



Viewpoint

在日米国商工会議所意見書

日本の上場企業による財務情報の定期開示に統一的な ESG(環境・社会・ガバナンス)データおよび指標の記載を Include Uniform Environmental, Social, and Governance (ESG) Data and Metrics in Required Periodic Financial Accounting Disclosures by Japanese Listed Companies

Financial Services Forum
Alternative Investment Committee
Sustainability Committee
Investment Management Committee
Banking, Finance & Capital Markets Committee
Insurance Committee
Real Estate Committee
Energy Committee

金融サービスフォーラム
オルタナティブ投資委員会
サステナビリティ委員会
投資運用委員会
銀行・金融・資本市場委員会
保険委員会
不動産委員会
エネルギー委員会

2022年8月まで有効
Valid through August 2022

英語正文

在日米国商工会議所 / **The American Chamber of Commerce in Japan**

〒106-0041 東京都港区麻布台 2-4-5, メソニック39MTビル10階
Masonic 39 MT Bldg. 10F, 2-4-5 Azabudai, Minato-ku, Tokyo 106-0041

Tel +81 3 3433 7358
Fax +81 3 3433 8454
external@accj.or.jp

<http://www.accj.or.jp/advocacy-papers-1>

ACCJ Viewpoint

RECOMMENDATION

The American Chamber of Commerce in Japan (ACCJ) urges the Government of Japan (GOJ) to require publicly listed companies to report to market participants, at least annually, consistent and decision-useful information concerning their environmental, social, and governance (ESG) performance that are based on the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) framework. Recognizing that international efforts are still underway to establish standards for disclosing high-quality, globally comparable information, we urge reliance on a proportionate, principles-based approach to reporting standards. In this context, we welcome the decision of the GOJ to instruct the Financial System Council to consider how to improve Japan's disclosure guidelines and urge that in this and other ESG disclosure-related standard setting the GOJ work with industry, professional associations and multilateral standard-setting organizations to ensure that any resulting standards are tailored, proportionate, and fit for purpose. These standards should be based on the materiality standard and should not be prescriptive. They should also be consistent with the standards set by the Global Reporting Initiative (GRI), the Sustainability Accounting Standards Board (SASB), and other multi-national standards organizations.

BACKGROUND: RECENT POSITIVE DEVELOPMENTS

Considerable progress on ESG disclosure has been made in recent years with many listed companies in Japan making strong efforts to explain their ESG initiatives in their Annual Reports, Sustainability Reports, and Integrated Reports. This Viewpoint expands on the recommendations in the ACCJ's Viewpoint on ESG disclosure first issued in 2018 ("Require Listed Japanese Companies to Disclosure Factual Information Regarding Their Environmental, Social, and Governance (ESG)-Related Risks and Objectives") by focusing on concrete actions that Japan could take on ESG disclosure by adopting transparent, principles-based ESG reporting standards in line with emerging international best practices.

The GOJ has also taken important steps to position Japan as a leader in the development of ESG-related international financial standards. Alongside Japan's ambitious commitment to a 46% reduction in economywide carbon emissions by 2030 from 2013 levels, these steps include

提言

在日米商工会議所(ACCJ)は日本政府に対し、気候関連財務情報開示タスクフォース(TCFD)の枠組みに基づき、日本の上場企業がESG(環境・社会・ガバナンス)に関する自社の取組みについて、一貫性のある、意思決定に有用な情報を少なくとも年1回、市場参加者に開示することを義務付けるよう要請する。ACCJは、グローバルに比較可能で質の高い情報の開示基準の確立に向けた国際的な取組みがいまだ進行中であることを認識しており、開示基準の策定にあたっては、適切なプリンシプルベースのアプローチに依拠することを求める。その意味で、ACCJは、日本の企業情報の開示のあり方についての検討を金融審議会に諮問するとして日本政府の決定を歓迎するとともに、ESG情報開示に関する基準設定においては、日本政府が産業界、専門家団体、多国間基準設定機関と協力して、目的に合わせてバランスのとれた、ふさわしい基準を策定するよう要請する。策定される基準はマテリアリティ基準に基づくべきであり、指図的なものでないことが望ましい。さらに、グローバル・レポーティング・イニシアティブ(GRI)、サステナビリティ会計基準審議会(SASB)、その他の多国間基準設定機関が設定する基準との整合性も求められる。

背景

最近の進展

ESG情報の開示は近年大きく進展し、日本においても多くの上場企業が各社の年次報告書、サステナビリティレポート、統合報告書において自社のESGの取組みを説明することに力を入れている。本意見書では、2018年に発行したESG情報開示に関する初めてのACCJ意見書(「日本の上場企業はESG関連のリスクと目標に関する事実情報の開示を」)の提言をさらに発展させて、新たな国際的ベストプラクティスを踏まえつつ、プリンシプルベースのアプローチに基づいた透明性の高いESG情報開示基準を採用することによって、ESG情報開示に関して日本が取り得る具体的な行動に焦点を当てている。

日本政府は、ESG関連の国際会計基準の策定において日本の主導的地位を確立するための重要な施策を推進している。例えば、2030年までに産業界全体の炭素排出量を2013年比で46%削減するという野心的なコミットメント、公的年金の積立金の運用方針へのESGファクターの組み入れ、コーポレート・ガバナンス・コードとステュワードシップ・コードの改訂に向けた取組みなどである。さらに、2021年6月に「サステナブルファイナンス有識者会議報告書」が金融庁に提出されたこと、また、同月の第46回金融審議会総会でESG関連の情報開示が取り上げられたことは、企業情報開示の充実に向けた機運の高まりが本物かつ持続的なものであり、日本が世界をリードするという強い決意の明確な表れであると言える。

ACCJ Viewpoint

efforts to incorporate ESG factors into national pension investment policy as well as revision of the Corporate Governance Code and Stewardship Code. Further, the “Report by the Expert Panel on Sustainable Finance” delivered to the Financial Services Agency (FSA) in June 2021 and the attention to ESG-related disclosures in the 46th Meeting of the Financial System Council in June 2021 highlight the serious and sustained momentum in Japan toward enhanced corporate disclosures as well as Japan’s strong commitment to international leadership.

The ACCJ not only supports what has been done, but also encourages more progress.

At present, ESG disclosure continues to be made on a voluntary basis in Japan (the so-called “comply or explain approach”). The Japan Exchange Group (JPX) has taken steps to encourage companies listed on its exchanges to provide more ESG disclosure including by joining the Sustainable Stock Exchange (SSE) Initiative as a Partner in December 2017. More recently, in March 2020, the JPX and the Tokyo Stock Exchange (TSE) released the “Practical Handbook for ESG Disclosure” which is a leading reference guide for listed companies to improve ESG related information disclosure. Alongside the aforementioned actions by the GOJ, the TSE’s leadership in considering and urging Japanese listed companies to be more responsive to global investors’ ESG concerns is commendable and there are positive signs that individual listed companies are responding to TSE’s leadership in this regard.

Another positive sign is the fact that the GOJ has joined the Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) Consortium in Japan. At the same time, there is room for further progress in line with Japan’s international leadership role on ESG issues, including requiring Japan-listed companies to disclose consistent and decision-useful information regarding their progress in achieving ESG goals. The ACCJ believes that it is time for Japan to continue taking action on such disclosures not only to ensure that market participants have the benefit of high-quality, comparable ESG-related information, but also to further demonstrate Japan’s commitment to advancing its stated ESG targets.

NEED FOR CONSISTENT, DECISION-USEFUL ESG DISCLOSURES

Progress on ESG issues by Japan will be advanced by listed companies, recognizing that their own

ACCJは、これまでの成果を支持するとともに、さらなる進展を望む。

現在のところ、日本でのESG情報の開示は依然として任意ベースで実施されている(いわゆる「コンプライ・オア・エクスプレイン」のアプローチ)。日本取引所グループ(JPX)は、2017年12月に「持続可能な証券取引所(SSE)イニシアティブ」にパートナーとして参加するなど、同取引所の上場企業によるESG情報開示の充実化を推進する施策を実施している。最近では、2020年3月にJPXと東京証券取引所(TSE)が「ESG情報開示実践ハンドブック」を公表した。このハンドブックは、上場企業がESG関連情報の開示をより充実させるための先進的な参照ガイドである。先述した日本政府の取組みに加え、TSEもまた、世界の投資家がESGに寄せる関心に対する日本の上場企業のより敏感な対応を目指し、働きかけている。これは称賛すべきことであると同時に、こうしたTSEのリーダーシップに各上場企業が応えようとしている前向きな兆候が見られる。

日本政府が日本のTCFDコンソーシアムに参加したことも前向きな兆候である。その一方で、ESG課題に関して日本が世界で果たすべき主導的役割という観点からは、さらなる前進の余地がある。そのひとつの例として、日本の上場企業に対し、ESG目標の達成状況について、一貫性のある意思決定に有用な情報の開示を義務付けることが挙げられる。市場参加者に質の高い比較可能なESG関連情報を確実に提供し、日本が表明したESG目標達成への決意を改めて示すために、日本は引き続きこうした情報開示施策を実施していくべきであるとACCJは考える。

一貫性のある、意思決定に有用なESG情報開示の必要性

日本のESG課題への取組みは上場企業が推し進めていこう。日本の上場企業は、事業活動にポジティブな変化を起こしてESGの取組みを進展させれば、自社の財務上の安定と市場参加者からの支持に直接的な影響があると認識しているからだ。投資家やその他のステークホルダーが、主要なESG目標の推進を促す適切なインセンティブを日本の上場企業に提供するためには、投資家が投資判断を行うにあたり適切な分析ができるよう、ESG目標への取組み実績を示す、一貫性のある意思決定に有用な基準と指標を採用することが重要である。

それによって、企業の製品やサービスが環境に及ぼす影響について、事実と異なる印象を与えたり、誤解を招く情報や根拠のない情報を発信したりする「グリーンウォッシング」の問題にも対処できる。一貫性のある、意思決定に有用なESG情報を開示するための基準がなければ、グリーンウォッシングのリスクが発生し、グリーンファイナンスとESG商品の分野における主導的立場を目指す日本の取組みの効果が損なわれる恐れがある。

ACCJ Viewpoint

financial stability and support from the investment community will be directly impacted by positive changes in their conduct of business that advance ESG goals. In order for investors and other stakeholders in Japan-listed companies to provide the appropriate incentives regarding advancement of key ESG objectives, it is important to adopt consistent, decision-useful standards and metrics for ESG goal performance so that investors can conduct appropriate analysis when making investment decisions.

This will also help to address the issue of “greenwashing,” or the process of conveying a false impression or providing misleading or unsubstantiated information about the environmental impact of a company’s products or services. The lack of standards for consistent, decision-useful ESG disclosure raises the risk of greenwashing and could undermine efforts to establish Japan as a leading center for green finance and ESG products.

CREATION OF TASK FORCE TO AGREE ON METRICS AND VERIFICATION METHODS SUITABLE FOR JAPANESE COMPANIES

With respect to the sustainability element of ESG, much progress has already been made in setting reporting standards by the World Economic Forum (WEF), GRI, and the SASB. GRI is the provider of world’s most widely used sustainability disclosure standards and its GRI Standards provide a model for how Japan might approach the creation of ESG standards to be incorporated into financial reporting by Japan-listed companies. Similarly, the SASB has created widely accepted accounting standards for sustainability while the WEF has helped coordinate governmental policies across the entire ESG spectrum.

Last November, the UK Chancellor of the Exchequer announced that the United Kingdom would “mandate climate disclosures by large companies and financial institutions across our economy by 2025”. Such disclosure would follow the Recommendations set out in 2017 by the TCFD. The Recommendations include the following “seven principles for effective disclosure”:

1. Disclosure should represent relevant information.
2. Disclosure should be specific and complete.
3. Disclosure should be clear, balanced, and understandable.

日本企業に適した指標と検証方法の合意に向けたタスクフォースの設置

ESGの要素のうちサステナビリティについては、世界経済フォーラム(WEF)、GRI、SASBによって開示基準の策定がすでに大きく進展している。GRIが提供するサステナビリティ情報開示基準は、世界で最も広く使用されている。日本が上場企業の財務報告に適用するESG基準を策定するにあたり、GRIスタンダードのアプローチはひとつのモデルとなるだろう。SASBが策定したサステナビリティ会計基準も広く受け入れられている。また、WEFは、ESG全般にわたる各国政策の調整を支援している。

昨年11月、英国の財務大臣は「2025年までに英国の大手企業および金融機関による気候変動情報の開示を義務化する」と発表した。この開示は、2017年に公表されたTCFDの提言を踏襲したものになると見られる。TCFD提言では、次の「効果的な開示のための7つの原則」が示されている。

1. 適切な関連情報を開示する。
2. 具体的かつ完全に開示する。
3. 明確に、バランス良く、わかりやすく開示する。
4. 時間的な一貫性を持って開示する。
5. 同じセクター、産業、ポートフォリオに属する企業と比較可能な開示を行う。
6. 信頼性があり、検証可能で、かつ客観的な開示を行う。
7. 時宜にかなった開示を行う。

この情報開示の枠組みは、TCFD提言では気候リスクのみに適用されているが、日本の上場企業によるすべてのESG情報の開示に適用することが可能である。

ACCJは、日本政府が関係省庁、業界団体、専門家組織(法律家、会計士、リスク管理責任者、科学者、エンジニアなど)から成るタスクフォースを設置し、一貫性のある意思決定に有用なESG情報開示基準を策定し、2025年度末までにすべての上場企業に適用することを提言する。

この期限までにESG情報開示基準を採用し、日本の企業内容等開示制度の中に取り入れることによって、日本は長期的なESG目標の達成に向けて、意義のある取組み目標を策定するという次のステップに進むことができるだろう。また、日本はESG関連課題への対応においてアジア(および世界)での主導的地位を確立し、米国、EU、英国で進められている施策に後れを取ることを避けることができるだろう。一方、これが実現しなければ、海外の主要な地域で事業を行う日本企業は、国や地域ごとに異なる法律の制約を受ける可能性がある。ますます

ACCJ Viewpoint

4. Disclosure should be consistent over time.
5. Disclosure should be comparable among companies within a sector industry or portfolio.
6. Disclosure should be reliable, verifiable, and objective.
7. Disclosure should be provided on a timely basis.

While the Recommendations applied the above disclosure framework only to climate risks, the framework is equally applicable to all ESG disclosures by Japan-listed companies.

The ACCJ recommends that the Japanese government organize a task force composed of relevant government ministries, industry associations, and professional organizations (lawyers, accountants, risk managers, scientists, engineers, etc.) to establish consistent, decision-useful standards for ESG disclosures to become effective for all listed companies by not later than the 2025 fiscal year.

Adopting ESG standards within such time frame and incorporating them into the Japanese financial disclosure system would allow Japan to next move to create meaningful targets for ESG objectives over time to achieve long-term ESG goals. It would also allow Japan to establish a leading position in Asia (and globally) with respect to addressing ESG-related issues and avoid falling behind ongoing initiatives in the US, EU, and UK. Absent this, Japanese companies with business in major foreign jurisdictions may find themselves bound by inconsistent foreign legislation. Japan needs to raise its voice in the race to set standards that will govern global corporate behavior in this increasingly important area for decades to come.

CONCLUSION: ADOPTING VERIFIABLE STANDARDS FOR JAPANESE LISTED COMPANIES IS A CORE ELEMENT OF STRENGTHENING JAPAN'S POSITION AS A PREEMINENT GLOBAL AND REGIONAL FINANCIAL CENTER

In light of the foregoing and related developments, the ACCJ believes that a consistent, decision-useful information-focused ESG disclosure framework for listed companies will be a core success factor for Japan's capital markets to advance sustainable finance in Asia, especially at a time when Tokyo is seeking to strengthen its position as a preeminent global and regional financial center. Given the effort globally to address ESG issues and the deep interest of global investors in an ESG-sensitive investment

重要性を増すESG分野において、今後数十年にわたってグローバルな企業活動に大きな影響を及ぼす基準の設定に関して、日本は声を上げなければならない。

結論

世界や地域において卓越した金融センターとしての日本の地位を強化するために、検証可能な基準を日本の上場企業に適用することが必須である

先述の進展や関連の動向を踏まえ、上場企業を対象とし、一貫性のある意思決定に有用な情報にフォーカスしたESG情報開示の枠組みは、日本の資本市場がアジアでサステナブルファイナンスを推進していく上で成否を左右する重要な要素になるとACCJは考える。世界および地域の金融センターとしての東京の地位の強化を目指しているのであれば、なおさらである。ESG課題への取組みが世界で進み、世界の投資家が市場仲介者によるESGに配慮した投資プロセスに強い関心を寄せる現状に鑑み、ACCJは日本政府に対し、グローバルに適用できる比較可能なESG指標を策定するため、他の主要な国際金融センターと協力することを要請する。広く適用できる検証可能な基準に基づいて上場企業がESG情報開示を行えば、外国資本のさらなる投資を呼び込めるだけでなく、21世紀における企業情報開示制度の自然な進化が促されるだろう。日本にはこのトレンドの最先端に立つチャンスがあり、そのチャンスをとらえるべきである。

ACCJ Viewpoint

process by market intermediaries, the ACCJ urges the GOJ to work with other major international financial centers to develop a comparable set of ESG metrics applicable globally. ESG reporting by listed companies based on verifiable standards of general applicability will not only attract additional foreign capital, but also will be part of the natural evolution of corporate information reporting in the 21st century and Japan should take (and has) the opportunity to be at the forefront of this trend.