



Planet Tracker



**MISMANAGEMENT OF
NATURAL ENVIRONMENTS
+ UNSUSTAINABLE PRACTICES
= INVESTMENT RISK**

**自然環境の不適切な管理
+ 持続不可能な慣行
= 投資リスク**



JAPAN
A LEADING
GLOBAL
FORCE

日本：
世界の
牽引役

#

1



THE SCALE OF THE CHALLENGE

問題点の規模



70%

OF JAPANESE SEAFOOD
IS IMPORTED

日本の水産物の70%が
輸入品



WILD-CAUGHT FISHERIES AT A RECORD LOW

天然捕獲量は
過去最低

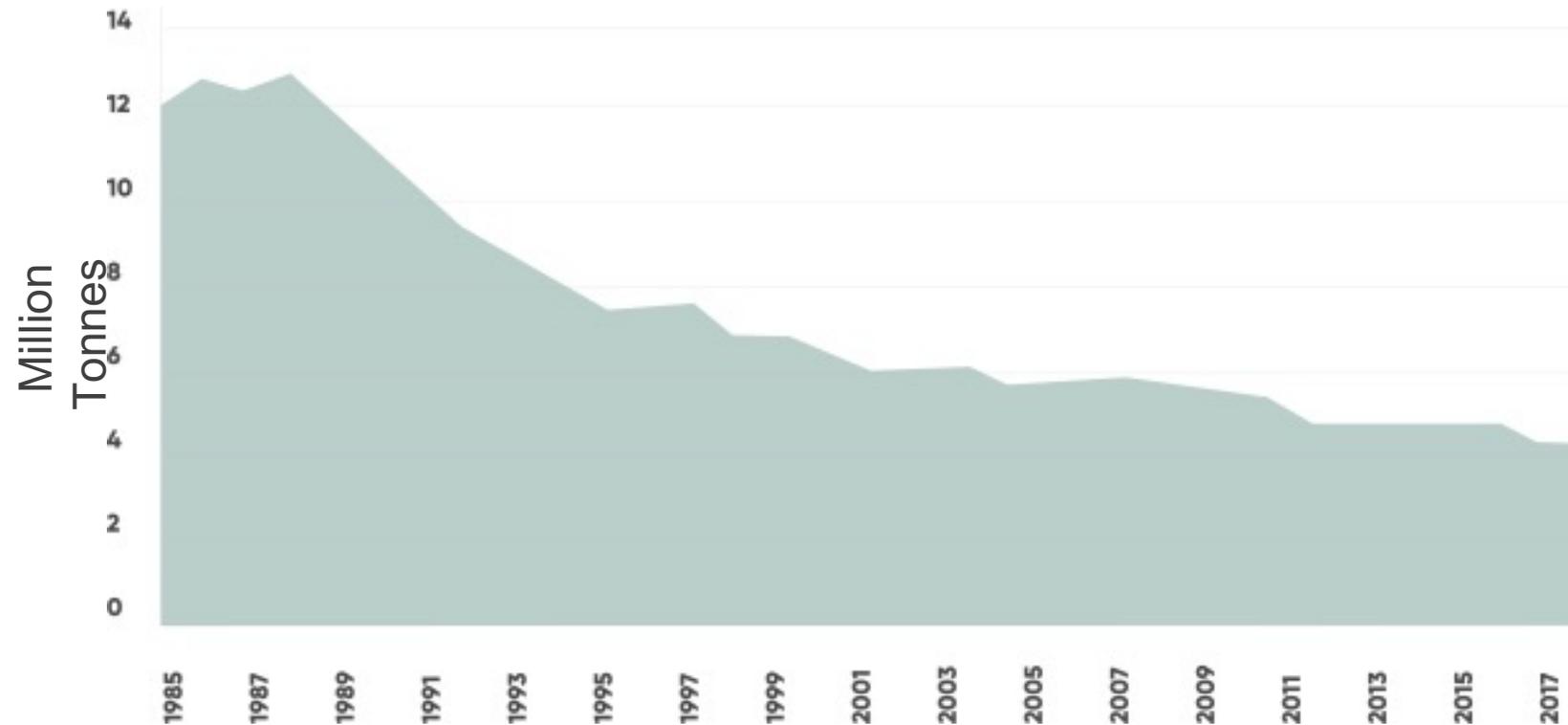
3.3M

Tonnes in 2017

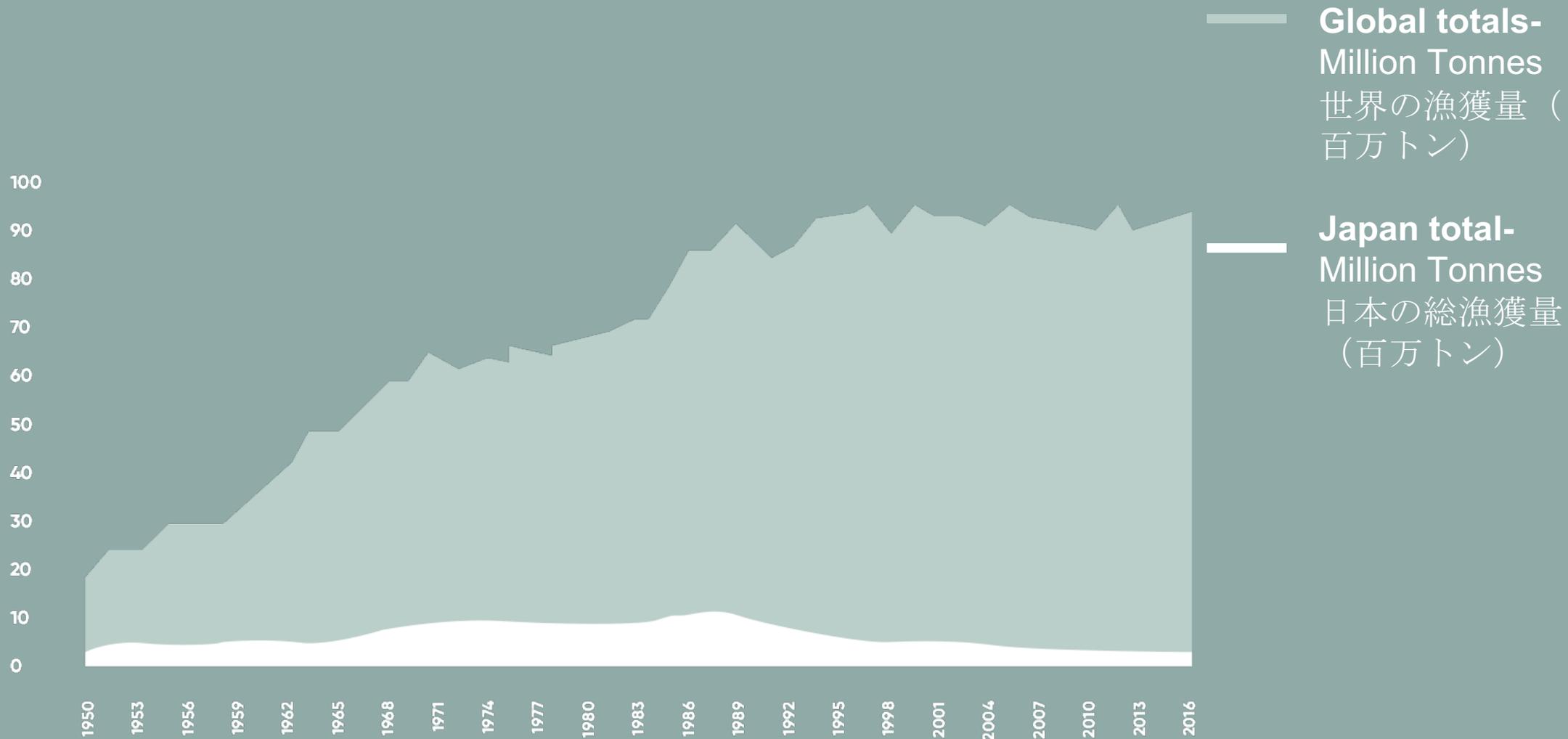


DECLINING JAPANESE SEAFOOD PRODUCTION

減少する日本の 水産物の生産量



Wild-catch Fish Catch (Million Tonnes)
天然漁獲量 (百万トン)







01

**GLOBAL
OVER-FISHING**
世界的な過剰漁業



02

**INCREASED
COMPETITION**
競争の増加



03

**CLIMATE
CHANGE**
気候変動

PLANET TRACKER ANALYSIS (分析)

\$ 134 BN

Market Capitalisation
\$134 billion
時価総額1,340億ドル

41

Japanese
Companies
日本企業

913

Equity funds
Investing
株主資本の投資



BLACKROCK



7 KEY RISKS

7つのリスク



Fish stocks
魚の資源量



Climate change
気候変動



**Transparency
of operations**
操業の透明性



**Industry
inefficiencies**
非効率的な業界



**Accounting
standards**
会計基準



**Traceability of
fish catches**
漁獲のトレーサビリティ



**Opaque
subsidiaries**
不明瞭な子会社



RECOVERY IS ACHIEVABLE AND OFFERS HIGHER PROFITABILITY

立て直しは可能であり、
高い収益をもたらす



Sustainable

wild-catch fisheries

持続可能な天然漁業



Supporting 660
to 880 million
livelihoods



Feeding a growing
population

6億6千万～8億8千万人の生計
を支え、増加する人口を養う



An extra

\$51 to \$83

billion every year for
the global industry

世界の水産業界に
年間510 ～830億ドルを追加



An extra

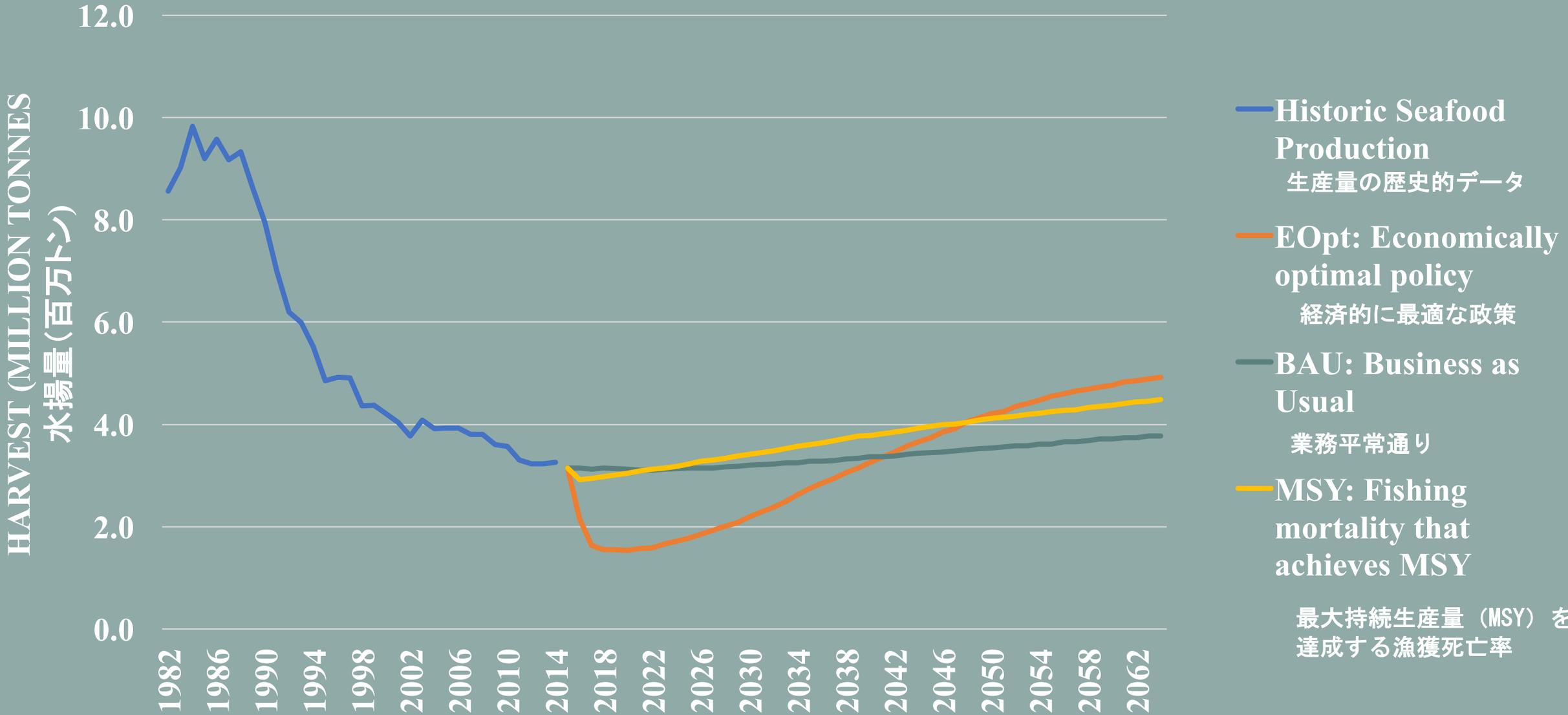
\$5.5 billion

annual profits for
Japanese fisheries
by 2065

2065年までに日本の漁業に
年間55億ドルの増収

Catch Trajectories Under Three Policy Scenarios

3つの政策シナリオによる漁獲量の推移





FOUNDATIONS FOR GROWTH

成長のための 基盤

- 01 Updated Fisheries Act
漁業法改正
- 02 New Corporate Governance Code
新たな企業統治規約
- 03 New Stewardship Code for
financial markets
金融市場向けの新たな
スチュワードシップ・コード（行動規範）
- 04 Support for UN Sustainable
Development Goals
SDGsの達成に貢献

KEY RECOMMENDATIONS

To mitigate risk, investors should look for the following:

- **Commitments to the following practices:**



Full traceability of supply
完全なトレーサビリティ



On-Board Vessel Monitoring
船上モニタリング



Operational transparency
操業の透明性



Sustainability Policy (with capacity and accountability provisions)
持続可能性政策の策定



Use of International Accounting Standards
国際的な会計基準

- **Proxies for Evaluating Progress / Credible Commitment:**



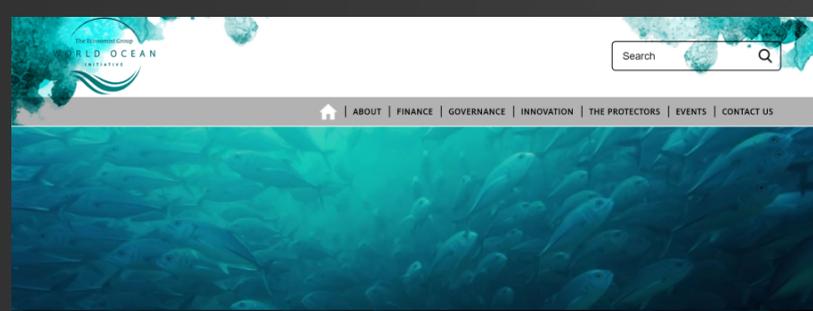
Active Membership in the Seafood Taskforce, Global Dialogue on Seafood Traceability, the Sustainable Shrimp Partnership, and SeaBOS, FishChoice's Supplier Directory



Sourcing or selling certified seafood
持続可能な認証スキーム



Press Articles 報道記事



Profits at risk in the Japanese seafood industry

In a guest blog, Robin Millington, executive director of Planet Tracker, discusses research into the financial risks facing Japan's seafood sector



Seafood is not only one of the world's most valuable globally traded food commodities, but also an essential source of human nutrition.

In 2016 the industry generated global sales of US\$130bn from wild-caught fish and US\$232bn from farmed fish.

Today some [3.2bn people rely on seafood](#) for a fifth of their animal protein, and with the world population expected to reach almost 10bn by 2050, protein sourced from seafood [may have to double per person](#) to meet global nutritional demand.

On the face of it, that makes the fishing industry an attractive investment opportunity for global asset managers and credit lenders, but it is also putting unsustainable pressure on stocks of wild-caught fish as nations around the world seek to exploit the financial potential of this natural resource.

As a result stocks have declined alarmingly over the last 20 years through overfishing, exacerbated by increased competition and climate change, meaning there are fewer and smaller fish to catch.

Financial and reputational risks

[Perfect Storm: Profits at Risk in the Japanese Seafood Industry](#), the report we recently launched in Tokyo, focuses on the risks facing the global wild-caught fishing industry, the Japanese companies in the sector and the investors and credit lenders that finance them.

The problems it identifies have wide relevance throughout the global seafood industry, so why did we focus on Japan in particular? Because in 2017 out of 100 top global listed seafood companies earning a total of US\$101bn, 23 were Japanese, with total earnings of US\$37bn. And because they source globally, their impact on the status of the world's wild-caught fisheries is considerable.

Yet recent decades have seen a dramatic decline in the Japanese industry. Japanese seafood production peaked in 1984 at 12.8m tonnes, but it has since fallen by two-thirds, to 4.3m tonnes in 2017. Global overfishing, aggravated by increased competition, has led to a decline in fish stocks—and climate change is compounding the problem.

Ethical and responsible investment [+ Add to myFT](#)

Reputations at stake for asset managers as biodiversity concerns mount

Institutions are paying more attention to preserving natural habitats in their investment decisions



Deforestation is damaging the diversity of some species' natural habitats © AFP/Getty Images

Jennifer Thompson OCTOBER 21 2019



[but] there are places where its very material." Last month Planet Tracker, a financial think-tank, [warned investors](#) in Japan's fishing industry they are at risk if they cannot tell whether their investments are sourcing fish sustainably.

The research argued investors including BlackRock and Norges Bank Investment Management, who are among the top backers of Japan's biggest listed seafood companies, are exposed to financial and reputational risk if investee companies and their subsidiaries deplete wild fish stocks or engage in illegal fishing. Planet Tracker has called on investors to push for better reporting around standards in the industry and on how their fish are caught.



THANKYOU

ご視聴ありがとうございました。

FUNDERS



GORDON AND BETTY
MOORE
FOUNDATION

This report is funded in part by the Gordon and Betty Moore Foundation through the Finance Hub, which was created to advance sustainable finance.



B-2: SDGs ESG経営の鍵
「パーフェクトストーム」の本当のインパクト
The Real Impact of 'Perfect Storm'

株式会社 大和総研 調査本部 研究主幹
河口真理子
Kawaguchi, Mariko
Senior Principal, Daiwa Institute of Research
Nov 8th, 2019

「パーフェクトストーム」をいかに理解すべきか? How to interpret 'Perfect Storm'

- 英国のNGOが、日本の水産業に特化したレポートを作成したことの意味
- 水産業に対する見方の違い 世界(成長産業) vs 日本(衰退産業)
- 世界的に魚介類は、肉に代わる健康的なタンパク源として期待されている。
- 日本の産業の中で水産業のウエイトは低いですが、世界の水産業の中で日本のウエイトは大きい。
- 世界の日本の水産関連業に対する期待があるのでは？

- The meaning of UK NGO publishing a report focused on Japanese seafood industry.
- The different recognition of seafood industry : Global(growing)vs Japan(deteriorating)
- Globally, seafood is expected to serve healthy protein to growing population.
- In Japan, seafood industry has small weight, but Japanese seafood companies have significant presence in the global seafood market.
- There may be a strong anticipation for Japanese seafood industry to become sustainable.

「パーフェクトストーム」から読み取るべきこと What to Learn from 'Perfect Storm'

日本の水産業が直面する経済的リスクを明示

- → 日本の外交上のリスク、安全保障上のリスクも 暗示
- → 投資家によるエンゲージメントのインセンティブはどのくらい期待できるか？

見えてくるチャンス

- → 日本の水産業の復活は地方創生の鍵となる可能性
- → 地方の水産関連の中小企業に対して地方金融機関の役割大.
- → 日本から独自性のあるESG投資を広げるチャンス

日本社会の水産業、海洋に対するステewardシップ意識の醸成が必要

Explicitly indicates economic risk of Japanese seafood industry

- implicitly indicates diplomatic risk and securities risk
- How can we expect incentive of investors to engage with seafood companies?

Chances are also visualizing

- Reviving Seafood industry by sustainable way will be a key tool to local community empowerment
- Regional banks can play an important role in supporting SMEs in the industry.
- An opportunity to spread a Japan original ESG investment movement

Raising awareness toward the stewardship of seafood industry and ocean sustainability is necessary

地球と海と私たちの水: Earth, Ocean and Our Water

地球の直径: 約1万3,000km

Earth's diameter: 13000 km

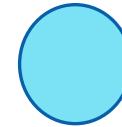


地球上の総水量: 13億8000万km³

直径にすると約1,400km

Total water : 1.38bil km³

Diameter: 1400km



地球上の淡水: 3,600万km³

直径にすると約400km

Fresh water: 36mil km³

Diameter: 400km



地球上の飲料水: 18万km³

直径にすると約70km

Drinking water: 0.18bil km³

Diameter: 70km



(出所)山本良一編『みずものがたり』ダイヤモンド社(2008年) pp.18-20 より大和総研作成

御清聴ありがとうございました
Thank you for your kind attention!

本資料は投資勧誘を意図して提供するものではありません。

本資料記載の情報は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、記載された意見や予測等は作成時点のものであり今後予告なく変更されることがあります。

(株)大和総研の親会社である(株)大和総研ホールディングスと大和証券(株)は、(株)大和証券グループ本社を親会社とする大和証券グループの会社です。

内容に関する一切の権利は(株)大和総研にあります。無断での複製・転載・転送等をご遠慮ください。

投資家のESG活動

～ESGエンゲージメントの事例から～

2019年11月



私たちのご紹介

りそな銀行の資産運用部門は信託財産運用部・アセットマネジメント部からなる資産運用の専門家集団です。

資産運用部門では、確定給付企業年金や厚生年金基金などの企業年金資金、政府関係団体や共済組合などの公的資金を中心とした信託財産の運用を行っています。お客さまの資産を総合的に管理するポートフォリオマネージャー、国内外の株式や債券などの資産運用を行うファンドマネージャー、経済・市場・証券分析を行うアナリストなどの専門スタッフにより、お客さまの運用目的やご要望に応じた運用を行っています。

～50年以上の歴史～

運用部門設立

1962年

～信頼の蓄積～

運用資産残高

20兆円超

～充実した運用体制～

スタッフ

約180名

運用資産残高の推移

1950-60年代

銀行から信託業務を
分離する動きが
進められる

お客さまに良質な
サービスを提供するため
当社は信託兼営を維持

1962年
年金信託業務
取扱開始

1990年頃

企業年金市場拡大

中小企業向け年金を
中心に年金信託残高
シェアは伸長

1987年
3兆円

2000年頃

年金運用の資産配分・
運用対象の自由化が進む

競合他社に先駆け
外貨運用を強化

2003年
10兆円

長期国際分散投資
ノウハウを蓄積

現在

「顧客本位の業務運営原則」
「長期投資」など、
運用サービスへの
期待の高まり

2018年
20兆円

お客さまの
資産形成に役立つ
運用サービスを展開中

資産運用部門の強み

様々な役割・業務を担う専門家が、高品質のプロダクト提供を行う他、お客さまの運用目的やご要望に応じて多様な資産運用サービスを提案しています。



私たちが目指すもの/責任投資・ESG活動



対話テーマ/パッシブ運用

課題設定

グローバルイシュー(トップダウンアプローチ)

E(環境)

気候変動

気候変動に関する機会とリスクの対応と開示
自動車、鉄鋼、化学、電力等の高リスク業種企業に対し、
気候変動に関する機会とリスクの情報開示を要請



Climate Action 100+への参加

PRIと世界機関投資家団体(IIGCC(欧)、INCR(米)、IGCC(豪)、AIGCC(アジア))が企業の気候変動への取り組みを支援するための5カ年活動。世界の大手企業100社(日本企業10社)に気候変動リスク(パリ協定)へのコミットメント、体制、開示を働きかける



PRI-led engagement on climate change transition for oil and gas

Climate Action 100+の業種特定版への参加

サステナブルなパーム油の調達

パーム油に関する調達方針、認証パーム油の調達

Signatory of



森林破壊リスクおよび人権問題

森林破壊リスクにフォーカスを当てた畜産の供給ソースと
重要課題に関する情報開示を要請

S(社会)

PRI サプライチェーンマネジメントにおけるリスク管理

従業員・サプライヤー・取引先の人権保護に関する取り組み(児童労働・過重労働、差別など)

PRI 農業分野の労働慣行におけるリスク管理

労働慣行の評価、サプライヤー・コミュニケーション、リスク管理、モニタリング

ローカルイシュー(ボトムアップアプローチ)

G(ガバナンス)

コーポレートガバナンスの向上

執行と監督の分離、取締役会の高い独立性、株主に対する平等な権利保障、会計の信頼性を中心にエンゲージメントを継続する

腐敗防止対策促進

GCNJ公表「腐敗防止アセスメントツール」などを活用し、重点業種(建設、商社、金融)およびグローバル企業を中心に対応を進める



D(情報開示)

非財務情報開示の充実 【非公表企業】

非財務情報の重要性、ESGの考え方、対話の重要性についてアウェアネス(気づき)を与える

統合報告

企業への明確かつ高潔な情報開示の奨励、サポート
国際統合報告評議会(IIRC)の協働声明へ賛同表明



非財務情報開示の充実 【先進的企業】

企業に対し、投資家が求める「マテリアリティ」への認識を促進し、取り組みの実効性を付与
また、開示を進めることで透明性の向上や対話を促進し、日本企業の長期的な企業価値向上を目指す



2018年度新規のエンゲージメントアジェンダ



取締役会のダイバーシティ

取締役会がその役割・責務を実効的に果たすため、取締役会全体の知識、経験、能力を全体としてバランス良く備え、多様性を十分に確保した形で構成されていることが望ましいと考えています。

企業により取締役会に必要なスキルは異なるため、企業自身が取締役会の多様性や規模に関する考え方を定め、現状の取締役会についてスキルマトリクス等で開示することを促します。その際、ジェンダーや国際性の面についてもどういった考え方を持っているか、その取組状況について確認します。



海洋プラスチック問題

海洋プラスチック問題がにわかにクローズアップされています。海洋ゴミとなったプラスチックが微細化し海洋生物の生態系に及ぼす影響が懸念されており、世界的な問題に発展しています。レジ袋やプラスチック容器、PETボトル、ストローなどに関連する投資先企業(小売業、食品製造、トイレットリー製造等)を訪問し、各社の取組状況を確認するエンゲージメントを開始しました。



食の安全(工場の畜産と耐性菌問題)

食品への薬物耐性菌混入を防ぐため養鶏場での抗生物質使用が目立っています。欧州疾病予防管理センター(ECDC)の最近の調査によると、人間、植物、動物のすべてにおいて一般的な抗生物質への耐性菌が継続的に確認されており、人間社会にとって大きな脅威となるとの見方もあります。そこで家畜、魚介類、家禽類のサプライチェーンにおける抗生物質の疾病治療を目的とし、使用の包括的な政策策定を支援するため、共同声明に署名しました。