

# 金融で世の中をグリーンに変える

SRI(社会的責任投資)型金融が拓く  
日本の新たな市場

ー エコファンドの経験 ー

2003年12月2日  
株式会社 グッドバンカー  
代表取締役社長 筑紫みずえ



1

## 基本的な考え方

- エコファンドは

90年代初頭より、欧米での環境問題への消費者意識の高まりと共に急成長したグリーンファンド、あるいは環境にやさしい投資ファンドの流れをくむ。

- エコファンドのコンセプトは

背景にあるのは、SRI - 社会的責任投資である。

- 環境問題は

技術面からの対策では、もはや対応しきれず、政治や経済からの施策を活用し、多角的・総合的に解決を図るべきである。



2

## エコファンドの効用

- 環境配慮型社会への方向づけ

エコファンドは広く資金を集め、金融市場が環境面から評価できる企業を選別し、その企業に金融市場で有利な立場を提供することで、企業が環境配慮型の経営をするインセンティブを与え、経済社会全体を環境配慮型に方向づける。

- 金融行動による社会変革の可能性

エコファンドという、これまで日本の歴史になかったコンセプトの金融商品の登場により、預貯金、株式、社債への投資等、いわゆる資金運用という金融行動による社会変革の可能性が開かれた。  
その結果、新しい投資家の参入が見込まれ、金融市場の活性化につながる。

- 国際競争力への影響

環境に配慮した経営が、企業の競争力につながるとみる、世界中のグリーンインベスターの資金を魅きつけることで、日本企業および日本経済の国際競争力が高まる。



3

## エコファンド投資の実際

- エコファンドの投資対象企業

エコ・リーダーとエコ・イノベーターに大別

- エコファンドの投資対象

どのような環境経営のスタイルを導入するのかを考えることがポイント

- エコファンドにおける企業の環境経営度評価

プロセス、プロダクト、環境マネジメントシステム、環境戦略

- エコファンドの調査プロセス

第一段階では、環境報告書の分析など公開情報に基づいた評価

第二段階では、アンケート調査やインタビューによる企業調査

- 経営の透明性・説明責任 ➡ IR



4

## 日本のエコファンド

- 世界最速のスピードで成長

日興エコファンドは4ヶ月で1,000億円へ  
米国・KLDファンドは同規模になるために10年  
英国・ジュピターファンドは7年



5

## 顧客属性

- 「個人」「女性」「若者」「富裕」「知的」  
米国、英国、欧州、日本に共通

- 日興エコファンドの場合(1999年8月発売時)  
99%が個人投資家 購入額平均1人300万円



6

## エコファンド効果 金融市場

- 株式市場への個人資産の流入  
個人金融資産(1,378兆円)に占める株式投資の割合は、5.9%(81兆円)  
(2003年3月末時点・日銀資金循環速報より)
- 長期保有による株式市場の安定
- 株価の乱高下を抑え下支え効果  
米国のブラックマンデー時、ダウ24%下落に対してSRIは8%の下落



7

## エコファンド効果 企業活動

- 企業の環境への取り組みが加速  
ISO14001認証取得件数  
1999年エコファンド発売時：1,552件  
2003年6月現在：12,392件 世界一へ  
環境報告書発行  
上場企業を中心に650社が作成公表



8

## エコファンド効果 企業競争力

- 世界市場での競争力強化
  - 米国の「環境を懸念する科学者同盟(UCS)」が、米市場で競う6大自動車メーカーの環境配慮に関する評価で、1位ホンダ、2位トヨタ、3位日産。ホンダ車のCO2排出量は、平均値を21%下回った。(日本経済新聞・2002年12月6日)
  - 米国の環境NPOが発表した、世界のパソコン・家電関連メーカーを対象にした環境への取り組み度ランキングで、日本企業は上位11社うち9社を占める。(日本経済新聞・2000年12月25日)

パソコン・家電メーカーの  
環境への取り組み度  
(シリコンバレー  
有毒物質連合調べ)

順位	企業名	得点
1	キヤノン	55
2	米IBM	51
3	NEC	49
4	三菱電機	44
4	ソニー	44
6	富士通	43
6	東芝	43
8	松下電器産業	40
8	シャープ	40
10	モトローラ	33
10	三洋電機	33
12	フィリップス	32
12	ヒューレット・パッカード	32
12	日立製作所	32
15	アップルコンピュータ	31



9

## エコファンド効果 グローバル評価

- UNEP (国連環境計画)
  - 2000年1月、パリ「環境にやさしい投資」専門家会議にて、日本のエコファンド市場の成功例をアピールするアクションプランが採択された。
- グリーン ミレニアム オブ ジャパン
  - 2000年2月、ワイツゼッカー博士(ヴッパータル気候・環境・エネルギー研究所所長)が日本のエコファンド市場を評価。また今後の拡大への期待をこめてコメント。
- 英国エンバイアメンタルファイナンス誌(2001年7・8月号)
  - 「コーポレート・ジャパン、環境レポートで世界を牽引」
- チューリッヒ州立銀行特別レポート
  - 日本企業の環境への取り組みを評価。有料企業としてソニー、富士通、日興ディアル証券、安田火災海上保険、イトーヨーカ堂。



10

## 企業からみたエコファンド

- ・「環境経営におけるエコファンドの考察」

2002年1月 東京大学大学院 吉沢庸子 氏

- 90%以上の企業が認知
- 過半数の企業が期待感を持って受け止める
- 85%の企業が「エコファンドは産業界の環境取り組みを促進する」と考えている
- 80%以上の企業が
  - ・ 環境情報開示の促進
  - ・ 環境対応をめぐる競争の促進
  - ・ エコファンドに組み入れられた場合のIR/PR効果について、肯定的な影響を予測
  - ・ 70%強の企業が、ファンドのスクリーニングに伴うアンケート調査は環境経営の方向性を探るのに有益と回答



11

## 今後の課題

- ・ 企業の環境対応度の評価基準・手法の精緻化
- ・ 比較可能な環境経営指標の開発および標準化
- ・ 企業の情報開示
- ・ エコファンド市場の拡大と定着のために年金基金など機関投資家の参入および、そのための法整備の検討
- ・ 証券投資一般に関する知識の啓蒙
- ・ エコ・ベンチャー企業ファンドやエコ・ボンドファンドなど商品の多様化



12

## 今後の展望

- SRI市場の更なる拡大

欧米と同じ歴史的推移

しかし、より早いスピード

マレーシア、香港、台湾、韓国も続く

米調査機関ソーシャルインベストメントフォーラムが2003年11月号のレポートで日本の潜在的成長性を予測

- 投資家の意識変化(人口動態の変化と関連)

少子高齢化 女性の社会進出

女性の経済力の高まりとSRI

- 年金制度の改正とSRI

確定給付型 確定拠出型(401k)

- 多様な機関投資家

財団、宗教団体、労働組合等



13

## 海外でのSRI 歴史的背景

- 1920年代

SRIの発祥は、米国で教会の基金を酒、タバコ、ギャンブル産業へ投資することがキリスト教倫理に反すると、忌避したことに始まると言われている。

- 1960年代

ベトナム戦争に反対して軍需産業への投資をボイコットし、南アフリカのアパルトヘイトをやめさせるため南アへの投資から利益を上げている企業の株式を売却する運動などへ発展。

- 1985年

1985年の大キャンペーンのため、IBM、GMなどは南アでのビジネスを大幅に縮小し、南ア白人政権がANC(アフリカ民族会議)との対話路線に踏み出すきっかけに。

この時はニューヨーク州、カリフォルニア州など全米160の自治体の年金基金が同調、労働組合、生活協同組合、生命保険会社、財団、公的年金基金など、その性格として道義的側面を重要視する団体のほか、女性と個人の投資家が多いのが特徴。

- 1990年代

地球環境問題が危機的状況にあるとの共通認識のもとで、SRI型の金融商品である「グリーンファンド(エコファンド)」が欧米で誕生。



14

## SRI・エコファンドを巡る国際動向 1

2000年5月	米	アメリカ環境自然保護庁(EPA)環境資本市場委員会報告書「Green Dividends 緑の配当」を発表、金融機関の投融資における環境配慮の意義、年金基金の株式投資における環境ガイドラインについての労働省との協議に言及。
2000年7月	英	イギリス年金省は、年金資産運用受託者に対して SRI 方針を持った運用を実施しているかどうかの報告書の提出を義務づけ。
2000年11月	英	イギリス環境大臣パトリシア・ヒューイット女史、金融サービス業界の環境マネジメントに関するガイドラインを発表。
2001年1月	独	ベルリンにて、「持続可能な世界のための投資フォーラム」が発足、UBS、Sarasin 銀行などドイツ圏における有力金融機関と緑の党、SPD 関係者がメンバー。
2001年1月	独	ドイツ連邦環境省と連邦環境庁は共同で環境にやさしい投資に関する小冊子を公表。
2001年1月	独	ドイツ連邦議会は、民間の年金商品提供者に積立金の使途に関する包括的な情報提供を義務付ける法律を可決。



15

## SRI・エコファンドを巡る国際動向 2

2001年2月	伊	SRI イタリア会議開催。エコファンド運用会社、労働組合、イタリア銀行協会、ミラノ商工会議所などが参加。
2001年2月	豪	ブリスベンにて倫理的投資会議開催。カトリック教会等が参加。
2001年5月	仏	年金資産運用受託者に対する SRI ポリシーの開示義務について可決。
2001年6月	英	SRI インデックス・ファンド(FTSE4good)立ち上げへ。環境、倫理、社会的責任の面で優れた企業が銘柄対象。
2001年7月	仏	企業に対する社会的責任関連情報の開示を義務づけ。2002 年度より実施。
2001年8月	豪	オーストラリア上院でリテール・年金ファンドへの SRI ポリシーの開示義務法案を可決。
2001年8月	韓	韓国サムスン証券がエコファンドを発売。
2001年10月	香港	香港でキングスウェイが初の SRI 投信を発売。公的年金(MPF)の運用はすべて SRI と表明。



16



## SRI・エコファンドを巡る国際動向 3

2001年10月	英	英国保険協会 (Association of British Insurers) が SRI に関するガイドラインを発表。
2001年11月	アジア	香港にて Asria 第 1 回会議開催。アジアにおける持続可能な投資の市場成長性が討論され、日本のエコファンド市場の先駆性が大きな注目を浴びる。
2001年11月	豪	ヴィクトリア州公務員年金基金が総資産の 10% を SRI 運用と決定。
2002年3月	豪	オーストラリアで年金基金への SRI ポリシー開示義務法施行。
2002年10月	日	ASrIA (アジア社会的責任投資協会) の国際会議が内外の SRI 関係者、マスメディアなど多数の参加者を集めて東京で開催された。
2003年3月	日	経済同友会が「市場の進化と社会的責任経営」と題した企業白書を発行。
2003年6月	日	環境省が社会的責任投資に関する日米英 3 ヶ国比較調査報告書を公表。
2003年10月	日	UNEP FI (国連環境計画・金融イニシアティブ) が東京において金融と環境に関する国際会議を開催。



17

## エコファンドの概要

- ・ 名称 : エコファンド
- ・ 形態 : 追加型投資信託 運用開始後も購入可能
- ・ 通貨 : 円
- ・ 信託期間 : 10年
- ・ 投資対象 : 主として日本株式  
(中長期的観点から環境問題への対応が優れている企業、環境ビジネス企業に投資)
- ・ 投資助言 : SRI 専門投資顧問会社 (グッドバンカー社)
- ・ 運用管理 : 投資信託運用会社
- ・ 信託管理 : 信託銀行
- ・ 販売窓口 : 証券会社、銀行、保険会社など



18

## GBエコ・リサーチ 企業評価の観点

### エコ・エフィシエンシー(環境効率性)

- 生産活動における資源及びエネルギーの効率的な使用と、競争力のある質の高い製品及びサービスの提供が同時に行われること。
- その製品、サービスのライフサイクルにおける環境負荷や資源消費量を最小限度に収める努力がなされていること。

### 主なクライテリア(投資・評価基準)

#### 経営戦略

経営戦略上の環境の位置付けを検証。  
調査項目としては、環境理念・環境方針の有無、トップの姿勢、環境戦略等。

#### 組織・体制

環境マネジメントシステムの内容を検証し、環境活動の継続的かつ組織的な体制整備について評価。  
調査項目としては、ISO14001に代表されるEMSの認証取得状況、環境教育、情報開示、グリーン購入等。

#### 製造工程 (プロセス)

製造工程での環境負荷低減の対策を検証。  
調査項目としては、温暖化対策、省資源対策、化学物質対策、土壌汚染対策等。

#### 製品配慮 (プロダクト)

製品あるいはサービスに関する環境配慮の実態を検証。  
調査項目としては、省エネ設計・リサイクル設計などの製品アセスメント、LCA、グリーン調達等。



19

## GBエコ・リサーチ 評価プロセス

公開された企業の環境情報収集とアンケート調査  
及び企業訪問・電話取材等の実施

調査対象企業数:約630社

各セクターの環境的側面からの問題把握と分析

34に分類したセクター毎に業種分析

セクター別に環境負荷の相対的な重要度・リスク度を反映して加重平均により総合評価

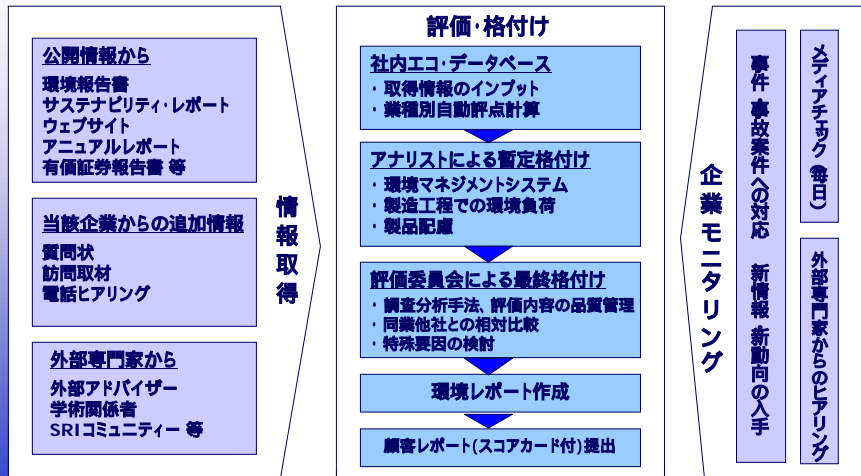
環境格付け

約150項目について6段階評価



20

## GBエコ・リサーチ 調査プロセス



21

## GBエコ・リサーチ リサーチの特徴

### グローバル・アライアンスによる企業評価・調査の充実・強化

#### 地球環境問題研究の専門組織との連携

- ・ 情報提供 : ヴッパータール研究所
- ・ 共同研究 : 東京大学、東京農工大学、新資源研究会、環境技術研究会

#### 海外SRIリサーチ・運用会社とのネットワーク

- ・ ZKB(スイス)、EIRIS(英)との提携・協力  
その他、Innovest(米)、ODE(仏)、SNSグループ(蘭)等
- ・ 欧米のSRI市場で実績を積んだアナリスト、ファンドマネージャー、調査員とのネットワークにより、グローバルな情報収集体制を構築

英国、フランス、ドイツ、オランダ、スイス、イタリア、ベルギー、ルクセンブルグ、ハンガリー、オーストリア、クロアチア、トルコ、南アフリカ、シンガポール、インド、中国、マレーシア、オーストラリア、米国、カナダ、チリ

22



ロンドンのロードプライシング

「ロードプライシング」という言葉をお聞きになったことがおありでしょうか。「ロードプライシング」とは、東京都環境局のホームページによれば、特定の地域に侵入または通行する車から料金を徴収することにより、道路混雑の激しい地域やその周辺の自動車交通量を抑制し、交通渋滞や大気環境の改善を図る制度のことです。

このロードプライシングは、交通需要マネジメント(TDM=Transportation Demand Management)という考え方にに基づきます。つまり、自動車の効率的利用や公共交通への利用転換など、交通行動の変更を促して、発生交通量の抑制や集中の平準化など「交通需要の調整」を図ることにより、交通混雑を緩和し、都市機能や都市環境を改善する取り組みです。諸外国では、シンガポールが1975年から、ノルウェー・オスロが1987年から実施しており、最近ではイギリス・ロンドンで2003年2月から実施されています。また、パリ、東京などでも導入が検討されているということで、今回はこのロンドンのロードプライシングについてご紹介しましょう。

ロンドンでは、ロードプライシングの導入によって、渋滞税(Congestion Charge)を徴収することになりました。これは、平たく言えば通行税のことで、ロンドン中心部約21平方kmの区域で平日の午前7時から午後6時30分までの間に通行した車輦は、1日5ポンド(約950円)の通行税が課せられます。ただし、タクシーなどは課税を免除されるほか、ゾーン内の住民は割引され、50ペンス(約95円)で大丈夫だそうです。

この渋滞税の支払は、事前または当日にオンラインや電話、ガソリンスタンド、販売機などで支払います。支払の際、自分の車のナンバープレートを登録し、境界線のところに設置したカメラが通行する車輦のナンバープレートを読みとり、データベースの支払記録と照合するわけです。

先日、ロンドンに出張した当社の社員によれば、この通行税の導入により、ロンドン市内の自転車の数が急増し、専用レーンのないところで何台も横になって走るなどの光景が見られたそうです。しかし、ロンドン市は、車から他の公共交通機関での通勤に変える人が増えて渋滞が緩和されると、市に年間約150万ポンドの収益がもたらされることを期待しています。今後、世界の他の大都市が続々と、このロードプライシングを導入すれば、都市の交通のあり方が変わるの間違いありません。興味深いところですね。

以上

(グッドバンカー)

<ロンドン市内で専用レーンのない道路を走る自転車>



(撮影:グッドバンカー)



ロンドンのロードプライシング 2

前回、ロンドンのロードプライシングをご紹介しました。今回はすこし掘り下げて、これによって徴収される渋滞税 (Congestion Charging) に対するロンドンでの反応に目を向けてみましょう。

2003年2月に導入された渋滞税に関して、様々な意見や批判があります。まず、その課金システムは、対象区域の境界線に設置されたカメラが通行車両のナンバープレートを読み取り、支払いをチェックするシステムになっています。ところが、監視カメラがナンバープレートの数字を読み違えたりする他、ナンバープレートの偽造が起り、40年以上ロンドンに足を踏み入れたことの無い人へ渋滞税の督促状が届くなどの問題が生じました。プライバシーの問題などからもカメラによるナンバープレート監視ではなく、プリペイドカードによる支払いなどの手段もあったのではないかと言われています。

また、渋滞税の経済的な影響について、デパート大手のジョン・ルイスは、渋滞税導入後ロンドンの店舗売上が7.3%減少し、この税の在り方に疑問を投げかけています。渋滞税は通勤者に対して代替手段を選ばせる効果があったものの、ショッピングや観光などの目的でロンドンを訪れる人を減らす結果になったと主張しています。一方、公共交通機関であるバス会社などは、この渋滞税によって大きな経済的恩恵を受けています。イギリス最大のバス会社であるファーストグループは、ロンドン市内のバス路線増強によりロンドンでの売上が23%増加しており、イギリス主要都市での渋滞税導入を支持しています。現在、渋滞税の導入論議はイギリスの各都市で起こっています。コンピュータ大手IBMが発表した調査によると、イギリス国民は渋滞税の国全体への拡大について全般的には賛成とのことですが、ただし、各都市が独自のシステムを導入した場合には混乱が生じ、国民の支持が低下するだろうという警告も同時に行なっています。

システムを管轄しているTransport for London (TfL:ロンドン交通局)は、渋滞税施行後6か月の状況に関するレポートを発表しました。これによると、施行後ロンドン中心部へ乗り入れる乗用車の数が1日あたり約50,000台減少した結果、規制対象区域内における交通の遅延が約30%改善し、区域内の平均移動速度は16.7kmと施行前に比べ約17%向上したそうです。これは1980年代半ばに渋滞の監視を始めて以来、最も低い渋滞度とのことですが、また、批判の多い経済的側面についても、渋滞の改善による車の燃費効率向上や、渋滞解消による時間の節約、交通事故の減少によるコスト節約などにより、約5,000万ポンドのプラス効果を生んでいるとしています。

では、渋滞税のもたらす環境や社会への影響はどうなのでしょう？ 渋滞税は環境に配慮した自動車の使用を推奨しており、電気や天然ガスで燃料とする車や、ハイブリッド車などは渋滞税を支払う必要がありません。渋滞税の導入に伴う環境配慮型車両の増加やその影響などについては、2004年春頃に発表されるレポートで詳しく述べられるとのことですが、政策効果の評価は、経済面だけでなく、環境、社会のすべての面から行ってこそ真価がはつきりするものと考えられ、2004年に公表予定のレポート内容が注目されることと見られます。

以上

(グッドバンカー)