



Realizing "Society 5.0 for SDGs"
through Constructive Dialogue with Investors

投資家との対話促進に向けた 米国ミッションの概要

2019年5月14日

一般社団法人 日本経済団体連合会

投資家との対話促進に向けた米国ミッション



Bloomberg 訪問にて (写真中央：ブルームバーグ TCFD 議長)



SEC 訪問にて (写真中央：ピアース SEC 委員)

期 間

2019年4月8日(月)～4月12日(金) ニューヨーク、ワシントンDC

メンバー

<p>団長 國部 毅 日比野 隆司</p> <p>団員 片野坂 真哉 中川 順子 次原 悦子 松倉 肇 井上 隆</p>	<p>副会長 / 金融・資本市場委員長 (三井住友フィナンシャルグループ会長) 金融・資本市場委員長 (大和証券グループ本社会長)</p> <p>副会長 (ANAホールディングス社長) 女性の活躍推進委員会企画部会長 (野村アセットマネジメント社長) サニーサイドアップ社長 日本電気常務 経団連常務理事 他</p>
--	--

目 的

経団連および会員企業によるコーポレート・ガバナンス強化や投資家との建設的対話促進に向けた取り組みの発信に加え、日本の経済界として世界的に影響のある機関投資家らと日本全体の潮流や Society 5.0 for SDGs に関する意見交換を直接行うことを通じ、企業と投資家との更なる対話の促進および日本市場への投資拡大につなげる。

アセット・オーナー、アセット・マネージャー



Citigroup
フォレス社長



Blackstone
シュワルツマン
会長・CEO



TIAA
(全米教職員年金保険組合)



**BNY Mellon Invest
Management**
ハリス CEO



Neuberger Berman
ウォーカー
会長・CEO

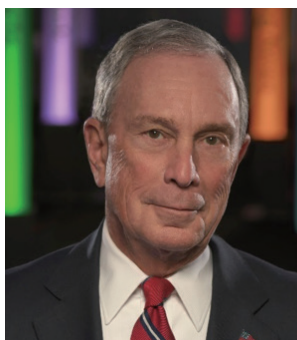


CII (米国機関投資家評議会)
バーシュ
エグゼクティブ・
ディレクター

規制当局



SEC
ピアース委員



TCFD
ブルームバーグ議長



S&P Global
ピーターソン社長・
CEO



CSIS
グリーン
上級副所長



CSIS
グッドマン
上級副所長



CSIS
セーチャーニ
Japan Chair 副部長

ESG 関連

シンクタンク

米国ミッションの成果 1

米国投資家に日本のポジティブな変革を発信

経団連および日本企業によるコーポレート・ガバナンス強化や建設的対話の促進に向けた取り組みを発信。
また、形式的な変革に留まらず、企業主導で更なる取り組みを進めていくことを説明。

在 NY 総領事館主催「投資家向けセミナー」

- 現地投資家、マスコミなど約100名が参加。
- NHKニュース、共同通信等で報道。



経団連の取り組みについて説明する國部副会長



共同通信 2019/4/10

NHK 2019/4/10

米国ミッションの成果 2

日本企業によるコーポレート・ガバナンスへの取り組みがここ数年で急速に進展していることを評価

Citigroup フォレス社長

- スチュワードシップ・コードおよびコーポレートガバナンス・コードの導入以後、ガバナンスが急速に改善。
- 日本企業が投資家を訪問する機会、特に No Deal IR Visit（エンゲージメントの機会）が増加。

Blackstone シュワルツマン会長・CEO

- 日本への投資を更に拡大している背景には、日本企業によるコーポレート・ガバナンスの改善がある。安倍政権以降、日本企業による業績向上やコーポレート・ガバナンスへの取り組みは、着実に変化。

TCFD ブルームバーグ議長

- TCFD 賛同企業数における日本の割合は高く、環境関連のリスク開示の進展に日本企業が貢献。
- 日本企業は Bloomberg 社による ESG データ解析で世界トップクラス。また同社のジェンダー指数でもアジアトップレベル。

S&P Global ピーターソン社長・CEO

- 日本でのコーポレートガバナンス・コードの導入を契機とした独立・女性取締役や政策保有株式削減の動きは、海外投資家からポジティブな動きとして評価。



ブルームバーグ TCFD 議長と



ピーターソン S&P Global 社長・CEO と

Neuberger Berman ウォーカー会長・CEO

- 日本におけるコーポレート・ガバナンスや ESG は、開示の向上、統合報告書の発行、独立取締役、ジェンダーの取組についてアジアの他国に勝っており、改善のペースは評価。

米国投資家が考える日本企業の課題を確認

コーポレート・ガバナンスの更なる進展

- 取締役の独立性・ダイバーシティの向上や政策保有の削減など、より一層の改善を期待。(Citigroup、TIAA、CII)
- 投資家に対し、欧米ではなく日本独自のガバナンス（長期的価値への視点やバランス経営など）について、なぜ欧米と異なるか、どう違うのかを説明し、理解してもらう試みも重要。(Citigroup)

開示の重要性

- 議決権行使では自らの基準による判断を原則とするものの、個社の事情を勘案したケース・バイ・ケースの余地を残している。そのためにも企業による自主的な情報開示と対話が重要。(TIAA)
- 投資家が投資判断において ESG 格付けや議決権行使助言などの狭い情報に頼ることなく分析し良い判断ができるよう、企業には自主的に情報を開示して欲しい。(Neuberger Berman)
- 日本企業は指名・報酬委員会の委員や役割といった単純な情報においても開示が乏しい。(CII)
- 政策保有株式の開示については、進捗がみられるものの、より明確な開示を求める。(CII)
- ESG については、想定するリスクと materiality の順位づけなども説明すべき。(TIAA)



CII (米国機関投資家評議会) と

議決権行使助言会社の役割

- 日本企業における招集通知発送から株主総会までの短いタイムスパンも、投資家による議決権行使助言会社偏重の土壌を作っているのではないかと。(Citigroup、TIAA、CII)

米国ミッションの成果 4

米国のコーポレート・ガバナンス、ESG、議決権行使助言会社に対する考え方を確認

コーポレート・ガバナンス

- 米国におけるコーポレート・ガバナンスはミニマムルールとしての ①SEC 規制、②証券取引所ルール、そしてそれらを上回る③企業によるベストプラクティスの3つの相互関係から発展したもの。(S&P)
- コーポレート・ガバナンスの在り方について、以前は州レベルでの議論であったが、徐々に SEC の権限が大きくなった。ガバナンスとは本来多様なもので、州で議論されるべき問題と考えている。(SEC)



CSIS(戦略国際問題研究所)と

ESG

- ESG や「ステークホルダー・ムーブメント」と呼ばれる動きがあるが、企業による最大の社会貢献活動は企業の価値を最大化することである。これは当然に行われていることであり、これ以上のことをする必要はあるのか疑問。(SEC)
- ESG 投資への動きは、欧州では進んでいるが、米国ではまだ early stage である。投資が制約を受けると投資家にストレスとなる面もある。短期成果を重視する投資家も多い。(CII)

議決権行使助言会社

- 議決権行使助言会社については、整合性の欠如や利益相反防止の観点から一定の規制が必要。(S&P)
- 問題解決の手段として、議決権行使助言会社間で市場競争のある姿が望ましい。(SEC)
- アセット・マネージャーが、なぜ議決権行使助言会社を利用するのか、説明責任を果たすべき。SEC も議決権行使のあり方について検討中。(SEC)

金融・資本市場委員会では、より一層のコーポレート・ガバナンス深化および投資家との対話の重要性を踏まえ、以下の活動を実施予定

✦ 6月に金融・資本市場委員会にて取りまとめる予定の「建設的対話促進に向けた報告書」にミッション成果を反映

✦ 海外投資家との対話を目的としたミッションの定期的な派遣

✦ シンポジウムの開催、等

参加者名簿

団長

(一社) 日本経済団体連合会 (株) 三井住友フィナンシャルグループ	副会長／金融・資本市場委員長 取締役会長	國部 毅
(一社) 日本経済団体連合会 (株) 大和証券グループ本社	金融・資本市場委員長 取締役会長	日比野 隆司

団員

(一社) 日本経済団体連合会 ANAホールディングス (株)	副会長 代表取締役社長	片野坂 真哉
(一社) 日本経済団体連合会 野村アセットマネジメント (株)	女性の活躍推進委員会企画部会長 代表取締役社長	中川 順子
(株) サニーサイドアップ 日本電気 (株)	代表取締役社長 取締役執行役員常務	次原 悦子 松倉 肇
(一社) 日本経済団体連合会	常務理事	井上 隆

随員

(株) 三井住友フィナンシャルグループ	企画部部長	篠田 周
(株) 日立製作所	ワシントンコーポレート事務所長	溝口 健一郎
(株) 大和証券グループ本社	秘書室次長 会長秘書	大床 国広
ANAホールディングス (株)	秘書部マネジャー	藤本 淳
(一社) 日本経済団体連合会	ソーシャル・コミュニケーション本部上席主幹	大山 瑞江 < 幹事 >
(一社) 日本経済団体連合会	米国事務所長	魚住 康博
(一社) 日本経済団体連合会	ソーシャル・コミュニケーション本部	北村 純一