

日本発の「削減貢献量」国際規格化

脱炭素と成長両立のキードライバーに

削減貢献量に関する野村アセットマネジメントの取り組みと課題

野村アセットマネジメント サステナブル投資戦略室長 **大島 彰雄氏**



野村アセットマネジメントは、1959年に設立された日本最大級の資産運用会社。国内の個人投資家から海外の公的年金などの機関投資家まで、株式や債券といった伝統的資産に投資する運用戦略やオルタナティブ投資などを用いた資産運用ソリューションを提供している。

削減貢献量はGHGプロトコルのスコープ1、2および3とは異なる概念だ。当社は、いち早く2003年から独立した項目として削減貢献量の評価を開始。企業の非財務情報を調査・分析したESGスコアの気候関連の評価項目の一つとして活用している。ESGスコアは、アナリストとESGスペシャリストの知見を活用して独自に算出する。日本企業のESGの通信簿だ。実力を評価する指標として投資判断などに活用している。

当社のESGスコアは、環境(E)・社会(S)・ガバナンス(G)の三つの要素とSDGsで構成。事業の将来リスク(移行・物理)と機会(削減貢献量等)の両面で投資先企業のESGを評価する点が特徴だ。23年以降、削減貢献量の金額的価値を試算して評価に反映。収益性のパラメータで投資判断の精度の向上につなげている。

削減貢献量はESGスコアのスコアは、アナリストとESGスペシャリストの知見を活用して独自に算出する。日本企業のESGの通信簿だ。実力を評価する指標として投資判断などに活用している。

ESGスコア数値化 強み・課題、見える化

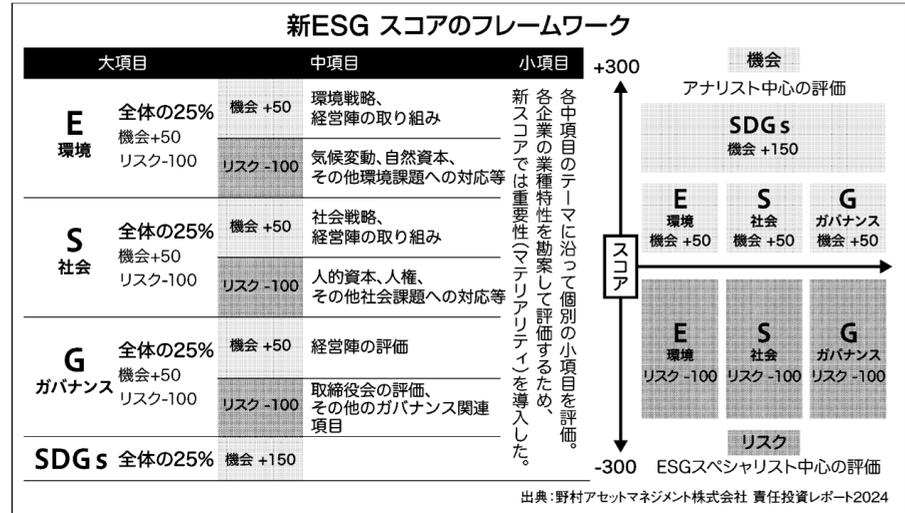
削減貢献量を評価する際に課題となるのが開示データだ。25年3月に野村グループとして発表された削減貢献量レポートの開示調査では、TOPIX5000構成企業による開示は79社、開示率は15.8%で総削減貢献量は約12億トンのみ。

当社は、個別に開示された削減貢献量のデータを担当者の目視と手作業によって収集している。対象は統一された「環境」指標で、企業が気候変動に関する移行リスクや物理的リスクを管理し、その対応を経営戦略に盛り込むと同時に、経営陣によるコミットメントの存在などについて評価している。現在、ネットゼロ目標は多くの企業で設定されている。例えば、気候変動の外部認証「SBT」は、外部の国内外の株式および債券のポートフォリオでは24年12月末時点で49.5%の企業が投資残高ベースで取得している。

一方、削減貢献量の開示比率は限定的だ。削減貢献量を開示しているESGスコアへのインセンティブ(プラス査定)となる。当社では削減貢献量と業績について一定の定量比較を可能にしている。単に削減貢献量の順位だけで評価すると企業規模や利益を取り込めない。また、温室効果ガス(GHG)排出量だけではリスクが評価できない。そこで削減貢献量を金額的価値に置き換え、代表的なKPIである営業利益と比較することで「機会」の定量的評価が可能にした。

具体的には、削減貢献量に内部炭素価格を乗じて金額(経済的価値)を算出し、企業利益の指標である営業利益に対する比率によって「機会」を評価している。必然的に営業利益に対する削減貢献量が多いほど「機会」の項目は高く評価される。

当社は、ESGスコアを数値化することで事業会社の強みや課題を、見える化し、投資判断における重要な材料の一つとして活用している。例えば、ESGスコアは社内システムに掲載され、投資判断会議や評議会プロセスにおいてアナリストのコメントなどと同様の機能を持たせることで投資ソリューションの精度向上につなげている。また、エンゲージメントツ



削減貢献量を評価する際に課題となるのが開示データだ。25年3月に野村グループとして発表された削減貢献量レポートの開示調査では、TOPIX5000構成企業による開示は79社、開示率は15.8%で総削減貢献量は約12億トンのみ。

当社は、個別に開示された削減貢献量のデータを担当者の目視と手作業によって収集している。対象は統一された「環境」指標で、企業が気候変動に関する移行リスクや物理的リスクを管理し、その対応を経営戦略に盛り込むと同時に、経営陣によるコミットメントの存在などについて評価している。現在、ネットゼロ目標は多くの企業で設定されている。例えば、気候変動の外部認証「SBT」は、外部の国内外の株式および債券のポートフォリオでは24年12月末時点で49.5%の企業が投資残高ベースで取得している。

一方、削減貢献量の開示比率は限定的だ。削減貢献量を開示しているESGスコアへのインセンティブ(プラス査定)となる。当社では削減貢献量と業績について一定の定量比較を可能にしている。単に削減貢献量の順位だけで評価すると企業規模や利益を取り込めない。また、温室効果ガス(GHG)排出量だけではリスクが評価できない。そこで削減貢献量を金額的価値に置き換え、代表的なKPIである営業利益と比較することで「機会」の定量的評価が可能にした。

具体的には、削減貢献量に内部炭素価格を乗じて金額(経済的価値)を算出し、企業利益の指標である営業利益に対する比率によって「機会」を評価している。必然的に営業利益に対する削減貢献量が多いほど「機会」の項目は高く評価される。

当社は、ESGスコアを数値化することで事業会社の強みや課題を、見える化し、投資判断における重要な材料の一つとして活用している。例えば、ESGスコアは社内システムに掲載され、投資判断会議や評議会プロセスにおいてアナリストのコメントなどと同様の機能を持たせることで投資ソリューションの精度向上につなげている。また、エンゲージメントツ

意見交換

(NCC) 稲垣孝一氏

環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

削減貢献量は、環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。



グリーンフォーラム座長 藤井康正氏

第三者認証含め妥当性が検討課題 / 日本のプレゼンス示す指標期待



米川氏 当社もAEPに参加しているが、AEPは削減貢献量に特化した民間のプラットフォームだ。1月時点で欧米の資産運用会社16社、企業13社、データプロバイダー6社、WBCSDや大学など6者が参加する科学委員会が構成メンバーとなっている。国際標準化に準拠した算定システムとデータベースが確立されており、リファレンス対象として、すでに70以上の多様な方法論がある。ラフサイクルアセスメント(LCA)につながる方法論を作って排出量取引に流し込むことも一つの手段だ。

削減貢献量は、環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

削減貢献量は、環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

削減貢献量は、環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

削減貢献量は、環境価値を経済価値化するメタデータ戦略は、重要な課題ではないか。投資家は脱炭素戦略と低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

稲垣氏 第三者認証の要件は、削減貢献量、環境価値、低炭素ソリューションの優位性を訴求するために削減貢献量は主張した方がいい。

TREK!

ビジネスに使える産業情報が今すぐ読める! 転載できる!

日刊工業新聞が運営するコンテンツマーケット

「TREK!」は新聞記事や雑誌記事、画像、セミナー動画を販売するECサイトです。商品の検索から決済、著作権利用までオンライン上で完結できます。すぐに必要な商品を手続き、情報収集や社内回覧、営業資料への転載、顧客への配布など、幅広いビジネスシーンでご利用いただけます

- 著作権の利用手続きがオンラインで完結
- 記事や画像を1本ずつ購入可能
- HP掲載は、22,000円 社内共有は、5,500円から

OPEN

PCでも スマホでも OK

会員登録が完了すれば、すぐに購入して利用可能!

独自の産業情報コンテンツが **数千本以上**

https://trek.nikkan.co.jp