

1. 私的枠組み創設——パーム油を例に

パーム油問題の概要

- [パーム油調達ガイド「パーム油問題とは？」](#)
- 川上豊幸 [「紙とパーム油の原材料の産地で起きていること」](#)
- 道田悦代 [「パーム油に見る SGDs のためのサプライチェーン管理」](#)
- 花王 [「パームダッシュボード」](#)
- 不二製油 [「パーム油のサステナブル調達」](#)

パーム油問題をめぐる国際紛争

- WTO [DS593](#) (係属中)
- WTO [DS600](#)
 - 報道記事 [JETRO](#)

[RSPO: Roundtable on Sustainable Palm Oil](#)

- [WWF による日本語での解説](#) (リンク先の「II 持続可能なパーム油へ」)
- 構成員
 - [正会員](#)
 - [準会員](#)
- 認証基準 [RSPO Principles and Criteria 2018](#)
 - 特に人権に関係するのは Principles 4, 5, 6 (PDF の 12 頁以下)
 - [現在改訂版作成中](#)
- 紛争処理手続
 - [パンフ](#)
 - [手続規則](#)
 - [紛争処理パネルの構成・任務](#)
 - [紛争処理機関の活動記録](#)
 - 実績 [Wielga and Harrison 論文](#) (電子リソースへのアクセス)
p.88 の Table 2 を参照。

他の multi-stakeholder initiatives [MSI Database](#) によれば 40 ある

II. ESG 投資

1. 基本的考え方

- 概念 [GSIR 2020](#), p. 7.
 - 概観 野村アセットマネジメント [ESG 投資とは](#)
 - より詳しく [日本サステナブル投資白書 2020](#) (16-19 頁)
 - 金融庁 [サステナブルファイナンス有識者会議第四次報告書](#)
- 世界の運用資産の 35.9% [GSIR 2020](#), p. 9.
- 投資とは金儲けのためにするものではないのか？
 - 「サステナブルファイナンスは、個々の経済活動にともなう正や負の外部性を金融資本市場が適正に織り込み、環境や社会課題を考慮した投融資等を行うことで、……結局、個々の経済活動にも便益をもたらす」(金融庁「[持続可能な社会を支える金融システムの構築](#)」3 頁)
 - ←実証は？

“Green assets delivered high returns in recent years. This performance reflects unexpectedly strong increases in environmental concerns, not high expected returns.” (Luboš Pástor et al., [“Dissecting green returns”](#), *Journal of Financial Economics*, Vol. 146, 2022, p. 403.)
- 投資を受ける企業への影響
 - 「人権課題を把握し改善に向けて努力していることを示すことは、企業にとって……投資家による ESG 評価の向上など、国内外の競争力や企業価値の向上にも繋がる」(経団連「[企業行動憲章 実行の手引き \(第 8 版\)](#)」第 4 章 57 頁)
 - 株主としての「発言」を通じた影響 (久保田安彦「ESG 投資と企業行動」[ジュリスト](#) 1566 号 (2022 年) 75 頁、78-79 頁)
- データ・評価の信頼性
 - 金融庁 [ESG 評価・データ提供機関に係る行動規範](#)
- 関連概念 インパクト投資
 - 金融庁 [インパクト投資 \(インパクトファイナンス\) に関する基本的指針](#)
 - 環境省 [インパクトファイナンスの基本的考え方](#)
 - 経団連 [インパクト指標を活用し、パーパス起点の対話を促進する](#)
 - GSG-NAB Japan [インパクト投資とは](#)

2. 関連規則の整備

- [スチュワードシップコード](#)

原則 7 「運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づき」

- [コーポレートガバナンスコード](#)

補充原則 2-3①「取締役会は……人権の尊重……など、サステナビリティを巡る課題（に）……中長期的な企業価値の向上の観点から、……積極的・能動的に取り組むよう検討を深めるべきである。」

➤ 日本取引所グループ [ESG 投資の普及に向けた取組み](#)

3. 実践例

- 年金積立金管理運用独立行政法人 [ESG 投資](#)

- 第一生命 [ESG 投資](#)

- ニッセイアセットマネジメント [ESG への取組み](#)

- 国土交通省 [不動産分野の社会的課題に対応する ESG 投資促進検討会](#) 令和 4 年度 第 4 回検討会参考資料 4 「不動産 ESG」の取組・開示事例

- 環境省 [ESG 地域金融実践ガイド 2.2](#) 添付資料「別添資料：事例集」

以上