

社会と会社を育てる投資

SRI入門編

2007年7月5日
SIF-Japan Students
横浜国立大学

SIF-Japan Students

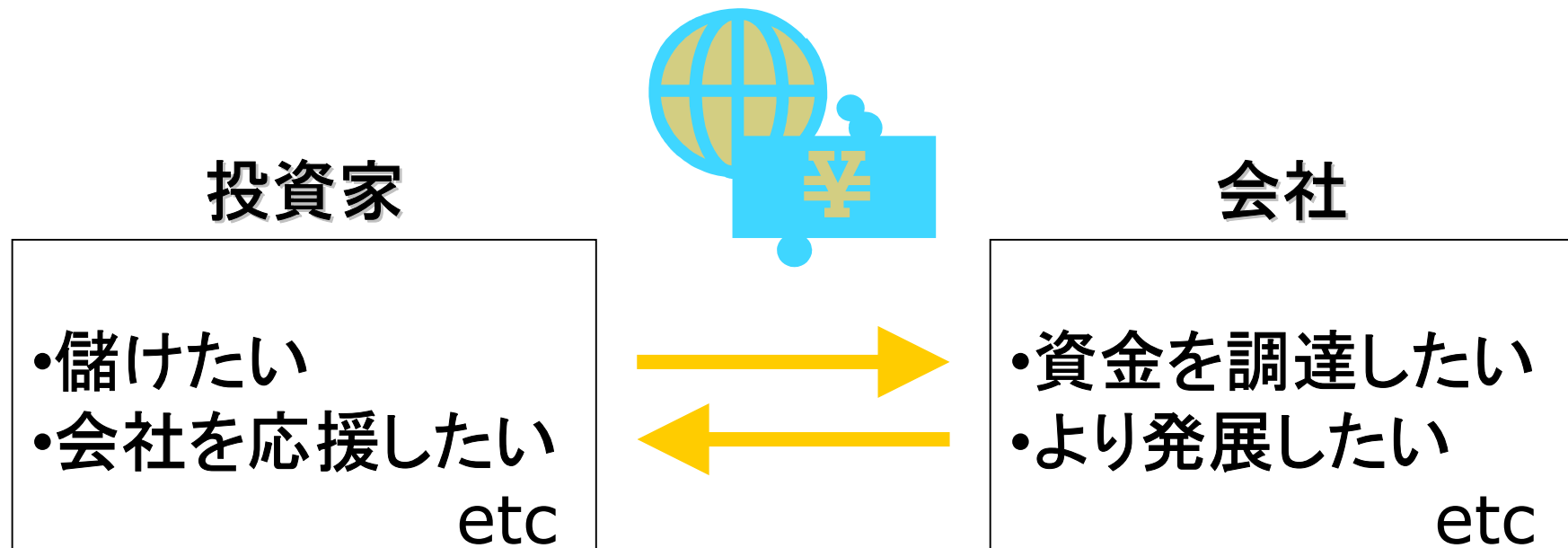
**SRI(社会的責任投資)の普及・発展を目指す
SIF-Japan内の学生部会です**

<活動>

- 自主勉強会
- WEB
- セミナー
- CSR意識調査アンケート(2006年7月実施)

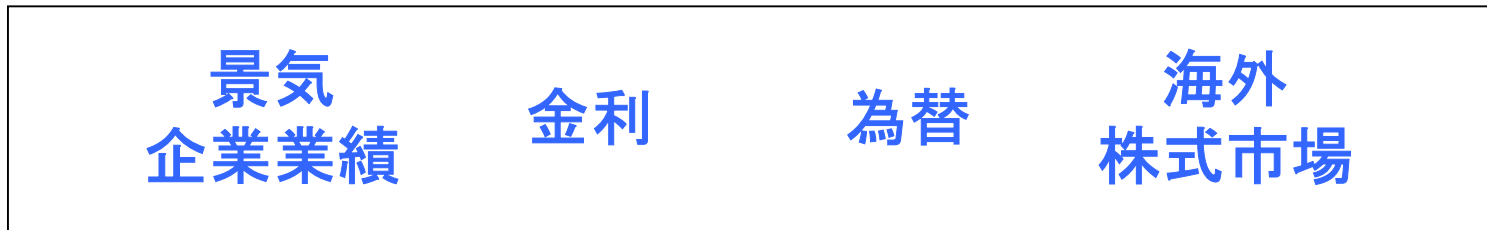
株式投資

Q.株式投資の目的って何？



株価は何で決まるの？

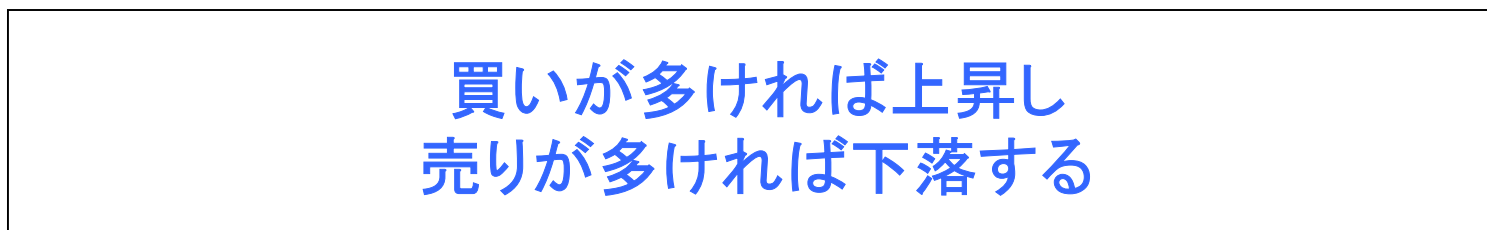
背景



行動



株価



投資先選定の基準



株を買う時、何を基準に選びますか？

株式投資の判断基準

■ファンダメンタル投資

株式にはファンダメンタル(本質)価値があるとの見方から、現在の企業の財務状況分析を行うことで、ファンダメンタル価値と現在の株価との価格差を見出して投資を行い利益獲得を目指す手法。

■テクニカル投資

主に短期型の投資手法をとり、チャートの過去から現在に及ぶまでの日々の動きなどのデータから株価の動きを予測して投資を行い、利益獲得を目指します。

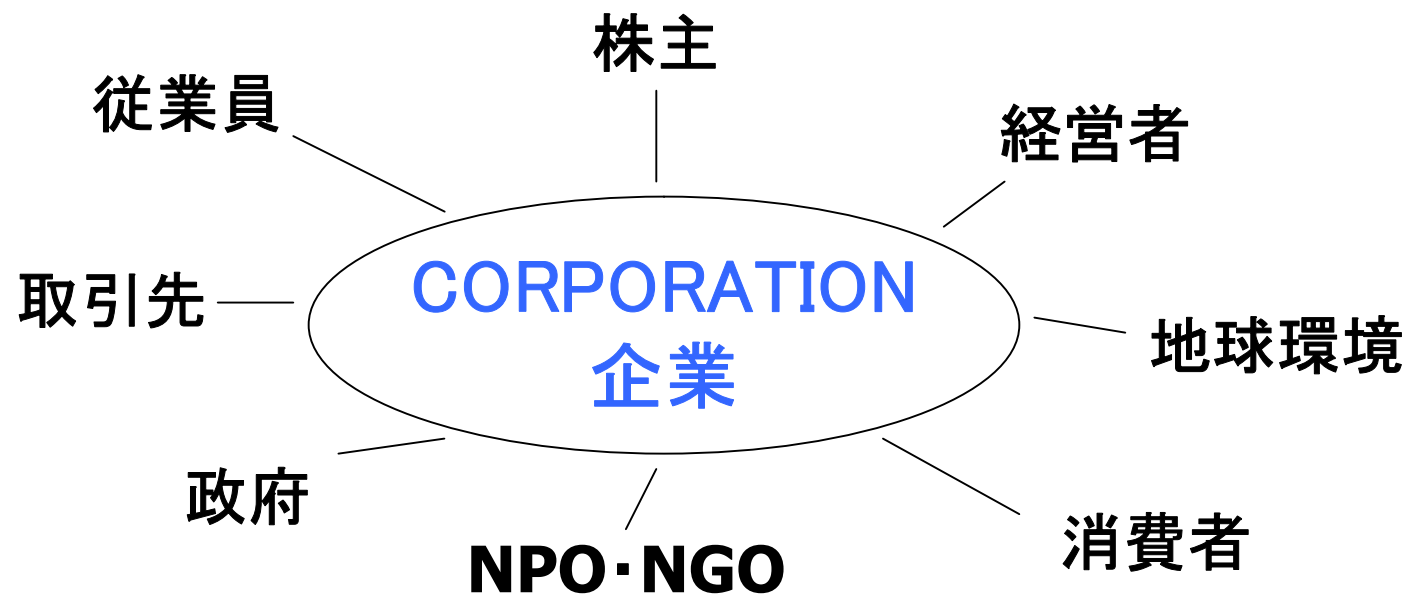
非財務的側面の重要性

- 環境問題の悪化
- グローバリゼーション
- 大企業による不祥事の多発
- 長期的リスクマネジメント

グッドウィル、ライブドア、
ミートホープ社etc

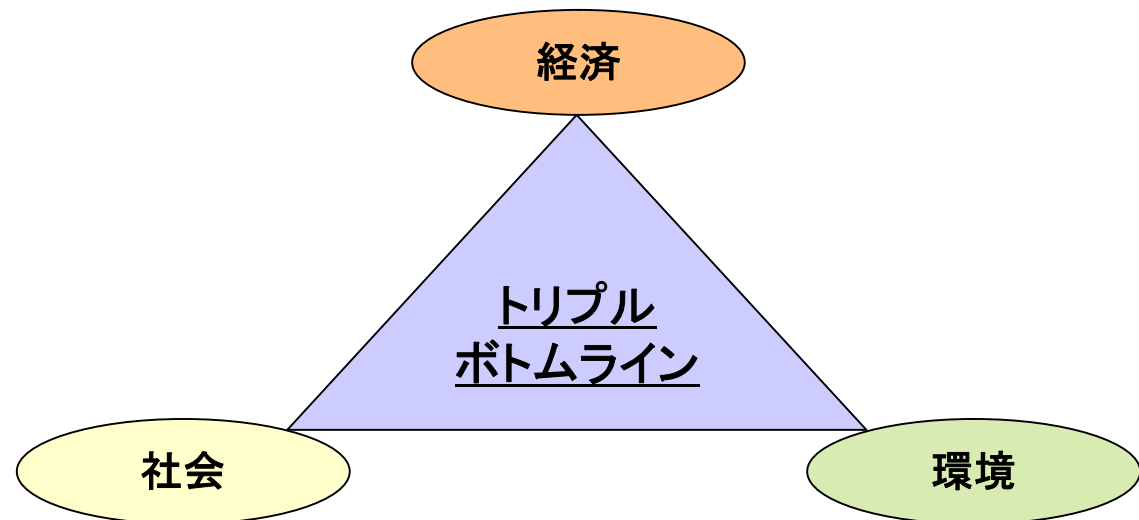


会社は誰のものか？ 企業を取り巻くステークホルダー

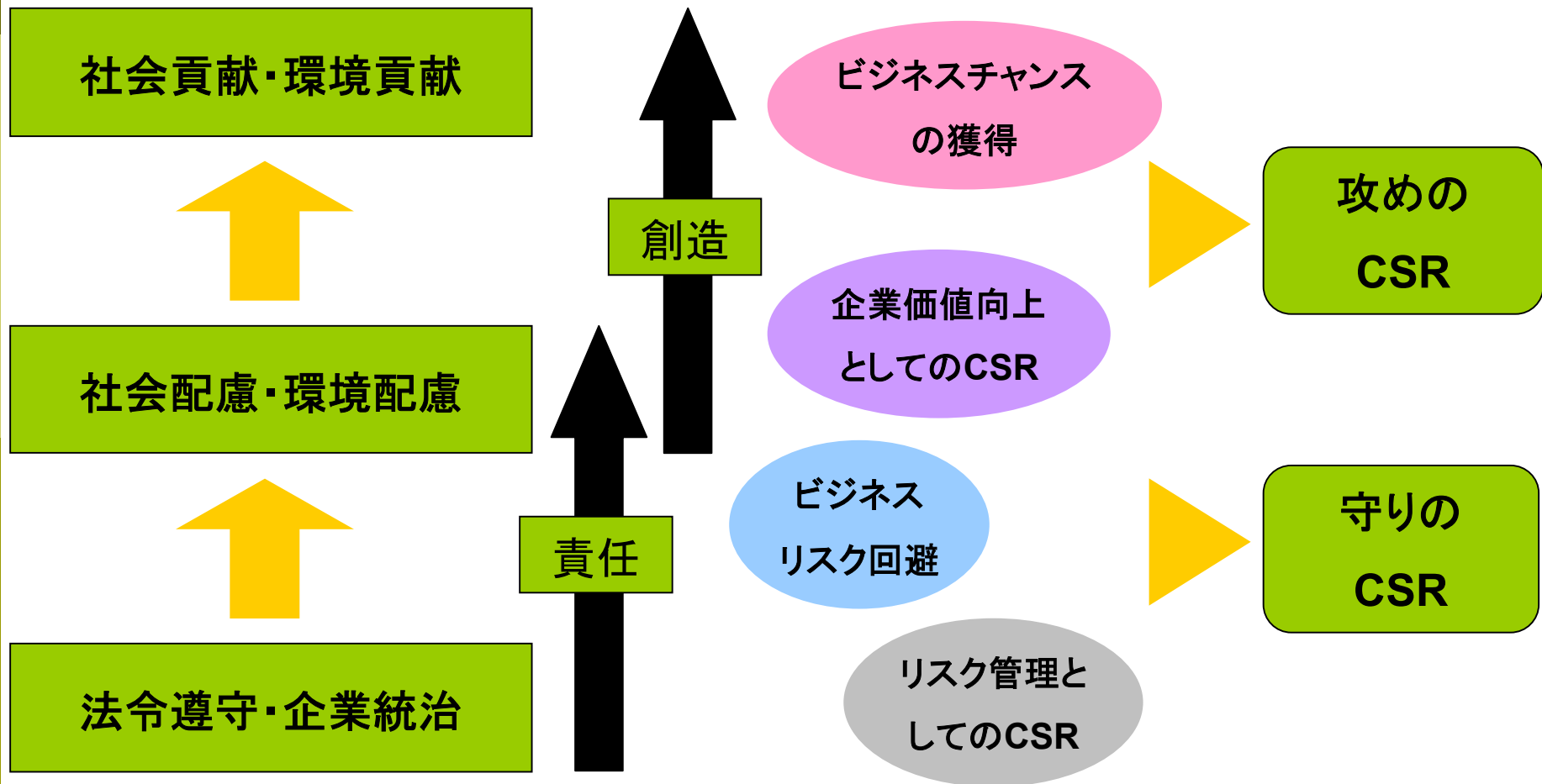


CSR:企業の社会的責任

- Corporate Social Responsibilityの略
- CSRとは、社会面及び環境面の考慮を自主的に業務に統合すること
(マルチステークホルダー・フォーラム報告書)
- ESG (ENVIRONMENTAL + SOCIAL + GOVERNANCE ISSUES)

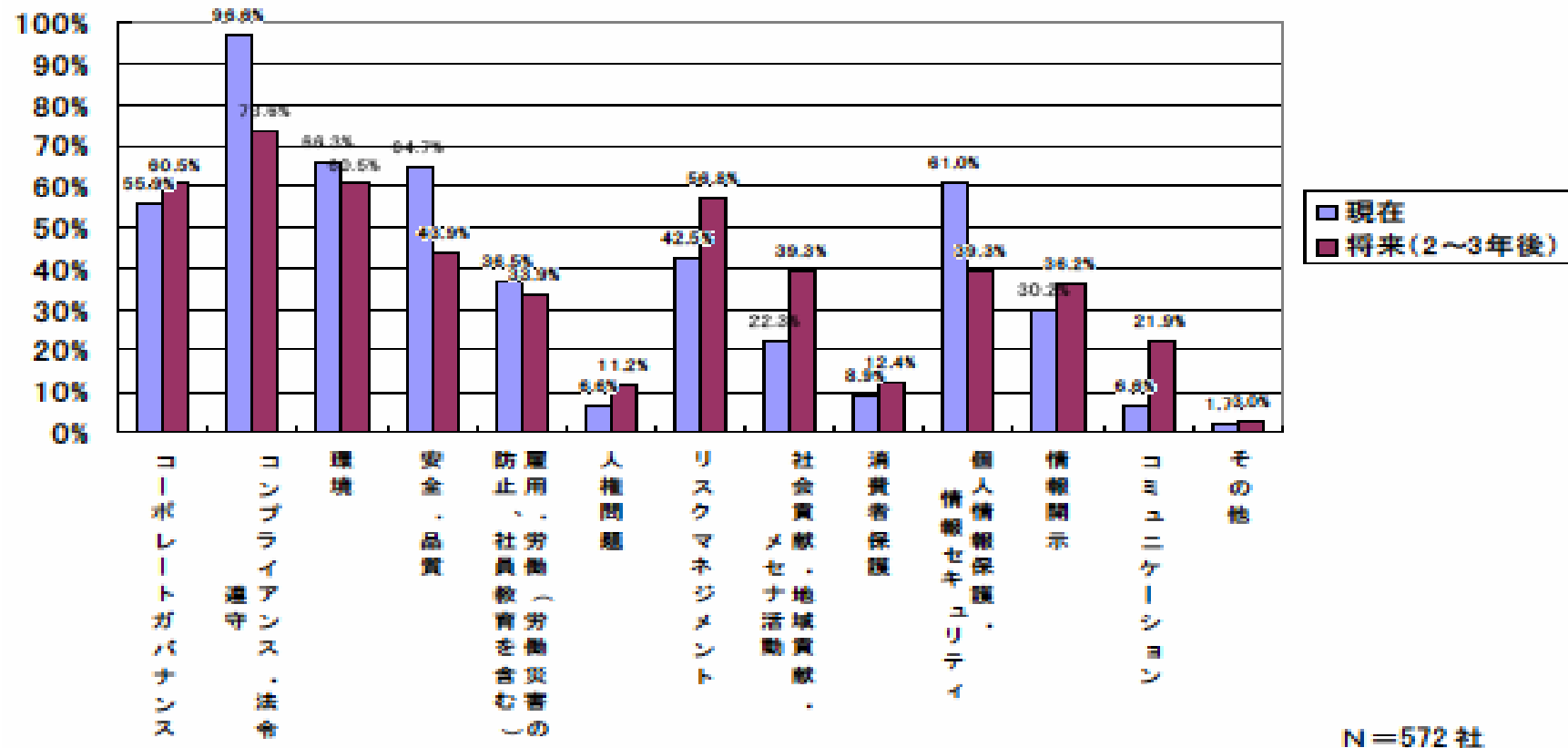


CSRのステップ



CSRの取り組み分野

経団連 調査結果 CSR優先的な取り組み分野(2005年)



出所:(社)日本経済団体連合会 2005年CSRに関するアンケート調査結果

* 本資料は無断での使用・流用・複製を堅くお断りしています。

CSRケーススタディ①

東芝

国内トップクラスのCSR経営実践グループ

→ 経営陣の理解とリーダーシップ

イノベーションの
乗数効果の発揮



利益ある持続的
成長の実現

CSR経営の遂行

経営の柱として意識改革→グループ全体にCSR意識が浸透



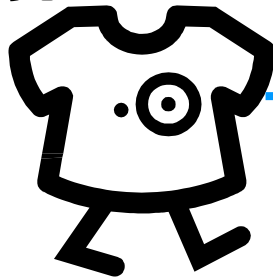
『地球内企業』としての社会からの高い評価

- 『国連グローバルコンパクト』署名
- ファクターT
- ガバナンス体制
- 社会貢献
- 環境経営

CSRケーススタディ②

労働環境

中国



低価格な商品

低賃金
労働

長時間
労働

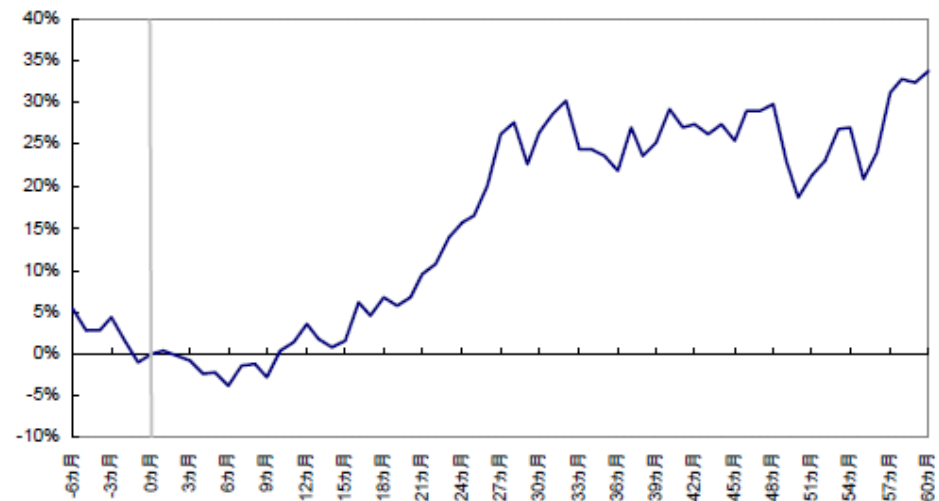
生産性の
低下

欠陥品の発生
離職率の増加

この改善により、190%増の生産性をあげた工場も

女性活用

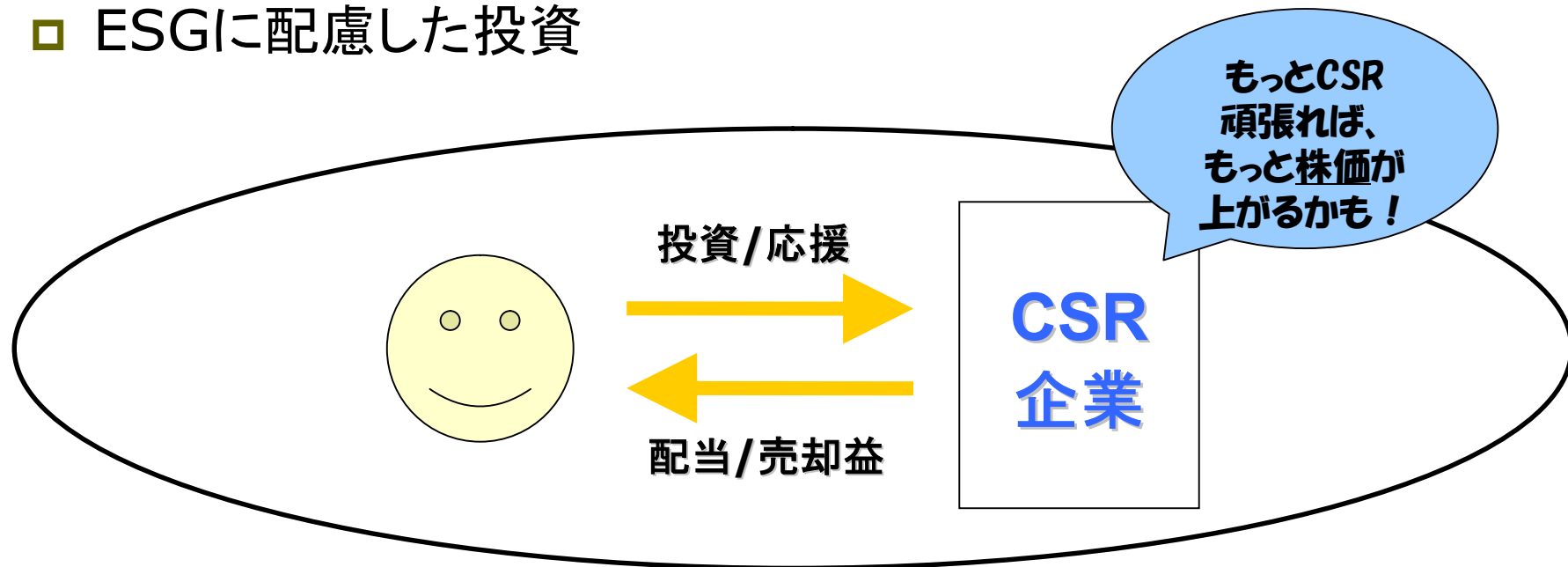
(図表4) 均等推進企業表彰銘柄の対TOPIX超過累積リターン



出所)大和総研 クオンツチーム 2005年3月14日
女性の活用に積極的な企業のパフォーマンスは良好

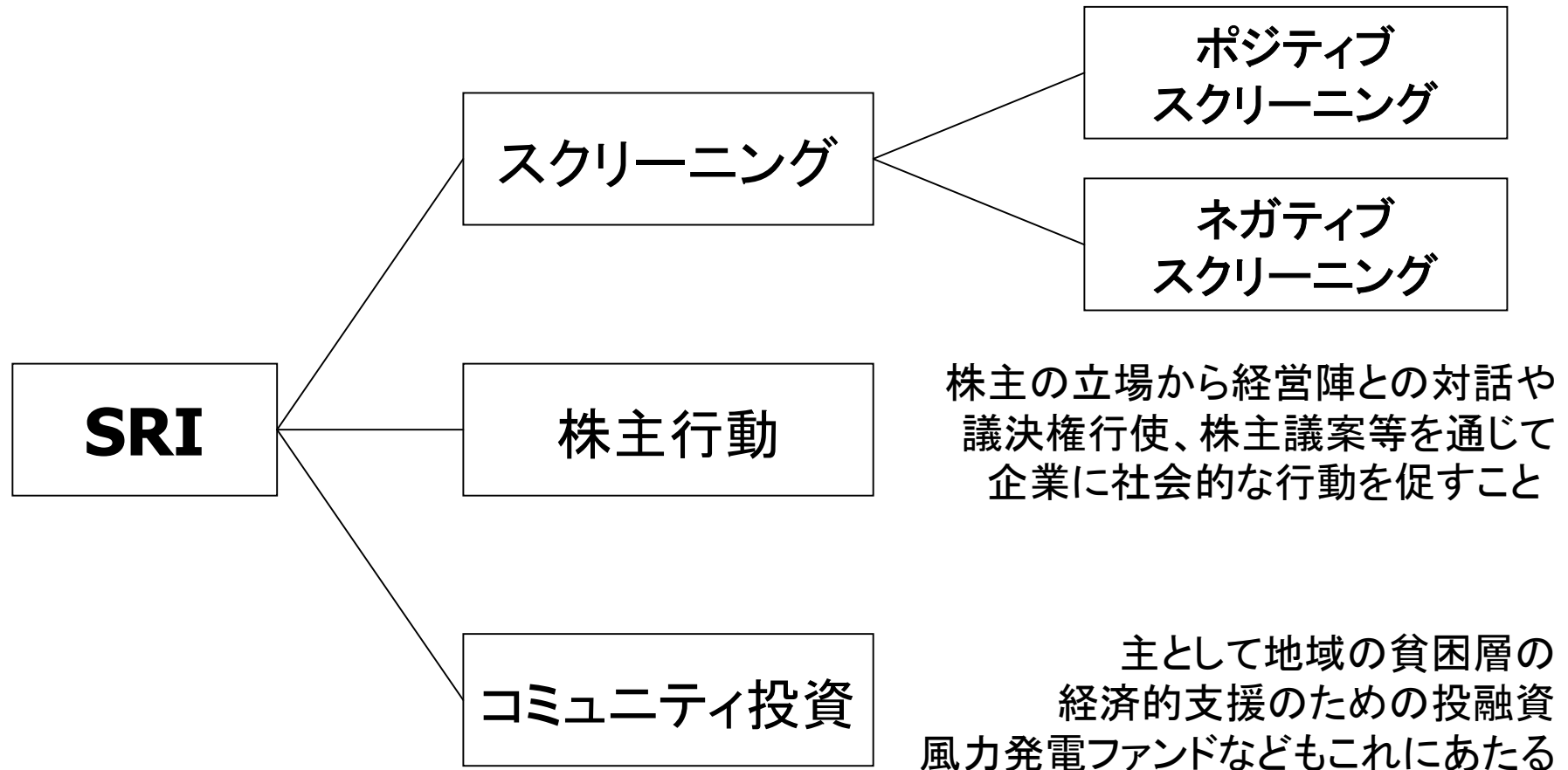
SRI: 社会的責任投資

- Socially Responsible Investingの略
- CSRを積極的に果たしている企業に投資をすること
- ESGに配慮した投資



※元本割れの可能性もあります

SRIの種類



参考: SIF-Japan HP
<http://www.sifjapan.org/whatsri.html>

SRI スクリーニング投資



“ポジティブ・スクリーニング”

CSR活動の盛んな企業を積極的に評価し、
優先的に投資対象とする



“ネガティブ・スクリーニング”

事業活動が社会に何らかの害悪を与えている
企業を投資対象から外す

SRIの歴史(アメリカ)

1920年代～
キリスト教的価値観
に基づき投資対象を
評価
→“sin stock”の排除

キリスト教教会資金の運用に
おいて酒・たばこ・ギャンブル
等の産業に関する企業を投
資対象から除外

60年代ベトナム戦争を契機に
軍需産業には投資しないとい
う「反投資」が活発化

1970～80年代
社会的関心の多様化
・反戦 ・環境保護
・人権 ・原発反対
→投資判断の多様化

消費者運動、環境保護運動等
の高まりを契機に、株主行動
が活発化

80年代、アパルトヘイト政策下
の南アフリカを収益基盤とする
企業を投資対象から除外

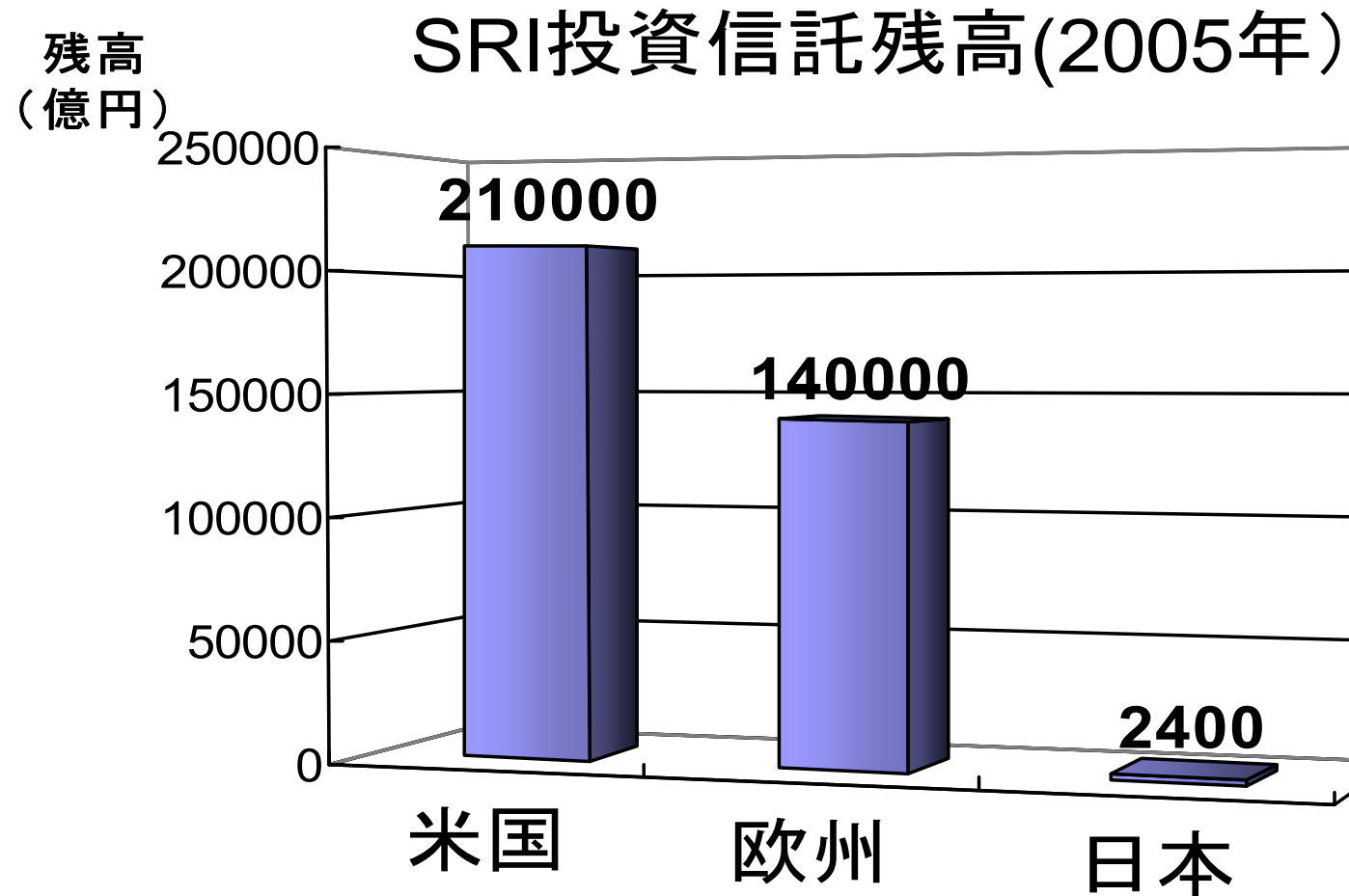
1990年代
CSRを求める動きが
活発化
→社会貢献度の高い
企業を投資対象に

90年、世界初のSRIインデック
ス、Domini 400 Social Index
(DSI)がスタート

90年代後半、401K導入ととも
にSRI残高が急増

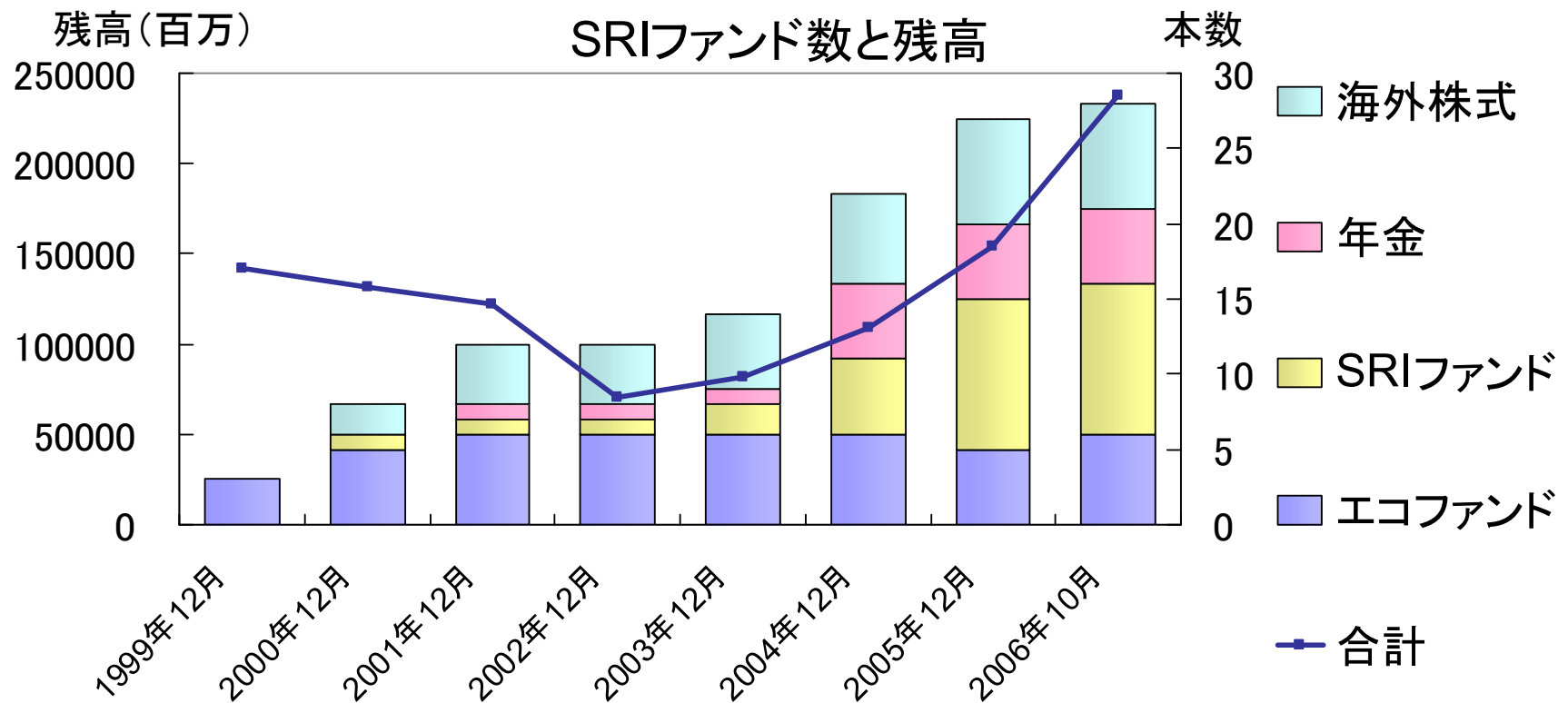
99年SRI残高2兆 \$ 突破

SRIの規模①



* 本資料は無断での使用・流用・複製を堅くお断りしています。

SRIの規模②



* 本資料は無断での使用・流用・複製を堅くお断りしています。

SRIファンドのパフォーマンス分析

金融工学の手法を利用して

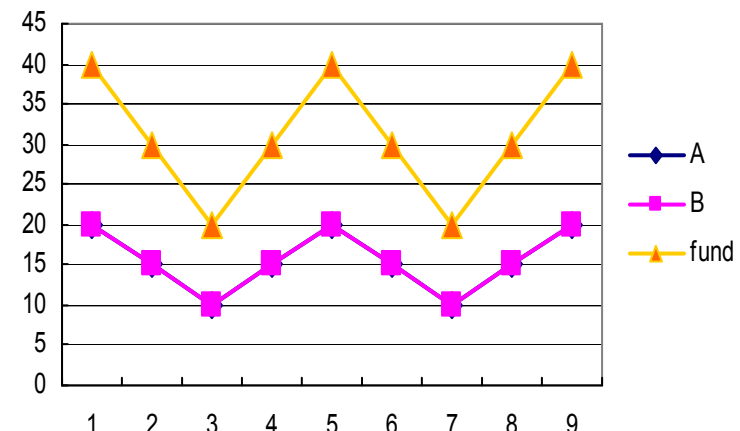
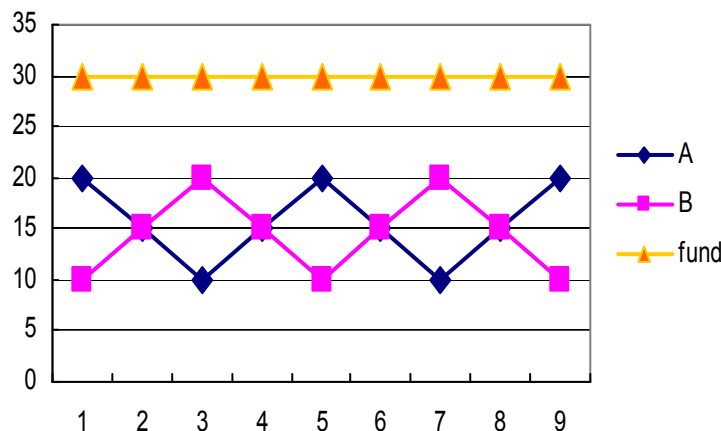
収益率	リターン	リスク	
$R_t = \frac{(P_{t+1} - P_t)}{P_t}$	$R_j = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T R_{jt}$	$\sigma_j = \sqrt{Var(R_j)} = \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_{jt} - R_j)^2}$	
LPM (Lower Partial Model)	VaR (Value at Risk)	β	インフォメーション レシオ
0次: 目標リターン (τ) を下回る確率 1次: τ 以下の損失をした場合の平均損失率 2次: 1次のばらつき	5%の確率で損失してしまう額	市場マーケットの動きに対するリスク	効率性の指標。ベンチマークに対して得られたら超過収益をリスクで割ったもの

SRIファンドのパフォーマンス

□ SRIファンド

	ファンド名	Return	Risk	β	VaR	LPM0	LPM1	LPM2	IR
エコファンド	日興エコファンド	2.0%	15.8%	0.9	-9%	33%	-4%	0%	0.1
	損保ジャパン・グリーンオープン	1.6%	12.6%	1.1	-7%	33%	-3%	0%	0.0
	UBS日本株式会社エコファンド	1.8%	14.0%	1.0	-8%	33%	-3%	0%	0.0
	エコ・パートナーズ	2.0%	16.0%	0.9	-9%	33%	-4%	0%	0.1
	エコ・バランス	0.9%	7.6%	1.8	-4%	34%	-2%	0%	-0.1
SRIファンド	朝日ライフSRI社会貢献ファンド	1.5%	11.2%	1.2	-6%	33%	-3%	0%	-0.1
	住信SRI・ジャパンオープン	2.2%	16.7%	0.8	-9%	32%	-3%	0%	0.1
	ダイワSRIファンド	2.1%	16.0%	0.9	-9%	33%	-3%	0%	0.1
	モーニングスター・SRIインデックス・オープン	1.9%	13.8%	1.0	-7%	32%	-3%	0%	0.0
	TOPIX	1.8%	14.1%	1.0	-8%	33%	-3%	0%	

□ 投資信託？



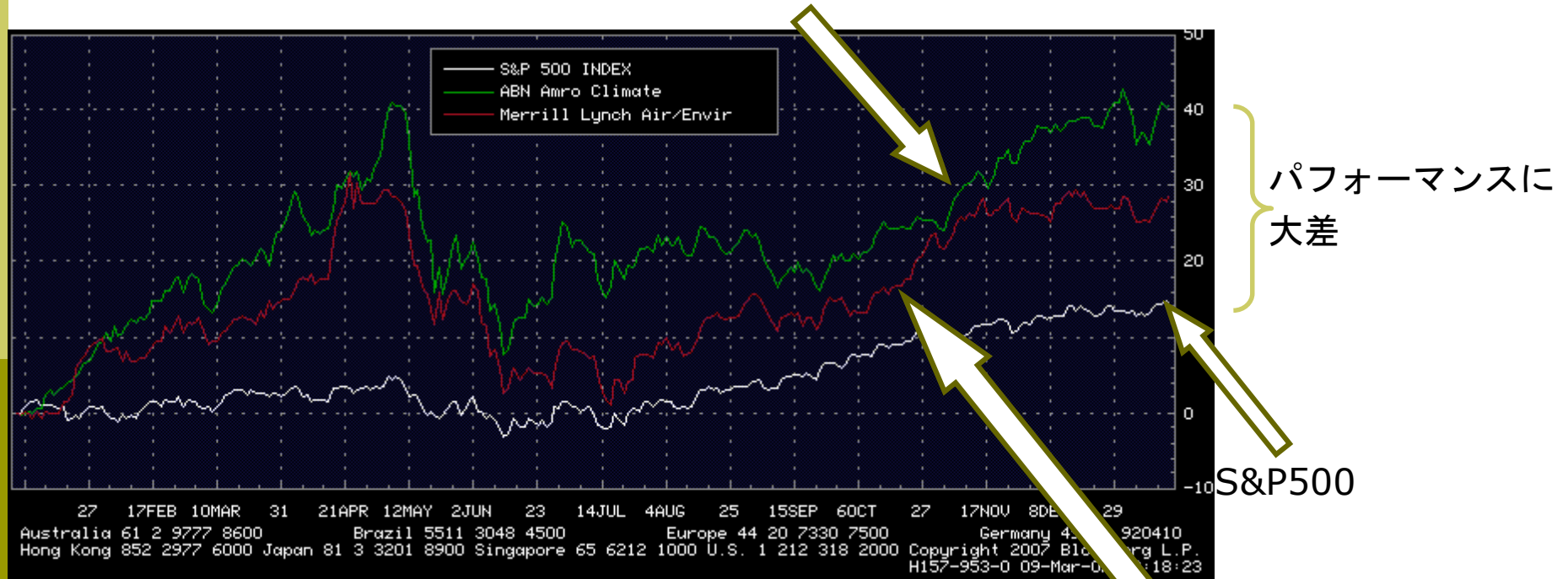
* 本資料は無断での使用・流用・複製を堅くお断りしています。

SRIのパフォーマンス

□ 環境指数

① ABN AMRO Climate Change & Environment Index

5業種にわたる15以上の気候・環境関連銘柄(エタノール、バイオマス燃料、水素燃料、代替エネルギー、プラチナ・パラジウム採掘、太陽電池、水、廃棄物処理、風力発電)の指標



② Merrill Lynch Clean Air/Environment Basket

化学セクターでクリーンエアや環境問題に関心のある、取り組んでいる企業の指標

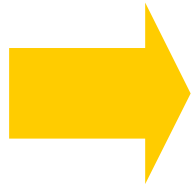
(期間：06年1月4日
~07年1月17日)

SRIの実践

私たちにできること

非財務情報を投資判断に組み込むには？

ESGの視点

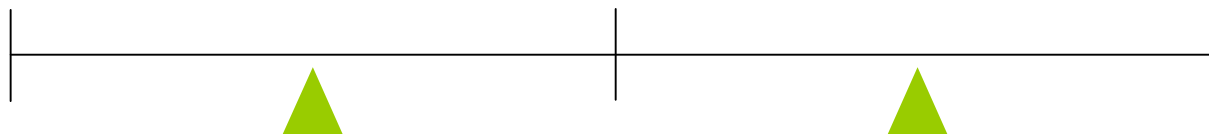


- 環境: 温暖化対策 環境技術 自然保護
- 社会: 育児支援 人権 労災対応
- ガバナンス

etc

非財務

財務



SRIの実践 情報収集(参考)

- 各企業のCSR報告書
- 国連Global Compact
- PRI (Principle for Responsible Investment)
- モーニングスター社会的責任投資株価指数
- エコほっとライン
- 各ビジネス誌作成のCSRランキング

etc