

第2回 ESGファイナンス・アワード・ジャパン

2021年3月26日日経朝刊

講評

ESGファイナンスアワード・ジャパン選定委員会委員長
青山学院大学名誉教授／首都大学東京特任教授



新型コロナウイルスの感
染拡大により、この1年間
は数年に匹敵するほどの変
化があった。環境分野では
米国のパリ協定復帰や官義
偉首相の2050年カーボ

世界に模範示せ

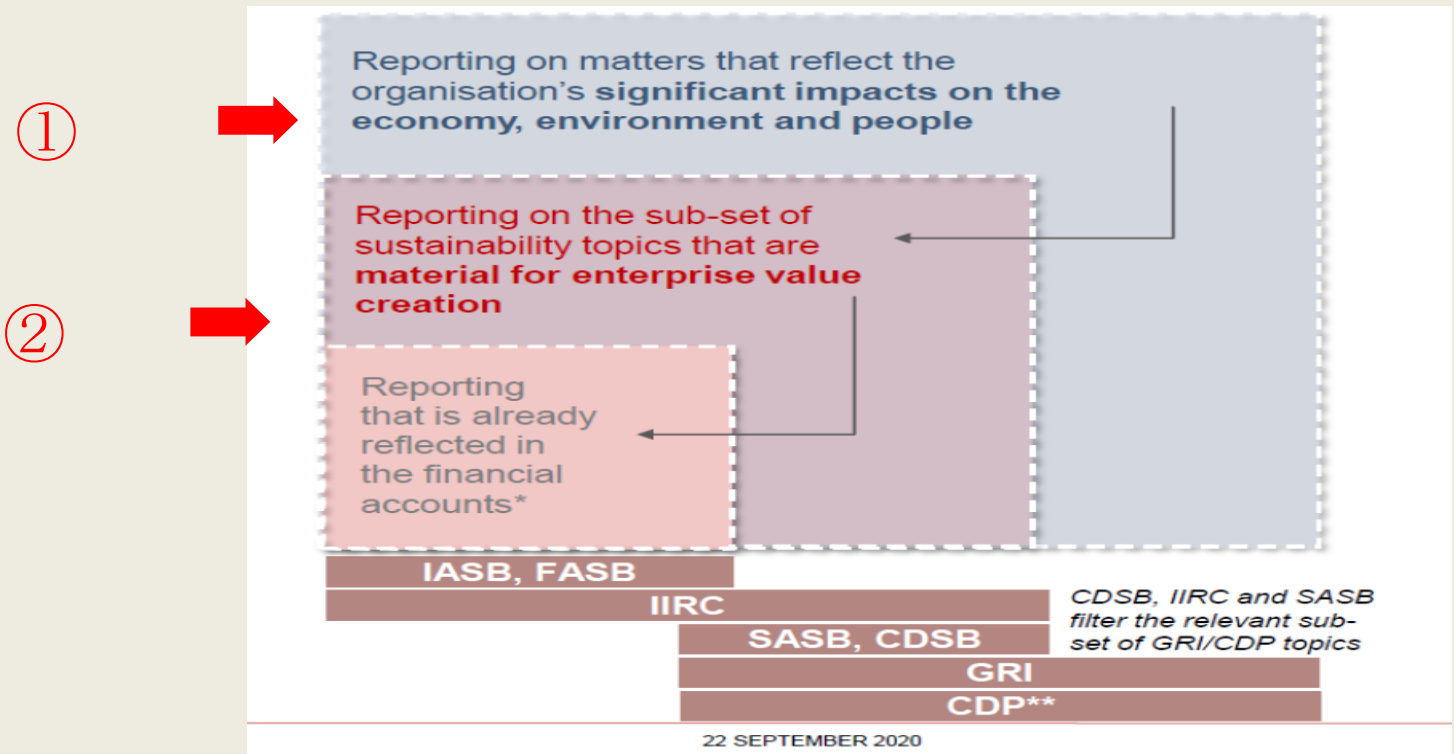
北川 哲雄氏

表彰企業には、ESGを事
業の中核に据えて、自分ご
ととして能動的に取り組む
姿があった。

ンニュートラル宣言があり、
持続可能な社会の実現がク
ローバルなコンセンサスに
なったといえる。
そうした中で、ESGに
対する企業の取り組みレ
ベルは高まっている。情報開
示の円熟度が増し、金融機
関の評価体制も拡充が進ん
だ。評価機関や情報サービ
ス機関の解析も高次化して
いる。特に今回のアワード

持続可能な社会の実現を
目指す中でイノベーション
が生まれ、新たな需要が創
出される。そのためには従
来以上に長い時間軸で企業
の取り組みを評価し、支援
することが欠かせない。日
本はそうしたサステナビリ
ティ・ニューディールを確
立し、世界の模範となるべ
きときが来ている。

開示フレームワークの類型化



©Tetsuo Kitagawa 2021, All Rights Reserved

出所) World Economic Forum and Deloitte(2020) *Statement of Intent to Work Together Comprehensive Corporate Reporting* (2020), p.4

サステナブルファイナンスの3段階

TABLE 1. *Framework for Sustainable Finance*

Sustainable Finance typology	Value created	Ranking of factors	Horizon
Sustainable Finance 1.0	Shareholder value	$F > S \text{ and } E$	Short term
Sustainable Finance 2.0	Stakeholder value	$T = F + S + E$	Medium term
Sustainable Finance 3.0	Common good value	$S \text{ and } E > F$	Long term

*Note: F = financial value; S = social impact; E = environmental impact; T = total value.
At Sustainable Finance 1.0, the maximisation of F is subject to minor S and E constraints.*

出所) Dirk Shoemaker, 'From risk to opportunity: a frame work for sustainable finance',RSM series on positive change, Vol2,Rotterdam School of Management, Erasmus University, p.22.

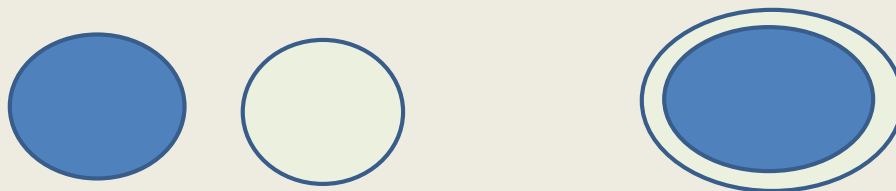
サステナブルファイナンス（SF）

- パターンI SF3.0かつ①
- パターンII SF2.0 またはSF1.0 かつ②
- SF2.0とSF3.0の切り分けをどう考えるか。
- SF3.0 のみを射程に入れると事業会社の軸は大きく振れることになる。

ROEかCSRではなくサステナビリティへのアウフヘーベン ～二項対立でなく長期時間軸での同心円化～

1) 企業自身の持続可能性：イノベーション

2) 社会（地球）の持続可能性：気候変動、循環経済、ジェンダー・ダイバーシティ、貧困・・・



3) 時間軸の悲劇*を起こさないための社会的合意はインテグリティある金融機関が担うことになろう。

* 線形的に描けないゆえにトランジション毎の緻密な評価が必要となる。