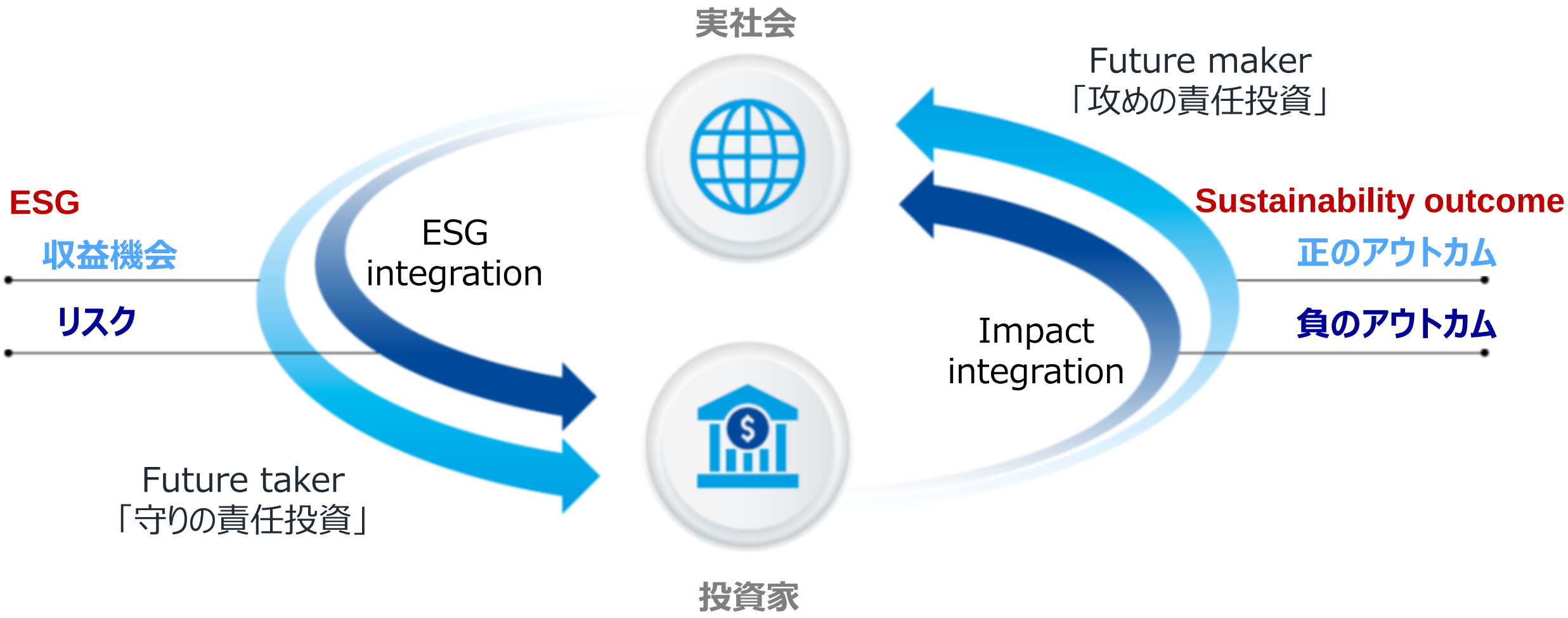
PRI in Person東京大会の総括
―― 今後の責任投資のトレンド ――

2024年2月

PRI（国連責任投資原則）理事 ／ 日本生命保険 執行役員
木村 武

責任投資の２つのアプローチ：Future Taker と Future Maker



Source: PRI “Investing with SDG Outcomes”, 2020

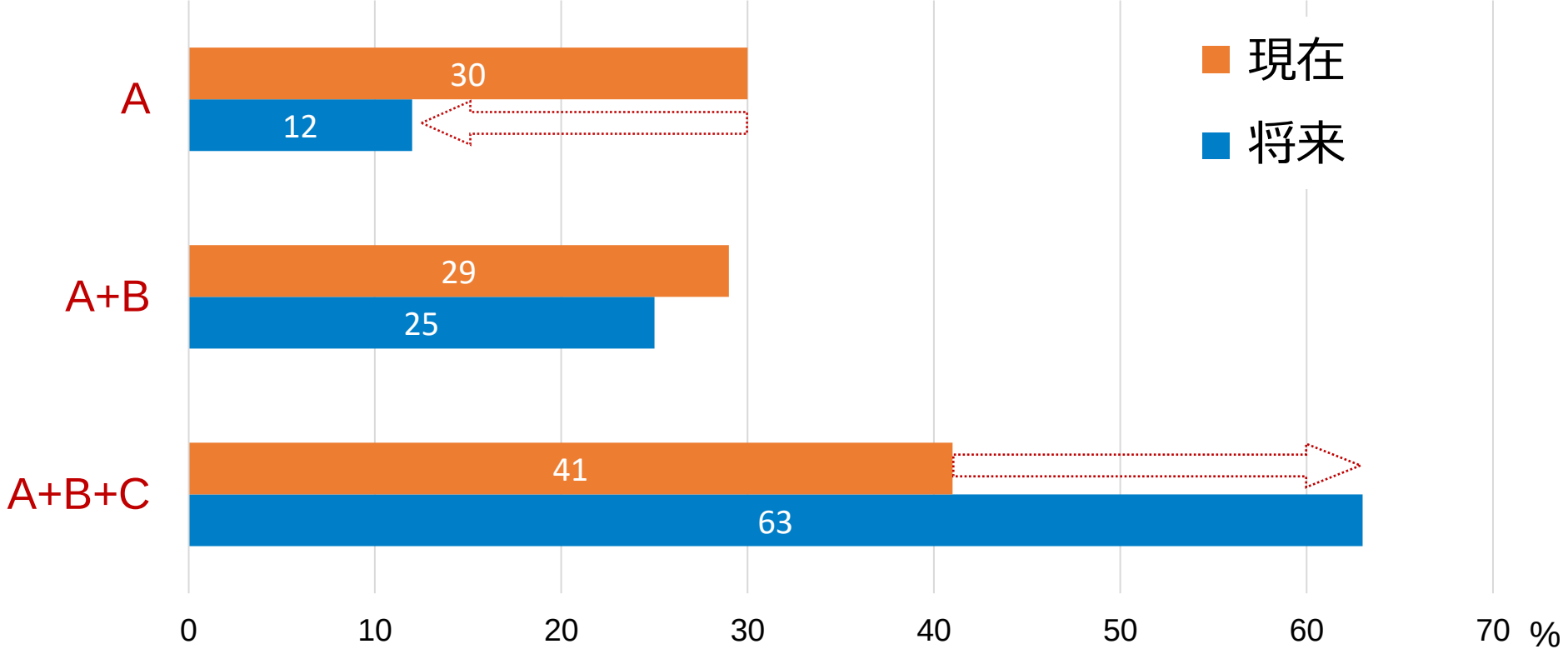
責任投資の進化：PRIによる投資家向けアンケート調査

あなたの組織にとって、責任投資とは、

A. ESGリスクの管理 （ESG情報を用い、ポートフォリオのリスクを評価し、エクスポージャーを調整）

B. サステナビリティ・アウトカムの特定 （SDGsとの関連性の観点からポートフォリオをレビュー。または TCFDに沿った温室効果ガス排出量の追跡と開示を行う）

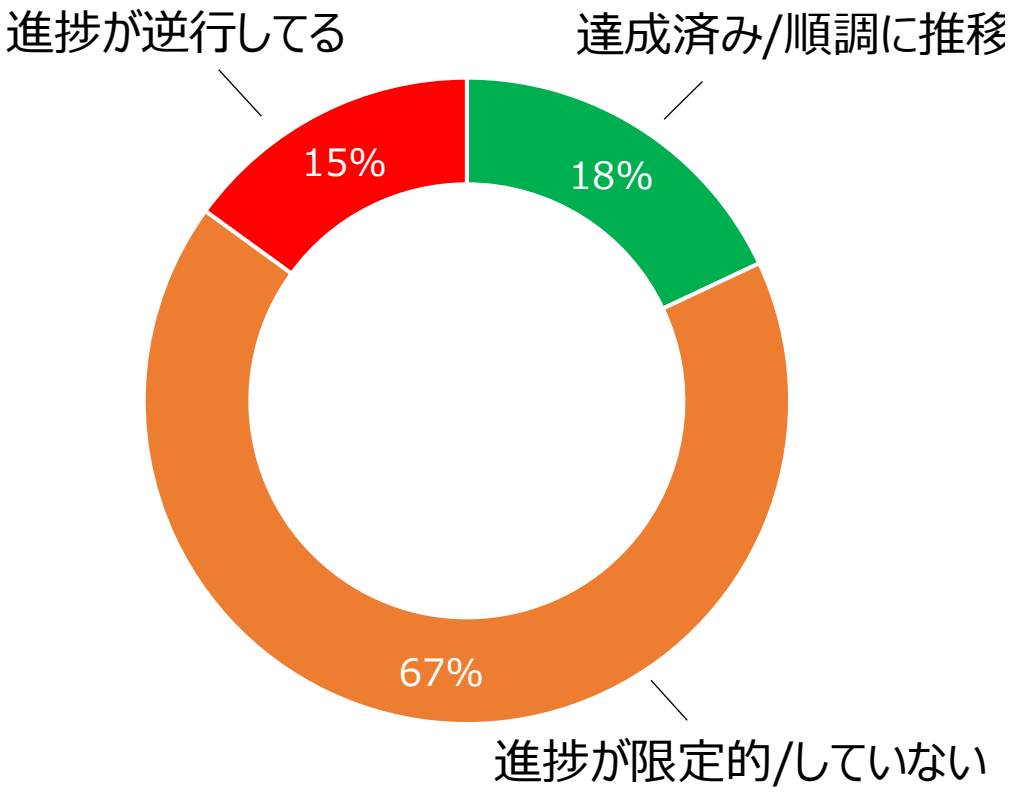
C. サステナビリティ・アウトカムに対する行動 （資産配分やスチュワードシップ活動を通して、特定のSDGsと紐づいたアウトカム形成を目指す）



Source: PRI IN A CHANGING WORLD SIGNATORY CONSULTATION, PRI BOARD RESPONSE, March 2023

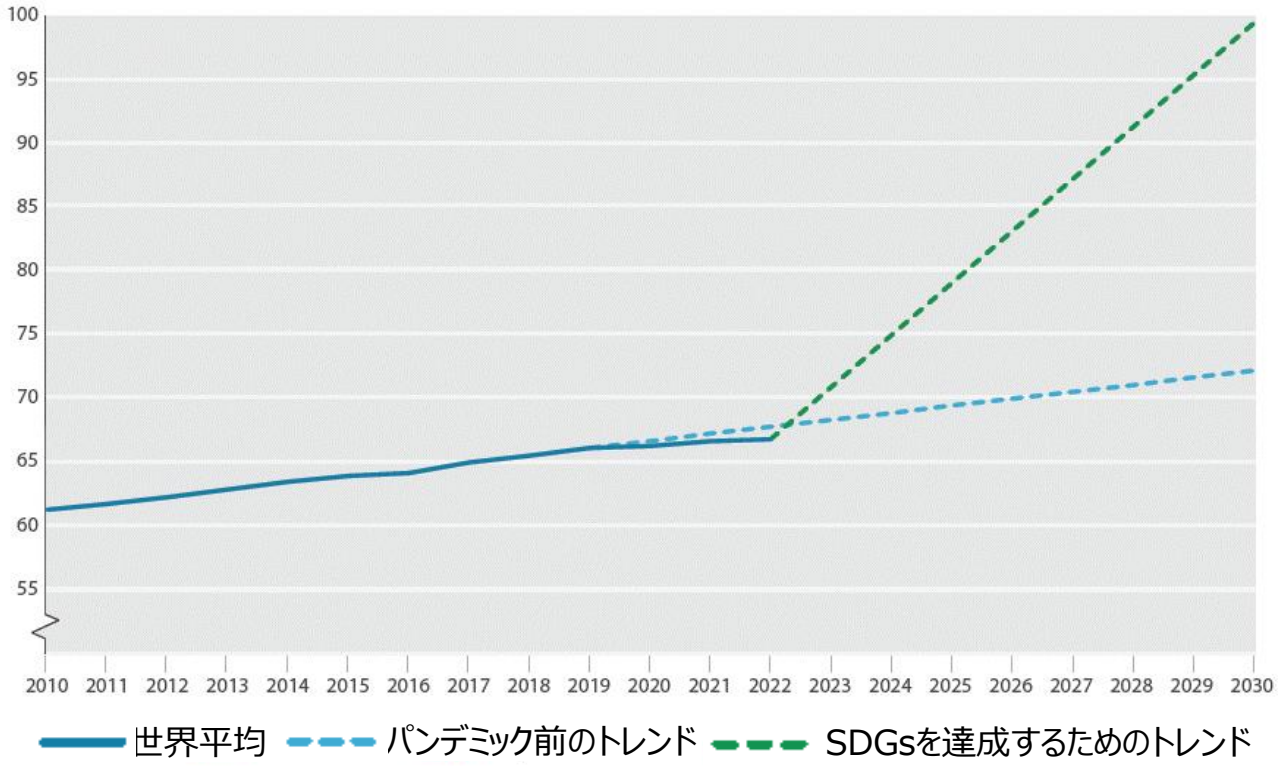
SDGs達成に向けた進捗状況

2030年目標の中間時点での SDGs達成の進捗状況



SDGインデックス世界平均

パンデミック前のトレンドと2030年までにSDGsを達成するためのトレンド



Source: SUSTAINABLE DEVELOPMENT REPORT 2023, Sustainable Development Solutions Network

System-level Risk と Active Ownership 2.0

- SDGs達成進捗かなりの遅れ⇒システムリスクの高まり
- ESGはalphaの源泉？
- Moving beyond Modern Portfolio Theory: Beta activism

英国スチュワードシップ・コード 2020【原則4】
署名機関は、十分に機能する金融システムを促進するために、市場規模のリスク及びシステミックリスクを認識し、それに対応する。

投資先との対話の深化

サステナビリティ課題	PRI 協働エンゲージメント	設立年
気候変動	Climate Action 100+	2017年
人権	Advance	2022年
自然資本・生物多様性	Spring	2023年
対政府（ソブリン）	オーストラリア（パイロット）	2022年

移行計画とJust Transition

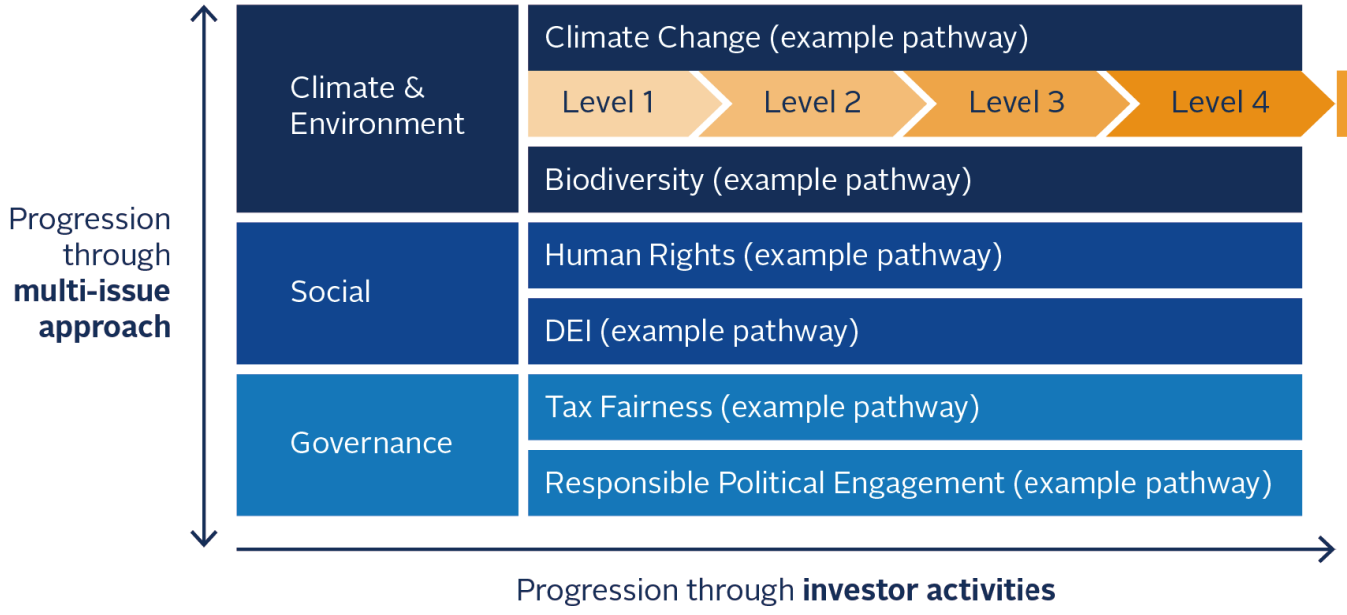
- CA 100+は、企業の気候変動に関する情報開示から、移行計画の実行に重点をシフト
  - ✓ Climate Action 100+のエンゲージメント対象企業の75%がネットゼロにコミットしているが、多くの企業がそれに見合った移行戦略の設定を進めていない
- 移行計画の中に「公正な移行(just transition)」や「脱炭素化が困難な(hard-to-abate)セクター」への支援をどう取り込んでいくか
- Just transitionは、public marketだけではなく、private marketでも
  - ✓ 投資プロセスに、コミュニティエンゲージメントを取り入れるプライベート・エクイティ・ファンドが増えている

Just transitionに対する関心の
高まりの背景には

高い野心に基づいた気候政策の躓きや労働者の反発

- EUでは、ブルガリア政府が石炭火力発電の段階的廃止の計画撤回（2023年9月）
- 米国では、全米自動車労働組合（UAW）のストライキ（2023年9月）

Progression Pathways Framework



Proposed level criteria
Progression would be measured based on the objectives and sophistication of investment activities such as capital allocation, stewardship, and progress against metrics and targets.

ESGリスク管理重視型
Future Taker

Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
Investors identify and incorporate financially material environmental, social and governance factors.	Level 1, plus: Investors adopt a system-level, long-term investment approach.	Level 2, plus: Investors set targets to pursue positive sustainability outcomes as a way to address the drivers of financially material risks and opportunities, and take action to meet them.	Level 3, plus: Investors address interdependence between sustainability issues.

サステナビリティ
アウトカム重視型
Future Maker

（出所）PRI, “Progression Pathways”, 2023.