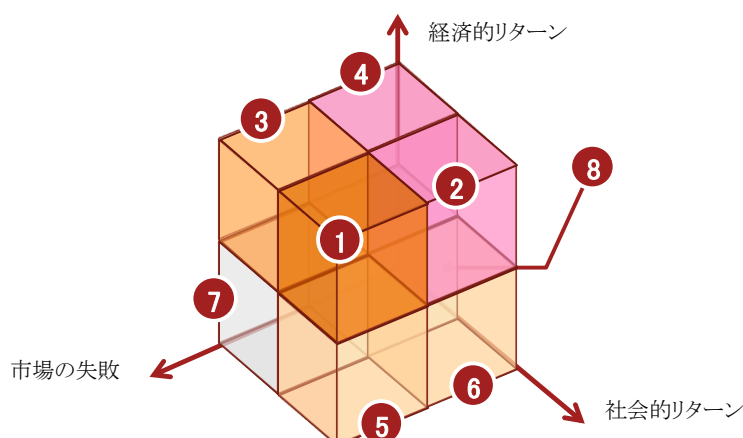


第二種金融商品取引業協会
SDGs 推進ワーキング・グループ
論点とりまとめ

① 検討範囲



領域	経済的リターン	社会的リターン	市場の未成熟	概要
1	高	高	高	経済的リターンも社会的リターンも高いが、認識し得るリスクが高かったり、情報格差が存在したりするため、民間企業・金融機関の活動が十分でない領域
2	高	高	低	民間企業が単独で事業活動可能な領域
3	高	低	高	経済的リターンは高いが、市場の失敗の度合いが高く、民間企業・金融機関の活動が十分でない領域
4	高	低	低	民間企業が単独で事業活動可能な領域
5	低	高	高	社会的リターンは高いが、様々なリスク要因や情報格差、外部不経済性により、現時点では経済的リターンが低いため、民間企業・金融機関の活動が不活発な領域
6	低	高	低	経済的リターンを生まないため、経済活動の外ではあるが、社会的価値を生むため、社会的活動が必要な領域
7	低	低	高	経済的リターンも社会的リターンも低く、経済活動、社会活動ともに意義のない領域
8	低	低	低	経済的リターンも社会的リターンも低く、経済活動、社会活動ともに意義のない領域

出典：独立行政法人国際協力機構（JICA）、あらた監査法人、ARUN 合同会社、「BOPビジネスの開発効果向上のための評価及びファイナンス手法に係る基礎調査」、2013年をもとに、PwC 作成。

1. 経済的リターンも社会的リターンも高いが、何等かの理由で、民間の活動が十分でない領域

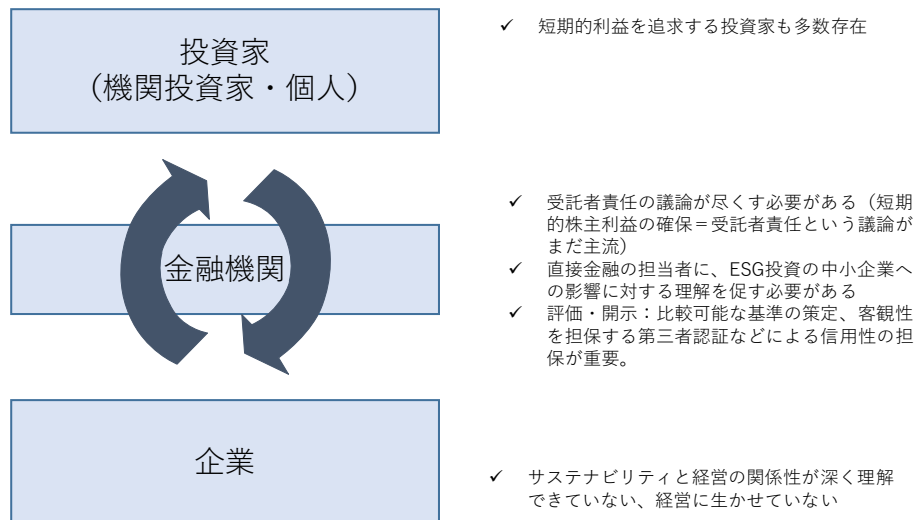
- ✓ 上場株の ESG 投資、テーマ投資
- ✓ 国内の非上場株の ESG 投資、テーマ投資
- ✓ 途上国の非上場株の ESG 投資、テーマ投資
- ✓ ファンドの ESG 投資、テーマ投資

5. 社会的リターンは高いが、様々な要因により、現時点では経済的リターンが低いため、民間の活動が十分でない領域

- ✓ 社会起業家向けベンチャー（長期的にリターンがある可能性あり）
- ✓ SIB（経済的リターンは高くないが、一定額は確保できるはず？）

② これまで議論された内容

商品	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 上場株インパクトファンド（BlackRock） ✓ テーマ型投資（BlackRock） ✓ グリーンボンド（丸井） ✓ 途上国向け SDGs 投融資（IFC）
教育	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 個別企業向けエンゲージメント、開示支援
評価・開示	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 統合報告 ✓ プロジェクト評価
公的施策	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 「持続可能な社会の形成に向けた金融行動原則」策定 ✓ 環境情報開示システム事業 ✓ グリーンボンド発行促進プラットフォーム整備
税制優遇	N/A
補助	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 環境経営に取り組む企業向け融資に対する利子補給事業 ✓ グリーンボンド発行追加コスト補助制度



③ 議論されていない課題

- ✓ 中小企業や非上場のエリアをどう考えるか？
- ✓ ベンチャーのエリアをどう考えるか？
- ✓ 途上国 PE のエリアをどう考えるか？
- ✓ 環境以外の分野での公的機関の役割は？（税制・補助）

④ 課題解決の方法（案）

- ✓ 教育の強化
 - エンゲージメント強化
 - ガイダンスの作成
- ✓ 開示・評価の標準化
 - レーティング・認証の策定
 - ガイダンスの作成
- ✓ 税制・公的支援の強化
 - 税制、補助
 - ESG ファンド発行促進プラットフォームの整備
- ✓ 新商品・ファンド設定
 - 社会課題解決型事業特化型ファンド（途上国向け、国内ベンチャー向け、等）