

三菱 UFJ 信託銀行の責任投資方針

1. 責任投資に取り組む背景

三菱UFJ信託銀行（以下、弊社）は、機関投資家として「責任投資原則（PRI）」の趣旨に賛同し、ESGの観点を考慮した投資に取り組んでいます。その背景には、国内最大級の受託運用機関として、責任投資へのたゆまぬ研鑽を重ね、社会や環境により良い影響を及ぼすと共に、中長期的な成長を阻害する課題を投資先と解決し、持続可能な社会の実現に寄与することが、事業活動を通じた企業の社会的責任であるとの考えがあります。この考えは弊社の企業理念にも通じます。弊社は、中期経営計画において「Trust（信頼・信託）」を通じ、「安心・豊かな社会」「お客さまとともにある未来」を創造できる信託銀行でありたい、という思いから、『信託が動かす未来を ～ TRUST Drives Our Future』をコーポレート・メッセージとして掲げています。弊社は責任ある投資家として、ESG 課題の解決に向けて幅広いステークホルダーと共に行動し、すべての運用資産において持続可能な社会の実現のみならず、中長期的なリターンの向上と市場全体の持続的な成長を目的として責任投資に取り組み、私たちの目指す姿である「安心・豊かな社会」の実現を目指していきます。

2. 弊社「責任投資方針」の目的

弊社は、三菱UFJフィナンシャル・グループ（以下、MUFG）におけるアセットマネジメント事業を担う主要な子会社であり、「MUFG Asset Management」（以下、MUFG AM）ブランドをともに形成する三菱UFJ国際投信、エム・ユー投資顧問、Mitsubishi UFJ Asset Management（UK）と一体となって資産運用を行っています。MUFG AM は、「MUFG AM 責任投資ポリシー」を適用し、投資パフォーマンスの向上と持続可能な社会の構築に貢献するための方針を定めており、これを弊社も採択しています。

弊社は、この「MUFG AM 責任投資ポリシー」を遵守することはもちろんのこと、責任投資において、先進的かつ強固な取り組みの実現を目指しています。弊社では、「責任投資原則（PRI）」への取り組みを更に推し進めていくために、「MUFG AM 責任投資ポリシー」に則り、「三菱UFJ信託銀行の責任投資方針（以下、本方針）」を定め、日本における責任投資のパイオニアたる取り組み姿勢を国内外に表明すると共に体制を整備し、すべての運用資産で責任投資への取り組みを推進していくことが、市場全体を活性化し、より安定した、より多くのリターンを社会に還元することに繋がると考えています。

MUFG AM 責任投資ポリシー

<https://www.mufg.jp/csr/policy/index.html>

3. 責任投資推進の体制

弊社の受託財産に係る責任投資は、担当役員所管の下、アセットマネジメント事業部「責任投資推進室」

がアセットマネジメント事業全体の ESG に関わる調査研究・企画・推進活動の統括、ESG に係る広報・対外折衝、ESG 投資パフォーマンスの評価等を行う役割を果たします。

伝統的資産においては、資産運用部「ESG 推進室」が国内外の株式・債券における ESG の観点を考慮した運用と、投資先企業との目的を持った対話（エンゲージメント）を主導する役割を担っています。「責任投資推進室」がアセットマネジメント事業全体の ESG の観点を考慮した取り組みを統括しながら、「ESG 推進室」は株式・債券運用の実務において ESG の観点を考慮を推進する体制をとり、両組織が連携して弊社の伝統的資産における責任投資への取り組みの拡充を進めています。

オルタナティブ資産・外部委託運用においても「責任投資推進室」と各運用部署を兼務する担当者が主導して ESG の観点を考慮を進めており、弊社では、アセットマネジメント事業全体において、すべての運用資産で ESG の観点を考慮した運用を推進する体制を構築しています。

なお、弊社では、責任投資への取り組み全般について報告・審議する会議体として、取締役社長・執行役員・部門長等から構成される「サステナビリティ委員会」の傘下に、担当役員以下各運用部署の部長が参加する「責任投資検討部会」を設けています。「責任投資検討部会」では、責任投資への取り組み全般の報告を行うと共に、今後の取り組み方針等について審議しており、その内容は「サステナビリティ委員会」を通じて、取締役会および経営会議に付議または報告しています。

4. 弊社の責任投資への取り組み

（1） 重大な ESG 課題（サステナビリティリスク）

弊社では、「MUFG AM 責任投資ポリシー」に基づき、株式・債券等の伝統的資産のみならず、不動産をはじめとするオルタナティブ資産の投資においても ESG の観点を考慮した取り組みを推進しています。外部委託運用プロダクトにおいては ESG の観点からのデューデリジェンス・モニタリング基準等の強化と同基準に基づく運営の徹底に取り組んでいます。

すべての運用資産で考慮する「重大な ESG 課題」は、弊社の責任投資の取り組みを推進していく「起点」となります。弊社は、「重大な ESG 課題」の解決に向けて幅広いステークホルダーと共に行動し、弊社の目指す「安心・豊かな社会」に貢献していきたいと考えています。

① 選定プロセス

弊社では、投資先の「中長期的な価値評価」において、「投資先の価値を毀損するリスク」と「投資先の価値を拡大する機会」の双方を考慮しており、これら「リスク」と「機会」を踏まえた運用資産全体の中長期的なリターン拡大の観点から、「重大な ESG 課題」を特定しています。

「重大な ESG 課題」は、様々な ESG 課題が投資先の価値に影響を及ぼしうる中、「社会における重要度」と「MUFG AM の運用における重要度」の 2 軸でマッピングした「マテリアリティ・マトリクス」によって優先度の高い課題を可視化し、双方にとって重要度の高い課題を選定する方法を採り入れています。

縦軸の「社会における重要度」は、ESG 課題に関連する規制調査を日本・欧州・米国・アジアで行い網羅性を確保した後、ESG イニシアティブへの参画やステークホルダー調査等を通じて情報収集した ESG 課題を巡る最新動向を考慮することで先見性を付加し、評価しています。横軸の「MUFG AM の運用における重要度」は、受託財産業務特性や保有ポートフォリオの業種別重要度、弊社の運用資産における影響度やエンゲージメントの実効性等も考慮し、評価しています。

② 現局面における「重大な ESG 課題」

弊社は、多種多様な ESG 課題の中から、前述した「マテリアリティ・マトリクス」によって、2021 年 1 月現在、「ガバナンス体制」「情報開示」「気候変動」「人権・ダイバーシティ」「健康と安全」の 5 つを特に「重大な ESG 課題」として選定しています。

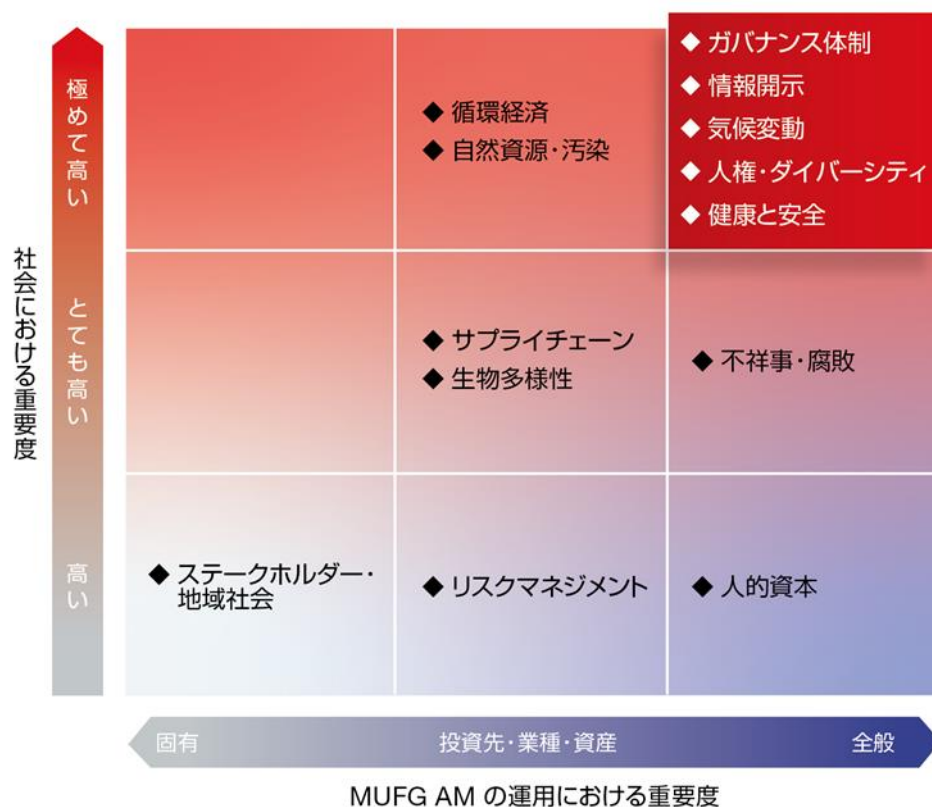
<「社会における重要度」と「MUFG AM の運用における重要度」双方において特に優先度の高い「重大な ESG 課題」>

重大な ESG 課題	投資先とエンゲージメント等を行う具体的な課題例
ガバナンス体制	取締役会構成・政策保有株式・役員報酬・取締役会の実効性
情報開示	リスク分析・リスクと機会・情報開示に関する第三者保証
気候変動	GHG 削減・エネルギー効率・レジリエンス
人権・ダイバーシティ	ダイバーシティ・インクルージョン・雇用
健康と安全	労働／製品安全・働きやすい環境

例えば、「気候変動」については、国際的な対応が早急に求められており、新しい気候関連技術の導入や企業の気候関連対策による市場創造などの事業機会を期待することができます。一方で、炭素税の導入や法的訴訟といった規制リスクは高まる傾向にあり、規制強化による市場喪失や既存技術の急速な陳腐化といった市場リスク・技術リスクも懸念されます。特に、電気・ガス業や石油・石炭製品のような炭素集約度の高いセクターは、これら移行リスクによる影響を受ける可能性が高いと考えています。気候変動によるこのような中長期的な業績影響は、弊社の受託しているポートフォリオにもマイナスの影響を与える可能性があることを認識しています。更に温暖化の影響によるハリケーン、洪水といった異常気象の激甚化による物理リスクの上昇は、投資先企業のオペレーションに重大な影響をもたらす可能性があり、突発的な資産価値の減少だけでなく、恒常的なコストの上昇の恐れがあると考えています。

弊社では、「重大な ESG 課題」は外部環境や社会を取り巻く状況等によって変化すると考えていることから、原則年一回の見直しを行い、責任投資の成果の最大化に尽力していきます。

「重大な ESG 課題」のマテリアリティ・マトリクス（2021 年 1 月現在）



（２） リスクモニタリング

弊社では、ESG の観点を投資判断で考慮するために、ESG 調査機関のデータ等を収集し ESG データベースを構築しています。このデータベースを活用し、投資先の ESG リスクを効率的かつ客観的に把握するために独自の ESG スコアを計測しています。ESG スコアは、「重大な ESG 課題」に合わせて、原則年一回見直しを行い、「E」「S」「G」それぞれに評価項目を設定しています。

弊社アナリストは、この弊社独自の ESG データベース（ESG スコア）や、統合報告書等の公開情報、実際に企業とのエンゲージメントを通じて得られた ESG 情報等も考慮に入れ、投資先企業の ESG リスクを把握しモニタリングしています。弊社では、独自 ESG スコアを ESG インテグレーションの参考情報、定量スクリーニングの基準としても活用しているほか、アナリストが行う企業とのエンゲージメントの課題設定等にも活用しています。

（３） ネガティブスクリーニング

弊社では、ESG ネガティブスクリーニングの手法を用いて、投資先として ESG の観点から適さないと考えられる要件をあらかじめ定め、該当する投資対象を除外しています。

国内外株式オント運用においては、非人道兵器関連企業や弊社独自の ESG スコアが一定水準を下回る企業を投資対象から除外するプロセスを導入しています。

(4) ESG インテグレーション

弊社では国内株式等の投資判断において、財務分析と ESG を含む非財務分析を組み合わせた評価を行っています。国内株式の企業価値評価においては、投資先の ESG への取り組みを業績予想に織り込むことができる場合、業績予想に ESG への取り組みの「影響」と「効果」を織り込んで算出しており、外部環境の変化等で業績予想が困難な場合は、企業の理論株価を算出する際の割引率（資本コスト）に弊社独自の ESG 評価を織り込み、理論株価を算出しています。「重大な ESG 課題」は、投資先企業のビジネスモデルや競争優位性等を変動させ、短期的あるいは中長期的に企業価値に影響を及ぼすことが考えられます。弊社は責任ある投資家として、企業価値評価において「リスク」と「機会」の双方の観点から分析し、ESG の観点を考慮した運用を推進していくことが重要であると考えています。

(5) モニタリングアプローチ

弊社では、ESG の観点から投資先企業とエンゲージメントを行い、各企業の課題認識や着眼点に沿って、エンゲージメント後の変化を段階的に把握することで、中長期的な企業価値の向上を図るとともに「重大な ESG 課題」の解決を目指しています。

企業の変化の状況把握は、「私たちが考える企業の課題認識」⇒「企業との課題共有」⇒「解決に向けた行動」⇒「(課題解決に向け) 順調」の 4 つの段階で判定し、エンゲージメントの実効性をモニタリングしています。

(6) MUFG AM 責任投資ポリシーへの取り組み

弊社は、責任投資の指針として 2019 年 7 月に「MUFG AM 責任投資ポリシー」を MUFG AM 各社と策定しました。弊社は、この「MUFG AM 責任投資ポリシー」の 6 つの原則に則した活動を通じて、投資先のみならず、幅広いステークホルダーを牽引し、弊社の目指す「安心・豊かな社会」を目指しています。

【原則 1：投資分析と意思決定のプロセスに ESG の課題を組み込みます】

弊社は、原則として、受託財産に係る、すべての運用資産において、ESG の観点を運用プロセスに組み込むための体制を構築しています。「責任投資推進室」がアセットマネジメント事業全体の責任投資への取り組みを企画・推進・統括しながら、運用プロセスに組み込む具体的な手法に関しては、「責任投資推進室」と各運用部署を兼務する担当者が主導し、運用資産・個別戦略毎に ESG の観点を考慮を推進しています。弊社は、本邦最大級の受託運用機関の 1 社として、多くのアナリスト・ファンドマネージャーを配し、豊富な知見を活用すると同時に、投資先の ESG への取り組みの評価を行い、投資先とのエンゲージメントを重ねることで、より安定した、より多くのリターンを社会に還元していきたいと考えています。

中でも国内株式ではポジティブスクリーニングの手法を取り入れ、社会課題の解決と企業価値向上を両立できる企業を積極的に投資する運用戦略も導入しています。クレジット投資では、通常の投資判断に用いる財務情報に加え、ESG に関する非財務情報を信用リスク評価における重要な判断材料として活用しています。弊社はさらに、幅広い非財務情報を効率的に把握するために、「ESG データベース」を構築し、各運用戦略の関係者が閲覧・利用可能な体制を整備しています。

また、弊社は、お客さまの様々なご要望にお応えしていくために、外部の運用機関と提携し、より幅広い運用プロダクトをご提供しています。弊社は、外部の運用機関に対して ESG 課題への積極的な取り組みを促すと共に、外部運用機関の運用プロダクトにおいては、投資の意思決定プロセスやエンゲージメント等における ESG の観点の組み込み状況等について確認し、評価しています。

【原則 2：(運用資産の) 活動的な所有者 (アクティブオーナーシップ) になり、所有方針と所有慣習に ESG の問題を組み入れます】

弊社は、投資先の価値向上のために取り組むべき ESG の課題を「重大な ESG 課題」として定め、投資先に対してエンゲージメントを行うことで、投資先の持続的な価値向上に貢献していきます。弊社の「重大な ESG 課題」は、「社会における重要度」と「MUFG AM の運用における重要度」の 2 軸から選定しています。また、効果的かつ戦略的な成果を求め、国内株式と外国株式では、それぞれ異なるアプローチを採用してエンゲージメントを実施しています。

国内株式では、アナリスト・ファンドマネージャーが、弊社の ESG データベースを活用した ESG スコアと、投資先企業の統合報告書等の開示情報を精査し、企業価値向上のためのエンゲージメント等で活用しています。また、投資の意思決定プロセスでは、財務情報だけでなく、ESG を含む非財務情報や、エンゲージメントから得られた情報等も考慮した業績予想を行うと共に、潜在的な企業価値を踏まえた株価評価を行い、投資パフォーマンスの向上に向けた投資判断をしています。

外国株式では、スタンダード・ライフ・アバディーン社（以下 SLA 社）と業務委託契約を締結しています。エンゲージメント対象のユニバースはリターンへの潜在的影響度を勘案して選定しており、SLA 社の ESG 専任チームが各地域の株式チームと連携しながら、企業価値向上を目指したエンゲージメントを行っています。弊社が外部に運用を委託している資産については、アクティブオーナーシップの取り組みについて、定期的にモニタリングを行っています。

※当社のエンゲージメント・議決権行使に関する詳細方針は下記に取り纏めています。

「日本版スチュワードシップ・コードについて」

https://www.tr.mufig.jp/houjin/jutaku/about_stewardship.html

【原則 3：投資対象の主体に対して ESG の課題について適切な開示を求めます】

弊社は、エンゲージメントを行う際に重視する 4 つの論点を設定しており、そのうちの 1 つが投資先の「情報開示姿勢」になります。弊社独自の ESG スコアの活用により、投資先の状況を的確に把握し、ESG 情報を含む非財務情報の開示促進に向け、情報開示に消極的な投資先に対するエンゲージメントに取り組んでいます。

【原則 4：資産運用業界で本原則が受け入れられ、実行に移されるよう働きかけを行います】

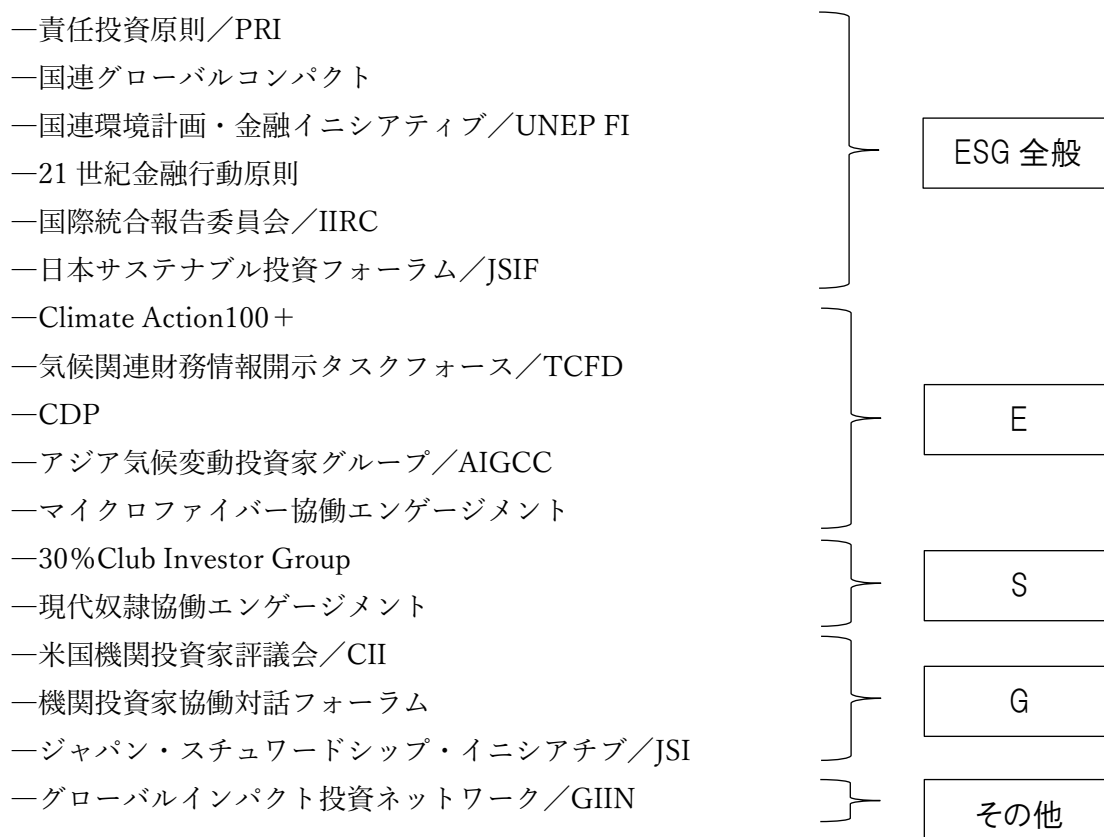
弊社は、資産運用業界における ESG の観点を考慮した運用とその取り組みの更なる普及に向けて、各種イベントの主催や資産運用に関係する方々への働きかけ等も行っています。例えば、弊社は、グループ会社である三菱 UF J トラスト投資工学研究所と協働し、ESG 情報の活用に向けた研究開発を進めています。この協働の主な成果としては ESG 情報を企業評価や投資判断に活用する実証研究等があります。

具体的には、AI 技術を利用してテキストデータを解析することで ESG に対する企業の取り組み姿勢を評価する分析や、報酬制度と企業業績の関係性の分析等を行っています。弊社では、これらの研究成果を運用プロセスに反映させ、ESG の観点を考慮した企業評価の高度化にも取り組んでいきます。

また、財務情報に加え、ESG データを含む非財務情報を活用して算出した新たな指数として、持続的に ROE を改善する企業を選別した ESG 指数も開発しています。弊社では、多種多様な ESG 関連情報の中でも、不祥事等の企業価値を毀損するおそれのある情報と、ROE を高水準で維持する企業マネジメントの評価に繋がる情報を個別に分析していくことで、質の高い指数の開発が可能になると考えています。

【原則 5：本原則を実行する際の効果を高めるために協働します】

弊社は、責任投資原則（PRI）を始め、以下のイニシアティブに署名・参画をし、協業を進めています。



【原則 6：本原則の実行に関する活動状況や進捗状況に関して報告します】

弊社は、「MUFG AM 責任投資ポリシー」および本方針で規定する取り組みの活動状況について、PRI 報告フレームワークに則し、定期的な報告と自己評価を行うと共に、《日本版スチュワードシップ・コード》に基づく取り組み内容を広くご理解頂くために、「責任投資報告書」を年次で発刊しています。同報告書においては、エンゲージメントおよび議決権行使も含め、本方針で定めた ESG の観点を考慮した責任投資全般にわたる取り組み内容を報告しています。

5. 研修・教育制度について

弊社は、「MUFG AM 責任投資ポリシー」および「三菱 UFJ 信託銀行」個社として別途定めた「責任投資方針」で規定する取り組みを、より広く、より深く適用していくために、「責任投資推進室」や「ESG 推進室」の兼務者として任命されている運用担当者が中心となり、各組織・各資産・各業務における ESG 課題への理解・取り組みの普及に努めています。弊社では、ESG 課題に関する知見を蓄積・共有していくための研修・教育機会として、以下の取り組みも推進しています。

～重大な ESG 課題の解決に向けた研修・教育の実施～

弊社は、「重大な ESG 課題」の解決に向けたエンゲージメントの実効性を高めていくために、「責任投資推進室」と「ESG 推進室」が緊密に連携を取り、実際に投資先企業とエンゲージメントを行うアナリスト・ファンドマネージャーに対して、ESG に関する最新動向を随時還元しています。また、弊社独自の ESG スコアは、新たに選定した「重大な ESG 課題」に合わせて「E」「S」「G」それぞれに評価項目を再定義し、投資先ごとの評価（ESG スコア）を決定しており、ESG スコアの活用手法等の研修・教育も実施しています。

～エンゲージメント会議での共有～

弊社では、四半期ごとに開催するエンゲージメント会議において、ESG 課題に関する投資先企業とのエンゲージメントの好事例を共有する場を設けています。この会議で共有された好事例は、アナリスト・ファンドマネージャーに連携され、投資先企業とのエンゲージメント時に活用していくことで、投資先企業の企業価値向上への貢献を目指しています。

2019 年 7 月 1 日制定

2020 年 4 月 1 日改定

2021 年 3 月 10 日改定