Gulf Japan Food Fund（GJFF）のご紹介

～日本から中東への「食と農の輸出促進支援」を目的としたプライベートエクイティファンド～

2015.01

みずほ銀行

本資料は、弊行が組成準備を進めているGJFFの概要に関する情報の提供を目的として作成されたものであり、
GJFFへの投資の勧誘或いはその取次等を行うことを目的としたものではございません。

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

Executive Summary

日本の関心

農と食の輸出倍増計画
Made “In” Japan
Made “By” Japan
Made “From” Japan
農林水産業の成長産業化

2013/8	Gulf Investment Corporation との業務協力覚書 ～食と農の輸出促進～
2014/6	Gulf Investment Corporation とのProject Term Sheet ～投資Fund設立検討合意～

GCCの関心

食糧安全保障の向上
安心・安全・高品質の食の確保
産業育成・産業多様化・雇用創出
エネルギー・資源の節約

Gulf Japan Food Fund (GJFF)

投資戦略

【投資エリア】
・原則としてGCC及び日本
【投資分野】
・食品ﾊﾞﾘｭｰﾁｪｰﾝ産業
　ー農水産業、食品加工、流通、等
・食品関連産業
　ー水処理、植物工場、倉庫、等
【投資スタイル】
・ｸﾞﾘｰﾝﾌｨｰﾙﾄﾞ、ｸﾞﾛｰｽｷｬﾋﾟﾀﾙ中心
・ｴｸｲﾃｨ及びｴｸｲﾃｨ性資金

投資ストラクチャー

【ケイマンLPS】
・ファンドサイズ最大USD[500]m
・みずほ投資額最大USD[100]m
・投資期間[6]年、ファンド期間[10]年
・目標IRR[15]%

【ケイマンGP】
・みずほ出資比率[39.9]%

【ドバイFMC】
・みずほ出資比率[50]%超

今後のスケジュール

【2015年1～2月】
・ドバイ金融当局宛ファンド
　運営ライセンス申請

【2015年4～6月を目処】
・ライセンス取得→
　ファンド運営会社正式設立
【2015年夏頃】
・LPSイニシャルクローズ→
　投資業務開始

（注）投資戦略、投資ストラクチャー、今後のスケジュールは検討中のものであり、今後変更となる可能性があります。

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

GIC（Gulf Investment Corporation）の概要

名称	Gulf Investment Corporation (GIC)
株主	GCC6カ国政府（均等持分）
設立年	1983年（当初名： Gulf Holding Company）
設立目的	GCC域内の経済成長、産業多様化、資本市場育成を促進するための投資を行うこと
信用格付	Moody's: Baa2 Fitch：A-
投資分野	通信、金融、ユーティリティ、製造業、化学、鉱業、教育、ヘルスケア、食品・農業　など

Unit: US$ million

Balance Sheet as of Dec. 2013		Income Statement for 2013	
Financial assets available for Sale	2,500	Net gain from investments	132
Investment in associates	1,703	Share of results from associates	112
Others	1,501	Others	42
TOTAL ASSETS	5,704	TOTAL INCOME	359
LIABILITIES	3,126	COSTS	194
EQUITY	2,578	PROFIT FOR THE YEAR	165

مؤسسة الخليج للإستثمار
Gulf Investment Corporation

Board Members

Kingdom of Saudi Arabia

H.E. Mr. Khaled S. Al-Khattaf * ***
Chairman of the Board -
Gulf Investment Corporation

H.E. Mr. Turki AlMalik ** ****
Deputy Chief Executive Officer
Chief Operating Officer
Saudi Arabian Investment Co.
(Sanabil Investments)

Sultanate of Oman

H.E. Mr. Darwish Ismail Ali Al-Bulushi * ****
Vice Chairman of the Board
& Chairman of the Executive Committee -
Gulf Investment Corporation
Minister Responsible for Financial Affairs
Ministry of Finance - Sultanate of Oman

H.E. Mr. Abdul Kader Askalan ** ***

State of Qatar

H.E. Shaikh Fahad Faisal Al-Thani * ****
Deputy Governor
Qatar Central Bank

H.E. Dr. Hussain Ali Al-Abdulla ** ***
Chairman of the Audit Committee -
Gulf Investment Corporation
Minister of State and Board Member
Qatar Investment Authority

State of Kuwait

H.E. Mr. Bader Al-Ajeel * ***
Chairman of the Risk Management Committee -
Gulf Investment Corporation
Executive Director- General Reserve Sector
Kuwait Investment Authority

H.E. Mr. Faisal M. H. Boukhadour ** ****
Advisor in the Diwan of H.H. the Prime Minist

United Arab Emirates

H.E. Mr. Faisal Ali Almansouri * ***
Director of Strategic Plannning
& Performance Department
Minister Office, Ministry of Finance

H.E. Mr. Saeed Rashed AlYateem ** ****
Chairman of Remuneration and
Human Resources Committee -
Gulf Investment Corporation
Assistant Undersecretary of Budget and Reve
Ministry of Finance

Kingdom of Bahrain

H.E. Dr. Zakaria Ahmed Hejres * ****
Chief Executive Officer
Global Banking Corporation B.S.C. (closed)

H.E. Mr. Khalid A. Al-Bassam ** ***
Chairman
Foulath Holding Co.

Senior Management Team

Mr. Ibrahim Ali AlQadhi
Chief Executive Officer

Dr. Russell Read
Deputy Chief Executive Officer
& Chief Investment Officer

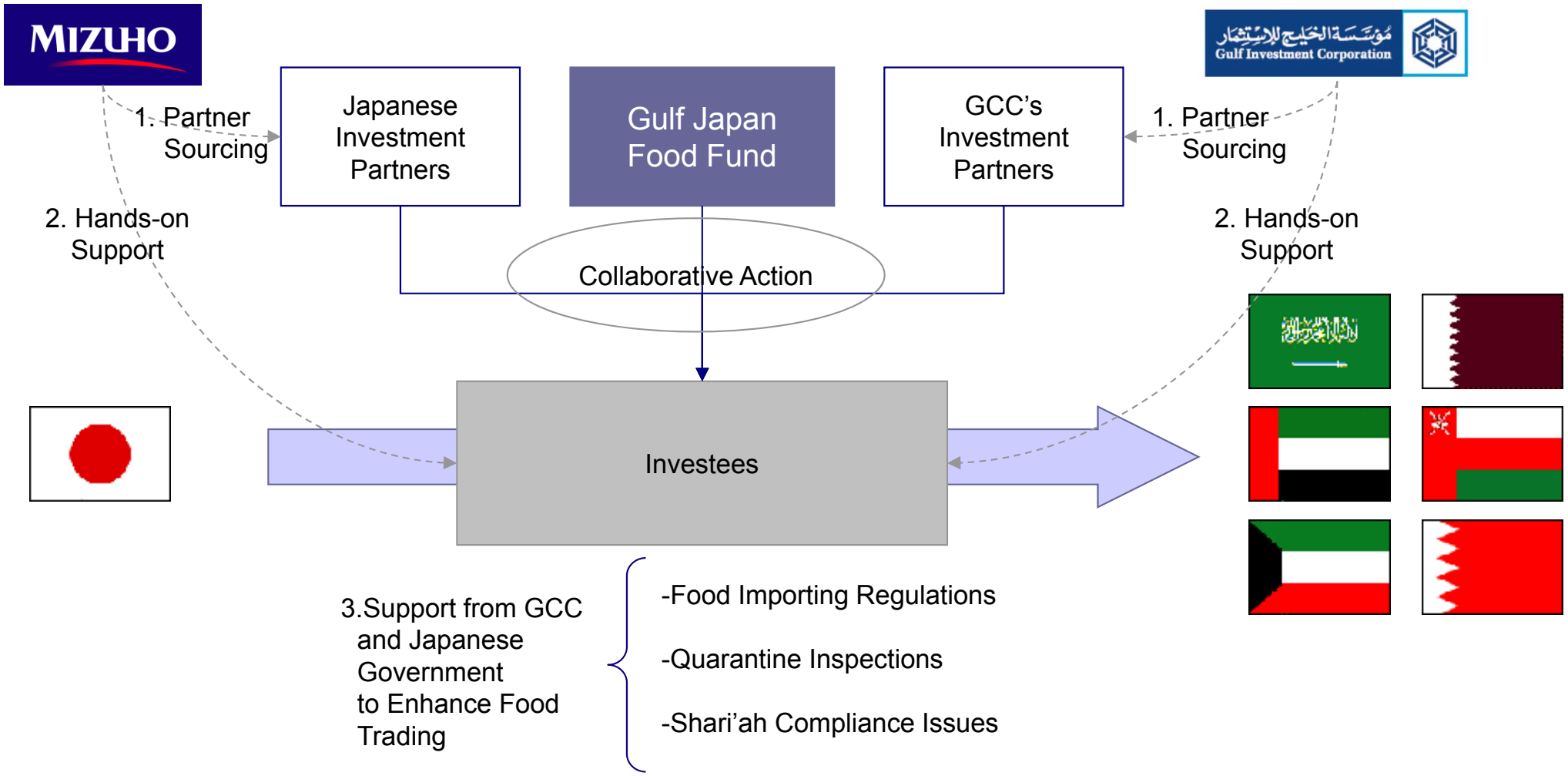
* Member of the Executive Committee
** Member of the Audit Committee
*** Member of the Risk Management Committee
**** Member of the Remuneration and Human Resources Committee

（出所）GIC Annual Reportよりみずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

GJFFのコンセプト

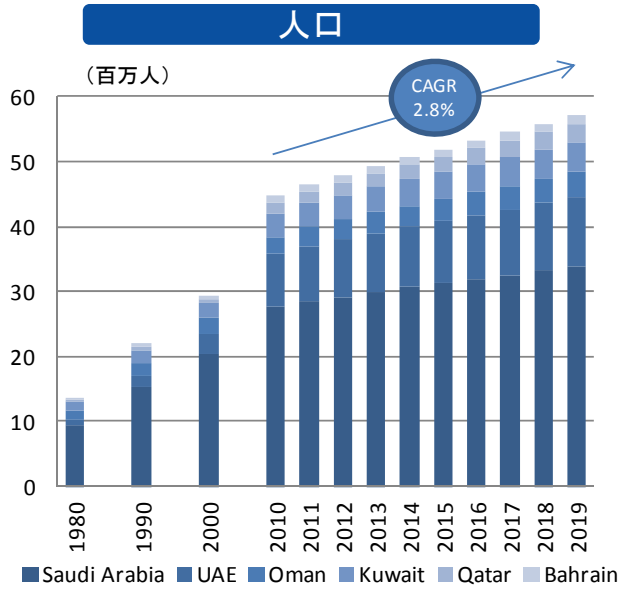
- 日系食関連企業の中東進出・輸出拡大ニーズと、中東食関連企業の日系企業との協業ニーズをマッチングする「触媒」機能を果たす
- みずほとGICは、それぞれの地域におけるビジネスパートナーの発掘や投資後の支援、等を行う

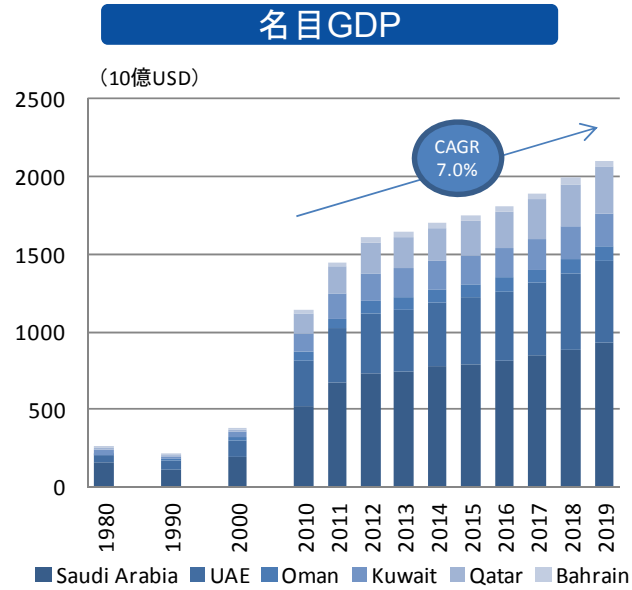


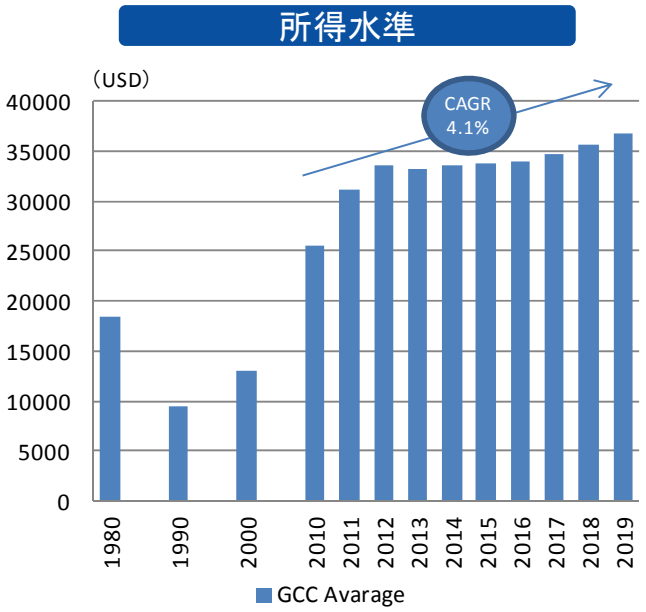
Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

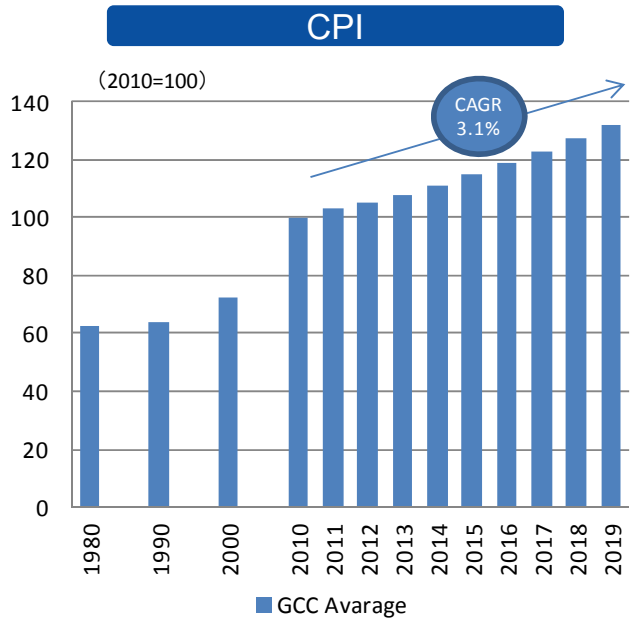
GCCのマクロ経済環境

- 人口
  - 足許は50百万人弱だが、今後も年率3%程度の人口成長が期待される
- 名目GDP
  - 足許の経済規模は約1.6兆ドルと日本の1/3程度も、人口ボーナスもあり年率7.0%程度の高成長が見込まれる
- 所得水準
  - 産油国として所得水準は総じて高く、足許の一人当たりGDPは約33000ドル
  - 人口成長を上回る経済成長が予想される中、所得水準は今後も年率4%を上回るテンポで伸長の見込み
- 物価
  - CPIの伸びは年率3%程度と安定的な物価上昇が継続する見通し
  - 物価上昇率は名目GDP及び所得水準の伸びを下回るとみられ、実質ベースでみても、GDPは4%程度、所得水準は1%程度の年率成長に









（出所）IMF World Ecomonic Outlook(2014/4)よりみずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

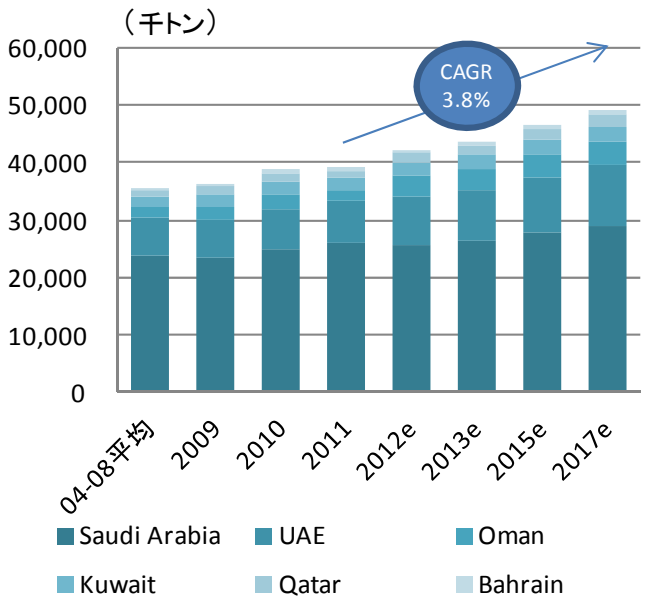
GCCの食品市場

- GCCの食料消費は2011年時点で約40百万トン（日本は約107百万トン）
  - 今後も、域内の人口増加と所得向上を背景に4%程度の高い成長が見込まれる
- サウジが食品消費全体の2/3を占め、UAEが約20%と続く
  - サウジは穀物消費にやや偏った消費構造で、タンパク類は乳製品中心
  - より所得の高いUAEやカタールでは、食肉や魚介など動物系タンパクの摂取ウエイトが高い
- 日本産食品・農産品への関心が高まりやすい環境
  - 富裕層中心の「安心・高品質」志向の高まり（典型的には乳幼児食）とそれを支える高い所得水準
  - 肥満を原因とする生活習慣病の解決が課題となっており、日本食のヘルシーさや、カロリーコントロールを可能にする日本の食関連技術に対する関心も高まっている

2011年の食料消費構造

（単位：千トン）	GCC Total		Saudi Arabia		UAE		Oman		Kuwait		Qatar		Bahrain	
穀物	17,002	43%	12,715	75%	2,204	13%	611	4%	837	5%	457	3%	178	1%
小麦	4,984	13%	3,312	66%	850	17%	266	5%	292	6%	150	3%	113	2%
とうもろこし	2,169	6%	1,715	79%	198	9%	123	6%	105	5%	15	1%	14	1%
コメ	2,575	7%	1,108	43%	915	36%	174	7%	187	7%	131	5%	60	2%
大麦	6,985	18%	6,368	91%	216	3%	29	0%	243	3%	128	2%	1	0%
イモ	493	1%	279	57%	46	9%	37	7%	76	15%	43	9%	12	2%
豆	508	1%	123	24%	273	54%	13	2%	18	4%	15	3%	67	13%
野菜	5,143	13%	2,858	56%	1,514	29%	235	5%	309	6%	147	3%	81	2%
果物	5,318	14%	2,607	49%	1,842	35%	514	10%	127	2%	156	3%	71	1%
糖類	788	2%	914	116%	▲ 366	-46%	67	8%	73	9%	40	5%	62	8%
油脂	113	0%	127	112%	382	337%	▲ 524	-462%	54	47%	56	49%	19	17%
食肉	3,002	8%	1,511	50%	857	29%	143	5%	281	9%	148	5%	61	2%
赤身肉	909	2%	234	26%	497	55%	44	5%	58	6%	42	5%	34	4%
鶏肉	2,092	5%	1,277	61%	361	17%	100	5%	223	11%	106	5%	26	1%
魚介	550	1%	201	37%	214	39%	64	12%	13	2%	35	6%	23	4%
卵	314	1%	167	53%	50	16%	25	8%	39	12%	24	8%	9	3%
乳製品	6,028	15%	4,404	73%	471	8%	403	7%	431	7%	167	3%	151	3%
合計	39,258	100%	25,906	66%	7,488	19%	1,589	4%	2,258	6%	1,286	3%	732	2%

食料消費量の推移と見通し



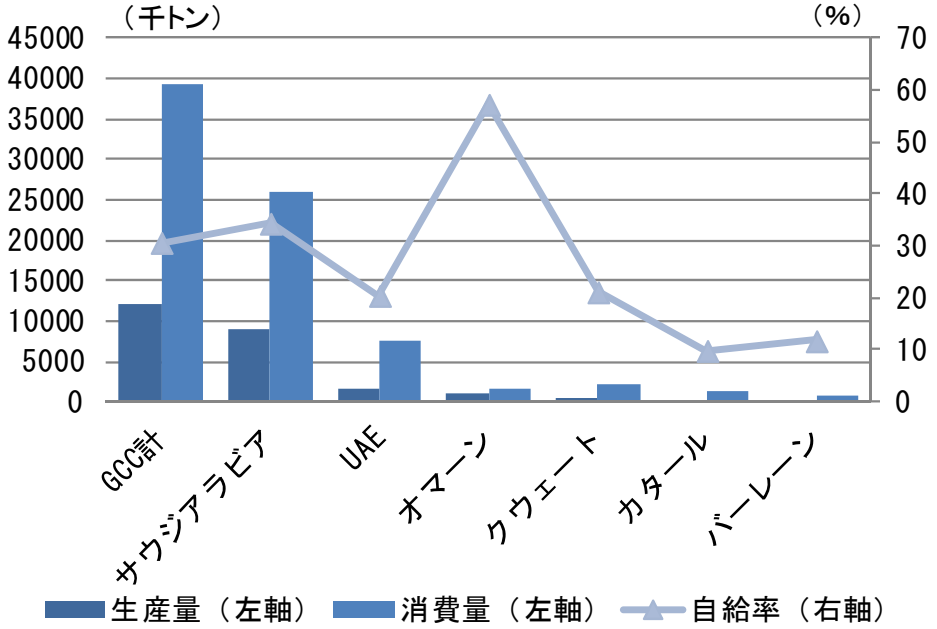
（出所）Arab Agricultural Statistics Yearbook(Vol.32)、Alpen Capital(2013)より、みずほ銀行産業調査部作成
（注1）消費量は「生産＋輸入－輸出」にて計測。糖類、油脂は一部生産統計が非開示のため、消費量がマイナスとなっている

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

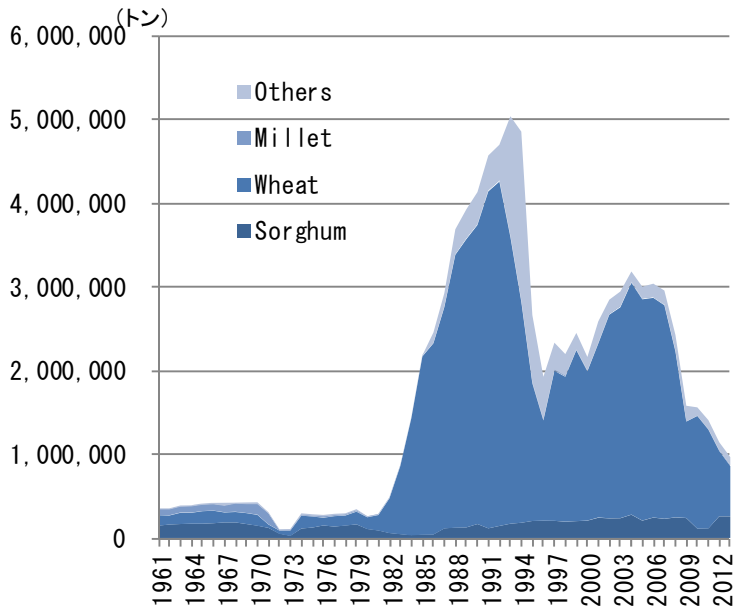
GCCの食糧生産と食糧安全保障

- GCC諸国は一部を除き極端に降水量の少ない砂漠地帯であり、食料自給率は平均して30%程度に留まる。人口増が予想される中で、一段の低下が懸念される状況
- 食糧安全保障の確保に向けてかつては穀物生産に力を入れる方針を採っていたが、穀物栽培による地下水の枯渇リスクを受け、サウジ等では数年以内に穀物生産を停止へ
- 対策として北アフリカ等で農地買収を進め、食糧権益を拡大する政策を採っているものの、「オイルマネーによる農地買収」に対する現地のハレーションは大きく、十分に進捗していない
- かかる状況を踏まえ、GCCに向けたグローバルなフードバリューチェーンを構築することで、食糧の安定的な輸入や域内での食品加工を拡大する方向へと政策が転換しつつある

GCC諸国の食料自給率



サウジアラビアの穀物生産量の推移



（出所）Arab Agricultural Statistics Yearbook(Vol.32)、FAOより、みずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

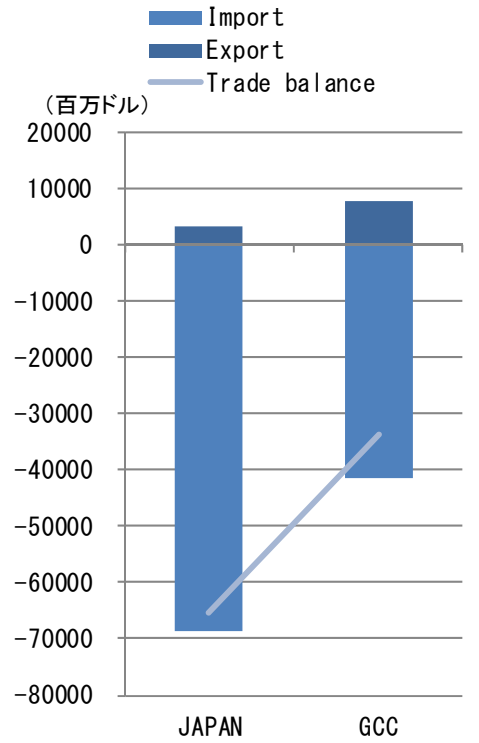
GCCの食料自給率と食糧安全保障に関する政策方針

- GCC諸国は年間を通じて33百万トンの食品を輸入
  - 品目別にみると、わずかにイモ類のみ黒字だが、その他は須らく輸入超過。穀物類、野菜、果物、食肉、乳製品等は特に大幅な赤字
  - 国別には、サウジとUAEの貿易赤字が目立つ。また、UAEとオマーンは輸出も相応に多く、「食品貿易ハブ」を目指す両国の政策を反映
- 輸入額は約400億ドルと日本の2/3に及ぶ
  - 人口やGDPでは日本の半分以下のGCCだが、食品輸入における存在感は極めて大きい

GCC諸国の食品輸入量（2011年）

（単位：千トン）		輸入							輸出	収支
		Saudi Arabia	UAE	Oman	Kuwait	Qatar	Bahrain	GCC Total	GCC Total	GCC Total
輸入	穀物	11,324	2,960	642	823	469	181	16,399	918	▲ 15,481
	小麦	2,136	1,073	348	292	150	115	4,115	319	▲ 3,796
	とうもろこし	1,623	260	85	103	14	14	2,099	65	▲ 2,034
	コメ	1,123	1,321	174	187	134	60	2,999	423	▲ 2,575
	大麦	6,352	303	27	241	128	1	7,051	87	▲ 6,964
	イモ	27	38	29	31	43	12	181	343	162
	豆	128	314	13	19	15	67	554	47	▲ 508
	野菜	541	1,510	132	107	113	73	2,476	691	▲ 1,785
	果物	1,136	1,457	165	109	136	54	3,057	730	▲ 2,327
	糖類	1,173	437	67	73	41	62	1,852	1,064	▲ 788
	油脂	310	560	38	60	56	19	1,043	932	▲ 111
	食肉	944	788	102	199	133	39	2,207	102	▲ 2,105
	赤身肉	173	491	34	14	39	19	770	50	▲ 720
	鶏肉	771	298	69	185	94	20	1,437	52	▲ 1,385
	魚介	142	152	23	9	24	15	365	177	▲ 188
	卵	2	29	19	17	20	6	93	45	▲ 48
	乳製品	3,055	434	849	374	130	173	5,016	975	▲ 4,041
	Food Total	18,783	8,680	2,078	1,821	1,181	701	33,243	6,024	▲ 27,219
輸出	Food Total	1,781	2,726	1,399	41	22	55	6,024		
収支	Food Total	▲ 17,002	▲ 5,954	▲ 679	▲ 1,780	▲ 1,159	▲ 646	▲ 27,219		

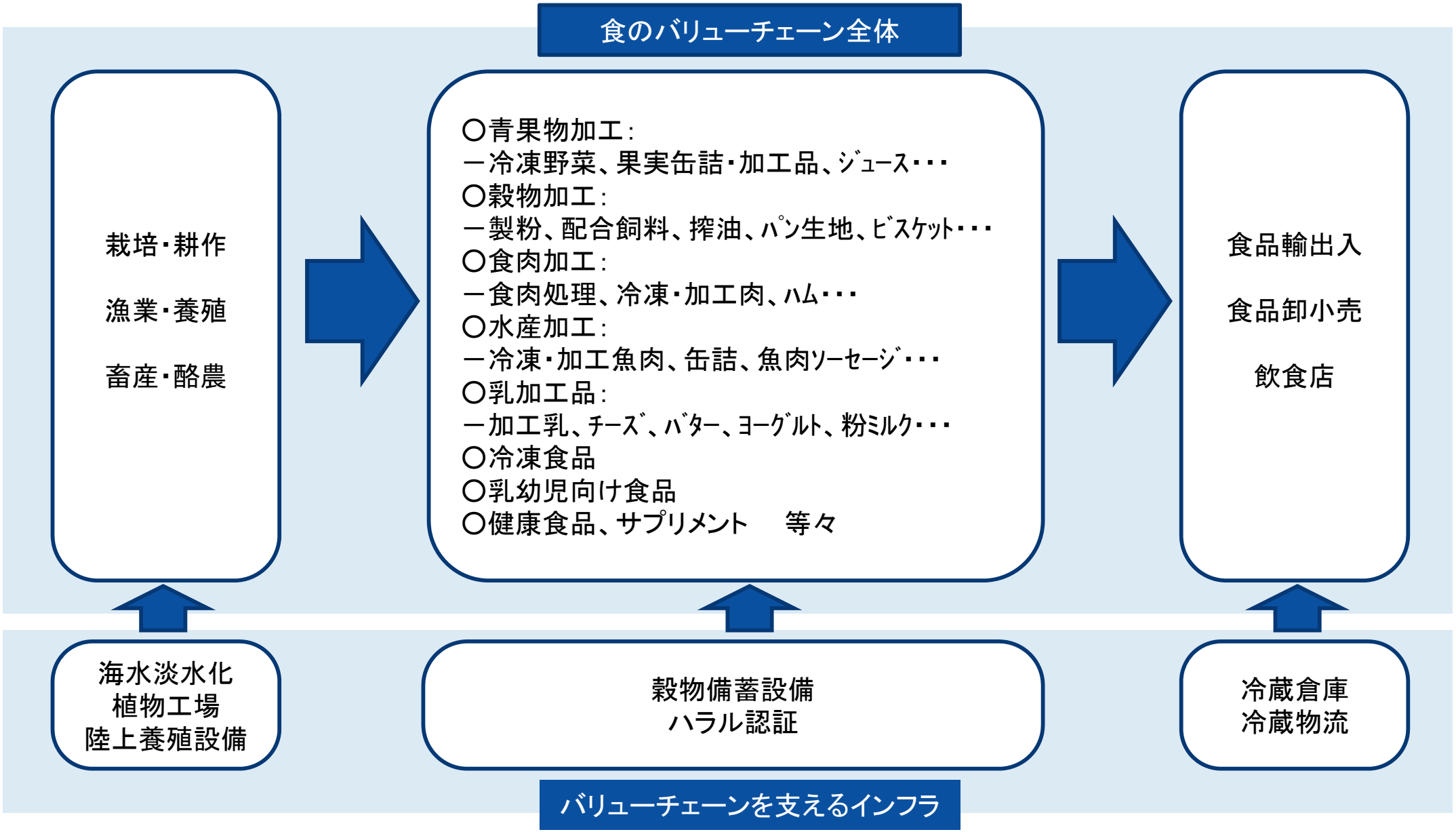
食品貿易額（2011年）



（出所）Arab Agricultural Statistics Yearbook(Vol.32)、FAOより、みずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

投資対象分野～「食」をキーワードとした幅広い分野が投資対象



Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

Appendices

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

GCC諸国の概要①　～　一般情勢と政治体制　～

		GCC	サウジアラビア	UAE	オマーン	クウェート	カタール	バーレーン	日本
一般情勢	面積	257.3万 平方キロ	215万 平方キロ	8.4万 平方キロ	31.0万 平方キロ	1.7万 平方キロ	1.1万 平方キロ	770 平方キロ	37.8万 平方キロ
	首都	リヤド （事務局）	リヤド	アブダビ	マスカット	クウェート	ドーハ	マナーマ	東京
	民族	アラブ人	アラブ人	アラブ人	アラブ人	アラブ人	アラブ人	アラブ人	日本人
	言語	アラビア語	アラビア語 英語	アラビア語	アラビア語 英語	アラビア語	アラビア語	アラビア語	日本語
	宗教	イスラム教	イスラム教	イスラム教	イスラム教 （イバード派中心）	イスラム教	イスラム教	イスラム教 （スンニ派3割） （シーア派7割）	神道 仏教
政治	政体	-	君主制	7首長国による 連邦制	君主制	首長制	首長制	立憲君主制	立憲君主制
	元首	-	アブドラ国王	ハリファ大統領 （アブダビ首長）	カブース国王	サバーハ首長	タミーム首長	ハマド国王	今上天皇
	議会	-	諮問評議会 （立法権無し）	連邦国民評議会 （立法権限定的）	選挙・勅選の 二院制 （立法権あり）	国民議会	諮問評議会 （立法権無し）	選挙・勅選の 二院制 （立法権あり）	衆院・参院の 二院制
	政府	ザヤーニ 事務局長	国王が 首相を兼任	ムハンマド首相 （ドバイ首長）	国王が 首相を兼任	ジャービル首相	アブドッラー首相	ハリーファ首相	安倍首相

（出所）外務省HPよりみずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

GCC諸国の概要②　～　人口とマクロ経済　～

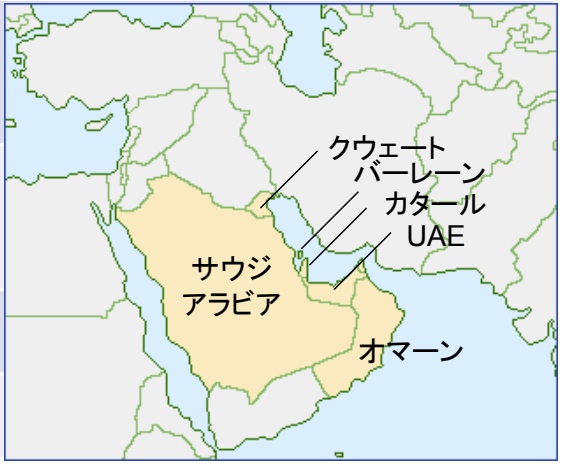
		GCC	サウジアラビア	UAE	オマーン	クウェート	カタール	バーレーン	日本
人口	2003年	3,216万人	2,285万人	337万人	239万人	212万人	66万人	77万人	12,652万人
	2013年	4,868万人	2,883万人	935万人	363万人	337万人	217万人	133万人	12,714万人
	2025年	5,912万人	3,421万人	1,148万人	477万人	443万人	266万人	157万人	12,357万人
GDP	名目USD（2012年）	USD 1兆5,789億	USD 7,110億	USD 3,838億	USD 781億	USD 1,832億	USD 1,924億	USD 304億	USD 5兆9,602億
	実質成長率（02-12 GAGR）	+6.5%	+6.7%	+4.4%	+4.7%	+5.4%	+13.8%	+5.3%	+0.8%
所得水準（2012年、US$）		USD 33,293	USD 25,136	USD 41,692	USD 23,570	USD 56,367	USD 93,831	USD 23,039	USD 46,838
GDPデフレーター変化率（02-12CAGR）		+8.1%	+7.0%	+8.6%	+9.4%	+10.1%	+10.5%	+6.5%	▲1.3%
通貨（対US$相場、13平均）（03末-13末対US$変化率）		-	リヤル（3.75）（0%、ペッグ）	ディルハム（3.67）（0%、ペッグ）	リヤル（0.38）（0%、ペッグ）	ディナール（0.282）（+5.3%）	リヤル（3.64）（0%、ペッグ）	ディナール（0.38）（0%、ペッグ）	円（97.6）（+15.8%）

（出所）国際連合、IMFよりみずほ銀行産業調査部作成
（注1）2025年の人口は国際連合による中位予測
（注2）実質GDP成長率、GDPデフレーター変化率は自国通貨ベース

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

GCC（湾岸協力理事会）の概要

名称		The Cooperation Council for the Arab States of the Gulf －Gulf Cooperation Council（GCC）との略称が用いられることが多い
構成国		サウジアラビア、UAE、バーレーン、オマーン、カタール、クウェートの6カ国。イエメンより加盟申請を受けており、教育、社会、保健、スポーツの各委員会へのイエメンの参加が認められている
概要		1980年のアラブサミットでのジャービル・クウェート首長の提案を受け、翌年に6カ国により設立。イラン革命、ソ連のアフガン侵攻、イラン・イラク戦争等の国際情勢に脅威を感じた6カ国が、王政・首長制の国体護持と安全保障強化の必要性を共有したとされる。現在は経済・貿易などあらゆる分野での調整、統合、連携を目的としている
近年の動向	政治面	「アラブの春」を受けて、2011年3月、治安維持を目的とするバーレーンへの合同軍派遣を実施。同12月にはアブドラ・サウジ国王が「Cooperation」から「Union within a Single Entity」への移行を提案
	経済面	1983年に統一経済協定が発効され域内貿易が自由化。2003年に統一関税を導入に域外共通関税（5%）を設定（例外品目あり）。2010年末までに統一通貨制度（The GCC Monetary Union）の導入を目指したが、現在まで未実現
組織	最高理事会	年1回の首脳会議（通常は12月）。議長国は原則アラビア語のアルファベット順で各国持ち回り。議事の成立には2/3以上の国の出席が必要で、重要事項は全会一致、手続事項は多数決。
	閣僚理事会	原則として3カ月毎の外相会議。各国外相（若しくは代理となる大臣）によって構成。あらゆる分野に関する政策提起、最高理事会の準備・企画を担う。議事成立手続は最高理事会と同じ
	事務局	リヤドに所在し、GCC各国から派遣された事務局員によって構成
	その他	閣僚理事会の他、財政・国防をはじめとする閣僚レベル会合を開催



（出所）外務省HPよりみずほ銀行産業調査部作成

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.

© 2015株式会社みずほ銀行

本資料は金融ソリューションに関する情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定の取引の勧誘・取次ぎ等を強制するものではありません。また、本資料はみずほフィナンシャルグループ各社との取引を前提とするものではありません。

本資料は、当行が信頼に足り且つ正確であると判断した情報に基づき作成されておりますが、当行はその正確性・確実性を保証するものではありません。本資料のご利用に際しては、貴社ご自身の判断にてなされますよう、また必要な場合は、弁護士、会計士、税理士等にご相談のうえお取扱い下さいますようお願い申し上げます。

本資料の著作権は当行に属し、本資料の一部または全部を、①複写、写真複写、あるいはその他の如何なる手段において複製すること、②当行の書面による許可なくして再配布することを禁じます。

Copyright (c) Mizuho Bank, Ltd. All Rights Reserved.