

“Mobilising institutional capital towards the SDGs and a Just Transition” インパクト・タスクフォース・ワークストリームB報告書

インパクト投資に関する勉強会 2022年3月3日

石井菜穂子

東京大学 理事
未来ビジョン研究センター 教授
グローバル・コモンズ・センター ディレクター

インパクト・タスクフォース ワークストリームB



- インパクト・タスクフォース：2021年の英国のG7議長国の活動の一部として、人々と地球の長期的なニーズを満たすためのソリューションにより多くの資本を動員するための実行可能なパスウェイを検討
- ワークストリームB：Impact Investing Institute が主導。SDGsとJust Transitionの資金調達のための具体的な手段や政策を検討し、2021年12月に報告書 **「Mobilising institutional capital towards the SDGs and a Just Transition」**を公表
- 報告書策定の過程で、40か国、110機関の170名の有識者が協力。有識者の出身はアセットオーナー、アセットマネージャー、政策立案者、DFI（開発金融機関）/MDB（国際開発金融機関）、インパクト・インベスター、アドバイザーなど



公共・民間の多様な金融セクターごとに action-oriented な提言を実施

	提言	対象								セクター
		G7の政策当局	国の政策当局・規制当局	MDB, DFI	機関投資家のアセットオーナー	マセッター・ネージャー	インパクト投資家	アドバイザー	エコシステム構築者	
緊急性の高い協調的な活動	直ちに共に行動する。	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	機運を作る。	✓								
公正な移行に向けた環境的・社会的目標の統合	公正な移行の必要事項を認識し、環境的・社会的目標を統合する	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	公正な移行の要素に関与し、これを適用する	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
資金動員	SDGs達成に向けた民間資金動員を加速させる	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	SDGsへのコミットメントを明確に示す			✓	✓					
	SDGs投資を実現させる環境を強化する	✓	✓						✓	
透明性	クラス最高の公正な移行への投資を明確に示す				✓	✓			✓	

提案の内容

主なメッセージ (1 / 2)

1. 機関投資家の移行に向けた資金が新興国とフロンティア市場に流れるのを、内外の様々な障壁が制限。G7は迅速に協調してこれを取り払うべき
 - これは先進市場および新興市場の関係するすべての市場参加者、ならびに世界中のその他の指導者と連携して行われるべき
 - また、国内の資金プールを動員し、海外の資金源と連携させる取り組みも含める必要
 - 金融システムのすべての参加者が協調すべき
2. 貧困層または弱者につけを回さない、包摂的で公平・公正な移行を促すために、環境的・社会的要素を統合させる必要があることについての広い認識
 - 公正な移行を牽引する3つの重要な要素：
 - 気候および環境対応の前進
 - 社会経済的分配と公平性の向上
 - コミュニティの声の増大
 - 公正な移行の要素は、様々な地域、セクター、投資、政策に適用することが可能

主なメッセージ (2 / 2)

3. G7加盟国が出資者である、国際開発金融機関（MDB）および開発金融機関（DFI）の役割を強化し、幅広い実証されたツールおよび手段をより積極的に活用することによる、資金動員の支援
 - 現在は資金投入を抑制している、サステナブル投資の規制枠組みを改善することで、資金動員をさらに強化することが可能
 - 多くの場合はブレンデッド・ファイナンスを通して組み合わせられた、既存の手段とツールを用いることで、アセットオーナーとアセットマネージャーが直面する障壁を克服することが可能
 - 様々なアセットクラスでの大規模な資金動員の例を提示
4. 資金を最も必要とし、最も機会がある人々と地域への資金投入を支援するための、能力拡大と透明性の向上
 - MDBとDFIが市場での立場、ネットワーク、専門知識を活用して、機関投資家による資金動員を加速・拡大させる潜在性が高まっている
 - この潜在性は、投資可能なパイプラインを創出し、劣後資本または保証などのリスク緩和支援を提供し、複数年分の関連パフォーマンスデータを公開するMDBとDFIの能力と結び付いている
 - アセットオーナーとアセットマネージャーに対して、創出された新たな機会に関する意識を高め、それに関与する能力を向上させるよう求める

提言

(※スライド3枚目の表と対応)

1. 民間資金の参加を妨げる実際の障害に対処することができる、実証された新しい手段とツールの利用を大幅に拡大することで、ポジティブインパクトとSDGs達成を目指して、幅広い民間と準公共の機関投資家からの資金を動員させ、より多くの民間の資金が新興市場に流れるよう促すこと。
2. 気候第一の戦略・トランザクションと、社会第一の戦略・トランザクションの間にある壁を取り払い、公正な移行を進めるために、地元コミュニティの声の参加を強化すること。

AUDIENCE	Action
ALL	<ul style="list-style-type: none"> • Move together and at once • Recognise the imperative of a Just Transition, integrating environmental and social objectives • Engage with and apply the Just Transition Elements • Demonstrate best in class Just Transition investments
G7 Policy Makers	<ul style="list-style-type: none"> • Build momentum • Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> • By making mobilisation a key objective of development institutions • By significantly expanding the use of guarantees particularly for investments in emerging markets
National Policy Makers & Regulators	<ul style="list-style-type: none"> • Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> • By making mobilisation a key objective of development institutions • Strengthen the enabling environment for SDG investments <ul style="list-style-type: none"> • By ensuring that fiduciary duty considerations are not a barrier to Just Transition considerations • By unlocking domestic capital • By improving local regulatory environments for environmental and social priorities

提言 (つづき)

AUDIENCE	Action
MDB/DFIs*	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By providing more investment risk support in their target emerging markets Demonstrate commitment to the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By sharing and engaging around performance data across SDG themes, asset classes and markets By building a strong manager ecosystem
Institutional Asset Owners	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By committing to invest in the SDGs and a Just Transition and to increase emerging markets exposure Demonstrate commitment to the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By adjusting mandates By building capabilities
Asset Managers	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By expanding the flow of new investments towards SDG solutions in emerging markets
Impact Investors	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By continuing to play a pioneering role
Investment Banks	<ul style="list-style-type: none"> Accelerate private capital mobilisation towards the SDGs <ul style="list-style-type: none"> By structuring vehicles that encourage institutional investor participation in emerging markets
Credit rating Agencies	<ul style="list-style-type: none"> Strengthen the enabling environment for SDG investments <ul style="list-style-type: none"> By considering specific parameters of emerging

*Multilateral Development Banks (国際開発金融機関) / bilateral development institutions (開発金融機関)

次のステップ

G7加盟国、招待国およびパートナーに求めるコミットメント

- ① 喫緊の最終目標として、企業および投資家のインパクト会計報告の義務化に向けた道のりを支援すること、またこの目標は、より高い透明性、世界的基準の調和、そしてデータと分析のインテグリティを確実にする強固なメカニズムによって支えられる必要があることを重視すること。
- ② 企業価値に関するインパクトの世界的な「ベースライン」を確立するために近々開かれる協議に参加するなどして、国際財務報告基準財団の国際サステナビリティ基準審議会設立の取り組み（IFRS-ISSB）を支援すること。我々はまた、直ちにこのベースラインを足掛かりにし、当該基準の対象外であるステークホルダーへのインパクトを含めるよう求めています。
- ③ 報告書で紹介した公正な移行の要素を検証し、機関投資家に対し目指すべき姿について具体的に示すために、公正な移行のための投資の青写真のさらなる展開を促すこと。
- ④ 民間資金動員を加速させる上で、MDBとDFIの有効性を向上させるために、これらに権限を与えること。

WSBに参加しての個人的なコメント

- Just Transition を定義する必要
- その道具としてCommunity voice をどう活用するのか
- **インパクト投資の質の向上のためには**
 - ✓ これまでの経済システムが無視してきた「自然資本」にきちんとした価格づけをすること
 - ✓ グローバル・ノースの実質的な環境負荷を定量的に評価すべき
- 日本として情報開示基準の国際標準化の議論への積極的な参加
- アジア諸国のパスウェイをともに描くことができるか。
- ADBによるEarly Transition Mechanismのローンチ