、リスク格付が存在しない場合には、国際的信用格付機関が決定した当該国の現地通貨のリスク格付が用いられる。

公社は、デフォルト確率を決定するために用いられるリスク格付機関により提供された外部データは、将来における経済情勢に係る公社の予測を反映したものであり、そのほかに回収可能性の決定に係る重要な要素として考慮されるべき過去の損失に関する情報および将来の情勢に関する調整は存在しないと考えている。

公社は、公社の事実上の優先債権者としての地位、株主諸国によって付与された免責および特権、各貸付に係る担保、金銭の時間的価値から生じる減損の可能性を回避するための遅延利息の効果および長年にわたって収集された各国の過去の損失に係るデータの証跡を考慮してデフォルト時損失率を評価し、決定している。また、多国間銀行としての公社の貸付業務の性質を考慮し、ソブリン・ローンの支払いが遅延した場合、デフォルト時損失率は、延滞期間の未収利息および未収手数料を含む、請求総額を回収するという予測を反映している。

個別貸倒引当金は、かかる貸付金が他の貸付金と同様のリスク特性を有していないため、利息計上を停止した債権に対して公社により個別に評価され、設定される。貸付金は、現在入手可能な情報および事象に基づき、公社が当初の貸付契約の条項で合意した元利金の総額を回収できない可能性が高い場合に利息計上を停止したものとみなされる。貸倒引当金は、当初の貸付金の実効利率によって割り引かれた将来の予想キャッシュ・フローの現在価値に基づいて、貸付ごとに決定される。

(j) 持分投資

公社は、企業およびファンドの発展ならびにそれらの証券市場への参入を促進するという観点から、また株主諸国へ財源を引きつける触媒としての役割を果たすために、戦略的分野の企業およびファンドの持分証券への投資を行う。

公社が、投資先の業務および財務に関する方針に重大な影響を行使することができる場合（一般的に、公社が、投資先の議決権株式の20%から50%の持分を保有していると見込まれる場合。）、持分投資は持分法を用いて会計処理される。持分法に基づき、持分投資の簿価は、投資先の利益または損失、受取配当およびその他の特定の取引に対する公社の持分割合を反映して調整される。

持分法に基づいて会計処理されたもの以外に、公社は、以下のとおり、容易に算定可能な公正価値を持たない持分証券に対する投資を計上した。

（i）企業の持分証券に対する直接投資－公正価値を見積もるための純資産価値を用いた実務上の便法に適さないこれらの投資は、同一の発行者の同一の投資または類似の投資のための通常取引における観察可能な価格変動を加減して、減損（もしあれば）を控除した取得原価で会計処理される。

（ii）ファンドに対する持分投資－これらの投資は、公正価値を見積もるための純資産価値を用いた実務上の便法を用いて公正価値で計上される。

容易に算定可能な公正価値を持たない持分投資からの受取配当金は、公社の支払いを受領する権利が確立した時点で認識される。

(k) 固定資産（純額）

固定資産は、取得原価から減価償却累計額を控除して表示される。維持および補修のための支出は、当該支出が生じた会計年度の包括利益計算書に直接計上され、改良および更新は資産に計上される。減価償却費は定額法で計算され、資産の見積耐用年数にわたって包括利益計算書に計上される。

資産の見積耐用年数は、以下のとおりである。

建物	30年
建物附属設備	15年
賃貸ビル附属設備	賃貸契約期間
什器および設備	2年から10年
車両	5年

(1) その他の資産

その他の資産の主な内訳は、以下のとおりである。

- (i) デリバティブ関連担保—公社は、スワップ取引および先物取引の相手方に対する与信エクスポージャーを低減させるために、スワップ取引および先物取引の各相手方から現金担保の差入れを受けるかまたはスワップ取引および先物取引の各相手方に現金担保の差入れを行う。公社は、担保契約上の義務を遂行するために、スワップ取引および先物取引の相手方から受け入れた現金担保について制限または投資を行うことを方針にしている。公社は、受入済みの現金担保をその他の資産に計上し、かかる受入済みの現金担保の返済義務は未払費用およびその他の負債に計上する。担保契約に基づいてスワップ取引および先物取引の相手方に対して差し入れた現金担保は、その他の資産に計上される。
- (ii) 無形資産—取得原価から累積償却額を控除して計上されたソフトウェア投資を含む。償却額は、公社によって見積られた耐用年数にわたって、定額法で計算される。これらの資産の見積耐用年数は、2年から5年の間である。

(m) 持分法に基づいて会計処理された投資の減損

持分法に基づいて会計処理された投資は減損しているとみなされ、減損損失は、かかる投資の認識後に発生した1つまたは複数の事由（損失事由）により生じた減損である場合にのみ認識される。

減損額は、簿価を下回る投資価額の下落が一時的でないと判断された場合に計上される。下落が一時的でないかどうかを判断する際、投資の公正価値が投資の簿価を下回った期間および程度、関連会社の短期および長期の事業および財政の見通しならびに予想される回復を可能にするのに十分な期間投資を保有する意図および能力等の要因が考慮される。

(n) 預金

米ドル建ての預金は、償却原価により計上される。米ドル以外の外貨建ての預金は、公正価値で認識される。かかる預金の公正価値の増減による損益は、発生の都度包括利益計算書において認識される。

(o) コマーシャル・ペーパー

コマーシャル・ペーパーは、償却原価により計上される。

(p) その他の金融機関からの借入金

現地または外国の金融機関を問わず、その他の金融機関からの借入金は、公正価値ヘッジまたは経済上のヘッジとして指定されるいくつかの借入金を除いて、償却原価により計上される。償却原価により計上される借入金に関連する前払費用は、貸借対照表上、借入金の額面金額からの直接控除として繰延べおよび計上され、借入期間中に利息費用として償却される。公正価値ヘッジまたは経済上のヘッジとして指定される借入金に関連する前払費用は、発生の都度包括利益計算書において認識される。

(q) 債券

中長期の債券の発行は、公社の業務のための財源を確保することを目的とし、以下のとおり計上される。

- (i) 米ドル以外の外貨建債券は、公正価値で認識される。かかる債券の公正価値の増減による損益および関連債券の前払費用は、発生の都度包括利益計算書において認識される。公社は、これらの債券に関連する金利リスクおよび外国為替リスクを経済的にヘッジするために、クロス・カレンシー・スワップおよび金利スワップを導入している。
- (ii) 米ドル建ての債券は、公正価値で認識される。米ドル建ての債券の金利リスクは金利スワップを用いてヘッジされており、かかる金利スワップは、ヘッジの無効性がないこと（ショートカット法）を前提とする公正価値ヘッジ会計関係の一部に指定される。関連債券の前払費用は、貸借対照表上、債券の額面金額からの直接控除として繰延べおよび計上され、かかる債券の存続期間中、利息費用として償却される。

債券発行の部分的な買戻しが行われた場合、該当する負債の認識は中止される。買戻価格と、債券の簿価の差額は、当該会計年度における利益／損失として認識される。

(r) 従業員退職給付金

退職給付金の発生は、公社の人事方針および加盟国において適用される労働法に基づき、従業員に付与された権利に関連する全ての負債を構成する。従業員退職給付金の発生は、「未払費用およびその他の負債」の項目の下「従業員退職給付金および貯蓄制度」勘定の一部として表示される。

公社の人事方針の下では、従業員は、1ヶ月につき5日分（勤続年数1年間につき最高60日分）の給与に相当する退職給付金を受け取ることができる。2年目以降においては、従業員は追加で勤続年数1年間（または6ヶ月を超える1年未満の期間）ごとに2日分（1年につき累計で最高30日分）の給与を受け取ることができる。退職給付金は、発生時に公社の会計帳簿において計上され、発生した退職給付金を稼得した会計年度に受け取る従業員の権利により、従業員に支払われる金額に対する利息が年に1回支払われる。

不当解雇または強制解雇の場合には、従業員は勤続年数1年間ごとに1ヶ月分の給与に相当する追加退職給付金を受け取ることができる。

(s) 年金制度

公社は、確定給付制度（以下「本制度」という。）を創設した。この制度は、本制度の創設以後雇用された全ての従業員には強制的なものであり、その他の全ての従業員には任意のものである。本制度の給付金は、勤続年数および当該従業員が最も高い給与を受けた連続3年間の平均給与に基づいて計算される。公社は、給付金債務について、数理的仮定を考慮して定期的に更新する。

(t) デリバティブ金融商品およびヘッジ活動

公社は、全てのデリバティブ金融商品を、その保有目的または保有意図にかかわらず、貸借対照表上、公正価値で計上する。

デリバティブ金融商品を投機目的で取引しないことが、公社の方針である。また公社は、ヘッジの開始時にも、また継続的にも、ヘッジ取引で利用されるデリバティブ金融商品が、ヘッジ項目の公正価値の変動の相殺に非常に有効であるかどうかを正式に評価している。

会計的観点からヘッジであるとみなされるデリバティブ金融商品は、以下のいずれかの方法で、公正価値の変動を含む公正価値で貸借対照表において認識される。(1)デリバティブが公正価値ヘッジとして指定されている場合は、「デリバティブ金融商品資産」または「デリバティブ金融商品負債」内の利益を通じて、ヘッジ対象の資産、負債または確定コミットメントの公正価値の変動により相殺され、または(2)デリバティブがキャッシュ・フロー・ヘッジとして指定されている場合は、ヘッジ項目が利益として認識されるまで、その他包括利益として認識される。ヘッジ目的のデリバティブの公正価値の変動の有効でない部分は、ヘッジ目的のデリバティブがキャッシュ・フロー・ヘッジまたは公正価値ヘッジとして指定されているかどうかにかかわらず、「その他の金融商品に関連した公正価値の未実現変動」の構成要素として直ちに包括利益計算書において利益として認識される。ヘッジ会計処理が停止されるあらゆる状況下において、公社は包括利益計算書において公正価値の変動を認識する。

公社は、デリバティブ金融商品がヘッジ項目の公正価値の変動の相殺に有効ではなくなったと判断された場合、デリバティブの期限が到来し、もしくはデリバティブが売却され、解約され、もしくは行使された場合、予定された取引が発生する可能性が低い場合、デリバティブがヘッジ商品としての指定を解除された場合、ヘッジされた確定コミットメントが確定コミットメントの定義に該当しないこととなった場合、または経営陣がヘッジ商品としてのデリバティブ金融商品の指定が適切でなくなったと判断した場合に、将来に向かってヘッジ会計処理を停止する。

デリバティブ金融商品が有効な公正価値ヘッジとしての要件を満たさなくなったと判断されたためヘッジ会計処理が停止される場合、公社は貸借対照表上デリバティブ金融商品を引き続き公正価値で計上するが、公正価値の変動に対してヘッジ対象の資産または負債の調整を行わないこととする。

一定のデリバティブ金融商品は、経済的観点から有効なヘッジ（経済上のヘッジ）であるとみなされても、会計処理上はヘッジとして指定されない。かかるデリバティブ金融商品の公正価値の変動は、対象となる資産および負債の公正価値の変動と同時に、包括利益計算書において認識される。

(u) 金融商品の公正価値および公正価値測定

事業体は、公正価値を測定する際に、観察可能なインプットの使用を最大化することおよび観察不可能なインプットの使用を最小化することを求められる。公正価値の測定に用いられるインプットをめぐる独立かつ客観的な証拠のレベルに基づいた公正価値に係る階層が、会計指針において確立されている。公正価値に係る階層における金融商品の分類は、公正価値測定に重要なインプットの最低レベルに基づいて行われる。公正価値を測定するのに用いられるインプットは、以下の3つのレベルのうちのいずれか1つに分類することができる。

レベル1－同一の資産または負債のための活発な市場における相場価格が存在する資産または負債に該当する。

レベル2－資産もしくは負債が観察可能な相場価格（活発な市場における類似の資産もしくは負債の相場価格、取引量が不十分な市場もしくは取引が頻繁ではない市場（活発ではない市場）における同一の資産もしくは負債の相場価格または重要なインプットが観察可能であるかもしくは主として観察可能な市場データに由来するかもしくは確証づけられるモデルによる評価等）以外のインプットが存在する資産または負債に該当する。

レベル3－資産または負債の公正価値の測定に重要となる評価方法へのインプットが観察不可能である資産または負債に該当する。

(v) 保証手数料収益

公社は、株主国内において行われ、公共および民間の事業体が遂行するプロジェクトをサポートするために第三者がオリジネートした貸付について、保証を提供する。公社は、民間の融資契約に保証を付与し、または第三者である発行体の有価証券の債務に公的な保証を付与することができる。公社は一般に、民間の貸し手または有価証券の保有者とリスクを分担することを意図して、部分的な信用保証を付与している。公社の責任は、顧客による不履行に対する保証額までの支払いに限定されている。受領した保証手数料収益は、保証の期間にわたり繰延べおよび認識される。

(w) 保証損失引当金

保証引当金は、公社が財務書類の日付現在の第三者がオリジネートした保証付貸付に内在する可能性のある損失を負担するのに適正と考える水準で、維持されている。保証付貸付は、ソブリンまたは非ソブリンのいずれかに分類される。保証引当金は、信用リスク・エクスポージャー、デフォルト確率およびデフォルト時損失率を考慮して、公社により見積られる。ソブリン保証損失引当金は、財務書類作成日現在の定評ある国際的リスク格付機関3社の加重平均格付を考慮した保証人国の個別長期外貨建債務格付（カントリー・リスク格付）に基づいている。これらのカントリー・リスク格付は、デフォルト確率に関連している。多国間金融機関としての公社の立場および借主が公社に対する信用状態を維持することに利益があることに起因する公社の事実上の優先債権者としての地位を踏まえ、かつ公社の設立協定その他これに類似の協定に定める株主諸国により付与された免責および特権を考慮して、デフォルト確率の低さ（通常、かかる加重平均格付より3段階高いことと同等であること）を反映する要因が用いられている。非ソブリン保証については、引当金は、各顧客についての公社の内部格付および上記機関の加重平均格付を考慮して決定される。

保証損失引当金は、その他の負債として計上される。

(x) 最近の会計基準

適用される最近の会計基準

ASU第2020-04号「金利指標改革」

2020年3月、FASBはASU第2020-04号「金利指標改革（トピック848）」を公表した。ASUは、LIBORまたは金利指標改革により廃止されると予想される別の金利指標を参照する契約、ヘッジ関係およびその他の取引について、選択的便法および例外を提供する。このASUの変更は、2022年12月31日より後に行われた契約変更またはその他の取引には適用されない。2021年1月、FASBは、適用範囲の明確化の漸進的な影響を把握し、割引移行の影響を受けるデリバティブ商品に合わせて既存のガイダンスを調整するために、トピック848の選択的便法および例外を変更するASU第2021-01号を公表した。公社は現在、双方のASUの影響を評価しており、2022年12月31日まで認められている利用可能な選択的便法および例外を適用する予定である。

LIBORの置換え

LIBOR金利を新しい金利指標に置き換えることは、金融機関の資産および負債に影響を与えるため、産業リスクとなる。この点に関し、公社は、最近の動向ならびに貸付およびデリバティブ市場に影響を与えるLIBOR金利を段階的に廃止することに最も密接に関与しているグループおよび組織（国際スワップデリバティブ協会（ISDA）を含む。）からの発表（ISDAによる、公社が2021年1月に批准したISDA 2020 IBOR フォールバック・プロトコルの最近の公表を含む。）を注視してきた。また、公社では、LIBORの置換えによりもたらされる可能性のある影響を軽減するために、金利指標の変更に向けた制度の準備（貸付に対するフォールバック条項の組入れ等の措置を含む。）を担当する部門横断的な対策チームを設置している。この対策チームは、経営陣と連携し、2022年1月1日以降、金利指標としてターム物SOFRを参照して、全ての貸付を行うことを推奨し、承認した。新たな金融負債についても、SOFRに関してヘッジされる。LIBOR金利を参照している旧来の貸付は、LIBOR金利が代表的指標でなくなる2023年6月以降に転換される。このため、LIBORの移行は円滑に行われると予想した。

SOFRまたは別の金利がLIBORの代替として広く受け入れられない場合、金融市場に混乱が生じる可能性がある。SOFRまたは別の金利指標が広く受け入れられる場合、新しい金利指標はLIBORを正確に再現しないため、貸付残高、借入、デリバティブおよびこれらの商品を新しい金利指標に移行することに関連してLIBORを使用するその他の商品ならびにその移行に関連して発生する可能性のある対応する価値移転に関連するリスクが残る。

資金調達面では、2021年12月31日現在、公社はLIBORに連動する変動利付債（FRN）の発行を停止し、全ての未払いのLIBOR FRN（総額100百万米ドル）は2023年上半期までに移行処理される。2021年6月15日、公社はSOFRに連動する最初のFRN400百万米ドルを発行した。これは、LIBOR移行プロセスの重要なステップである。

注記3 現金および預け金ならびに銀行預金

3ヶ月以内に当初満期を迎える現金および銀行預金の内訳は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
現金および預け金	112,047	123,204
銀行預金		
米ドル建て	3,210,216	2,825,086
	3,322,263	2,948,290

注記4 市場性のある有価証券

売買目的有価証券

売買目的有価証券の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金額	平均満期 (年)	金額	平均満期 (年)
米国財務省証券	2,219,711	1.60	2,038,268	1.73
米国以外の政府および政府機関の債券	556,230	0.80	187,446	2.86
金融機関および企業の有価証券				
コマーシャル・ペーパー	3,861,129	0.14	2,895,110	0.14
譲渡性預金 ⁽¹⁾	3,284,428	0.24	2,912,973	0.22
債券	1,941,602	1.93	2,242,321	2.41
不動産抵当証券担保債券	290,805	5.95	286,954	4.27
流動性が高い資金 ⁽²⁾	349,162	1.00	398,775	1.00
	9,727,126	0.73	8,736,133	0.93
売買目的有価証券	12,503,067	0.89	10,961,847	1.11

(1) 各譲渡性預金には、満期日および固定金利の特定の利率が記載される。また、譲渡性預金は株券振替機関（DTC）を通じて保有されており、有価証券を識別するコードであり取引を促進するCUSIP番号を有している。

(2) 流動性が高い資金は、良質な短期証券（1年未満）、流動性のある債務証券および通貨代用証券からなる。

2021年および2020年12月31日現在、売買目的有価証券の公正価値はそれぞれ15,600千米ドルの正味未実現損失および57,188千米ドルの正味未実現収益を含んでいた。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、売買目的有価証券からの正味実現収益はそれぞれ22,761千米ドルおよび107,939千米ドルであり、これらは包括利益計算書における「利息収入—投資および銀行預金」の項目に含まれている。2021年および2020年12月31日に終了した会計年度における「利息収入—投資および銀行預金」の変動は、主に指標金利の低下および新型コロナウイルス感染症によって全世界の資本市場において価格変動が生じたことによるものである。

公社は、短期的な投資を主に上位金融機関および企業の有価証券に分散している。公社は、堅実な投資指針を有しており、かかる指針は、とりわけ信用格付の制約、期間エクスポージャーの制限、投資商品の種類別の特定配分、ならびに部門および通貨割当ての制限を考慮して、信用リスク・エクスポージャーの金額を限定している。2021年および2020年12月31日現在、かかる投資方針に則り、公社には重要な信用リスクの集中はない。2021年および2020年12月31日現在、市場性のある有価証券に含まれる米ドル以外の通貨建ての証券は、それぞれ307,437千米ドルおよび26,294千米ドル相当となった。

市場性のある有価証券の満期は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
残存期間		
1年未満	8,891,515	7,013,042
1年から2年	2,351,677	2,326,298
2年から3年	500,274	696,239
3年から4年	407,059	293,262
4年から5年	235,344	373,908
5年超	117,198	259,098
	<u>12,503,067</u>	<u>10,961,847</u>

注記5 その他の投資

満期（当初満期）が90日超の銀行預金は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
米ドル建て	<u>292,392</u>	<u>811,205</u>

これらの預金の利率は2021年12月31日現在0.11%から0.34%まで、2020年12月31日現在0.21%から2.00%までの範囲にあった。

注記6 貸付金

貸付金には、プロジェクト、運転資金および取引活動の資金を供給するための短期、中期および長期の貸付金が含まれる。貸付金の大半は、Aシリーズ株式およびBシリーズ株式の株主国またはこれらの国に拠点を置く民間機関や企業に対するものである。国別による貸付金の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
株主諸国		
アルゼンチン	3,842,317	3,725,343
バルバドス	172,683	170,267
ボリビア	2,752,463	2,612,977
ブラジル	2,698,038	2,621,465
チリ	304,187	459,745
コロンビア	3,403,385	2,795,238
コスタリカ	547,145	564,353
ドミニカ共和国	110,789	145,010
エクアドル	4,201,415	4,122,246
メキシコ	825,000	885,000
パナマ	2,562,057	2,076,210
パラグアイ	1,511,665	1,086,175
ペルー	1,743,908	1,524,531
トリニダード・トバゴ	1,163,978	1,048,889
ウルグアイ	903,243	923,990
ベネズエラ	2,871,509	3,199,717
合計	29,613,782	27,961,156
公正価値調整	(18,396)	156,711
貸付金	29,595,386	28,117,867

貸付金の公正価値調整は、主に公正価値オプションが選択された貸付金の金額への調整を示す。

2021年および2020年12月31日現在、米ドル以外の外貨建てで実施された貸付はそれぞれ170,401千米ドルおよび106,858千米ドル相当で、主としてコロンビア・ペソ建て、ペルー・ソル建て、ウルグアイ・ペソ建ておよびボリビア・ボリビアーノ建てである。これらの貸付は、全て同一の通貨建てで実施された借入金および発行された債券によってヘッジされている。2021年および2020年12月31日現在、固定金利による貸付金は、それぞれ2,321,999千米ドルおよび1,898,265千米ドルであった。

新型コロナウイルス感染症の世界的な大流行の結果、株主諸国の融資に対する需要が増加している。これを踏まえて公社は、2021年および2020年12月31日に、公社の株主諸国が利用可能なそれぞれ総額9.1十億米ドルおよび7.3十億米ドルを上限とする緊急融資枠を承認し、そのうち2020年12月31日付で2.1十億米ドルが、2021年12月31日付で3.8十億米ドルが実行された。この緊急融資枠は、株主諸国における迅速かつ適切な対応を強化し、新型コロナウイルス感染症の世界的な大流行による悪影響を緩和することを目的としている。

部門借主別に分類された貸付金およびローン・ポートフォリオの加重平均利回りは、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金額	加重平均 利回り (%)	金額	加重平均 利回り (%)
公共部門	27,723,931	2.25	25,619,424	2.30
民間部門	1,889,851	1.98	2,341,732	2.25
	<u>29,613,782</u>	<u>2.23</u>	<u>27,961,156</u>	<u>2.30</u>

産業別による貸付金は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金額	%	金額	%
社会その他のインフラ計画	12,496,820	42	10,416,802	37
輸送・倉庫・通信	8,326,436	28	8,104,691	29
電気・ガス・水道の供給	6,025,830	20	6,482,061	23
金融サービスー開発銀行	1,367,969	5	916,277	3
金融サービスー商業銀行	1,230,670	4	1,816,919	6
農業・狩猟・林業	62,104	-	78,402	1
製造業	32,291	-	59,971	-
その他	71,662	1	86,033	1
	<u>29,613,782</u>	<u>100</u>	<u>27,961,156</u>	<u>100</u>

貸付金の満期は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
残存期間		
1年未満	5,176,788	4,942,050
1年から2年	2,721,602	2,782,180
2年から3年	2,818,766	2,642,696
3年から4年	2,811,208	2,690,045
4年から5年	2,575,262	2,663,923
5年超	13,510,156	12,240,262
	<u>29,613,782</u>	<u>27,961,156</u>

公社は、非ソブリン・ローンの質を評価するため、内部のリスク格付システムを保持している。このシステムは、標準化された格付および審査のパラメーターを通じて、クレジット・トレーディングに関連するリスクを識別し、それによって公社が設定する内部のリスク格付の区分を決定するものである。2021年および2020年12月31日現在のソブリン・ローンに関する貸倒引当金を決定するために、外部機関による格付が用いられている。

貸倒引当金の見積りを目的としたソブリン・ローンの信用の質は、借入国に適用される個別長期外貨建債務格付に基づき、定評ある国際的信用格付機関3社による格付の平均値を用いて決定される。2021年12月31日現在のムーディーズによる格付を参照したオリジネーションの年度別の信用の質は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

国	信用格付	オリジネーション年度					合計
		2021年	2020年	2019年	2018年	2017年以前	
アルゼンチン	Ca	509,767	460,242	4,396	639,375	2,167,659	3,781,439
バルバドス	Caa1	12,000	100,000	195	-	60,488	172,683
ボリビア	B2	350,000	25,000	202,352	71,970	2,012,474	2,661,796
ブラジル	Ba2	-	363,358	263,585	250,340	1,108,694	1,985,977
コロンビア	Baa2	500,000	350,000	500,151	300,000	994,326	2,644,477
コスタリカ	B2	-	500,000	-	-	26,817	526,817
ドミニカ共和国	Ba3	-	-	-	-	110,789	110,789
エクアドル	Caa3	485,000	718,175	548,702	517,797	1,916,470	4,186,144
メキシコ	Baa1	500,000	300,000	-	-	-	800,000
パナマ	Baa2	350,000	387,500	341,841	4,017	1,085,629	2,168,987
パラグアイ	Ba1	250,000	370,046	91,966	495,380	278,773	1,486,165
ペルー	Baa1	350,000	-	250,000	-	613,206	1,213,206
トリニダード・トバゴ	Ba2	135,000	324,533	200,000	260,000	244,445	1,163,978
ウルグアイ	Baa2	242,677	50,000	-	15,601	442,083	750,361
ベネズエラ	C	-	-	500,000	-	2,371,509	2,871,509
		<u>3,684,444</u>	<u>3,948,854</u>	<u>2,903,188</u>	<u>2,554,480</u>	<u>13,433,362</u>	<u>26,524,328</u>

2021年12月31日現在の内部の信用リスク格付の区別で表示されるオリジネーションの年度別の非ソブリン・ローン・ポートフォリオの信用の質は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

信用格付	オリジネーション年度					合計
	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年以前	
正常貸付（極めて良好）	150,000	-	-	-	210,000	360,000
正常貸付（良好）	782,436	99,000	-	-	51,931	933,367
正常貸付（適切）	592,668	55,881	53,954	33,993	234,447	970,943
注視貸付	207,889	100,938	67,633	46,679	102,897	526,036
要注意貸付	-	-	23,198	100,209	-	123,407
破綻懸念貸付	-	-	-	-	87,059	87,059
回収懸念貸付	-	-	-	25,000	50,575	75,575
破綻	-	-	-	-	13,067	13,067
	<u>1,732,993</u>	<u>255,819</u>	<u>144,785</u>	<u>205,881</u>	<u>749,976</u>	<u>3,089,454</u>

2021年12月31日付で内部格付および外部格付が更新されている。

ローン・ポートフォリオの質

ローン・ポートフォリオの質に係る指標および関連する金額は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
会計年度中に、公社は以下の取引を計上した。		
貸出金償却	48,234	-
ローン・ポートフォリオの購入	-	-
ローン・ポートフォリオの売却	-	103,466

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
会計年度末／期末現在、公社は以下の金額および質に係る指標を 表示した。		
利息計上を停止した債権	112,059	69,066
リストラクチャリングされた不良債権	29,206	36,485
延滞ローン	-	-
貸倒引当金のローン・ポートフォリオ全体に対する比率	0.26%	0.34%
利息計上を停止した債権のローン・ポートフォリオ全体に 対する比率	0.38%	0.25%
延滞ローンの元本のローン・ポートフォリオ全体に対する 比率	0.00%	0.00%

2020年12月31日に終了した会計年度において、利息計上を停止した債権に区分された36,485千米ドルの非ソブリン・ローンがリストラクチャリングの対象となった。このリストラクチャリングは、貸付期間の延長、利率の低減および2021年1月までの月次の利払いの猶予からなるものであり、その結果、当該融資のリストラクチャリングの期間における将来のキャッシュ・フローが増加した。2021年12月31日に終了した会計年度において、公社はリストラクチャリング契約に従って利払いを受けた。2021年12月31日に終了した会計年度において、貸出条件緩和債権はなかった。

2021年および2020年12月31日現在における利息計上を停止した債権は全て民間部門の債務者に関するもの（非ソブリン・ローン）であり、それぞれに係る期限超過は2,019日および1,654日であった。2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、利息計上を停止した債権について計上された利息収入はなかった。利息計上を停止した債権に係る貸倒引当金は、2021年および2020年12月31日現在でそれぞれ18,603千米ドルおよび16,200千米ドルであった。

2021年および2020年12月31日現在、延滞ローンはない。

2020年3月31日、公社は、2020年3月3日に公社の株主総会で承認された例外的状況における流動性管理支援プログラム（以下「本プログラム」という。）を実施した。本プログラムでは、公社が本プログラムの要件を満たす株主国の株式を買い戻し、その受取額を当該株主国の元利金返済に充当することが認められている。本プログラムに従い、公社はベネズエラに対し同国が要件を満たしていることを通知した。本プログラムの開始から2021年12月31日まで、公社はベネズエラが保有する合計75,657株（総額1,074,329千米ドル）を買い戻し、当該金額を支払期限の到来した元利金および返済が延滞している元利金の返済に充当し、払込資本が378,285千米ドル、株式払込剰余金が696,044千米ドル減少した。2021年12月31日に終了した会計年度において、公社は追加で30,156株（総額428,215千米ドル）を買い戻し、当該金額を支払期限の到来した元利金および返済が延滞している元利金の返済に充当し、払込資本が150,780千米ドル、株式払込剰余金が277,435千米ドル減少した。本プログラムの開始から2020年12月31日まで、公社は45,501株（総額646,114千米ドル）を買い戻し、払込資本が227,505千米ドル、株式払込剰余金が418,609千米ドル減少した。この買い戻しの結果、2022年2月14日現在、ベネズエラによる公社からの借入について延滞は生じていない。

A/Bローン

公社は、公社の貸付割合に対してのみ信用リスクを負う。2021年および2020年12月31日現在、公社が保有するそれぞれ103,675千米ドルおよび159,142千米ドルのこの種類の貸付について、他の金融機関がそれぞれ46,215千米ドルおよび92,136千米ドルの融資を行った。

貸倒引当金

信用損失に係る引当金は、公社がローン・ポートフォリオの契約期間にわたる当該期間の予想損失を吸収し、過去の事象、現在の情勢および合理的な裏付けとなる予測に関する内部および外部の情報を総合したものを含むキャッシュ・フローの回収可能性の評価に関する入手可能な情報を勘案する上で適切であると考ええる水準で維持されている。

個別評価および一括評価された、貸付残高に関する貸倒引当金および貸倒損失の残高の変動は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	12月31日に終了した会計年度					
	2021年			2020年		
	信用リスク			信用リスク		
	ソブリン	非ソブリン	合計	ソブリン	非ソブリン	合計
期首残高	-	95,015	95,015	47,475	44,167	91,642
貸倒引当金	-	29,869	29,869	(47,475)	50,398	2,923
貸出金償却	-	(48,234)	(48,234)	-	-	-
回収額	-	-	-	-	450	450
期末残高	-	76,650	76,650	-	95,015	95,015

個別評価および一括評価された、偶発債務引当金ならびにオフ・バランスシートの未実行のローン・コミットメントおよび金融上の保証の変動は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	12月31日に終了した会計年度					
	2021年			2020年		
	信用リスク			信用リスク		
	ソブリン	非ソブリン	合計	ソブリン	非ソブリン	合計
期首残高	-	14,833	14,833	1	3,790	3,791
偶発債務引当金	-	369	369	(1)	11,043	11,042
期末残高	-	15,202	15,202	-	14,833	14,833

偶発債務引当金は、包括利益計算書における「その他の費用」の項目に含まれている。

注記7 持分投資

容易に算定可能な公正価値を持たない持分投資は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
投資（持分証券）	380,167	378,882
投資（持分法）	53,183	53,718
	433,350	432,600

公社は持株証券に関連して、包括利益計算書において以下のとおり認識した。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
配当	5,108	8,512
公正価値測定の変動	26,748	(18,722)
持分証券の減損	(117)	(5,977)

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、公社は、持分証券への投資の公正価値の純増加および純減少に対応するそれぞれ26,748千米ドルの利益および18,722千米ドルの損失を認識した。これらは、それぞれ包括利益計算書における「その他の収益」および「その他の費用」の項目に含まれている。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、公社は、それぞれ包括利益計算書における「その他の費用」の項目に計上されている、持分法に基づく投資として投資先の公社の利益持分の損失それぞれ871千米ドルおよび1,533千米ドルを認識した。

注記8 固定資産（純額）

固定資産（純額）の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
土地	29,756	29,756
建物	85,188	85,994
建物附属設備	10,942	21,787
賃貸ビル附属設備	5,168	9,497
什器および設備	36,030	39,816
車両	1,041	1,083
	168,125	187,933
減価償却累計額の控除	64,612	81,248
進行中のプロジェクト	2,474	5,049
	105,987	111,734

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度の固定資産に関する減価償却費はそれぞれ8,895千米ドルおよび8,231千米ドルであり、これらは包括利益計算書における「管理費用」の項目に含まれている。

注記9 その他の資産

その他の資産の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
デリバティブ関連担保	645,632	1,495,033
無形資産（それぞれ8,381千米ドルおよび7,400千米ドルの累積償却額控除後の純額）	25,386	18,783
売却済投資有価証券未収金	4,017	6,025
その他（上記以外のもの）	25,256	17,988
	700,291	1,537,829

注記10 預金

預金の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
要求払預金	83,157	59,532
定期預金		
1年未満	3,919,679	3,277,987
	4,002,836	3,337,519
公正価値調整	(210)	55
預金の簿価	4,002,626	3,337,574

2021年および2020年12月31日現在の加重平均金利は、それぞれ0.11%および0.67%であった。預金は、100千米ドル以上の金額の預金に関するものである。2021年および2020年12月31日現在の米ドル以外の外貨建ての預金合計は、それぞれ259,991千米ドルおよび24,201千米ドル相当となった。

注記11 コマーシャル・ペーパー

2021年および2020年12月31日現在、公社が発行したコマーシャル・ペーパーの残高は、それぞれ2,813,646千米ドルおよび1,598,696千米ドルであり、それぞれ2022年および2021年に満期が到来する。2021年および2020年12月31日現在、加重平均金利はそれぞれ0.23%および0.86%であった。

注記12 その他の金融機関からの借入金

その他の金融機関からの借入金の通貨別の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
米ドル	1,179,623	1,088,287
ユーロ	590,809	482,794
コロンビア・ペソ	30,764	27,418
ペルー・ソル	-	3,591
その他	-	1,985
	1,801,196	1,604,075
公正価値調整	(28,328)	68,879
債券発行費用の控除	697	653
その他の金融機関からの借入金の簿価	1,772,171	1,672,301

2021年および2020年12月31日現在、固定利付の借入金は、それぞれ410,531千米ドルおよび503,289千米ドルであった。2021年および2020年12月31日現在、金利スワップの影響を考慮した後の加重平均金利は、それぞれ1.52%および2.49%であった。

その他の金融機関からの借入金の残存期間別の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
1 年未満	178,039	166,519
1 年から 2 年	388,211	369,480
2 年から 3 年	248,616	156,064
3 年から 4 年	191,271	202,466
4 年から 5 年	169,039	156,067
5 年超	626,020	553,479
	<u>1,801,196</u>	<u>1,604,075</u>

一部のその他の金融機関からの借入契約に関する合意事項の中には、特定の目的またはプロジェクトのために借入金を使用すべき旨の特約条項が含まれている。

2021年および2020年12月31日現在、それぞれ1,899,056千米ドルおよび2,279,096千米ドルの未使用のターム・クレジット・ファシリティ（与信枠）があった。

注記13 債券

債券残高の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日			2020年12月31日		
	当初為替レート による金額	直物為替レート による金額	スワップ後 の加重平均 コスト（%） （期末）	当初為替レート による金額	直物為替レート による金額	スワップ後 の加重平均 コスト（%） （期末）
米ドル	8,428,409	8,428,409	1.35	8,281,073	8,281,073	2.02
ユーロ	8,637,076	8,274,796	1.25	8,143,452	8,370,175	1.70
スイス・フラン	2,203,076	2,297,342	1.42	2,582,176	2,777,778	2.29
日本円	1,404,689	1,297,358	1.28	727,654	740,777	1.95
豪ドル	1,026,690	945,521	1.58	1,070,538	1,042,275	1.76
香港ドル	635,865	632,757	1.73	757,314	758,107	1.87
ノルウェー・クローネ	694,695	544,687	1.24	622,501	491,492	2.23
メキシコ・ペソ	574,643	569,250	1.41	426,031	402,436	1.89
コロンビア・ペソ	334,464	248,243	1.53	334,472	294,215	1.53
ウルグアイ・ペソ	280,304	250,040	1.27	268,556	251,676	1.34
ブラジル・レアル	201,662	191,590	0.70	-	-	-
インドネシア・ルピア	75,000	72,467	0.46	75,000	73,601	0.54
インド・ルピー	31,891	28,729	2.71	31,891	29,167	2.71
カナダ・ドル	30,395	31,385	2.50	30,395	31,341	2.50
カザフスタン・テンゲ	15,082	14,295	1.21	15,082	14,742	1.31
ニュージーランド・ドル	13,651	14,554	1.66	13,651	15,335	1.76
ペルー・ソル	-	-	-	53,378	48,892	0.77
	<u>24,587,592</u>	<u>23,841,423</u>		<u>23,433,164</u>	<u>23,623,082</u>	
公正価値調整		425,217			1,269,492	
債券発行費用の控除		6,103			10,155	
債券の簿価		<u>24,260,537</u>			<u>24,882,419</u>	

発行済債券の当初為替レートによる残存期間別の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
残存期間		
1年未満	3,944,492	3,215,774
1年から2年	4,557,150	3,946,477
2年から3年	3,245,067	4,562,569
3年から4年	4,256,759	1,591,088
4年から5年	3,787,884	4,261,471
5年超	4,796,240	5,855,785
	24,587,592	23,433,164

2021年および2020年12月31日現在、固定利付債券はそれぞれ24,108,665千米ドルおよび23,350,889千米ドルであり、そのうち、16,173,655千米ドルおよび15,165,519千米ドルはそれぞれ米ドル以外の外貨建てであった。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において買い戻された債券はなかった。

注記14 未払費用およびその他の負債

未払費用およびその他の負債の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
デリバティブ関連担保	148,773	1,443,467
従業員退職給付金および貯蓄制度	104,083	107,250
購入済投資有価証券未払金	17,437	14,960
偶発債務引当金	15,202	14,833
株主特別基金への拠出金	12,467	55,090
その他	14,578	10,584
	312,540	1,646,184

注記15 年金制度

2021年および2020年12月31日現在、本制度はそれぞれ687名および636名の加入者および現役の従業員を有していた。年金給付金債務を決定するために用いられる日は毎年12月31日である。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度における給付金債務に関する期首および期末の差額についての調整は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年	2020年
給付金債務の変動		
期首現在の給付金債務	32,079	27,339
勤務費用	3,024	2,923
支払利息	1,275	1,091
本制度加入者の拠出金	2,225	2,277
数理利益	(553)	(682)
支払済給付金	(1,530)	(869)
期末現在の給付金債務	36,520	32,079

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度における本制度の資産の公正価値に関する期首および期末の差額についての調整は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年	2020年
本制度の資産の変動		
期首現在の本制度の資産の公正価値	32,455	27,809
本制度の資産の実際運用収益	1,208	1,145
拠出金	4,700	4,370
支払済給付金	(1,530)	(869)
期末現在の本制度の資産の公正価値	36,833	32,455

本制度の資産は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	12月31日	
	2021年	2020年
本制度の資産		
市場性のある有価証券	36,833	32,455

以下の表は、2021年および2020年12月31日に終了した会計年度におけるPB0（本制度の給付金債務）に関連した予測給付の期間費用の構成要素を要約したものである。（単位：千米ドル）

	2021年	2020年
勤務費用	3,024	2,923
支払利息	1,275	1,091
本制度の資産の予想収益	(1,290)	(1,109)
	3,009	2,905

2022年12月31日に終了する会計年度の予想費用純額の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

勤務費用	
年金拠出金	2,425
保証給付	880
	3,305
支払利息	1,455
本制度の資産の予想収益	(1,467)
	3,293

今後5年間に支払いが予定されている給付金は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

2022年	336
2023年	1,037
2024年	872
2025年	1,002
2026年	1,148

本制度の開始から2021年および2020年12月31日までの給付費用純額を決定するために用いられる加重平均の前提は、以下のとおりである。

	2021年	2020年
割引率	4.00%	4.00%
本制度の資産の長期期待額面収益率	4.00%	4.00%
賃金上昇率	3.00%	3.00%

注記16 株主資本

授權資本

2021年および2020年12月31日現在の公社の授權資本は15,000,000千米ドルであり、そのうち10,000,000千米ドルは普通資本株式に係る部分であり、5,000,000千米ドルは請求払資本株式に係る部分である。かかる授權資本は、Aシリーズ、BシリーズおよびCシリーズの株式に区分されている。

株式払込剰余金

株式払込剰余金は、Bシリーズ株主およびCシリーズ株主が額面金額を超えて払い込んだ金額である。2021年および2020年12月31日現在の公社の株式払込剰余金は、それぞれ4,091,298千米ドルおよび3,961,900千米ドルであった。

発行済請求払資本

公社の発行済みの払込資本および未払資本に加え、2021年および2020年12月31日現在、公社の株主は総額1,589,660千米ドルの請求払資本に応募している。公社の請求払資本（BシリーズおよびCシリーズの請求払資本株式から構成される。）は、公社自身の資金源では債務を返済することができない場合に限り、公社の債務を返済するために理事会が請求することができる。

設立協定では、請求払資本株式についての株主の払込義務は、理事会の請求があった際、かかる請求払資本が全額払い込まれるまで存続することが規定されている。したがって、公社は、各株主国の発行済請求払資本の払込義務は、各株主国政府の強固な信頼と信用により裏付けられる拘束力を有する義務であると考えている。

株式

公社の株式は、Aシリーズ株式、Bシリーズ株式およびCシリーズ株式に分かれている。

- (i) Aシリーズ株式は、加盟国のみが保有することができる。「加盟国」とは、Aシリーズ株式を1株以上保有する株主国であり、かつ、設立協定の締結国であるかまたはラテンアメリカもしくはカリブ地域に属しているかのいずれかであり、設立協定を厳守する株主国として、公社の一般規則第3条において定義されている（本書の日付現在、加盟国は、アルゼンチン共和国、ボリビア多民族国、コロンビア共和国、エクアドル共和国、パナマ共和国、パラグアイ共和国、ペルー共和国、トリニダード・トバゴ共和国、ブラジル連邦共和国、ウルグアイ東方共和国およびベネズエラ・ボリバル共和国である。）。各加盟国がAシリーズ株式1株を保有し、政府により直接または社会性もしくは公共性のある目的のための政府指定機関を通じて保有される。Aシリーズ株式を保有する各加盟国には、公社の理事会の理事1名および代理理事1名を選任する権利が付与されている。Aシリーズ株式の額面価額は、1,200千米ドルである。
- (ii) Bシリーズ株式は、現在、加盟国によって保有され、政府により直接または指定の政府機関を通じて保有される。ただし、加盟国内の13の民間金融機関により保有されているBシリーズ株式（現在、公社の発行済株式の約0.03%）を除く。Bシリーズ株式の保有者として、加盟国には、追加の理事を5名および追加の代理理事を5名、累積投票により共同で選任する権利が付与され、また13の民間金融機関には理事1名および代理理事1名を共同で選任する権利が付与されている。Bシリーズ株式の額面価額は、5千米ドルである。
- (iii) Cシリーズ株式は、加盟国以外の国々と加盟国との関係を強めることを目的として、加盟国以外の国々による応募を可能にしている。Cシリーズ株式は、現在、バルバドス、チリ、コスタリカ、ドミニカ共和国、ジャマイカ、メキシコ、ポルトガルおよびスペインの8ヶ国の協賛加盟株主諸国に保有されている。Cシリーズ株式の株主には、理事2名および代理理事2名を共同で選任する権利が付与されており、追加の新たなCシリーズ株式が一定の閾値を超えて引き受けられかつ払い込まれた場合には追加の理事を2名までおよびそれぞれの代理理事2名を選任する権利が付与されている。追加の理事がCシリーズ株主によって選任されるためには、新たなCシリーズ株式の引受および払込みが、直近に終了した会計年度末現在の発行済かつ払込済の資本の合計と比較して、公社の発行済かつ払込済の資本の株式の1.5%の増加に相当するものである必要がある。Cシリーズ株式の額面価額は、5千米ドルである。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度の発行済みかつ払込済みの資本の変動の概要は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	注記	株式数			額面価額			合計
		Aシリーズ	Bシリーズ	Cシリーズ株	Aシリーズ	Bシリーズ	Cシリーズ	
		株式	株式	式	株式	株式	株式	
2019年12月31日現在		11	978,015	95,488	13,200	4,890,075	477,440	5,380,715
現金払込発行		-	39,839	2,729	-	199,195	13,645	212,840
株式買戻し	6	-	(45,501)	-	-	(227,505)	-	(227,505)
2020年12月31日現在		11	972,353	98,217	13,200	4,861,765	491,085	5,366,050
現金払込発行		-	42,373	1,848	-	211,865	9,240	221,105
株式買戻し	6	-	(30,156)	-	-	(150,780)	-	(150,780)
2021年12月31日現在		11	984,570	100,065	13,200	4,922,850	500,325	5,436,375

2021年12月31日現在の発行済みかつ払込済みの資本は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	株式数			額面価額			合計
	Aシリーズ 株式	Bシリーズ 株式	Cシリーズ 株式	Aシリーズ 株式	Bシリーズ 株式	Cシリーズ 株式	
株主							
アルゼンチン	1	119,079	-	1,200	595,395	-	596,595
ボリビア	1	62,360	-	1,200	311,800	-	313,000
ブラジル	1	94,284	-	1,200	471,420	-	472,620
コロンビア	1	196,613	-	1,200	983,065	-	984,265
エクアドル	1	65,115	-	1,200	325,575	-	326,775
パナマ	1	37,793	-	1,200	188,965	-	190,165
パラグアイ	1	37,313	-	1,200	186,565	-	187,765
ペルー	1	211,432	-	1,200	1,057,160	-	1,058,360
トリニダード・トバゴ	1	28,037	-	1,200	140,185	-	141,385
ウルグアイ	1	39,026	-	1,200	195,130	-	196,330
ベネズエラ	1	93,021	-	1,200	465,105	-	466,305
バルバドス	-	-	3,522	-	-	17,610	17,610
チリ	-	-	5,541	-	-	27,705	27,705
コスタリカ	-	-	11,038	-	-	55,190	55,190
ドミニカ共和国	-	-	10,556	-	-	52,780	52,780
ジャマイカ	-	-	182	-	-	910	910
メキシコ	-	-	15,367	-	-	76,835	76,835
ポルトガル	-	-	1,920	-	-	9,600	9,600
スペイン	-	-	51,939	-	-	259,695	259,695
商業銀行	-	497	-	-	2,485	-	2,485
	11	984,570	100,065	13,200	4,922,850	500,325	5,436,375

2021年12月31日現在の発行済未払資本および発行済請求払資本の詳細は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	発行済未払資本				発行済請求払資本			
	Bシリーズ株式		Cシリーズ株式		Bシリーズ株式		Cシリーズ株式	
	株式数	額面価額	株式数	額面価額	株式数	額面価額	株式数	額面価額
株主								
アルゼンチン	12,445	62,225	-	-	25,200	126,000	-	-
ボリビア	2,434	12,170	-	-	14,400	72,000	-	-
ブラジル	33,859	169,295	-	-	25,200	126,000	-	-
コロンビア	19,788	98,940	-	-	50,400	252,000	-	-
エクアドル	-	-	-	-	14,400	72,000	-	-
パナマ	2,434	12,170	-	-	7,200	36,000	-	-
パラグアイ	2,434	12,170	-	-	7,200	36,000	-	-
ペルー	5,403	27,015	-	-	50,400	252,000	-	-
トリニダード・トバゴ	8,801	44,005	-	-	7,200	36,000	-	-
ウルグアイ	2,434	12,170	-	-	7,200	36,000	-	-
ベネズエラ	48,156	240,780	-	-	50,400	252,000	-	-
バルバドス	-	-	-	-	-	-	-	-
チリ	-	-	-	-	-	-	800	4,000
ドミニカ共和国	-	-	-	-	-	-	-	-
メキシコ	-	-	-	-	-	-	1,600	8,000
ポルトガル	-	-	-	-	-	-	16,332	81,660
スペイン	-	-	-	-	-	-	40,000	200,000
商業銀行	-	-	-	-	-	-	-	-
	138,188	690,940	-	-	259,200	1,296,000	58,732	293,660

2020年12月31日現在の発行済みかつ払込済みの資本は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	株式数			額面価額			合計
	Aシリーズ	Bシリーズ	Cシリーズ	Aシリーズ	Bシリーズ	Cシリーズ	
	株式	株式	株式	株式	株式	株式	
株主							
アルゼンチン	1	112,854	-	1,200	564,270	-	565,470
ボリビア	1	59,926	-	1,200	299,630	-	300,830
ブラジル	1	92,438	-	1,200	462,190	-	463,390
コロンビア	1	190,017	-	1,200	950,085	-	951,285
エクアドル	1	65,115	-	1,200	325,575	-	326,775
パナマ	1	35,359	-	1,200	176,795	-	177,995
パラグアイ	1	34,879	-	1,200	174,395	-	175,595
ペルー	1	195,223	-	1,200	976,115	-	977,315
トリニダード・トバゴ	1	26,276	-	1,200	131,380	-	132,580
ウルグアイ	1	36,592	-	1,200	182,960	-	184,160
ベネズエラ	1	123,177	-	1,200	615,885	-	617,085
バルバドス	-	-	3,522	-	-	17,610	17,610
チリ	-	-	5,541	-	-	27,705	27,705
コスタリカ	-	-	11,038	-	-	55,190	55,190
ドミニカ共和国	-	-	10,556	-	-	52,780	52,780
ジャマイカ	-	-	182	-	-	910	910
メキシコ	-	-	15,367	-	-	76,835	76,835
ポルトガル	-	-	1,920	-	-	9,600	9,600
スペイン	-	-	50,091	-	-	250,455	250,455
商業銀行	-	497	-	-	2,485	-	2,485
	11	972,353	98,217	13,200	4,861,765	491,085	5,366,050

2020年12月31日現在の発行済未払資本および発行済請求払資本の詳細は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

株主	発行済未払資本				発行済請求払資本			
	Bシリーズ株式		Cシリーズ株式		Bシリーズ株式		Cシリーズ株式	
	株式数	額面価額	株式数	額面価額	株式数	額面価額	株式数	額面価額
アルゼンチン	18,670	93,350	-	-	25,200	126,000	-	-
ボリビア	4,868	24,340	-	-	14,400	72,000	-	-
ブラジル	35,705	178,525	-	-	25,200	126,000	-	-
コロンビア	26,384	131,920	-	-	50,400	252,000	-	-
エクアドル	-	-	-	-	14,400	72,000	-	-
パナマ	4,868	24,340	-	-	7,200	36,000	-	-
パラグアイ	4,868	24,340	-	-	7,200	36,000	-	-
ペルー	21,612	108,060	-	-	50,400	252,000	-	-
トリニダード・トバゴ	10,562	52,810	-	-	7,200	36,000	-	-
ウルグアイ	4,868	24,340	-	-	7,200	36,000	-	-
ベネズエラ	48,156	240,780	-	-	50,400	252,000	-	-
バルバドス	-	-	-	-	-	-	-	-
チリ	-	-	-	-	-	-	800	4,000
ドミニカ共和国	-	-	-	-	-	-	-	-
メキシコ	-	-	-	-	-	-	1,600	8,000
ポルトガル	-	-	-	-	-	-	16,332	81,660
スペイン	-	-	1,848	9,240	-	-	40,000	200,000
商業銀行	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>180,561</u>	<u>902,805</u>	<u>1,848</u>	<u>9,240</u>	<u>259,200</u>	<u>1,296,000</u>	<u>58,732</u>	<u>293,660</u>

一般準備金

公社は、株主総会により承認された一般準備金を維持しており、かかる一般準備金は資本準備金とみなされる。株主は、2020年および2019年12月31日に終了した会計年度の純利益からの組入れにより、2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において当該一般準備金をそれぞれ215,839千米ドルおよび292,982千米ドル増額することを承認した。

設立協定第42条に基づく準備金

公社の設立協定では、準備金が発行済資本の50%に達するまで、年間純利益の10%以上を準備金に組み入れることを定めている。かかる準備金は、資本準備金とみなされる。株主の承認により、それ以上の金額の準備金への組入れを行うことができる。2021年および2020年3月に開催された株主総会で、2020年および2019年12月31日に終了した会計年度の純利益からの組入れにより、当該準備金をそれぞれ23,983千米ドルおよび32,600千米ドル増額することが承認された。

注記17 非課税の地位

公社の設立協定に基づき、公社は、全ての加盟国において、収益、財産または資産に関する一切の租税および関税ならびに一切の租税の支払い、源泉徴収または徴収に関する義務を免除されている。

また、公社は、各協賛加盟株主諸国との間で協定を締結している。これらの協定に基づき、株主ではあるものの加盟国としての資格を持たない各協賛加盟株主諸国は、当該国における公社の活動および当該国に関する公社の活動に関し、加盟国において公社が付与されているものと同様の免責および特権を公社に付与することに合意している。

注記18 デリバティブ金融商品およびヘッジ活動

公社は、金利リスクおよび外国為替リスクに対するエクスポージャーを低減させるためにデリバティブ金融商品を利用している。公社は、売買目的または投機目的のためにデリバティブ金融商品を保有または発行しない。

金利および外国為替に関連する市場リスクは、市場性のある有価証券（売買目的有価証券）、貸付金、その他の金融機関からの借入金および債券のスワップにより管理され、固定金利および米ドル以外の通貨建てのものは、変動金利の米ドル建ての商品に交換される。公社は、特定の市場性のある有価証券（売買目的有価証券）、貸付金、その他の金融機関からの借入金および債券の価値の経済的変動を相殺するためにデリバティブ金融取引を行う。

公社が保有するデリバティブ金融商品は、固定金利および米ドル建ての特定の貸付金、債券またはその他の金融機関からの借入金の公正価値ヘッジとして指定されている金利スワップからなる。また、公社は、公社の経営陣が、公正価値オプションに関する指針に基づいて、これらの負債および資産を公正価値で測定することを選択した場合には、米ドル以外の通貨建ての預金、債券、借入金または貸付金に関連する金利リスクおよび外国為替リスクに対する経済上のヘッジ（リスク管理のために利用されたデリバティブではあるが、ヘッジとして会計処理されないデリバティブ）として、クロス・カレンシー・スワップおよび金利スワップを利用している。

デリバティブ金融商品の公正価値がプラスである場合、相手方当事者は公社に対して債務を負い、このことにより公社に信用リスクが生じる。デリバティブ金融商品の公正価値がマイナスである場合、公社が相手方当事者に対して債務を負い、公社は信用リスクを負わない。公社は、信用格付が「A格」以上の信用度の高い相手方当事者と取引を行うことにより、デリバティブ金融商品の信用リスクを最小化している。

デリバティブ金融商品における信用リスクを低減するために、公社は主要なスワップ取引の相手方とクレジット・サポート契約を締結している。スワップ契約は定期的に時価評価され、時価評価されたエクスポージャーの純額が事前に定められた一定の値を超えた場合、純額で債務者である当事者は担保の差入れを要求されるため、これによりリスクは軽減される。この担保は、現金の形をとる。

公社は、同一相手方との間で締結されたマスター・ネットティング契約に基づき、デリバティブ金融商品について認識された公正価値の価額と担保（差し入れたものであるか、受け入れたものであるかを問わない。）について認識された公正価値の価額を各相手方に対して相殺しない。公社は、デリバティブ金融商品の未収金および未払金の総額の累計額を別々に計上している。

公社はまた、価格リスクに対するエクスポージャーを低減させるために、デリバティブ商品のうち先物取引を利用している。これらは、証券または短期金融商品の受渡しの遅延に関する契約であり、かかる契約において、売手は、将来の特定の日に特定の金融商品を特定の価格または利回りで受渡しを行うことについて合意する。当初証拠金の要件は、現金または証券により満たされる。公社は、通常、満期到来前にオープン・ポジションを手仕舞いする。したがって、現金の受取りまたは支払いは、先物契約の公正価値の変動に限定される。また、公社は、外国為替リスクに対するエクスポージャーを低減させるために、先渡契約を利用している。

公社のデリバティブ金融商品に関する貸借対照表の詳細は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	2021年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
クロス・カレンシー・スワップ	350,991	1,483,935	779,146	251,676
金利スワップ	153,236	282,821	62,865	151,507
米国財務省証券先物取引	1,763	134	628	1,364
クロス・カレンシー先渡契約	6,393	42	319	295
	512,383	1,766,932	842,958	404,842

以下の表は、金利スワップおよびクロス・カレンシー・スワップの想定元本および公正価値ならびに対象となるヘッジ項目について示している。（単位：千米ドル）

	想定元本		公正価値	
	金利スワップ	クロス・カレンシー・スワップ	デリバティブ資産	デリバティブ負債
2021年12月31日現在				
貸付金	2,296,334	-	38,643	18,377
貸付金	-	112,936	2,083	1,692
預金	-	110,000	1,498	5,639
その他の金融機関からの借入金	-	590,809	-	26,298
その他の金融機関からの借入金	177,547	-	5,191	-
債券	-	16,143,345	347,410	745,517
債券	8,250,000	-	109,402	44,488
	10,723,881	16,957,090	504,227	842,011

	想定元本		公正価値	
	金利スワップ	クロス・カレンシー・スワップ	デリバティブ資産	デリバティブ負債
2020年12月31日現在				
貸付金	1,875,442	-	-	150,365
貸付金	-	(54,327)	1,447	574
預金	-	24,758	-	702
その他の金融機関からの借入金	-	482,794	28,036	-
その他の金融機関からの借入金	240,544	-	14,659	-
債券	-	15,146,956	1,454,452	250,400
債券	8,100,370	-	268,162	1,142
	10,216,356	15,600,181	1,766,756	403,183

以下の表は、米国財務省証券先物取引およびクロス・カレンシー先渡契約の想定元本および公正価値を示している。（単位：千米ドル）

2021年12月31日現在

	開始日	契約終了日	契約通貨	想定元本	公正価値 デリバティブ 資産
先渡契約	各々	2022年1月まで	各種	292,582	6,393
先物取引（ショート）	各々	2022年3月まで	各種	1,301,223	1,763

	開始日	契約終了日	契約通貨	想定元本	公正価値 デリバティブ 負債
先物取引（ロング）	各々	2022年3月まで	各種	144,264	(226)
先物取引（ショート）	各々	2022年3月まで	米ドル	47,000	(402)
先物契約	各々	2022年3月まで	各種	33,684	(319)

2020年12月31日現在

	開始日	契約終了日	契約通貨	想定元本	公正価値 デリバティブ 資産
先渡契約	各々	2021年1月まで	各種	12,408	42
先物取引（ロング）	各々	2021年3月まで	米ドル	148,600	133
先物取引（ショート）	2020年12月2日	2021年3月まで	ユーロ	1,967	1

	開始日	契約終了日	契約通貨	想定元本	公正価値 デリバティブ 負債
先渡契約	各々	各々	各種	31,940	(295)
先物取引（ロング）	2020年11月23日	2021年3月まで	米ドル	800	(1)
先物取引（ショート）	各々	2021年3月まで	各種	1,372,396	(1,363)

2021年および2020年12月31日現在、米国財務省証券先物取引に関連して差し入れた担保の金額は、それぞれ8,977千米ドルおよび5,947千米ドルであった。2021年および2020年12月31日現在、米国財務省証券先物取引に関連して受け入れた担保の金額は、それぞれ17千米ドルおよび0千米ドルであった。

公社は、デリバティブ取引の相手方のほぼ全てと国際スワップデリバティブ協会（ISDA）のマスター・ネットィング契約を締結している。これらの法的に強制力のあるマスター・ネットィング契約により、公社は、相手方が債務不履行となった場合に、担保として保有する現金の回収または有価証券の現金化を行うことができ、同一相手方についての未収金と未払金とを相殺することができる。以下の表は、デリバティブ金融商品の相殺（ただし、公社は、貸借対照表においてデリバティブ金融商品を相手方別に相殺しないことを選択している。）の効果についての情報を示している。（単位：千米ドル）

2021年12月31日現在

デリバティブ資産

種類	認識された 資産の総額	貸借対照表において相殺されない総額		純額
		金融商品	担保として受け入れた 現金および有価証券	
スワップ	504,227	(329,443)	(148,756)	26,028

デリバティブ負債

種類	認識された 負債の総額	貸借対照表において相殺されない総額		純額
		金融商品	担保として差し入れた 現金および有価証券	
スワップ	(842,011)	329,443	636,655	124,087

2020年12月31日現在

デリバティブ資産

種類	認識された 資産の総額	貸借対照表において相殺されない総額		純額
		金融商品	担保として受け入れた 現金および有価証券	
スワップ	1,766,756	(331,499)	(1,443,467)	(8,210)

デリバティブ負債

種類	認識された 負債の総額	貸借対照表において相殺されない総額		純額
		金融商品	担保として差し入れた 現金および有価証券	
スワップ	(403,183)	331,499	1,489,086	1,417,402

注記19 公正価値測定

以下では、各金融商品が分類される公正価値に係る階層のレベルの表示を含む様々な金融商品を公正価値で測定するために公社が用いている評価方法について説明する。適切な場合には、評価方法およびこれらの方法に関する主要なインプットの詳細についても説明する。

利用可能な場合、公社は一般に、公正価値を決定するために活発な市場における相場価格を利用する。

活発な市場における市場相場価格が利用不可能な場合、公正価値は、可能であれば金利や為替相場等、現在の市場に基づくまたは外部の情報源からの市場のインプットを利用する内部で開発された評価方法に基づく。

利用可能な場合、公社は、評価対象の金融商品と同一または類似の性質を有するポジションに係る最近の売買活動における活発な市場における相場価格を利用することもある。売買活動の頻度および規模ならびに買呼値と売呼値の差異の金額は、市場の流動性およびかかる市場で観察された相場価格の妥当性を決定する際に考慮される要素である。

以下の評価方法が、公社の金融商品の公正価値を評価し、公社の金融商品の公正価値に係る階層における分類を決定するために用いられている。

- ・ **市場性のある有価証券** 公社は売買目的有価証券の公正価値を決定するために、活発な市場における相場価格を利用する。当該有価証券は公正価値に係る階層のレベル1に分類される。
- ・ **貸付金** 固定金利による貸付金の公正価値は、ディスカウント・キャッシュ・フロー法および類似の貸付金における実勢の変動金利を用いて決定される。当該貸付金は公正価値に係る階層のレベル2に分類される。
- ・ **デリバティブ資産およびデリバティブ負債** 金融資産または金融負債として計上される取引につき、金利、為替相場またはその双方に関連するリスクをヘッジするものとして公社が契約し、指定するデリバティブ金融商品取引もまた公正価値で表示される。この場合、公正価値は独立した金融情報サービス会社により与えられた市場価格を利用して算定される。かかる市場価格は、観察可能なインプットを用いたディスカウント・キャッシュ・フロー法を用いて決定される。デリバティブ資産およびデリバティブ負債は公正価値に係る階層のレベル2に分類される。
- ・ **債券、その他の金融機関からの借入金および預金** 公社の発行済債券、その他の金融機関からの中長期の借入金および預金に係る公正価値は、満期に係る予想キャッシュ・フローを割り引くための、報告対象期間末時点での指標金利のイールド・カーブを考慮して、金利および為替相場等の主要な変数の市場変動を反映する等、ディスカウント・キャッシュ・フロー法を用いて決定される。これらのイールド・カーブは公社の信用リスク・スプレッドを反映して調整される。債券、その他の金融機関からの借入金および預金は、ディスカウント・キャッシュ・フロー法に対する重要なインプットの観察可能性に基づいて、一般に公正価値に係る階層のレベル2に分類される。

継続的に公正価値で測定される項目

以下の表は、継続的に公正価値で測定される公社の金融資産および金融負債の公正価値に係る階層における各レベルについて示している。（単位：千米ドル）

2021年12月31日現在

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産				
市場性のある有価証券				
米国財務省証券	2,219,711	-	-	2,219,711
米国以外の政府および政府機関の債券	418,413	137,817	-	556,230
金融機関および企業の有価証券				
コマーシャル・ペーパー	-	3,861,129	-	3,861,129
譲渡性預金	3,284,428	-	-	3,284,428
債券	1,941,602	-	-	1,941,602
不動産抵当証券担保債券	288,583	2,222	-	290,805
流動性が高い資金	349,162	-	-	349,162
	5,863,775	3,863,351	-	9,727,126
公正価値で測定される金融資産小計	8,501,899	4,001,168	-	12,503,067
貸付金	-	2,389,651	-	2,389,651
デリバティブ商品				
クロス・カレンシー・スワップ	-	350,991	-	350,991
金利スワップ	-	153,236	-	153,236
米国財務省証券先物取引	-	1,763	-	1,763
クロス・カレンシー先渡契約	-	6,393	-	6,393
	-	512,383	-	512,383
公正価値で測定される金融資産合計	8,501,899	6,903,202	-	15,405,101
負債				
預金	-	106,119	-	106,119
その他の金融機関からの借入金	-	740,028	-	740,028
債券	-	24,074,774	-	24,074,774
デリバティブ商品				
クロス・カレンシー・スワップ	-	779,146	-	779,146
金利スワップ	-	62,865	-	62,865
米国財務省証券先物取引	-	628	-	628
クロス・カレンシー先渡契約	-	319	-	319
	-	842,958	-	842,958
公正価値で測定される金融負債合計	-	25,763,879	-	25,763,879

2020年12月31日現在

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産				
市場性のある有価証券				
米国財務省証券	2,038,158	110	-	2,038,268
米国以外の政府および政府機関の債券	152,550	34,896	-	187,446
金融機関および企業の有価証券				
コマーシャル・ペーパー	-	2,895,110	-	2,895,110
譲渡性預金	2,912,973	-	-	2,912,973
債券	2,242,321	-	-	2,242,321
不動産抵当証券担保債券	272,028	14,926	-	286,954
流動性が高い資金	398,775	-	-	398,775
	5,826,097	2,910,036	-	8,736,133
公正価値で測定される金融資産小計	8,016,805	2,945,042	-	10,961,847
貸付金	-	2,088,750	-	2,088,750
デリバティブ商品				
クロス・カレンシー・スワップ	-	1,483,935	-	1,483,935
金利スワップ	-	282,821	-	282,821
米国財務省証券先物取引	-	134	-	134
クロス・カレンシー先渡契約	-	42	-	42
	-	1,766,932	-	1,766,932
公正価値で測定される金融資産合計	8,016,805	6,800,724	-	14,817,529
負債				
預金	-	24,101	-	24,101
その他の金融機関からの借入金	-	792,217	-	792,217
債券	-	24,706,736	-	24,706,736
デリバティブ商品				
クロス・カレンシー・スワップ	-	251,676	-	251,676
金利スワップ	-	151,507	-	151,507
米国財務省証券先物取引	-	1,364	-	1,364
クロス・カレンシー先渡契約	-	295	-	295
	-	404,842	-	404,842
公正価値で測定される金融負債合計	-	25,927,896	-	25,927,896

公正価値で測定されない項目

貸借対照表において公正価値で認識されない公社の金融商品の簿価および公正価値の見積額は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

		2021年12月31日		2020年12月31日	
	階層 レベル	簿価	公正価値 の見積額	簿価	公正価値 の見積額
金融資産					
現金および預け金	1	112,047	112,047	123,204	123,204
銀行預金	1	3,210,216	3,210,216	2,825,086	2,825,086
その他の投資	1	292,392	292,392	811,205	811,205
貸付金（純額）	2	26,976,260	26,949,431	25,800,091	25,770,013
未収利息および未収手数料	2	357,836	357,836	386,625	386,625
デリバティブ関連担保	1	645,632	645,632	1,495,033	1,495,033
売却済投資有価証券未収金	1	4,017	4,017	6,025	6,025
金融負債					
預金	2	3,896,507	3,896,507	3,313,473	3,313,473
コマーシャル・ペーパー	2	2,813,646	2,813,646	1,598,696	1,598,696
その他の金融機関からの					
借入金（純額）	2	1,032,143	1,014,964	880,084	861,770
債券（純額）	2	185,763	176,035	175,683	168,566
未払利息	2	288,233	288,233	308,986	308,986
デリバティブ関連担保	1	148,773	148,773	1,443,467	1,443,467
購入済投資有価証券未払金	1	17,437	17,437	14,960	14,960

公正価値で会計処理されていない金融商品の公正価値の見積りを行うために、下記の方法および仮定が用いられた。

- ・現金および預け金、銀行預金、その他の投資、未収利息および未収手数料、預金、コマーシャル・ペーパー、未払利息、デリバティブ関連担保、売却済投資有価証券未収金ならびに購入済投資有価証券未払金 これらの商品は満期が短いため、簿価は公正価値に近似する。
- ・貸付金 公社は、株主諸国における開発プロジェクトのための貸付を実施する数少ない機関の1つである。公社が実施する貸付の種類についての流通市場は存在しない。変動金利による貸付金についての利率は半年ごとに設定し直されており、簿価は信用リスクにより調整され、公正価値に最も近い数値となるよう決定された。固定金利による貸付金の公正価値は、類似の貸付の実勢の変動金利を用いて決定される。利息の計上が停止された貸付金の公正価値は、ディスカウント・キャッシュ・フロー法を用いて見積りが行われる。

- ・持分投資 容易に算定可能な公正価値を持たない企業の持分証券に対する直接投資は、同一の発行会社の同一の金融商品または類似の金融商品の観察可能な価格変動を加減して減損を控除した取得原価で測定している。2021年および2020年12月現在、これらの直接投資の簿価はそれぞれ113,036千米ドルおよび114,152千米ドルとなった。また、2021年および2020年12月31日現在、容易に算定可能な公正価値を持たないファンドに対する投資（簿価でそれぞれ267,131千米ドルおよび264,731千米ドル）ならびに2021年および2020年12月31日に終了した会計年度における減損による正味の影響および観察可能な価格変動（それぞれ26,631千米ドルおよび-24,699千米ドル）は、1株当たりの純資産価値を用いて、実務上の便法を適用した公正価値で会計処理されている。これらの金融商品は、評価方法に対する重要なインプットの観察可能性に基づいて、一般に公正価値に係る階層のレベル3に分類される（これらの商品は、上記の表では開示されていない。）。
- ・債券およびその他の金融機関からの借入金 公社の発行済債券および中長期の借入金に係る公正価値は、満期に係る予想キャッシュ・フローを割り引くためのイールド・カーブを考慮して、金利および為替レート等の変数の変動を反映する等、ディスカウント・キャッシュ・フロー法を用いて決定される。これらのイールド・カーブは、公社の信用リスク・スプレッドを反映して調整される。当該金融商品は、評価方法に対する重要なインプットの観察可能性に基づいて、一般に公正価値に係る階層のレベル2に分類される。

注記20 金融商品に関連した公正価値の変動に係る損失

公正価値オプションに基づき公正価値で計上された市場性のある有価証券（売買目的有価証券）、クロス・カレンシー・スワップおよび金融負債の公正価値の変動に係る損失は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

2021年12月31日に終了した会計年度			
	デリバティブに係る 利益（損失）	ヘッジ対象項目に係る 利益（損失）	純利益 （損失）
クロス・カレンシー・スワップ			
債券	(1,602,158)	1,575,875	(26,283)
預金	(3,438)	3,224	(214)
貸付金	(482)	(7,970)	(8,452)
その他の金融機関からの借入金	(54,335)	87,737	33,402
	<u>(1,660,413)</u>	<u>1,658,866</u>	<u>(1,547)</u>
2020年12月31日に終了した会計年度			
	デリバティブに係る 利益（損失）	ヘッジ対象項目に係る 利益（損失）	純利益 （損失）
クロス・カレンシー・スワップ			
債券	1,532,469	(1,517,516)	14,953
預金	(1,724)	2,251	527
貸付金	778	8,628	9,406
その他の金融機関からの借入金	29,617	(54,743)	(25,126)
	<u>1,561,140</u>	<u>(1,561,380)</u>	<u>(240)</u>

また、2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、公社は、米国財務省証券先物取引および米国財務省証券先渡取引の公正価値の変動ならびに米国財務省証券の公正価値の変動に関連して、それぞれ1,841千米ドルおよび1,849千米ドルの純損失を計上した。

注記21 コミットメントおよび偶発債務

コミットメントおよび偶発債務には、以下のものが含まれる。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日	2020年12月31日
未実行のローン・コミットメント （適格）	6,477,638	6,324,230
信用供与枠	3,328,384	3,253,540
未実行のローン・コミットメント （非適格）	1,561,726	1,656,000
保証状	129,804	130,556
未実行の持分投資契約	79,769	85,399

これらのコミットメントおよび偶発債務は公社の通常業務に伴うものであり、主として貸付支出が承認または約定された貸付に関係するものである。

通常業務の過程において、公社は、貸付を実施するコミットメントを行っている。かかるローン・コミットメントは、対応する貸付契約が締結された時点で上記の表に計上され、貸付契約が実行された時点で貸付金として貸借対照表に計上される。貸付に必要な要件を満たしたローン・コミットメントは、適格に分類される。

貸付を実施するコミットメントには、所定の有効期限があり、場合によっては貸付が実行されることなく期限切れとなることがある。したがって、貸付を実施するコミットメントの総額は、必ずしも将来の現金需要を示しているとは限らない。また、経験に基づけば、ローン・コミットメントの一部は貸付契約締結から平均して2年の期間にわたり行われている。

信用供与枠は、基本的には運転資金および国際的な取引活動への融資を目的とした短期貸付を実施する与信枠として、金融機関および企業に提供される。

保証状は、以下のとおり期限が到来する。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日	2020年12月31日
1年未満	6,338	6,336
1年から5年	62,649	62,649
5年超	60,817	61,571
	129,804	130,556

公社の経営陣の知り得る限り、公社は、公社の事業にとって重要であり、または公社の事業、財政状態および経営成績に何らかの影響を与える可能性のあるいかなる訴訟にも関与していない。

注記22 管理下にある特別基金およびその他の基金

公社は、多国間金融機関として、第三者により保有される複数のファンドおよび公社の株主特別基金（かかる株主特別基金は、株主諸国における技術協力および資金協力、持続的な人材開発ならびに貧困救済基金の運営の促進のために設けられた。）の管理者としての役割を担っている。

株主特別基金は、能力開発、国内および国際間の世代間交流の増進、知識の活用ならびに人材の育成および組織の強化を通じて、地域統合および持続可能な発展に寄与している。株主特別基金は、設立協定の規定および理事会がそれぞれ定めるその他の規定に準拠している。

公社の株主総会は、会計年度中に株主特別基金へ拠出する限度額を承認し、かかる拠出金を費用として認識することについて同意する。公社の株主総会から委任された総裁は、当該会計年度中に拠出される金額を、新たに契約されたコミットメントについての分析または株主特別基金が必要とする資金に基づいて、株主総会で承認された限度額まで承認することができる。

公社による拠出金を原資とする株主特別基金の財源は、公社の財源から完全に独立しているため、そのように維持、会計処理、表示、活用、投資、コミットその他処分が行われる。株主特別基金の使途に関して、管理者としての公社の財務上の責任は、各株主特別基金の純資産に限定される。公社は、株主特別基金の純資産について残余持分を有していない。

2021年3月、公社の株主総会は、2021年度に30,000千米ドルを限度額として技術協力ファンド（FCT）に拠出することを承認した。これを受けて、新たに契約されたコミットメントまたは株主特別基金が必要とする資金についての分析に基づいて、2021年12月31日に終了した会計年度において、公社は、30,000千米ドルを費用として認識し、2021年12月31日現在で無条件債務（未払金）12,467千米ドルを認識した。かかる無条件債務（未払金）は、2022年1月に支払われた。

2020年3月、公社の株主総会は、2020年度に135,000千米ドルを限度額として株主特別基金に拠出することを承認した。これを受けて、総裁は、新たに契約されたコミットメントまたは株主特別基金が必要とする資金についての分析に基づいて、2020年12月31日に終了した会計年度において、補償融資ファンド（FFC）および技術協力ファンド（FCT）にそれぞれ100,000千米ドルおよび35,000千米ドルを拠出することを、直接または委任により、承認した。2020年12月31日に終了した会計年度において、公社は、72,015千米ドルを費用として認識し、2020年12月31日現在で無条件債務（未払金）55,090千米ドルを認識した。かかる無条件債務（未払金）は、2021年1月に支払われた。

2021年および2020年12月31日現在、管理されているファンドの資産は、それぞれ442,315千米ドルおよび494,932千米ドルである。これらのファンドの残高は、以下のとおりである。（単位：千米ドル）

	2021年12月31日	2020年12月31日
FFC ⁽¹⁾	192,250	259,723
FCT	93,862	75,325
中小企業育成ファンド（FIDE）	63,130	60,357
人材開発ファンド（FONDESHU）	4,439	5,369
その他（株主特別基金非関連ファンド）	88,634	94,158
	<u>442,315</u>	<u>494,932</u>

- (1) FFCは、公社の株主により、経済的および社会的なインフラストラクチャー計画の資金を供給するために公社によって実施された一定の貸付の支払利息の一部を補償する目的で設定されたものである。2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、FFCはそれぞれ67,077千米ドルおよび88,526千米ドルの利息の補償を行い、これらは包括利益計算書の「利息収入－貸付金」に含まれている。

注記23 セグメント報告

公社は個別の業務による純利益に対する寄与度の決定に基づいて財源を割り当てることにより業務を運営していないため、経営陣は、公社の事業セグメントおよび報告対象となるセグメントは1つのみであると決定した。公社は、各国において提供された商品もしくはサービスの性質、準備プロセスまたはサービスの提供方法を基に区別していない。

2021年および2020年12月31日に終了した会計年度において、下記の5ヶ国に対して行われ、または当該5ヶ国によって保証された貸付は、以下のとおり、それぞれ10%を上回る受取利息を生み出した。（単位：千米ドル）

	2021年	2020年
エクアドル	86,239	120,745
アルゼンチン	85,082	121,464
コロンビア	84,085	102,175
ベネズエラ	68,295	110,432
ボリビア	64,578	90,369
	388,279	545,185

注記24 後発事象

経営陣は、本財務書類の発表が可能となった2022年2月14日までの後発事象を評価した。この評価の結果、経営陣は、本財務書類において開示を義務付けられる後発事象は、下記を除き存在しなかったと判断した。

- ・ 2022年1月の間に、公社は、ベネズエラから合計2,069株（総額29.4百万米ドル）を買い戻した。
- ・ 2022年1月19日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の350百万スイス・フラン、0.45%のグリーン・ボンドについて発行条件を決定した。かかる取引は、2022年2月24日に決済が予定されている。
- ・ 2022年2月4日、公社は、ウルグアイ地方債プログラムに基づき、2039年満期の2.0百万ウルグアイ指数単位（UIU）（231千米ドル）、3.61%の債券を発行した。
- ・ 2022年2月8日、公社は、米国の発行プログラムに基づき、2027年満期の650百万米ドル、2.25%の債券を発行した。
- ・ 2022年2月9日、公社は、日本の発行登録プログラムに基づき、2032年満期の7,200百万円（62.9百万米ドル）、0.60%の債券を発行した。

(6) 【その他】

2022年2月4日、公社は、ウルグアイ地方債プログラムに基づき、2039年満期の2.0百万ウルグアイ指数単位（UIU）（231千米ドル）、3.61%の債券を発行した。

2022年2月8日、公社は、米国の発行プログラムに基づき、2027年満期の650百万米ドル、2.25%の債券を発行した。

2022年2月9日、公社は、日本の発行登録プログラムに基づき、2032年満期の7,200百万円（62.9百万米ドル）、0.60%の債券を発行した。

2022年2月16日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2031年満期の7,500百万メキシコ・ペソ、9.00%の債券を発行した。

2022年2月24日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の350百万スイス・フラン、0.45%のグリーン・ボンドを発行した。

2022年3月18日、公社は、ウルグアイ地方債プログラムに基づき、2039年満期の4.2百万UIU（519千米ドル）、2.88%の債券を発行した。

2022年3月24日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の2,000百万メキシコ・ペソ、6.82%の債券を発行した。

2022年4月21日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の21.9百万ニュージーランド・ドル、4.04%の債券を発行した。

2022年4月21日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の12.2百万豪ドル、3.40%の債券を発行した。

2022年4月21日、公社は、EMTNプログラムに基づき、2027年満期の7.5百万米ドル、2.81%の債券を発行した。

2022年5月3日、公社は、ウルグアイ地方債プログラムに基づき、2039年満期の1.4百万UIU（186千米ドル）、3.61%の債券を発行した。

2022年6月1日、公社は、ウルグアイ地方債プログラムに基づき、2039年満期の3.7百万UIU（504千米ドル）、4.26%の債券を発行した。

(7) 【発行者の属する国等の概況】

該当なし。

なお、正規加盟株主諸国の主要な人口統計および経済指標については、前記「(2) 資本構成－(iii) 正規加盟株主諸国」を参照のこと。