

人的資本管理の情報開示と実践に関するガイダンス

人的資本の管理はESG関連のリスクと機会の側面として、その重要性が一層高まっています。調査によると、人的資本を含む無形資産は、S&P500指数構成企業の市場価値の90%を占めており、効果的な人的資本管理は業績を向上させる可能性が示されています。新型コロナウイルス感染症（Covid -19）のパンデミック（世界的流行）、ジェンダー、人種、民族の公平性の重視、逼迫度が強まる労働市場などによって従業員の採用、定着、インクルージョンに一層注目が集まっています。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズのアセット・スチュワードシップ・チームは2021年に人的資本管理の観点の強化に努めました。このテーマに関して世界各地の投資先企業との間で185回を超えるエンゲージメントを実施し、その中には当社のポートフォリオにおいて最大規模の企業への積極的なエンゲージメントキャンペーンも含まれます。また、人的資本管理の専門家との対話を始め、この重要なテーマに対して理解を深めるために[Human Capital Management Coalition](#)の会議にオブザーバーとして参加しました。

このようなエンゲージメントの目的は、企業の人的資本管理に関する情報開示への要求を高め、投資先企業のベストプラクティスや改善点に関する知見を共有することでした（このテーマについては「[人的資本管理に関する知見](#)」のページをご参照ください）。

人的資本管理に関する情報開示に求めること

人的資本管理には多くの重要な側面がありますが、当社のエンゲージメントと分析によると、成功する人的資本管理戦略では、業界を問わず5つの分野が特に重要と考えられます。当社はまず、以下のテーマに関する情報開示を求めています。

- 取締役会による監視**：取締役会は人的資本に関連するリスクと機会を監視する。
- 戦略**：人的資本管理に対する企業のアプローチが、長期的なビジネス戦略全体をどのように推進するか。
- 報酬**：組織全体の報酬戦略がどのように人材を惹きつけて定着させ、効果的な人的資本戦略に貢献するインセンティブを与えるか。
- 対話**：従業員の懸念やアイデアをどのようにして把握するか（および、必要に応じてどのように対応するか）、また、従業員は組織にどのように関与しているか。
- ダイバーシティ、公平性、インクルージョン**：組織がダイバーシティ、公平性、インクルージョンをどのように推進しているか（詳細は、「[ダイバーシティの情報開示と実践に関するガイダンス](#)」を参照）。

公開される情報には、人的資本管理におけるこれらの重要な側面について具体的な情報を含めることを求めます。例えば、「従業員に定期的にアンケートを実施」といった情報の開示ではなく、アンケートの実施頻度、質問内容の例、従業員の回答を受けて必要であると考えて実施した対応などの記載も考えられます。

当社は、これが進化しつつあるテーマだと理解しており、今後も企業との関わりを継続して、企業に対する情報開示の要求を高め、この分野での当社のスチュワードシップ活動を伝えていくつもりです。また、規制当局が求めるものも含め、企業の新たな情報開示の枠組みの検討を勧めます。例えば、[Human Capital Management Coalition](#)が提唱するフレームワークは、4つの基本的な定量的指標（従業員数、総人件費、離職率、勤続年数ごとの従業員の多様性に関するデータ）と原則に基づいた定性的な指標が含まれています。

議決権行使

当社の要求を議決権行使活動に組み込む

ESG関連の課題においては常にそうですが、当社はまずこのテーマに関して企業にエンゲージメントを実施し、中でも人的資本管理に関するリスクと機会が最も大きい企業と産業に焦点を当てます。

人的資本管理に関する対応が遅れており、当社がエンゲージメントを行っても十分な進展が見られない企業があれば、当社は今後開催される株主総会において、この件に関連する株主提案への賛成票、または、関連する取締役の承認議案に対する反対票を投じる議決権行使を検討します。

当社は、前述の情報開示に関する要求を出発点として人的資本管理に関連する株主提案を分析し、当社の要求に十分に答えていない会社においては、適切な提案の支持を検討します。

ダイバーシティ、公平性、インクルージョンに関連する当社の議決権行使方針の詳細については、「[ダイバーシティの情報開示と実践に関するガイダンス](#)」をご参照ください。例えば、S & P500指数構成企業が米国雇用機会均等委員会（EEOC）に提出するEEO-1レポートを開示していない場合、当社はその企業の指名委員会の委員長の任命に反対票を投じます。

ソート・リーダーシップ

人的資本管理に関する知見

人的資本管理に関する取り組み強化の一環として、このテーマに関して世界各地で150件を超えるエンゲージメントを実施しましたが、その中には当社のポートフォリオにおいてアメリカ、欧州・中東・アフリカ、アジア太平洋地域の投資先企業上位60社を対象とした積極的なエンゲージメントキャンペーンを含みます。当社の開示の要求に沿った、投資先企業のベストプラクティスの提案については、「[人的資本管理に関する知見](#)」をご参照ください。

結論

当社は今後もエンゲージメントを通じて情報開示と実務の改善を追求し、上記の要求に応えられない企業に対しては、反対票を投じることを検討していきます。このようなスチュワードシップ活動により、当社のポートフォリオ全体に渡って人的資本管理の情報開示と実践が強化され、最終的には関連するリスクへのエクスポージャーが抑制されることを望んでいます。

ステート・ストリートは、ポートフォリオ組み入れ企業に対して当社の要求に沿った情報開示と実践を求めます。この重要なテーマに関するエンゲージメントを希望される場合は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズのアセット・スチュワードシップ・チーム（GovernanceTeam@ssga.com）までご連絡ください。

人権に不可欠な側面である労働者の権利に関する当社の見解については、「[人権に関する情報開示と実践に関するガイダンス](#)」をご参照ください。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズについて

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズは、過去40年にわたり、各国政府や機関投資家、金融プロフェッショナルの皆様へ資産運用サービスをご提供しています。厳密なリサーチや分析、厳しいマーケット環境における経験を礎としたリスク考慮型アプローチをもとに、アクティブからインデックス戦略まで幅広く、コスト効率に優れたソリューションを提案いたします。そしてスチュワード（受託者）として、社会、環境への配慮が長期的な成果をもたらすということをお客様に理解を深めていただくよう努めています。インデックス運用とETF、ESG投資の先駆者として、投資における新しい世界を常に切り拓き、約3.86兆ドル²を運用する世界第4位¹の資産運用会社へと成長しています。

1. Pensions & Investments Research Center, 2020年12月末時点。
2. 2021年9月末時点、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・ディストリビューターズ・エルエルシー (SSGA FDJ) が取り扱うSPDRの残高約598.4億ドルを含みます。SSGA FDJはSSGAの関連会社です。

- 本稿はステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズが作成したものをステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社が和訳したものです。内容については原文が優先されることをご了承下さい。
- 本資料は、情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。
- 本資料に記載されている見解は2022年1月時点のものであり、市場およびその他の条件によって変更される場合があります。
- 本資料は、信頼しうると考えられる情報源から得たものですが、正確性・完全性は保証するものではありません。また、将来の投資成果を保証するものではありません。
- 本資料に記載の各インデックスの著作権・知的所有権その他一切の権利は各インデックスを算出・公表している機関・会社に帰属します。
- 本資料の二次使用、複写、転載、転送等を禁じます。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社
東京都港区虎ノ門1-23-1 虎ノ門ヒルズ森タワー25階
金融商品取引業者関東財務局長（金商）第345号
加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人投資信託協会、日本証券業協会

ssga.com

Information Classification: General
Marketing communication

State Street Global Advisors Worldwide Entities

Abu Dhabi: State Street Global Advisors Limited, ADGM Branch, Al Khatem Tower, Suite 42801, Level 28, ADGM Square, Al Maryah Island, P.O. Box 76404, Abu Dhabi, United Arab Emirates. Regulated by the ADGM Financial Services Regulatory Authority. T: +971 2 245 9000. **Australia:** State Street Global Advisors, Australia, Limited (ABN 42 003 914 225) is the holder of an Australian Financial Services License (AFSL Number 238276). Registered office: Level 14, 420 George Street, Sydney, NSW 2000, Australia. T: +612 9240-7600. F: +612 9240-7611. **Belgium:** State Street Global Advisors Belgium, Chaussée de La Hulpe 185, 1170 Brussels, Belgium. T: +32 2 663 2036. State Street Global Advisors Belgium is a branch office of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Canada:** State Street Global Advisors, Ltd., 1981 McGill College Avenue, Suite 500, Montreal, Qc, H3A 3A8, T: +514 282 2400 and 30 Adelaide Street East Suite 800, Toronto, Ontario M5C 3G6. T: +647 775 5900. **France:** State Street Global Advisors Europe Limited, France Branch ("State Street

Global Advisors France") is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors France is registered in France with company number RCS Nanterre 899 183 289, and its office is located at Coeur Défense — Tour A — La Défense 4, 33e étage, 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92 931 Paris La Défense Cedex, France. T: +33 1 44 45 40 00. F: +33 1 44 45 41 92. **Germany:** State Street Global Advisors Europe Limited, Branch in Germany, Briener Strasse 59, D-80333 Munich, Germany ("State Street Global Advisors Germany"). T: +49 (0)89 55878 400. State Street Global Advisors Germany is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Hong Kong:** State Street Global Advisors Asia Limited, 68/F, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hong Kong. T: +852 2103-0288. F: +852 2103-0200. **Ireland:** State Street Global Advisors Europe Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. Registered office address 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registered Number: 49934. T: +353 (0)1 776 3000. F: +353 (0)1 776 3300. **Italy:** State Street Global Advisors Europe Limited, Italy Branch ("State Street Global Advisors Italy") is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and

regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Italy is registered in Italy with company number 11871450968 — REA: 2628603 and VAT number 11871450968, and its office is located at Via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milan, Italy. T: +39 02 32066 100. F: +39 02 32066 155. **Japan:** State Street Global Advisors (Japan) Co., Ltd., Toranomon Hills Mori Tower 25F 1-23-1 Toranomon, Minato-ku, Tokyo 105-6325 Japan. T: +81-3-4530-7380. Financial Instruments Business Operator, Kanto Local Financial Bureau (Kinsho #345), Membership: Japan Investment Advisers Association, The Investment Trust Association, Japan, Japan Securities Dealers' Association. **Netherlands:** State Street Global Advisors Netherlands, Apollo Building 7th floor, Herikerbergweg 29, 1101 CN Amsterdam, Netherlands. T: +31 20 7181 000. State Street Global Advisors Netherlands is a branch office of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Singapore:** State Street Global Advisors Singapore Limited, 168, Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapore 068912 (Company Reg. No: 200002719D, regulated by the Monetary Authority of Singapore). T: +65 6826-7555. F: +65 6826-7501. **Switzerland:** State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurich. Registered with the Register of Commerce Zurich CHE-105.07.8.458. T: +41 (0)44 245 70 00. F: +41 (0)44 245 70 16. **United**

Kingdom: State Street Global Advisors Limited. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered in England. Registered No. 2509928. VAT No. 5776591 81. Registered office: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. T: 020 3395 6000. F: 020 3395 6350. **United States:** State Street Global Advisors, 1 Iron Street, Boston, MA 02210-1641. T: +1 617 786 3000.

The information provided does not constitute investment advice and it should not be relied on as such. It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell a security.

It does not take into account any investor's particular investment objectives, strategies, tax status or investment horizon. You should consult your tax and financial advisor.

All information has been obtained from sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. There is no representation or warranty as to the current accuracy, reliability or completeness of, nor liability for, decisions based on such information.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without State Street Global Advisors' express written consent.

© 2021 State Street Corporation.
All Rights Reserved.
4235835.1.1.APAC.RTL
Exp. Date: 01/31/2023