



**JPX**  
JAPAN EXCHANGE  
GROUP

「ESG情報開示実践セミナー」

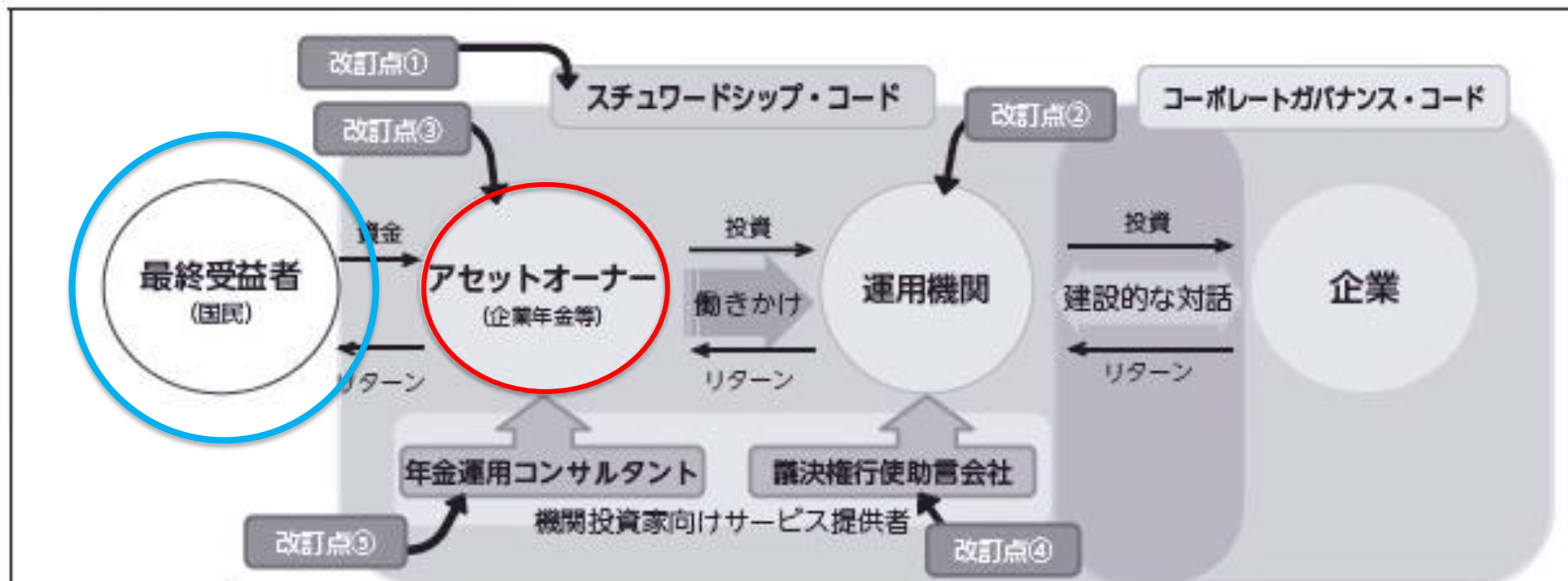
## ESG評価における “人権”への関心の高まり

第一生命ホールディングス（株） 経営企画ユニット フェロー  
兼 第一生命保険（株） 運用企画部 フェロー  
銭谷美幸

1. **インベストメント・チェーンにおけるフィデューシャリー・デューティー \* 遵守義務**
2. **PRIに署名している責任ある機関投資家は、SDGs課題解決に向け、17項目すべての基盤となる人権尊重を強く認識している。特に、コロナ禍で漸弱な人々への負の影響が顕在化していることもあり、取り組みを加速化**
3. **パーパスドリブン経営、マルチステークホルダー資本主義の広がり**

\* <https://www.fiduciaryduty21.org/>

〔図表1〕 再改訂版コードのポイント



## <再改訂のポイント>

- ① 全体に関わる点
    - (1)サステナビリティ（ESG要素を含む中長期的な持続可能性）の考慮
    - (2)債券等に投資する機関投資家へのコードの適用
    - (3)「中長期的な企業価値の向上」という目的の意識
  - ② 運用機関：建設的な対話の促進に向けた情報提供の充実
  - ③ アセットオーナー：企業年金のスチュワードシップ活動の後押し
  - ④ 議決権行使助言会社
  - ⑤ 年金運用コンサルタント
- ：機関投資家向けサービスの質の向上

出典：  
商事法務No.2228

コーポレートガバナンス・コードと  
投資家と企業の対話ガイドラインの改訂について

ステewardシップ・コード及びコーポレートガバナンス・コードのフォローアップ会議

2021年4月6日

【原則2-3. 社会・環境問題をはじめとするサステナビリティを巡る課題】

上場会社は、社会・環境問題をはじめとするサステナビリティ（持続可能性）を巡る課題について、適切な対応を行うべきである。

## 補充原則

2-3① 取締役会は、気候変動などの地球環境問題への配慮、人権の尊重、従業員の健康・労働環境への配慮や公正・適切な処遇、取引先との公正・適正な取引、自然災害等への危機管理など、サステナビリティ（持続可能性）を巡る課題への対応は、重要なリスク管理リスクの減少のみならず収益機会にもつながる重要な経営課題の一部であると認識し、中長期的な企業価値の向上の観点から、適確に対処するとともに、近時、こうした課題に対する要請・関心が大きく高まりつつあることを勘察し、これらの課題に積極的・能動的に取り組むよう検討を深めるべきである。

3-1③ 上場会社は、経営戦略の開示に当たって、自社のサステナビリティについての取組みを適切に開示すべきである。また、人的資本や知的財産への投資等についても、自社の経営戦略・経営課題との整合性を意識しつつ分かりやすく具体的に情報を開示・提供すべきである。

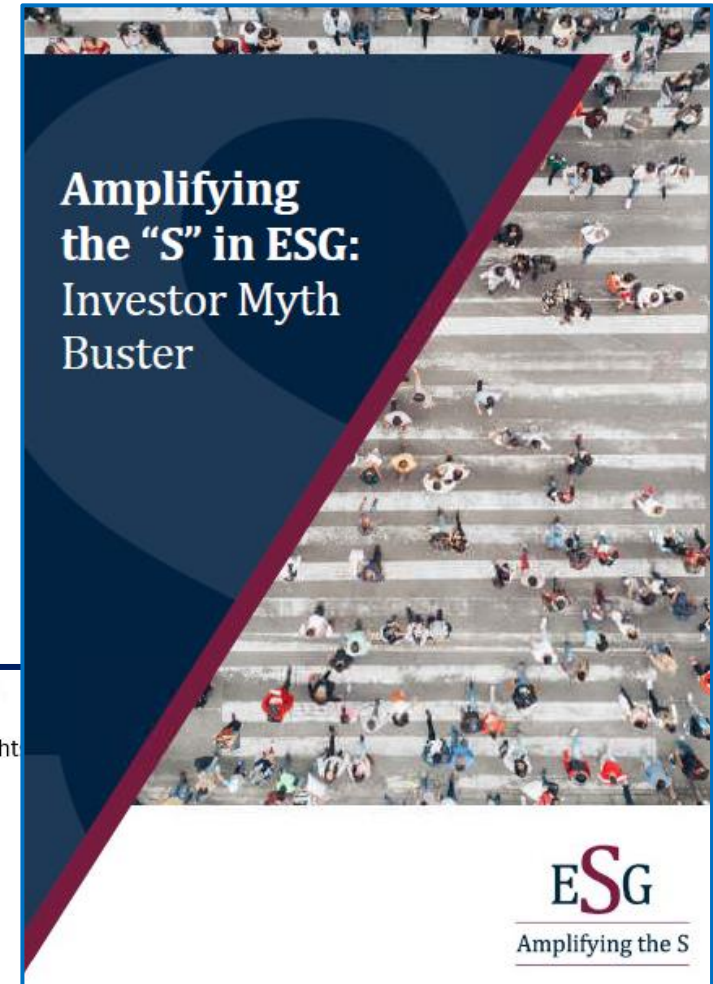
特に、プライム市場上場会社は、気候変動に係るリスク及び収益機会が自社の事業活動や収益等に与える影響について、必要なデータの収集と分析を行い、国際的に確立された開示の枠組みであるTCFDまたはそれと同等の枠組みに基づく開示の質と量の充実を進めるべきである。

出典:

<https://www.fsa.go.jp/news/r2/singi/20210406/01.pdf>



## 2021年5月に公表されたレポート



## Human rights and labour standards

The PRI supports investors' efforts to address social issues such as human rights, working conditions and modern slavery with companies in their portfolio. To hear more about our social issues work, contact us.

QUICK LINKS TO CONTENT



### How to respect human rights in investment activities

Institutional investors have a three-part responsibility to respect human rights

1. policy commitment;
2. due diligence processes;
3. enabling or providing access to remedy.

出典：  
<https://www.unpri.org/sustainability-issues/environmental-social-and-governance-issues/social-issues/human-rights-and-labour-standards>

POLICY	DUE DILIGENCE PROCESSES			ACCESS TO REMEDY	
Adopt a policy commitment to respect internationally recognised human rights	Identify actual and potential negative outcomes for people, arising from investees	Prevent and mitigate the actual and potential negative outcomes identified	Track ongoing management of human rights outcomes	Communicate to clients, beneficiaries, affected stakeholders and publicly about outcomes, and the actions take	Enable or provide access to remedy



English > Your Human Rights > List of Issues

## List of Human Rights Issues

### Adequate Housing

[Special Rapporteur on adequate housing as a component of the right to an adequate standard of living, and on the right to non-discrimination in this context](#)

[Toolkit on the right to adequate housing](#)

### Administration of Justice

[Expert Consultation on the Administration of Justice](#)

### Albinism

[Independent Expert on the enjoyment of human rights by persons with albinism](#)

### Business and Human Rights

出典：

<https://www.ohchr.org/EN/Issues/Pages/ListOfIssues.aspx>

## “人権”課題の対象は広い

- ✓ 子供の権利
- ✓ 気候変動
- ✓ 死刑・拘禁
- ✓ 開発
- ✓ 民主主義
- ✓ 差別
- ✓ 経済・社会・文化の権利
- ✓ 教育を受ける権利
- ✓ 食料
- ✓ 意見と表現の自由
- ✓ 信条の自由
- ✓ 健康
- ✓ 土地
- ✓ LGBTI
- ✓ メンタルヘルスの相談
- ✓ 移民
- ✓ マイノリティへの配慮
- ✓ 国籍
- ✓ 貧困
- ✓ プライバシーの確保
- ✓ 安全な取材
- ✓ 人身売買
- ✓ 女性
- ✓ 若者

等々

# 機関投資家が参照する様々な人権関連ベンチマーク

一生涯のパートナー

第一生命

Dai-ichi Life Group

2020 Results 2019 Results 2018 Results 2017 Results Methodology Download Data 2020-2021 Methodology Review to action About News

## Corporate Human Rights Benchmark

Preventing adverse impacts on workers, communities and consumers is one of the most pressing challenges almost every company faces in today's globalised marketplace. The CHRB seeks to tap into the competitive nature of the market as a powerful driver for change in confronting this challenge.

OVERALL SCORES

**WALK FREE** GLOBAL SLAVERY INDEX 2018 RESOURCES ABOUT

### GLOBAL SLAVERY INDEX

## MODERN SLAVERY: A HIDDEN, EVERY DAY PROBLEM.

It is a confronting reality that even in the present day, men, women and children all over the world remain victims of modern slavery.

2018 HIGHLIGHTS GSI 2018 DOWNLOAD

**KNOW THE CHAIN** The Benchmarks Resources About Us The Issue Views

Newest Release: 2020/2021 Apparel & Footwear Benchmark Report  
Learn more about good practices and industry gaps when it comes to addressing forced labor

[Read the 2020/2021 Apparel & Footwear Benchmark Findings Report →](#)

## KnowTheChain

A resource for companies and investors to address forced labor in global supply chains.

Our benchmarks and practical resources help companies operate more transparently and responsibly, while also informing investor decisions.



# SASBの業種別マテリアリティマップ



## SASBマテリアリティマップ®

### セクターレベルマップ<sup>(注)</sup>

- :セクター内でその課題が重要な産業が5割以上
- :セクター内でその課題が重要な産業が5割以下
- 無印:そのセクターにとって重要課題ではない

和訳提供:



Mitsubishi UFJ Research and Consulting

(注)上記11セクターの下には計77産業が分類されており、産業毎にマテリアリティは少しずつ異なる。本マップ使用の際には産業別マテリアリティマップの参照が推奨される。

課題分類	セクター	消費財	抽出物・鉱物加工	金融	食品・飲料	ヘルスケア	インフラストラクチャー	再生可能資源・代替エネルギー	資源転換	サービス	技術・通信	運輸
<b>環境</b>												
GHG排出量			●		●	○	○	○	○		○	●
大気質			●				○	○	○			●
エネルギー管理		○	○		●	○	○	●	●	○	●	○
水及び排水管理		○	●		●		○	●	○	○	○	
廃棄物及び有害物質管理			●		○	○	○	○	●		○	○
生物多様性影響			●		○		○	○		○		○
<b>社会関係資本</b>												
人権及び地域社会との関係			○			○		○	○			
お客様のプライバシー		○		○						○	●	
データセキュリティ		○		○	○	●			○	○	●	
アクセス及び手頃な価格				○		●						
製品品質・製品安全		●			●	●	○		●	○		○
消費者の福利					●	●				○		
販売慣行・製品表示				●	●	●				○		
<b>人的資本</b>												
労働慣行		○	○		○		○			○	○	○
従業員の安全衛生			●		○	○	●	○	○	○	○	●
従業員参画、ダイバーシティと包摂性		○		○		○				○	●	
<b>ビジネスモデル及びイノベーション</b>												
製品及びサービスのライフサイクルへの影響		●	○	●	●	○	●	●	●		●	○
ビジネスモデルのレジリエンス(強じん性)			○				●					
サプライチェーンマネジメント		●	○		●	○		○	○		○	○
材料調達及び資源効率性		○			●		○	●	●		●	○
気候変動の物理的影響				○		○	○	○		○		
<b>リーダーシップ及びガバナンス</b>												
事業倫理			○	●		●	○		○	○		○
競争的行為			○							○	●	○
規制の把握と政治的影響			○					○	○			
重大インシデントリスク管理			●				○	○	○			●
システミックリスク管理				●			○				○	

(出所) SASBウェブサイト (<https://materiality.sasb.org/>)、2020年3月現在。© SASB/三菱UFJリサーチ&コンサルティング株式会社(和訳版)



# Our approach to engagement with companies on their human rights impacts

Investment Stewardship

# BlackRock

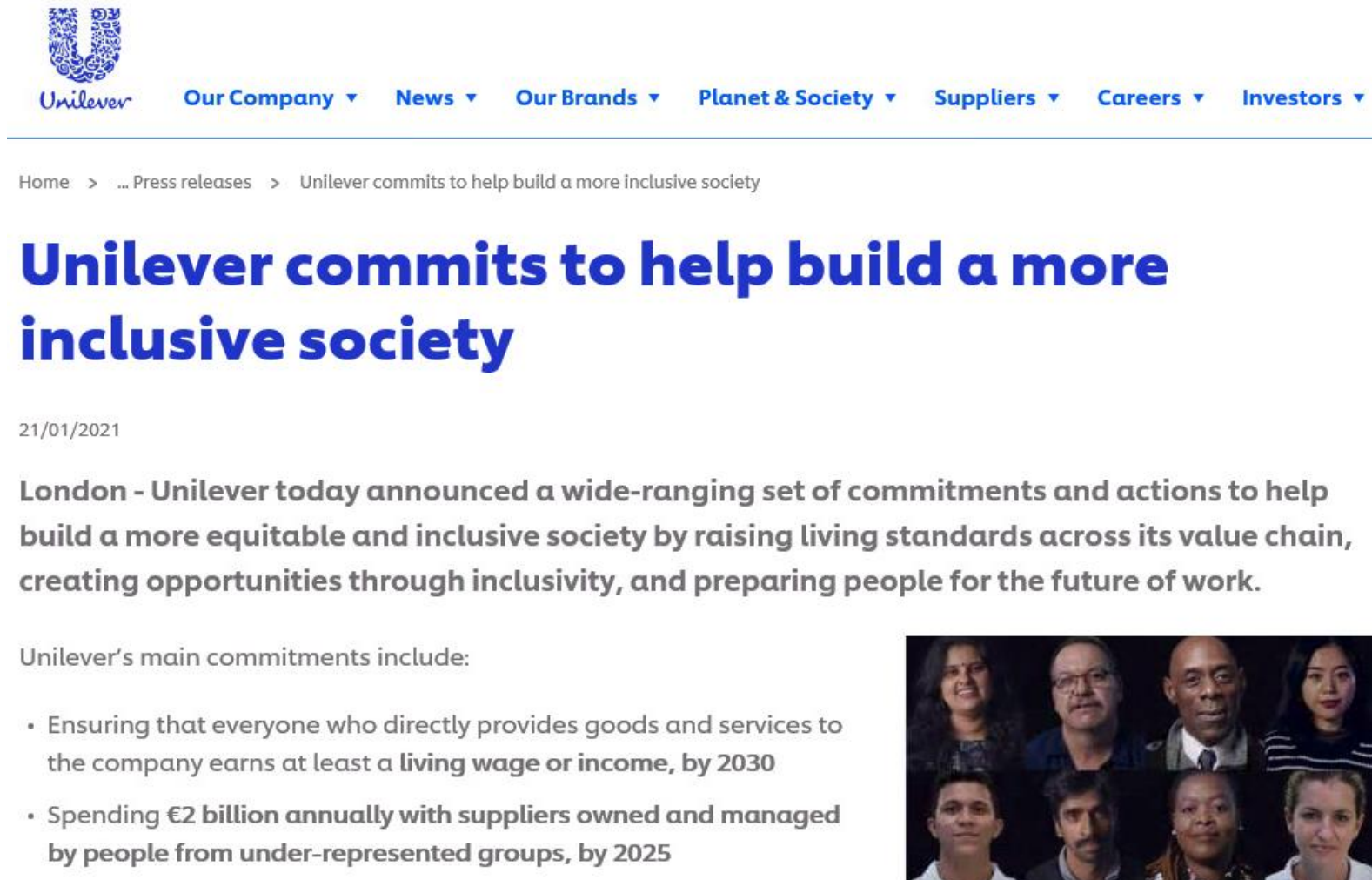
**BlackRock Investment Stewardship (BIS) advocates for sound corporate governance and business practices that support the long-term value creation that our clients depend on to achieve their financial goals. As part of our fiduciary duty, BIS assesses a range of factors that can affect the sustainable financial performance of the companies in which we invest on behalf of our clients.**

Our Global Principles underscore our belief that in order to deliver value for shareholders, companies should also consider their other key stakeholders. In our experience, companies that build strong relationships with their stakeholders are more likely to meet their own strategic



## 【ご参考】 BLM・DEIに関わる企業の対応

- ✓ BLM（ブラック・ライブズ・マター）やDEI（ダイバーシティ、エクイティ&インクルージョン）など、人権尊重の認識の高まりにより、企業では取組み強化が始まっています。



The screenshot shows the Unilever website's press release page. At the top is the Unilever logo and a navigation menu with items like 'Our Company', 'News', 'Our Brands', 'Planet & Society', 'Suppliers', 'Careers', and 'Investors'. Below the navigation is a breadcrumb trail: 'Home > ... Press releases > Unilever commits to help build a more inclusive society'. The main headline is 'Unilever commits to help build a more inclusive society' in large blue font. Below the headline is the date '21/01/2021'. The text of the press release states: 'London - Unilever today announced a wide-ranging set of commitments and actions to help build a more equitable and inclusive society by raising living standards across its value chain, creating opportunities through inclusivity, and preparing people for the future of work.' Underneath, it lists 'Unilever's main commitments include:' followed by two bullet points: 'Ensuring that everyone who directly provides goods and services to the company earns at least a living wage or income, by 2030' and 'Spending €2 billion annually with suppliers owned and managed by people from under-represented groups, by 2025'. To the right of the text is a grid of eight diverse people's faces.

Unilever

Our Company ▾ News ▾ Our Brands ▾ Planet & Society ▾ Suppliers ▾ Careers ▾ Investors ▾

Home > ... Press releases > Unilever commits to help build a more inclusive society


## Unilever commits to help build a more inclusive society

21/01/2021

London - Unilever today announced a wide-ranging set of commitments and actions to help build a more equitable and inclusive society by raising living standards across its value chain, creating opportunities through inclusivity, and preparing people for the future of work.

Unilever's main commitments include:

- Ensuring that everyone who directly provides goods and services to the company earns at least a **living wage or income, by 2030**
- Spending **€2 billion annually with suppliers owned and managed by people from under-represented groups, by 2025**



責任ある機関投資家として  
ESG投資を推進する第一生命における  
“ビジネスと人権”要素の投資プロセスへの組み込み

# 長期投資を行う機関投資家として第一生命が目指す姿

- ◆ 幅広い資産を保有する「ユニバーサル・オーナー」として、多様なステークホルダーを意識した資産運用を行う必要があると認識
- ◆ 当社が担う生命保険事業は、現在と将来の懸け橋として次の世代を守る仕事であり、最大のステークホルダーは次の世代であり、その将来をサステナブルなものにしていくことが使命
- ◆ 「一生涯のパートナー」をミッションに掲げる当社の重要な取組の一つに責任投資（ESG投資・スチュワードシップ活動）を掲げ取組を推進すること、で中長期的な投資リターンを獲得と持続可能な社会の実現を目指す



## ESG投資

### ESGテーマ型投資

ESGの課題解決に繋がるテーマを持つ資産に幅広く投資を行うことで、投資リターンの獲得と社会課題解決の両立を目指します。



### ESG インテグレーション

ESG要素を体系的に投資プロセスに組み込むことで、中長期的な投資リターンの向上と社会課題解決への貢献を目指します。



## スチュワードシップ活動

### エンゲージメント (対話)

スチュワードシップ・コードとコーポレートガバナンス・コードを踏まえ、投資先企業と建設的な対話を実施し、企業の持続的な成長を促すことで、中長期的な投資リターン向上を目指します。



### 議決権行使

投資先企業の企業価値向上と持続的成長を促す観点から設定している議決権行使基準をもとに、エンゲージメントの内容も踏まえて、株主総会議案を精査し、賛否の判断を行います。

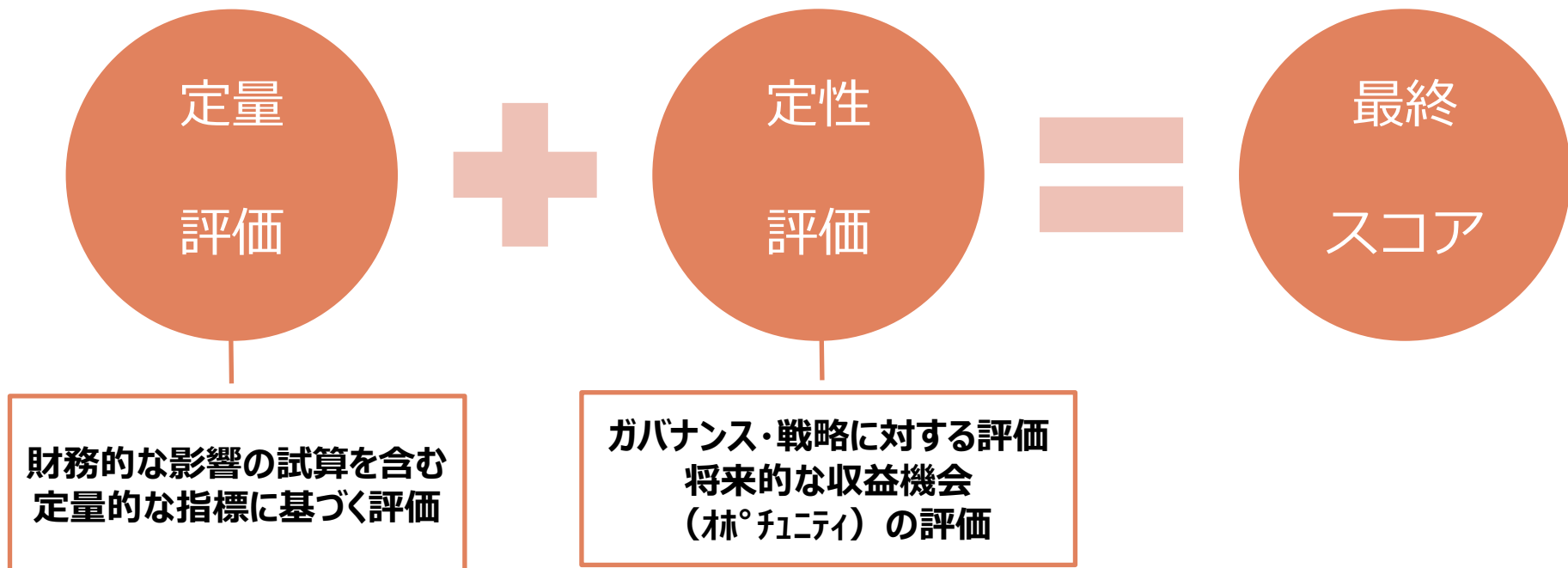


# ESGインテグレーションにおける社内スコアリングの方法

## ESGアナリストによる分析（スコアリングの実施）

重点テーマと関連性が高いセクター・企業を抽出し  
定量評価、定性評価を行い、企業毎にスコアリングを実施

### スコアリングのイメージ



# ESGリサーチ・エンゲージメント結果の投資判断への組み込み

## ① ESGアナリストがアセット横断的なリサーチを実施

様々なESG課題について  
アセット横断的に調査・分析



## ② 責任投資推進部がエンゲージメント結果を共有

エクイティ  
アナリスト

情報共有

投資先企業との  
エンゲージメント結果

情報共有

クレジット  
アナリスト

## ③ エクイティアナリスト・クレジットアナリストが社内ランクに反映

ESGアナリストによる  
ESG分析結果や  
エンゲージメント結果  
を考慮した  
社内ランク・格付を設定

## ④ 投資執行所管が投資判断に活用

社内ランク・  
格付を踏まえて  
売買を判断

# ESGテーマにおけるエンゲージメントに関する当社の考え方 - 1

## ◆ 新型コロナウイルス感染拡大への対応

- 新型コロナウイルス感染症の拡大により生じた社会・事業環境の激変を踏まえ、ビジネスモデルの変革や従業員の働き方改革を迅速・果敢に進めていくことが重要と考えます。

## ◆ 気候変動問題への対応

- 企業価値向上と持続可能な社会の実現を両立する上で、気候変動への積極的な対応は必須であり、自社の取組状況や今後の取組方針をステークホルダーに分かり易く開示していくことが重要と考えます。

## ◆ 廃棄プラスチック問題への対応

- 廃棄プラスチックが環境・生態系へ及ぼす悪影響は甚大であり、関連する企業に対しては、社会のサステナビリティ確保の観点からも、自社の取組体制や戦略などを積極的に開示していくことを求めます。

## ◆ 人権・ダイバーシティ

- 企業は「人権デューデリジェンス」を通じて、自社ビジネスにおける人権リスクを特定・管理することが求められつつあるなど、ビジネスと人権を取り巻く環境を正しく認識し、積極的に対応していくことが必要です。
- 役員・従業員のダイバーシティの確保は、中長期的な企業価値向上に向けた重要なファクターであると考えます。

### 対話においてご確認させていただきたい事項（例示）

- ✓ 「コロナ後」を見据えたビジネスモデルの変革、従業員の新型コロナウイルス感染症拡大抑制に向けた取組状況、テレワーク取組などの働き方改革やサイバーセキュリティ確保に向けた取組状況
- ✓ TCFD提言への賛同、TCFD提言に基づくガバナンス体制の構築・開示等の対応、温室効果ガス排出量の目標やSBT（Science Based Targets）設定にむけた取組状況
- ✓ 廃棄プラスチック問題に対する取組状況、ガバナンス体制、今後の戦略、想定される財務的な影響
- ✓ 女性活躍取組の状況、取締役会の多様性確保に向けた取組状況



## ESGテーマにおけるエンゲージメントに関する当社の考え方 - 2

### ◆ ガバナンス体制の整備

- コーポレートガバナンスは企業価値を高める前提となる規律であり、実効性向上に向けた継続的な取組みを求めます。
- 独立社外取締役の助言・監督機能の有効活用や、監査役等の取締役会への牽制機能の確保は重要と考えます。

### ◆ マテリアリティの特定と経営戦略への組み込み／KPIの設定・開示

- 企業理念や経営ビジョンなどの価値観や特定したマテリアリティ（ビジネスモデルの持続可能性における環境・社会の重要課題）を踏まえて、中長期のビジョン・戦略や具体的な経営計画を策定し、成果を評価する重要指標（KPI）を定め、その進捗状況等を開示することが重要と考えます。

### ◆ 統合的な開示の充実

- 財務情報（ESGを含む）と非財務情報の統合的な開示の充実に取り組み、企業の価値創造力を対外的に示し、ステークホルダーの理解を得ることが、企業の中長期的な企業価値向上の蓋然性を高めるうえで重要と考えます。

#### 対話においてご確認させていただきたい事項（例示）

- ✓ マテリアリティの特定と経営戦略（リスク・成長機会）への反映、ESG課題のKPI設定
- ✓ 取締役会の実効性向上のための取組み（取締役会の実効性評価と課題への取組み、独立社外取締役・監査役の独立性確保、取締役の指名・報酬に関する枠組み、取締役会の適正人数）
- ✓ 財務・非財務情報の統合的な開示（統合報告書の発行等）

# 2021年度 責任投資の取組方針 – 1

## ESGインテグレーション

全資産の運用プロセスにESGを組込  
(2023年度完了を目標)

### 基本方針

重点的な社会課題の解決に向けた投融資推進  
(2023年度迄に累計投資金額を倍増以上)

※2019年度末約5,500億円対比

#### ◆ 全資産へのESG組込に向けた態勢整備

- ✓ 2020年度、ソブリン（国債）資産でも社内信用ランク設定時にESG分析を反映させる体制を構築
- ✓ また外国株式資産では、運用目標（ベンチマーク）にESG指数を採用
- ✓ 今後は、運用目標（ベンチマーク）への**ESG指数採用拡大**や、**外部委託資産におけるESG要素反映高度化**などを検討・実施

#### ◆ ESGリサーチ体制の更なる強化

- ✓ 2020年度、新たに「ESGアナリスト」を設置し、「気候変動」や「廃棄プラスチック問題」に関する重点分析を通じて資産横断的なESG分析体制を強化
- ✓ 新たなESG課題（「**自然資本の持続可能性向上**」や「**人権尊重・ダイバーシティ推進**」）に対する評価手法検討やリサーチへの組込みを実施するとともに、ESGアナリストと各運用フロント・アナリストとの連携強化を通じて企業評価高度化

#### ◆ 社会課題解決に資する投資の積極推進

- ✓ 当社ESG投資における重点テーマをはじめ、新たなESG課題への対応や、当社グループの新ビジョン“Protect and improve the well-being of all”（全ての人々の幸せを守り、高める。）の実現に貢献するテーマを積極的に発掘・投資

QOL向上

気候変動の緩和

地方創生  
地域活性化

自然資本の持続  
可能性向上

NEW

人権尊重  
ダイバーシティ推進

- ✓ SDGs債、SDGs事業への投資に加え、革新的なイノベーションの創出に向けた成長企業・ベンチャー企業への投資（**インパクト投資**）にも積極的に取り組む
- ✓ 特に「**脱炭素**」に向けた取組みを支援する「**トランジション・ファイナンス**」を積極的に推進

## エンゲージメント

企業の重要課題解決に向けたエンゲージメントを強化  
気候変動対応・ガバナンス実行性向上など、サステナブルな社会構築に向けた取組を後押し

### ◆ 気候変動エンゲージメントの強化

- ✓ ネットゼロ・アセットオーナー・アライアンスの目標設定ガイドラインに基づき、エンゲージメントに関する目標を設定のうえ、特に**排出量上位50社の投資先企業**に対して、目標水準の一層の引き上げ・実行を積極的に後押し
- ✓ TCFDへの賛同、気候変動がもたらす財務インパクトの情報開示促進、ESGアナリストによる企業の気候変動取組の分析・提言など、気候変動関連のエンゲージメントを強化

### ◆ 経営戦略に関するエンゲージメントの深堀り

- ✓ 企業の**存在意義（パーパス）**や**経営理念とビジネスモデルの一貫性**を確認しつつ課題を共有
- ✓ 企業価値を最大化させる**事業戦略**、資本コストを上回る資本効率を実現する**財務戦略**、新型コロナウイルス感染症拡大など外部環境の激変を踏まえた**サステナブルな経営戦略**を見極め（ビジネスモデル変革、サプライチェーン再構築、DX対応等）

### ◆ コーポレート・ガバナンスの実効性向上

- ✓ コーポレートガバナンス・コード改訂を踏まえ、**取締役会の多様性・選定プロセス**に課題を有する企業に対し、ビジネスモデル上必要と認められるスキル・マトリックス等を踏まえて課題提起

### ◆ ESGに関する重要テーマの組み込み

- ✓ ESGの重要テーマである「**自然資本の持続可能性向上**」や「**人権尊重・ダイバーシティ推進**」について調査のうえ、重点企業についてはエンゲージメントテーマへ組み込み

### ◆ 国内外における協働エンゲージメントの推進

- ✓ イニシアティブにおける協働エンゲージメントへ積極的に参画し、企業への影響力を発揮

THE NET-ZERO  
ASSET OWNER  
ALLIANCE

一般社団法人  
生命保険協会

一般社団法人  
機関投資家協働対話フォーラム  
Institutional Investors Collective Engagement Forum

Climate  
Action 100+  
Global Investors Driving Business Transition

30% Club  
GROWTH THROUGH DIVERSITY

## ご清聴ありがとうございました

※本資料は、第一生命保険株式会社がお客さまへの情報提供のみを目的として作成したものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。ここに記載された内容は、作成時点で、第一生命保険株式会社が信ずるに足ると判断した情報に基づくものですが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。

作成日（2021年6月10日）以降の市場や経済情勢の状況に起因し、ここに記載された内容は妥当でなくなる場合もあります。また内容については予告なく変更されることもありますので、参考資料としてのみご使用いただき、お客さまの判断に際しては、お客さまご自身で事実を確認頂くようお願いいたします。