

環境および社会的問題に係る
グローバル議決権行使および
エンゲージメントのガイドライン

概要

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ（以下「SSGA」）の顧客に対する基本的な受託者責任は、顧客の長期的な投資リターンを最大化することである。SSGAの見解では、重大な環境および社会的（持続可能性）問題は、リスクの源泉と成り得る一方、投資ポートフォリオの長期的価値を創造し得る。この哲学は、SSGAの価値創造を基礎とした資産スチュワードシップのアプローチの根幹を成している。

重要かつ重大なテーマに関するSSGAの見解について、企業とのコミュニケーションや市場参加者への啓蒙を目的としてエンゲージメント、議決権行使および先駆的思考の開示を通じ、発言と議決権を活用する。SSGAのアセットスチュワードシッププログラムの優先付けプロセスによって、ポートフォリオの持続可能性リスクを軽減するためにエンゲージメントや議決権行使により対応する企業を特定することが可能となる。

エンゲージメントでは、SSGAの優先テーマに沿った内容や、企業との長期的関係を築くために広範な議題を取り上げ、主要議題についてSSGAの考え方を共有し、企業の開示や実践について理解することを図り、企業との長期的な関係を梃子にして変化を促す。持続可能性問題に関する議決権行使は、主として株主提案が主導する。しかしながら、持続可能性問題のうち対応されていない懸念事項に関して、株主による提案がない場合では、取締役選任議案に反対行使することがある。

このガイドラインは、持続可能性問題に関するエンゲージメントおよび議決権行使とSSGAのアプローチにより透明性を与えるものである。

持続可能性問題の重要性および関係性を評価するアプローチ

持続可能性問題に関連する要素は、潜在的な投資リスクと、長期的な価値創造力の双方に成り得るとSSGAは信じているが、個々の持続可能性問題の重要性は、業種毎や企業毎によって様々である。この前提に立ち、持続可能性問題の重要性

に関するSSGAの見解を企業に伝えるべく、幾つかの独自の枠組みや、以下の追加的なリソースを活用する。

- サステナビリティ会基準審議会（The Sustainability Accounting Standards Board(SASB)）
- 気候関連財務情報開示タスクフォース（Task Force on Climate-related Financial Disclosure(TCFD)）
- 各企業の規制環境下において期待される開示水準
- 業種やセクター毎の市場で期待される水準
- カーボン・ディスクロージャー・プロジェクト（CDP）等の、その他の既存外部団体
- SSGA独自のR-ファクター¹によるスコアリング

企業に対しては、重大な持続可能性に関するリスクを特定するアプローチと、それらの事項を管理するための方針および実践について開示することを期待する。

持続可能性問題に関するエンゲージメントのアプローチ

SSGAは12,000社以上の株式からなるグローバルポートフォリオを保有している。SSGAのエンゲージメントの成否は、優先順位付けと資源の最適配分の可否に懸かっている。SSGAのアプローチは以下により実行される。

1) 独自のスクリーニング

SSGAでは、主体的なエンゲージメント対象の企業を特定するべく、自社の持続可能性スクリーニングを開発している。このスクリーニングは、持続可能性に関してエンゲージメントや議決権行使の対象となる、企業やセクター内の基準以下の企業を特定する、独自のR-ファクタースコアを活用する。

2) テーマによる優先順位付け

年次のスチュワードシップ活動計画の一環として、SSGAでは大半のエンゲージメントにおいて取り扱う持続可能性テーマの優先事項を特定する。顧客からのフィードバック、台頭しつつある持続可能性問題のトレンド、マクロ経済状況の方向性、および新たな規制等の複数の要素

環境および社会的問題に係るグローバル議決権行使 およびエンゲージメントのガイドライン

を考慮して優先事項を決定する。これらのエンゲージメントでは、**SSGA** の行使判断を企業に伝えるのみならず、経時的改善状況の監視や、優先事項に関する **SSGA** の展望の発展に寄与する。エンゲージメントから得られた洞察は、一般開示される **SSGA** の年次スチュワードシップ報告書において顧客と共有される。

持続可能性問題に関する議決権行使

従来より、持続可能性問題を取り扱う株主提案は米国や日本市場において最も一般的である。しかしながら、そのような議案がオーストラリア、英国および大陸欧州においても提案されるようになってきた事を認識している。

市場に関わらず、持続可能性問題に関連した株主提案は多岐に渡る内容であり、一般的には開示内容や実践の改善を要求するものである。持続可能性問題に関連した株主提案に共通する議題としては以下が含まれる。

- 気候関連問題
- 持続可能性に関する実践
- 男女平等
- 政治献金やロビー活動
- 労働問題および人権
- 動物擁護

SSGA では、持続可能性問題に関する株主提案の行使判断はケースバイケースのアプローチを採用しており、最終判断を導くにあたって以下の項目を考慮する：

- 企業の事業内容や該当セクターにおける、提案内容の重要性
- 提案内容とその意図
- 企業の開示や実践に照らし合わせて、提案内容の採用が長期的な株主価値に寄与するか否か
- 企業の持続可能性問題の監視に対する取締役会の関与度合い
- エンゲージメントの質と **SSGA** のフィードバックへの対応
- 議案の拘束性もしくは非拘束性

持続可能性関連議案の行使オプション

- 提案された持続可能性問題が重大かつ企業の開示および/または実践が、SSGAの期待値と比較して十分でないと判断される場合は賛成（提案を支持）
- 提案された持続可能性問題が重大かつ企業の開示および/または実践が、SSGAの期待値に対して改善の余地があると判断される場合は棄権（一部判断留保の意味）
- 提案された持続可能性問題が重大でなく企業の開示および/または実践が、SSGAの期待値を満たしていると判断される場合は反対

重要なリスク情報

本資料は、SSGA 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ください。

APAC:

Australia: State Street Global Advisors, Australia, Limited (ABN 42 003 914 225) is the holder of an Australian Financial Services Licence (AFSL Number 238276). Registered office: Level 17, 420 George Street, Sydney, NSW 2000, Australia Telephone: +612 9240-7600 • Facsimile: +612 9240-7611

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.

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.

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.

EMEA:

Abu Dhabi: State Street Global Advisors Limited, Middle East Branch, 42801, 28, Al Khatem Tower, Abu Dhabi Global Market Square, Al Maryah Island, Abu Dhabi, United Arab Emirates. Regulated by ADGM Financial Services Regulatory Authority. Telephone: +971 2 245 9000.

Belgium: State Street Global Advisors Belgium, Chaussée de La Hulpe 120, 1000 Brussels, Belgium. Telephone: 32 2 663 2036, Facsimile: 32 2 672 2077. SSGA Belgium is a branch office of State Street Global Advisors Ireland Limited.

State Street Global Advisors Ireland Limited, registered in Ireland with company number 145221, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2.

Dubai: State Street Global Advisors Limited, DIFC Branch, Central Park Towers, Suite 15-38 (15th floor), P.O Box 26838, Dubai International Financial Centre (DIFC), Dubai, United Arab Emirates. Regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA). Telephone: +971 (0)4-4372800, Facsimile: +971 (0)4-4372818.

France: State Street Global Advisors Ireland Limited, Paris branch is a branch of State Street Global Advisors Ireland Limited, registered in Ireland with company number 145221, 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 Ireland Limited, Paris Branch, is registered in France with company number RCS Nanterre 832 734 602 and whose office is at Immeuble Défense Plaza, 23-25 rue Delarivière-Lefoullon, 92064 Paris La Défense Cedex, France. T: (+33) 1 44 45 40 00. F: (+33) 1 44 45 41 92.

Germany: State Street Global Advisors GmbH, Briener Strasse 59, D-80333 Munich. Authorised and regulated by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"). Registered with the Register of Commerce Munich HRB 121381. T: +49 (0)89-55878-400. F: +49 (0)89-55878-440.

Ireland: State Street Global Advisors Ireland Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. Registered office address 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registered Number: 145221. T: +353 (0)1 776 3000. F: +353 (0)1 776 3300.

Italy: State Street Global Advisors Ireland Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano) is a branch of State Street Global Advisors Ireland Limited, registered in Ireland with company number 145221, 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 Ireland Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano), is registered in Italy with company number 10495250960 - R.E.A. 2535585 and VAT number 10495250960 and whose office is at Via Ferrante Aperti, 10 - 20125 Milano, Italy. Telephone: +39 02 32066 100. Facsimile: +39 02 32066 155.

Netherlands: State Street Global Advisors Netherlands, Apollo Building, 7th floor Herikerbergweg 29 1101 CN Amsterdam, Netherlands. Telephone: 31 20 7181701. SSGA Netherlands is a branch office of State Street Global Advisors Ireland Limited, registered in Ireland with company number 145221, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2.

Switzerland: State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurich. Authorised and regulated by the Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Registered with the Register of Commerce Zurich CHE-105.078.458. 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.

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 500, Toronto, Ontario M5C 3G6. T: +647 775 5900.

United States: State Street Global Advisors, One Lincoln Street, Boston, MA 02111-2900. T: +1 617 786 3000.

Investing involves risk including the risk of loss of principal. 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 SSGA's express written consent.

投資にはリスクがあり、元本を失う可能性もあります。

本資料で参照している商標やサービスロゴは、それぞれの所有者の知的財産です。第三者のデータ提供者は、データの正確性、完全性や適時性に関するいかなる種類の保証を表明しておらず、そうしたデータの利用に関連して発生したいかなる種類の損害についても責任を負いません。

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
Tel: 03-4530-7333

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

© 2020 State Street Corporation. All Rights Reserved.

Tracking Number: 3067982.1.1.APAC.RTL
Exp. Date: 03/31/2021