

事務局資料

令和2年2月

経済産業省

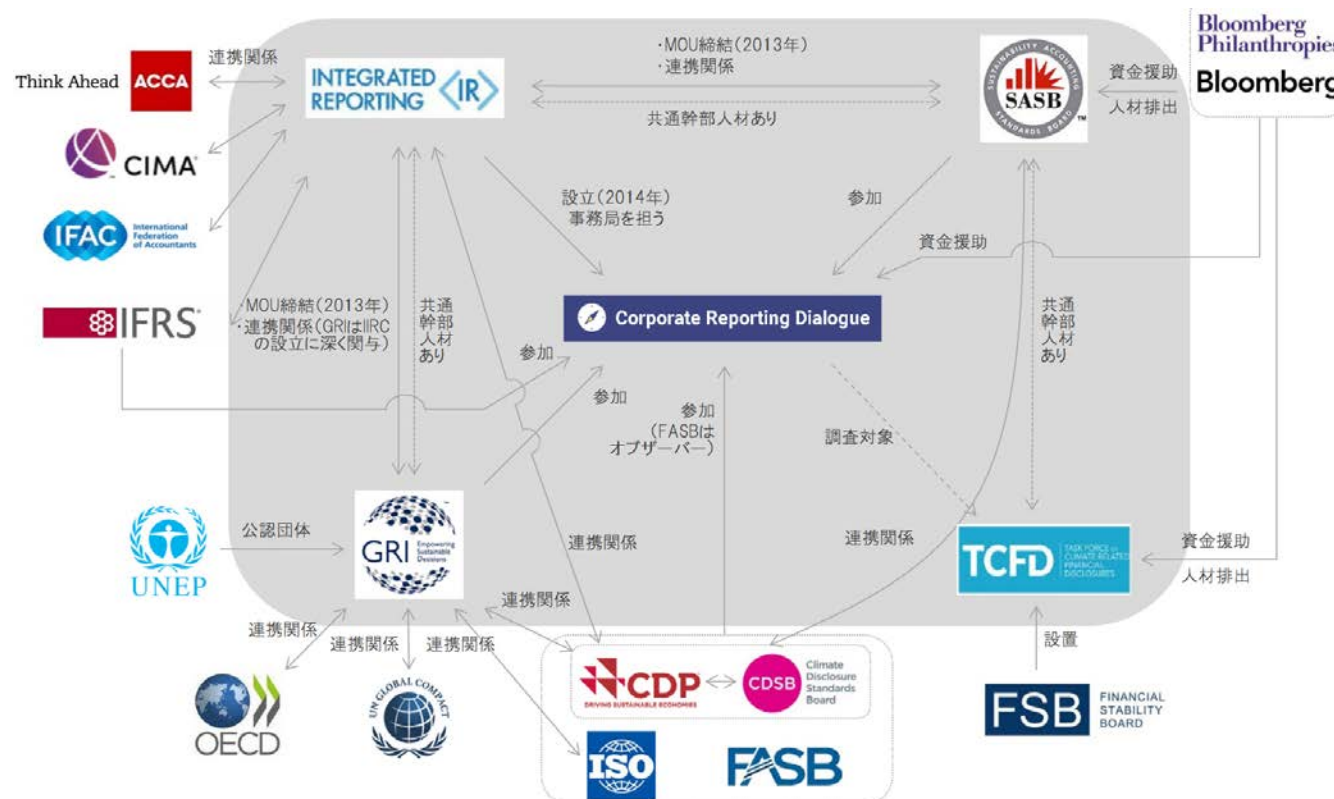
企業会計室

レポーティングに関する国際動向について

1. 数あるレポーティングフレームワークの一貫性や比較可能性、合理化にかかる議論が、TCFD（気候変動関連財務情報開示タスクフォース）をベースとして行われている。
例）Accountancy Europeによる標準化の検討
2. ESG評価指標の透明性や比較可能性に関する議論が行われている。
例）EUベンチマーク規則の改正
3. 財務報告における記述情報について、非財務情報の充実を図る議論が行われている。
例）IFRSマネジメントコメントリー

1. (1) Corporate reporting Dialogue (CRD)

- グローバルなスタンダードセッター等が連携する動きが活発化。
- 2014年、IIRCが事務局となり、各レポーティングフレームワークの一貫性や比較可能性を高めること等を目的としたCorporate reporting Dialogue (CRD)を立ち上げ。CDP、CDSB、GRI、ISO、IIRC、SASB、IFRS、FASB（オブザーバー）が参加。
- 2019年9月、CRDのBetter Alignment Projectは、活動1年目の成果として、TCFD提言と各レポーティングフレームワーク間の整合性を示すレポートを公表。



1. (2) EU非財務情報開示指令

- EUでは、法定開示に幅広い非財務情報を取り込んでいる。

非財務情報開示指令（2014/95/EU）

- 2014年10月改正、2017年より適用開始
- 従業員500名以上のEU域内企業（主に上場企業や金融機関）に対し、マネジメントレポート（財務報告と同一でなくてもよい）において、①非財務情報、②取締役の多様性の開示を求める内容
- ① 少なくとも環境、社会、従業員、人権尊重、腐敗防止に関して以下の情報開示を要請
 - ・ビジネスモデルの概要
 - ・対応方針（デューデリジェンスを含む）
 - ・方針の実施結果
 - ・事業活動に係る主要なリスク、その影響及びリスク管理方法
 - ・個別事業に関する非財務KPI
- ② 取締役会の多様性に関する方針とその目的に関して以下の情報開示を要請
 - ・年齢、性別、職歴、学歴等

NON-FINANCIAL INFORMATION STATEMENT

In accordance with sections 414CA and 414CB of the Companies Act 2006 which outline new requirements for non-financial reporting, the table below is intended to provide our stakeholders with the content they need to understand our development, performance, position and the impact of our activities with regards to specified non-financial matters. Further information on these matters can be found in our online Sustainable Living Report, Human Rights Report as well as policy documents contained on our website.

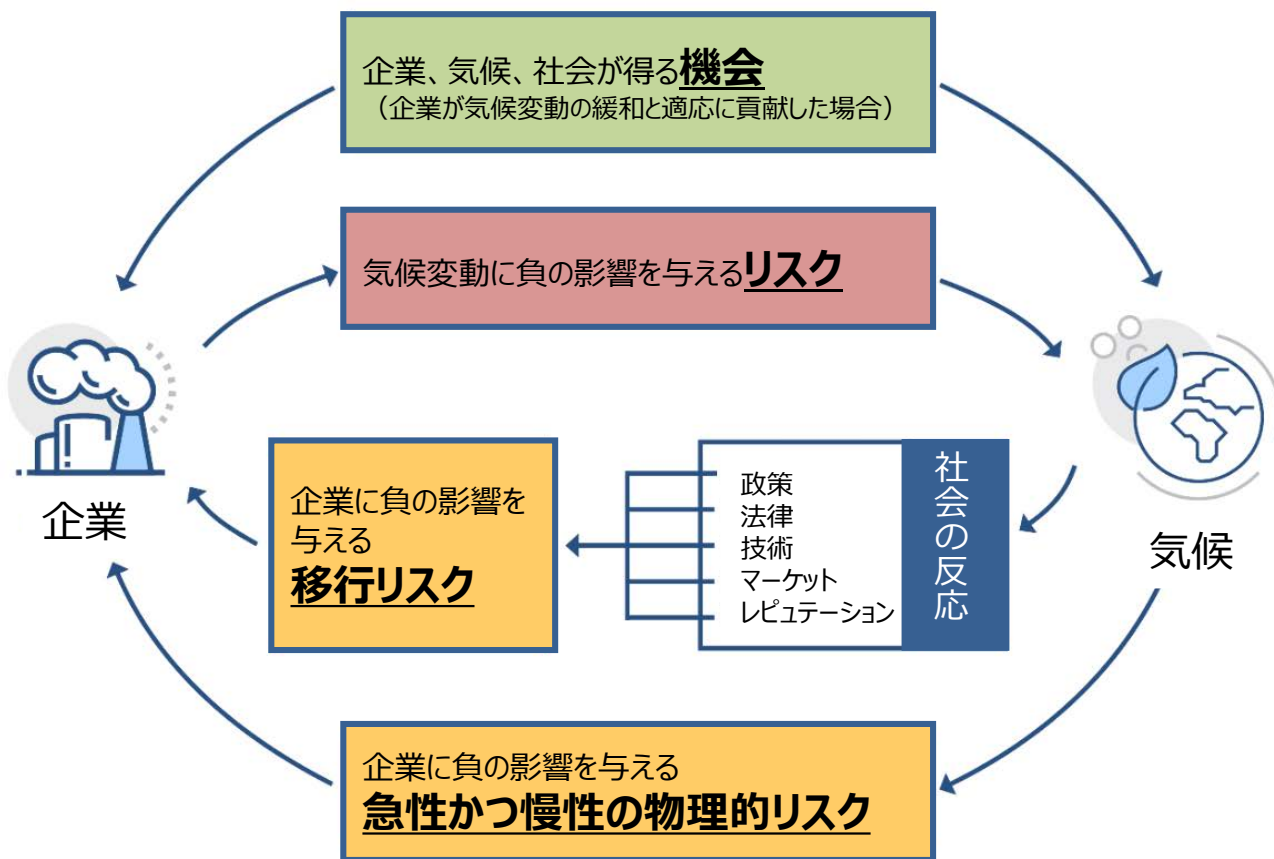
Non-financial matter and relevant sections of Annual Report	Annual Report page reference
Environmental matters Relevant sections of Annual Report & Accounts: <ul style="list-style-type: none">Reducing environmental impactIn focus: climate change risks and opportunities	<ul style="list-style-type: none">Policy: Pages 13 and 33 to 35Position and performance: Pages 7 and 13 to 14Risk: Pages 30 and 33 to 34Impact: Pages 13 to 15 and 33 to 35
Social and community matters Relevant sections of Annual Report & Accounts: <ul style="list-style-type: none">Improving health and well-beingEnhancing livelihoodsSafetyEngaging stakeholders	<ul style="list-style-type: none">Policy: Pages 13 and 15Position and performance: Pages 7, 13 to 15Risk: Page 31Impact: Pages 13 to 15
Employee matters Relevant sections of Annual Report & Accounts: <ul style="list-style-type: none">Developing a future-fit workforceDiversity and inclusionRecruitment and retentionEnhancing livelihoods	<ul style="list-style-type: none">Policy: Pages 14 and 16Position and performance: Pages 10 and 16Risk: Page 29Impact: Page 14 and 16
Human rights matters Relevant sections of Annual Report & Accounts: <ul style="list-style-type: none">Diversity and inclusionEnhancing livelihoods	<ul style="list-style-type: none">Policy: Pages 14 and 17Position and performance: Pages 7 and 14Risk: Page 29Impact: Pages 14 and 17
Anti-corruption and bribery matters Relevant section of Annual Report & Accounts: <ul style="list-style-type: none">Business integrity	<ul style="list-style-type: none">Policy: Page 16Position and performance: Page 16Risk: Pages 29 and 31Impact: Page 16

（出典）Unilever Annual Report and Accounts 2018
https://www.unilever.com/Images/unilever-annual-report-and-accounts-2018_tcm244-534881_en.pdf

1. (2) EU非財務情報開示指令

気候関連情報のレポーティングに関するガイドライン

- 2019年6月、EUは、非財務情報開示指令における気候関連情報の開示について、その内容を補足するための任意のガイドラインを公表。
- 同ガイドラインでは、TCFD提言の要素を盛り込む形で、気候関連の**リスクと機会**を整理。



1. (2) EU非財務情報開示指令

気候関連情報のレポーティングに関するガイドライン

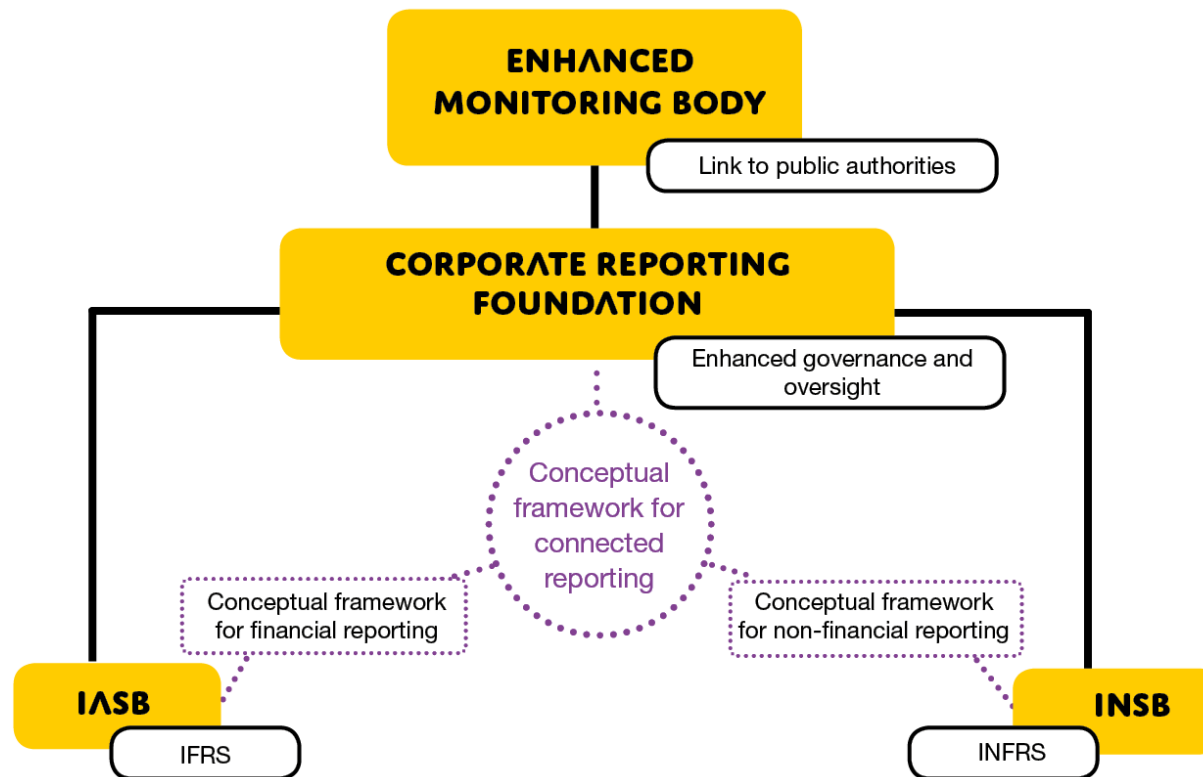
- 同ガイドラインでは、指令の要素とTCFDが推奨する開示内容を以下の通り整理。

		非財務情報開示指令の要素				
TCFDが推奨する開示		ビジネスモデル	方針とデューデリジェンス	方針の成果	主要なリスクとその管理	KPI
ガバナンス	a)取締役会による監視					
	b)経営者の役割					
戦略	a)気候関連リスクと機会					
	b)気候関連リスクと機会のインパクト					
	c)組織戦略のレジリエンス					
リスク管理	a)識別と評価のプロセス					
	b)管理のプロセス					
	c)総合的リスク管理への統合					
指標と目標	a)評価に用いる指標					
	b)GHG排出量					
	c)目標					

1. (3) Accountancy Europe

- 2019年12月、Accountancy Europe (※) は、数ある非財務情報のレポーティングフレームワークを調和、合理化、統合させ、コアとなるグローバル指標を作成することの必要性を提言。
- 非財務情報開示の基準（INFRS）を作成するためのボード（INSB）及び財務情報開示と非財務情報開示の双方に責任を持つ財団(Corporate Reporting Foundation)を新設し、さらに、財務と非財務を接続させるための概念フレームワークの策定を検討することを発表。

(※) ヨーロッパ地域の会計職業専門家及び監査人を代表する組織。



2. EUベンチマーク規則

- EUは、2019年12月、ベンチマーク規則（※1）を改正・公布。
- インデックス会社に対し、ESGベンチマークを組成する場合は、メソドロジーへどれだけESG要素を反映しているかについて公表を求めるとともに（※2）、ベンチマーク・ステートメントにおいても、当該ベンチマークへどのようにESG要素を組み入れているかの開示を義務づけた（※3）。2020年4月30日より適用。

開示事項（エクイティ・ベンチマークの場合）

ESG themes	Disclosures
Overall ESG	<ul style="list-style-type: none"> - Average ESG rating (relative to securities covered by ESG research)²⁹ - Overall ESG ratings of top ten index constituents by weighting in index - Total weighting of index constituents not meeting the principles of the UN Global Compact (conduct-related controversy screen)
Environmental	<ul style="list-style-type: none"> - Average Environmental rating of index (E component of ESG rating) (relative to securities covered by ESG research) - High emitting sector exposure (% of total weighting) - Carbon intensity³⁰ - Reported vs estimated emissions (%) - Portfolio exposure to green economy as measured by % of green revenues or Capex³¹

	<ul style="list-style-type: none"> - Exposure to climate-related physical risks
Social	<ul style="list-style-type: none"> - Average Social rating of index (S component of ESG rating) (relative to securities covered by ESG research) - Total weighting of index constituents in controversial weapon sector or tobacco - Controversial weapons definition - Tobacco % - Tobacco Definition - Number of companies in the index involved in social violations
Governance	<ul style="list-style-type: none"> - Governance rating of index (G component of ESG rating) (relative to securities covered by ESG research) - Average degree (%) of board independence - Average degree (%) of board diversity

（※1）金融ベンチマーク（金融指標）を包括的に規制する規則。

（※2）Article 13 1.(d)




（※3）Article 27 2a.（域内で使用できるベンチマークは、欧州証券市場機構（ESMA）の公開登録簿に掲載されているものに限られ、登録を行ったベンチマーク管理者は、ベンチマーク・ステートメントを公表しなければならない。）

（出典）EUベンチマーク規則（Regulation(EU)2019/2089）、Report on Benchmarks, TEG, September 2019

2. (参考) EUサステナブル・ファイナンス

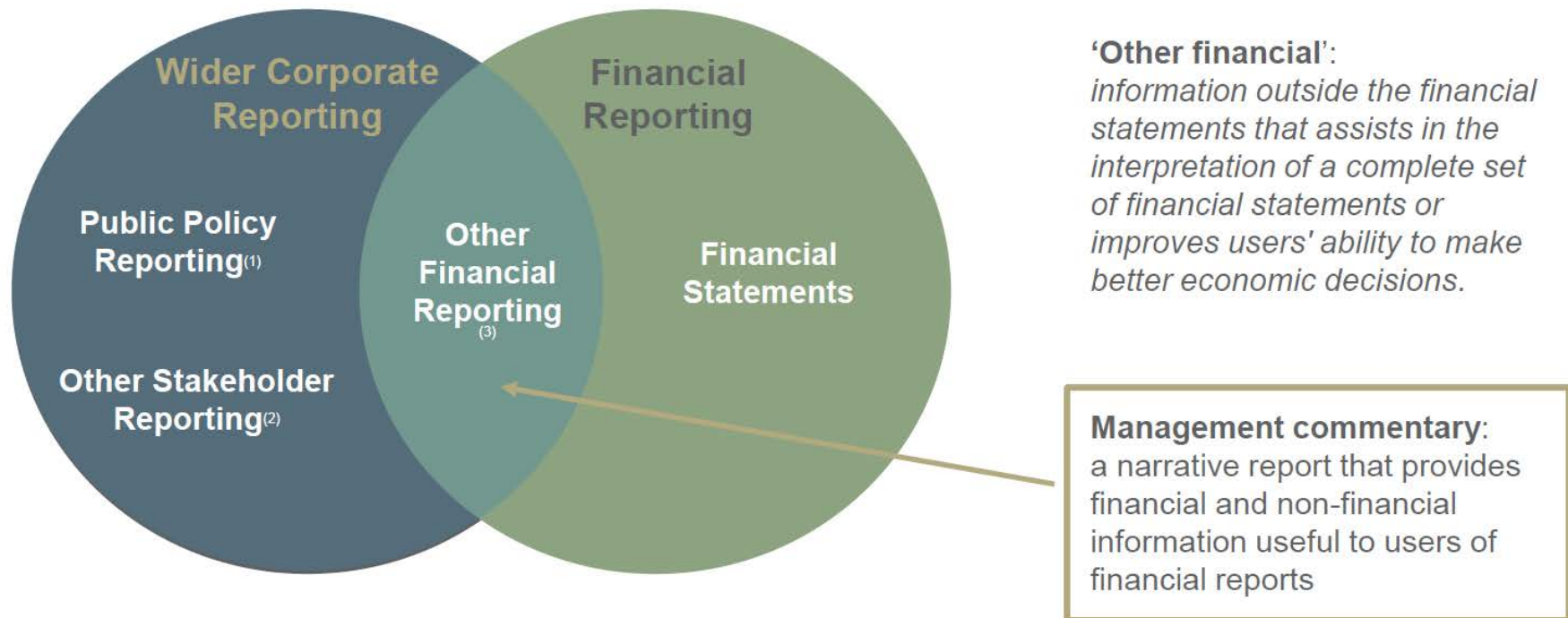
- EUサステナブル・ファイナンスは、SDGsやパリ協定を念頭に置き、①持続可能で包括的な成長を達成するために資金の流れを持続可能な投資へ振り向けること、②気候変動や環境、社会課題にかかる金融リスクを管理すること、③金融・経済活動の透明性と長期志向を促すことを目的としている。

<EUサステナブル・ファイナンス アクションプランの狙い>

課題認識	課題に対応するアクション	
「サステナブル投資」の共通の定義が存在しないこと	サステナブルな経済活動に対するEUの独自の基準 <u>(タクソノミー)</u> を作る	 信頼できる情報を
投資商品には「グリーンウォッシュ」のリスクが存在	投資家に確信を与える「グリーン」な <u>金融商品の基準とラベル</u> を作る	
銀行と保険会社は、気候変動や環境リスクを十分に考慮しないことがあること	金融機関の資本要件に気候変動や環境リスクを反映するべきか検討する	
投資家は時に持続可能性の要素を重視せず、それらの影響を過小評価する	資金配分の際に持続可能性を考慮するよう、 <u>機関投資家の義務を明確</u> にする	サステナビリティ及びリスクマネジメントを
企業のサステナビリティ関連の事業活動の情報が少ないこと	<u>非財務情報開示を促進</u> する	 ガバナンスにおける ロングターミズムを

3. IFRSにおける記述情報についての議論①

- IFRS Management Commentary Projectにおいては、財務情報を説明する報告について議論中。2020年後半に公開草案が出される予定。

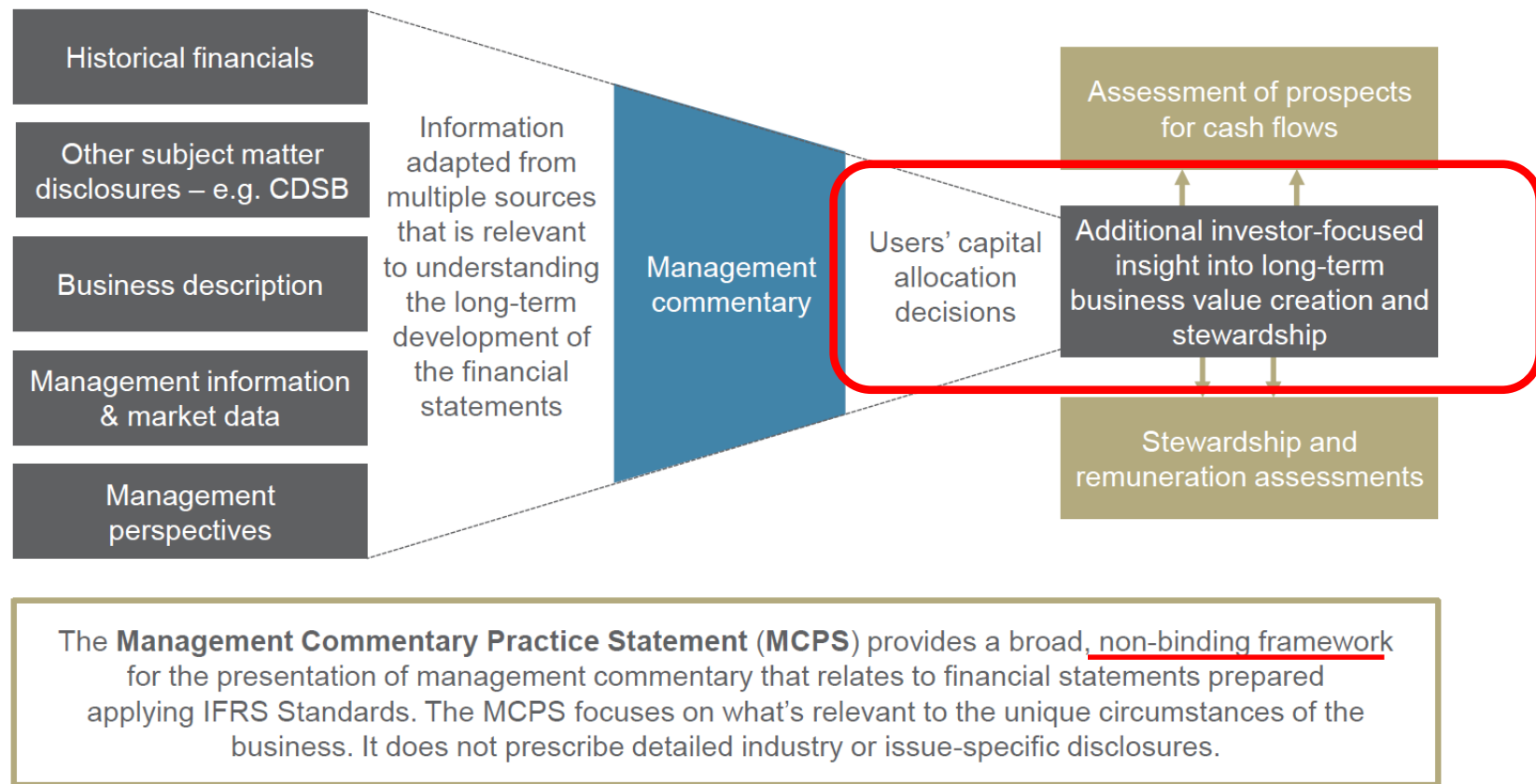


【出所】 Introduction to the Management Commentary より抜粋

<https://www.ifrs.org/-/media/project/management-commentary/supporting-material/introduction-to-the-management-commentary.pdf>

3. IFRSにおける記述情報についての議論②

- 投資家のキャピタルアロケーション判断に資する情報という視点から整理。
- 拘束力のある基準等ではないという前提での議論。



【出所】 Introduction to the Management Commentary より抜粋

<https://www.ifrs.org/-/media/project/management-commentary/supporting-material/introduction-to-the-management-commentary.pdf>

3. IFRSにおける記述情報についての議論③

- IFRSにおける記述情報についての議論も、企業の長期的な成長力を測るために必要な情報という整理。

Key concepts expected to drive the update:

Value creation puts more emphasis on long term prospects

Business model and strategy provide a focus for building the report

Integration and linkage ensure key issues are followed across the report

Key resources and intangibles further support a long-term focus

Materiality—when to report a matter and the information to provide

It is not envisaged that the update will prescribe detailed industry or subject-matter specific measures

【出所】 Introduction to the Management Commentary より抜粋

<https://www.ifrs.org/-/media/project/management-commentary/supporting-material/introduction-to-the-management-commentary.pdf>

ディスカッションポイント

- ① 昨今のグローバル動向を、日本企業はどのように捉えるべきか。着目すべきポイントはどこか。
- ② レポーティングの充実や機関投資家との対話に取り組んできた日本企業は、以下の課題に直面しているのではないか。
 - a. 非財務要素が財務に与える影響を開示する動きへの対応（TCFD等）
 - b. 対外的なコミュニケーションに使用している開示媒体（有報、統合報告、決算説明資料、IRミーティング資料等）の役割分担の再考
 - c. 情報開示のガバナンスのあり方（取締役会の関与）

追加資料

開示事例：Barrick Gold Corporation（カナダ, 採掘）

Annual Report 2018 – Management’s Discussion and Analysisより

取締役会レベルの委員会（the Board’s Corporate Responsibility Committee）が、気候変動に関するポリシーやプログラム、パフォーマンスを監督していると述べている。

監査委員会とリスク委員会双方の役割や、取締役会との接点についてもよく説明している。他社のガバナンスの開示では、これらは必ずしもクリアになっていない。

気候変動が会社の正式なリスク管理プロセスに組み込まれていると述べている。これは、TCFDの中核要素であるガバナンスとリスクマネジメントの相互接続性を示している。

アニュアル・レポートでは、財務的な説明の後、‘Climate Change’に関する説明に1ページ設け、‘Understand and mitigate the risks associated with climate change’の項目の次に記述されている。

Throughout 2018, the Board’s Corporate Responsibility Committee, which met quarterly, was responsible for overseeing Barrick’s policies, programs, and performance relating to the environment, including climate change. The Risk Committee assisted the Board in overseeing the Company’s management of enterprise risks as well as the implementation of policies and standards for monitoring and mitigating such risks. Climate change is built into our formal risk management process, outputs of which were reviewed by the Risk Committee throughout 2018 (as of January 1, 2019, this Committee has been combined with the Audit Committee). In addition, the Audit Committee reviewed the Company’s approach to climate change in the context of Barrick’s public disclosure.

開示事例：Unilever（オランダ・英国, 消費財）

Annual Report and Accounts 2018 – Strategic Report, Risksより

During 2018 we developed and piloted an approach to assess the impact of climate change on our key commodities. We selected soy for this pilot based on its importance to Unilever (large purchased volume), it being a high-profile crop in the countries where it is grown and the availability of good historical price data and suitable climate models.

We developed a methodology which combined forecasting future yields and quantifying the impact on commodity prices of soybean oil. Climate change was the only price factor accounted for in the model used to calculate the impact. Other factors which impact price, such as technology and acreage, were excluded. The model considered the direct risks from climate change to the price of soybean oil, such as change in yield and change in supply. Three modelling steps were performed:

- Yield estimation: We analysed multiple agriculture and climate models to provide a forecast range of expected yields in key growing regions.
- Price relationship: An econometric model was developed, based on an analysis of the soybean oil market and historical trends, to estimate the impact of climate-induced yield changes on future prices. This model considered the importance of co-products eg soybean meal, substitution potential eg with sunflower oil and industrial uses of soybean oil, as well as the impact of yield on price.
- Impact estimation: Future yields and price impacts were then translated into an estimated financial exposure from climate change for our business, using our forecast procurement volumes.

Our pilot analysis showed that soybean yields may increase over the 2030 and 2050-time horizon and that subsequent lower prices may then lead to small potential reductions in our procurement spend on soy. While the results may indicate a low financial risk to our business, we would need to consider a wider range of risk factors when determining our strategic response. Indirect risks from climate change, such as catastrophic events or external policy response and adaptation could also have an impact but were not included in our modelling. Furthermore, these pilot results are specific to soy and can't be applied to other crops. We have therefore decided to get broader understanding on the climate change risks to our agricultural sourcing and extend our analysis to two other important crops to Unilever: Palm Oil and Tea, for which suitable climate change models for yield predictions will be available in 2019.

主要な商品への気候変動の影響を評価するために取り得る、段階的なアプローチについて述べている。この事例では、**まずは大豆で試験的な分析**を行い、今後はパーム油や紅茶に広げていくとしている。

将来の大豆の収穫量を予測し、大豆油価格の変動がもたらす影響について定量化するためのメソドロジーを開発したと述べており、ビジネスにおける財務上のリスクは低いと結論づけている。他方で、壊滅的な災害等、間接的な気候変動リスクについては、このモデリングに含めていないと注記した。

この事例は、**仮に開発途中であったとしても、気候変動関連の財務リスクと機会を特定し、管理するための内部プロセスを報告**した良い事例である。

開示事例：SSE plc（英国・アイルランド、電力・ガス）

‘Valuing Difference’ Diversity Reportより

Introducing ‘Return on Inclusion’

This Return on Inclusion (ROI) study is the latest in a series of people-focused quantification reports by SSE. It follows on from SSE’s valuation of the human capital of its workforce in 2014¹, the calculation in 2016 of the financial return from investing in an employability programme for long-term unemployed young people², and the reporting of SSE’s UK gender pay gap³.

This ROI tool supported SSE to review the impact of its investment in gender diversity initiatives, and will also help refine SSE’s future investment decisions in inclusion practices. SSE will be able to use this analysis to target investments, invigorate programmes and evidence greater return on investment from a new Inclusion Strategy. This in turn should result in generating greater benefits for both the business and employees.

What is ‘Return on Inclusion’?

The Equal Approach ROI tool provides evidence of the bottom line impact of embedding inclusion throughout an organisation and was developed across three continents, with over two years’ worth of data collection and analysis, based on over 2,500 organisations. The output of the tool provides specific ratios and analytics with which to identify past, present and future monetisation of I&D initiatives, with the information recalibrated every six weeks to maintain its credibility. In addition, the ROI tool gives specific feedback as to where and how future activity should be focused to maximise the impact of inclusion strategies and initiatives, and in turn maximise the bottom line or social impact changes.

What did the analysis involve?

The findings contained within this report were identified through data capture, qualitative and quantitative research, focus group liaison, interview feedback and information available in the public domain. The ROI tool for SSE reviewed 81 data points across over 20 categories. The raw data is then inputted against specifically developed formulae and dedicated software, which translates the information into a numerical result, and a primary outputs and findings is produced. The results of each statistical return are compared to the industry, regional

インクルージョンへの投資効果を定量化するReturn on Inclusion (ROI) 調査を実施。メソロジー等の詳細は別途開示。
このROIツールは、SSEが実施するジェンダー・ダイバーシティ・イニシアチブへの投資効果をレビューすることに役立つとともに、各種プログラムの活性化や、新たなインクルージョン戦略の投資収益率を高めるためにも活用できる。

SSE’s Return on Inclusion

SSE scored 67/100 in the ROI scoring process. This equates to a solid performance within Equal Approach’s ‘Aspiring’ classification, showing that progress is being made but there are still significant areas for further development to maximise impact and return. SSE will need to score 75/100 or more to reach Equal Approach’s ‘Champion’ classification.

SSE wanted to find out two things from the calculation of its ROI: what is the ROI from gender diversity initiatives invested in between 2014-2017, and what is the expected ROI from gender diversity initiatives over the next three years, from 2017-2020, assuming continued investment at current levels? The output of the ROI analysis however also informed SSE of the financial benefits to adopting an approach focused on promoting wider inclusivity throughout the company.

The results

The results of the analysis by Equal Approach showed that for every £1 invested by SSE, there is a £4.52 ROI for 2014-2017 gender diversity initiatives. While this result is significant in financial return terms, the results for future ROI (in the period 2017-2020) show there is the potential to greatly increase SSE’s ROI as it becomes more focused on creating a truly inclusive workplace.

Continued investment without a change in the allocation of resources is expected to achieve a £7.56 ROI by 2020, demonstrating the long-term nature of some of SSE’s current diversity activities. With some small adjustments to SSE’s I&D Strategy to focus on some wider inclusion initiatives, the ROI model showed it would be possible to achieve a ROI of £11.33. Most impressive however is the ROI that SSE could achieve by refocusing its efforts on a more targeted and focused strategy to drive measurable impacts.

インクルージョンへの投資を、パフォーマンスと戦略にリンクさせている。



Current direction
Continued investment by SSE in gender diversity initiatives, with the same allocation of resources assumed as in 2017.

Tweak current strategy
Continued investment by SSE in diversity initiatives but small adjustments to the existing I&D Strategy to focus on wider inclusion initiatives too that drive measurable impacts.

Entirely focused updated strategy
Refocused investment in inclusion initiatives, with resources fully focused and targeted based on an updated strategy which aims to maximise impact.

開示事例：Rentokil Initial plc（英国, 衛生サービス）

Annual Report 2018 – Strategic Report, Key Performance Indicatorsより

KPIと従業員に関する戦略をリンクさせている。

Key performance indicators

Measuring achievement in 2018

Priorities and principles	Link to strategy	How we measure performance
Colleagues Ensuring 'Everyone Goes Home Safe'	<ul style="list-style-type: none">– As a service organisation, our people make our company what it is.– Our priority is ensuring 'Everyone Goes Home Safe'.– Health & Safety (H&S) is the first agenda item in all senior management meetings (including Executive Leadership Team and Board).– We hold an annual Board review of H&S Policy.	Lost Time Accident (LTA) rate LTA rate defined as number of lost time accidents per 100,000 standard working hours. Working Days Lost (WDL) rate WDL rate defined as number of working days lost as a result of LTAs per 100,000 standard working hours.
Employer of Choice	<ul style="list-style-type: none">– We invest in training and development to ensure our colleagues' expertise is unrivalled.– We recruit, appoint and promote on merit.– We listen to our colleagues via 'Your Voice Counts' (YVC) surveys and act on feedback to make improvements.	Sales and service colleague retention Defined as total sales and service staff retained in year as a percentage of sales and service headcount at start of year. YVC trend score analysis.