

2022年3月11日
@環境デュー・ディリジェンス
普及セミナー

責任ある企業行動に対する投資家の企業への期待

第一生命ホールディングス（株） 経営企画ユニット フェロー 兼
第一生命保険（株） 運用企画部 フェロー
銭 谷 美 幸



Dai-ichi Life
Holdings



責任ある企業及び責任ある金融機関が遵守している各法令・イニシアティブ等の関係（イメージ図）

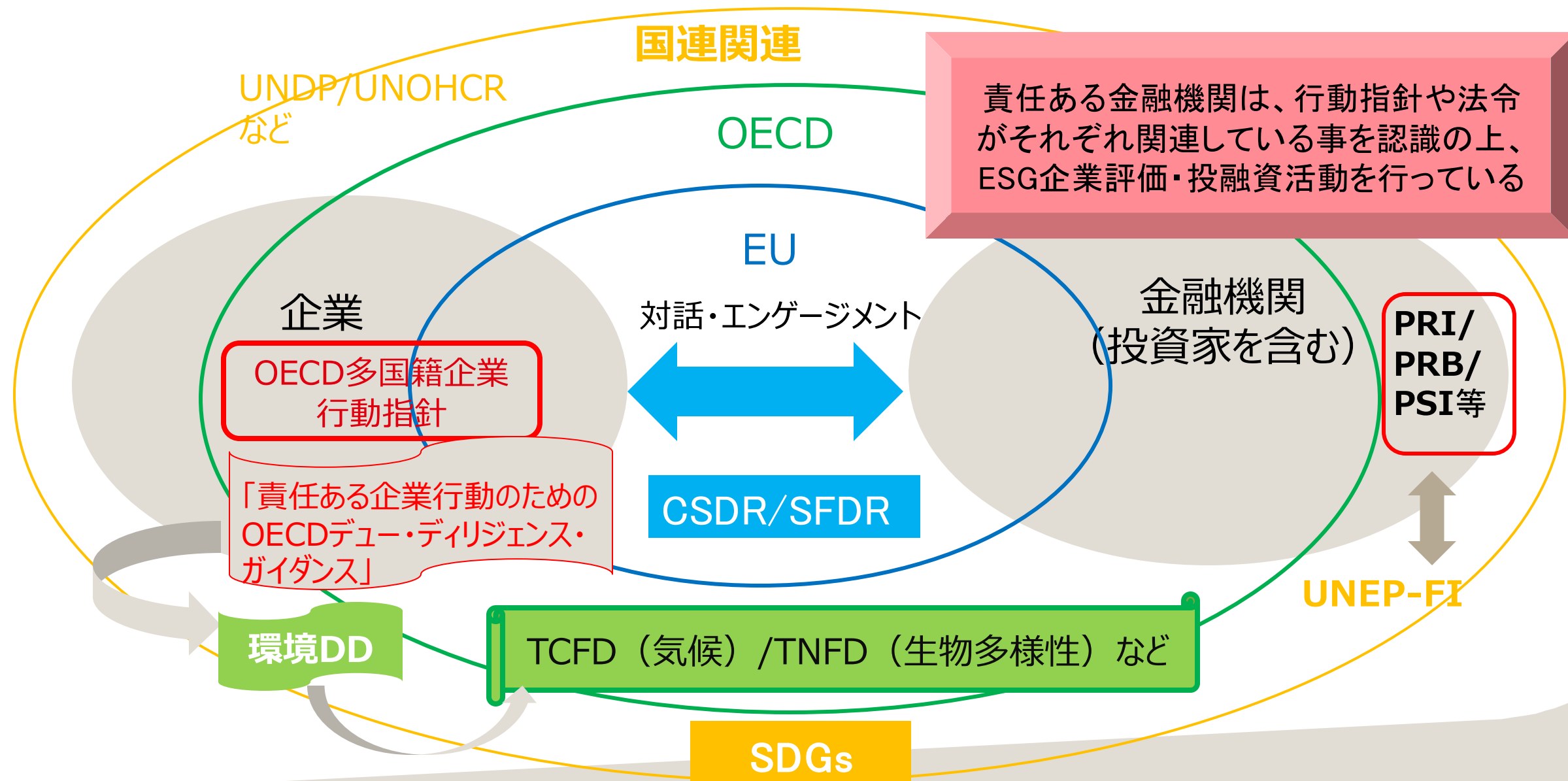


FIGURE 1.3

“Identify the most severe risks on a global scale over the next 10 years”

■ Economic ■ 環境課題 ■ Geopolitical ■ 社会課題 ■ Technological

1st Climate action failure

2nd Extreme weather

3rd Biodiversity loss

4th Social cohesion erosion

5th Livelihood crises

6th Infectious diseases

7th Human environmental damage

8th Natural resource crises

9th Debt crises

10th Geoeconomic confrontation

出典:

https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2022.pdf



出典: <https://www.msci.com/research/2022-esg-trends-to-watch>

1. The New 'Amazon Effect': Corporates Pushing Corporates for Net-Zero Supply Chains

Everyone buys from Amazon, but whom does Amazon buy from? In corporate board rooms the world over, the push to set a net-zero target is eliciting a common refrain: What do we do about our suppliers? As the world's biggest companies work to go net-zero, downward pressure on greenhouse-gas (GHG) emissions may become as familiar to suppliers as downward pressure on pricing.

2. Private-Company Emissions Under Public Scrutiny

Critics argue that privately held companies are becoming an opaque refuge for carbon-intensive fossil-fuel assets. But are those charges true? The jury is out, because the private-equity funds that own these companies aren't saying much.

3. The Coal Conundrum: Rethinking Divestment

If the goal is a net-zero portfolio, divesting might seem the path of least resistance, especially when it comes to coal. But it may hardly move the needle on achieving a net-zero economy. To do that, investors will likely look to expand their toolbox: engage where they can exert leverage, divest where they can't, plus insert themselves collectively into policy discussions to change the context.

4. No Planet B: Financing Climate Adaptation

Extreme natural disasters loom even if we succeed in limiting global warming to 1.5°C to 2°C above pre-industrial levels. There will be no escaping the need for projects that help us adapt to a changing climate. As governments and supranationals issue bonds to pay for them, they could drive a large-scale expansion of the market for green bonds.

5. Greenwashing Recedes as Common ESG Language Emerges

Inflows to ESG funds in 2021 have been heady, but as ESG's star has risen, so too have questions about its credibility. Skeptics and idealists alike tout examples of greenwashing or social-responsibility spin. The good news is that we see an emerging common vocabulary that should aid transparency and, more importantly, clarify choice.

6. Regulation at a Crossroads: Convergence or Fragmentation?

With at least 34 regulatory bodies and standard setters in 12 markets undertaking official consultations on ESG in 2021 alone, it's no wonder that companies' and investors' heads are spinning. We see convergence in some core areas, yet there are signs of further fragmentation, driven by differing regional priorities.

7. Putting ESG Ratings in Their Rightful Place

A decade ago, only a handful of investors understood and used ESG ratings. Today, investors, companies, news media and the public all expect them to help answer a multitude of questions. Soon, both regulations and market forces could encourage codes of conduct for constructing ESG ratings, making clear what they capture and what they don't.

8. Coffee vs. Burgers: Biodiversity and the Future of Food

The COP26 Sustainable Agriculture Agenda and the targets of the Kunming Conference scheduled for spring 2022 reflect a dire reality: If we don't drastically change food production and eating habits, climate change and biodiversity loss will change them both for us. Either way, the food and agriculture industries are in for a radical reshaping.

9. Bacteria Rising: Another Health Crisis Looms

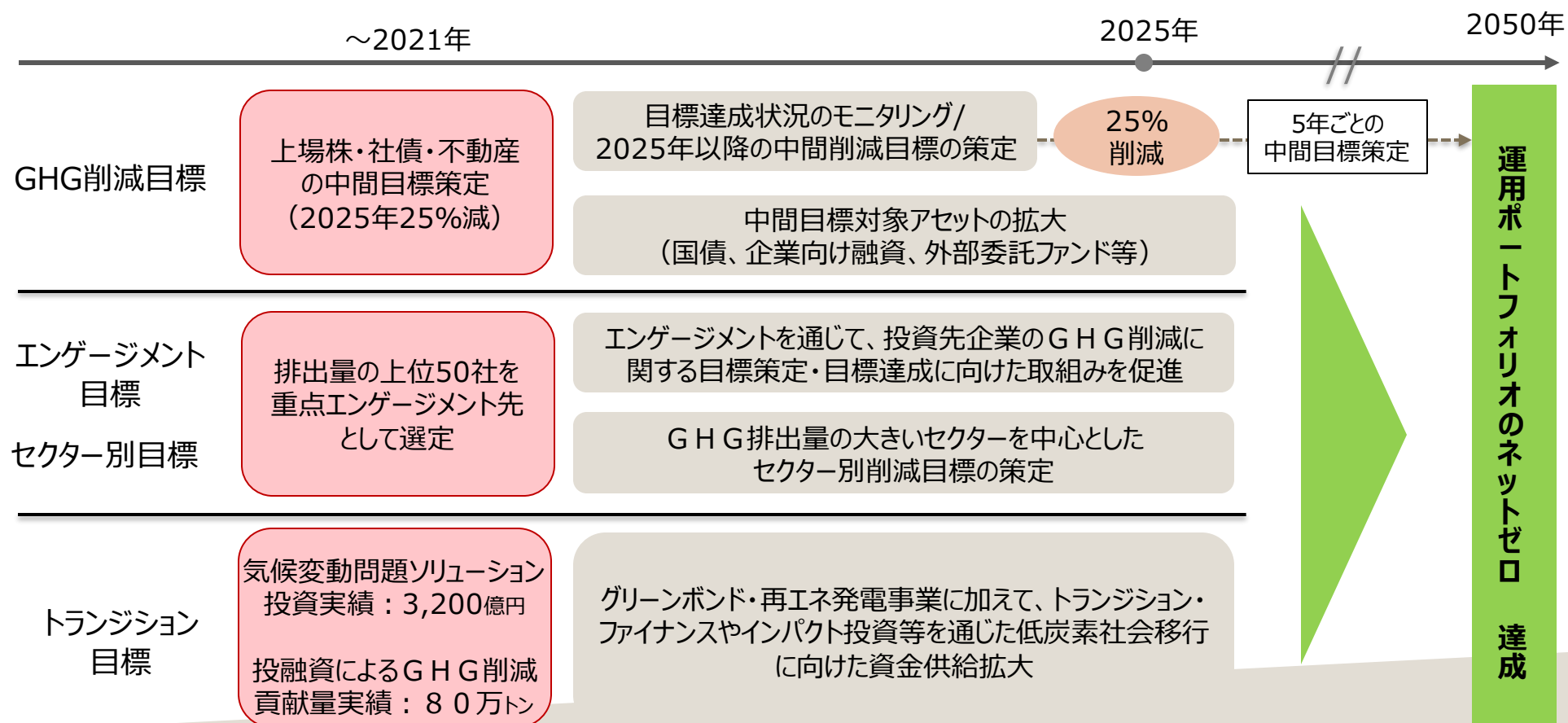
Even as we continue to battle COVID-19, the next global health crisis already threatens: By 2050, 10 million people a year could die from previously treatable bacterial infections. To meet this challenge, we need major investment in new antibiotics and a drastic reduction in their quotidian use over the next few years, especially in agriculture.

10. Just Transition: Finding the Nexus of Need and Investability

As the captains of private finance begin to steer global capital toward achieving net-zero, many are realizing that efforts to stem climate risk are unlikely to succeed on the systemic level if we leave behind the most vulnerable populations, communities and countries.

責任ある機関投資家として第一生命のカーボンニュートラル実現に向けた取組み

- ◆ 2050年の運用ポートフォリオのカーボンニュートラル達成に向けて、加盟するネットゼロ・アセットオーナー・アライアンスの目標設定ガイドラインに基づき、5年ごとの中間削減目標を策定し、進捗をモニタリングするとともに、目標設定対象アセットの拡大に取り組めます。
- ◆ また、エンゲージメントを通じて投資先企業の取組みを後押しするとともに、気候変動問題の解決に資する投融資の拡大を通じて、低炭素社会への移行・環境イノベーション創出の後押しを進めていきます。



日本の大半の上場企業の大株主となっており、
株主総会・日本市場における株主としての影響力は
GPIF単独より大きい可能性がある

2021 年 12 月 24 日
ブラックロック・ジャパン株式会社

日本株式議決権行使ガイドラインの改定について

当社は日本株式議決権行使ガイドラインの見直しを実施し、2022 年 1 月 1 日付にて改定を行いますので、
下記の通りご連絡致します。

記

〈主要な変更点〉

- ① 取締役選任議案における業績基準の厳格化
- ② 取締役選任議案における資本政策に係わる基準の新設
- ③ 役員報酬における業績基準の明確化
- ④ ジェンダー・ダイバーシティに関連する基準の厳格化
- ⑤ 有事導入型の買収防衛策に対する考え方の追記
- ⑥ 場所の定めのない株主総会に関する基準の新設
- ⑦ 「〈別紙〉サステナビリティ課題(環境および社会に関する課題)への対応」の更新
- ⑧ 社外取締役および社外監査役の独立性に関する在任年数基準の変更
- ⑨ その他

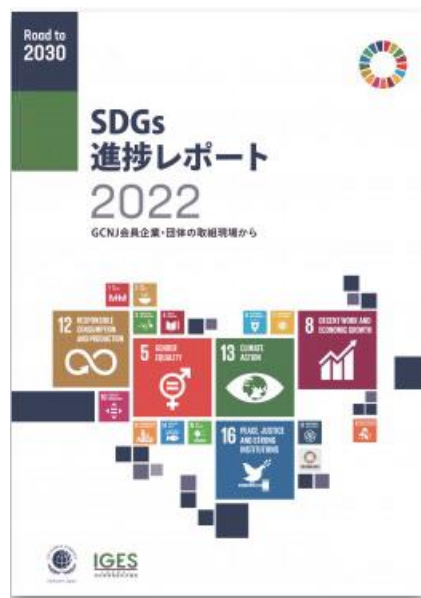
BlackRock Investment Stewardship

議決権行使に関するガイドライン
(日本株式)

2022 年 1 月

BlackRock

- ◆気候危機 （気候変動ではなく、気候危機）
- ◆社会正義 （人権を含む）
- ◆公平性(性別/人種への配慮を含む)
- ◆透明性（トランスペアレンシー）と説明責任（アカウンタビリティ）



3.4

循環経済

～3Rを超えた新たな
経済システムへの移行に向けて～



されます。CEは3Rの延長で製造業以外には
関連が少ないという、限定的な概念として捉
えられる傾向にありますが、シェアリングや
製品のサービス化などは製造過程に直接関わ
りがない業種にとっても新たなビジネス機会
が期待される分野でもあります。

3.5

気候変動

～プレッジから
アクションへの示唆～



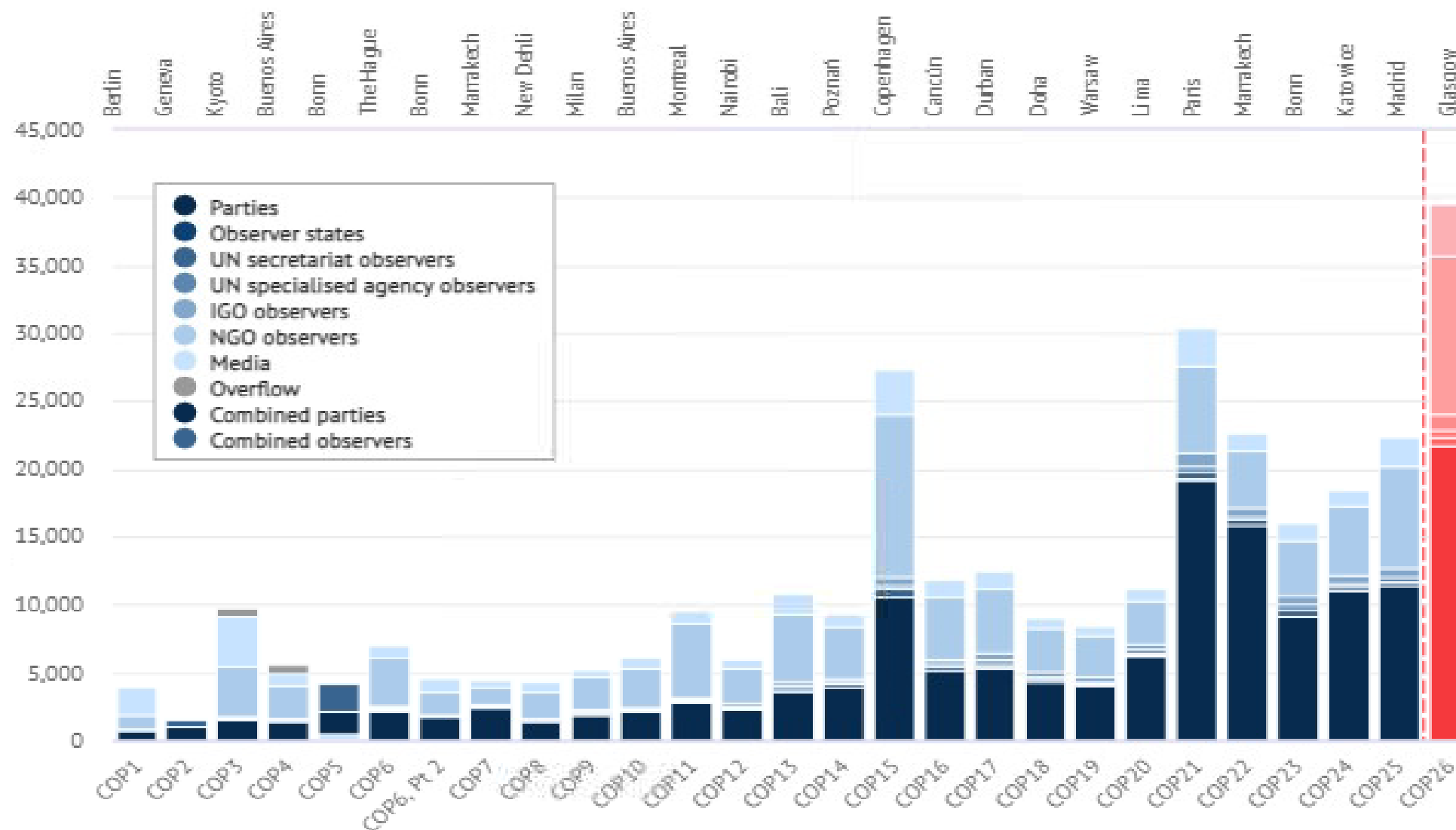
》 今後に向けたメッセージ

2021年11月に英国・グラスゴーで開催
された国連気候変動枠組条約第26回締約国
(COP26) では、2030年までの今後の10年
が気候変動対策を推進する上で「決定的に重
要な10年」と位置づけられました。国際社会
はまさに脱炭素化へのスタート地点に立った
ところです。これまでネット・ゼロ目標を発
表してきた各国・各非政府主体はその目標「プ
レッジ」を達成するための行動「アクション」
を起こすことが求められます。そのスタート
地点から、今後、どのような速度で、戦略的
かつ実行可能な方法で削減目標を達成できる
かが鍵となります。

環境（E）と人権（S）の同時達成 ～Just Transition& Climate Justice

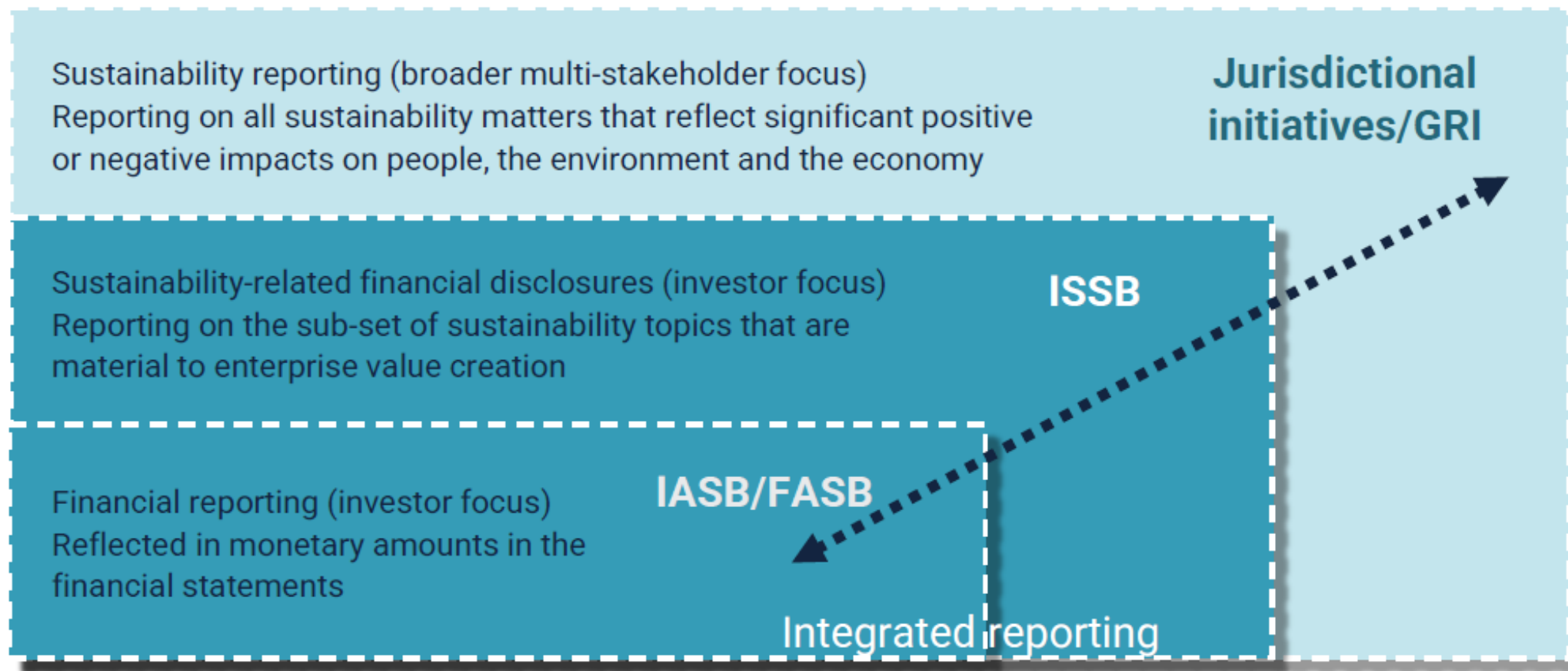
2021年 COP26@UK グラスゴー 参加団体

Total attendance at COPs through the years



(以下、パネル中に使うスライド)

Compatible standards and global baseline approach



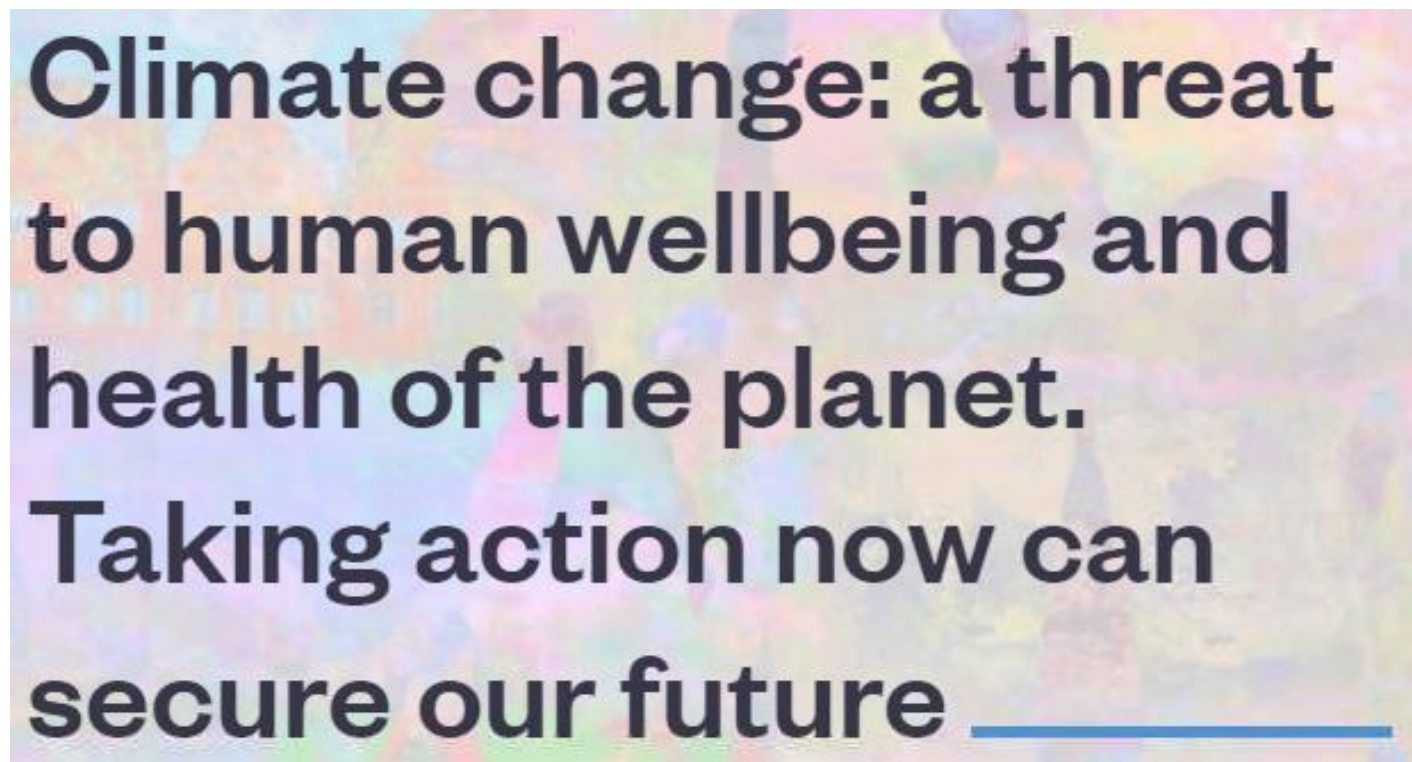
IFRS Sustainability Disclosure Standards will focus on investor needs but will be compatible with jurisdictional requirements to meet broader stakeholder-information needs.

出典: VRF

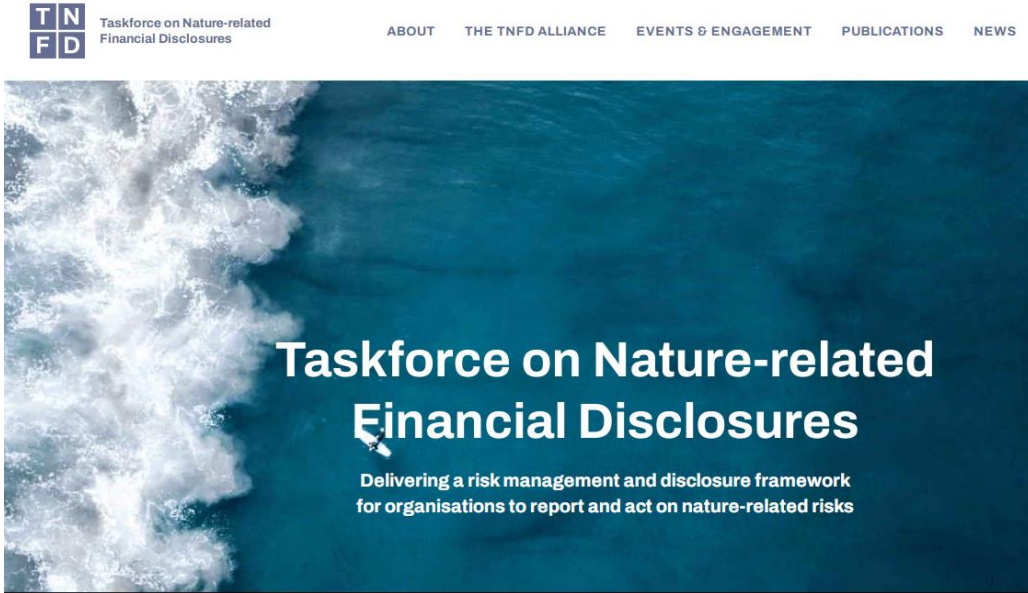
Streamlining disclosure



出典: VRF



【参考】気候対応だけではない～生物多様性喪失対応も人権課題が関わる



パーム油や他の森林
リスクへのインパクトを
サプライチェーンで
特定する必要がある

2022年はCOP15開催及び自然
資本(生物多様性)に関わる
開示フレームワーク案提示予定



Identifying nature-related human rights impacts in Palm Oil and other forest risk commodity supply chains

CONTRACT

Closing date for applications: 14 January 2022

Summary

In September 2020, building on the success of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), an international financial sector-led informal working group (IWG) was set up to develop a Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). The IWG set out a recommendation for the [Proposed Technical Scope](#) and operating model of a TNFD. This was published in June 2021.

出典: <https://globalcanopy.org/jobs/identifying-nature-related-human-rights-impacts-in-palm-oil-and-other-forest-risk-commodity-supply-chains/>

世界の証券取引市場におけるESG情報開示要請の広がり

Figure V.13. Global trend in ESG disclosure rules and guidance (Number of exchanges)



Source: UNCTAD, SSE database.

- ✓ 世界では強制開示適用が増えている。
- ✓ 強制開示適用の目的は、自国の市場に海外からの資金を呼び込むため
- ✓ 市場間競争にもなっている。

3. 改訂により変更・新設される原則（1）



第1章「株主の権利・平等性の確保」

変更	1-2④	プライム市場上場会社は、少なくとも機関投資家向けに議決権電子行使プラットフォームを利用可能とすべき★
----	------	--

第2章「株主以外のステークホルダーとの適切な協働」

変更	2-3①	サステナビリティを巡る課題への対応はリスク減少・収益機会につながる重要な経営課題として認識し、積極的・能動的に取り組むよう検討を深めるべき 更新
----	------	--

新設	2-4①	女性・外国人・中途採用者の管理職への登用等の多様性の確保の考え方、目標、状況を公表すべき
----	------	--

第3章「適切な情報開示と透明性の確保」

変更	3-1②	プライム市場上場会社は、開示書類のうち必要とされる情報について、英語での開示・提供を行うべき★
----	------	---

新設	3-1③	自社のサステナビリティの取組みを適切に開示すべき プライム市場上場会社はTCFD又は同等の枠組みに基づく開示の質と量の充実を進めるべき★
----	------	---

第4章「取締役会等の責務」

新設	4-2②	取締役会はサステナビリティの取組みについて基本的な方針を策定すべき
----	------	-----------------------------------

変更	4-3④	取締役会はグループ全体を含めた全社的リスク管理体制を構築し、その運用状況を監督すべき
----	------	--

変更	4-4	監査役及び監査役会は、監査役の選解任等に係る権限の行使などにあたって、適切な判断を行うべき
----	-----	---



出典： https://www.apple.com/supplier-responsibility/pdf/Apple_SR_2021_Progress_Report.pdf



Our Commitment to Human Rights

"At Apple, we are optimistic about technology's awesome potential for good. But we know that it won't happen on its own. Every day, we work to infuse the devices we make with the humanity that makes us."

—Tim Cook

People Come First

At Apple, our respect for human rights begins with our commitment to treating everyone with dignity and respect. But it doesn't end there.

We believe in the power of technology to empower and connect people around the world—and that business can and should be a force for good. Achieving that takes innovation, hard work, and a focus on serving others.

It also means leading with our values. Our human rights policy governs how we treat everyone—from our customers and teams to our business partners and people at every level of our supply chain.

- ◆投資家にとって、気候変動対応においても人権・ソーシャル対応を企業評価に取り入れる動きが強まる
- ◆企業が自社の人権・ソーシャル課題が何であることを明確に認識するためにはDDが不可欠であり、ガバナンス体制の充実がレジリエンス能力・成長可能性の創出力を高める
- ◆自社の課題を把握する上で、機関投資家やグローバルNGO等、多様なステークホルダーとの対話により、自社への社会からの期待を「正しく」把握することが重要
- ◆投資家に、正しく評価してもらうためには、グローバル基準の開示フレームワークをベースによる透明性ある開示が必須

ご清聴ありがとうございました

※本資料は、第一生命ホールディングス株式会社及び第一生命保険株式会社が情報提供のみを目的として作成したものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。ここに記載された内容は、作成時点で、当社が信ずるに足ると判断した情報に基づくものですが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。

作成日以降の市場や経済情勢の状況に起因し、ここに記載された内容は妥当でなくなる場合もあります。また内容については予告なく変更されることもありますので、参考資料としてのみご使用いただき、お客さまの判断に際しては、お客さまご自身で事実を確認頂くようお願いいたします。