

2025年9月18日

株式会社大和総研
代表取締役社長 望月 篤 様

貴社のミャンマー経済銀行および
ミャンマー軍政と関連のある事業体との提携に関する質問状

アーユス仏教国際協力ネットワーク
アジア太平洋資料センター(PARC)
国際環境 NGO FoE Japan
ジャスティス・フォー・ミャンマー
日本国際ボランティアセンター(JVC)
武器取引反対ネットワーク(NAJAT)
メコン・ウォッチ

私たちは、日本企業による海外でのビジネスにおいて適切な環境・社会的影響と人権への配慮がなされるよう政策提言活動を行っている日本とミャンマーの市民団体です。

2021年2月1日に未遂クーデターを起こして以来、ミャンマー軍は重大な人権侵害を続けており、その中には戦争犯罪と人道に対する罪にも相当するものもあります。ミャンマー軍の作戦と、同軍と民族抵抗組織や民主化勢力との間の武力紛争によって、推定で360万人が国の全域で避難民になっており、この数は今後さらに増えると予想されています。

これらの軍事作戦が、軍が所有または運営する企業や、軍政が違法に支配する国有企業など、ミャンマー軍関連の実体によって生み出される収入によって支えられているという深刻な懸念があります。また、軍関連の企業を利する特定の政府開発援助(ODA)事業など、日本からミャンマー軍への資金の流れがあることも懸念されます。

私たちは、日本からミャンマー軍への資金の流れやその他の形をとる支援を止めるために活動しています。

貴社は1996年にミャンマー経済銀行(MEB)との合併でミャンマー証券取引センター(MSEC)を開設しました。MSECは以前の軍事独裁体制下のミャンマーで日本企業を支援するために当初設立され、国債取引の仲介業務や株式の店頭販売を行っていると理解しています。

その後、貴社とMEBは日本取引所グループ(JPX)とともに2014年12月に合併企業を設立し、1年後にヤンゴン証券取引所(YSX)を開設しました。

未遂クーデター以降、ミャンマーの国営銀行は、軍政による軍事調達用の外貨獲得および国際的な税金や手数料の受領、そして国営企業の海外収入の本国還流を可能にするにあたって中心的役割を果たしてきました。これには軍が続けている空爆や残虐行為のための資金源であるガス輸出からの収入も含まれます。ミャンマー外国貿易銀行(MFTB)とミャンマー投資商業銀行(MICB)はすでに米国、カナダ、オーストラリアから制裁を科されています。カナダは、YSX事業における貴社の提携相手であるMEBにも制裁を科しています。

ミャンマーの人権状況に関する国連特別報告者は、「金融機関は、ミャンマー経済銀行を含むミャンマーの国営銀行との金融関係をすべて停止または凍結し、ミャンマーに関係するすべての商業関係や商取引について強化されたデューデリジェンスを実施する」べきだと勧告しています。2024年6月の報告書で特別報告者は、他の国営銀行に対する制裁が強化される中、軍政がその機能の多くをMEBに移し、いまやMEBが軍事調達のための資金獲得においてきわめて重要な役割を果たしていることを取り上げました。これを受け、240の市民社会団体がMEBに対する制裁を求めています。

MSECで株式が取引されていた企業の一つに、EUから制裁を科されている森林製品合弁会社(FPJV)があります。FPJVは天然資源環境保全省(MONREC)とミャンマー木材公社(MTE)が株式の過半数を所有する会社です。MTEは米国、EU、イギリスから制裁を科されています。FPJVの残りの株式は、クローニーのための投資商品のようなものとして機能しています。未遂クーデター以降、軍政はMONRECとMTEを違法に支配下に置き、独自の大臣や取締役を任命しました。軍政は現在、国際犯罪を犯しながらFPJVを支配し、そこから収入を得ています。

MSECは、軍政によって違法に管理されている国債の取引を行う許可を取得しており、リークされた税務申告書によれば、未遂クーデター以降も国債の取引を行ってきたことも指摘しておきます。国債の販売は、軍政が国際犯罪を続けるための資金を稼ぐ手段の一つであるため、これは懸念されるべきことです。

私たちは、YSXに上場している、または上場を予定している企業のミャンマー軍との関連について深刻な懸念を持っています。たとえば、エバー・フロー・リバー・グループ(EFR)は、軍所有企業であるミャンマー・エコノミック・ホールディングス・リミテッド(MEHL)との関係が証明されているクローニー企業です。EFRは2020年に上場を認められました。昨年、Myanma Agricultural & General Development Public Co., Ltd(MADPL)は、軍所有企業であるミャンマー・エコノミック・コーポレーション(MEC)が一部を所有する通信企業テレコム・インターナショナル・ミャンマー(マイテル)に出資しているにもかかわらず、上場前企業の一覧に加えられました。国連のミャンマーに関する独立事実調査団(FFM)は2019年に、人権侵害を可能にする危険を理由に、いかなる事業体も軍所有企業であるMEHLとMECおよびその子会社と関与するべきではないと明確に勧告しました。またMEHLとMECには米国、カナダ、イギリス、EU、オーストラリアから制裁が科されています。

未遂クーデター直後の2021年2月、当時JPXの取締役兼代表執行役グループCEOだった清田瞭氏は、ミャンマー軍による弾圧について懸念を表明し、支援の継続については「金融庁と大和総研とJPXで、やはり国としての対応をいろいろとご相談させていただいた上で、意思決定しなければいけないかなと思っています」と述べました。しかしそれ以降、貴社のミャンマーへの投資についての公式発表は、私たちの知る限りありません。

質問

上記をふまえ、下記の点についてご説明をお願いいたします。

- 貴社は、2021年2月1日の未遂クーデター以降、MSECとYSXの活動に関連して人権デューデリジェンスを実施しましたか？実施した場合、どのような結論が出され、その結論はどのように開示されましたか？
- オーストラリア、カナダ、EU、米国、イギリスによって制裁を科されているMEHLと合併している企業の株式が取引されていることについて懸念をお持ちですか？
- 未遂クーデター後、日本政府との協議の中でどのような点が議論されましたか？
- MSECは現在もFPJVを取引対象企業としていますか？このほかにMSECを通じて取引できる株式にはどのようなものがありますか？
- 貴社はMSECまたはYSXから資金を引き揚げる予定はありますか？

お忙しいところ恐縮ですが、10月15日までにご回答くださいますようお願い申し上げます。なお、ご回答、または期日までにご回答いただけない場合はその事実を、送付団体のホームページで公開させていただきます。

ご回答・お問い合わせ先:

メコン・ウォッチ

〒110-0016

東京都台東区台東 1-12-11 青木ビル 3F

電話: 03-3832-5034

E-mail: contact@mekongwatch.org

参考資料:

メコン・ウォッチ。「メコン河開発メールニュース:ミャンマー>クーデター前、2019年に国連が国軍の経済的利益について報告書」(2021.2.24)

http://www.mekongwatch.org/resource/news/20210224_01.html

メコン・ウォッチ。「メコン河開発メールニュース:国連特別報告者が「死の取引をあてにする銀行について」報告書、日本の銀行もリストに」(2024.7.26)

http://www.mekongwatch.org/resource/news/20240726_01.html

ミャンマーの人権状況に関する国連特別報告者による報告書 “Banking on the Death Trade: How Banks and Governments Enable the Military Junta in Myanmar” (2024.6.26)

<https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/hrbodies/hrcouncil/sessions-regular/session56/a-hrc-56-crp-7.pdf>

取締役兼代表執行役グループ CEO 清田 瞭 氏による記者会見でのコメント (2021.2.22)

<https://www.jpix.co.jp/corporate/news/press-conference/nlsgeu000005c6yn-att/20210222JP.pdf>

Justice For Myanmar “YSX listed conglomerate to enrich the Myanmar military” (2020.5.27)
<https://www.justiceformyanmar.org/stories/yangon-stock-exchange-listed-logistics-conglomerate-to-enrich-myanmar-military>

Myanma Agricultural & General Development Public Co., Ltd (MADPL) pre-listing (2025.9.2)
<https://ysx-mm.com/pre-listing-board/registered-companies/new-registration/>

Joint Statement by 240 Myanmar and International Organizations call for coordinated sanctions on the Myanma Economic Bank and Myanma Oil and Gas Enterprise (2024.7.15)
<https://drive.google.com/file/d/1XNYv4aMkrAwkQSjzZgy28x3UL8Dj2YgL/view>

September 18, 2025

Mr. Atsushi Mochizuki
President
Daiwa Institute of Research

**Inquiry Regarding Your Company's Partnership with Myanmar Economic Bank and
Military Junta-Linked Entities**

ayus:Network of Buddhists Volunteers on International Cooperation
Pacific Asia Resource Center (PARC)
Friends of the Earth Japan
Justice For Myanmar
Japan International Volunteer Center (JVC)
Network Against Japan Arms Trade (NAJAT)
Mekong Watch

We are civil society organizations from Japan and Myanmar that make policy proposals urging Japanese companies to consider the environment, society, and human rights in their overseas business operations.

Since the attempted coup on February 1, 2021, the Myanmar military has continued to perpetrate grave human rights violations against civilians, some of which constitute war crimes and crimes against humanity. The military operations and armed conflict between the military and the ethnic resistance organizations and pro-democracy forces have displaced an estimated 3.6 million people across the country – with numbers expected to rise further.

There are serious concerns that revenue generated by military-affiliated entities, including companies owned or operated by the military, as well as through state-owned entities illegally controlled by the junta, are sustaining these military operations. There are also concerns concerning financial flows from Japan to the Myanmar military, such as specific Official Development Assistance (ODA) projects benefiting military-linked businesses.

We are working to halt financial flows and other forms of support from Japan to the Myanmar military.

Your company established the Myanmar Securities and Exchange Centre (MSEC) in 1996 as a joint venture with the Myanmar Economic Bank (MEB). We understand that MSEC was initially set up to support Japanese businesses in Myanmar under the previous military dictatorship and provides brokerage for treasury bonds and over the counter sales of stocks.

We note that your company and MEB, with Japan Exchange Group, later entered a joint venture in December 2014, and founded the Yangon Stock Exchange (YSX) a year later.

Since the coup attempt, state-owned banks have played a central role in enabling the junta's access to foreign currency for military procurement, receipt of international taxes and fees, and repatriation of foreign revenues from state-owned enterprises – including gas revenues that fund the military's ongoing airstrikes and atrocities. Two state-owned banks, Myanmar Foreign Trade Bank (MFTB) and Myanmar Investment and Commercial Bank (MICB), have already been sanctioned by the USA, Canada and Australia. Canada has also sanctioned MEB, your company's partner in the YSX.

The UN Special Rapporteur on the situation of human rights in Myanmar recommends “that financial institutions terminate or freeze all financial relationships with Myanmar's state-owned banks, including Myanmar Economic bank, and undertake enhanced due diligence on all business relationships and transactions related to Myanmar.” His June 2024 report highlights that, as sanctions against other state-owned banks increased, the junta has shifted many of its functions to MEB, which now plays a critical role in financing military procurement. In response, 240 civil society organizations have called for sanctions against MEB.

One of the companies that was listed by MSEC is the Forest Products Joint Venture (FPJV), which is sanctioned by the EU. FPJV is majority owned by the Ministry of Natural Resources and Environmental Conservation (MONREC) and Myanmar Timber Enterprise (MTE). MTE is sanctioned by the USA, EU and the UK. The remaining shares in FPJV have served as an investment vehicle for business cronies. Since the coup attempt, the junta has illegally seized control of MONREC and MTE, appointing its own minister and board members. The junta now controls and derives revenue from FPJV while continuing to commit international crimes.

We also note that MSEC holds a licence to trade in treasury bonds, which are also illegally controlled by the military junta, and that according to leaked tax filings, has traded in treasury bonds since the military's coup attempt. This is concerning as the sale of treasury bonds is one way the junta raises funds which it needs for its continued commission of international crimes.

We have serious concerns over military links to companies listed or preparing to list on the YSX. For instance, Ever Flow River Group (EFR) is a crony company with documented ties to Myanmar Economic Holdings Limited (MEHL), a military conglomerate under international sanctions. EFR was allowed to list in 2020. Last year, Myanmar Agricultural & General Development Public Co., Ltd (MADPL) was added to the pre-listing despite the fact that the company is an investor in Telecom International Myanmar, the telecommunications operator partially owned by the military conglomerate Myanmar Economic Corporation. In 2019, the UN Independent International Fact-Finding Mission on Myanmar (IFFM) explicitly recommended that no business engage with MEHL or MEC or their affiliates, citing risks of enabling human rights abuses, and sanctions have been imposed on the two military conglomerates by the USA, Canada, UK, EU and Australia.

In February 2021, shortly after the coup attempt, Mr. Kiyota Akira, then Director and Representative Executive Officer of Japan Exchange Group (JPX), expressed concern about the military's repression, stating that "the Financial Services Agency, DIR and JPX must have mutual consultations on the [Japanese] government's response before making a decision" on whether support should continue. Yet there has been no further public communication we are aware of regarding your investment in Myanmar.

Questions for your consideration

In light of the above, we would like to request clarification on the following points:

- Has your company conducted human rights due diligence in relation to MSEC and YSX activities since the coup attempt on February 1, 2021? If so, what were the findings and how have the findings been disclosed?
- Do you have any concerns regarding the listing of companies that have a joint venture with MEHL, which is sanctioned by Australia, Canada, EU, USA and UK?
- What points were discussed during consultations with the Japanese government following the coup attempt?
- Does MSEC continue to list FPJV as one of its listings? What other securities are tradable through MSEC?
- Does your company have any plans to divest from MSEC and/or YSX?

We request that you kindly respond by October 15, 2025. Please note that your response—or lack thereof—will be published on our website.

Contact information for responses and inquiries regarding this matter:

Mekong Watch
3F Aoki Bldg., Taito 1-12-11,
Taito-ku, Tokyo 110-0016, Japan
TEL: +81-3-3832-5034
EMAIL: contact@mekongwatch.org

Relevant Resources:

Report by the UN Special Rapporteur on the situation of human rights in Myanmar "Banking on the Death Trade: How Banks and Governments Enable the Military Junta in Myanmar" (2024.6.26)

<https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/hrbodies/hrcouncil/sessions-regular/session56/a-hrc-56-crp-7.pdf>

Comments made by Kiyota Akira, Director & Representative Executive Officer and Group CEO, of Japan Exchange Group (2021.2.22)

https://www.jpjx.co.jp/english/corporate/news/press-conference/b5b4pj000003yuaw-att/20210222_E.pdf

Justice For Myanmar “YSX listed conglomerate to enrich the Myanmar military” (2020.5.27)
<https://www.justiceformyanmar.org/stories/yangon-stock-exchange-listed-logistics-conglomerate-to-enrich-myanmar-military>

Myanma Agricultural & General Development Public Co., Ltd (MADPL) pre-listing (2025.9.2)
<https://ysx-mm.com/pre-listing-board/registered-companies/new-registration/>

Joint Statement by 240 Myanmar and International Organizations call for coordinated sanctions on the Myanma Economic Bank and Myanma Oil and Gas Enterprise (2024.7.15)
<https://drive.google.com/file/d/1XNYv4aMkrAwkQSjzZgy28x3UL8Dj2YgL/view>