

ESG投資を含む金融界の動き

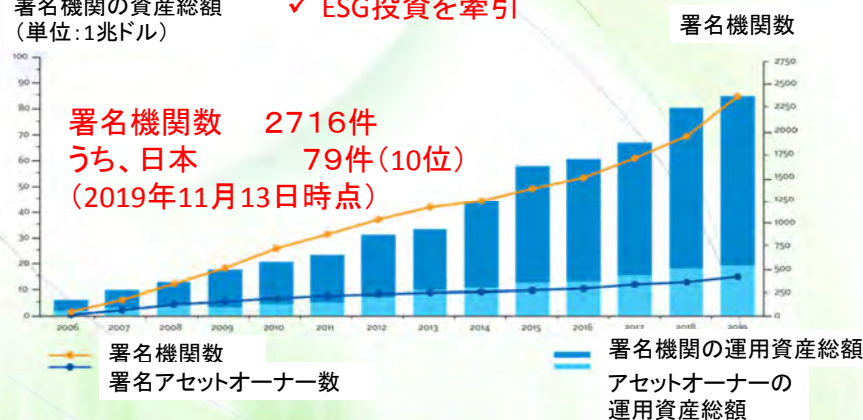


高崎経済大学 教授
水口 剛

責任投資原則(PRI)署名機関の推移

署名機関の資産総額
(単位:1兆ドル)

- ✓ 2006年に公表
- ✓ ESG投資を牽引



出所: PRIホームページ (<https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>) より

Inevitable Policy Response

「避けられない政策対応」
PRIが2019年9月に発表

Growing awareness and momentum on climate issues makes a near-term, forceful policy response more likely

気候変動の加速

安全保障への影響

再エネの価格低下

科学的知見の蓄積

市民社会の声

ステークホルダーからの要求

Inevitable Policy Response

内燃機関の車の販売禁止

石炭からの撤退

カーボンプライシング

CCSの限定的活用

省エネ

農業

再エネの大幅な拡大

森林破壊の停止

ESG要因 → 投資のリスク・リターンに直結

政府の限界

(例) 気候変動対策

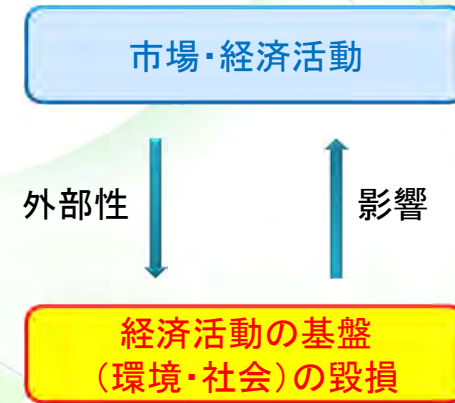
1988年 IPCC設立
1992年 気候変動枠組み条約
1997年 京都議定書
2015年 パリ協定
2018年 IPCC 1.5°C特別報告書

30年

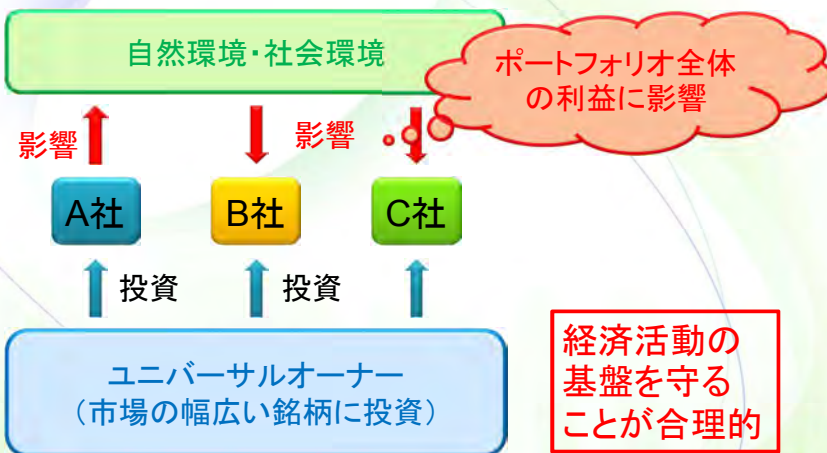
- ✓ 既得権層からの圧力
- ✓ グローバルな課題と利害対立

システミック・リスク

資本主義システムそのものに内在するリスク



ユニバーサルオーナーシップ



資本市場関係者の共通の利益



ESG投資の論理

ESG要因の考慮は
投資成果を改善する。
→ 長期投資の視点

長期的な経済活動の
基盤を守る
→ ユニバーサル
オーナーの立場

ESG投資の方法

エンゲージメント

インテグレーション
通常の財務分析ESG
要因を考慮

ポートフォリオの
カーボンフットプリント

ESG指数
ESGレーティングを基に
投資先をスクリーニング

グリーンボンド
資金用途をグリーン・
プロジェクトに限定

除外・ダイベストメント

欧州委員会アクションプランの進展



Regulationの提案
①タクソミーの枠組み
②サステナブル投資とリスクの開示
③低炭素ベンチマーク

欧州委員会
Action Plan
2018年3月8日

欧州委員会
2018年5月24日

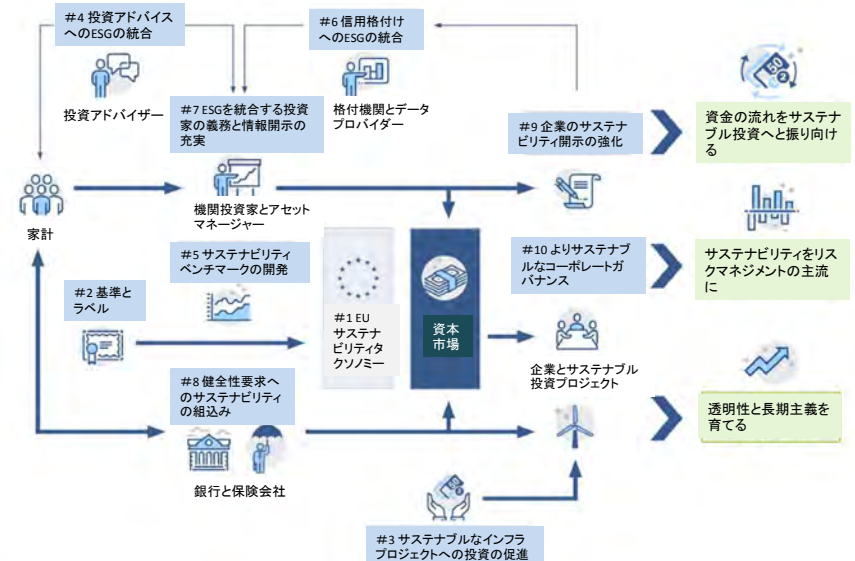
HLEG 最終報告書
2018年1月31日

2016年末 HLEG設立

2018年7月
Technical Expert
Group (TEG)設置

アクション・プランの概要

Annex IV - Visualisation of the actions



Taxonomy Technical Report

2018年12月

気候変動の緩和に関する最初のドラフト公表
コメント受付2019年1月9日まで。

2019年6月18日

Taxonomy Technical Reportを公表。
対象は気候変動の緩和と適応。
レポートは全414ページ



- ✓ 農業、森林
- ✓ 製造(セメント、鉄、アルミ等)
- ✓ 電気、ガス等
- ✓ 輸送
- ✓ 上下水道
- ✓ IT、建設、不動産

タクソミーの項目例: 森林

- 植林(afforestation)
→ 土地利用の変化を伴う
- 劣化した森林の復元(rehabilitation/restoration)
→ 劣化からの回復
- 森林の再生(reforestation)
→ 土地利用の変化を伴わない
- 森林マネジメント

アマゾン森林火災



インドネシア森林火災

AJ Impact / ENVIRONMENT

Could forest fires burn forever in Indonesia's peatlands?

Environmental group blames two major pulp producers for some of this year in new report.

by Samantha Ho • Graphic Content

PERPETUAL HAZE

PULP PRODUCTION, PEATLANDS, AND THE FUTURE OF FIRE RISK IN INDONESIA

November 2019

生物多様性の危機



- ✓「生物多様性及び生態系サービスに関する政府間科学政策プラットフォーム (IPBES)」が、2019年4月29日に採択したレポート
- ✓動植物全体で、100万種が絶滅の危機に瀕している。

ESG投資から見る森林火災

- 生物多様性の喪失 → 生態系崩壊の危機
- 森林減少 = 世界のCO2排出の1-2割
- 農地開発のための放火
- 特に泥炭地の影響は深刻
- 大豆、牛肉、パーム、材木
- 原料調達・サプライチェーンの問題

原料調達はESG投資の重要な論点

PRIによる投資家ステートメント

- ✓ PRI事務局が機関投資家に署名を呼びかけ
- ✓ 2019年9月18日、16.2兆ドルの資産を持つ230の投資家が署名
- ✓ 投資家として、アマゾンの火災の現状に深い懸念。
- ✓ 農産品の生産、流通、利用に関わる企業に対しては、森林破壊ゼロのサプライチェーンを示すことを求める強い圧力がある。
- ✓ 企業は森林破壊ゼロの方針と、その進捗を情報開示すべき。

Investor statement on deforestation and forest fires in the Amazon
 This statement is endorsed by 230 investors representing approximately US \$16.2 trillion in assets.
 It is our deep concern that we witness the accelerating crisis of deforestation and forest fires in Brazil and Bolivia. As investors, who have a fiduciary duty to act in the best long-term interests of our beneficiaries, we recognize the critical role that financial markets play in tackling climate change, protecting biodiversity and ensuring ecosystem services.
 The recent reports from the Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) and the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES) highlight the close links between unsustainable land use and climate change. With CO2 emissions rising and biodiversity declining faster than any time in human history, these reports highlight the urgency in promoting sustainable land management to track biodiversity loss, ensure food security and meet the goals of the Paris Agreement.
 The Amazon, as the world's largest carbon sink, is a global repository of biological diversity, and provides invaluable ecosystem services which underpin economic activities across the globe. As the largest tract of remaining wilderness in the planet, the Amazon plays a critical role in the Earth's climate system. Deforestation in the region could potentially bring the entire ecosystem (IPCC, 2018; IPCC, 2019), after which the carbon sink will be able to mitigate global, gradually turning into a more savannah-like system which is much drier, less biodiverse, and more significantly less carbon. This would severely disrupt the agricultural sector and other economic activities, by reducing rainfall and increasing temperatures in the long term.
 We are concerned about the financial impact deforestation may have on investor companies, by potentially increasing reputational, operational and regulatory risks. Considering increasing deforestation rates and recent fires in the Amazon, we are concerned that companies exposed to extractive deforestation in their Brazilian operations and supply chains will face increasing difficulty accessing international markets.
 We commend the recently released statement by the Brazilian Business Council for Sustainable Development (IBSBD), on behalf of its associated 82 companies, which advocates for the improvement of control and monitoring systems to minimize, eliminate illegal deforestation and fires in the Amazon and other biomes, and reduce legal deforestation. We would also like to express our support for the recently released guidelines by the Brazilian Council on Climate, Standards and Agriculture, which includes important assessments and companies from the Brazilian agricultural sector, who have also pledged the national government to regain control of the situation as a matter of urgency.
 Companies producing, trading and using agricultural commodities have been under increasing pressure from stakeholders to demonstrate deforestation-free supply chains. While several farmers' companies have committed to end commodity-driven deforestation by 2020, recent research indicates that only few companies (see <https://www.ipsos.com/ipsos/press-releases/2019/11/20/191120-ipsos>) Several global institutional investors have already set out their expectations of companies with respect to eliminating deforestation from their operations and supply chains. We therefore call for business leadership to reverse the worrying deforestation trends we are witnessing.

1 Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services <https://www.ipbes.net/>
 2 Intergovernmental Panel on Climate Change <https://www.ipcc.ch/>

なぜアマゾンは燃えるのか？



ポピュリズム
 本国中心主義

農地開発 → 森林破壊
 地球の環境容量の限界

先住民と農民の対立

経済格差の拡大
 社会の不満の高まり

国民の支持
 選挙で選ばれた大統領

Holistic view = 全体的な視点が必要

ESG投資が機能するための要件

意思(規範)

感情・価値観の変化
優先順位の変更
意思を持ったプレイヤーの存在

インフラ

正しい判断ができるための情報
情報生産者の役割
(企業・評価機関・NGO)

能力

情報を正しく理解できる
リテラシー