



JSIF

Japan Sustainable Investment Forum

シンポジウム「パリ協定後の世界と日本」

第2部 パリ協定後の日本、ビジネスと私たちの暮らし

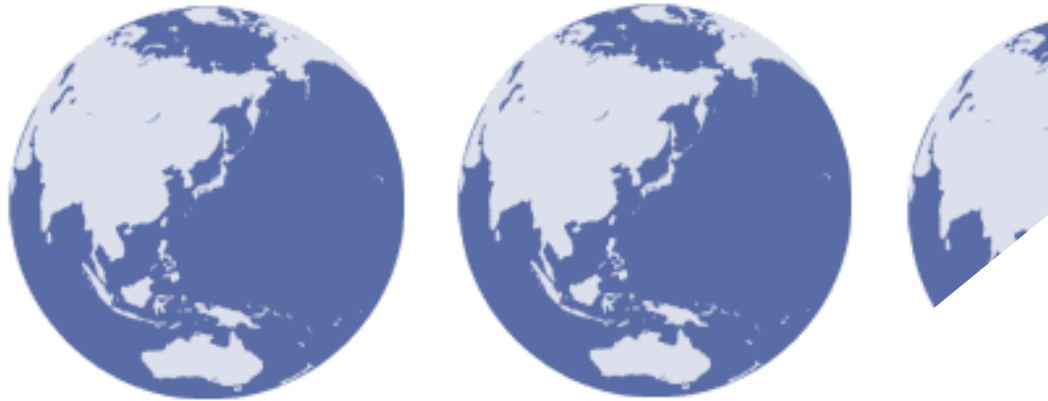
気候変動への 投資家の取り組み

2016年3月31日

NPO法人 社会的責任投資フォーラム会長

荒井 勝

世界中の人々が、日本人と同じ生活をする…



地球が2.3個
必要

人類のエコロジカル・フットプリントは
地球の生物生産力を超えた

経済学は資源が無限のように扱っている

※1 **エコロジカル・フットプリント**

人間が活動する上で必要なものを生産・廃棄するために、どれだけの土地面積が必要になるのかを表した数値。食料の生産に必要な土地、水産資源を生み出す水域、紙や木材資源の生産に必要な森林、生活や事業から排出されるCO₂を吸収するために必要な森林といった項目から算定される。(現在、廃棄の項目に算入されているのはCO₂排出のみ)



※2 **生物生産力=バイオキャパシティ**

再生可能資源を生産したり、CO₂を吸収したりする自然の能力を示した数値。

なぜ気候変動に投資で取り組むか

気候変動とCO2排出量に公共政策

エネルギーの安全保障と供給懸念

地球の人口増加とそれに伴う消費の増加

経済発展と都市化

食料生産と不安定な気候

生態系の劣化と自然資源の枯渇

環境・社会・ガバナンスを考慮する ESG投資が生まれた背景は？

国連環境計画

UNEP

発 足 1972年 国連人間環境会議 スtockホルム「人間環境宣言」

金融イニシアティブ

UNEP FI

発 足 1992年 リオ地球サミット

目 的 金融業務における環境および持続可能性に配慮した
ベスト・プラクティスを追求し、これを普及促進する

責任投資原則

The Principles for Responsible Investment

発 足 2006年 国連環境計画と 国連グローバルコンパクトが主導

目 的 個人投資家・機関投資家に、環境、社会、企業統治(ESG)の基準を
含む全てのリスクや機会を十分に評価できる共通の枠組みを提供し、
長期的な投資成果とより持続的な金融市場を実現する

出典: PRI資料から荒井作成

企業は自発的に社会のよき一員として行動する

国連グローバル・コンパクトの10原則

人権		原則1：人権擁護の支持と尊重 原則2：人権侵害への非加担
労働		原則3：組合結成と団体交渉権の実効化 原則4：強制労働の排除 原則5：児童労働の実効的な排除 原則6：雇用と職業の差別撤廃
環境		原則7：環境問題の予防的アプローチ 原則8：環境に対する責任のイニシアティブ 原則9：環境にやさしい技術の開発と普及
腐敗防止		原則10：強要・賄賂等の腐敗防止の取組み

世界(2015年7月)
 加入企業・団体：160か国から
 15,000超
 内企業：8,300超

日本(2015年7月20日現在)
 加入企業・団体：204

- 企業・団体が責任ある創造的なリーダーシップを発揮することによって、社会の良き一員として行動し、持続可能な成長を実現するための世界的な枠組み作りに参加する自発的な取り組み。
- グローバル化が急速に進む中、グローバル化の「負」の側面が顕著になってきており、もはや国家や国際機関だけではグローバルな課題を解決できなくなってきた。

投資家は行動する

CDP ジャパン 500 気候変動レポート 2014

運用資産総額92兆米ドルに達する767の機関投資家を代表して

767

の機関投資家(運用資産総額92兆米ドル)が2014年2月1日時点、CDP 2014 気候変動質問書に署名した。

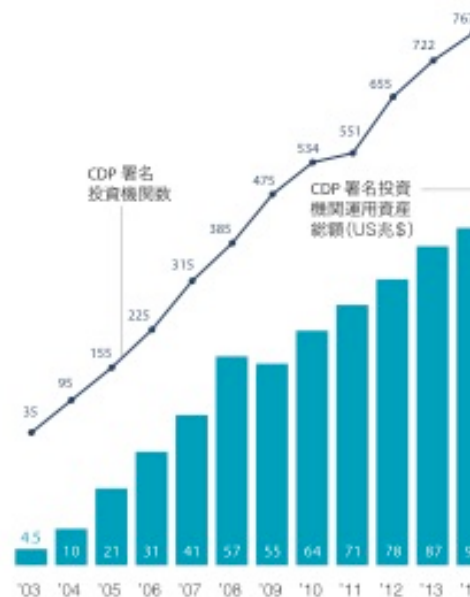
CDP CEOからのメッセージ



重要なのは、環境危機に陥る危険性があるということであり、この反駁できない事実は企業や投資家に浸透してきている。

世界経済は危機的状況から脱し、市場には慎重ながらも楽観的気運が浸透しつつある。私たちは経済の回復を歓迎しながらも、温室効果ガス排出量は上昇を続けており、それを緩和しなければ重大な経済危機に面することを忘れてはならない。

CDP署名投資機関の推移*



タイプ別署名投資機関数

- 312 運用機関
- 256 アセット・オーナー
- 152 銀行
- 38 保険
- 27 その他

今や、気候変動、水ストレス、森林伐採は世界中の人々の生命を脅かしており、監視を怠れば我々は何世代にもわたって損害を被るコチになるでしょう。

気候変動に取り組む投資家

Developed by the following groups



GLOBAL INVESTOR STATEMENT ON CLIMATE CHANGE

This statement is signed by 365 investors representing more than US \$24 trillion in assets.

We, the institutional investors that are signatories to this Statement, are acutely aware of the risks climate change presents to our investments. In addition, we recognise that significant capital will be needed to finance the transition to a low carbon economy and to enable society to adapt to the physical impacts of climate change.

We are particularly concerned that gaps, weaknesses and delays in climate change and clean energy policies will increase the risks to our investments as a result of the physical impacts of climate change, and will increase the likelihood that more radical policy measures will be required to reduce greenhouse gas emissions. In turn, this could jeopardise the investments and retirement savings of millions of citizens.

There is a significant gap between the amount of capital that will be required to finance the transition to a low carbon and climate resilient economy and the amount currently being invested. For example, while current investments in clean energy alone are approximately \$250 billion per year, the International Energy Agency has estimated that limiting the increase in global temperature to two degrees Celsius above pre-industrial levels requires average additional investments in clean energy of at least \$1 trillion per year between now and 2050.

This Statement sets out the contribution that we as investors can make to increasing low carbon and climate resilient investments. It offers practical proposals on how our contribution may be accelerated and increased through appropriate government action.

Stronger political leadership and more ambitious policies are needed in order for us to scale up our investments. We believe that well designed and implemented policies would encourage us to invest significantly more in areas such as renewable energy, energy efficiency, sustainable land use and climate resilient development, thereby benefiting our clients and beneficiaries, and society as a whole.

HOW WE CAN CONTRIBUTE

As institutional investors and consistent with our fiduciary duty to our beneficiaries, we will:

- **Work with policy makers** to support and inform their efforts to develop and implement policy measures that encourage capital deployment at scale to finance the transition to a low carbon economy and encourage investment in climate change adaptation.
- **Identify and evaluate low carbon investment opportunities** that meet our investment criteria and consider investment vehicles that invest in low carbon assets subject to our risk and return objectives.
- **Develop our capacity to assess the risks and opportunities** presented by climate change and climate policy to our investment portfolios, and integrate, where appropriate, this information into our investment decisions.
- **Work with the companies in which we invest** to ensure that they are minimising and disclosing the risks and maximising the opportunities presented by climate change and climate policy.
- **Continue to report** on the actions we have taken and the progress we have made in addressing climate risk and investing in areas such as renewable energy, energy efficiency and climate change adaptation.



MontrealPLEDGE

About the Montréal Carbon Pledge

There is a strong scientific case for urgent and long-term action on climate change: the IPCC's 2014 Synthesis Report calls for fossil fuels to be phased out by 2100¹ and highlights that "limiting climate change would require substantial and sustained reductions in greenhouse gas emissions which, together with adaptation, can limit climate change risks"².

The PRI launched the Montréal Carbon Pledge at its annual conference, PRI in Person, in Montréal in September 2014. The Pledge commits those that sign it to measuring and disclosing the carbon footprint of part or all of their equities portfolio.

Measuring their carbon footprint helps investors better understand, quantify and manage climate change-related impacts, risk and opportunities. The Pledge has attracted commitment from over 120 investors with over US\$10 trillion in assets under management, as of the United Nations Climate Change Conference (COP21) in December 2015 in Paris.

Support for the Montréal Carbon Pledge comes from investors across Europe, the USA, Canada, Australia, Japan, Singapore and South Africa. Signatories include Etablissement du Régime Additionnel de la Fonction Publique (ERAFP), PGM Investments, Bâtirent, CalPERS and University of California.

www.montrealpledge.org

How to sign the Pledge:

Investors can sign the Pledge online at www.montrealpledge.org

Your carbon footprint needs to be measured and disclosed annually thereafter on your website, annual report, sustainability report, responsible investment report or other publicly visible client/beneficiary reporting channel. You must also tell the PRI the proportion of your assets under management that have been measured.

The PRI does not prescribe how a carbon footprint should be undertaken, including whether you do this in-house, through an external provider, or which provider you use.

We do recommend though that you are transparent about your methodology and we provide practical guidance on the Pledge website.

For more information, please email montrealcarbonpledge@unpri.org

¹ <http://www.ipcc.ch/report/ars/syr/>
² http://www.ipcc.ch/news_and_events/docs/ars/ars_syr_headlines_en.pdf

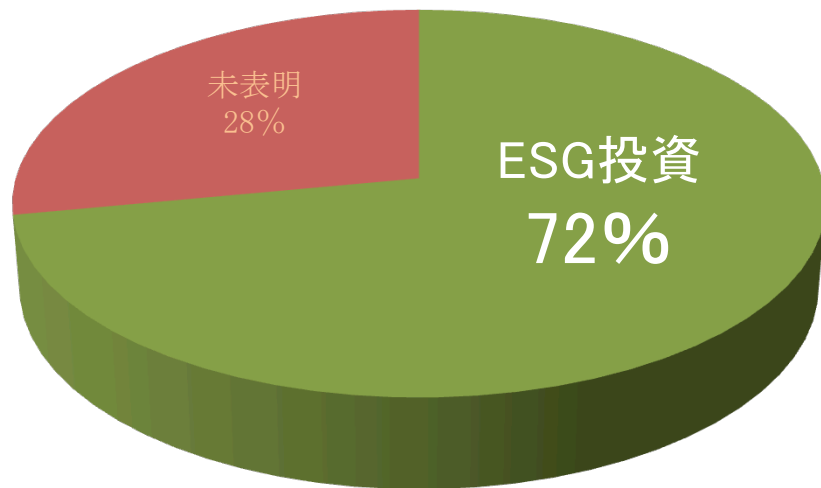
「機関投資家として、受託者責任を果たすよう、企業が気候変動と気候政策のリスクを最小化して、そのリスクを開示し、またチャンスについては最大化するよう、投資先企業と協同して取り組む」

「モンリオール・カーボン・プレッジに署名する投資家は、投資するポートフォリオのカーボン・フットプリントを計測して公表することにコミットする」

メインストリームとなったESG投資

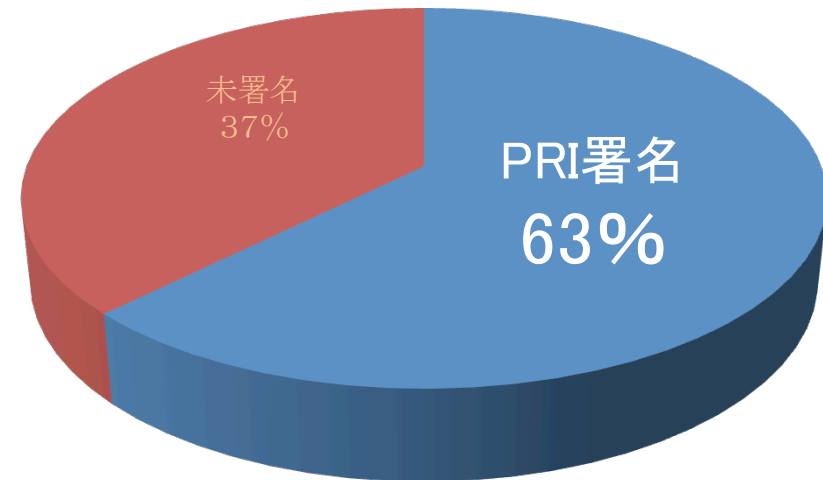
年金基金

世界上位 20年金基金中
12基金がESG投資 資産比率は72%



運用会社

投資運用会社の運用資産に占める
PRI署名投資運用会社比率は63%



2014年	トップ20年金基金	ESG投資表明基金	未表明
基金数	20	12	8
合計資産額	6兆594億ドル	4兆340億ドル	1兆7186億ドル

2014年	市場規模(2014)	PRI署名運用会社(2014)	PRI署名推定比率
投資運用会社	74兆ドル	46.3兆ドル	63%

出典: 左: P&I/TW 300 analysis Year end 2014とPRI資料より荒井が作成 右: PRI資料より荒井が作成

日本も10年遅れでスタート

(ドル)



	サステナブル投資	ESG投資
欧州	13兆6080億	7兆2020億
米国	6兆5720億	4兆7390億
カナダ	9450億	7320億
オーストラリア/NZ	1800億	1560億
アジア	530億	230億
合計	21兆3580億	12兆8530億

2015年12月

日本	2380億	1560億
----	-------	-------

投資は企業の何を見るのか？

FTSE4Good ESG Ratings新基準

ESG (1)	ピラー (3)	テーマ (14)		インジケータ (31 0)	
E S G レーティング	環 境	気候変動	✓ サプライチェーン		
		水の使用			
		生物多様性			
		汚染・資源			
	社 会	健康・安全	✓ サプライチェーン		
		労働基準			
		人権・コミュニティ			
		顧客責任			
	ガバナンス	企業ガバナンス			
		リスク・マネジメント			
		納税の透明性			
		腐敗防止			

手遅れになる前に何をすべきか？



第 1 部 環境と低炭素テクノロジー

- 第 1 章 風力発電
- 第 2 章 太陽エネルギー市場 新たな局面へ
- 第 3 章 水力発電と海洋発電
- 第 4 章 地熱発電
- 第 5 章 バイオマス
- 第 6 章 水技術とインフラ
- 第 7 章 ヒートポンプ
- 第 8 章 持続可能な森林投資

第 2 部 投資アプローチ・投資商品と市場

- 第 9 章 環境テクノロジー関連企業のパフォーマンス測定
- 第 10 章 気候変動債券 投資の実例
- 第 11 章 炭素強度の測定とリスク

第 3 部 規制・奨励策、投資家と企業のケーススタディ

- 第 12 章 政策による規制 リスクとチャンス
- 第 13 章 低炭素社会について 投資ポートフォリオの見方
- 第 14 章 【投資家のケーススタディ】公的年金の投資に伴う論点
- 第 15 章 【投資家のケーススタディ】機関投資家の“クリーンテック”へのアプローチ
- 第 16 章 【投資家のケーススタディ】低炭素な投資と考慮すべき事柄
- 第 17 章 【企業のケーススタディ】自動車輸送の炭素化へのチャレンジ
- 第 18 章 【企業のケーススタディ】水の循環における海水淡水化の位置づけ

「現在のペースでカーボンを排出し続けると大災害が発生するが、我々がそう確信するのはおそらく遅すぎる状況となってからだろう。壊滅的な結果になる可能性がかなり高く、また最悪のシナリオを防ぐ手段を取ることが合理的であると知っているにもかかわらず、やはりそうなるだろう ……」

出典:『グリーン投資戦略ハンドブック』より

「投資」を理解しない日本人

間接金融に慣れすぎた日本人？

投資では、
あなたが投資先を決定する !!

「投資」を理解しない日本人

つまり、投資資金が
誰に使われるか、どのように使われるか
あなたが決定できる

あなたは、社会がより良くなるように、
未来の世代のために

あなたの資金を振り向けますか？