

① 外部からのエビデンス・情報提供 (Call for evidence and information)

投稿者情報				資料		関連する論点														
#	会社名	国内/海外	属性	資料名	概要	(1)持続的成長の定義	(2)持続的成長企業のすがた	(3)経営者のインセンティブ	(4)資本効率と経営規律の課題	(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化	(6)投資家側のインセンティブ	(7)アナリストの発展に向けた課題	(8)アセットオーナーの体制	(9)中長期投資の促進	(10)利益相反	(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)	(12)現行開示における課題	(13)中長期的な対話に向けた開示	(14)対話・エンゲージメントのあり方	その他
1	GAM International Management Limited	海外	投資家	－ 法人部門と社会的責任 － 企業のバランスシートに関する決断が経済全般に与える影響	(4)資本効率と経営規律の課題(特に現金保有・内部留保)について、「日本の資金循環統計」、「G5のGDPに占める企業の設備投資割合」、「東証第1部(TOPIX)の配当利回りと配当性向」、「米国の配当と自社株買いによる利回り」、「日本の配当と自社株買いによる利回り」、「米国大型株式の利益配分」等のエビデンスを提供いただいた。				●											
2	シティグループ証券	国内	投資家	－M&A 成功と失敗の法則PART1 －M&A の成功と失敗の法則PART2	(2)持続的成長企業のすがた、(特に日本企業のM&Aの特徴等)について、「日本のクロスボーダー案件上位20(完了案件)」、「日本企業による外国企業買収金額、件数の推移」等のエビデンスを提供いただいた。		●													
3	Sloane Robinson LLP	海外	投資家	japanese competitiveness and sustainable growth.	(2)持続的成長企業のすがた、4)資本効率と経営規律の課題について、「日本企業は低収益であるにもかかわらず過剰な設備投資を行っている」等の考察・意見を中心としたエビデンスを提供いただいた。		●		●											●
4	メルリリンチ日本証券株式会社	国内	投資家	日本のリターン革命(4):日本再興戦略への提言	全ての論点別に、「1998 年12 月以来のリターンが大きい銘柄例」、「内部留保率の推移」、「日本企業のM&A 動向」「投資家別平均保有期間(年)」「ROE と時価総額の分位ポートフォリオリターン」等のデータを含む考察・意見についてのエビデンスを提供いただいた。	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
5	Eikoh Research Investment Management	海外	投資家	Submissions from Eikoh Research Investment Management, London	(1)持続的成長の定義、(2)持続的成長企業のすがた、(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題、(6)投資家側のインセンティブ、(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)、(12)現行開示における課題に関する考察・事例・意見を中心としたエビデンスを提供いただいた。	●	●	●	●		●						●	●		
6	RWC Focus Asset Management Ltd.	海外	投資家	－ Response to Working Group Call for Evidence; the “Building Favorable Relationships between Companies and Investors” Project , Ministry of Economy, Trade and Industry － RWC Statement on the UK Stewardship Code － Press cutting	全ての論点に対する考察・事例・意見、および「UKスチュワードシップコードに基づくRWCのステートメント」をエビデンスとして提供いただいた	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
7	あらた監査法人	国内	その他	－ わが国企業の低収益性等の制度的背景について「木下信行」 － わが国企業の低収益性等の制度的背景について(講演資料)「木下信行」	日銀の木下理事のレポート「わが国企業の低収益性等の制度的背景について」より、論点(6)投資家側のインセンティブ、(8)アセットオーナーの体制に関するエビデンスを提供頂いた。							●	●							
8	ニコン株式会社	国内	企業	－【株式会社ニコン】持続的成長への競争力とインセンティブ － 第149期有価証券報告書	ニコンの有価証券報告書より、(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題に関するエビデンスをいただいた。またその他の論点についても自社の事例や意見を中心としたエビデンスを提供頂いた。	●	●	●	●								●	●	●	●
9	野村証券株式会社	国内	投資家	－ 日本企業の海外M&A 動向(その1) － 日本における議決権行使の状況 － 日本企業の株式持ち合い状況	野村証券のリサーチ資料より、(2)持続的成長企業のすがた⑤日本企業のM&A、(4)資本効率と経営規律の課題、④政策投資に対する考え方、現状、企業の持続的成長、価値創造との関係、⑤機関投資家による議決権行使が経営に与える影響についてエビデンスを提供いただいた。		●		●											
10	NKSJホールディングス株式会社 / 日本興亜損害保険株式会社	国内	投資家	－ 企業と投資家の望ましい関係構築に関するエビデンスの提出	幅広い論点について、グループの取り組み事例や意見・考察を中心としたエビデンスを提供いただいた。	●	●	●	●	●		●		●		●	●	●	●	
11	企業価値向上研究会	国内	その他	－ Call for Evidence (「持続的成長への競争力とインセンティブ～企業と投資家の望ましい関係構築～」プロジェクトの「論点整理」)に対するエビデンス・情報の募集)	幅広い論点について、見識・意見・考察を中心としたエビデンスを提供いただいた。特に(8)アセットオーナーの体制(経歴・評価点)については企業年金連合会を出席として定量的なエビデンスを提供頂いた。	●	●	●	●		●	●	●	●		●		●		
12	GAM International Management Limited	海外	投資家	Response to Competitiveness & Sustainable Growth Questionnaire	(1)持続的成長の定義、(2)持続的成長企業のすがた、(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題、(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化、(6)投資家側のインセンティブ、(7)アナリストの発展に向けた課題に関する考察・事例・意見を中心としたエビデンスを提供いただいた。	●	●	●	●	●	●	●								
13	フィデリティ投信株式会社	国内	投資家	－「企業と投資家の望ましい関係構築」プロジェクト 情報のご提供 －「企業と投資家の望ましい関係構築」プロジェクト エビデンス・情報のご提供	(9)中長期投資の促進に集中して定量的なエビデンスを多数提供いただいた。「日本の株式市場の需給の現状」、「潜在的な日本株式の買い手としての年金・個人」、「米国におけるリタイアメントマネーと資本市場の関わり」、「米国フィデリティの401(k)口座管理データ」、「英国における企業年金の潮流」、「日本の確定拠出年金(DC)制度の課題とポテンシャル」等)								●							
14	株式会社 日本総合研究所	国内	その他	－エビデンス提出について	英国の「ケイ・レビュー」が引用している投資家のショートターミズムが市場に存在している示す分析 (Andrew Haldane) を日本の上場企業に適用・分析したエビデンスを提供いただいた。											●				
15	住友商事株式会社	国内	企業	－回答【住友商事】	自社の事例・意見・考察を中心に、(4)資本効率と経営規律の課題、(7)アナリストの発展に向けた課題、(12)現行開示における課題、(14)対話・エンゲージメントのあり方に関するエビデンスを提供いただいた。				●			●					●		●	
16	株式会社バリュークリエイト	国内	その他	－日本企業のコーポレート・ガバナンスについての考察－インベストメントチェーンの視点から－	主に(4)資本効率と経営規律の課題、(7)アナリストの発展に向けた課題等について、「国内アナリスト数(日本アナリスト協会検定会員数)の推移」、「機関投資家の運用資産(GDP比の国際比較)」、「投資信託の普及率(家計比の国際比較)」、「ファンドマネージャーの行動比較(投資時間軸、トレンド追従、リスク回避姿勢の国際比較)」等に関するエビデンスを提供いただいた。				●			●								
17	有限責任監査法人 トーマツ	国内	その他	－「論点整理」に対するエビデンス・情報	(1)持続的成長の定義、(2)持続的成長企業のすがた、(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題について、「企業の成長の源泉と日本企業の実態」、「M&A経験日本企業にみるM&A実態」、「M&A企業の実態(日本・欧州・米国比較)」、「経営者のインセンティブ」、「日本企業のマネジメントシステム」等に関するエビデンスを提供いただいた。	●	●	●	●											
18	株式会社野村資本市場研究所	国内	その他	－金融危機下で方向性を探る米国企業年金 －米国確定拠出年金の意義と展望―変化した続ける401(k)プラン― －米国における市場型金融の進展―経済的・制度的な背景や意義など― －確定拠出年金の課題と求められる制度改正 －確定拠出年金の制度改善提案―加入者の年金運用を支援する商品の導入― －オーストラリアのスーパー・アニュエーション―1.6兆豪ドルの私的年金の示唆― －「日本版ISAの円滑な導入に向けた取り組みに係る提言 －少額投資非課税制度(NISA)の普及・拡大に向けた投資信託商品の提供について －英国ISAビジネスに見る我が国金融機関への示唆 －制度面から見た英国ISAの拡大と我が国への示唆 －英国におけるワークプレースISAの現状 －セミナー報告:個人投資家の裾野拡大、投資信託が果たす役割―投信制度改正とNISAへの期待― －JPX日経インデックス400のインパクト －「IPOの現状・今後の展望、ベンチャー企業を取り巻く環境 －長期投資ファイナンスの促進に向けたグローバルな議論 －リスクマネーの供給促進と投資者保護」『野村資本市場クォーターリー －我が国に求められる義務教育・高等学校での金融経済教育強化 －野村グループの取り組み －個人投資家の証券投資に関する意識調査報告書 －短期主義問題と資本市場 －「持続的成長への競争力とインセンティブ～企業と投資家の望ましい関係構築～」プロジェクトへのエビデンス・情報の提供について (11) －野村証券統合レポート	(9)中長期投資の促進、(11)ショートターミズム(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントとのあり方に関する多数の論文(18ファイル)を提供いただいた。 (9)中長期投資の促進 － 確定拠出年金に関する議論(5ファイル) － 日本版ISA(NISA)に関する提言、英国ISAの現状(6ファイル) － 新株価指数(JPX日経400)(1ファイル) － リスクマネーの供給、長期投資ファイナンスの促進(3ファイル) － 金融リテラシーの向上(1ファイル) － 野村グループの取り組みEVIDENCE(1リンク) (11)ショートターミズム － 個人投資家の保有状況(1ファイル) － 短期主義に関する議論(1ファイル) － 企業における時間軸 (13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントとのあり方論 － 対話をする上で特に重要な事項と説明のあり方の現状と課題、統合報告のような取り組みの現状と評価(3リンク) － 対話の質を上げるための取り組み(1リンク)							●		●		●	●			
19	早稲田大学商学大学院	国内	その他	－Presidents’ Compensation in Japan	(3)経営者のインセンティブ(特に経営者報酬)について、約39ページにわたり日本企業の取締役報酬に関する詳細な分析・考察を通じたエビデンスを提供いただいた。			●												
20	SNS Asset Management	海外	投資家	－The SNS Approach To Engagement	(14)対話・エンゲージメントのあり方について、「発行体」、「投資家」、「規制当局」といった視点から考察・事例・意見等を中心としたエビデンスをいただいた。															●
21	ジェイ・ユーラス・アイアール株式会社	国内	その他	－「論点整理 エビデンス・情報提供の呼びかけ」に対する情報ご提供について	(12)情報開示における課題、(14)対話・エンゲージメントのあり方に関するエビデンスとして「海外投資家による日本企業のESG情報への評価」を提供いただいた。				●								●		●	
22	株式会社インベストメントブリッジ	国内	その他	－「持続的成長への競争力とインセンティブ ～企業と投資家の望ましい関係構築～」プロジェクトに関する情報・エビデンスの提供	(1)持続的成長の定義、(4)資本効率と経営規律の課題、(9)中長期投資の促進、(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、意見・考察を中心としたエビデンスを提供いただいた。	●			●				●				●			
23	J O Hambro Capital Management Limited	海外	投資家	－Response to the “Building favourable relationships between companies and investors” project	全ての論点別に網羅的に回答、考察・事例・意見を中心としたエビデンスをいただいた。	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
24	Baillie Gifford & Co	海外	投資家	－20131203-cwginvestorforum －Global Corporate Governance Principles and Guidelines 2013 －Corporate Governance in Japan – Baillie Gifford’s Views 2013 －Governance Review 2012/13	ケイレビュー後に実施された集团的エンゲージメントに関するワーキンググループの報告書(2013年12月)等のエビデンスを提供いただいた。														●	
25	Standard Life Investments	海外	投資家	－Call for evidence: The ‘Competitiveness and Incentives for sustainable Growth: Building Favourable Relationships between Companies and Investors’ Project	(1)持続的成長の定義、(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)、(12)現行開示における課題、(13)中長期的な対話に向けた開示について、考察・事例・意見等を中心としたエビデンスをいただいた。	●											●	●	●	
26	Fidelity Worldwide Investment	海外	投資家	－Fidelity Worldwide Investment’s submissions of Evidence and Information －Fact Sheet	(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題、(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化、(6)投資家側のインセンティブ、(7)アナリストの発展に向けた課題、(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)、(12)現行開示における課題、(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、自社のアナリストやポートフォリオマネージャー等からのコメントに基づき、考察・事例・意見等を中心としたエビデンスを多数提供いただいた。			●	●	●	●	●				●	●	●	●	

27	CalPERS	海外	投資家	-CalPERS Investment Beliefs -Towards Sustainable Investment – TAKING RESPONSIBILITY	(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、「カルバースの投資信念」や「持続可能な投資に向けて(カルバースのESG投資への考え方についての資料)」等のエビデンスを提供いただいた。													●	●	
28	Asian Corporate Governance Association	海外	その他	-ACGA Response to METI Corporate Governance Consultation -CG Watch 2012 -STOXX Global ESG Leaders Index -“The Roles and Functions of Kansayaku Boards Compared to Audit Committees” October 2013 -「監査委員会」との比較における監査役会の役割と機能 2013年10月	(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、「24年連続増配企業の事例(花王)」、「TOPIXの平均配当利回り推移(1993-2012)」、「TOPIXの平均ROE推移(1993-2012)」、「「監査委員会」との比較における監査役会の役割と機能(研究報告書)」等のエビデンスを提供頂いた。			●	●										●	
29	USS	海外	投資家	-Response to the METI Call for Evidence and Information on: “The Competitiveness and Incentives for Sustainable Growth: Building Favourable Relationships between Companies and Investors”	(3)経営者のインセンティブ、(4)資本効率と経営規律の課題、(6)投資家側のインセンティブ、(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)、(12)現行開示における課題、(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、考察・事例・意見等を中心としたエビデンスを多数提供いただいた。			●	●		●					●	●	●	●	
30	Network for Sustainable Financial Markets	海外	その他	-経済産業省「持続的成長への競争力とインセンティブ～企業と投資家の望ましい関係構築～」プロジェクト「論点整理 エビデンス・情報提供の呼びかけ」に対する回答 -Response to the call for evidence and information from the “Competitiveness and Incentives for Sustainable Growth: Building Favorable Relationship between Companies and Investors” Project	概ね全ての論点に対して回答、「日本市場の特徴」、「経済・持続可能性を統合した長期的思考が必要」、「企業のIR活動は長期投資家を焦点に」といった視点から、引用元・出所を明らかにしながら考察・事例・意見を中心としたエビデンスをいただいた。	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	
31	RPMI Railpen Investments	海外	投資家	-LTR RESPONSE TO KAY INTERIM REVIEW 2012 0427 FINAL -RAILWAYS PENSION TRUSTEE COMPANY LIMITED 日本企業についてのコーポレートガバナンス原則	(4)資本効率と経営規律の課題、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、当社における「日本企業についてのコーポレートガバナンス原則」のエビデンスを提供いただいた。				●										●	
32	ICGN	海外	その他	-Re: “Competitiveness and Incentives for Sustainable Growth: Building Favourable Relationships between Companies and Investors”	(3)経営者のインセンティブ、(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化、(6)投資家側のインセンティブ、(10)利益相反、(12)現行開示における課題、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、考察・事例・意見を中心としたエビデンスをいただいた。			●		●	●				●		●		●	

② 分科会メンバー提供資料で公表可能とのご連絡をいただいたもの

投稿者情報				資料		関連する論点														
#	会社名		属性	資料名	概要	(1)持続的成長の定義	(2)持続的成長企業のすがた	(3)経営者のインセンティブ	(4)資本効率と経営規律の課題	(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化	(6)投資家側のインセンティブ	(7)アナリストの発展に向けた課題	(8)アセットオーナーの体制	(9)中長期投資の促進	(10)利益相反	(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)	(12)現行開示における課題	(13)中長期的な対話に向けた開示	(14)対話・エンゲージメントのあり方	その他
1	フィデリティ投信	国内	投資家	-短期志向の根本原因 -第1回企業価値創造の実態分科会 -持続的成長への競争力とインセンティブ～企業と投資家の望ましい関係構築～プロジェクト ショートターミズムと開示分科会 <私案> -資本コスト、または割引率の考え方 -第2回 企業価値創造の実態分科会	(2)持続的成長企業のすがた、(4)資本効率と経営規律の課題、(6)投資家側のインセンティブ、(11)ショートターミズム(企業・投資家・市場関係者の短期志向)について、「短期志向の根本原因」、「価値創造企業項目別ランキング」、「経済的価値創造と投資機会」、「経済的価値創造上位30社 国際比較」、「投資リターン国際比較」、「最も効率よく価値創造している企業トップ500社をランキング(日本、米国、欧州、アジア市場別)」、「長期安定的に価値創造している企業トップ500社をランキング(日本、米国、欧州、アジア市場別)」、「価値創造が改善している企業トップ500社をランキング(日本、米国、欧州、アジア市場別)」、「資本コスト、または割引率の考え方」等に関するエビデンスを提供いただいた。		●		●		●					●				
2	いちごアセットマネジメント株式会社	国内	投資家	- 国・地域別 事業会社 収益性 -【資料3】GoodCompanies_Oct2013_Ichigo	(2)持続的成長企業のすがたに関するエビデンスとして、「国・地域別 事業会社 収益性」、「収益性の高い日本企業30社(ROE推移等)」を提供いただいた。		●													
3	野村資本市場研究所	国内	投資家	- オーストラリアのスーパーアニュエーション - オーストラリアのスーパーアニュエーション -1.6兆豪ドルの私的年金の示唆-	(9)中長期投資の促進について、豪州のスーパーアニュエーションに関する定量的・定性的なエビデンスを多数提供いただいた。 (「スーパーアニュエーションの規模」、「スーパーアニュエーション基金大手」、「年金資産の対GDP比比較」、「スーパーアニュエーションの投資の選択肢」、「デフォルト商品の資産構成推移」、「スーパーアニュエーションの運用業界に占める割合」、「家計金融資産におけるスーパーアニュエーション」等)									●						
4	株式会社日本投資環境研究所	国内	投資家	- 英国におけるコーポレート・ガバナンス・コードの改正と実施状況 - 英国におけるスチュワードシップ・コード改正と機関投資家の対応	(4)資本効率と経営規律の課題、(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、「スチュワードシップ・コードの採用を表明した機関投資家等」、「英国上場会社株式の所有者の推移(1963～2010)」、「英国の機関投資家(保険会社、年金基金、ユニットラスト、投資信託)の投資先」、「コーポレート・ガバナンス・コードの改正対照表(2012 年9 月)」、「コーポレート・ガバナンス・コードを実施している会社の比率」等を提供いただいた。				●									●	●	
5	株式会社 ローソン	国内	企業	ローソンのIR戦略 ～企業価値向上に向けて～	(13)中長期的な対話に向けた開示について、自社のIR方針やその実践(統合報告を含む)を通じて、結果として「株主構成比推移」、「海外投資家対応件数の増加状況」がどうなったか等に関するエビデンスを提供いただいた。													●		
6	ソニー株式会社	国内	企業	-ショートターミズムと開示分科会	(12)現行開示における課題、(13)中長期的な対話に向けた開示について、「Regulation FD(フェアディスクロージャー)」について、「四半期開示」、「業績見通しの開示」、「新たな開示」、「Duty to updateについて」、「「No Comment」の議論について」等をご提供いただいた。												●	●		
7	さわかみ投信株式会社	国内	投資家	- 家計・投信・年金の資産構成とさわかみ投信の購入状況	(9)中長期投資の促進について、「家計の資産構成」、「投資信託の資産構成」、「年金基金の資産構成」、「さわかみファンドの購入状況」、「さわかみファンドのつみたて購入継続の実績データ」を提供いただいた。									●						
8	株式会社 資生堂	国内	企業	- ディスクロージャーニュース原稿「投資家との対話を重視したコーポレートガバナンス・コミュニケーションの事例」 - 投資家との対話 資生堂のガバナンスとESGに関するSR活動の現状(投資家との対話 資生堂のガバナンスとESGに関するSR活動の現状)	(13)中長期的な対話に向けた開示、(14)対話・エンゲージメントのあり方について、資生堂のガバナンスとESGに関するSR活動の現状として、「コーポレートガバナンスに関するSR活動」、「ESGに対する投資家の見方」、「投資家の関心が高い事項」等のエビデンスを提供いただいた。													●	●	
9	あらた監査法人	国内	その他	-日本企業のリスクテイク問題の考察にあたって	「生保協会の投資家・企業アンケート調査」より、(5)価値創造における経営者と投資家の同期化・非同期化に関するエビデンスを提供いただいた。その他、企業と投資家等のリスクに対する認識の違いへの考察を提供いただいた。			●		●										
10	第一三共株式会社	国内	企業	-第一三共株式会社グループの 企業理念・長期展望・中期経営計画	自社の企業理念・長期展望・中期経営計画の紹介を通じて、(2)持続的成長企業のすがた、(13)中長期的な対話に向けた開示に関するエビデンスを提供いただいた。		●											●		
11	三菱商事株式会社	国内	企業	-わが社の企業価値創造	(2)持続的成長企業のすがたについて、「経営計画の変遷(2001～2012年度)」、「MC 2003:新たな価値創造への挑戦」、「経営戦略2015：「2020年を見据えて」等、自社のリスク管理手法に関するエビデンスを提供いただいた。		●													
12	ガバナンス・フォー・オーナーズ・ジャパン株式会社	国内	投資家	過去5年間のエンゲージメント活動を振り返って	(14)対話・エンゲージメントのあり方について、「エンゲージメントの定義」、「過去5年の活動概要」、「仮想ポートフォリオからの示唆」、「エンゲージメント事例」等のエビデンスを提供いただいた。														●	
13	ソニー株式会社	国内	企業	-SECコメントレター 非財務情報に関する質問と回答例	「SECコメントレター(非財務情報に関する質問と回答例)」等をご提供いただいた。												●	●		