

自然エネルギー財団
設立5周年記念シンポジウム

**Financing Change
Change Financing**



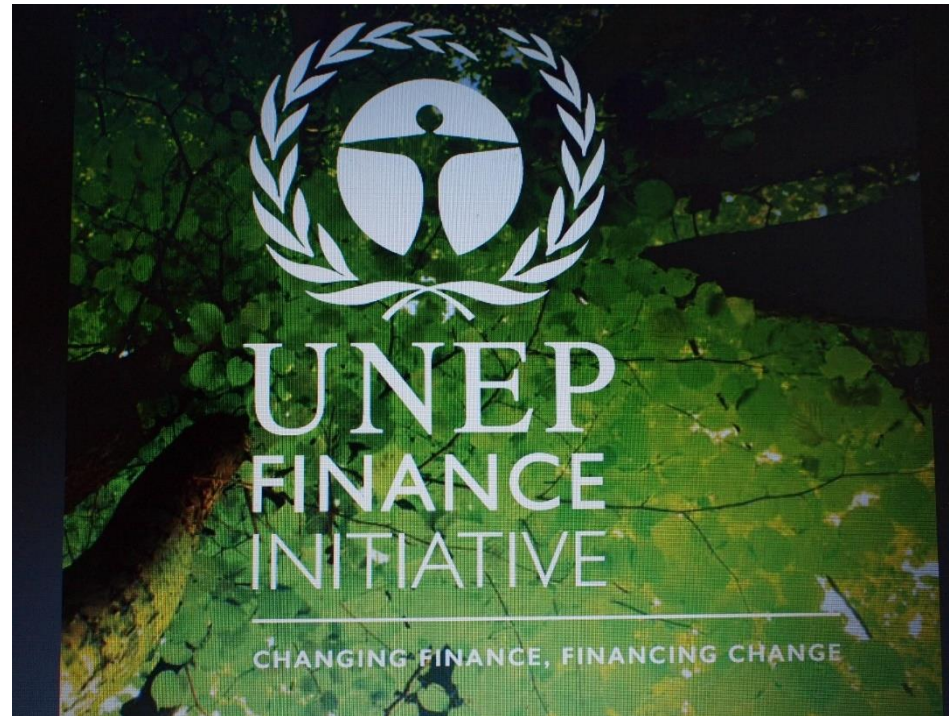
9 September 2016

自然エネルギー財団副理事長
国連環境計画・金融イニシアチブ 特別顧問
末吉竹二郎

グリーン金融小史

a short history of green financing

国連環境計画・金融イニシアティブ



グリーンファイナンスの歴史

1992年	Rio Summitを機に、 UNEPFI が生まれた
2003年	アジア初の「FI Roundtable in Tokyo」 「赤道原則(The Equator Principles)」
2006年	「責任投資原則(UNPRI)」スタート
2011年	「21世紀金融行動原則」(日本)
2012年	自然資本宣言(Natural Capital Declaration)
2013年	FI Roundtable in 北京
2016年	FI Roundtable in Debai(10月)

責任投資原則：Kofi Anan (NY Stock Exchange 27th April, 2006)



責任投資原則(PRI)

The **P**riniples for **R**esponsible **I**nvestment

「機関投資家は、投資分析と意志決定のプロセスに

環境(**E**)、社会(**S**)、ガバナンス(**G**)の課題を組み込みます」

“We will incorporate **ESG issues** into investment analysis and decision making processes”

signatories(署名機関数): **1557機関(内、日本48)**

AUM(運用資産額): \$60 trillion

～お金のことをお金だけで考える時代は終わった～

主流化するESG投資

—Global Sustainable Investment Review (2014年初)

運用資産額: **\$21.4 trillion**

運用資産に占める比率: **30% / 世界、59% / 欧州**

PRI: \$60 trillion

Japan: 26兆円 / 2015年 (JSIF調べ)

遂に、GPIFも署名

(年金積立金管理運用独立行政法人)

—2015年9月16日、 **責任投資原則に署名**

9月27日、 国連SDGsサミットで安倍首相が

「持続可能な開発に資する動き」と世界に公表

＜ESGの取り組みにかかわる基本方針＞

- ・日本版スチュワードシップ・コードに基づいた取り組み
- ・ESGを考慮することは、被保険者のために中長期的な投資リターンを図る」ための基礎

～ **日本の投資文化を変える可能性も**～

Leading credit ratings agencies look at ESG 信用格付けにも組み込まれる

May 2016:

Moody`s 他5社 + 100の機関投資家グループ

信用格付けにESGをsystemicに反映させる取り組み

を始めた

～**ESGの主流化が加速される**～

Banking Reform

銀行規制の見直し

国際決済銀行

Bank for International Settlements (Basel)



Are environmental risks missing in Basel III ?

—自己資本規制 (minimum capital requirements)

UNEPFI + ケンブリッジ大学 (CISL) の共同研究

＜システミックな環境リスクが銀行規制の盲点になっている＞

- ・環境リスクは、銀行と銀行業の安定にとってシステミックリスクだ
- ・しかも、人間活動が地球の限界を超えるにつれ、その傾向が強まっている
- ・にも拘らず、**現行のバーゼル合意は、それを反映していない**
- ・バーゼル委員会は、このリスクを明確にも認識すべきだ

～**銀行融資の審査文化を塗り替える**～

M・力一二一英中銀総裁

Mark Carney - Governor, Bank of England



Mark Carney is Governor of the Bank of England, Chairman of the Monetary Policy Committee and the Bank of England Prudential Regulation Authority. His appointment was approved by Her Majesty the Queen in November 2012. The Governor took office in July 2013.

In addition to his duties as Governor of the Bank of England, he serves as Chairman of the Financial Stability Board (FSB), First Vice-Chairman of the Systemic Risk Board, a member of the Group of Thirty and the Foundation for the Economic Forum.

Systemic Risk Board, a member of the Group of Thirty and the Foundation for the Economic Forum.

The tragedy of the horizon

3つの気候変動リスク

—M・カーニー総裁(Lloyd`s of Londonでのスピーチ,15年9月)

- **物理的リスク(physical risks)**

物的損壊や交易の寸断

- **賠償責任リスク(liability risks)**

被害者が他者の賠償責任を問う

- **移行リスク(transition risks)**

低炭素化経済への移行に伴う資産価格の変化

Task Force on Climate-related Financial Disclosure

April 2015: **G20**からの要請

「気候変動が金融システムにもたらすリスクに金融セクターが
どう取り組んでいくべきか？」を諮問

Dec.2015, **Financial Stability Board**

(金融安定理事会:議長はM・Carney英中銀総裁)

気候変動関連情報の開示の在り方を検討するチームを設置

TCFD座長: **M・Bloomberg**前NY市長

Feb.2016, **情報開示の範囲**や基本原則を提言

France:機関投資家の情報開示の義務化

2015年7月:エネルギー移行法制定

“the Energy Transition for Green Growth Law”

- ・投資家等に気候変動リスクの開示を義務化—世界初
- ・金融機関には、ストレステストの実施と結果公表を義務化

2016年:国際賞を創設 (Climate -related disclosure award)

投資家向け気候変動関連情報の開示で優れた機関を
環境大臣表彰

U.S.:持続可能な会計原則(SASB)

—**Sustainability Accounting Standards Board**

＜5年間のスタディの結果＞

79産業／10セクター向け provisional standardsを策定済み

やがて、現行の

Financial Accounting Standards Board

と並ぶ位置付けに

Investors call on SEC to improve reporting of climate risk 米証券取引委員会への要望

-July, 2016

SEC`s corporate disclosure requirementsに関して

“**stronger reporting of sustainability risks** such as climate change, water scarcity, and global deforestation”

を要求。CalPERS他44機関(1.1兆ドルのAUM)

recent developments

最近の出来事

年金基金が投資を引き揚げ

Divestment

—2015年6月、**ノルウェー**国会が決議

政府年金基金(GPFG):

運用資産約100兆円は世界第二位

NBIM(中央銀行投資運用局)が運用部隊

石炭関連企業からdivest(投資を引きあげ)

87億米ドル(**約1兆円**)にも？

CalPERS/CalSTRSも:

“Coal is the fuel of the past”

—2015年10月8日, **J・ブラウン**加州知事が法案に署名 (SB185)

CalPERS (加州職員退職金年金基金)

全米1の規模 (\$292B、内、\$167M)

CalSTRS (加州教職員退職年金基金)

(\$191B、内、\$40M)

石炭関連向け投資のDivestを指示

15年末: 501機関 / 3.4兆ドルがdivestmentを決めた (350-org)

Clean Trillion (Ceres)

“well below 2 °C”を実現するために
クリーンエネルギーへの追加投資を実現させよう
現実の投資とは、**5兆ドルのギャップ**

2015年: \$ 329billion (Bloomberg NE Finance)

2020年: \$500billion

2030年: **1兆ドル／年 (a clean trillion)**

・**向こう25年、電力セクターに、12兆ドルの投資機会**

世界のGreen Bank

米国外:

Green Investment Bank(英国)

グリーンファンド(日本)

Clean Energy Finance Corporation(豪)

Green Tech Malaysia 他

米国内:

New York, New Jersey, Connecticut,
Vermont, Hawaii, California, Nevada
Minnesota 等

日本版Green Investment Bank

2013年5月、一般社団法人グリーンファイナンス推進機構

「グリーンファンド」

- ・化石燃料に課せられる地球温暖化対策税の一部を活用
- ・**CO2削減と地域の活性化**につながるプロジェクトを支援
- ・**Equity投資**で支援(税金では日本初)

REへの資金供給

—Climate Action Report

2015年:

8つの**国際開発銀行** (African DB, Asian DB, EBRD, EIB, IDBG, WBG)は、
気候変動関連融資 (climate finance worldwide) で、
計 \$25billion を供給、
内、**RE分野に\$6billion**

おわりに

機関投資家への呼びかけ

K・アナン元国連事務総長

「ご存知ですか？

地球の未来は、皆さんの手の中にあることを」

“The future of the earth is in your hands”

Hey Citi : Not With My Money!

わたしのお金を使わないで！—RAN





Thank you for your attention
ご清聴ありがとうございました