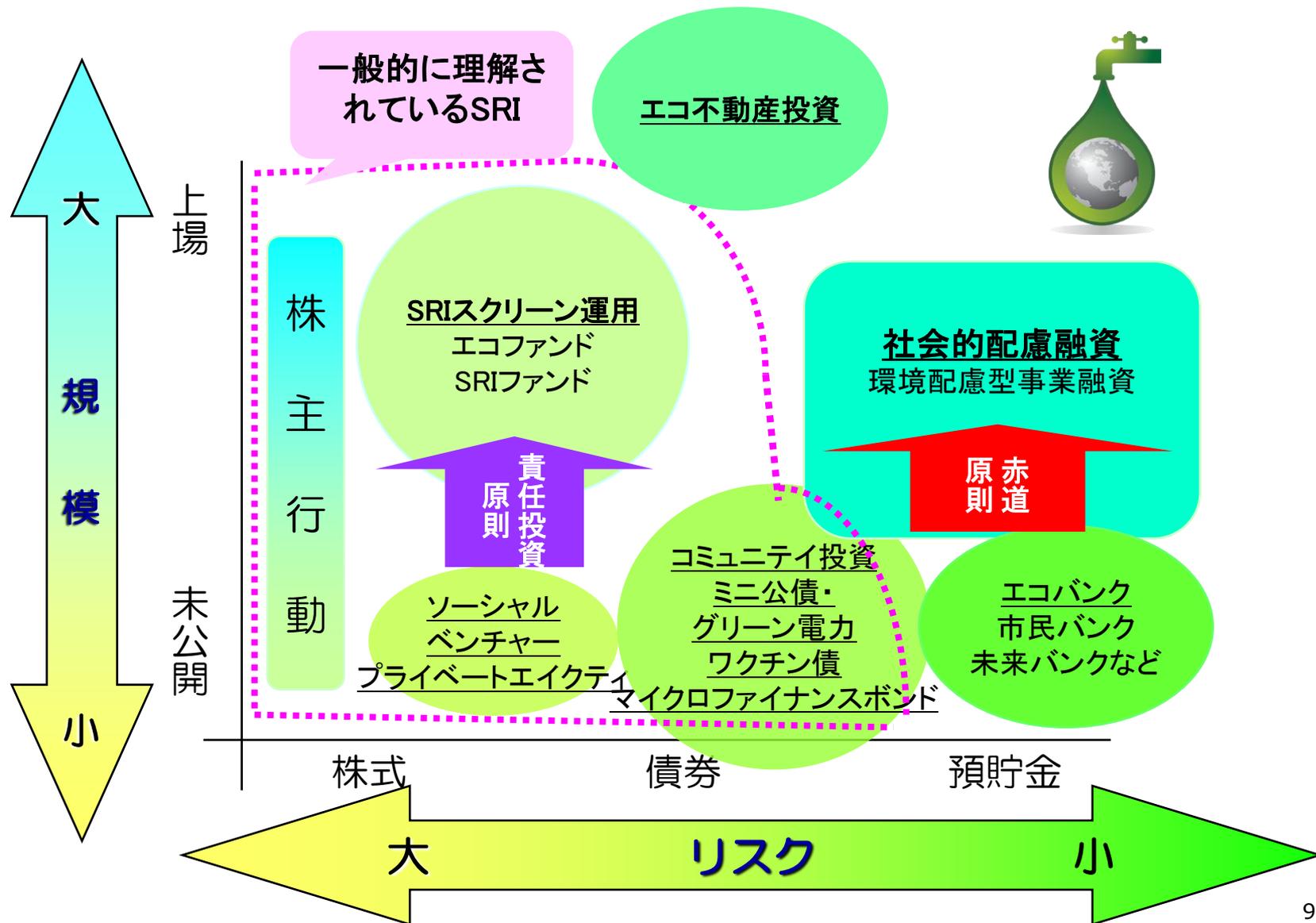


社会性に配慮した金融(イメージ)

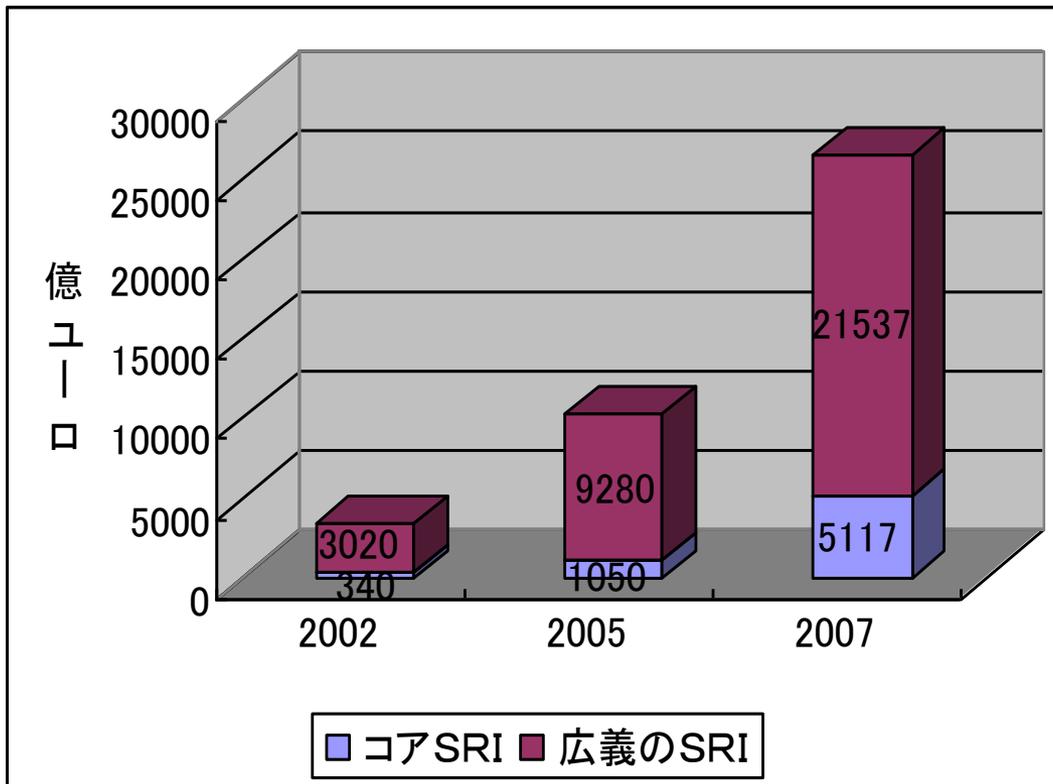


CSRと投資判断・3つの立場

- ◆ 自己の倫理・正義感を遂行するため、あるいは持続可能な社会・経済構築のためのツールとして「投資」を活用する。(従来のSRI)
- ◆ 持続可能な取り組み(ESG)に熱心な企業の企業価値は高い、という仮説に基づき、パフォーマンス向上の観点から、CSRを投資に組み込む。(リスク管理の観点) → **運用パフォーマンスをあげるため**
- ◆ 投資家の投資行動は、自己のパフォーマンスのためだけでなく、社会に有形・無形の様々な影響力を持つという自覚に基づいた、責任ある投資行動を取るべき。 → **パフォーマンスと株主責任を同時に達成**

07年までは拡大してきた海外SRI市場－欧州

- ・ 2兆7千億弱ユーロ(330兆円)2007年まで
- ・ 5年で8倍に(2002→2007)



SRI戦略とその残高

残高(億ユーロ)

コアSRI		
倫理的ネガティブスクリーン		3983
ベスト・イン・クラス		1030
SRIテーマファンド		262
その他ポジティブスクリーン		251
広義のSRI		
単純なネガティブスクリーン		12040
エンゲージメント		12911
インテグレーション		9694

注) 各SRI戦略は重複があるので、単純な合計は市場全体数字を上回る
出所) Eurosif '2008 European SRI Study' から大和総研仮訳

米国市場:12年(95→07年)で4.3倍に

2兆7千億ドル(270兆円)

圧倒的に機関投資家の資産が多い

米国のSRI型投資運用資産

億ドル

	1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007	10年増加率
SRIスクリーニング運用資産	1650	5290	14970	20060	21430	16850	20980	1172%
SRIスクリーン投信	120	960	1540	1360	1510	1790	2018	1582%
(ファンド数)	55	139	168	181	200	201	260	373%
うちミューチュアルファンド							1717	
ETF							23	
クローズエンドファンド							9	
オルターナティブファンド							53	
その他のpooled products							217	
独立口座の運用資産*	1500	4330	13430	18700	19920	15060	18962	1164%
株主行動	5290	7360	9220	8970	4480	7030	7390	40%
(うちスクリーン+株主行動)	na	(840)	(2650)	(5920)	(4410)	(1170)	(1510)	#VALUE!
コミュニティ投資	40	40	54	76	140	200	260	550%
合計**	6390	11850	21590	23200	21640	22900	27110	324%
総運用資産に占める比率	na	9%	13%	12%	11%	10%	11%	

*宗教団体、政府機関、組合、基金、大学、保険会社、病院、企業、個人むけカスタムポートフォリオ。 ** 合計金額=SRIスクリーニング運用資産+株主行動+コミュニティ投資-(スクリーン+株主行動)

出所) Social Investment Forum (SIF), 2003 Trends Report, www.socialinvest.org

・・機関投資家(特に年金基金)が欧米では中核的な投資家。

エマージング市場でもその兆候が(タイ、ブラジル、韓国など)