



# アセットマネージャーと気候変動

Asset Managers & Climate Change

2024年3月27日

InfluenceMap

Reina Hosoi, Analyst, Japan Investor Engagement Lead  
Tom Alcoran, Senior Analyst

## InfluenceMapについて / About

### InfluenceMap

- 2015年に創立された独立系の気候リスク・シンクタンク
- Climate-risk think tank founded in 2015
  
- ロンドンに本社を構え、ニューヨーク、東京、ソウル、オーストラリアに拠点を置く
- HQ in London with offices in New York, Tokyo and Seoul. Also members in Australia.
  
- データプラットフォーム / Key workstreams :
  - [LobbyMap](#) : 気候変動政策関与の調査。Climate Action 100+、OECDと協働 / Analysis on Corporate Climate Policy Engagement. In collaboration with CA100+ and OECD
  - [FinanceMap](#) : 金融機関の総合的な気候リスク分析。GFANZのNet Zero Asset Owners Alliance (NZAOA)、ファイナンスに関する規制当局と協働 / Climate risk analysis on financial institutions. In collaboration with NZAOA, and other regulators related to finance
  
- 主なデータユーザーは機関投資家 / Main data user is institutional investors
- 全報告書やデータは無料で提供。企業、政府、メディア、市民団体にも広く活用されている
- Open-source data. Extensive engagement with financial institutions, corporations, regulators, civil society, media, etc.

## アセットマネジメント・資産運用とは What is asset management?

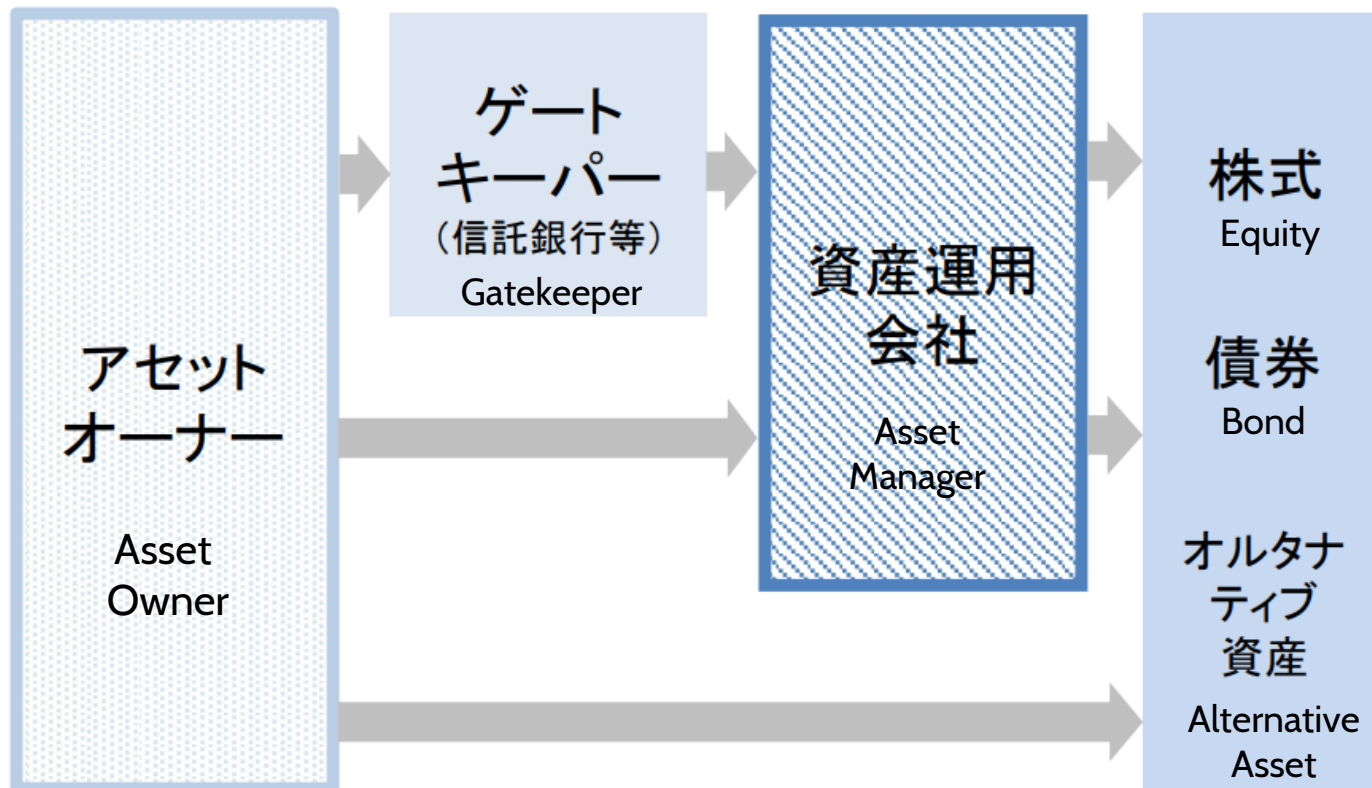
- アセットマネジメントの定義 / Definition of asset management :

「資産の価値を増加させる目的のもと、個人や法人が所有している株式・債券・不動産などの資産運用の管理を行う業務のこと」（みずほ証券）

“The act of investing money of the behalf of others to maximize profits”

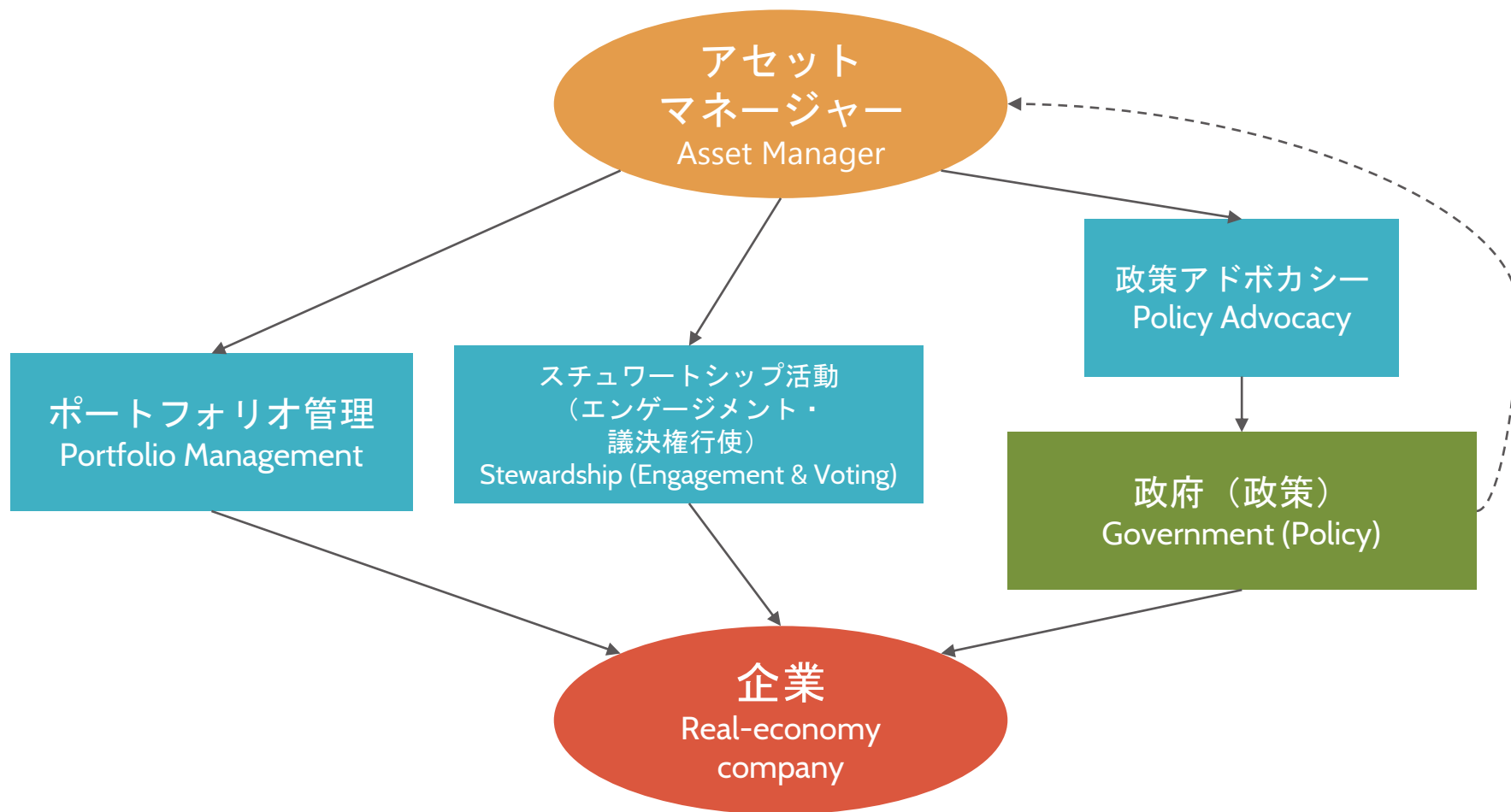
- 資産運用会社は、株価が上昇する企業に投資をすることを目標とします
- Asset managers aim to invest in companies whose share price will rise, meaning their investment will increase in value.

# インベストメントチェーン



出典：金融庁 / Financial Services Agency

# 資産運用会社が企業に与える影響 How Asset Manager influence Company





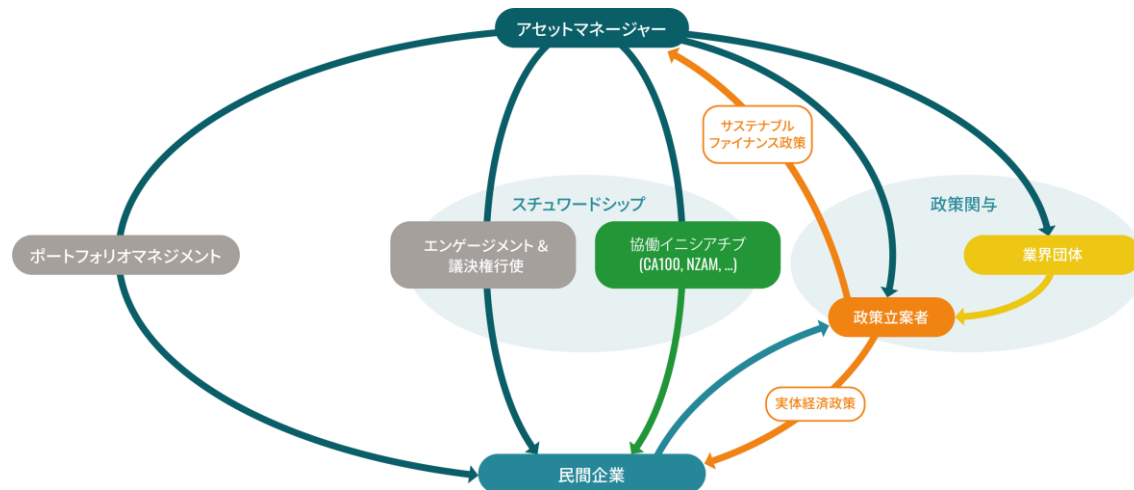
# 報告書：アセットマネージャーと気候変動（2023年） Report: Asset Managers & Climate Change (2023)

## 分析対象 / Universe

- 世界で最も大きい45のアセットマネージャー（AM） / 45 of the world's largest asset managers
- AUM 約72兆ドル / \$72 trillion in AUM
- 対象地域：米国、欧州、英国、日本、カナダ / Regional coverage: US, EU, UK, Japan, Canada

## 分析項目 / Assessment areas

- ポートフォリオ / Portfolio
- スチュワードシップ / Stewardship
- 政策関与 / Policy advocacy



## 要約 / Key Findings

アセットマネージャーは2021年以降、気候変動対策に進展が見られなかった：

Asset Managers have not made climate progress since 2021:

- 分析したポートフォリオのうち95%は整合性がなかった
- 95% of assessed portfolios are misaligned
- スチュワードシップ活動でAをマークしたAMが45%減少
- Portion of asset managers with A-grade stewardship down 45%
- AMの86%がサステナブルファイナンス政策に反対する業界団体に加盟している
- 86% of managers are members of industry association opposing sustainable finance policy

地域別の傾向 / Regional trends :

- 反ESGの流れを受け、これまで上昇していた米国のAMのスコアが低下
- US managers reverse upward trend amid anti-ESG trend
- 少数の欧州のAMが他社を上回る / Small handful of European managers outperform peers
- 日本のAMは引き続き遅れている / Japanese managers continue to lag

# 日本のアセットマネージャー (AUM順) Asset Managers in Japan (AUM order)

Asset Manager Parent Group		AUM	Fossil Fuel to Green Investment Ratio	Portfolio Paris Alignment Score	Stewardship Score	Policy Engagement
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	Sumi Trust AM	\$887B	1.6 : 1	-24%	B-	B
	Nikko AM				C+	
Mitsubishi UFJ Financial Group		\$745B	2.3 : 1	-25%	C	C
Nomura		\$504B	2.4 : 1	-23%	C+	C-
Mizuho Financial Group		\$460B	2.4 : 1	-22%	B-	C+
Daiwa Securities		\$175B	2.0 : 1	-23%	C-	C-
Sumitomo Mitsui Financial Group		\$138B	1 : 2.1	-23%	C	D

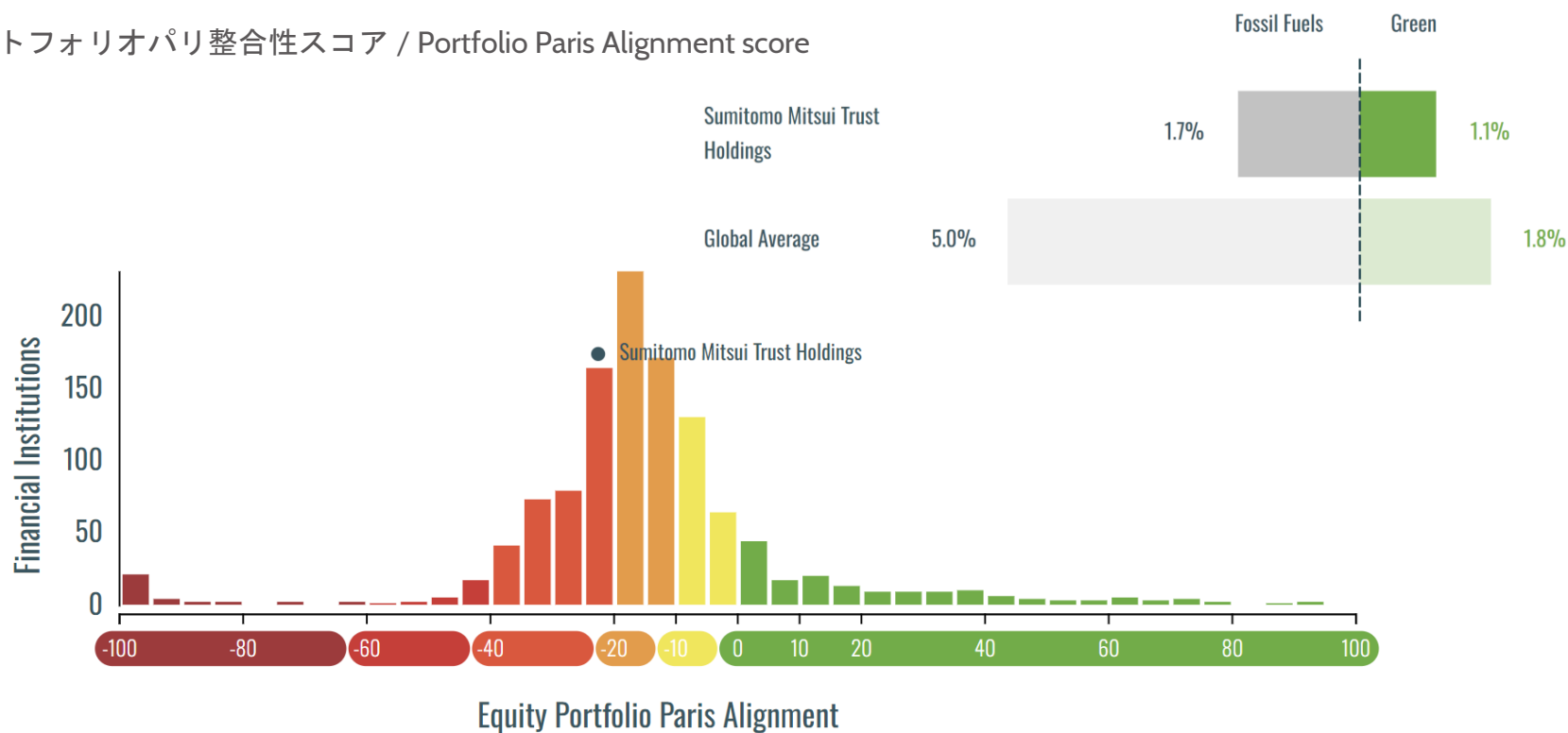
AUM (Asset Under Management) : 運用資産残高



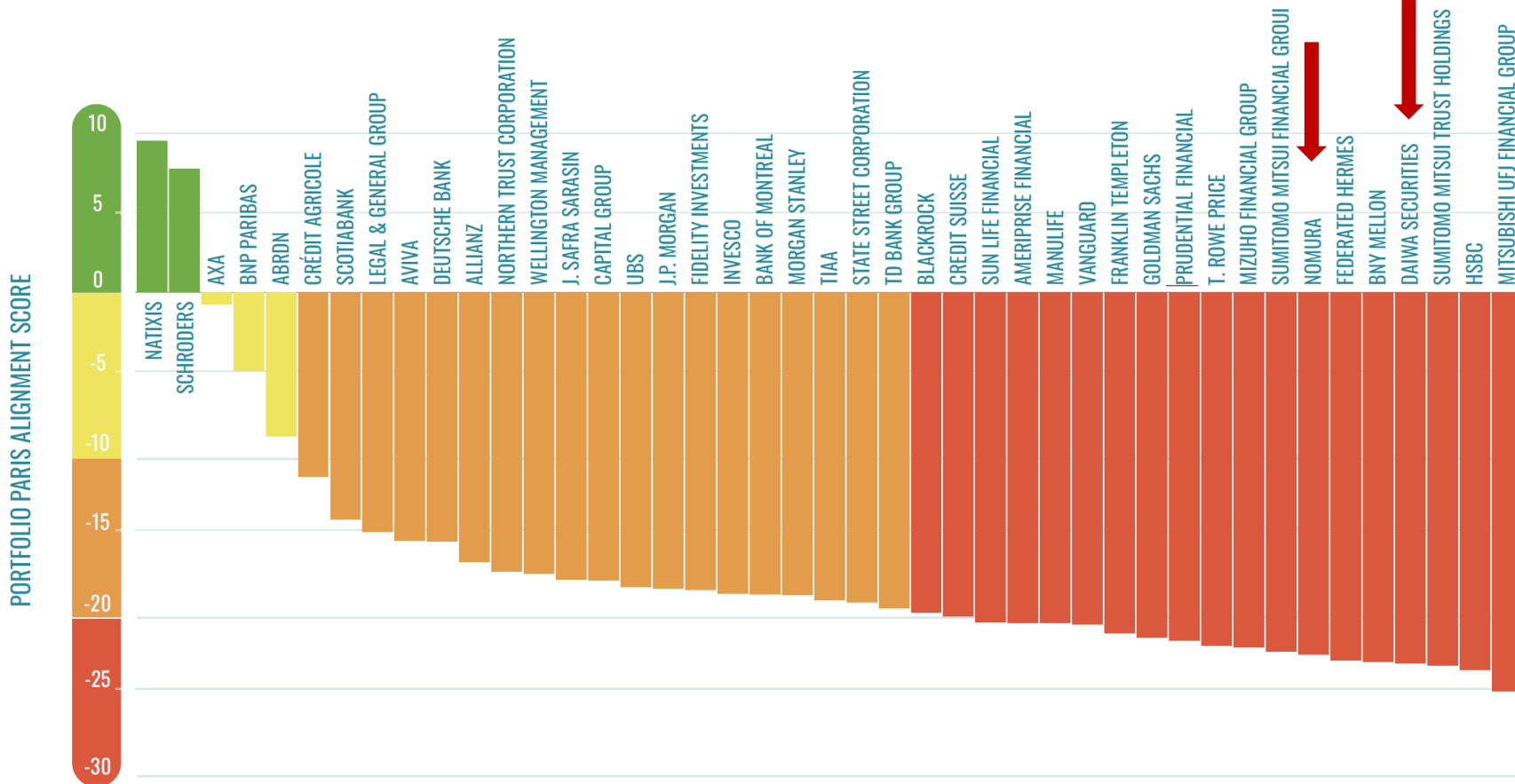
# ポートフォリオ：方法論 / Portfolios - Methodology

3つの指標 / three metrics :

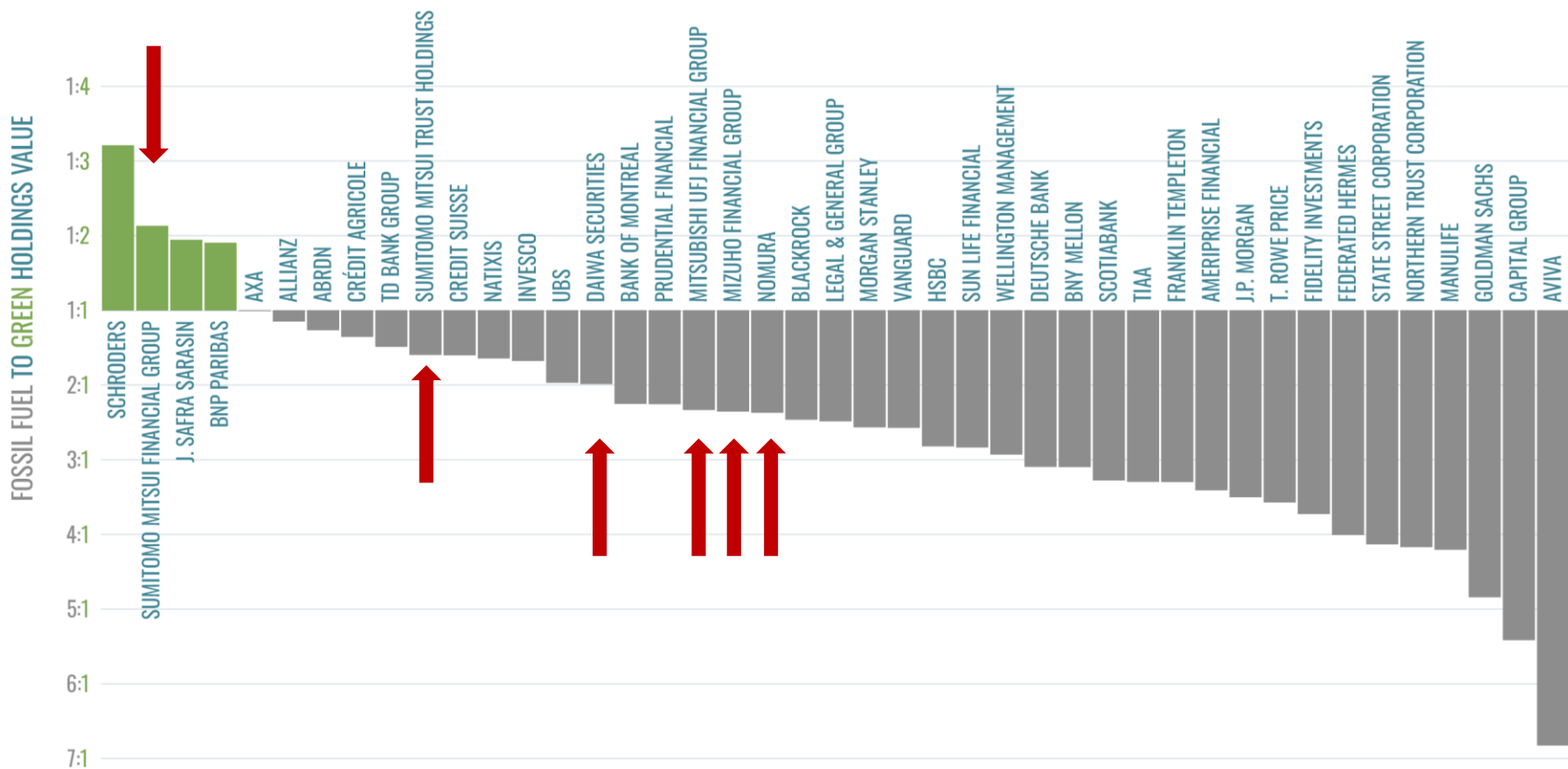
- グリーンエクスポージャー / Green exposure
- 化石燃料エクスポージャー / Fossil fuel exposure
- ポートフォリオパリ整合性スコア / Portfolio Paris Alignment score



# ポートフォリオ - パリ整合性 Portfolio - Paris Alignment



# ポートフォリオ – グリーン vs. 化石燃料 Portfolio – Green vs. Fossil fuel



## スチュワードシップ – 方法論 / Stewardship - Methodology

- UK FRCの2020年スチュワードシップ・コードに基づいて開発
- Originally developed using UK FRC's 2020 Stewardship Code
- NZAM, NZAOA, IIGCC等からのガイドラインを追加し、2022年に改訂
- Methodology updated in 2022 using additional guidelines from: NZAM, NZAOA, IIGCC, etc.
- 一般に公開されている情報を用いて12の領域にて評価
- Publicly available evidence used to assess 12 sub-areas
- スチュワードシップスコア : A+からF
- Stewardship score: A+ to F

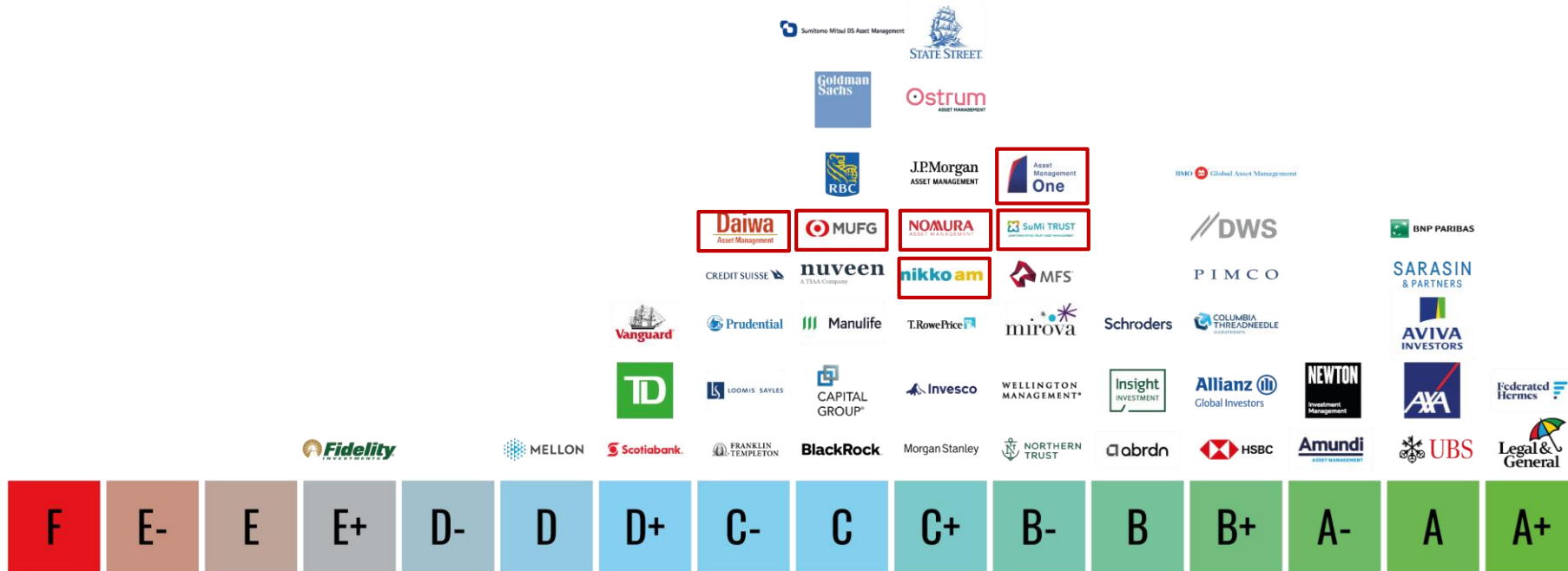
4つの分析項目 / Assessment consists of 4 key pillars :

1. スチュワードシッププロセスとフレームワーク / Stewardship Processes and Frameworks
2. 気候変動に関するスチュワードシップ活動 / Climate Stewardship Actions
3. ガバナンスと透明性 / Governance and Transparency
4. 議決権行使 / Shareholder Authority and Voting

# スチュワードシップ – 結果

## Stewardship – results

- 52%のアセットマネージャーがC+以下をマーク / 52% of asset managers scored C+ or below
- 45社のうち9社がAリスト入り（うち8社は欧州） / 9 of 45 in A-list (Europe)



# スチュワードシップ – 傾向

## Stewardship – Historical Trends

- Aリストのアセットマネージャーが44%減少 / Percentage of A-List managers fell 44%
- 反ESGの動きもあり、米国のアセットマネージャーは後退
- US asset managers regressed amid anti-ESG movement





# スチュワードシップ – 議決権行使 Stewardship - voting

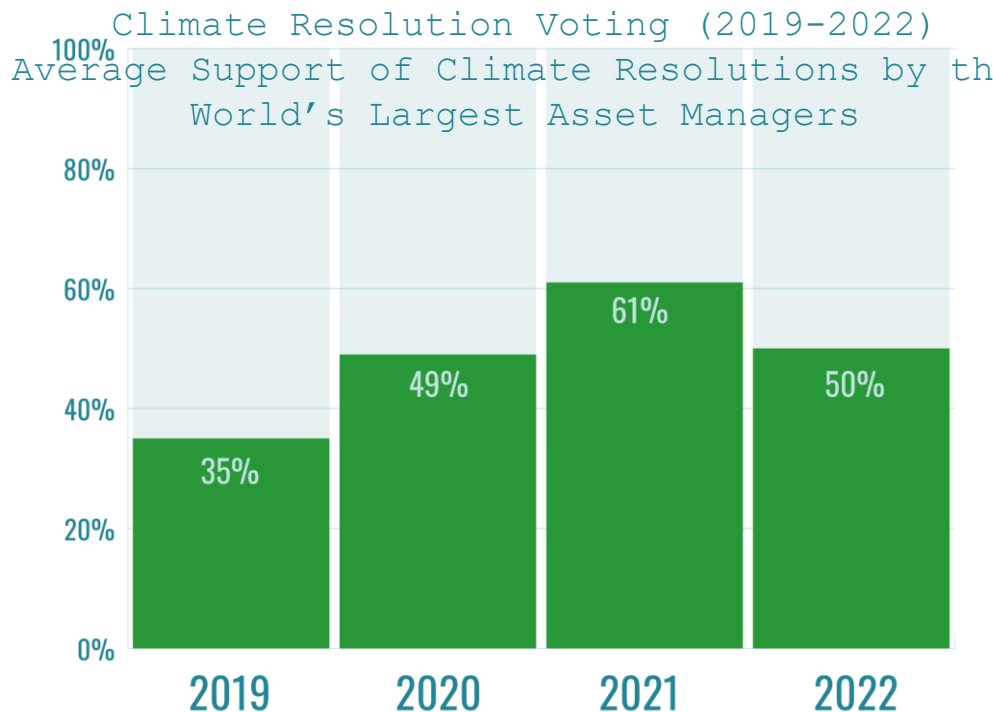
## 気候変動関連の提案への議決権行使

### Voting on Climate Resolutions

- 2022年：気候変動に関する株主提案が継続的に増加
- 2022 proxy season: continued increase in climate shareholder resolutions
- 平均的な米国のアセットマネージャーの支持 / Average US asset managers support : 50% (2021年) → 36% (2022年)
- 平均的な欧州のアセットマネージャーの支持 / Average European asset managers support : 81% (2021年) → 76% (2022年)

## 気候変動関連の株主提案 (2019-2022)

### 世界中のAMによる平均的な支持率



## 政策関与 – 方法論 / Policy Engagement - Methodology

- 一般に公開されている7種の情報源：ウェブサイト、ソーシャルメディア、省庁の審議会での発言、財務情報開示、信頼性の高いメディア等
- Publicly available evidence: organizational websites, social media, regulatory consultation comments, financial disclosures, reliable media, etc.

気候変動政策への影響力  
Metrics on Lobbying and  
Regulatory Behavior

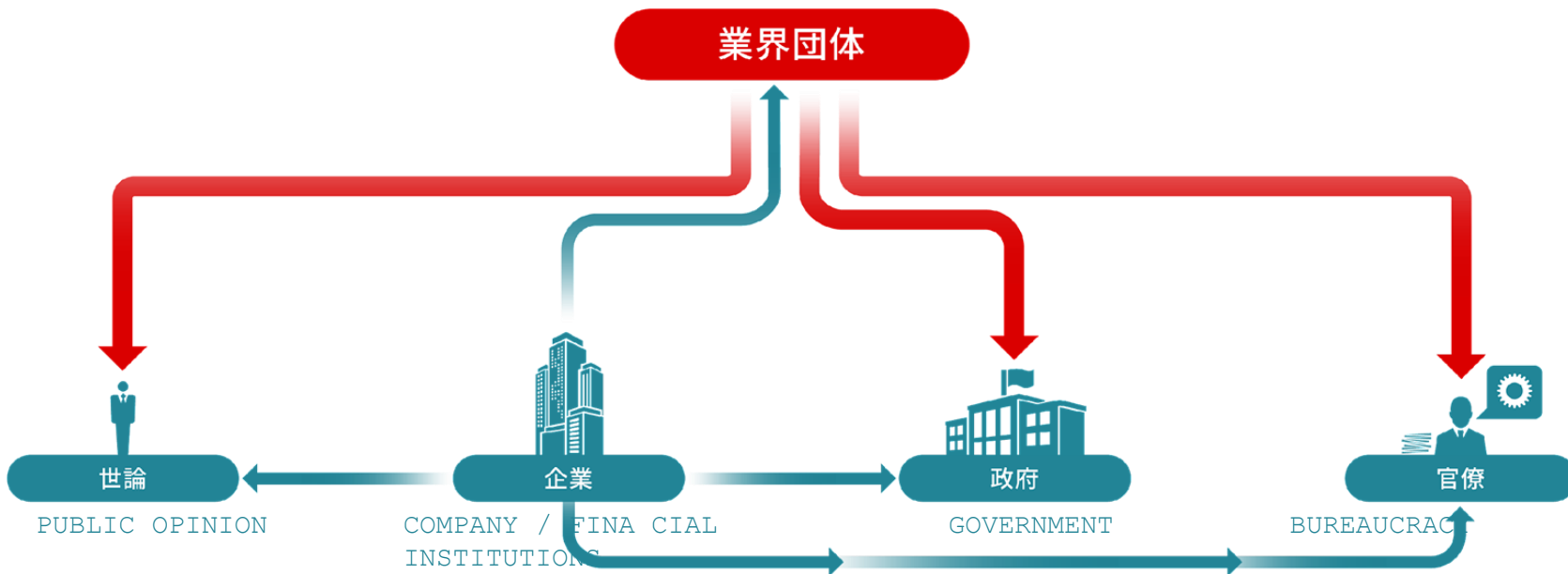


排出量や  
ビジネスモデル、  
企業の推進する気候変動対策  
Metrics on Operations  
and Emissions

# 気候変動政策への影響力の分析

INDUSTRY ASSOCIATION

業界団体



- 業界団体を通じた働きかけ（間接的関与） / Indirect engagement through industry association
- 企業による働きかけ（直接的関与） / Direct engagement from company / financial institution

} InfluenceMapの分析対象 / Scope of analysis

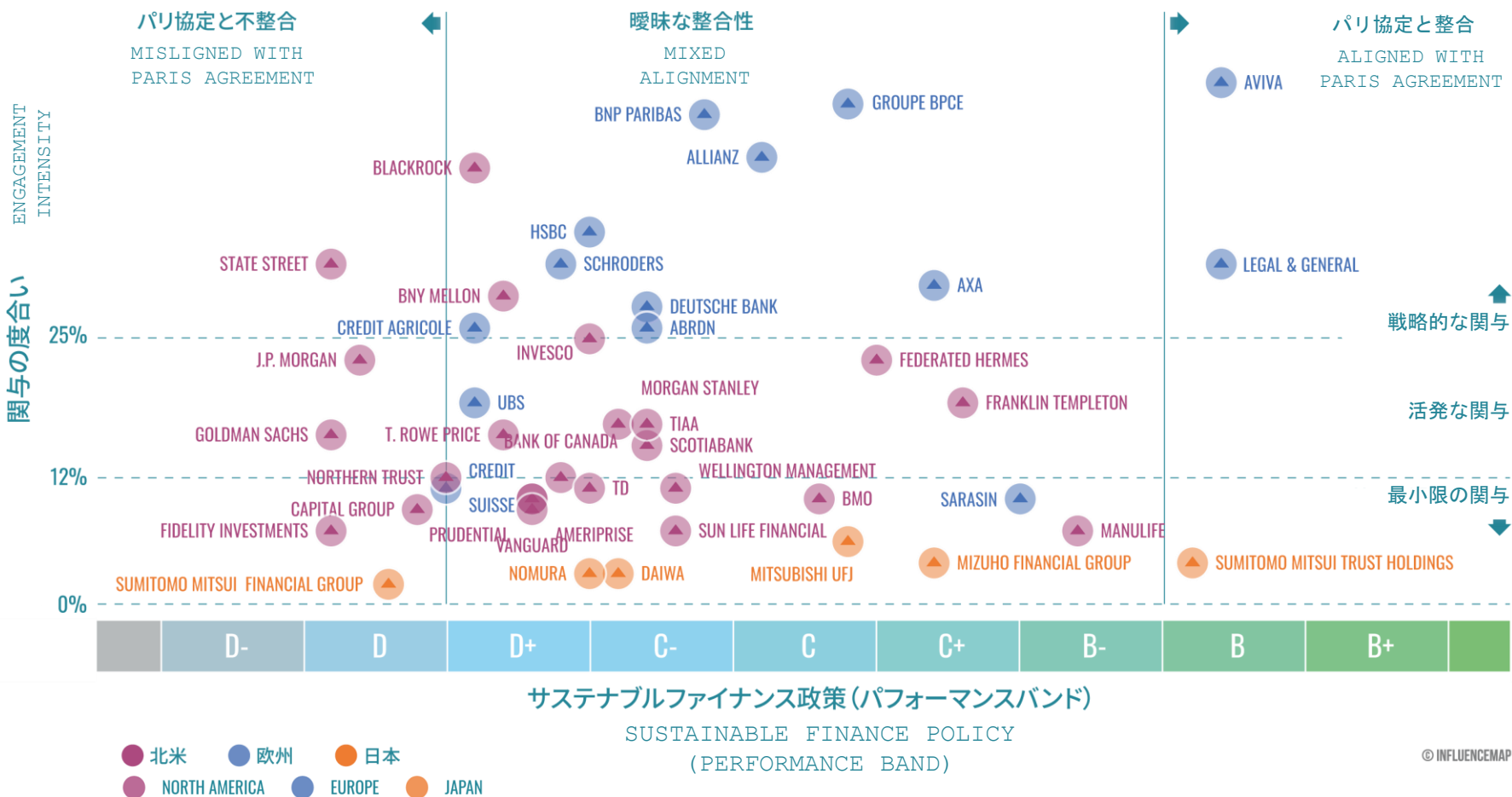
## 主な評価指標 / Main metrics

- パフォーマンス・バンド / Performance band ( A+からF ): 気候変動政策への企業の関与・働きかけの総合評価 / A full measure of a company's climate policy engagement accounting for both its and its own industry groups' activity
  - 組織スコア / Organisation Score ( 0-100 ): ベンチマークと照らして企業または団体による気候変動政策への働きかけを評価するもの / A measure of an organization's engagement with policy against benchmarks
  - 関係性スコア / Relationship Score ( 0-100 ): 企業が関係を持つ経済・業界団体による気候変動政策への働きかけを評価するもの / A measure of corporate industry groups' climate policy engagement
- 関与の度合い / Engagement Intensity ( 0-100 ): 気候変動政策への働きかけがどの程度、戦略的、積極的に行われているかを示す / A measure of the level of policy engagement ranging from positive to negative
  - 政府との直接的なやり取りの頻度、企業代表者の発言等、「いかに政策立案者に届きやすいか」という指標
  - 12 – 24% : 活発な関与 / Active Engagement
  - over 25%以上 : 戦略的な関与 / Strategic Engagement



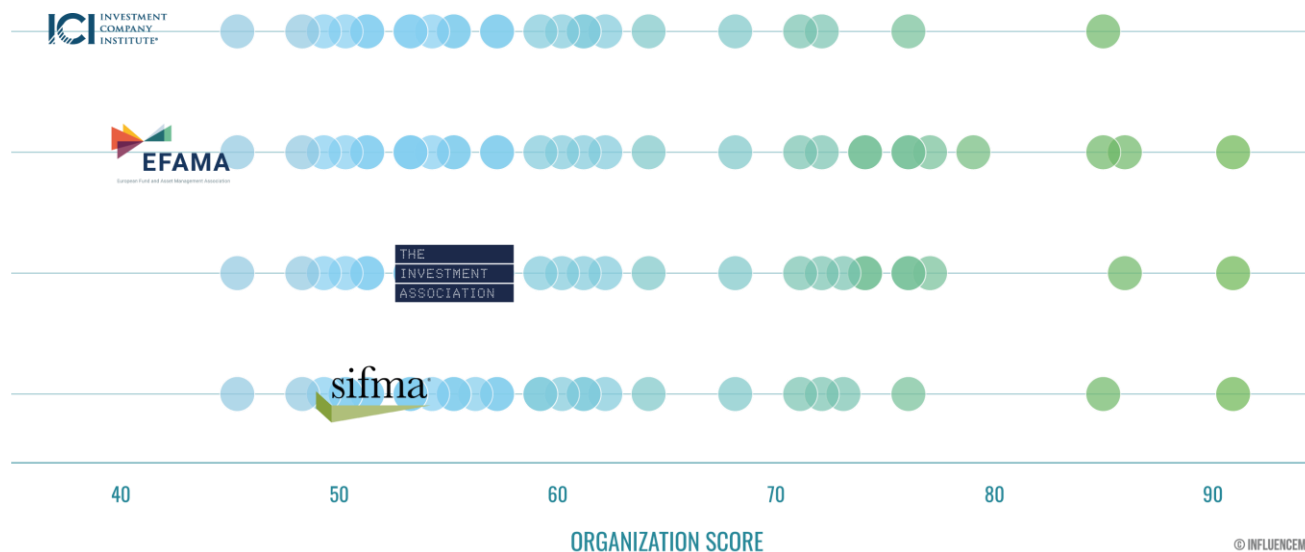
# 政策関与 – 結果 / Policy Engagement - Results

## 政策関与スコア & 関与の度合い 世界最大のアセットマネジメント45社 (2023年)



## 政策関与 – 業界団体 / Policy Engagement - Results

- サステナブルファイナンス政策の緩和を主張する団体へ加盟している
- Membership to associations advocating to weaken sustainable finance policy
- 会員企業単体より著しくスコアが低い / Significantly lower scores than their members
  - 業界団体を通じてより反対意見を発信 / More opposition through industry associations





## 活用されたケース : The Net Zero Asst Owners Alliance (NZAOA)

- 日本生命、第一生命を含む44の年金基金、保険会社が気候変動への対応に取り組む、GFANZプロセスの一環
- Part of GFANZ process. 44 pension funds and insurers are member
- 金融のサプライチェーンを通じた業界のベストプラクティスを推進することを目標と置く
- Aims to promote industry's best practice across the financial supply chain
- 金融セクターが、気候変動に関する政府の政策、特にサステナブルファイナンスの政策を確実に支持することが有用な優先事項とする
- The priority is for the financial sector to support government's climate change policy, especially sustainable finance policy
- InfluenceMapは、ベストプラクティスに関するガイダンス、NZAOAの資産運用会社への要求事項、金融セクターの業界団体による政策関与に関するデータを提供
- InfluenceMap provided: guidance on best practices, NZAOA's requirements for asset managers, and data of policy engagement by industry associations of finance sector
- InfluenceMapによる要点のインプットを含めた期待事項を2023年4月に発表
- NZAOA issued the expectations in April 2023 including InfluenceMap's input



# FinanceMap

[reina.hosoi@influencemap.org](mailto:reina.hosoi@influencemap.org)  
[tom.alcoran@influencemap.org](mailto:tom.alcoran@influencemap.org)

A platform by climate think tank  
[InfluenceMap](https://www.influencemap.org)