

The Study Group on Dialogues that Contribute to Long-term Corporate
Management and Investment for Creation of Sustainable Corporate Value
(The "SX Study Group")
July 29, 2022

International Sustainability Standards Board
Columbus Building, 7 Westferry Circus
Canary Wharf, London, E14 4HD
United Kingdom

Comments on the Exposure Drafts by the ISSB of the IFRS Foundation

01. Japanese companies have been making repeated efforts to depict various elements related to corporate value, including financial and non-financial information, as "value-creating scenarios" based on integrated thinking, and to refine them through dialogue with investors.
02. First, the Ito Review, published in 2014, pointed out the need for companies to reinvest aggressively toward long-term innovation and to "co-create" corporate value through constructive dialogue with investors who have medium- to long-term perspectives to support that reinvestment.
03. In 2017, based on the issues raised in the Ito Review, the Ministry of Economy, Trade and Industry (METI) formulated "Guidance for Collaborative Value Creation" as a guide to outline the key information of companies in a systematic and comprehensive manner, and to enhance the quality of information disclosure and dialogue between companies and investors.
04. "Guidance for Collaborative Value Creation" is widely used in Japan, and more than 700 listed companies have already made disclosures in their integrated reports, and efforts are underway to improve the quality of their disclosures.
05. Furthermore, METI and the SX Study Group have defined "sustainability transformation (SX)" as synchronizing the improvement of sustainability in corporate activities (creation of sustainable innovation, updating business models, etc.) and the improvement of social sustainability, and the

strengthening of the functions of the capital markets that support management reform to overcome an environment of increasing uncertainty. And we promote SX.

06. "Guidance for Collaborative Creation of Value" is scheduled to be revised in August 2022 to clarify the concept of SX.

07. In evaluating this Exposure Draft, based on the past experience in Japan on company reports based on an integrated thinking and accumulation of discussions on SX, we think the draft to encourage the improvement of the functioning of capital markets through effective and efficient disclosure, and we believe that it has the potential to accelerate the sustainability transformation (SX) by companies.

08. Based on the above, From the perspective of utilizing the development of "integrated reporting" accumulated in Japan and the efforts and assets for the realization of SX for the international development of unified company reports based on the ISSB's initiatives, the following proposal will be made regarding "S1 Standards (Draft) Question 7 (b) Fair presentation."

○ **Question 7(b) : Fair presentation**

09. Since the time of its predecessor study group, the SX Study Group has been promoting disclosure based on integrated thinking and dialogue between companies and investors based on it, and "Guidance for Collaborative Value Creation" as a framework for integrated disclosure and dialogue is widely used.

10. This "Guidance for Collaborative Value Creation" is a guide to constructive dialogue between companies and global investors that systematically and integrally organizes the information that companies should convey to investors. And this is a systematic guidance that synchronizes sustainability-related risks and opportunities with long-term strategies such as business models, and indicates the values and long-term vision that the company attaches importance to governance that governs the execution of strategies and the modalities of dialogue with investors.

11. We are convinced that the use of the "Guidance for Collaborative Value Creation"

will help promote the IFRS Foundation and the ISSB's vision of integrated financial reporting and sustainability-related financial reporting.

12. On the other hand, Paragraph 51 of the current S1 Standard (Draft) illustrates in a limited way the disclosure topics in the SASB Standards and the CDSB Framework application guidance among others as standards that must be considered in the identification of sustainability-related risks and opportunities.
13. While both standards are important criteria for sustainability-related disclosures, they are not designed as a framework for unified company reports.
14. Furthermore, given that the application of various standards currently varies from country to country and region to region, we believe that it would not be appropriate to require an entity to comprehensively consider these specific standards, without going through the ISSB due process on its content.
15. In fact, in addition to both standards, there are standards and guidance (e.g., indicators published by the World Economic Forum, GRI Standards, ISO, WICI Intangibles Reporting Framework for intellectual asset disclosure) that are being utilized in individual disclosure areas, so the current listing specific standards as "must-be-considered" standards should to be modified.
16. In light of the challenges set forth in paragraph 51 of the current S1 Standard (draft) and the usefulness and potential contribution of "Guidance for Collaborative Value Creation" in the promotion of unified company reports, we offer the following suggestions:
 - The second sentence of paragraph 51 of the S1 Standard (Draft) should read, "In addition to the IFRS Sustainability Disclosure Standard, an entity may consider the list below."
 - And this should be followed by "The following standards are illustrative and if there are standards more relevant to the sustainability-related financial information disclosed, then an entity may consider those standards as well."
 - At Illustrative Guidance, etc., state that the use of "Guidance for Collaborative Value Creation" is also recommended as a useful framework for unified company reports.
17. We will continue to contribute to the sustainable enhancement of corporate

value through dialogue and engagement between companies and investors by promoting unified company reports through the use of the "Guidance for Collaborative Value Creation" and realizing synergies between the initiatives of the IFRS Foundation and the ISSB.

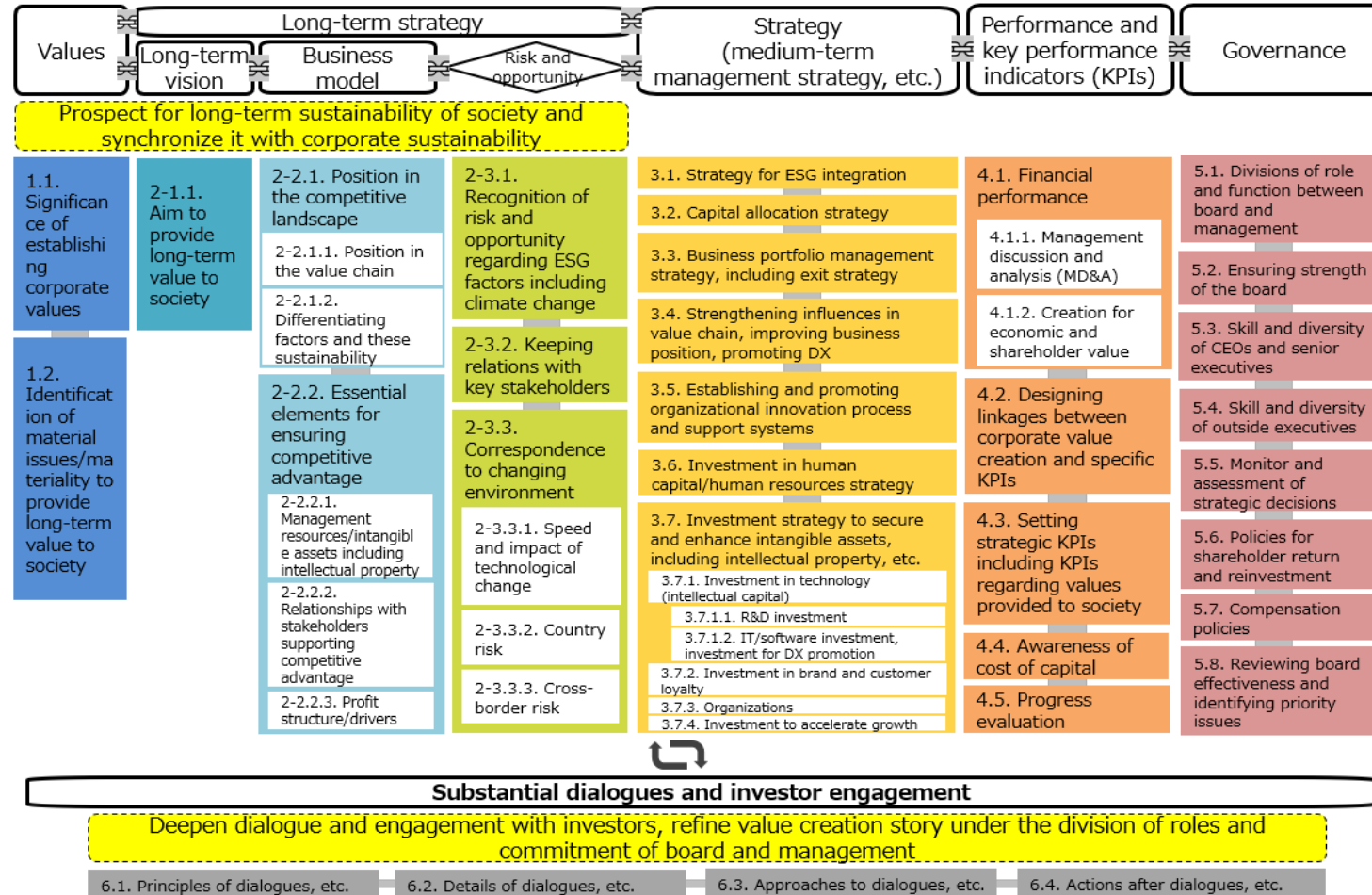
(Reference) URL of the "Guidance for Collaborative Creation of Value" (current version)

https://www.meti.go.jp/english/policy/economy/corporate_accounting/index.html

(METI Home > Policies > Policy Index > Corporate Accounting, Disclosure and CSR Policy > The Forum for Integrated Corporate Disclosure and ESG Dialogue)

(Attachment)

Guidance for Collaborative Value Creation (scheduled to be revised in August 2022)



IFRS サステナビリティ開示基準の公開草案に関する意見（案）

2022年7月 SX 研究会

01. 日本では、財務情報及び非財務情報をはじめとする企業価値と関係する様々な要素を、統合的思考に基づく「価値創造ストーリー」として描き出し、投資家との対話を通じて磨き上げていくための努力が重ねられてきた。

02. まず、2014年に発表された「伊藤レポート」では、長期的なイノベーションに向けた積極的な企業による再投資と、それを支える中長期の視点を持つ投資家との対話による企業価値の「協創」が必要であることを指摘した。

03. 「伊藤レポート」の問題提起を基礎に、2017年には、企業が投資家に伝えるべき情報を体系的・統合的に整理し、情報開示や投資家との建設的な対話の質を高めるための手引として、「価値協創ガイド」を策定した。

04. 価値協創ガイドは、IIRC フレームワークとの相互補完的な活用も含め日本で広く活用され、既に700社以上の企業によって、統合報告書による開示及びその質の向上に向けた努力が重ねられている。

05. さらに、経済産業省及び「SX 研究会」は、企業活動のサステナビリティ向上（持続的なイノベーション創出やビジネスモデルのアップデート等）と社会のサステナビリティ向上を「同期化」させ、不確実性が高まる環境を乗り越えていく経営変革やこれを支える資本市場の機能強化を「サステナビリティ・トランスフォーメーション（SX）」と定義し、推進している。

06. この「SX」の考え方を「価値協創ガイド」上明確にする形で、「価値協創ガイド」の改訂が2022年8月に行われる予定である。

07. これら一連の、統合的思考に基づく企業報告に関する日本におけるこれまでの経験、そして「SX」に関する議論の積み上げを基礎に、今般の公開草案を評価したとき、我々は、公開草案を、効果的・効率的な情報開示による資本市場の機能向上を促し、企業によるサステナビリティ・トランスフォーメーション（SX）を加速させるポテンシャルを有するものと捉えている。

08. その上で、日本において積み重ねられてきた「統合報告」の発展及び SX の実現に向けた努力とアセットを、ISSB のイニシアチブに基づく統合的な企業報告の国際的な発展に活かしていく観点から、「S1 基準（案）質問7（b）適正な表示」について下記の提案を行う。

○ 「質問 7 (b) : 適正な開示」について

09. 当研究会は、その前身研究会の時代から、統合的思考に基づく開示やそれに基づく企業と投資家の対話を推進しており、統合的な開示・対話のフレームワークとして作成した「価値協創ガイダンス」は広く活用されている。

10. この「価値協創ガイダンス」とは、企業が国内外の投資家に伝えるべき情報を体系的・統合的に整理した、企業と投資家との建設的な対話の手引であり、サステナビリティ関連のリスクや機会を、ビジネスモデル等の長期戦略と同期化させ、自社が重視する価値観や長期ビジョンから、戦略の実行を規律するガバナンスや投資家との対話の在り方まで、体系的に示したガイダンスである。

11. 我々は、「価値協創ガイダンス」の活用が、IFRS 財団・ISSB が掲げるビジョン、すなわち財務報告とサステナビリティ関連財務報告の統合的な推進に役立つことを確信している。

12. 他方、現行の S1 基準（案）51 項では、サステナビリティ関連のリスク及び機会の識別にあたって考慮しなければならない基準として、SASB スタンダードにおける開示、CDSB フレームワーク適用ガイダンス等が限定的に例示されている。

13. 両基準はサステナビリティ関連情報開示において重要な基準である一方、統合的な企業報告のためのフレームワークとしては設計されていない。

14. さらに、国や地域によって様々な開示基準の適用状況にばらつきがあることを踏まえると、これら特定の基準について、その内容に係る ISSB におけるデュー・プロセスを踏まえずに、包括的に「考慮しなければならない」とすることは、妥当性に欠けるものとする。

15. 現に、両基準の他に、個別の開示分野において活用が進んでいる基準やガイダンス（世界経済フォーラムの公表指標や GRI スタンダード、ISO、知的資産開示における WICI Intangibles Reporting Framework 等）も存在するところ、特定の基準を「考慮しなければならない」基準として列挙している現行の基準は、一定の修正が図られる必要がある。

16. これら、現行の S1 基準（案）51 項の課題及び、統合的な企業報告の推進における「価値協創ガイダンス」の有用性や貢献可能性を踏まえ、我々は、

- S1 基準（案）51 項の記載を、「IFRS サステナビリティ開示基準に加え、企業は以下を考慮することができる。（may consider）」とした上で、
- 「なお、以下の基準は例示であり、開示するサステナビリティ関連財務情報により適合する基準があるならば、当該基準も考慮することができる。」と追記した上で、
- 例示的ガイダンス等において、統合的な企業報告のための有用なフレームワークとして『価値協

創ガイド』の活用も推奨される旨を記載することを提案する。

17. 「価値協創ガイド」の活用を通じた統合的な企業報告の推進と、IFRS 財団・ISSB のイニシアチブのシナジーを実現し、企業と投資家の対話とエンゲージメントを通じた持続的な企業価値の向上に、今後も貢献してまいりたい。