日本総研
The Japan Research Institute, Limited

TOKYO SUSTAINABLE FINANCE WEEK
持続可能な未来のための投資
Sustainable Finance for the Next Generation

都民向け金融セミナー　～基礎からわかる金融の知識とサステナブル・ファイナンス～

サステナブル・ファイナンスの基礎知識

2021年10月23日

株式会社　日本総合研究所
橋爪　麻紀子

次世代の国づくり

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

自己紹介

「ESG・サステナビリティ」を軸に、企業・事業の評価、資金調達の支援、人材育成に従事

橋爪　麻紀子

略歴

㈱NTTデータ、
国際協力機構を経て
2012年より現職。

現在の業務

- 機関投資家向け：企業のESG評価
- 金融機関向け：サステナブルな金融商品開発・運用
- 企業・自治体向け：サステナブルな資金調達・インキュベーション支援
- 社会的インパクト創出に関する調査・コンサルティング
- サステナビリティ浸透のための人材育成・ワークショップ

著書

- 「「わたし」のための金融リテラシー」2020年／きんざい
- 「行職員のための地域金融ｘSDGs」2020年／経済法令研究会
- 「ビジネスパーソンの為のSDGsの教科書」2018年／日経BP
- 「投資家と企業のためのESG読本」2016年／日経BP
- 日経ESG（Web版）で連載中 「不確実な時代、変化するESG」
  https://project.nikkeibp.co.jp/ESG/atcl/author/00022/

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

まず単語を整理

主語は異なるが、すべて同じ方向を向く

【1990年代後半～】

主語：企業

企業の社会的責任

CSR:

Corporate Social Responsibility

【2006年～】

主語：投資家

環境・社会・カバナンス

ESG:

Environmental, social and governance aspects)

【2011年～】

主語：企業

共有価値創造

CSV:

Creating hared Value

【2015年～】

主語：全ての組織・個人

持続可能な開発目標

SDGs:

Sustainable Development Goals

サステナブルな社会

出所：日本総研

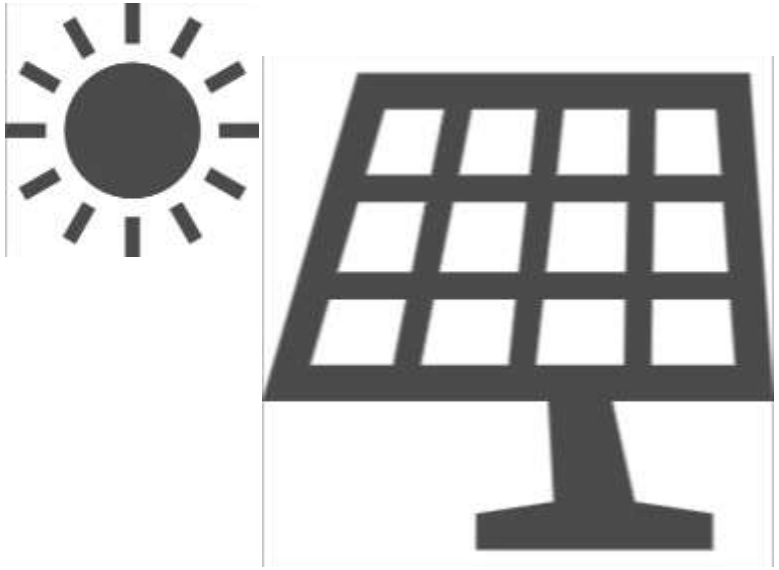
Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンスとは

環境・社会・ガバナンスなどの持続可能性に配慮した「金融のあり方」

例えば、、

太陽光発電所建設事業への投資



ESGに積極的な企業への融資

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンスの種類

様々な金融手法を対象としている

投資
例：ESGに積極的な企業への投資

融資
例：CO2削減目標を目指した融資実行

債券
例：グリーンボンド発行

その他
クラウドファンディング
インパクト投資　他

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

なぜサステナブル・ファイナンスに注目が集まったか：三つの潮流

「①SDGs（持続可能な開発目標）」と「②パリ協定」

アプローチは異なるが「金融」をテコとした課題解決の加速を狙っている

出所：UNDP、United Nation　COP21

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

なぜサステナブル・ファイナンスに注目が集まったか：三つの潮流

「③新型コロナウィルス」
2020年、世界はESGを意識せざるを得なかった

社会への配慮

地域住民への配慮

従業員への配慮

サプライヤへの配慮

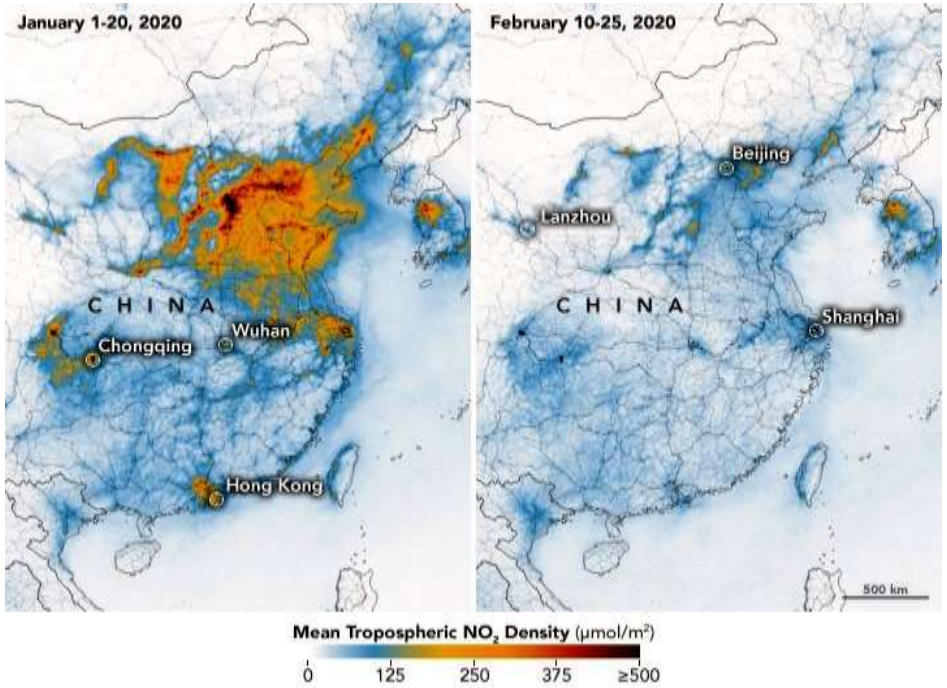
出所：（左上）Christian Dior, それ以外はPIXTAより

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

経済活動による「負の外部性」に世界が気付く

ロックダウンによる経済活動の停滞

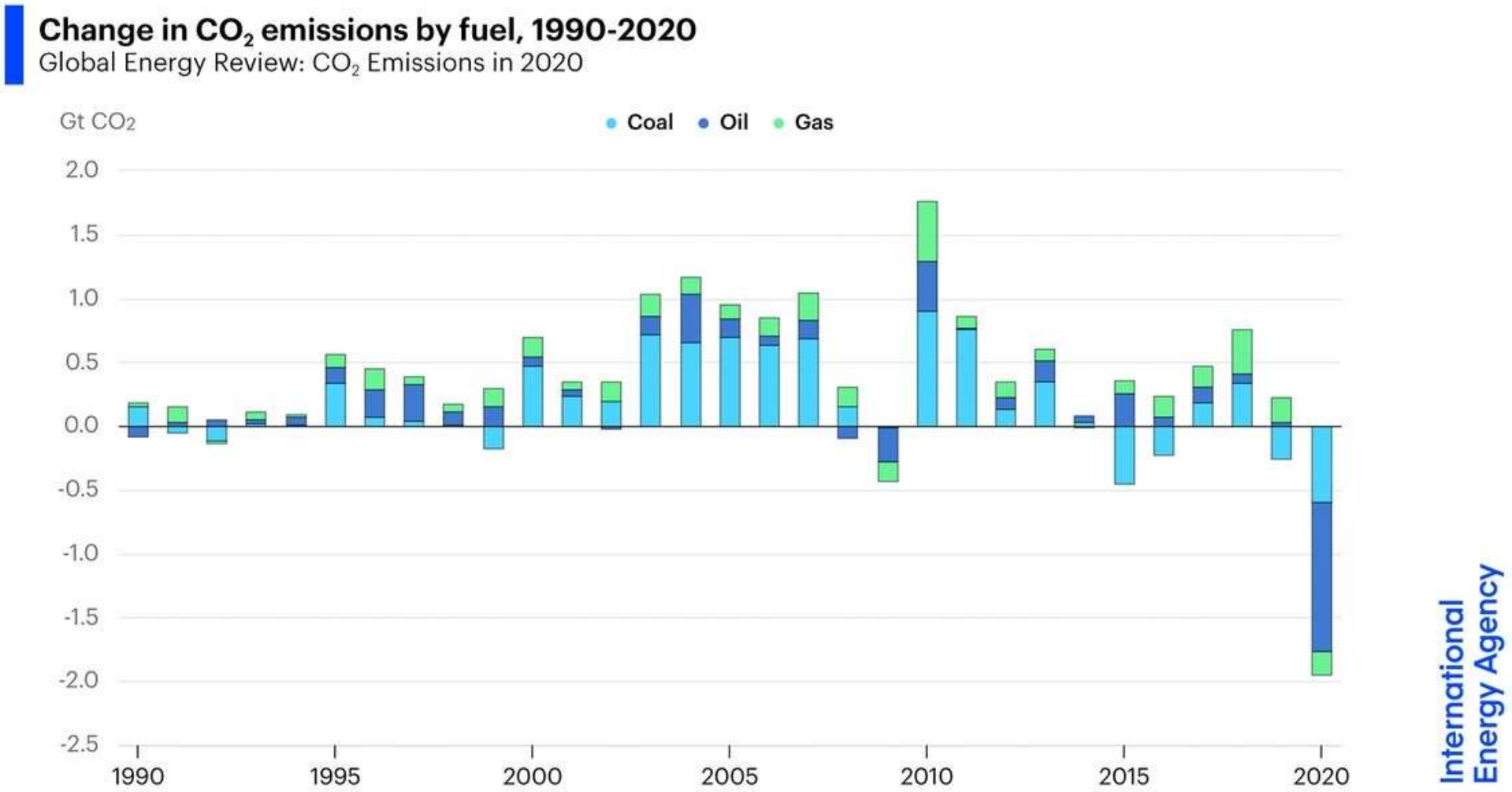
世界のあらゆる地域の環境汚染が一時的に改善された



出所：（左上）AFP、（中央）NASA、（右上下）ロイター

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

なぜ「グリーンリカバリー」が必要なのか

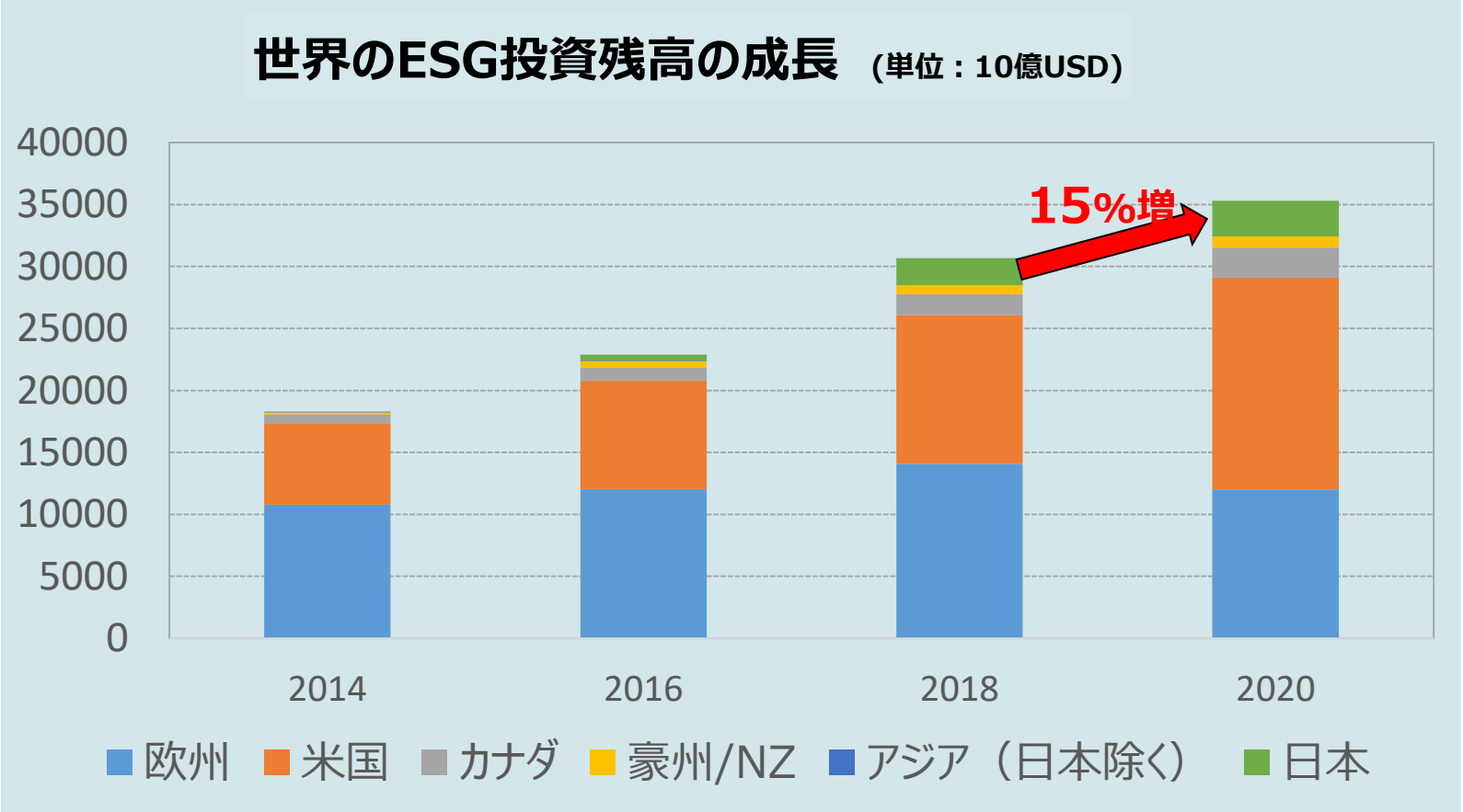


出所:IEA, Change in CO2 emissions by fuel, 1990-2020, IEA, Paris https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/change-in-co2-emissions-by-fuel-1990-2020

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

ESG投資の成長

2020年のESG投資残高は　35兆3千億ドル（約3880兆円）



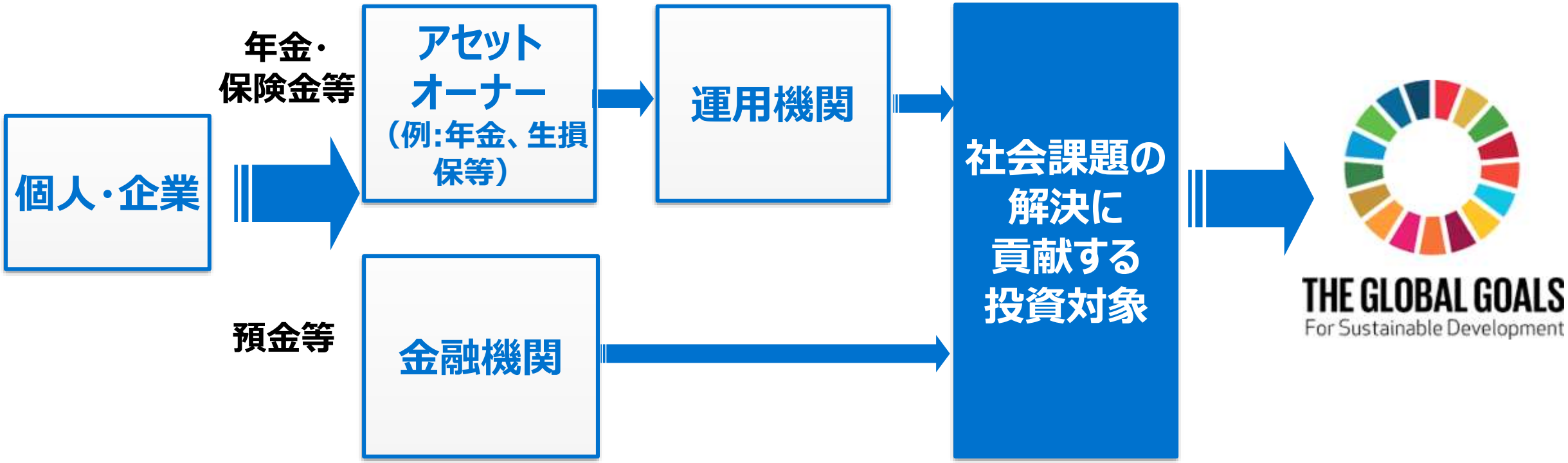
出所：GSIA

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

なぜ、ESG投資とSDGsは合わせて語られるのか

SDGsが示す社会課題の解決に貢献する企業こそ、ESG投資の対象

ESG投資のお金の流れ



出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンス　二つの側面

ビジネス機会獲得　と　リスク回避の二つのお金の流れで成長を加速

ビジネス機会

環境問題・社会課題を解決するための新製品・新サービスのための金融	企業が守るべき責任遵守（環境・人権・労働・腐敗防止）のための金融

リスクマネジメント

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンス：リスク回避

これまでの商慣習を継続すると、将来成長の見通しに悪影響がでる

地球温暖化	格差・貧困	環境汚染	ジェンダー格差	企業不祥事
1980年代から自然災害倍増	世界の紛争の代償は世界のGDPの9.1%相当	生物多様性の損失は世界のGDPの3.1%に相当	女性は男性よりも25%も賃金が低い	世界80%の国で、企業CEOへの信頼度が2桁の低下

物理的リスク、規制強化リスク、ステークホルダーからの批判・反発リスク

企業の安定操業・将来成長への悪影響

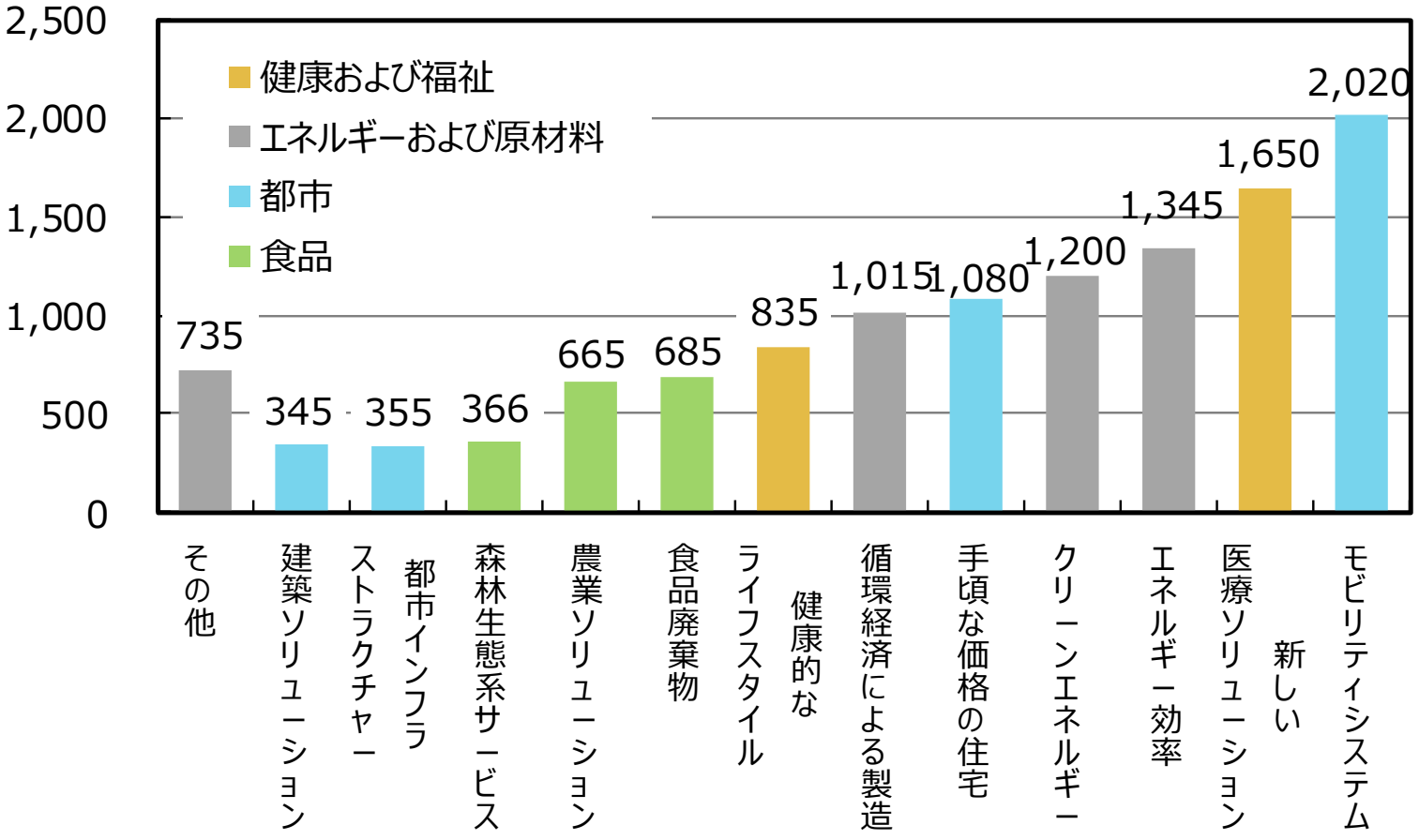
出所：ビジネスと持続可能な開発委員会「より良きビジネス、より良き世界」を参照し日本総研作成

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンス：ビジネスの機会

環境問題、社会課題への対応が新しいビジネスを生んでいる

2030年における漸増的市場機会の価値（単位：10億米ドル）



SDGsの関連市場で2030年までに年12兆ドルの経済価値、最大で3億8,000万の雇用機会を創出し得る

出所：ビジネスと持続可能な開発委員会「より良きビジネス、より良き世界」

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンスの基礎知識（まとめ）

（背景）
顕在化した
環境問題
・
社会課題

サステナブル・ファイナンスは、環境・社会・ガバナンスなどの持続可能性に配慮した 「金融のあり方」

サステナブル・ファイナンスは、投資、融資、債券、その他、「多様な金融ツール」が対象

サステナブル・ファイナンスには、
「リスクの回避 と 機会獲得」 の二面性がある

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

日本総研
The Japan Research Institute, Limited

TOKYO SUSTAINABLE FINANCE WEEK
持続可能な未来のための投資
Sustainable Finance for the Next Generation

都民向け金融セミナー　～基礎からわかる金融の知識とサステナブル・ファイナンス～

ESGの視点で考える

2021年10月23日

株式会社　日本総合研究所
橋爪　麻紀子

次世代の国づくり

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

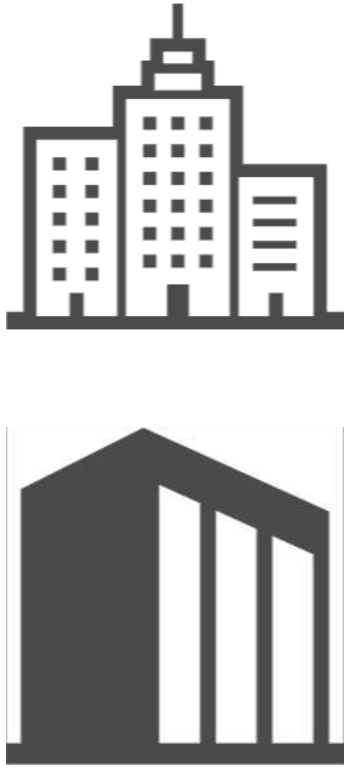
消費と投資における「ESG」の視点

「消費」と「投資」を通じて、社会や企業に意志表示ができる

消費

・エシカル、エコ、オーガニックなどの商品ラベルがついた商品を**買う**

・環境汚染につながる製造工程が明らかになった商品を**買わない**



投資

・コロナ対策に関する支援に積極的に取組む企業の株を**買う**

・人権問題や、ブラック企業の報道があった会社の株を**売る**

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

そもそも「ESG視点」とは
どういうことでしょうか？

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

企業や事業を「ESG」で視るとは？(E 環境側面)

環境にやさしい会社とは？

環境に関する方針・目標・実績はある？

水利用、廃棄物処理、大気汚染、化学物質管理は十分？

Environmental Aspects

気候変動対策（温室効果ガス削減）を進めている？

生物多様性への配慮は？

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

企業や事業を「ESG」で視るとは？(S　社会側面)

社会にやさしい会社とは？

取引先・サプライチェーン上の労務環境の配慮がされている？

従業員の健康・安全、働き方は適切か？女性・障がい者・などへの配慮は？

Social Aspects

顧客・消費者の保護などへの配慮がされている？

地域社会、住民への事業の影響に関する配慮がされている？

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

企業や事業を「ESG」で視るとは？(G　ガバナンス側面)

ガバナンスに取組んでいる会社とは？

倫理・コンプライアンスの制度、管理体制は十分？

自社や取引先の人権問題への方針や対応は適切？

Governance Aspects

CSRの方針や実績が開示されている？

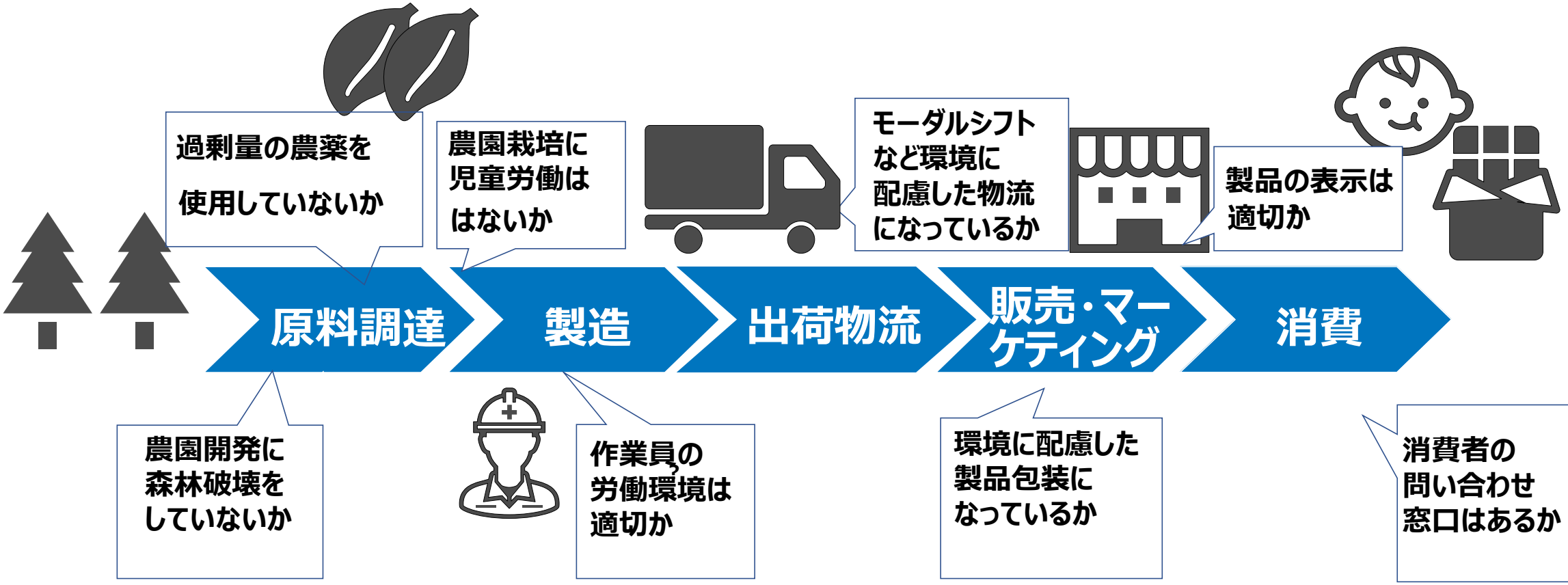
サイバーセキュリティの対応は十分？

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

バリューチェーン全体で「ESG」を視る（例：チョコレート）

一製品だけでも多くのESG配慮が必要なことがわかる



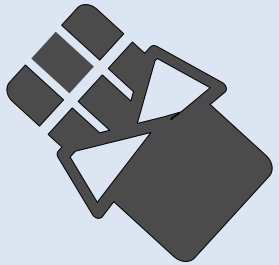
出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

「消費」行動が企業と社会を変える

特徴的な二つの業界でのできごと

チョコレート



- ✓ 2000年代、度重なる環境・社会問題の発生不買運動が発生
- ✓ 2002年　その結果、児童労働予防プロジェクト設立
- ✓ 業界全体にフェアトレード・認証取得が進む

アパレル

- ✓ 2013年のバングラデシュ「ラナプラザ」ビル崩壊で奴隷労働発覚
- ✓ 新疆ウイグル自治区の人権問題を理由に、新疆産の綿花をつかった洋服への不買運動発生→新疆産綿花を使わないメーカー続出

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

「消費」が企業と社会を変える

消費者には、不買運動　以外の選択肢も増えている

エシカル消費
社会や環境に配慮した製品を選んで「買う」

４R運動
不要なものは断る（Refuse）

グリーンフライデー
ブラックフライデーへ反発

シェアリング
買わずにシェアする

出所：日本総研

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

「投資」が企業と社会を変える

ネットを通じて小口投資でも社会と「つながる」ことができる事例

クラウドファンディング

- ✓ 例：株式投資型CFによって、一般の個人投資家が未上場企業への投資アクセスが可能となった
- ✓ 「共感」や「応援」による投資が、スタートアップ企業を支えることができる

ソーシャルレンディング

- ✓ 例：途上国で融資を必要とする個人事業主に投資という形でお金を貸出することができるようになった
- ✓ 投資を通じて海外の事業主の社会的インパクトの創出に貢献できる

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

ウォッシングに惑わされない

見せかけだけのSDGs対応を「SDGsウォッシング」、見せかけだけの環境対応を「グリーンウォッシング」と呼ぶ。

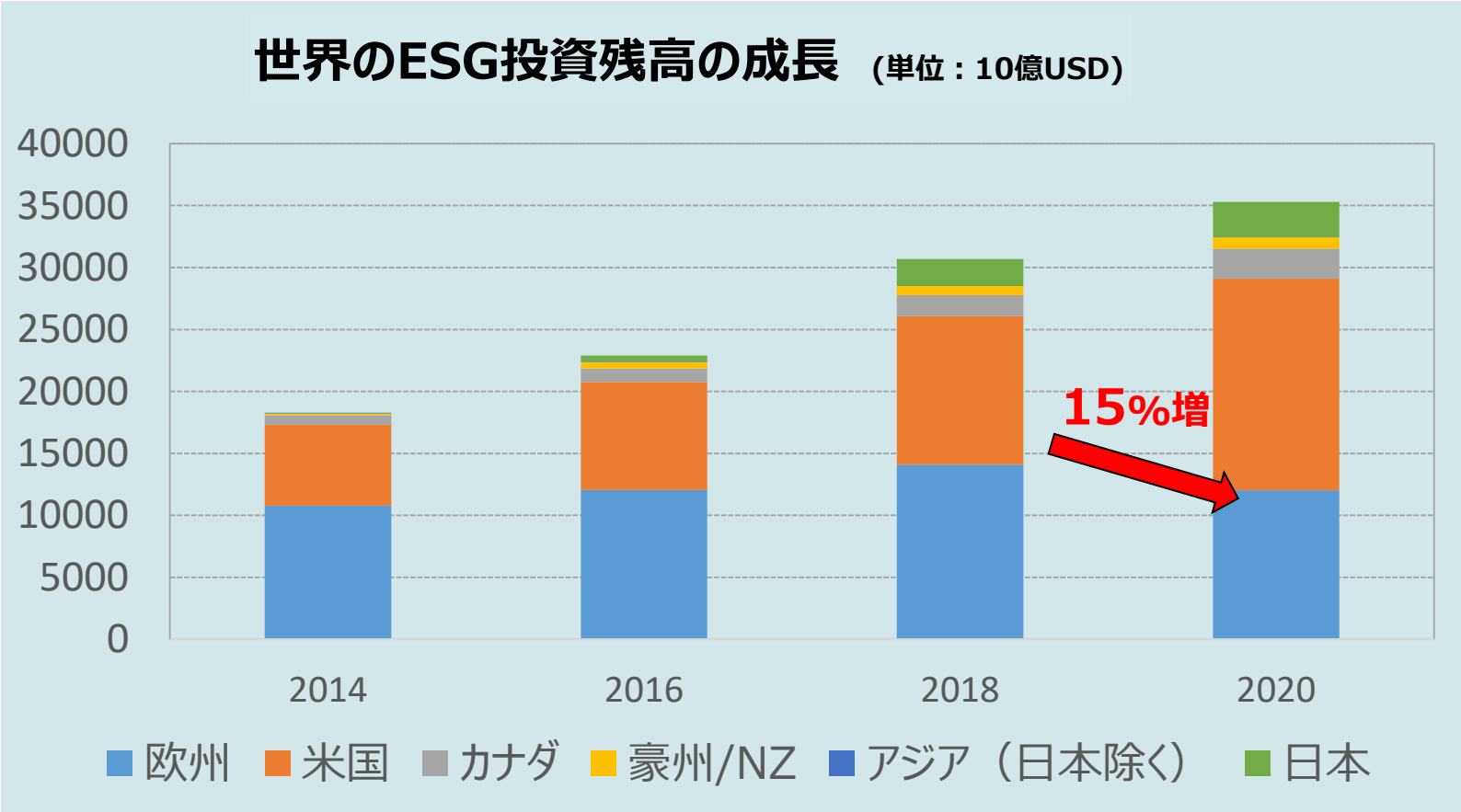
ロゴが貼って有れば
良い会社だと言うわけではない

容器がグリーンだから地球に
やさしいわけではない

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

もっと増加するはずだった・・・？

欧州のESG投資は、2018年から▲13%減の12兆170億ドル
背景に「ウォッシング」排除のための厳格化。



出所：GSIA

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

サステナブル・ファイナンスの基礎知識（まとめ）

「ESG」の視点を持つことの大切さ

- 「ESG」の視点を持つことで、消費と投資を通じて、社会や企業に意思表示ができる
- 過去を振り返っても、個人の消費や投資行動が、社会と企業を変えてきた
- ウォッシングに惑わされない

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.

本日はありがとうございました

本資料は、本日の講演資料として取りまとめました。本資料に記載している情報、意見等は、資料作成時点における公開情報または非公開情報を元にした当社の判断に基づくものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。

本資料に関しますお問い合わせ、ご確認は下記までお願いいたします。

株式会社日本総合研究所　創発戦略センター

シニアマネジャー　橋爪　麻紀子
hashizume.makiko@jri.co.jp

本資料の著作権は株式会社日本総合研究所に帰属します。

Copyright (C) 2021 The Japan Research Institute, Limited. All Rights Reserved.