

参考資料一覧

- 参考資料1 家計の金融資産の状況（2006年3月末）
- 参考資料2 日・米・英の社会的責任投資の規模比較について
- 参考資料3 日本におけるSRI型投資信託一覧（2006年3月末）
- 参考資料4 社会的責任投資の認知度
- 参考資料5 「SRI投資信託の透明性に関するガイドライン」について
- 参考資料6 環境配慮型経営促進事業融資の概要
- 参考資料7 非財務情報と社会的情報
- 参考資料8 赤道原則（Equator Principales）について

<金融を活用して環境保全に取り組むモデル事例>

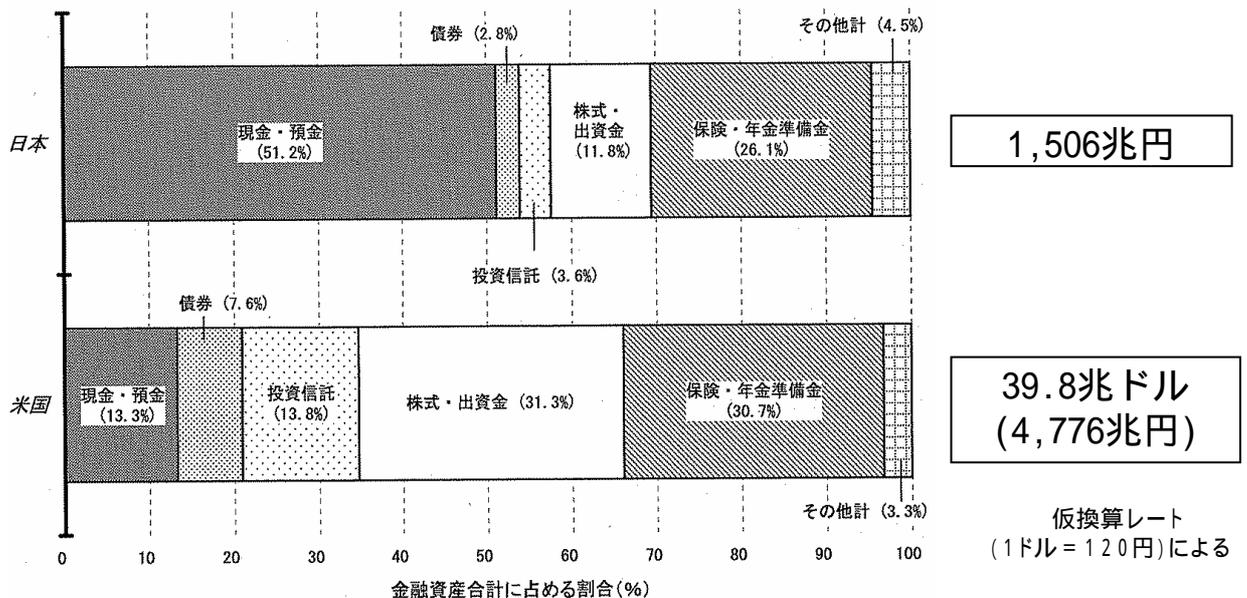
- 参考資料9 ご当地ファンド（ミニ公債）の一例
- 参考資料10 自然環境保護ファンドの一例
- 参考資料11 市民風車の一例
- 参考資料12 土壌汚染再生ファンドの一例
- 参考資料13 （環境省）環境と経済の好循環のまちモデル事業
- 参考資料14 オランダ：グリーンファンドスキーム（GFS）
- 参考資料15 カーボンファンド（炭素基金）の仕組み
- 参考資料16 米国：地域再投資法（CRA法）の例

家計の金融資産の状況(2006年3月末)

1. 残高構成比の推移

	年度末										2005年度末 残高(兆円)
	1979	1989	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005		
残高(兆円)	328	989	1,424	1,420	1,397	1,368	1,416	1,424	1,506		
構成比(%)											
現金・預金	59.3	45.3	52.3	52.9	54.8	56.7	55.1	54.5	51.2	771	
債券	6.1	6.1	4.2	4.0	3.5	2.9	2.5	2.8	2.8	42	
投資信託	1.3	3.9	2.2	2.4	2.2	2.1	2.4	2.7	3.6	55	
株式・出資金	13.8	20.5	10.7	9.2	7.4	5.8	8.4	8.8	11.8	178	
保険・年金準備金	13.2	19.4	26.0	26.6	27.1	27.6	26.7	26.9	26.1	393	
その他	6.3	4.8	4.6	4.9	5.0	5.0	4.9	4.5	4.5	67	

2. 家計の資産構成の日米比較



日・米・英3か国の社会的責任投資の規模比較について

	日本 (2006年3月末)	米国 (2005年)	英国
SRI 投資信託	約2,600億円	約21兆円	約1.1兆円 (2005年)
その他の SRI投資	該当データ無し	約253兆円	約21.4兆円 (2003年)
合計	約2,600億円	約274兆円	約22.5兆円

(仮換算レートによる)

* 各国の調査時期、調査方法が異なっており、推計値を含む。

<アメリカ及びイギリスのSRI投資規模の内訳>

アメリカ

形態等	残高
スクリーニング運用	約202.2兆円
(内、投資信託)	(約21.5兆円)
(内、独立勘定)	(約180.7兆円)
株主行動	約84.3兆円
コミュニティ投資	約0.2兆円
合計	約274.8兆円

スクリーニング運用と株主行動を兼ねるSRIがあるため、合計値は合っていない。
投資信託残高等は、スクリーニングの残高の中に含まれる。

出所：2005 Report on Socially Responsible Investing Trends in United States/SOCIAL INVESTMENT FORUM

スクリーニング運用 (Social Screening)

企業の財務的指標などの経済的側面からだけでなく、社会や環境への配慮の側面からも評価して投資先を決定するもの。社会的批判の多い産業に関連する事業を行っている企業を投資対象から排除するネガティブスクリーンと社会や環境に対する配慮を積極的に評価し、社会的責任を果たしていると認められる企業を投資対象に含めていくポジティブスクリーンの二つのタイプがある。スクリーニング運用には、投信信託の他に、年金基金、教会の運用資金、慈善団体や労働組合の基金などを運用するものが含まれる。

- * **投資信託 (Mutual Funds)**: 資産運用会社が、リテール向けにパッケージとして販売する商品であり、基本的には日本の投資信託と同じ考え方。日本では、大手の金融機関が投資信託商品の一つとしてS R I型を販売しているが、アメリカではS R I専門の運用会社も多い。
- * **独立勘定 (Separate Accounts)**: 年金基金、財団、学校法人、労働組合など、特定の出資者の資金をオーダーメイドで運用するもの。スクリーニング運用の大部分を占めている。

株主行動 (Shareholder Advocacy)

株主の立場から企業と積極的にかかわり、その経営や方針、システムに影響を与えようとするもの。株主総会での株主提案や議決権行使の他、経営陣との日常的な対話なども含まれる。

コミュニティ投資 (Community Investing)

主に貧困地区において、既存の通常の金融機関からは融資対象とされない低所得者層や地域の小規模事業者の経済的自立や子育て支援などの地域活性化対策をサポートするもの。

参考: 「S R I 社会的責任投資入門」 谷本寛治著

イギリス

団体等	残高
投資信託*	約 1 . 1 兆円
年金基金**	約 1 7 . 2 兆円
慈善団体 (N P O) **	約 4 . 2 兆円
合計	約 2 2 . 5 兆円

投資信託については2005年、年金基金及び慈善団体 (N P O) については2003年のデータを採用 (各々の最新データ)

出所: *Green, social and ethical funds in Europe 2005/avanzi

**Socially Responsible Investment among European Institutional Investors/Eurosif

日本におけるSRI型投資信託一覧 (2006年3月末)

ファンド名(愛称)	投信会社	設定日	純資産額(億円)
日興エコファンド	日興アセットマネジメント	1999/8/20	491.18
損保ジャパン・グリーンオープン (ぶなの森)	損保ジャパンアセットマネジメン ト	1999/9/30	178.8
エコ・ファンド	興銀第一ライフ・アセットマネジ メント	1999/10/29	62.22
UBS日本株式エコ・ファンド (エコ博士)	UBSグローバル・アセット・マネジメン ト	1999/10/29	42.55
エコ・パートナーズ (みどりの翼)	UFJパートナーズ投信	2000/1/28	30.43
朝日ライフSRI社会貢献ファンド (あすのはね)	朝日ライフアセットマネジメント	2000/9/28	50.99
エコ・バランス (海と空)	三井住友アセットマネジメント	2000/10/31	13.39
日興グローバル・サステナビリティ (globe)	日興アセットマネジメント	2000/11/17	17.52
グローバル・エコ・グロース・ファンド (Mrs.グリーン)	大和住銀投信投資顧問	2001/6/15	41.1
UBSグローバル株式40	UBS グローバル・アセット・マネジ メント	2003/11/7	40.51
住信SRI・ジャパン・オープン (グッドカンパニー)	住信アセットマネジメント	2003/12/26	544.81
フコクSRI(社会的責任投資)ファン ド	しんきんアセットマネジメント	2004/4/27	46.84
ダイワSRIファンド	大和証券投資信託委託	2004/5/20	165.25
野村グローバルSRI 100	野村アセットマネジメント	2004/5/28	38.62
モーニングスターSRIインデックス オープン(つながり)	野村アセットマネジメント	2004/7/30	35.89
三菱SRIファンド (ファミリー・フレンドリー)	三菱投信	2004/12/3	37.55
AIG-SAIKYO 日本株式CSRファンド (すいれん)	AIG投信投資顧問	2005/3/18	64.08
AIG/りそな ジャパンCSRファンド (誠実の杜)	AIG投信投資顧問	2005/3/18	116.56
損保ジャパン SRIオープン (未来のちから)	損保ジャパンアセットマネジメン ト	2005/3/25	16.47
日本SRIオープン(愛称:絆)	日本投信	2005/8/12	28.33
アジアSRIファンド	コメルツ投信投資顧問	2005/11/11	1.63
ダイワ・エコ・ファンド	大和証券投資信託委託	2006/3/9	533.06
合計			2,597.78

純資産額は2006年3月末現在。モーニングスター社HPをもとに作成

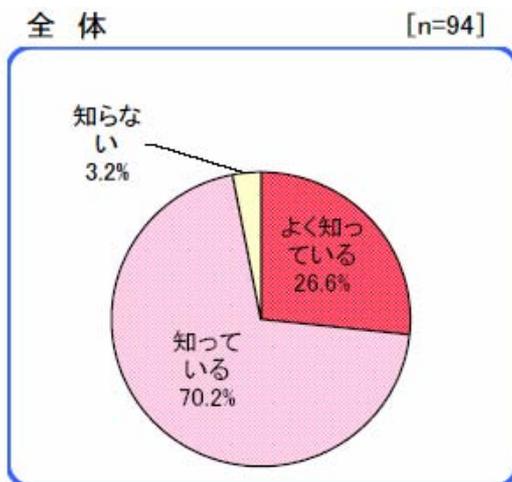
社会的責任投資の認知度

1. アナリスト・ファンドマネージャーの意識

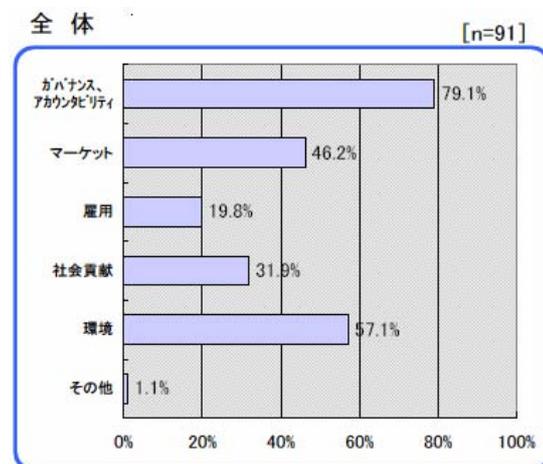
SRIの認知度は96.8%となり2004年4月調査より4.2ポイント上昇。また、「SRIは普及する」との回答が63.8%、同3.3ポイント上昇。

アナリスト・ファンドマネージャー（94人）に対して実施した社会的責任投資アンケート結果

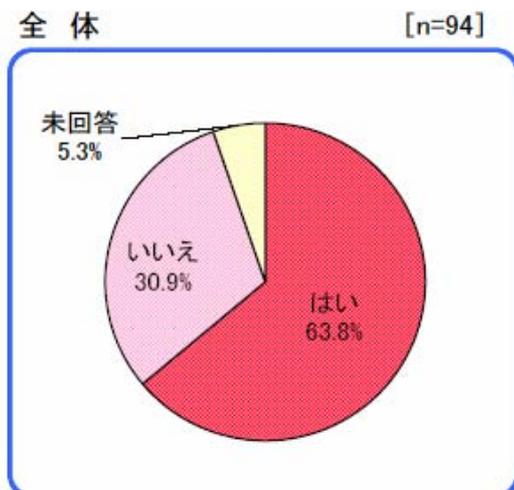
質問：社会的責任投資を知っていますか？



質問：SRIの項目の中でどれに関心がありますか？
(複数回答可)



質問：今後、日本でSRIは普及すると思いますか？



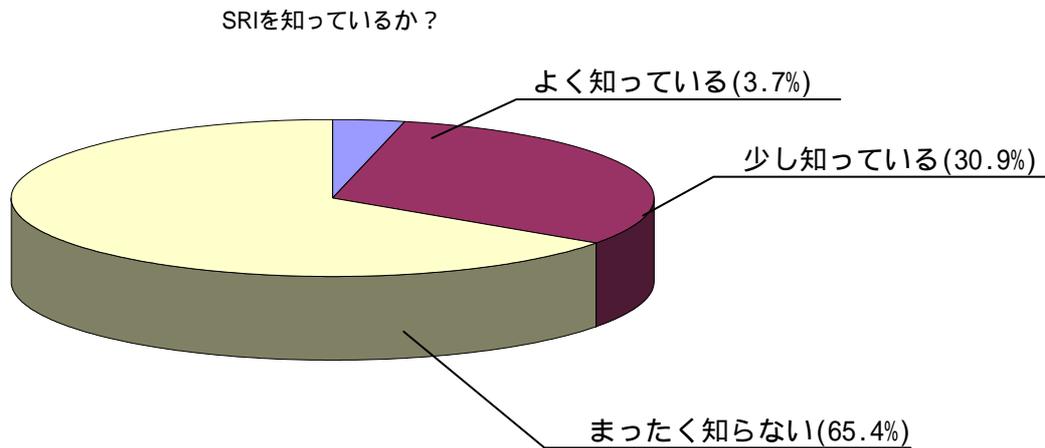
出典：大和インベスター・リレーションズ株式会社
「社会的責任投資（SRI）の日本企業への影響」の調査結果
(2006年1月実施)

2. 国民の意識

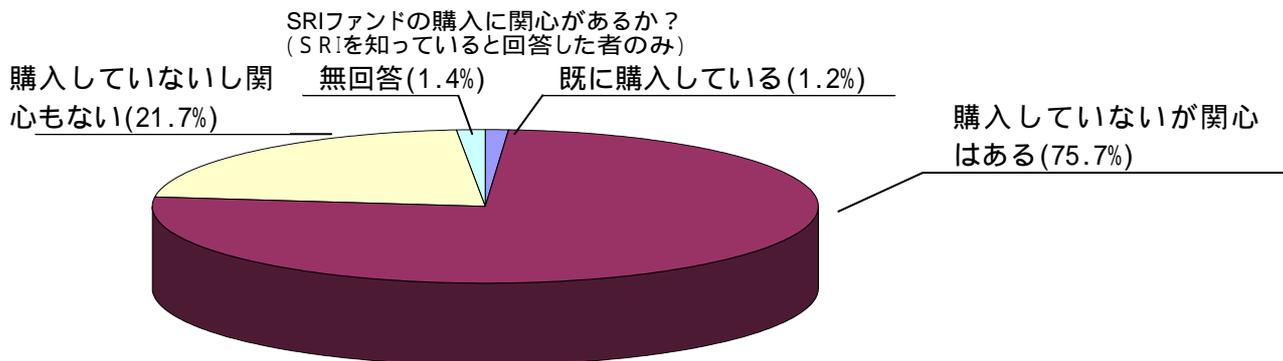
社会的責任投資の認知度は「まったく知らない」が 65.4%。ただし、知っていると答えた方のうちエコファンドや社会的責任投資ファンドの購入についての関心度は高い。

また、証券投資をするときに企業の社会的責任投資を考慮に入れるべきとの回答は全体の約 9 割を占める。

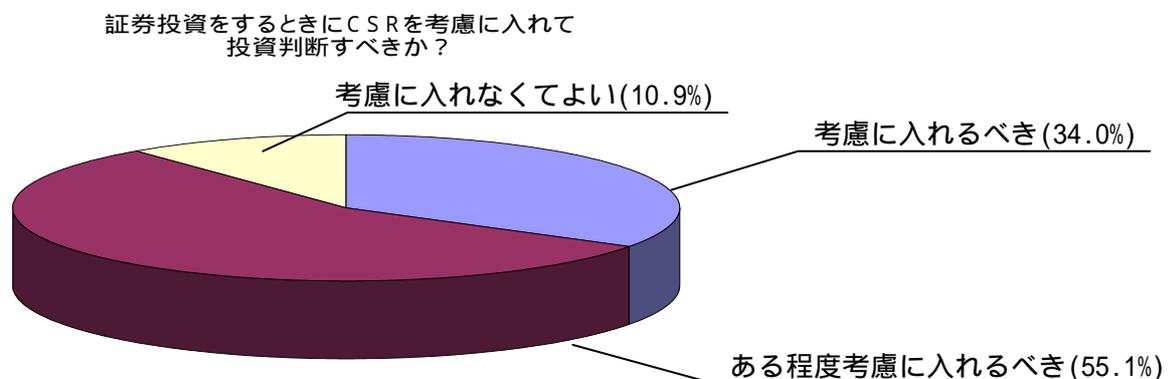
SRIを知っているか？



SRIファンドの購入に関心があるか？（SRIを知っていると回答した者のみ）



証券投資をするときにCSRを考慮に入れて投資判断をすべきか？



出典：環境省 「社会的責任投資に関する日米英3か国比較調査報告書 平成15年6月」より作成

「SRI投資信託の透明性に関するガイドライン」について (Eurosif Transparency Guidelines for Retail SRI Funds)

1. 目的

SRI調査機関のリサーチの手法やプロセスに関する透明性の確保

2. 内容

欧州社会的責任投資フォーラム(Eurosif)によって作成され公表。このガイドラインに署名した金融機関は、6ヶ月以内にガイドラインの内容に基づき、SRI投資信託に関する運用方針等について情報開示を行う必要がある。

ガイドラインの準拠状況の検証は、各国の社会的責任投資フォーラムに委ねられている。

3. 構成

大きく分けて7つのパートから構成されている。

SRIファンドに関する基本的情報、SRI投資の基準()、調査プロセス()、評価と実行、エンゲージメント・アプローチ、議決権行使に関する方針、定期的な情報開示

SRI調査機関のリサーチの透明性が問われる重要な内容。

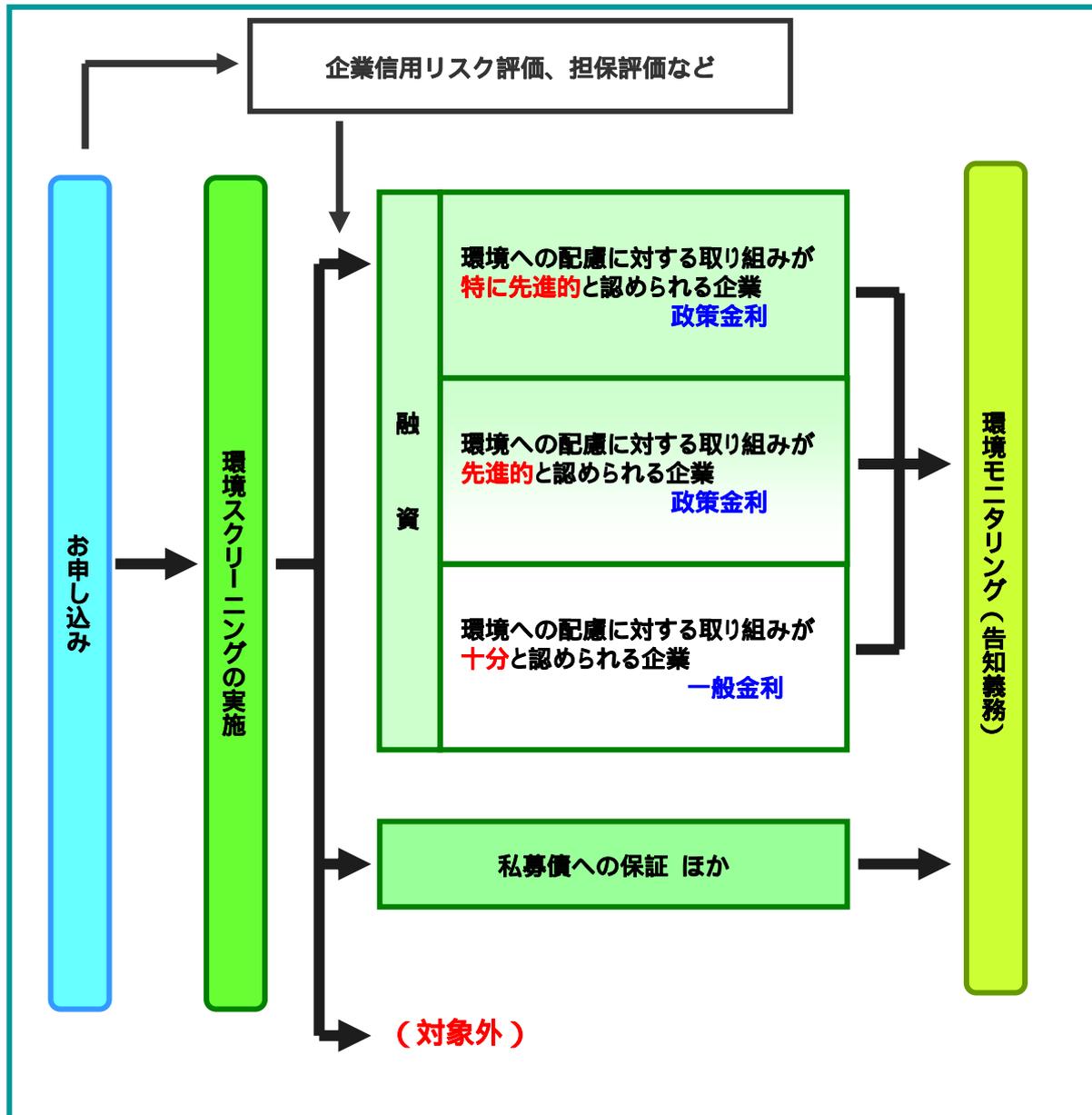
SRI投資の基準

2	ガイドラインに署名した金融機関は、当該SRIファンドの目的(ファンドが重複している理念)と投資基準について明らかにしなければならない。
2a	当該ファンドでは、SRIをどのように定義しているか?
2b	当該ファンドのSRI投資の基準は何か?
2c	SRI投資の基準はどのように定義されているか?また、どの程度の頻度で、誰が基準の見直しを行っているか?
2d	基準の変更は、どのようにして投資家に伝えられているか?

調査プロセス

3	ガイドラインに署名した金融機関は、調査プロセスについて情報を開示しなければならない。
3a	SRI調査の手法とプロセスについて述べよ。
3b	ファンドマネージャーは金融機関内部(インハウス)の調査チームを使っているか、それとも外部の調査チームか?説明せよ。
3c	調査プロセスに関して、外部統制もしくは外部検証を行っているか?アドバイザーコミッティを設置している場合には、その役割について述べよ。
3d	調査プロセスにステークホルダーとの協議は含まれるか?含まれる場合は、詳細について述べよ。
3e	企業は自らのプロフィールや分析を見る機会が与えられているか?与えられている場合、頻度はどの程度か?
3f	調査プロセスは、どの程度の頻度で見直されているか?
3g	調査結果は公表されているか?公表されている場合、どのようになされているか?

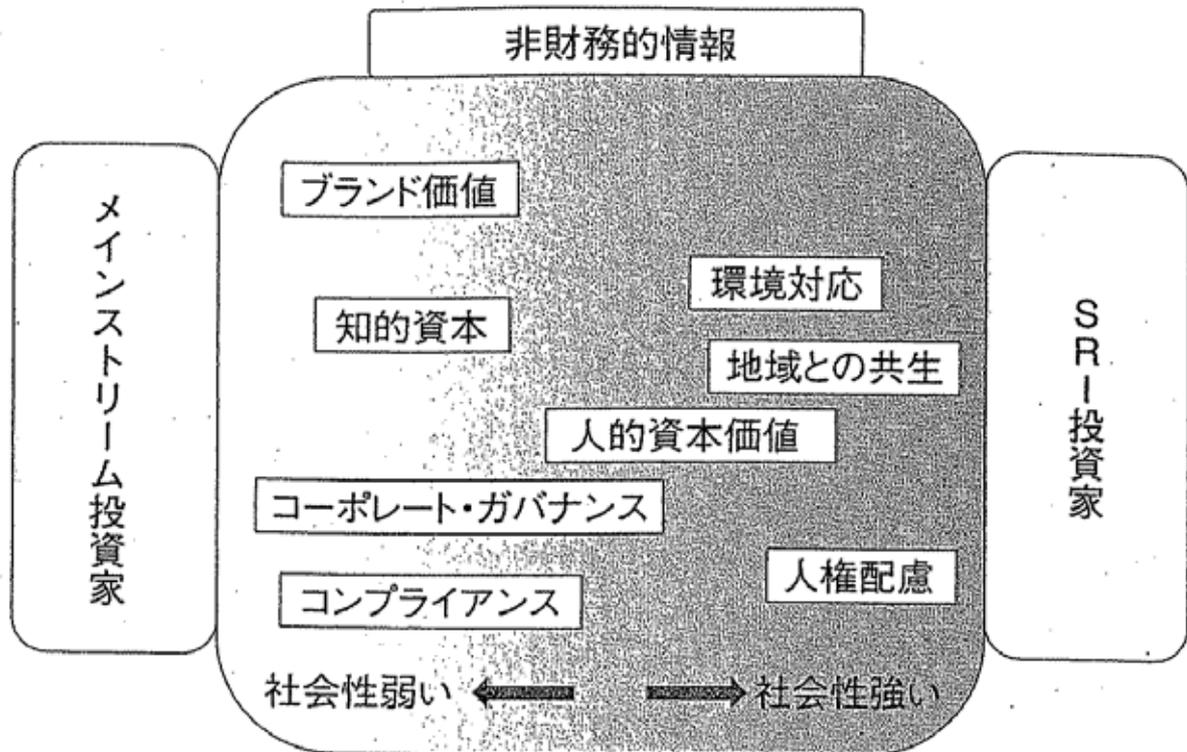
環境配慮型経営促進事業融資の概要 (日本政策投資銀行)



「環境格付け」手法を用いた世界初の融資制度(2004年4月スタート)。

環境配慮型経営に取り組む企業の、環境保全に資する設備投資等の資金調達を支援。

非財務情報と社会的情報



出典：「SRI 社会的責任投資入門」 谷本寛治 編著

社会性の強い項目は従来からSRI投資家が評価対象としてきたが、メインストリームの投資家も非財務情報に関心を持ち始めている。

赤道原則 (Equator Principles) について

一定規模以上のプロジェクトファイナンス案件に適用となる、環境や社会面での影響評価の実施等を定めた自主的ガイドライン。

2003年6月、国際金融公社(IFC)の協力のもと、世界の主要銀行10行が採択。

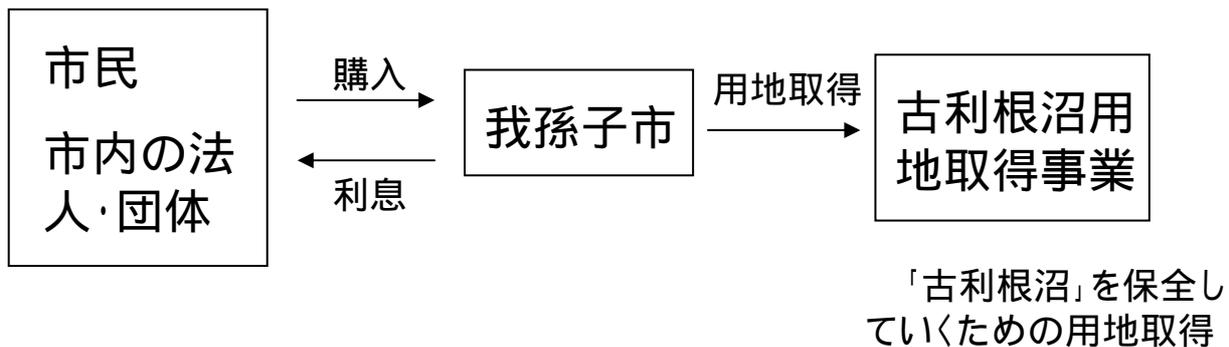
途上国等で行われる大規模ダムの建設、石油採掘、空港・道路建設など、投資額が50万ドル以上の事業が対象。

当該事業が及ぼす環境・社会影響について、プロジェクトファイナンスを行う金融機関が、事前に社会・環境面での評価を行い、終了まで定期的にモニタリングを行うというもの。

環境・社会への影響度に応じて、A～Cの3段階に分類し、環境アセスメントの手法等を規定。

現在、世界の約40の金融機関が採択しており、邦銀では3行が採択。

ご当地ファンド(ミニ公債)の一例

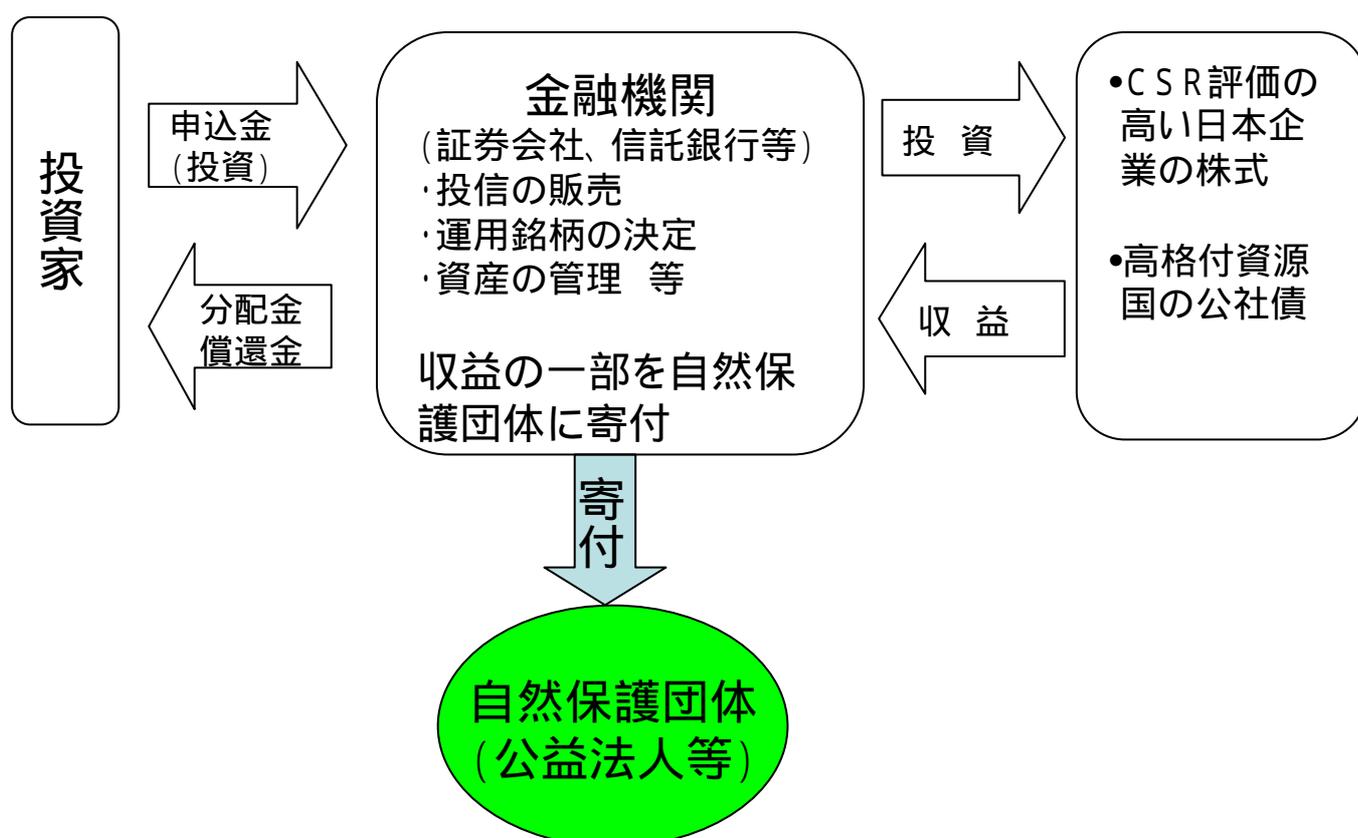


提供された資金は、豊かな水面と貴重な自然環境に囲まれ、ありし日の利根川の姿と風情を今にとどめる「古利根沼」を保全していくための用地取得費の一部として使用

発行者	我孫子市
発行総額	2億円
対象事業	古利根沼用地取得事業
発行日	平成16年11月25日
利率	年0.58%
利払日	年2回
償還条件	5年満期一括償還

低利回りながら、資金を投ずることにより、地方自治体
が実施する環境保全の取組に貢献できることが特徴

自然環境保護ファンドの一例



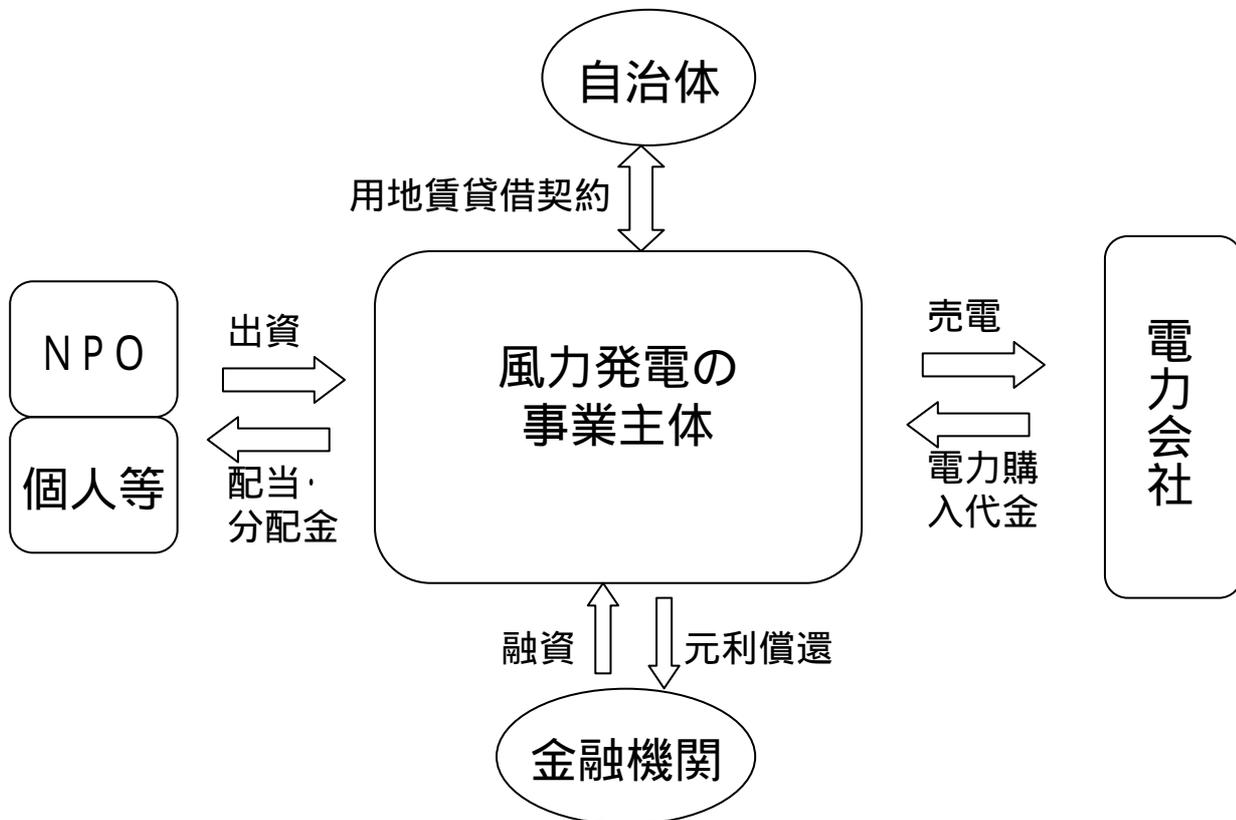
自然環境保護など、地域の持続性の寄与を織り込んだ投資
信託商品

収益の一部を自然保護団体に寄付

CSR評価の高い日本企業の株式と高格付資源国の公社債
の組合せで運用

収益性の確保とリスクの低減化

市民風車の一例

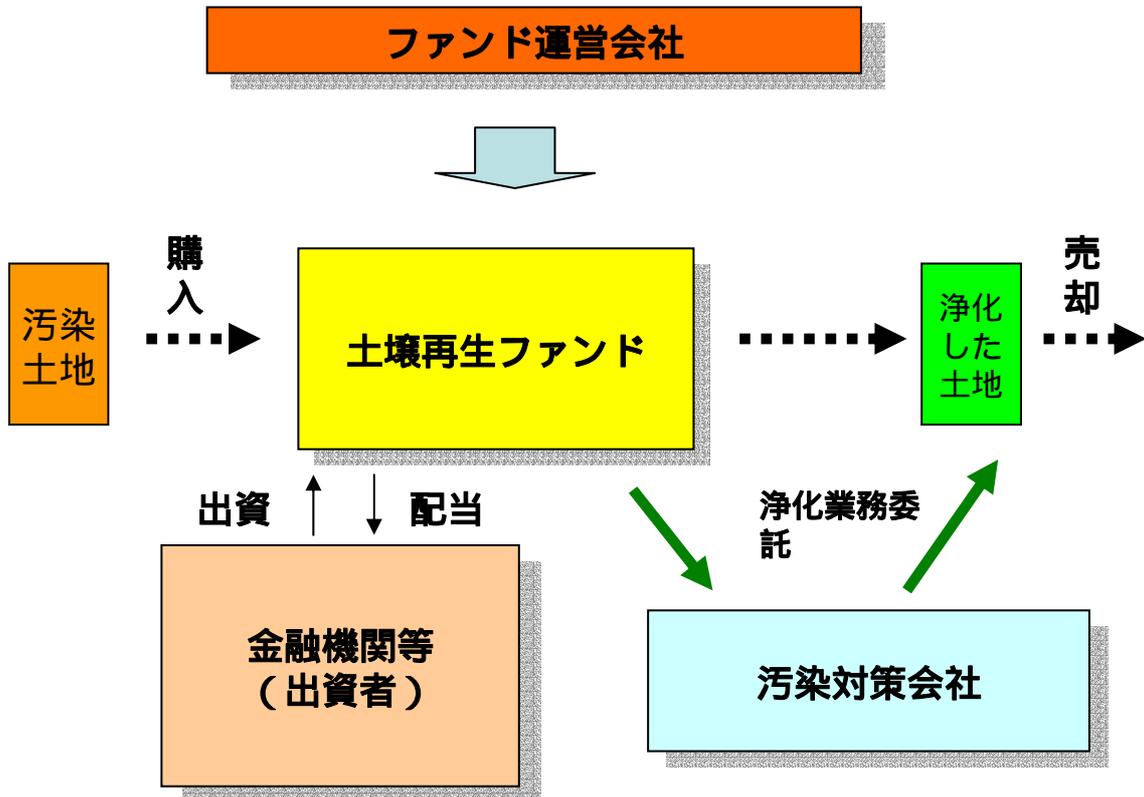


「風車、太陽光発電などに投資をする環境意識の高い個人投資家の裾野の拡大」

NPO法人、個人等が風力発電の事業主体に出資。さらに、金融機関からの融資、自治体からは用地の賃借が行われている。

事業主体は風力発電で得られた電力を電力会社に売電し、売却代金で配当や借入金の返済等に充当する。

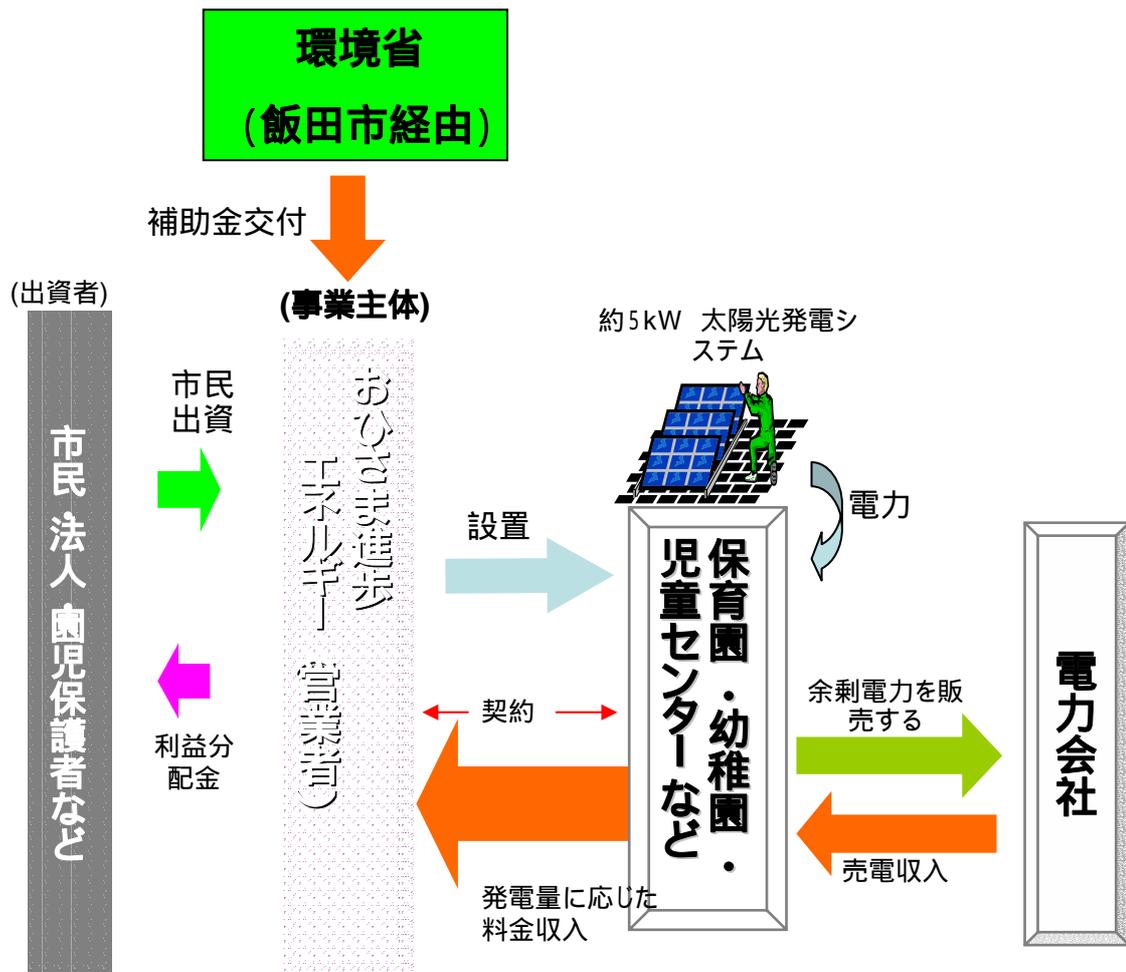
土壌汚染再生ファンドの一例



金融機関等が出資し、土壌再生ファンドを設立する。

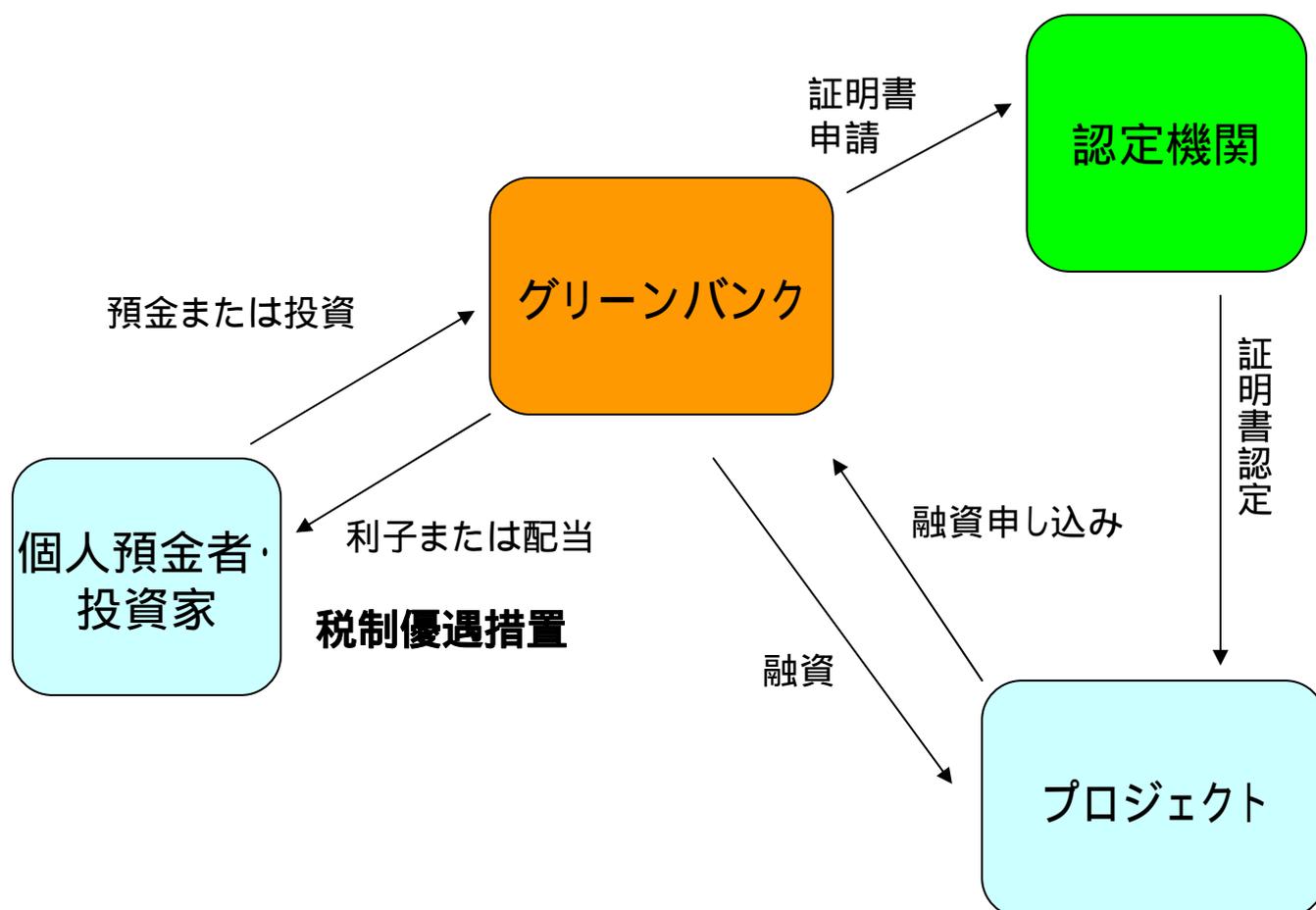
土壌再生ファンドに出資された資金で汚染された土地を購入し、土地を浄化した後、外部に売却し利益を得る。この売却益を出資者に配当する。

(環境省) 環境と経済の好循環のまちモデル事業
「太陽光発電市民出資施設支援事業」(飯田市環境協議会)



公共施設等の屋根に太陽光発電装置を設置するために
 国からの補助金と合わせて市民などから出資を募る。
 発電により得られた収益の一部を出資者に利益配分する。

オランダ：グリーンファンドスキーム (GFS)

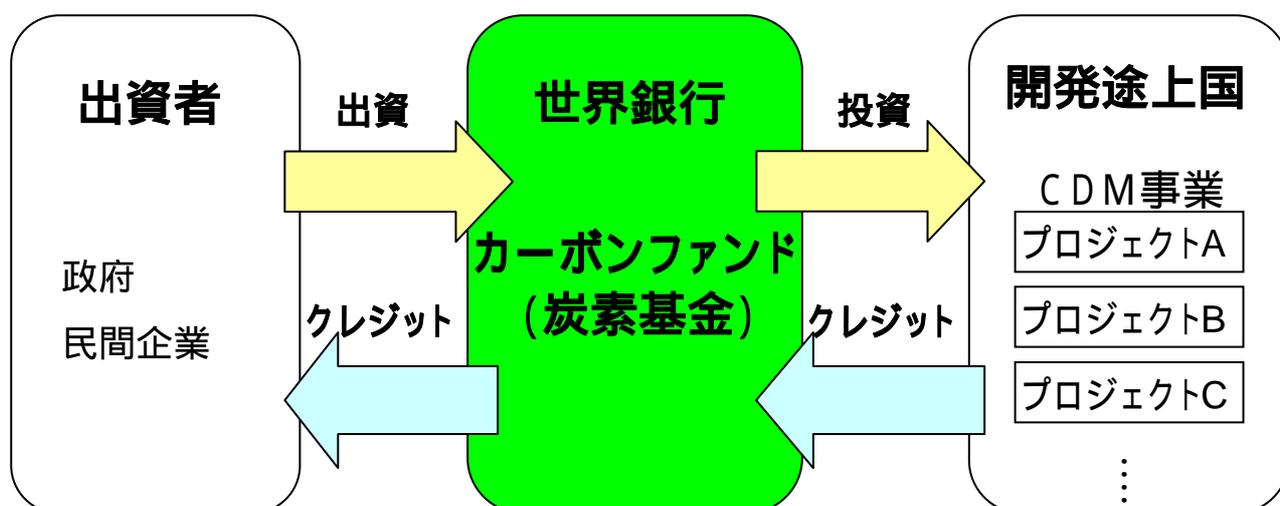


「政府が承認したGFS承認銀行において、非課税低利で個人投資家から集めた資金を原資として、環境保全の事業に対して低利融資を行う」

GFS口座で購入する債券や預金は、市場金利より安いですが、税制優遇メリットを考慮すると実質的受取金利は同レベル。また、同口座はペイオフの例外。事業者はGFS承認銀行に事業計画と資金計画を提出、政府機関に承認されると低利融資を実施。

GFS承認銀行は、同口座で集めた資金の70%を環境投融資に回し、その他は通常融資を行うことができる。

カーボンファンド(炭素基金)の仕組み



先進国政府・企業からの出資によりカーボンファンド
(炭素基金)を設立し開発途上国のプロジェクトに投資

プロジェクトの実施により得られた炭素削減相当量
をクレジットとして出資者に還元

米国：地域再投資法（CRA法）の例

地元地域の中低所得者層の金融ニーズを充足し、地域社会に貢献することを義務づけ。

CRA法の対象となる銀行に対して、定期的にその取組を検査、地域への貢献度を格付けし、その結果を公表。

検査結果によっては、支店の開設、合併などの申請が許可されないことがある。

