

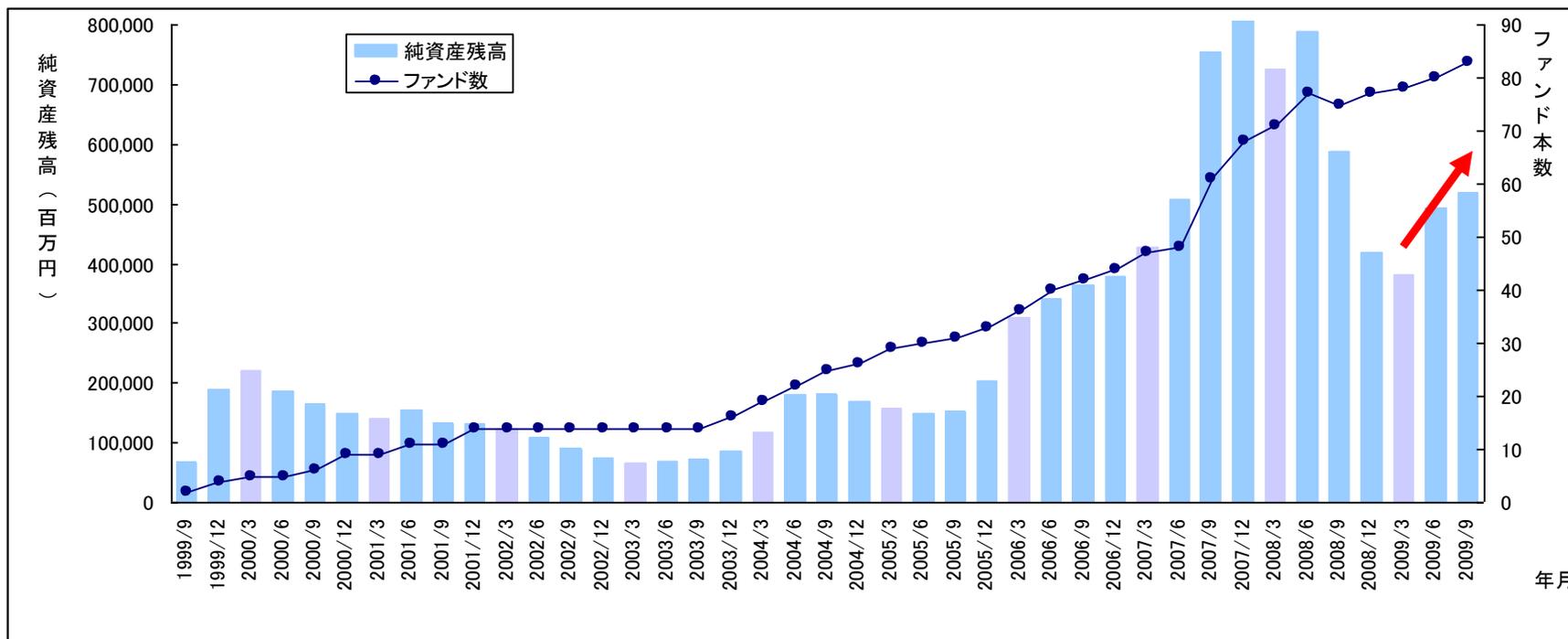
日本のSRI市場の状況

基本的に個人投資家むけ投信中心。

金額は、欧米にくらべて2桁小さい。

07.9→09.3で6割減となったが、09.3→09.9 3割増と回復基調

また設定数は増加基調。



プラス企業年金むけが
約500~800億円程度？

Robeco& Booz&CoのSRI 市場予測レポート

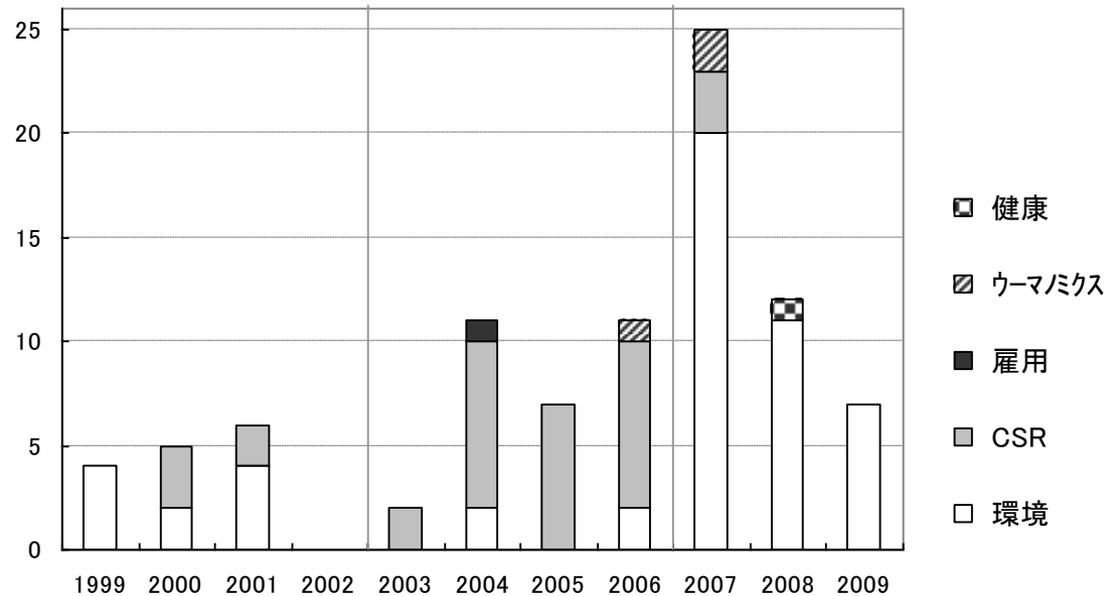
- 2015年までに、世界のSRI市場は、2007年の5兆ドルから26.5兆ドル(全運用資産の15~20%)に拡大すると予測
- 内訳: 欧州14.2兆ドル、米国9.5兆ドル、アジア2.8兆ドル
- 要因: 社会的関心、技術イノベーション、責任投資に関する法規制強化。責任投資のトラックレコード増加、エネルギー価格上昇、低炭素経済へのシフト
- 出所) Robeco 'Responsible Investment Paradime Shift'

言葉の整理

投資は SRI、倫理投資 → → ESG投資、責任投資へ
+ 融資・信託・保険など含めて
サステナブルファイナンス へ

雇用を評価したSRIファンド

(本)



	国内株	国際株	国内ハイブリッド	国際ハイブリッド	国際債券	合計	
環境	895	3,085	9	30	5	4,026	77.5%
CSR	529	36	—	545	—	1,110	21.4%
雇用	22	—	—	—	—	22	0.4%
ウーマニクス	9	—	10	14	—	33	0.7%
健康	0.1	—	—	—	—	0.1	0.0%
合計	1,457	3,122	19	589	5	5,193	100.0%
比率	28.1%	60.1%	0.4%	11.4%	0.1%	100.0%	

出所)SIFJ 日本SRI年報

Ⅲ. SRIと雇用

SRIと企業価値-1

各社会性項目が英国主要企業の企業価値に与える影響度

		重大な プラス 影響	多少の プラス 影響	影響な し	若干の マイナ ス影響	重大な マイナ ス影響	不明
環境マネジメント	短期*	3	55	36	5	0	1
	長期*	34	55	10	0	0	1
良好な雇用	短期	8	61	27	3	0	1
	長期	26	54	19	0	0	1
途上国のニーズ尊重	短期	3	34	57	5	0	1
	長期	15	61	22	1	0	1
コーポレートガバナンス	短期	25	59	15	0	0	1
	長期	43	43	11	0	0	3
コミュニケーションと情報の透明性	短期	5	46	43	3	0	3
	長期	28	52	19	0	0	1
顧客との良好な関係	短期	26	49	24	0	0	1
	長期	43	42	15	0	0	0

*短期は1年、長期は5-10年を想定。

英国年金基金運用管理者79人のアンケート.2005/10-12実施

出所) JustPensions'Will UK Pension Funds Become More Responsible?2006 Edition'

長期的には企業価値に影響アリ...

定性的に、企業の社会的側面が企業価値に影響を与えることは理解できる、

短期的な影響はそれほどでもない...

定量化(どの項目がどのくらい影響を与えるか)されていないので、短期的な影響には懐疑的

CSRは企業価値に
マテリアルな影響がある

ESGと企業価値ー2

- ◆ すでに、多くのESG問題を投資家は重要と認識。

ファンドマネージャが考えるメインストリームの投資判断に必要な項目

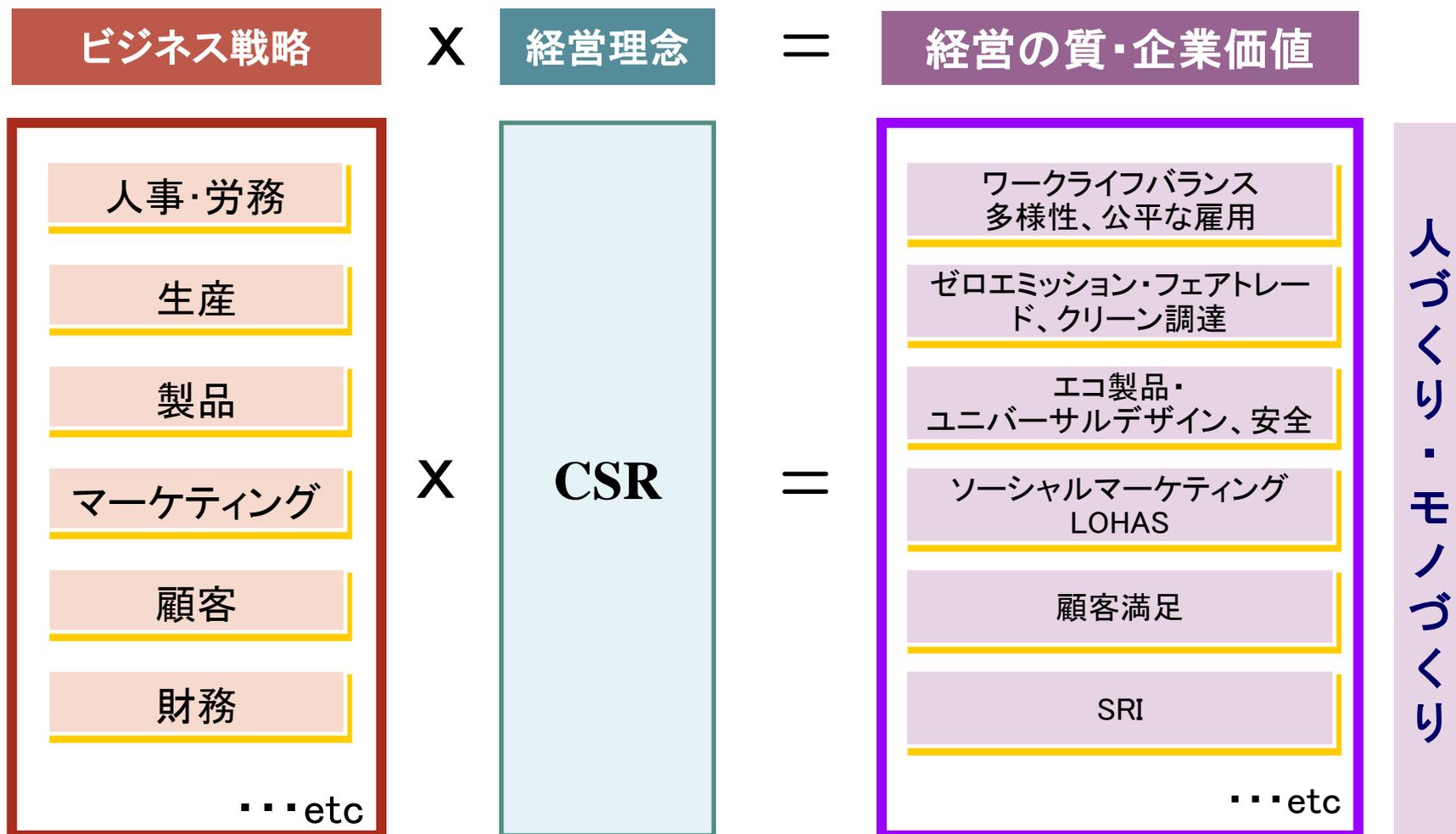
	現在	5年後
企業間・産業間の協約・誓約などへの参加	8%	14%
気候変動	15%	37%
コーポレートガバナンス	62%	55%
従業員	23%	31%
環境マネジメント	21%	42%
グローバリゼーション	65%	53%
新興市場の健康問題	17%	25%
人権	16%	19%
サステナビリティ	26%	34%
テロ	41%	33%
水資源	11%	36%

世界157の運用会社対象に2005年第4四半期に実施。

出所) Mercer Investment Consulting ‘2006 Fearless Forecast’

- 環境関連の項目は5年後の重要視する比率が倍以上に。
- ◆ マテリアリティ調査レポート(UNEP FI ‘Show me the Money: Linking Environmental, Social, and Governance Issues to Company Value’
出所 www.unepfi.org など)
- ◆ マテリアリティに頼りすぎるリスク: 現段階ではその数量的価値が計測できない要因が排除されてしまう。

企業価値とCSR(ESG)の関係



人づくりの重要性

