

都民向け金融セミナー  
サステナブルファイナンスの  
基礎知識



高崎経済大学 教授  
水口 剛

# サステナブルファイナンスとは何か

環境、社会、ガバナンス(ESG)という  
サステナビリティに関わる要素を考慮した  
金融のあり方

(別名:サステナブル金融・ESG金融など)

# 背景にある危機感



西日本豪雨(2018年7月)  
死者278人

岡山県倉敷市の様子(2018年  
7月7日)共同通信社

# 台風19号(2019年10月12日上陸)



# 2020年7月九州豪雨



2020年7月3日—31日  
熊本県だけで死者64人、  
うち52人が溺死

# 台風19号接近時の日本近海の海水温

海面水温 8日

13日(日) 09時

12日(土) 09時

11日(金) 09時

10日(木) 09時

9日(水) 09時

8日(火) 21時

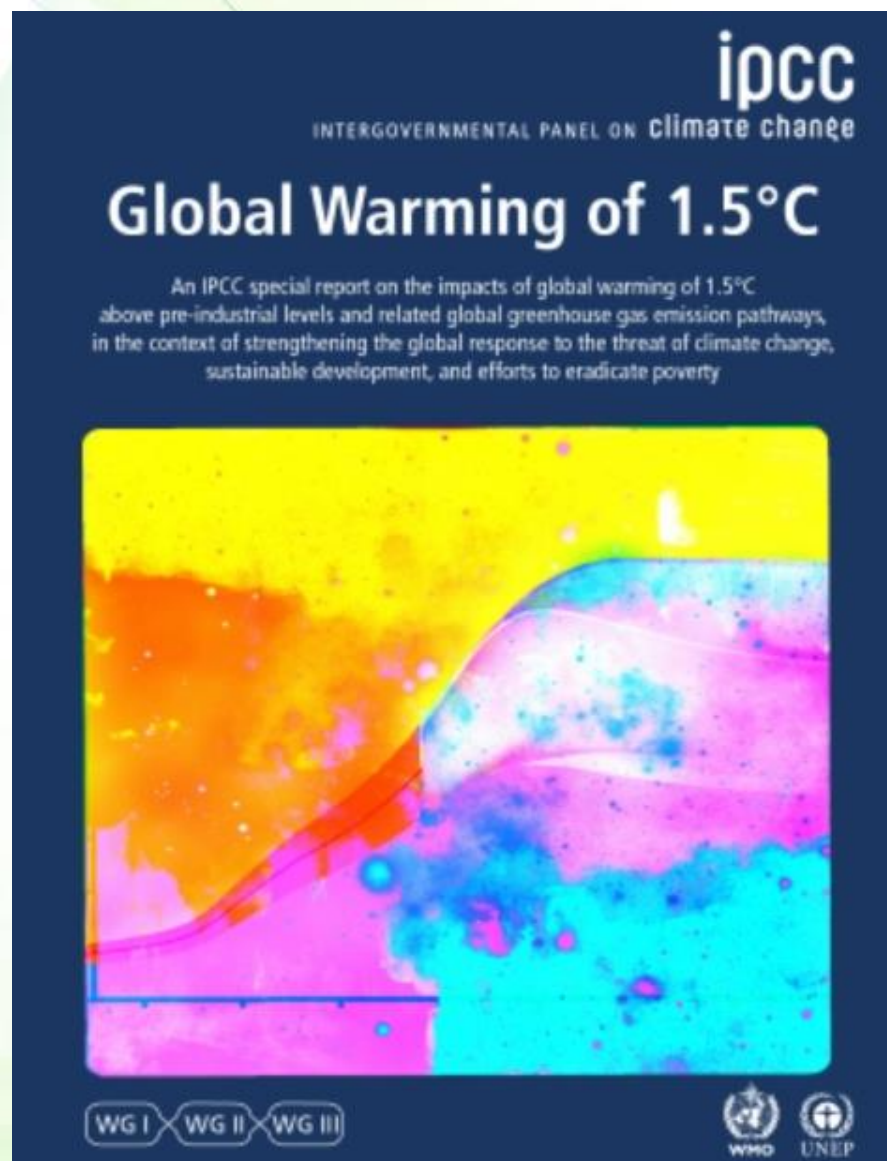
8日(火) 09時現在



一般に海水温が $26^{\circ}\text{C}$ 以上だと、海面から蒸発する水蒸気が原動力となり台風が発生する。海水温が $26^{\circ}\text{C}$ 未満だと勢力は衰える。

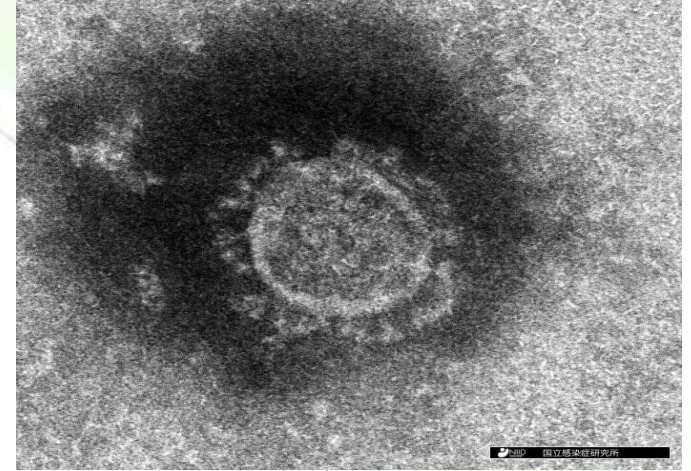
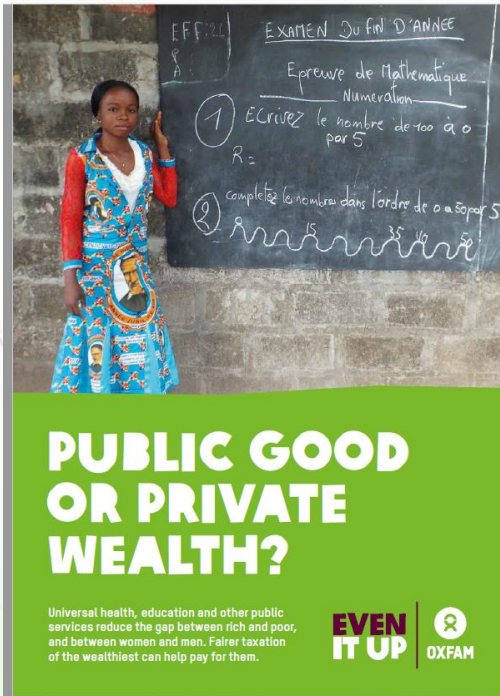
# IPCC 1.5°C特別報告書

- ✓ 2018年10月、仁川で開催された第48回総会で採択。
- ✓ 人間活動はすでに1°C (0.8-1.2)の上昇をもたらした。
- ✓ 今のペースだと2030年—2052年に1.5°Cに到達。
- ✓ 1.5°Cの影響は現在より大きい  
が、2°Cほどではない。
- ✓ 1.5°Cの上昇を抑えるためには、  
2050年前後に二酸化炭素排出の  
ネット・ゼロが必要。
- ✓ 地球システムのフィードバック  
を防ぐには、その後もネット・ネ  
ガティブを継続することが必要



# 経済的不平等

- ✓ 新型コロナウイルス感染症の拡大は弱者を直撃
- ✓ 感染症対策を取ろうにも取れない人の存在
- ✓ 経済的不平等の存在が浮き彫りに



- ✓ Oxfamの2019年レポート
- ✓ 世界で最も豊かな26人が、世界で最も貧しい38億人と等しい富を所有する
- ✓ 世界人口の半分近い34億人が1日あたり5.5ドル以下で暮らす

ポピュリズム、移民政策への批判、  
自由貿易への不信、  
Black Lives Matter運動、社会の分断



# 資本主義の限界

低金利・ゼロ金利  
→ 資本が利益を生まない時代

資本主義  
システム

地球の環境容量の限界  
Planetary boundary

経済格差の拡大

# なぜファイナンスが重要なのか



# 2006年4月 責任投資原則(PRI)發足



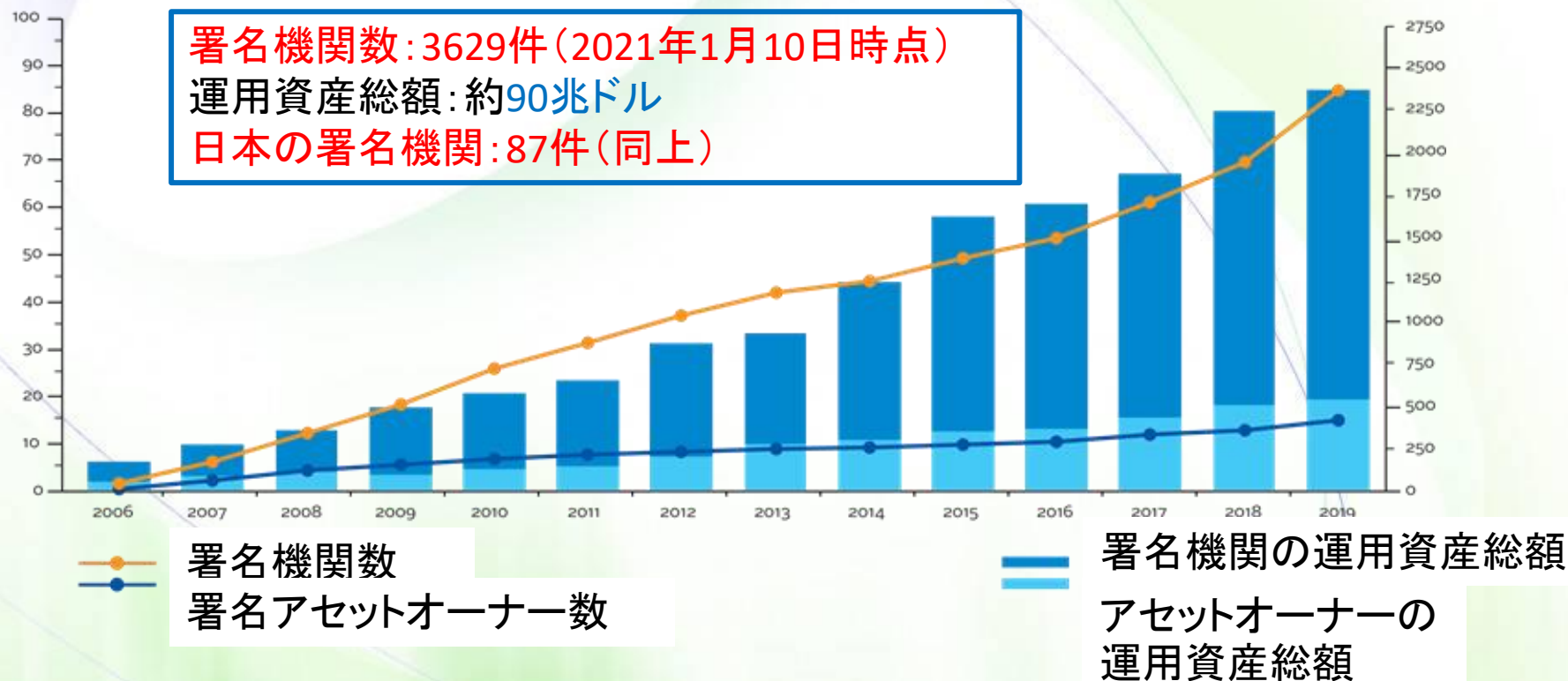
# 責任投資原則(PRI)の6項目

1. ESG課題を投資の分析と意思決定のプロセスに組み込む。
2. 積極的な株主となり、ESG課題を株主としての方針と活動に組み込む。
3. 投資先企業にESG課題に関する適切な情報開示を求める。
4. 投資業界がこれらの原則を受け入れ、実践するよう促す。
5. 原則の実施にあたって、効果が高まるよう相互に協力する。
6. 原則の実施に関する活動と進捗について報告する。

# 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:10億ドル)

署名機関数



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

# PRIの署名機関



# PRIの主要な署名機関(海外)

| アセットオーナー                   | アセットマネージャー                      | サービス提供者        |
|----------------------------|---------------------------------|----------------|
| ノルウェー政府年金<br>基金            | Amundi                          | MSCI           |
| ABP(オランダ公務<br>員年金)         | Robeco                          | FTSE           |
| AP1-AP4(スウェー<br>デン国民年金)    | Black Rock                      | Sustainalitics |
| CalPERS(カリフォル<br>ニア州公務員年金) | AXA Investment<br>Managers      | Vigeo-eiris    |
| NY市公務員年金                   | AVIVA Investors                 |                |
| ERAFP(フランス公務<br>員年金)       | BNP Paribas Asset<br>Management |                |
| USS(イギリス大学<br>基金)          |                                 |                |

注:この表は、例示。主な機関のみ掲載

# PRIの主要な署名機関(日本)

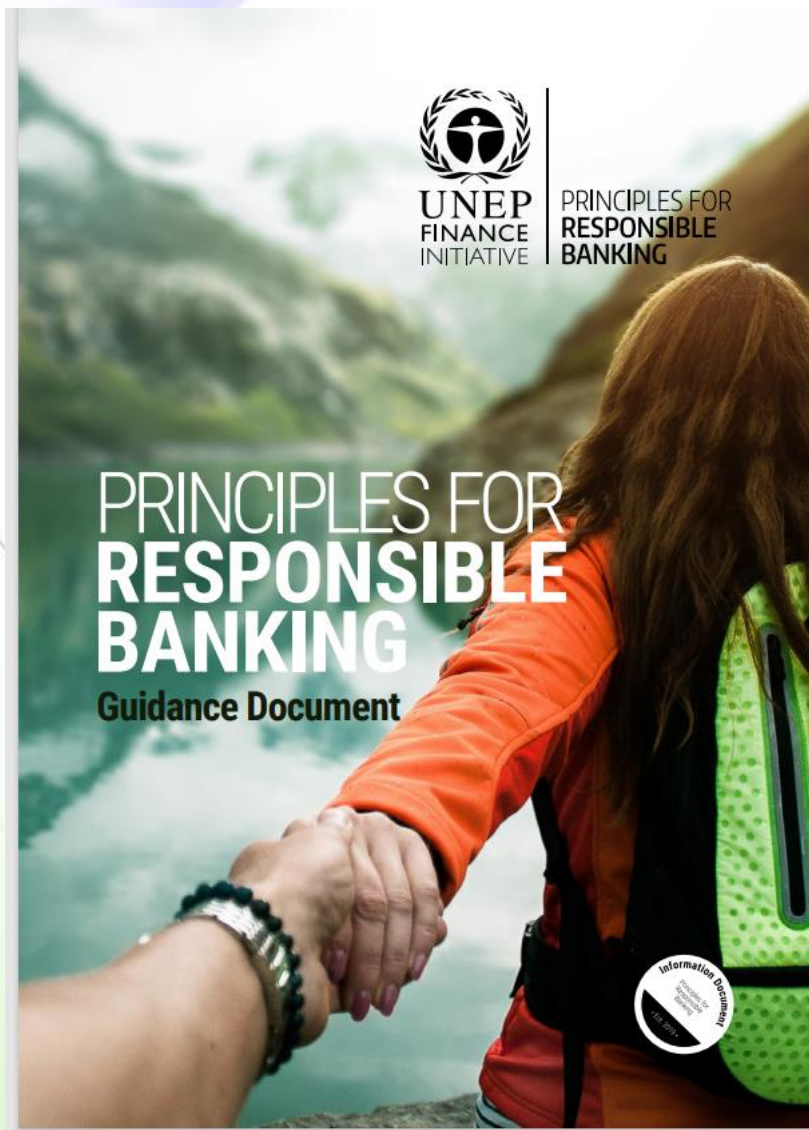
| アセットオーナー   | アセットマネージャー  | サービス提供者  |
|--|---|--|
| GPIF(年金積立金管理運用独立行政法人)<br>企業年金連合会<br>損保ジャパン<br>日本政策投資銀行<br>第一生命<br>東京海上日動火災<br>日本生命<br>労金<br>明治安田生命<br>住友生命<br>セコム<br>等 | 三井住友信託銀行<br>三菱UFJ信託銀行<br>みずほ信託銀行<br>野村アセット<br>大和アセット<br>ニッセイアセット<br>日興アセット<br>りそなアセット<br>アセマネOne<br>東京海上アセット<br>りそな銀行 | QUICK(日経新聞子会社)<br>Neural(ニューラル)<br>CSRデザイン研究所<br>インテグレックス<br>ガバナンス・フォー・オーナーズ<br>イー・スクエア<br>日興リサーチ<br>エッジ・インターナショナル |

注:この表は、例示。主な機関のみ掲載



# 責任銀行原則 (PRB) の公表

2019年9月22日 正式に発足  
世界の200行が署名 (2021年1月)



1. SDGs・パリ協定との整合を図る。
2. 人間と環境への負のインパクトを削減し、正のインパクトを増加させる。
3. 顧客と協働する。
4. ステークホルダーと積極的に関わる。
5. 効果的なガバナンスと責任ある銀行の文化で取り組む。
6. 説明責任を果たす。

# ESG投資の論理 —なぜするのか？

## 投資判断の改善

- ESGリスクの回避
- 収益機会の追求

→ ESGは投資成果を改善する  
ESGへの対応が、実際に投資利益に直結するようになった

## ユニバーサル・オーナーシップ

- 負の外部性の最小化

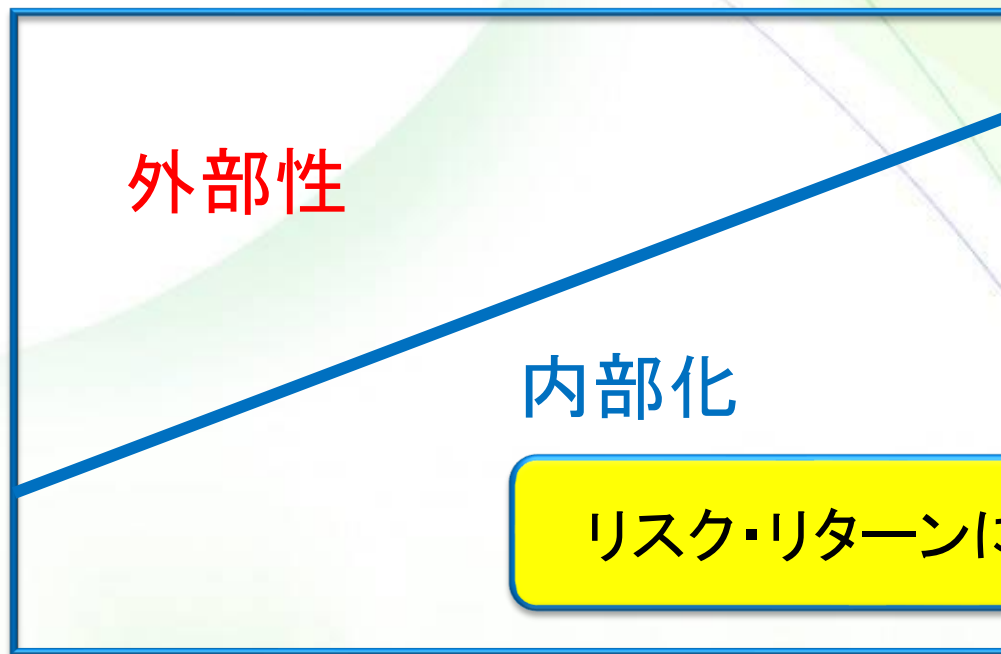
→ 環境や社会に配慮しないと、長期的な  
経済活動の基盤が失われかねない

## サステナビリティ選好

- 受益者(個人投資家)が望む

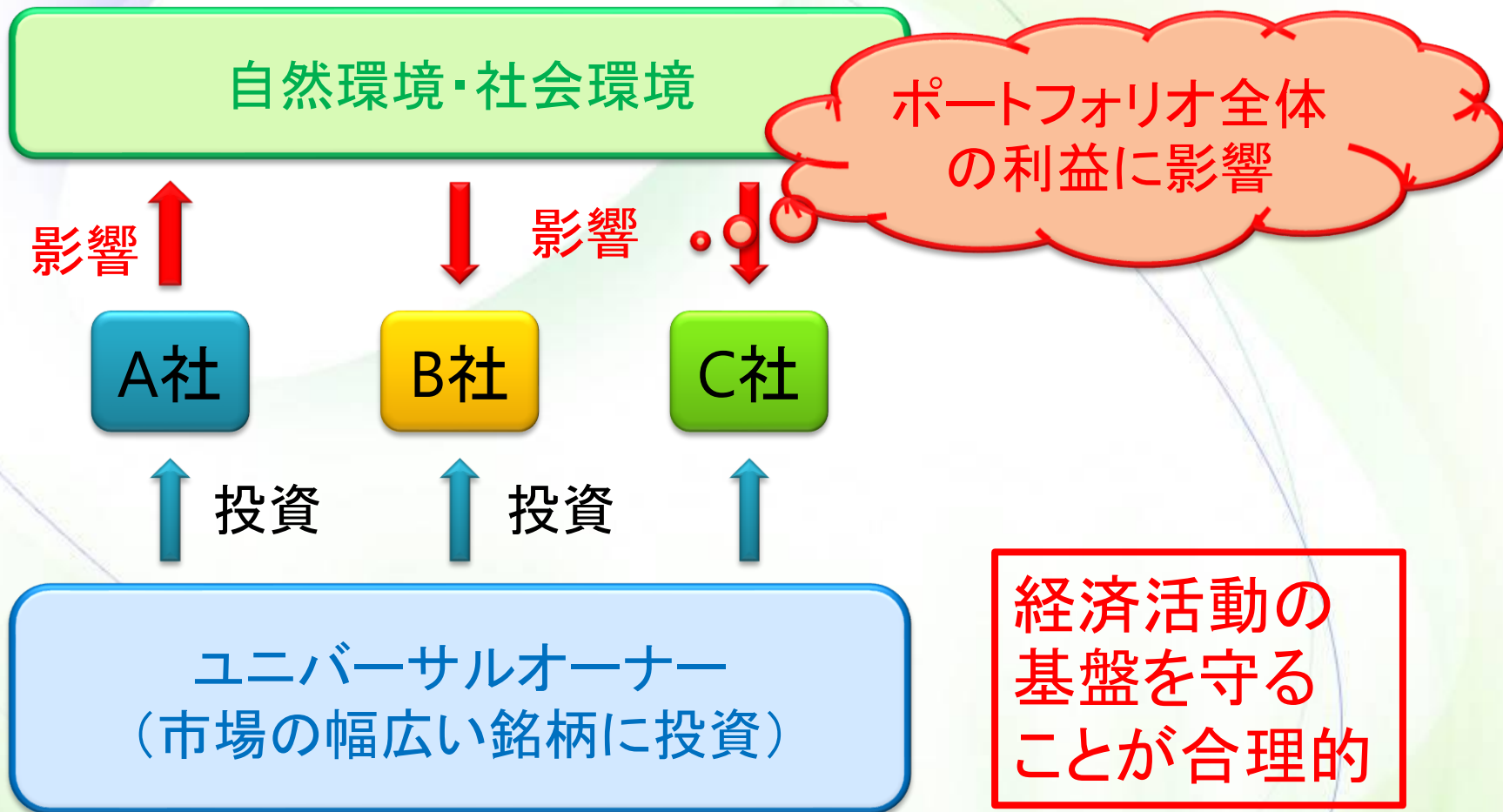
# 外部性の内部化

ESG課題  
↑

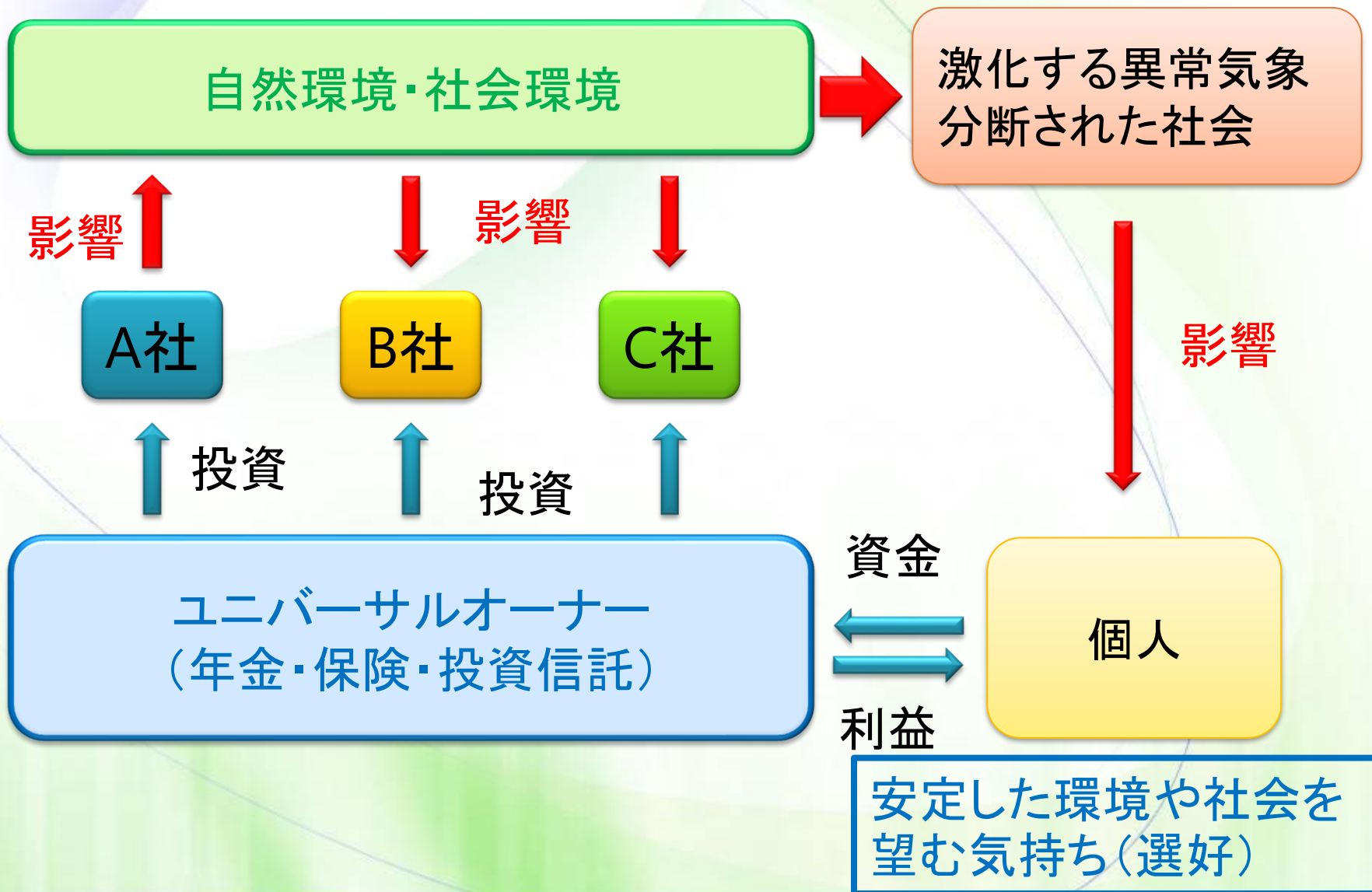


→ 時間

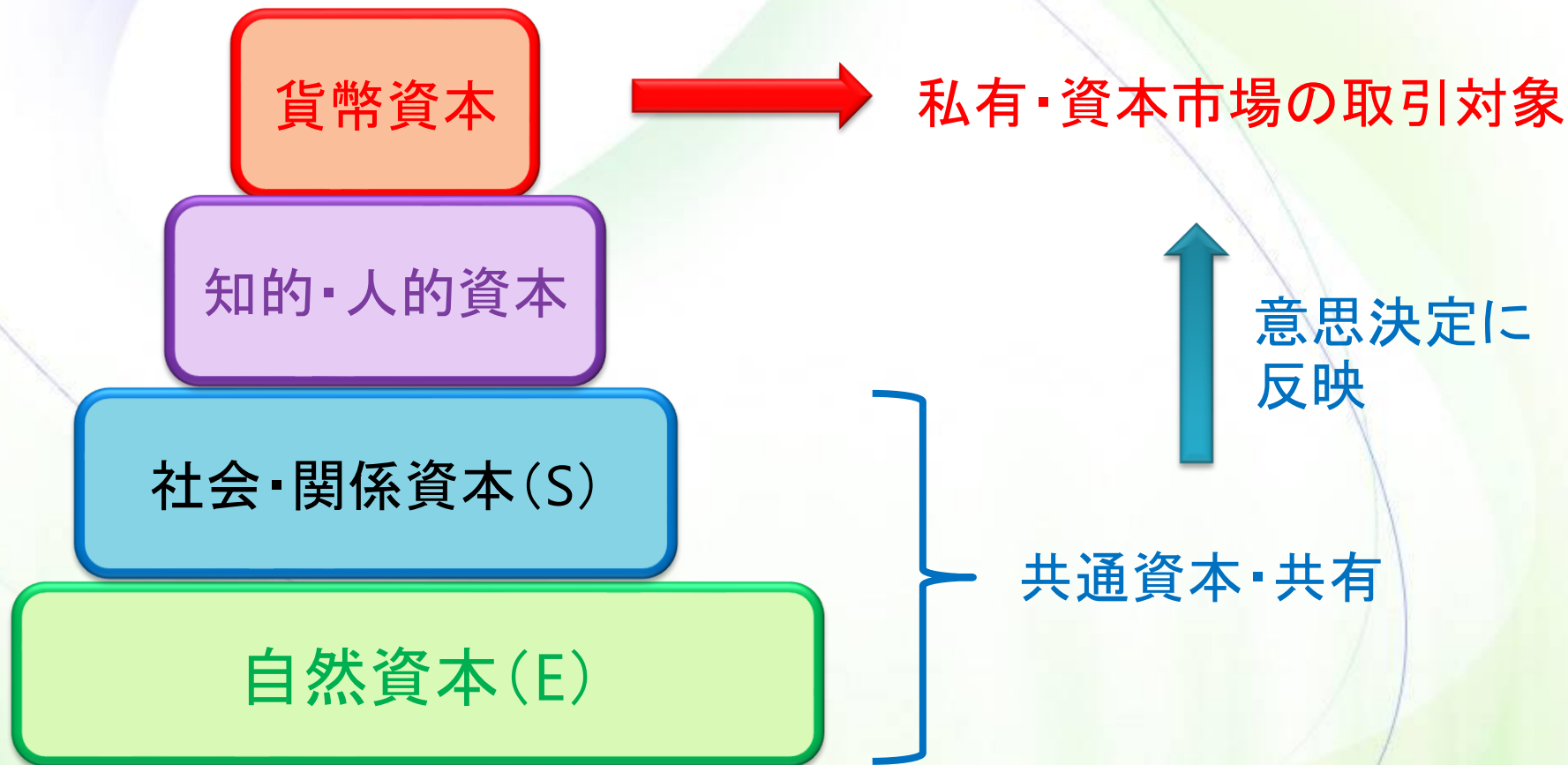
# ユニバーサルオーナーシップ



# サステナビリティ選好



# 資本概念の拡張



# EUにおけるサステナブル金融の制度的推進

2016年末 HLEG設立

(サステナブル金融に関するハイレベル専門家グループ)



HLEG 最終報告書  
2018年1月31日



欧州委員会  
サステナブル金融  
Action Plan

2018年3月8日  
5月 法案の提出  
7月 TEGの設置

EUタクソミー  
の策定

機関投資家による  
開示義務

グリーンボンド  
の基準

低炭素ベンチ  
マークの基準

# EUタクソノミーの原案の公表

2020年3月9日

TEGがFinal Report on EU Taxonomyを公表。

対象は気候変動の緩和と適応。

本文67ページ、Annex 591ページ

EUグリーンボンド基準、EU非財務情報開示指令、EUの投資家によるサステナビリティ開示は、タクソノミーを基礎とすることになる。

- ✓ 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、廃棄物
- ✓ IT、
- ✓ 建設、不動産

EU TECHNICAL EXPERT GROUP ON  
SUSTAINABLE FINANCE

FINANCING A SUSTAINABLE  
EUROPEAN ECONOMY

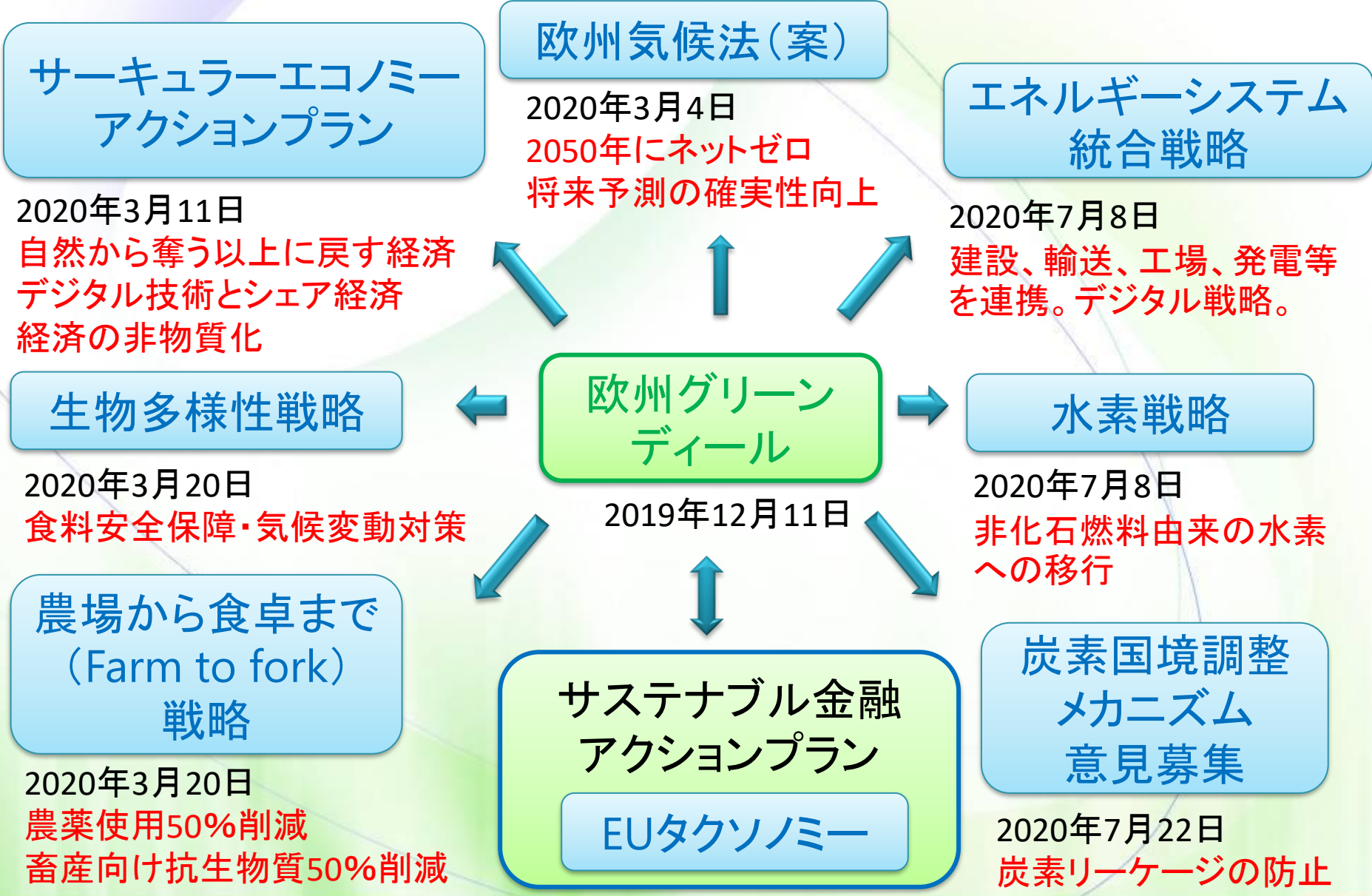
Taxonomy Report:  
**TECHNICAL  
ANNEX**

Updated methodology & Updated Technical Screening Criteria

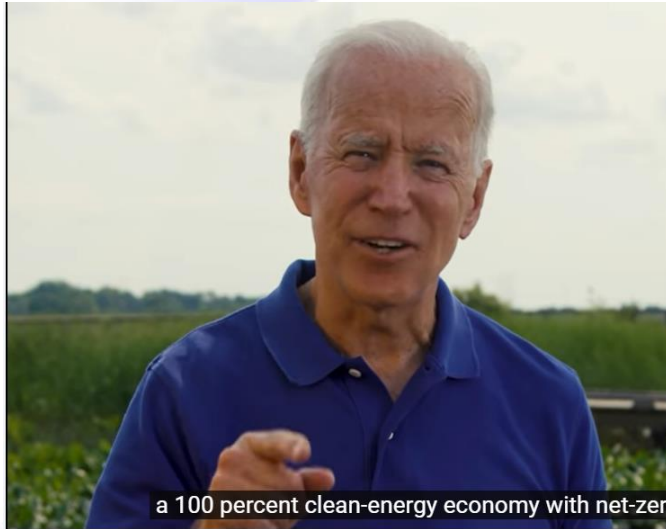
March 2020



# 前提となる欧州グリーンディール



# バイデン大統領の気候政策



a 100 percent clean-energy economy with net-zero

ビデオで語り掛けるバイデン氏



On day one I will immediately rejoin the Paris Climate Accord.

BIDEN  
HARRIS

就任初日にパリ協定に復帰

2050年ネットゼロに向けて  
1.7兆ドルを投資

we're going to  
**INVEST**  
\$1.7 TRILLION  
in securing our  
**FUTURE**

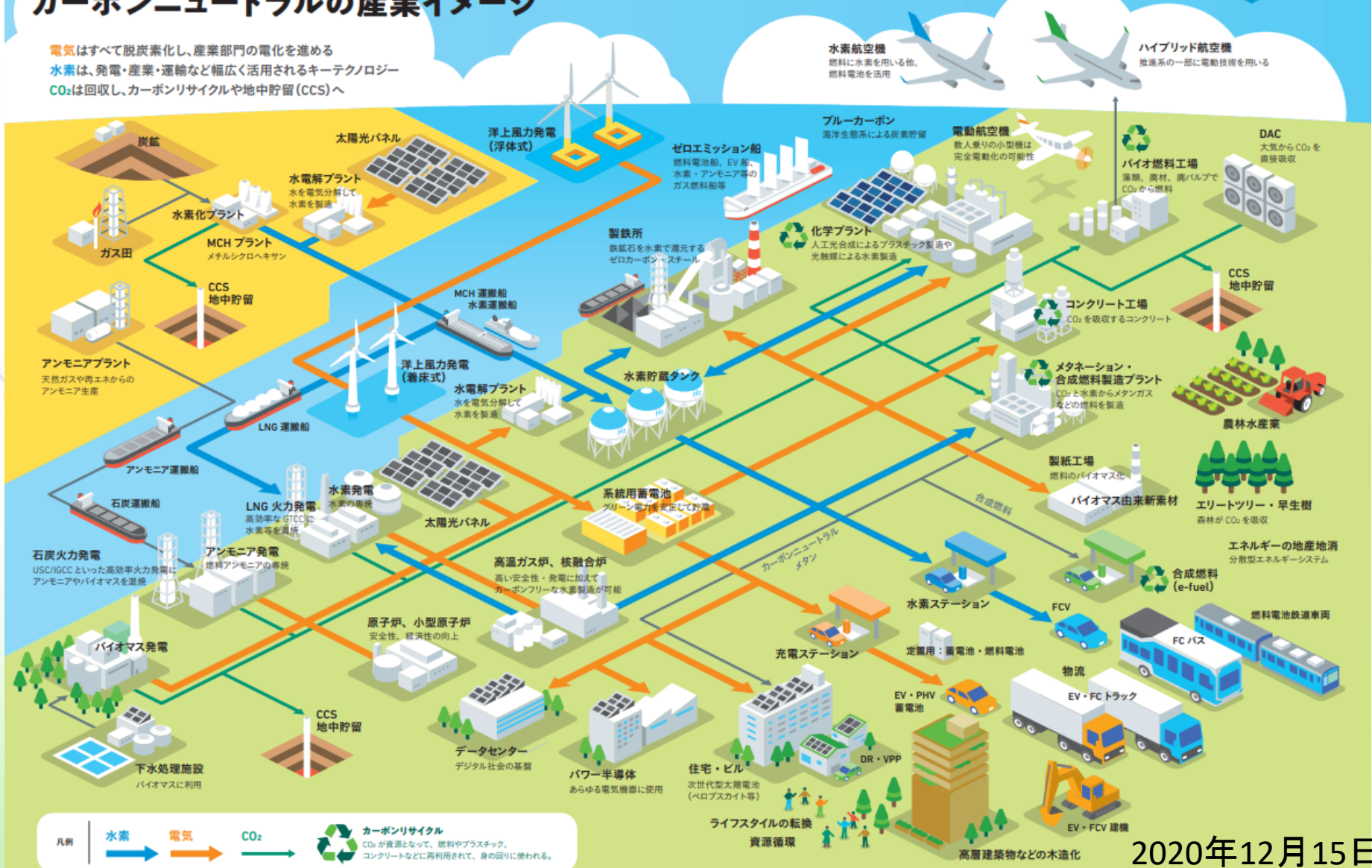
We're going to invest \$1.7 trillion in securing our future so that, by 2050, the United States will be

BIDEN  
HARRIS

# 2050年カーボンニュートラルに伴うグリーン成長戦略

## カーボンニュートラルの産業イメージ

電気はすべて脱炭素化し、産業部門の電化を進める  
 水素は、発電・産業・運輸など幅広く活用されるキーテクノロジー  
 CO<sub>2</sub>は回収し、カーボンリサイクルや地中貯留(CCS)へ



凡例  
 水素 (Blue arrow)  
 電気 (Orange arrow)  
 CO<sub>2</sub> (Green arrow)  
 カーボンリサイクル  
 CO<sub>2</sub>が資源となって、燃料やプラスチック、コンクリートなどに再利用されて、身の回りに使われる。

# サステナブル金融は時代の流れ

東京のグリーンファイナンス推進に期待

# サステナブル金融はサステナブルな価値観から

