



投資家にとっての「ネット・ゼロ・ポートフォリオ」構築とは何か？

国連は、ネット・ゼロの世界への移行を、人類が直面する最大の課題のひとつと位置づけています。パリ協定では、地球温暖化を産業革命以前の水準から1.5度以内に抑えるという目標が設定されました。これは、2030年までに排出量を45%削減し、2050年までにネット・ゼロに到達することを意味します。

この目標を達成するために、世界各国はさまざまな道を歩んでいます。国連が言うように、それは私たちの生産、消費、移動の様式を完全に変えることにほかならないのです。そしてネット・ゼロの追求は、投資の世界にも変化をもたらしています。

RBC Global Asset Management (RBC GAM) のコーポレートガバナンスと責任投資担当シニアディレクターであるマイア・ベッカーは以下のように述べています。「あらゆる顧客層が、気候変動が投資に与える影響、および2050年までに排出量ゼロを達成するというグローバルな目標をどのようにサポートしていくかに大きな関心と興味を持っています。」

「そして、投資アドバイザーは、顧客がネット・ゼロの意味をより明確に理解するために、このテーマをより深く調べるための手助けをすることができます。」

確かに、ネット・ゼロの定義を考えることは良い出発点となります。ネット・ゼロ・エミッションとは、温室効果ガス (GHG) の大気中への排出量と削減量のバランスを取ることです。カーボンニュートラルとも呼ばれる概念です。

それは、単純に排出を無くすということではありません。排出は生じるものの、それを削減するプロセスや行動によって相殺することが重要なのです。

RBC GAMは、気候変動を投資アプローチに組み込み、ポートフォリオがどのようにネット・ゼロに整合しているかについて透明性を提供しています。

結果として、投資家は気候要因の影響を考慮した資産運用会社や投資ソリューションを選択できるようになりつつあります。これにより、長期的なリスク調整後リターンを向上させることができると考えています。

資産運用会社によって様々なアプローチがとられ、顧客にとって選択肢が広がる中、投資アドバイザーは重要な役割を担っています。投資アドバイザーは、顧客の投資目的とネット・ゼロに対する考え方を理解し、顧客が適切なソリューションを選択できるように手助けする必要があります。ベッカーは、「投資アドバイザーの最初の仕事は、顧客にとってネット・ゼロが何を意味するのかを理解することです」と述べています。

資産運用会社によって定義は異なる

カナダの責任投資協会が最近行った投資家の意見調査によると、85%が、カナダ企業がネット・ゼロ・エミッションの目標を設定することを望んでいることがわかりました。また、およそ10人に8人（78%）が、ポートフォリオの一部を炭素排出削減のためのソリューションを提供している企業に投資することを望んでいると回答しています。

もちろん、すべての投資家にとって万能なネット・ゼロ戦略は存在しません。

テーマ別ポートフォリオは、例えば、特定の企業やセクターを除外するなどのポジティブおよびネガティブ・スクリーニングを行うことができます。

一部の資産運用会社は、ポートフォリオの排出量削減の主要な手段として、火力発電用石炭といった特定条件による除外を行っています。しかし、このアプローチは、必ずしもポートフォリオがネット・ゼロに整合している、あるいはポートフォリオ内の企業がネット・ゼロへの道筋をたどっていることを意味しません。RBC GAMのように、異なるアプローチをとる資産運用会社もあります。

こうした資産運用会社は、事業活動の中でネット・ゼロの達成に関して、目標と行動計画を有している企業に投資しています。また、これらの資産運用会社は、気候変動対策に関する企業とのエンゲージメントを重視し、企業をネット・ゼロに導くための支援を行っています。

また、投資先がパリ協定の目標である「2°C以下」を達成しているかどうかを追跡するために、投資先の気温に及ぼす影響を監視し、報告する資産運用会社もあります。あるいは、上記のすべてをミックスして採用する戦略もあります。

投資業界自身を含め産業全体においてネット・ゼロの意味が明確でないため、投資アドバイザーにとってアプローチの多様化がより困難なものとなっていると、ベッカーは指摘します。

「このような状況だからこそ、ポートフォリオのネット・ゼロの達成度を測る方法の標準化と一貫性が必要なのです。これは、投資アドバイザーが顧客と対話する際の助けになります」と、ベッカーは述べます。

この点に関して業界は前進しています。Science Based Targets initiative (SBTi)は、民間セクターにおける気候変動対策を推進し、企業がネット・ゼロ目標を設定するためのガイダンスとツールを提供しています。3月に、SBTiは、金融セクターの科学的根拠に基づくネット・ゼロ目標のための世界初となる基準を発表しました。

教育および透明性を重視

多くの資産運用会社が、気候変動問題やネット・ゼロ達成に向けた投資に関する教育資料、ソートリーダーシップ、詳細な報告書を提供しています。

例えば、最近、RBC GAMは気候関連財務情報開示タスクフォースの最新の報告書を発行し、RBC GAM自身のネット・ゼロへの意欲をあらためて示しました。

「私たちは、投資プロセスの一環として、重要な気候変動の要素を組み入れ、炭素排出量やネット・ゼロに向けた取り組み度合を測定し、気候目標や行動計画について企業とエンゲージメントを図り、そして主要な気候指標について報告しています。RBC GAMのOur Approach to Climate Changeでその内容について述べています。この情報は、投資アドバイザーやその顧客にとって重要です」と、ベッカーは述べています。

では、ネット・ゼロのポートフォリオは可能なのでしょうか。おそらく、より適切な質問は、どのようにして顧客の目標を適切なネット・ゼロの戦略やソリューションに反映させることができるかということです。

「透明性が最も重要です」とベッカーは言います。「ネット・ゼロ・エミッションを達成するための投資とはどういうことなのか、明確になれば、実際にどうすれば達成できるのかを判断できるようになります。」

「このプロセスを進めるにあたり、資産運用会社が、明確で透明性のある情報開示とデータを投資アドバイザーに提供することは極めて重要です。それにより、投資アドバイザーは、顧客の目標が投資ポートフォリオと一致するように支援することができます。」

ディスクレーマー

当資料は、RBC Global Asset Managementの一部であるRBC Global Asset Management (UK) Limitedによって提供された情報を元に、RBC Global Asset Managementの関連会社であるブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドが編集したものです。当資料は受領者への情報提供のみを目的としています。当資料の全部または一部を複製することはできません。また、RBC Global Asset Managementの同意なしに他人に配布することもできません。当資料は、証券またはその他の金融商品の売買または投資戦略への参加の申し出を勧誘するものではなく、税務または法律上の助言として解釈されるべきではありません。ここに記載されているすべての製品、サービス、または投資がすべての法域で利用できるわけではなく、地域の規制および法的要件により、一部は限定的にのみ利用できます。

過去の実績は将来の結果を示すものではありません。このレポートに含まれる情報は、RBC Global Asset Managementおよび/またはその関連会社によって、信頼できると思われる情報源から編集されていますが、その正確性、完全性、または正確性について、明示または黙示を問わず、表明または保証は行われません。すべての投資で、投資額の全部または一部が失われるリスクがあります。

この資料には、RBC Global Asset Managementの現在の意見が含まれており、特定のセキュリティ、戦略、または投資商品の推奨を意図したものではなく、またそのように解釈されるべきではありません。特に明記されていない限り、ここに記載されているすべての情報と意見は、このドキュメントの日付時点のもので、ここに記載されているすべての情報および意見は、予告なしに変更される場合があります。

RBC Global Asset Management (RBC GAM) は、カナダロイヤル銀行 (RBC) のアセットマネジメント部門であり、RBCグローバルアセットマネジメント (US) Inc. (RBC GAM-US)、RBC Global Asset Management Inc、RBC Global Asset Managementが含まれます。(UK) Limited、BlueBay Asset Management LLP、BlueBay Asset Management USA LLC、およびRBC Global Asset Management (Asia) Limitedは、別個ですが、関連する企業体です。

RBC Global Asset Management (UK) Limitedは、金融行動監視機構によって認可および規制されています。

®/™ Trademark(s) of Royal Bank of Canada.

