

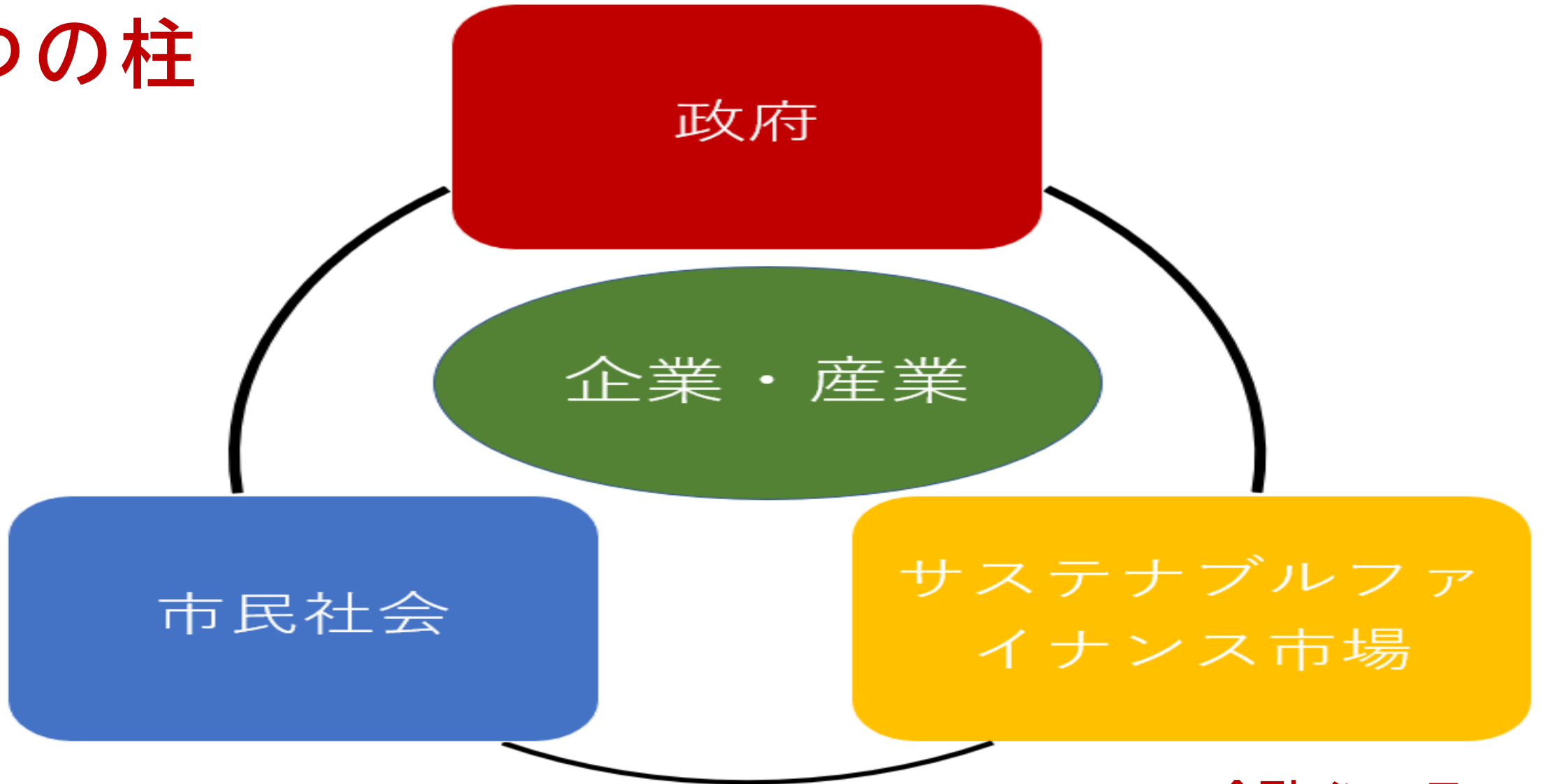


気候政策を支援する 金融・市場拡大へ 共通基準設定を

白井さゆり

オフィシャルホームページ URL:
<http://www.sayurishirai.jp/>

3つの柱



金融インフラ
国際金融センター

ESG経営の立ち位置

社会

標準化？
(各国の相違)

環境・気候変動

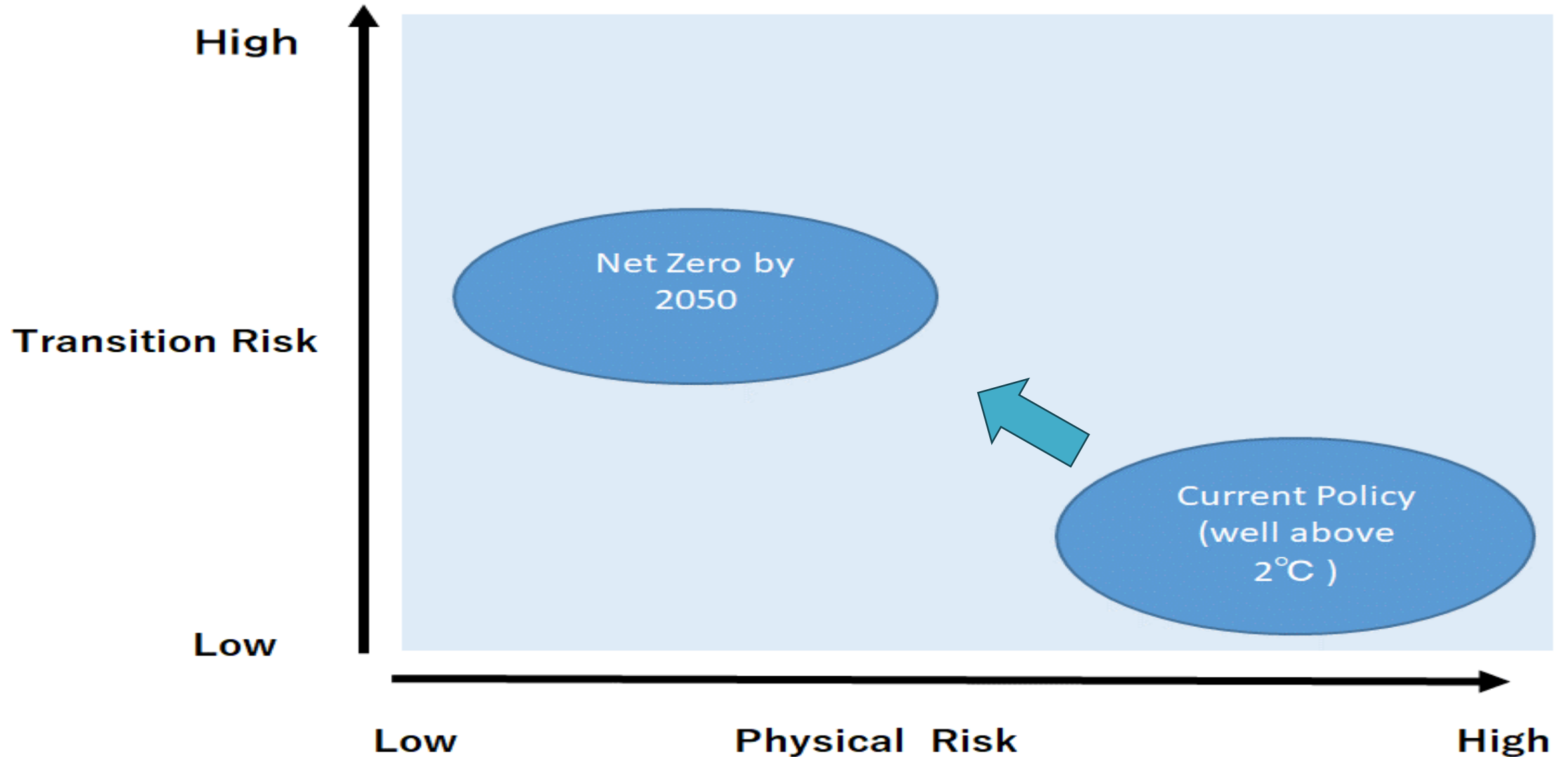
世界で標準化

ESG経営

ガバナンス

形態の標準化？
(各国の相違)

物理的リスクと移行リスクのトレードオフ

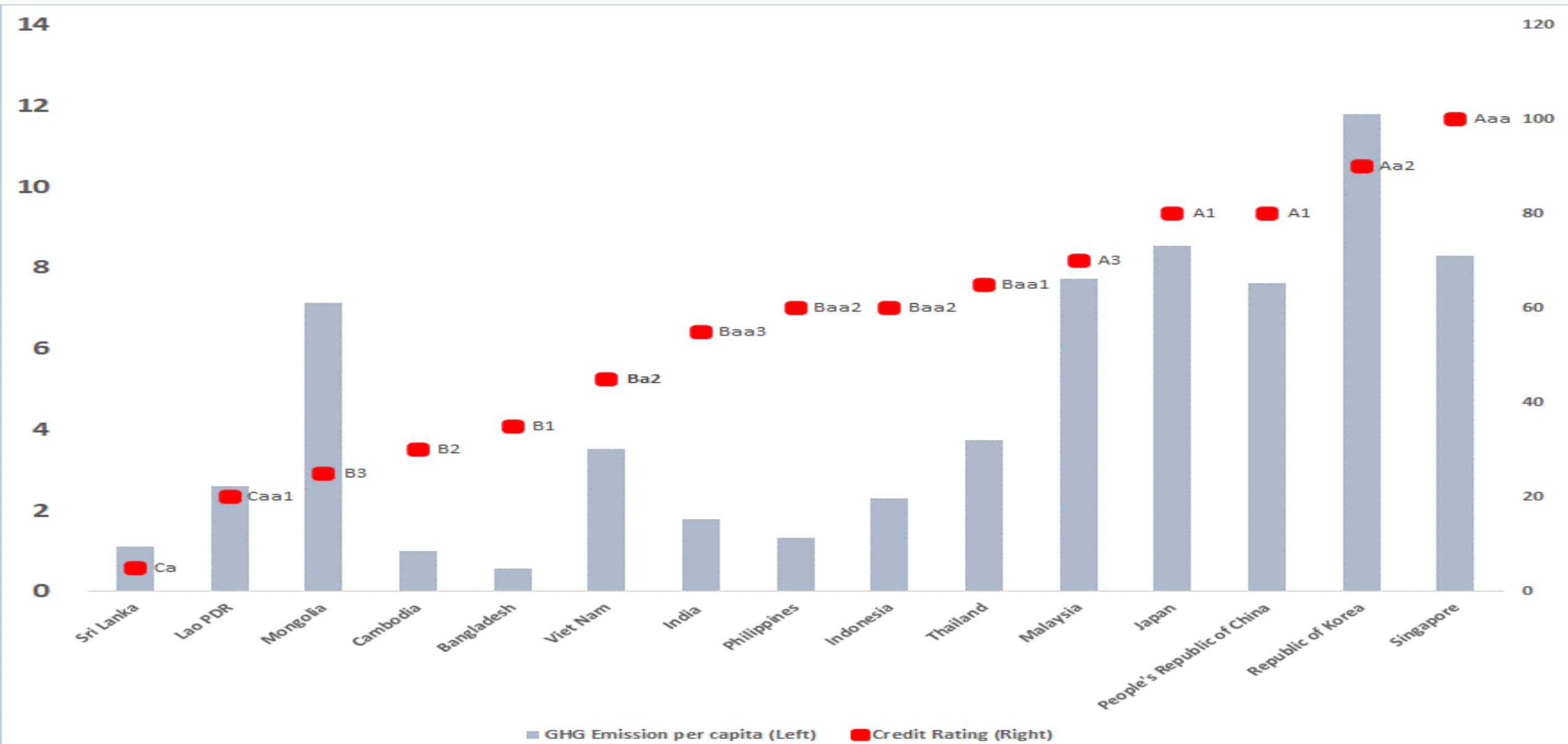


途上国・新興国におけるクリーンエネルギー投資 額の実績と予想(10億ドル)

	2015	2022	Sustainable Development Scenario			Net Zero by 2050 Scenario		
			(1) 2026-2030	(2) 2031-2035	(2)/2020 level	(1) 2026-2030	(2) 2031-2035	(2)/2020 level
EMDEs	538	773	1,784	2,219	3	2,222	2,805	4
People's Republic of China (PRC)	287	511	730	850	2	853	947	2
EMDEs excluding PRC	251	262	1,054	1,369	5	1,369	1,858	7
Southeast Asia	28	30	171	208	7	185	244	8
India and Other Asia	76	82	321	418	5	348	467	6
Africa	26	32	160	207	6	203	265	8
Latin America	63	66	150	209	3	243	332	5
Middle East and Eurasia	57	52	223	303	6	390	550	11

Source: IEA

1人当たり温室効果ガス排出量と国債の格付け



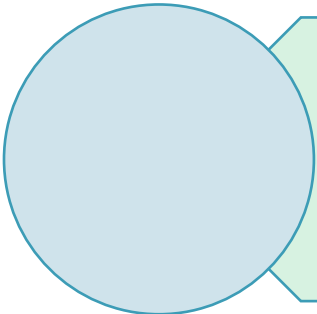
世界の3つのギャップ



排出ギャップ



投資ギャップ



ファイナンスギャップ

気候ファイナンスの課題

信頼できる
データの不足

- ESGスコアへの懸念(EUはプロバイダー登録制へ)
- インデックス商品への懸念

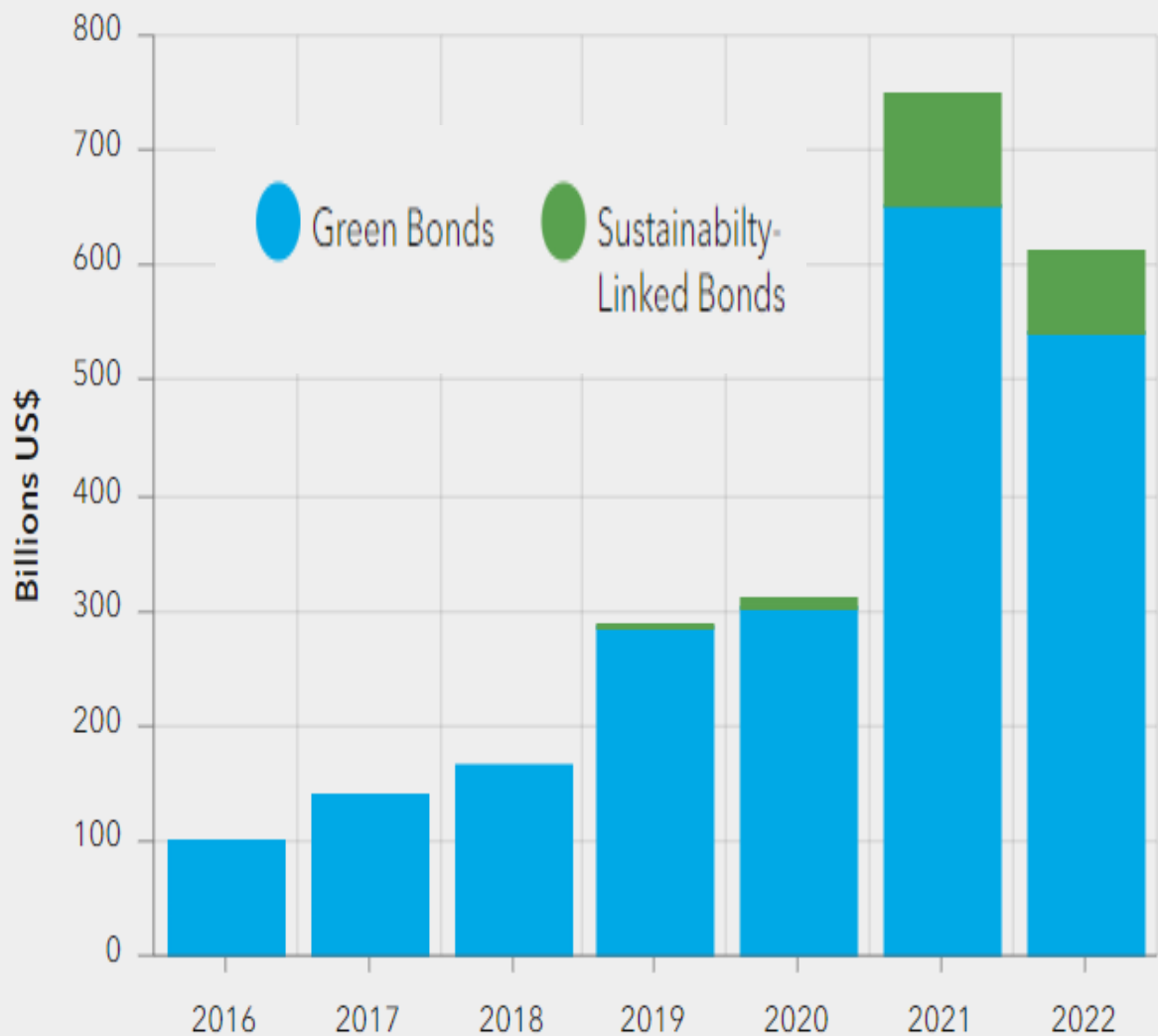
ラベル付き
債券の質

- ラベル付き債券(グリーンボンド、サステナビリティリンク債等)
- 基準と認証(セカンドオピニオン)
- タクソノミー

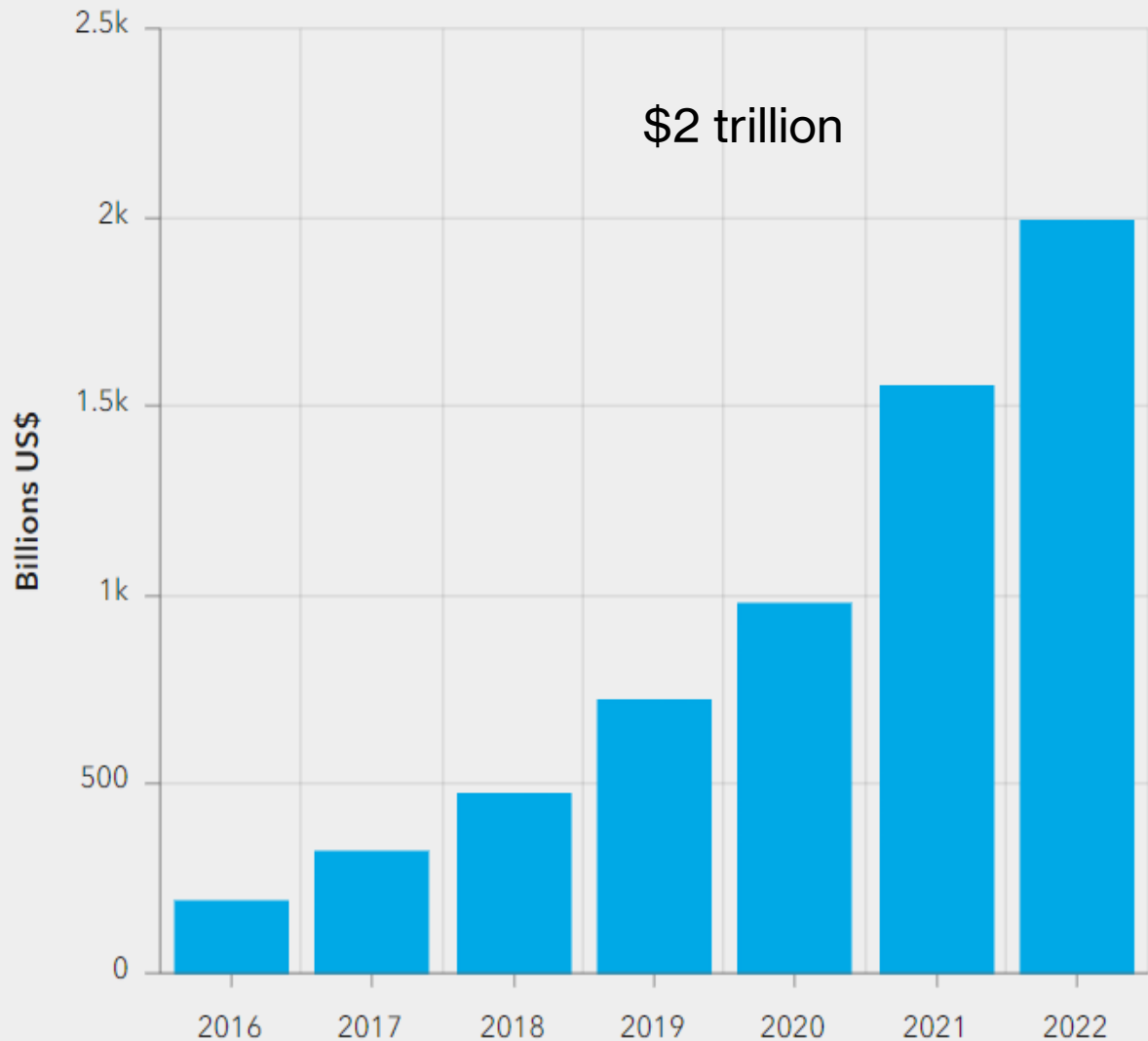
削減が困難な
セクター

- 鉄鋼・アルミニウム・肥料・セメント、航空、電力
- アンモニア、水素、CCUS、CCS

世界のグリーンボンド年間発行額(10億ドル)



発行残高 (10億ドル)



CBI Green Bond Database

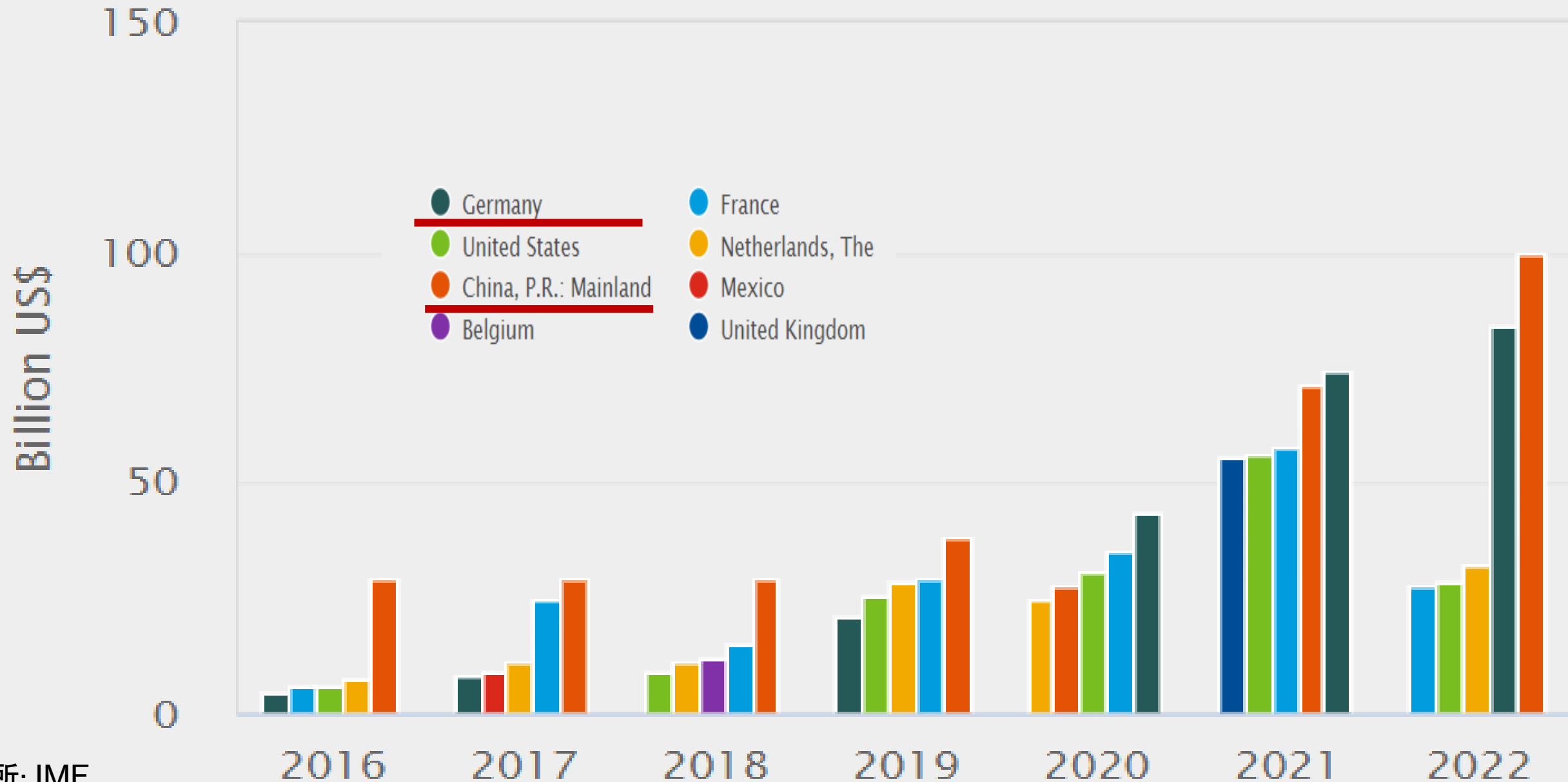
- **CBI Database Screening Process: 3 Steps for eligibility**

1. Identification of climate-themed, self-labelled debt

2. Screening sectors and green credentials to determine if the proceeds will finance eligible expenses, assets, projects or activities are in line with the green definitions specified in Climate Bonds Taxonomy and Sector Criteria

3. Evaluating the use of proceeds threshold. Only bonds which are expected to allocate all net proceeds to aligned green assets, projects or activities are included in the Climate Bonds Initiative Green Bond Database

国別グリーンボンド年間発行額（10億ドル）



Labelled Bonds: Green Bond

ICMA

- Four core components: (1) Use of proceeds, (2) Process for Project Evaluation/Selection, (3) Management of Proceeds, and (4) Reporting
- No details on green definitions

CBI

- Detailed sector-specific green definitions, developed by scientists and industry experts.
- Sector specific standards are used for certification

EuGB

(gold standards)

- At least 85% of the net proceeds must be invested in environmentally sustainable activities aligned with the EU Taxonomy

Nasdaq Green Equity Designations

Green Equity Designations

- ・ 1. 活動からの売上高の50%以上が「環境配慮型」と見なされるものであること。化石燃料活動からの売上高は5%未満。
- ・ 2. 企業の投資額(CAPEXとOPEXの合計)の50%以上が、「環境配慮型」と見なされる活動に配分
- ・ 3. KPI(科学的根拠に基づく目標やパリ協定の気候KPI)に関する情報を提供
- ・ 4. EUタクソミーとの整合性
- ・ 5. 承認されたレビュアーによる評価と主要な環境データの更新は毎年実施(ESGデータポータルで共有)。完全な評価は3年ごと。

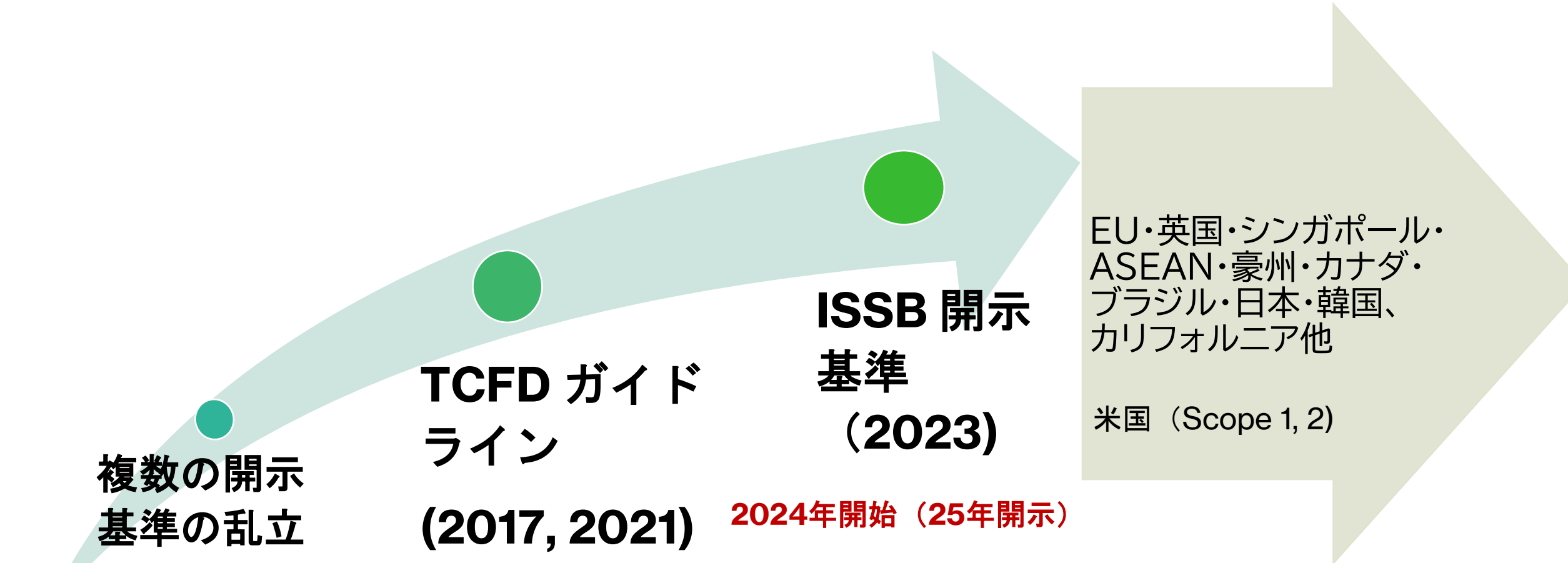
Green Equity Transition

- ・ 1. 化石燃料活動からの売上高は50%未満。
- ・ 2. 企業の投資額(CAPEXとOPEXの合計)の50%以上が、「環境配慮型」と見なされる活動に配分



気候関連の 企業の情報開示

気候関連の企業の情報開示についての世界トレンド



複数の開示
基準の乱立

e.g. GRI Standard, SASB, IIRC

**TCFD ガイド
ライン
(2017, 2021)**

TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures
ISSB: International Sustainability Standards Board

**ISSB 開示
基準
(2023)**

2024年開始 (25年開示)

EU・英国・シンガポール・
ASEAN・豪州・カナダ・
ブラジル・日本・韓国、
カリフォルニア他

米国 (Scope 1, 2)

- **日本は2027年度開始 (28年開示)
または1年遅れ?**
- **プライム市場：時価総額3兆円以上**

日本の“(E)気候”関連の開示の動向

コーポレートガバナンスコード改定(2021年6月)
(プライム市場:“TCFDか同等の仕組み”の開示を明記)

原則ベース、
コンプラ又はエクスプレイン
(ソフトロー)

有価証券報告書にサステナビリティの記載欄新設(2023年度~)
(4項目ベースの開示、しかしGHG排出量データ・目標開示は義務
づけなし)

サステナビリティ基準委員会(SSBJ)が2024年3月提案、これを
もとに市中協議、2024年度末までに最終化

TCFD

(2017, 21)

- 主に投資家を対象
- 4つの柱(ガバナンス、戦略、リスク管理、指標・目標)
- 任意の開示
- マテリアリティ評価

ISSB

(2024-)

- 主に投資家を対象
- TCFD提言を統合(4つの柱、SASB等も反映)
- 証券監督者国際機構(IOSCO、130証券当局が加盟、世界の証券市場の95%以上)、金融安定理事会(FSB)の公式な支持
- サステナビリティ関連の開示のグローバルベースライン

EU CSRD

(2024-)

- 投資家だけでなく、ステークホルダーを対象
- EU法で一定の基準を満たす域内企業と外資系企業に開示義務
(European Sustainability Reporting Standards:ESRS)
- ISSB基準と整合的、より広範囲な開示義務。
- マテリアリティ評価

世界基準：開示の4つの柱



ガバナンス： 気候関連リスク及び機会に関する当該組織のガバナンス

戦略： 当該組織のビジネス・戦略・財務計画に対する気候関連リスク及び機会の実際の及び潜在的影響 **移行計画**
気候シナリオ分析

リスク管理： 当該組織が気候関連リスクを識別・評価・管理するために用いるプロセス

指標と目標： 気候関連リスク及び機会を評価・管理するのに使用する指標と目標 **GHG排出量データと排出削減目標の開示**

IFRS S1

(サステナビリティ関連の財務情報の一般開示要件)

- サステナビリティ関連のリスクと機会について、企業のキャッシュフロー、金融へのアクセス、資本コスト、見通しに影響を及ぼすような情報を開示することを義務付け
 - 短期・中期・長期の観点
 - マテリアリティ評価
- (サステナビリティ関連の開示のための雛形)

IFRS S2

(気候関連の開示基準)

- 企業に対して気候関連のリスクと機会について、同様な情報開示を義務付け
- TCFD提言はIFRS S2に統合
- 移行計画、シナリオ分析
- 7つの産業横断的指標
- 77産業別の指標

ISSB基準(TCFD提言に依拠)

スコープ1、2、3のGHG排出量(単位:MT CO2e)



スコープ1と2: 連結グループとその他の関連企業の2つに分類

物理的リスクと移行リスク各々に脆弱な資産割合またはビジネス活動の割合(機会に関連する資産割合またはビジネス活動の割合)

リスクと機会に向けた資本投資額(金融機関は投融資額)

資本投資判断におけるインターナル炭素価格の活用と用いた炭素価格

現時点の気候要因にリンクする経営陣の報酬割合

指標

GHG プロトコル

スコープ1

- 企業の生産・オペレーションからの直接的な排出量

スコープ2

- 購入した電力等からの間接的な排出量

スコープ3

- その他の上流と下流の間接的な排出量 (15分類)

スコープ 1 排出量

スコープ 2 排出量

スコープ 3

(UPSTREAM)

1. Purchased goods and services
2. Capital goods
3. Upstream fuel- and energy-related emissions
4. Upstream transportation and distribution
5. Waste
6. Business travel
7. Employee commuting
8. Upstream leased assets

(DOWNSTREAM)

9. Downstream transportation and distribution
10. Processing of sold products
11. Use of sold products
12. End of life of sold products
13. Downstream leased assets
14. Franchises
15. Investment

GHG 排出削減目標(グロスとネット)



ネット目標はカーボンプレジットのに関する情報開示が必要



削減目標に関する長期・中間目標年と基準年

開示でカバーしたGHGの種類

スコープ1, 2, 3など目標の内訳

目標の目的の明示(緩和、適応、科学的根拠に基づく開示など)

目標でカバーする活動範囲(企業全体、特定業務、特定地域など)

目標



ADBI-ADB Climate Finance Dialogue

1. アジアの金融当局・中銀との**非公式会合**（年2回）現在は13地域が参加
2. アジアの30か国以上の政府・金融当局職員への**キャパビル・セミナー**（年2回）
3. イベント（アジア開銀年次総会サイドイベント討論会、BIS・中銀との非公式会合、OECDとの共催イベント）
4. ADBIの**ポータルサイト**の開発中

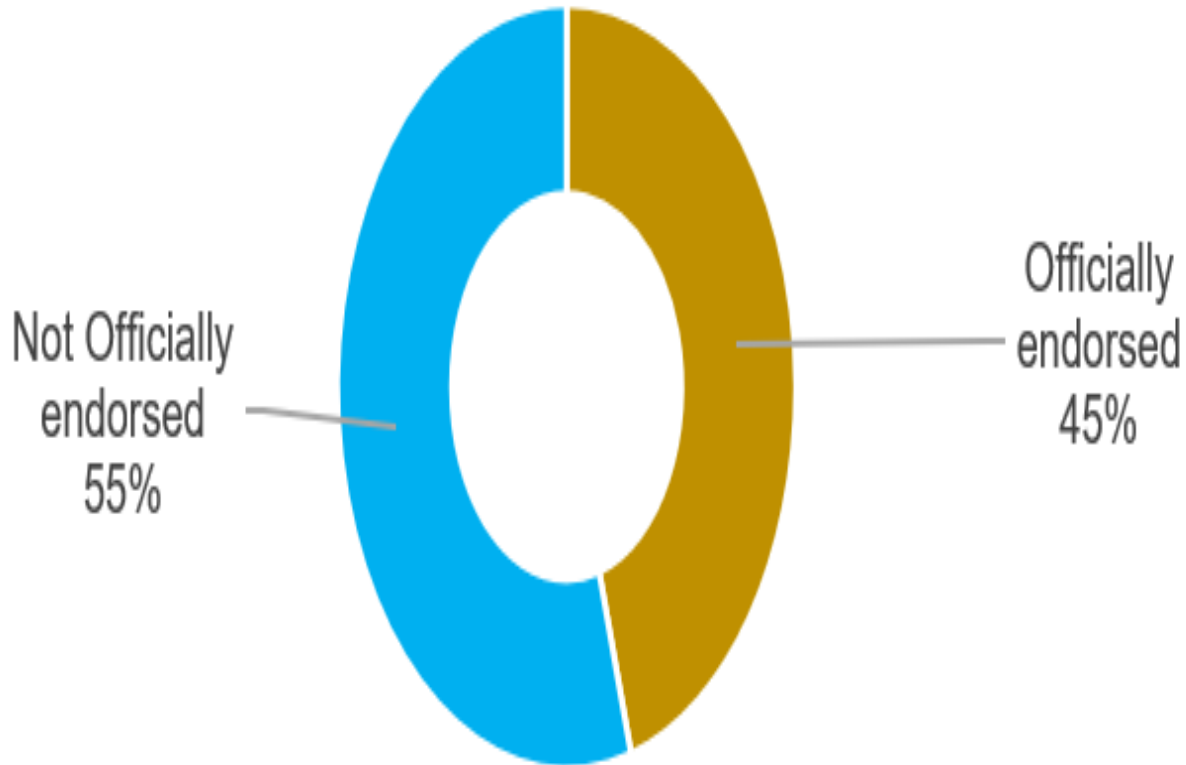
TCFD Recommendations

- Official endorsement
- Timeline
- Mandatory or voluntary
- Scope of applicable companies
- 4 Pillars, Transition Plan, Climate Scenario Analysis,
- GHG Emissions and Emissions Targets

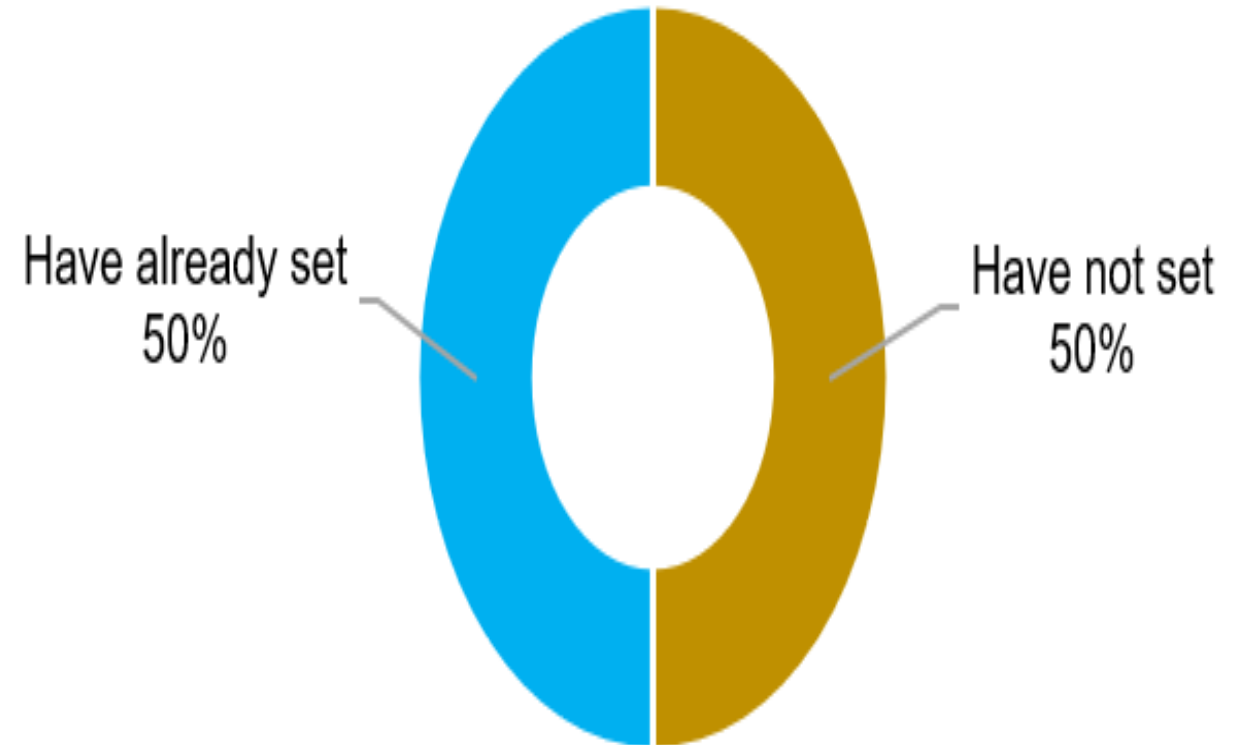
ISSB Standards (IFRS S2)

- Official endorsement
- Status of preparation
- Full or partial acceptance (plan)
- Scope of applicable companies
- Audit or assurance

Official Endorsement of Recommendations



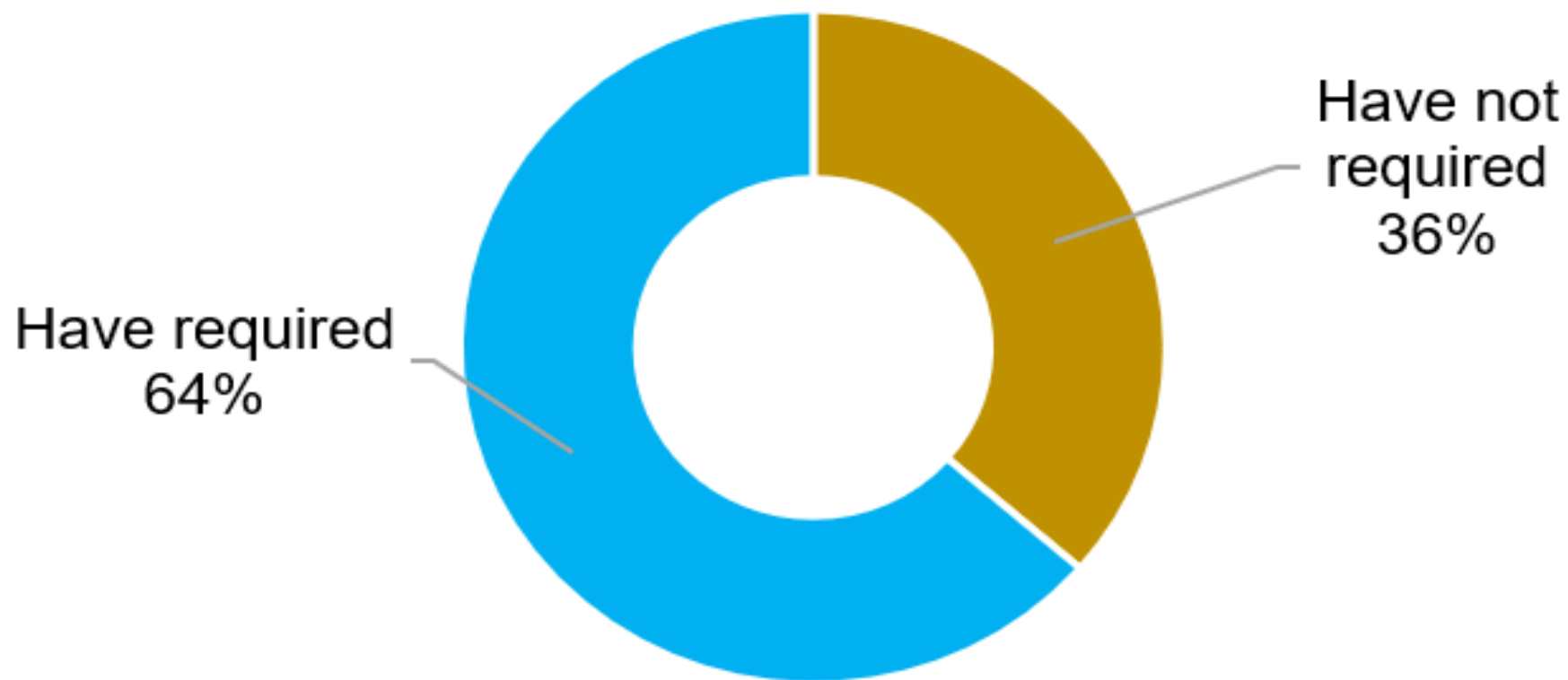
Timelines for Disclosures and Plans



Types of Disclosure Practices



4 Pillars (Governance, Strategy, Risk Management, and Metrics & Targets)



Transition Plan (Strategy)



Climate Scenario Analysis (Strategy)



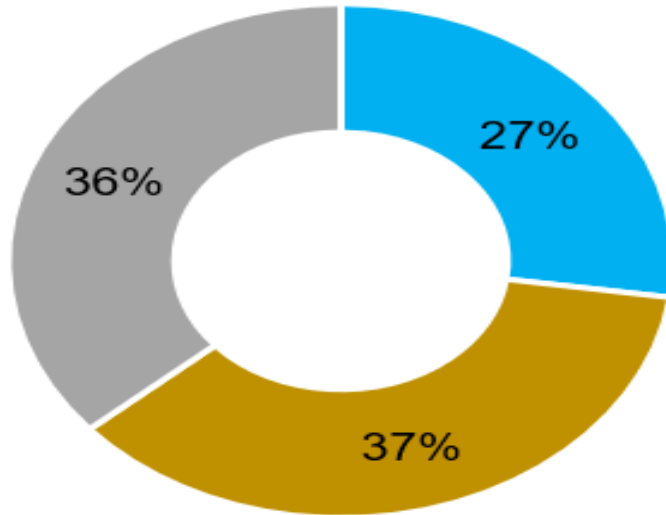
Have required
27%

Have not
required
73%

Have required
36%

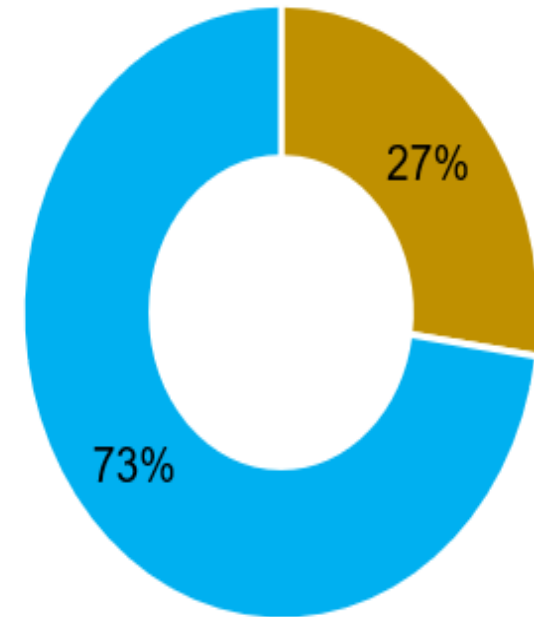
Have not
required
64%

GHG Emissions (Metrics & Targets)



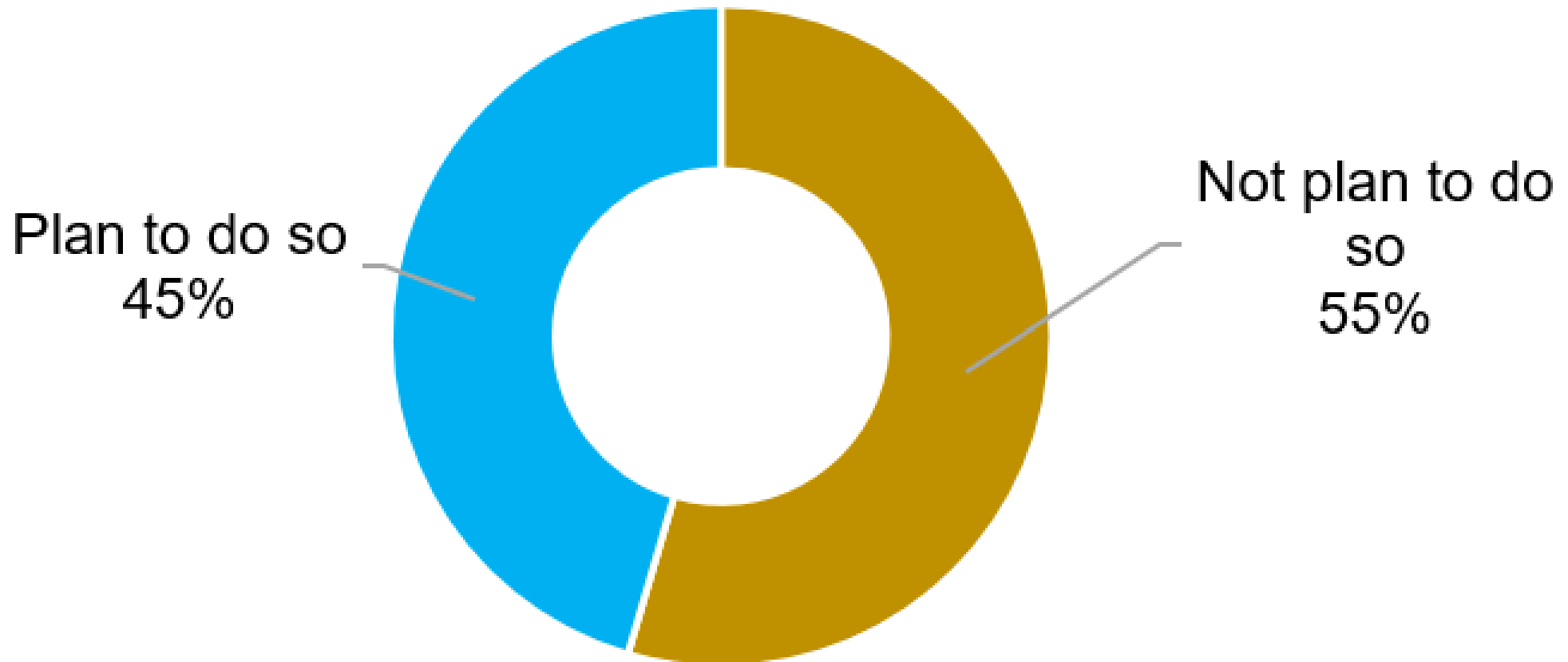
- None
- Scope 1 and Scope 2 emissions
- Scope 1 and Scope 2 emissions, and Scope 3 emission

Emissions Targets (Metrics & Targets)



- Short and medium-term targets
- Not applicable

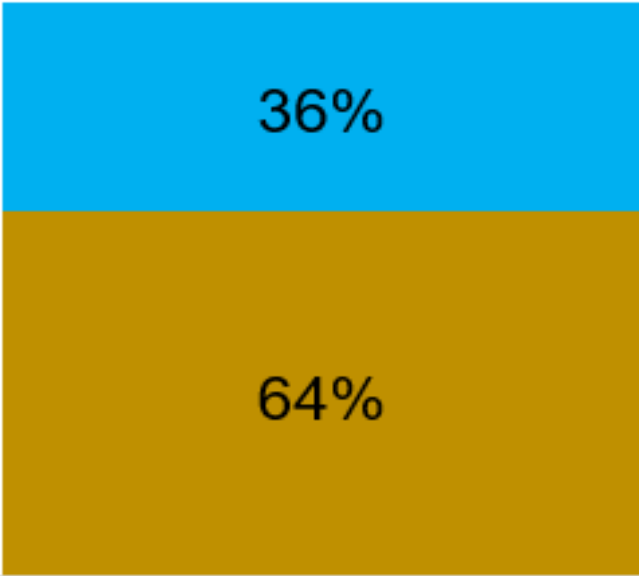
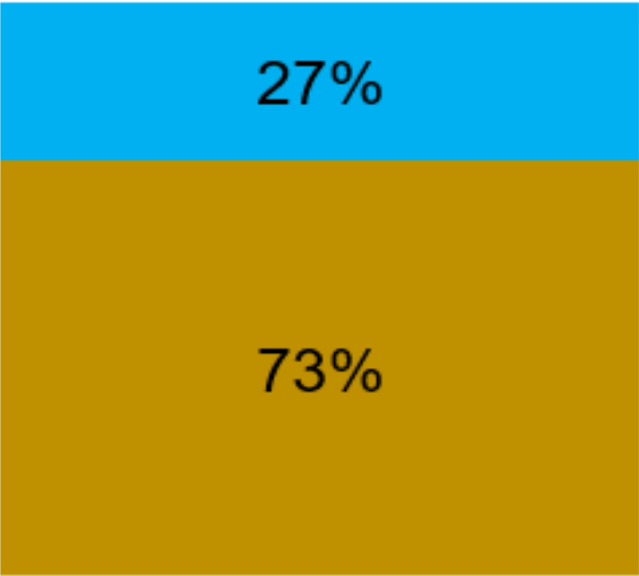
Plan for Full Implementation of Standards



Scope of Applied Companies

Audit or Assurance

■ Having plan ■ Not having plan



Plan to adopt the ISSB Standards for certain companies

Plan to require independent external audits or assurance

ISSB基準(TCFD提言に依拠)

指標

スコープ1、2、3のGHG排出量(単位:MT CO2e)

スコープ1と2: 連結グループとその他の関連企業の2つに分類

物理的リスクと移行リスク各々に脆弱な資産割合またはビジネス活動の割合(機会に関連する資産割合またはビジネス活動の割合)

リスクと機会に向けた資本投資額(金融機関は投融資額)

資本投資判断におけるインターナル炭素価格の活用と用いた炭素価格

現時点の気候要因にリンクする経営陣の報酬割合

GHG プロトコル

スコープ1

- 企業の生産・オペレーションからの直接的な排出量

スコープ2

- 購入した電力からの間接的な排出量

スコープ3

- その他の上流と下流の間接的な排出量 (15分類)

スコープ 1 排出量

スコープ 2 排出量

スコープ 3

(UPSTREAM)

1. Purchased goods and services
2. Capital goods
3. Upstream fuel- and energy-related emissions
4. Upstream transportation and distribution
5. Waste
6. Business travel
7. Employee commuting
8. Upstream leased assets

(DOWNSTREAM)

9. Downstream transportation and distribution
10. Processing of sold products
11. Use of sold products
12. End of life of sold products
13. Downstream leased assets
14. Franchises
15. Investment

GHG 排出削減目標(グロスとネット)

ネット目標はカーボンプレジットのに関する情報開示が必要

削減目標に関する長期・中間目標年と基準年

開示でカバーしたGHGの種類

スコープ1, 2, 3など目標の内訳

目標の目的の明示(緩和、適応、科学的根拠に基づく開示など)

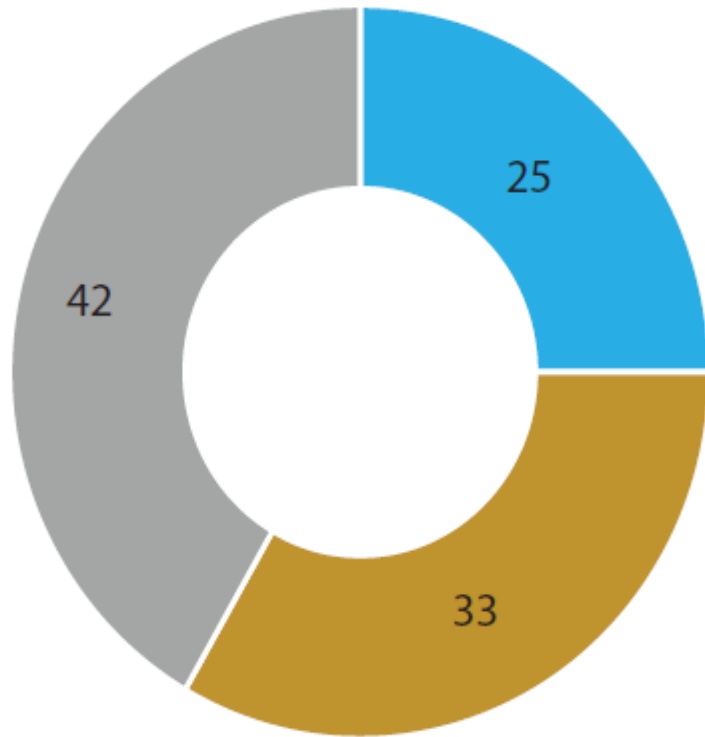
目標でカバーする活動範囲(企業全体、特定業務、特定地域など)

目標

Types of Disclosure Implementation Based on TCFD Recommendations (%)

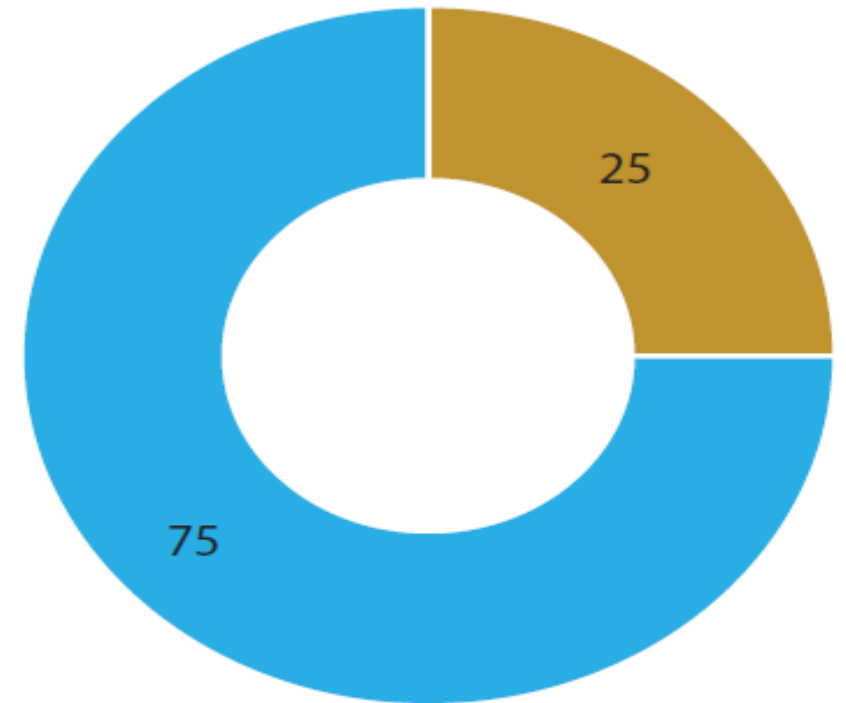


Requirement or Recommendation to Disclose GHG Emissions Data (%)



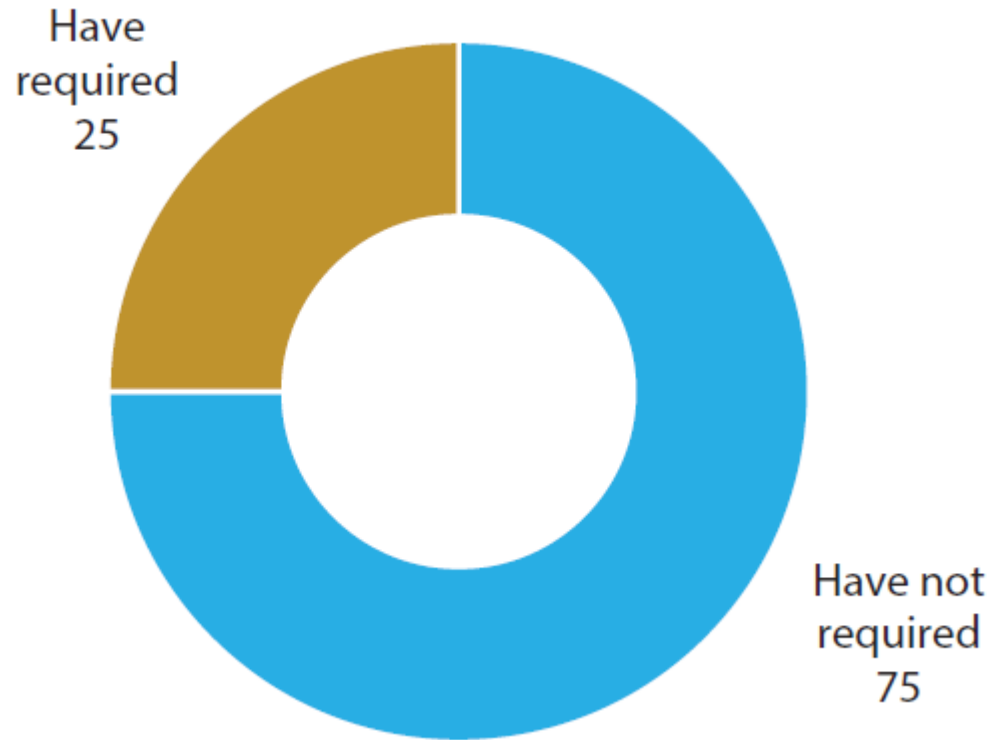
- None
- Scope 1 and Scope 2 emissions
- Scope 1 and Scope 2 emissions, and Scope 3 emissions

Requirement or Recommendation to Disclose GHG Emission Targets (%)

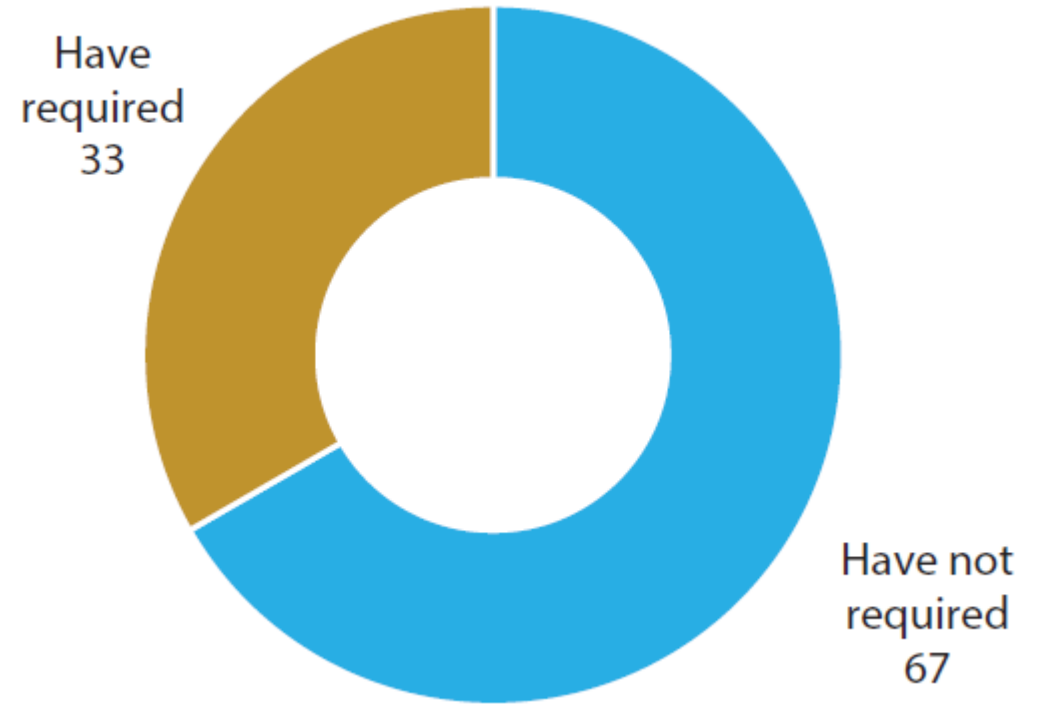


- Short- and medium-term targets
- Not applicable

Requirement to Disclose Transition Plans (%)



Requirement to Disclose Scenario Analysis (%)



Plan to Adopt the ISSB Standards for Certain Types of Companies and Need for External Assurance (%)

