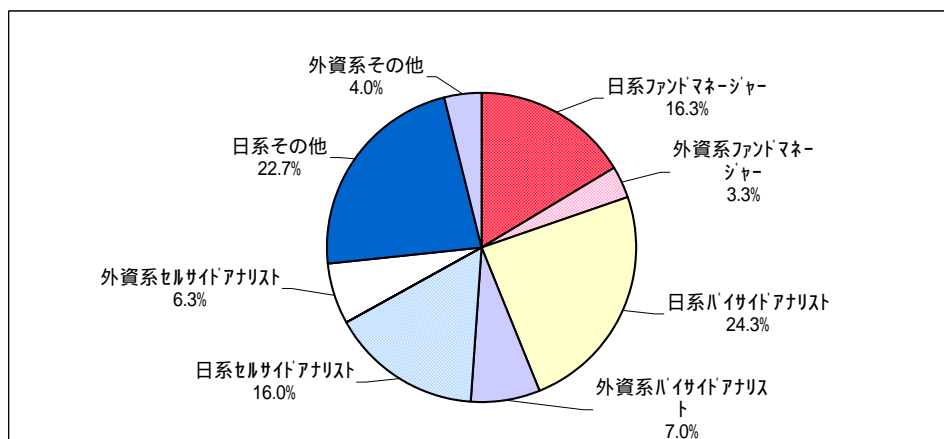


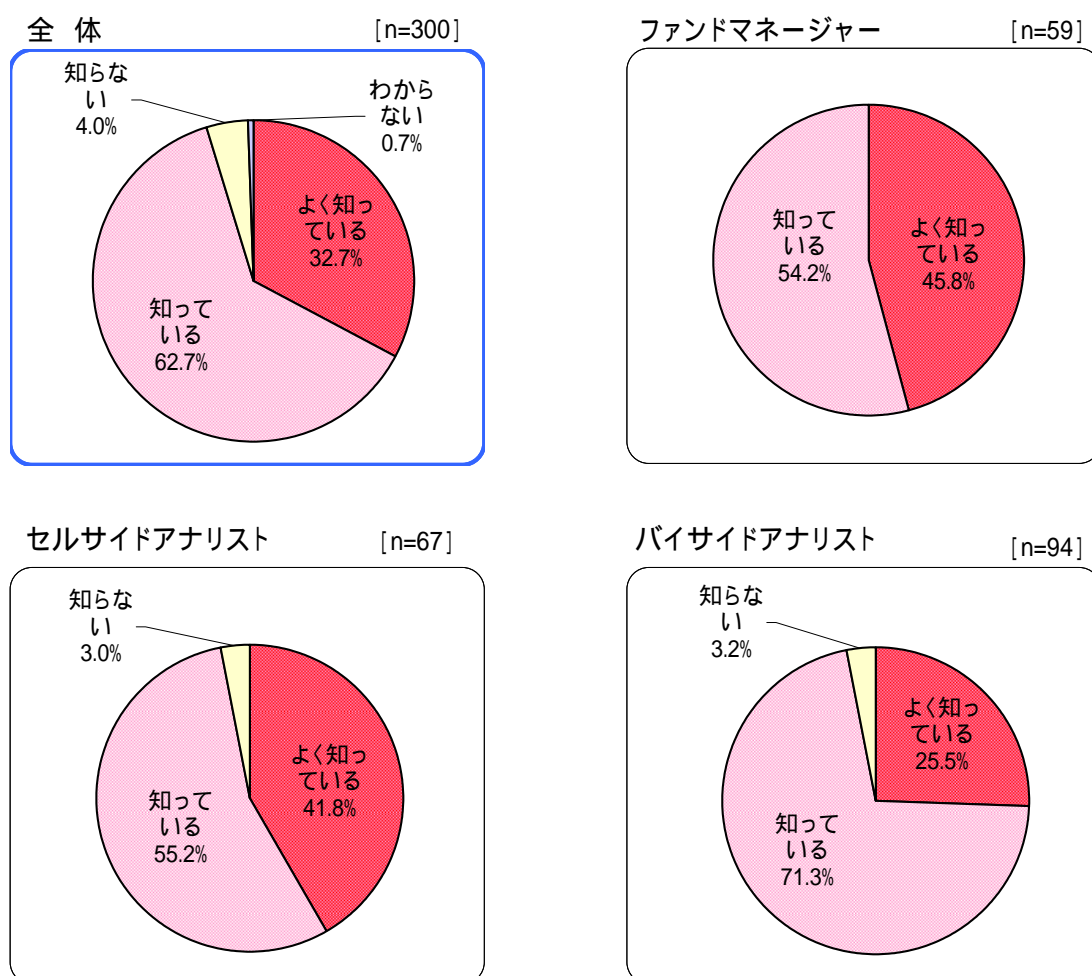
# 社会的責任投資 ( SRI ) アンケート

アンケート実施	平成20年8月1日～8月20日
有効回答者数	300名

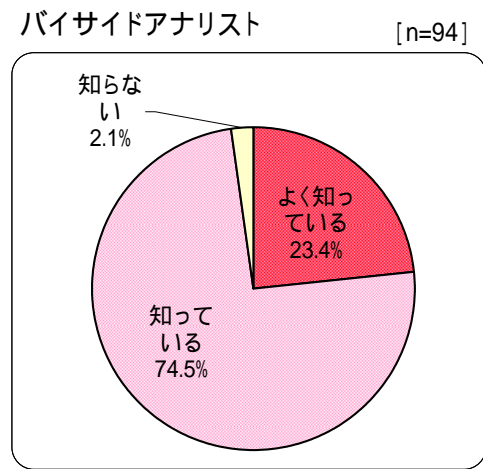
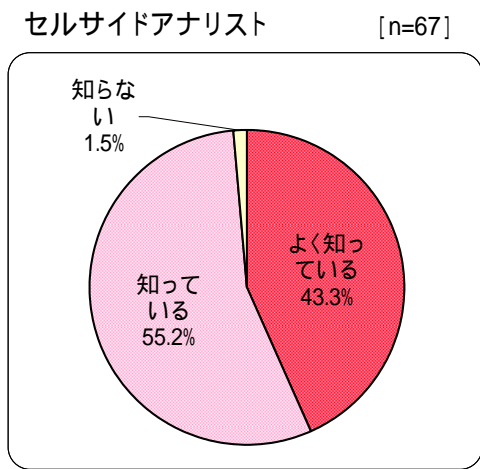
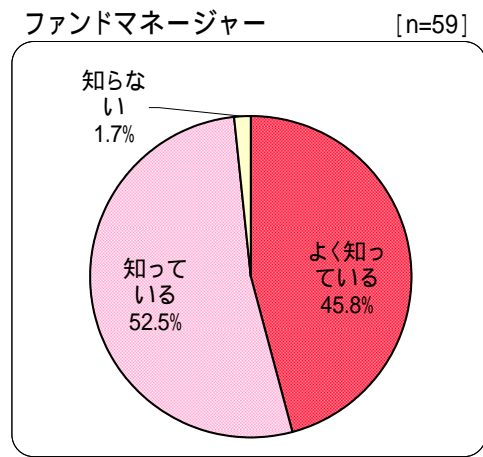
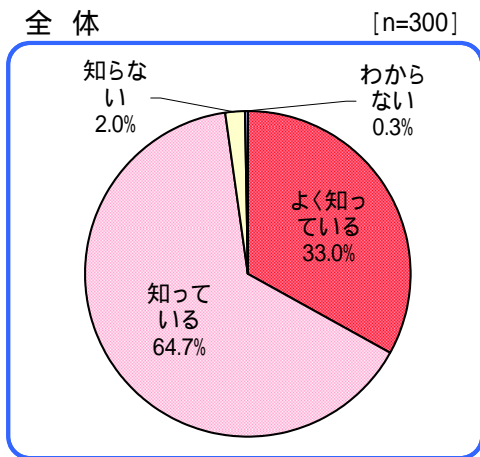
## < 回答者の職種 >



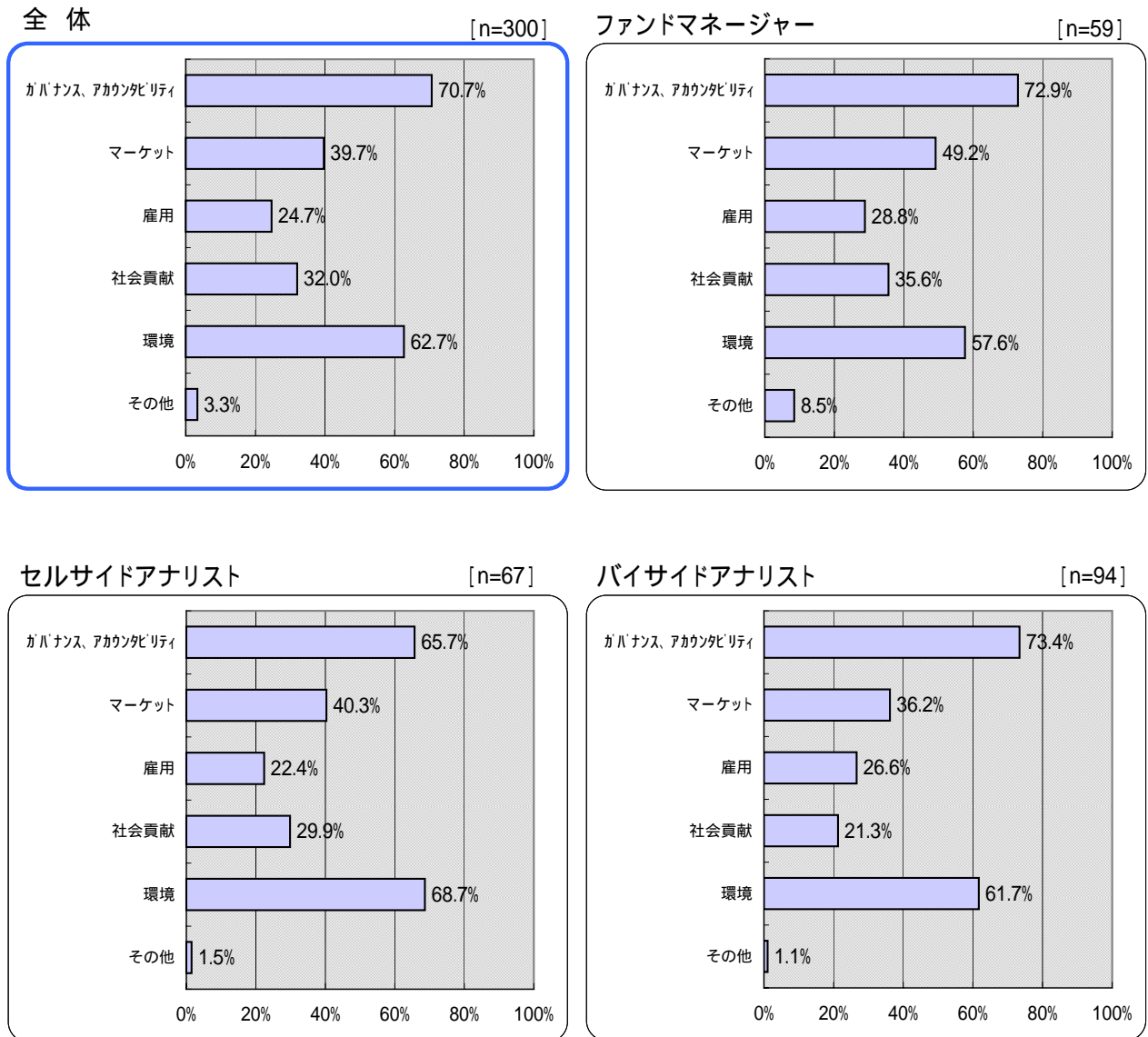
## 問1 社会的責任投資 ( SRI : Socially Responsible Investment ) をご存知ですか



問2 企業の社会的責任(CSR:Corporate Social Responsibility)をご存知ですか



問3 SRIの項目の中でどれに関心がありますか(複数回答可)

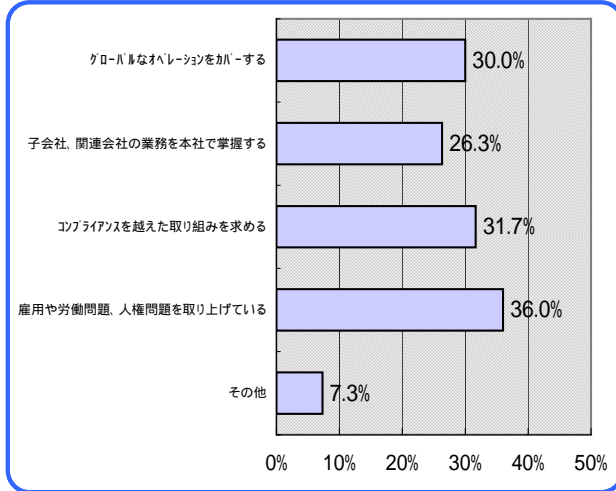


その他

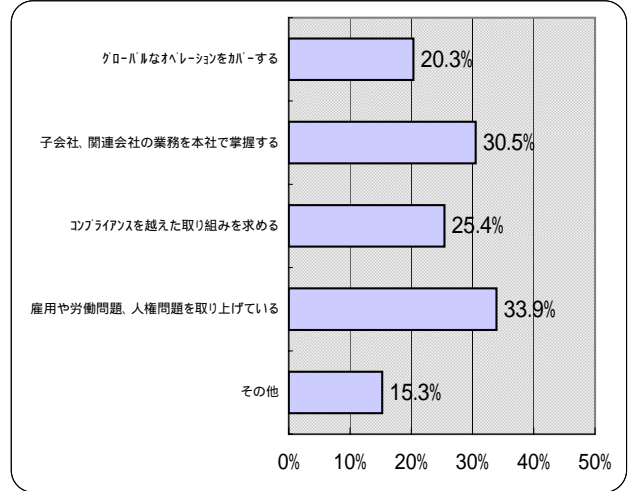
1	事業と対になる戦略的SRI	日系ファンドマネージャー
2	SRIにこだわらず全て	日系ファンドマネージャー
3	個別企業のマテリアリティについて	日系ファンドマネージャー
4	投資家としては興味がない。	外資系ファンドマネージャー
5	事業そのものが世の中に必要か?	日系セルサイドアナリスト
6	経済景気の維持の為、利益配分策	日系その他

問4 SRIの考え方の中で、分かりにくい、なじみにくい項目はどれでしょうか(複数回答可)

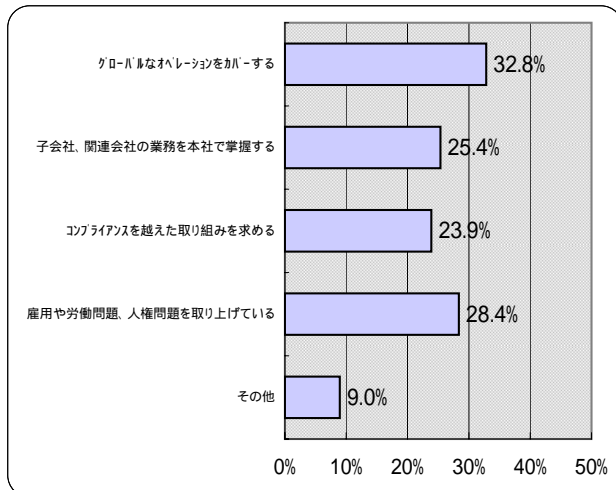
全体 [n=300]



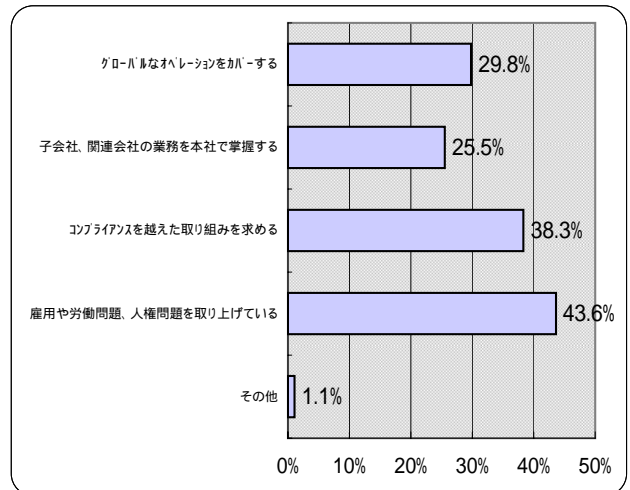
ファンドマネージャー [n=59]



セルサイドアナリスト [n=67]



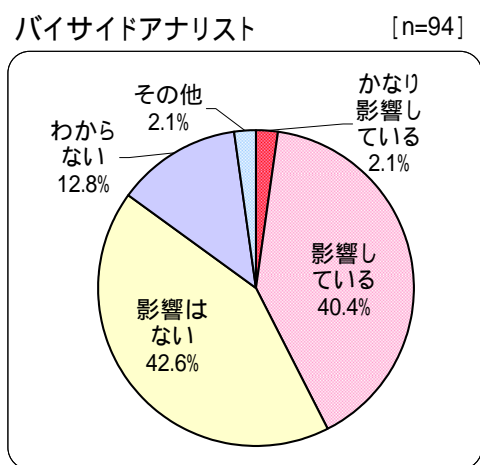
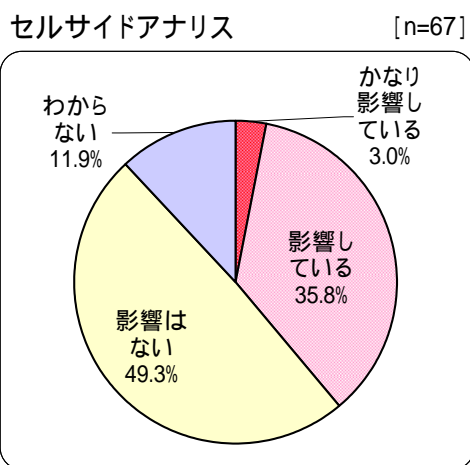
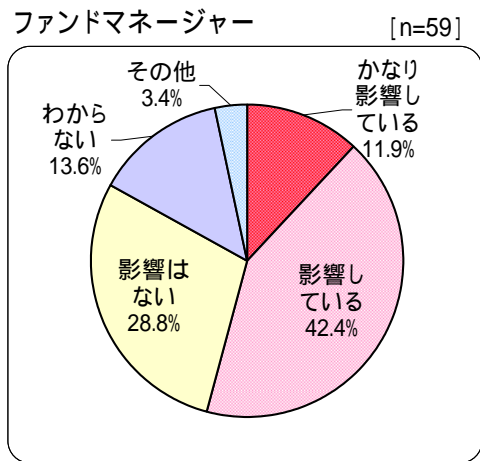
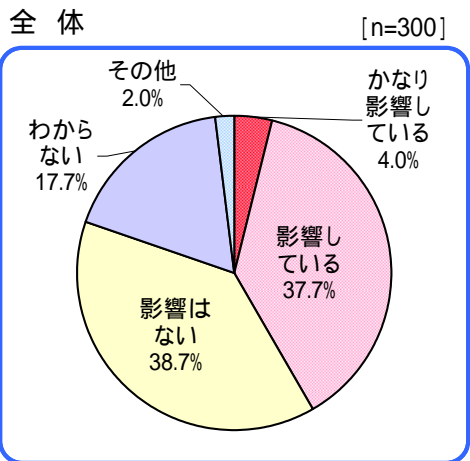
バイサイドアナリスト [n=94]



その他

1	CSRと企業業績または株価との相関性	日系ファンドマネージャー
2	SRIの定義は明確でないと思います。質問の意味が不明です。	外資系ファンドマネージャー
3	形式的になってしまっていること	日系セルサイドアナリスト
4	用語がカタカナが多く、その定義や意味をほとんど理解できない。	日系その他
5	サンプルには、分かりにくいものはない	日系その他

問5 SRIの考え方が、業務に影響を及ぼしていますか

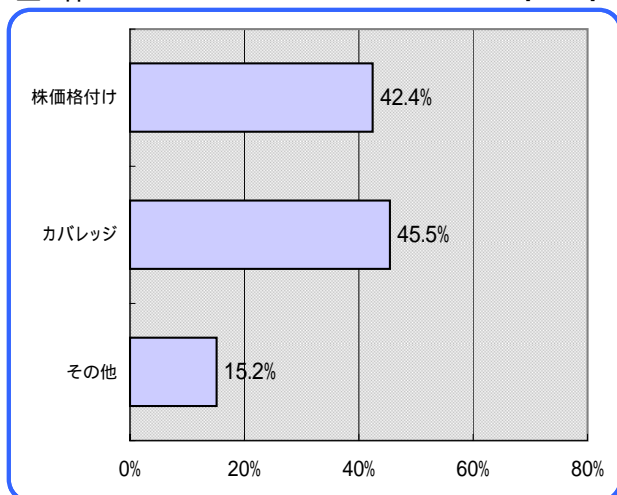


その他

1	広義の意味で影響している	日系ファンドマネージャー
2	SRIファンドとその他の投資は区分しているので双方の影響は少ない。	日系バイサイドアナリスト(輸送機器 ゴム)
3	影響しています。(FM、アナリストではない)	日系その他

問6 問5で1、2を選択されたアナリストの方。具体的な影響をお教えてください(複数回答可)

全 体 [n=66]

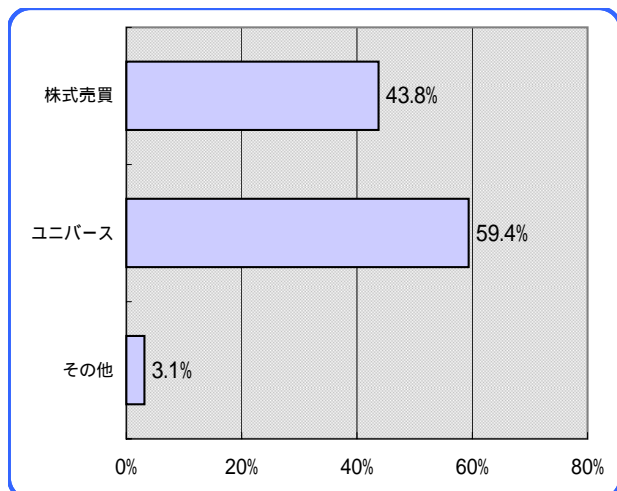


その他

1	バリュエーションの形成	日系セルサイドアナリスト
2	SRIの考え方に基づいた企業活動をどの程度行なっているかを確認することがスタート。	日系セルサイドアナリスト(食品、農林・水産、電力・ガス)
3	その企業への投資リスクの考え方など	外資系セルサイドアナリスト
4	個社クレジットの見方	日系ハイサイドアナリスト(総合重機・海運)
5	投資判断	日系ハイサイドアナリスト
6	顧客の役所が五月蝿くなった	日系ハイサイドアナリスト(ファンドマネージャー兼任)
7	意識程度	日系ハイサイドアナリスト(ゴム、機械、自動車、自動車部品)
8	ネガティブスクリーニング的要素として	日系ハイサイドアナリスト
9	リスクファクターに対する考え	日系ハイサイドアナリスト(食品)
10	企業体質など定性的な評価	外資系ハイサイドアナリスト

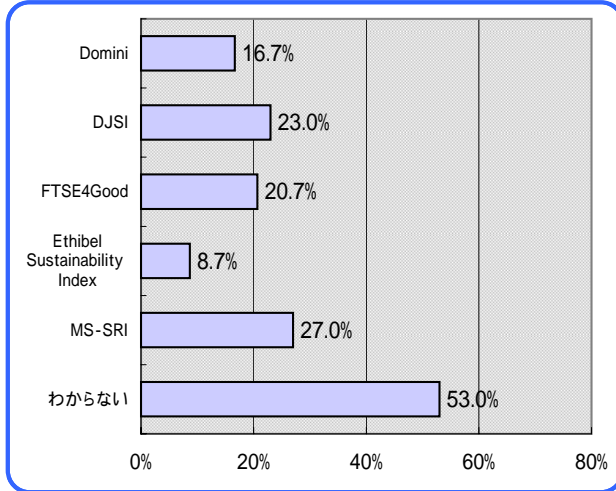
問7 問5で1、2を選択されたファンドマネージャーの方。具体的な影響をお教えてください(複数回答可)

全 体 [n=32]

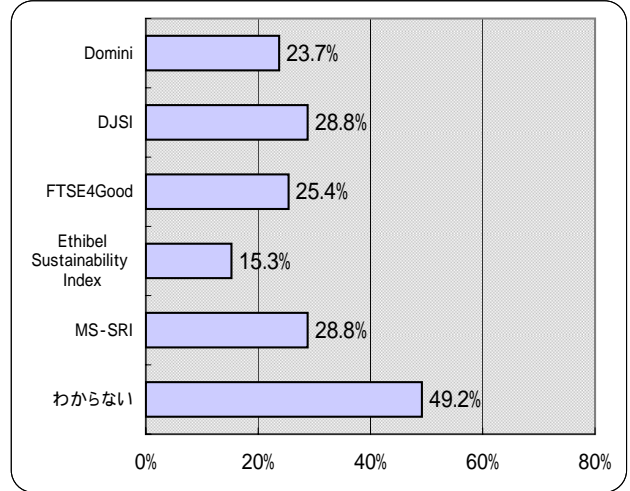


問8 SRIインデックスのうち、どれをご存知ですか(複数回答可)

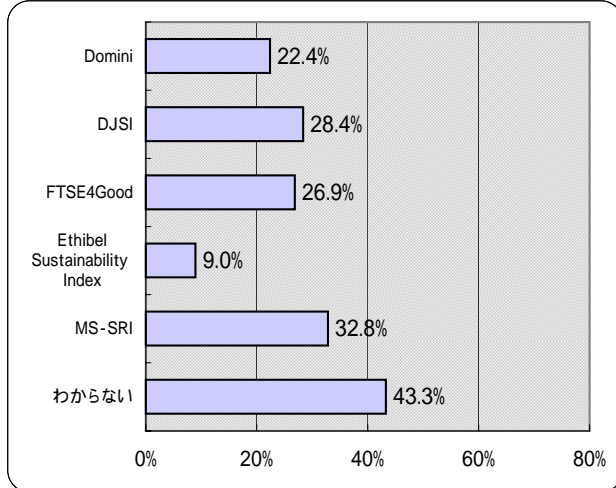
全体 [n=300]



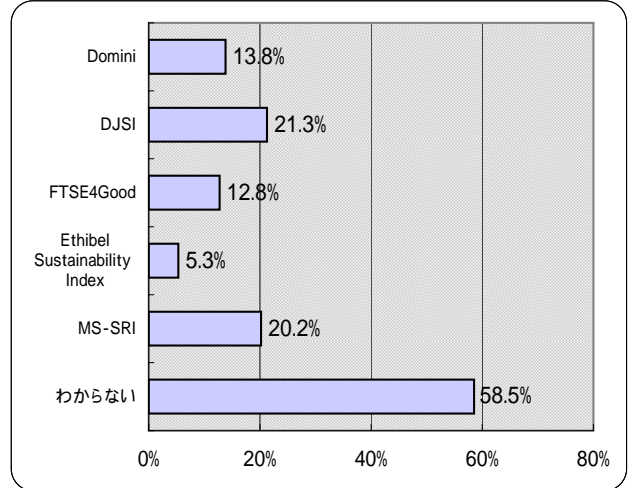
ファンドマネージャー [n=59]



セルサイドアナリスト [n=67]

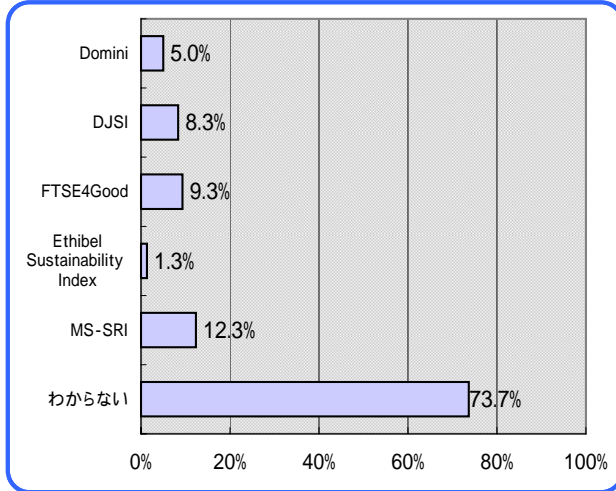


バイサイドアナリスト [n=94]

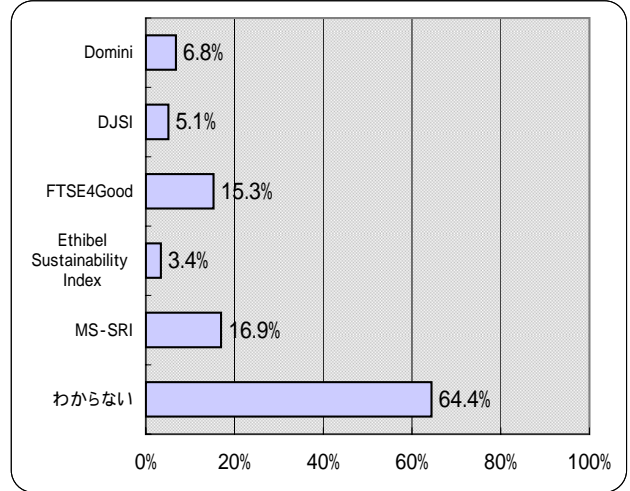


問9 このうち、どのインデックスに注目していますか(複数回答可)

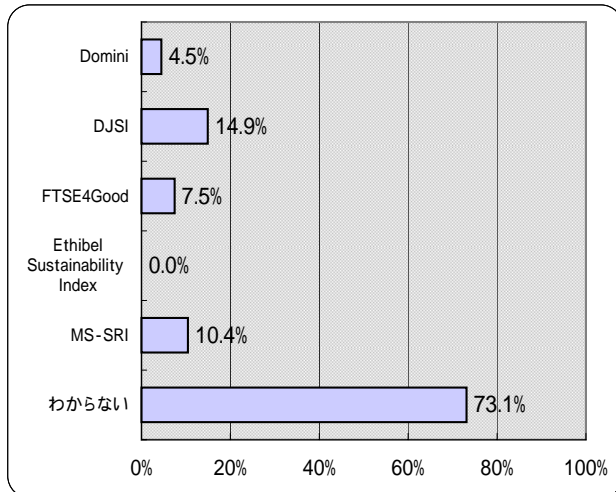
全体 [n=300]



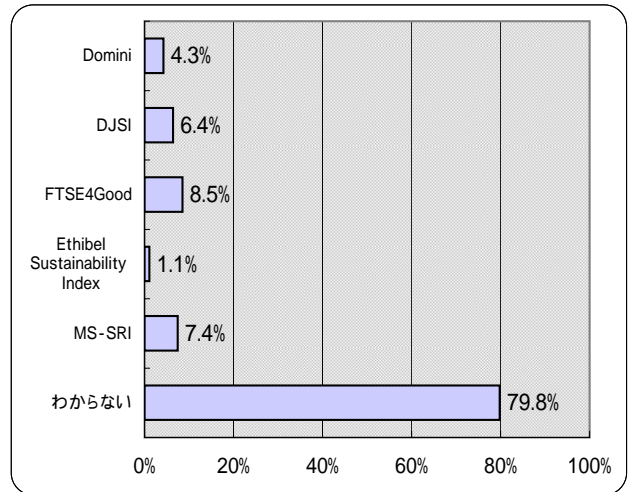
ファンドマネージャー [n=59]



セルサイドアナリスト [n=67]

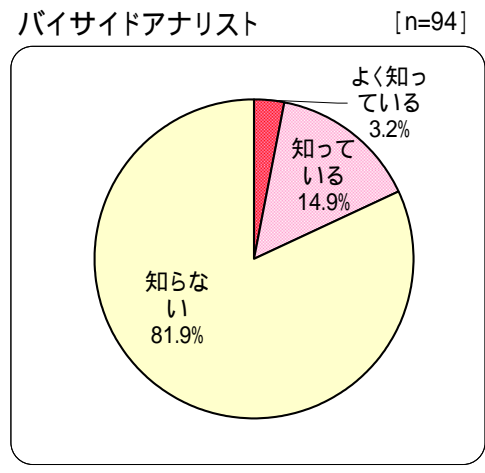
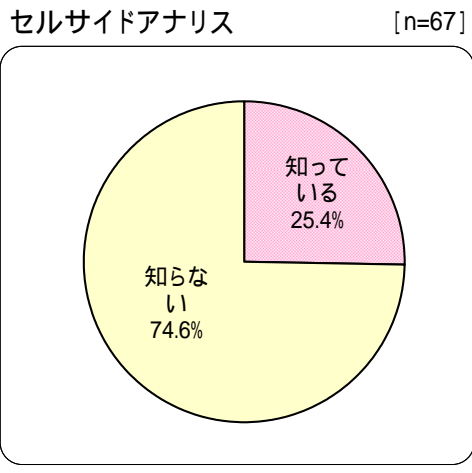
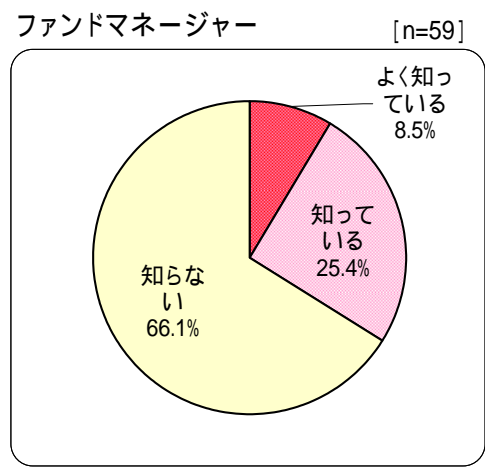
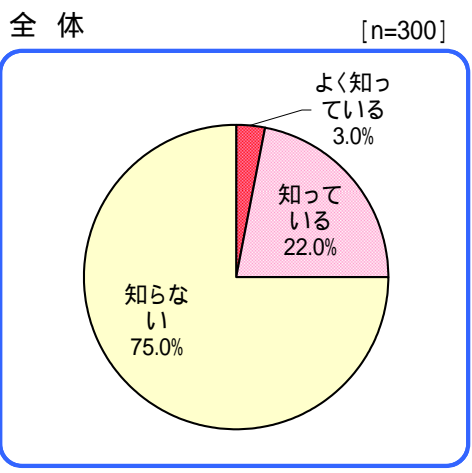


バイサイドアナリスト [n=94]

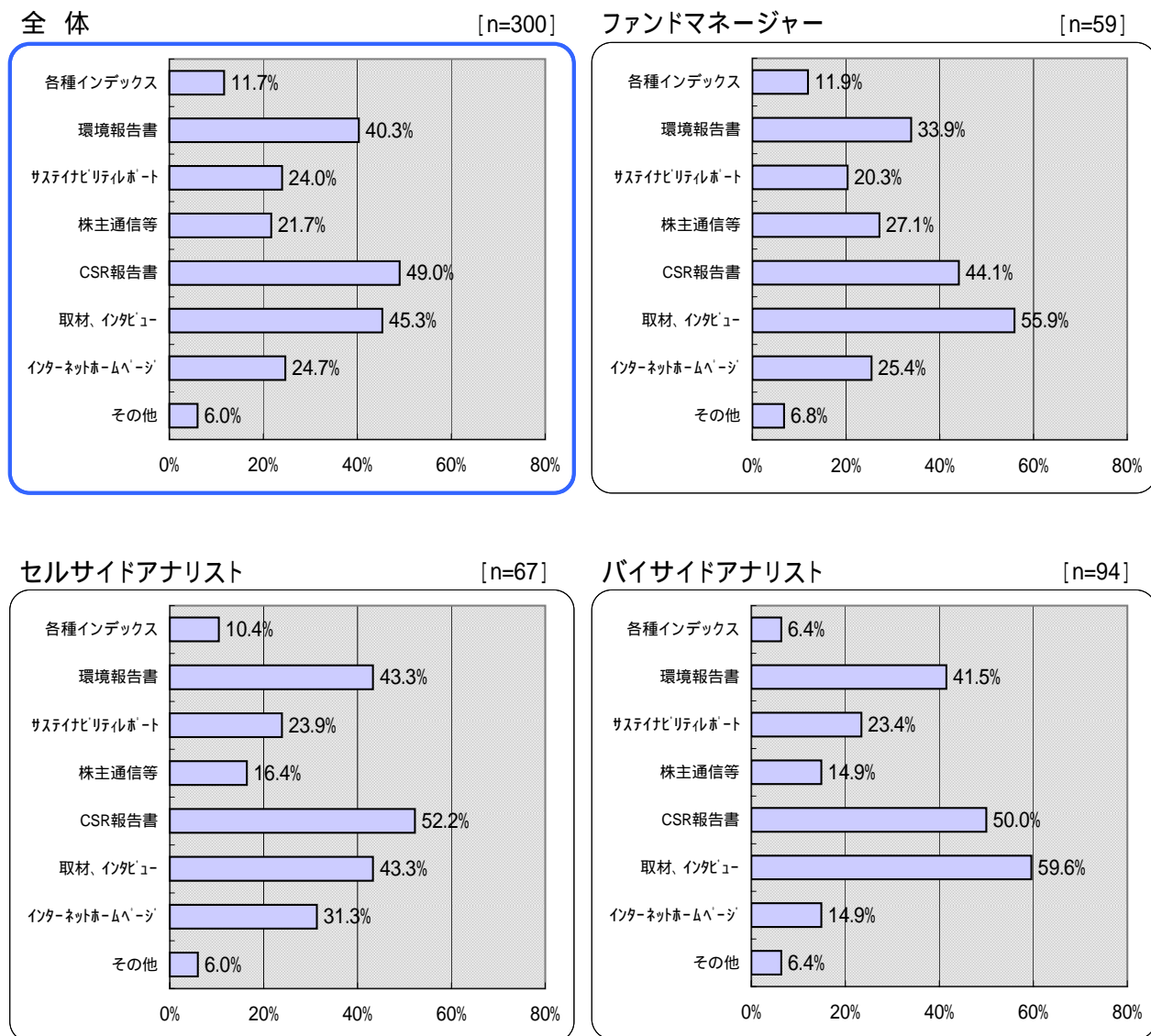




問10 インデックスの構成銘柄をご存知ですか



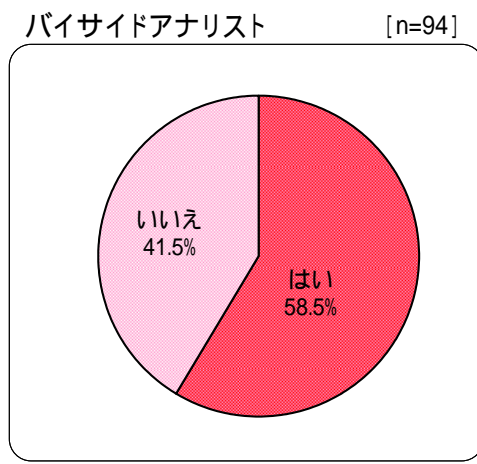
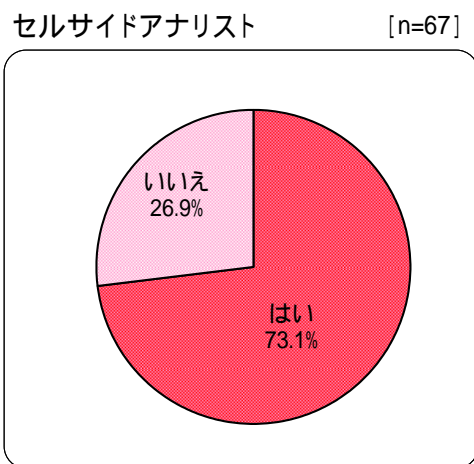
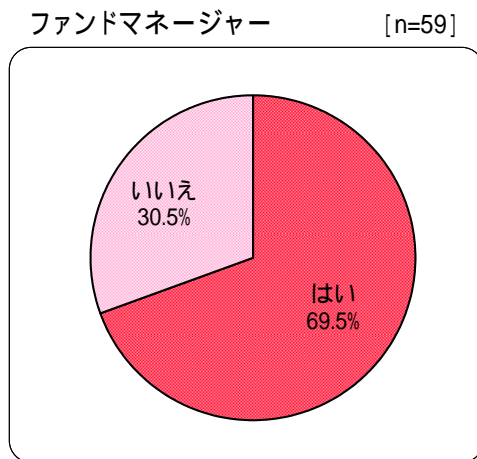
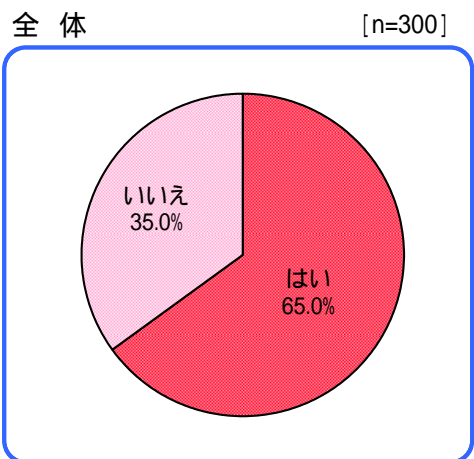
問11 SRIの判断材料として重視するものはなんですか(複数回答可)



その他

1	調査会社の評価	日系ファンドマネージャー
2	2ちゃんねる	日系ファンドマネージャー
3	ネットでの風評	外資系セルサイドアナリスト(通信・インターネット)
4	これは必須の質問としてはおかしいと思います。	日系バイサイドアナリスト(小売)
5	投資判断においてSRIは特に重視していない	日系バイサイドアナリスト
6	外部情報ソース	日系バイサイドアナリスト(電気)
7	表面的なものでなく日頃からあらわれる経営姿勢	外資系その他

問12 今後、日本でSRIは普及すると思いますか



## コメント

### < 普及する >

1	企業は社会的な責任を通じて再投資を繰り返しながら成長することが望ましい。	日系ファンドマネージャー
2	概念としてのSRIは普及するはずであるが、今日の企業メセナの延長線となりかねないSRIはいずれ評価の訂正が求められるものであると考える	日系ファンドマネージャー
3	普及するだろうが、時間がかかるだろう	日系ファンドマネージャー
4	ただし時間がかかりそうに思う。	外資系ファンドマネージャー
5	現在企業社会のみならず一般社会で何が注目され、何を必要とされているかを敏感に、しかもすばやく感じ取れないようでは、おそらく企業は社内の古き慣習にとらわれ、法令順守が危うくなるように思います。 SRIが普及するというよりも、この程度のことに対応できない企業に対するレポート等は、私が責任を持ってかけません。	日系セルサイドアナリスト(食品、農林・水産、電力・ガス)
6	日本でもSRIに積極的に取り組んでいる企業が複数存在しているが、日本の企業には、世間体を気にする経営者が多く、横並び意識が強いので、今後、普及が進むと考えている。 ただし、SRIがすべての企業の価値向上につながるかどうかについては疑問を感じている。	外資系セルサイドアナリスト
7	より普及はすると思いますが時間はかかるでしょう。	外資系セルサイドアナリスト(ITサービス、ソフトウェア)
8	一つの投資基準として、投資家から受け入れられやすい考え方だと思う。ただし、運用成績が伴う必要があるため、ある程度の結果が見えるまで伸び方は限定的だと思われる。	日系ハイスайдアナリスト
9	ある程度。	日系ハイスайдアナリスト
10	役所が横並びで強制導入していくことが予想される。	日系ハイスайдアナリスト(ファンドマネージャー兼任)
11	今までの普及度が他国に比較すると低いと見られるため、ある程度は普及すると見る。	日系ハイスайдアナリスト(医薬品ヘルスケアセクター)
12	株価パフォーマンスと連動するため。	日系ハイスайдアナリスト(全般)
13	SRIのカテゴリーで高い付加価値を創造できる技術を持った日本企業が多く、世界的なレベルでそのテーマにおいて着目され評価されるトレンドが生まれると考えられるから	外資系ハイスайдアナリスト
14	日興エコファンド以来多数のSRIファンドが市場に提供され、企業経営者もSRIを経営面で考慮する事態が生じていること。	日系その他
15	普及はするだろうが、限定的な普及だろう。	日系その他
16	先日のグッドウィルに代表されるように、社会的責任を果たさない会社が徐々に淘汰されるようにはなると思います。 存在に値する、投資に値する企業とそうでない企業との選別は今後さらに進むものと考えます。	日系その他
17	海外の投資家が注目している以上、日本でも普及する方向にならざるえないのではないかと。	日系その他
18	環境・エコは21世紀の企業収益拡大・持続のテーマとして認識されてきていると考える。 ガバナンスの向上余地はまだ存在。	日系その他
19	避けては通れない喫緊の課題であること	日系その他
20	普及しなければ、資金調達に障るから。	日系その他
21	日本は機関投資家に偏った市場(欧米では、富裕層・ファミリーオフィス・機関投資家のそれぞれの存在感がある市場)、機関投資家の関心がSRIに向かっているとされるので、普及すると認識。	日系その他
22	何ともいえません。	日系その他

## コメント

< 普及しない >

1	エクセレントカンパニーと言われている企業でも、言い換えるとトヨタのような日本を代表する企業でも、何からの違法行為を行っており、厳密にSRIを当てはめると投資対象となる企業はほとんど無くなってしまおうと思う。	日系ファンドマネージャー
2	SRIは株主重視の経営が前提となっている。ので間違っている。そもそも会社は従業員や経営者のものであり、投資家はとやかく言わず、配当とキャピタルを期待して待つべきで、待てないなら株式を売却すべき。株主の立場からSRIと言って圧力をかけるのは日本企業の進むべき方向ではない。	外資系ファンドマネージャー
3	どちらともいえない。	外資系ファンドマネージャー
4	お題目、キャッチフレーズとしてのSRIは有名になるだろうが、実態はなにも変わらないという意味で普及しない。	外資系ファンドマネージャー
5	一定のポジションを持つことは間違いないが、SRI投資がパフォーマンスが高いことが証明されない限りは限界的だと考える。	日系セルサイドアナリスト
6	一部の国際的に展開している企業を除けば、なんとなく流行に乗っているだけの印象が強い。将来的にその企業の価値を向上させる、という視点が欠けている企業が多い。	日系セルサイドアナリスト(中小型)
7	状況としては、もっと時間がかかる	日系バリエーションアナリスト
8	全体として、そのような考え方が広く薄く浸透するとは思わが。	日系バリエーションアナリスト
9	バブル期にはやったメセナに近い考え方だから。	日系バリエーションアナリスト(運輸、公益、建設、不動産、石油、公業)
10	時間がかかると思う	日系バリエーションアナリスト(化学、商業ほか)
11	海外ほど普及しないと思う。	日系バリエーションアナリスト(金融)
12	普及すると思うか思わないかではなく、今のSRIならば、普及して欲しくない。	日系バリエーションアナリスト(金融全般、電力・ガス)
13	環境報告書もCSR報告書もプラスのこと(取り組んでいること)しか基本書いていない。取り組んでいないこと、対応できていないことが何かかわからない以上、水ファンドに水関連企業を。。。程度と思われる。	外資系バリエーションアナリスト
14	今後ともマーケットに注視していきたい。	日系その他
15	企業のガバナンス部分が欠けた今のままでは、現状のままと予想。	日系その他
16	SRIという言葉は知られているが、なじむまでは到っていない。	外資系その他
17	教育・啓蒙活動が活発でない	外資系その他

問13 SRIについて疑問に思っている点や、今後、さらにSRIが普及するためには何が必要だと思えますか

1	毎回書くのですが、「社会的責任」を銘柄選択の前面に押し出せるほどの判断能力を、機関投資家が持ち得るとは思えません。	日系ファンドマネージャー
2	非会計情報をどのように運用者が銘柄選択に落とし込むか。どのようなスキームが適切か 資金拠出者側の意識変化 SRIを含めたデータの内製化をどこまで運用会社ができるか。独自性の中身を公表せず、どこまで信念を持ったファンドを組成できるか。	日系ファンドマネージャー
3	企業がSRIにコストをかけ過ぎ。	日系ファンドマネージャー
4	1.年金基金等の長期的な運用スタンス 企業の四半期決算及び、運用会社による4半期報告等が普及するにつれ、短期的なパフォーマンスに注視してしまい、SRIという長期的な運用スタイルにとっては普及の阻害要因になっている可能性がある。 2.CSR(ESG)と企業業績及び株価との相関性・実証分析 実際にCSRが企業価値向上に寄与するのか、さらなる実証分析が必要であると考え。	日系ファンドマネージャー
5	各企業におけるSRIの改善などは客観的にわかりにくい。	日系ファンドマネージャー
6	企業が存続する際にCSR的な考えを持った経営・運営が行われることは必須で、SRIと括って商品化するのであれば、運用成績をある程度期間無視できる体制・社会認知が必要。	日系ファンドマネージャー
7	形式的なりがち	日系ファンドマネージャー
8	この数年、企業サイドのCSRの意識や開示は格段に進んでいます が、投資家がCSRスコアリング+アルファ的な運用ができる公正なスコアリング・スタンダードを普及させることが必要だと思います。	日系ファンドマネージャー
9	SRIに対する取り組みとパフォーマンスの相関関係。	日系ファンドマネージャー
10	年金基金での採用	日系ファンドマネージャー
11	SRIが特殊な運用ではないとの認識が広く浸透する必要があると思 います	日系ファンドマネージャー
12	米国ではこうした投資が拡大してると言っても、その真似をするのは頭 が悪すぎる。米国の資本主義モデルは2000年前後を境に崩壊へ向 かっており、今後100年は経済体制のあり方が根本的に変わってい く。	外資系ファンドマネージャー
13	問9はどれも注目していない。問12はわからない。	外資系ファンドマネージャー
14	SRIそのものの普及啓蒙活動。	外資系ファンドマネージャー
15	SRIは社会的な常識事項であり、特に意識する必要はない。むしろ、 SRIを表明しなければならない事に問題があるのではないだろうか。 一部の企業は、SRIを表明しつつ、明らかに反SRIの行動をはばかり ことなくとっている。SRIには意味がない。	外資系ファンドマネージャー
16	株価形成における相関性の定量化	日系セルサイドアナリスト
17	CSRが投資に影響すると考えが広がりつつある中、取組みに熱心と は見えない企業がいまだに多く見られる。今後はアナリストとしても 直接企業にCSRが見えない企業は投資判断が引き下げられる旨、 注意を喚起することが必要となる。	日系セルサイドアナリスト
18	企業がCSRコストを事業を行う上で、当然支払うコストとして認識出 来ているかどうか。コスト意識がない企業はSRIの対象となりにくい。	日系セルサイドアナリスト(マネジャー)
19	これについてどうしてインデックス化できるのか、その基準や指標化 が一般化できるのか、正直疑問を感じます。	日系セルサイドアナリスト(食品、農林・水産、電力・ガ ス)
20	経営者の質の向上。最近、全体的に質の劣化がひどすぎる。	日系セルサイドアナリスト(中小型)
21	中長期的ロングバイアスでのチェリーピックに話が留まっているが、 L/S等で短期収益を追求するモデルでもその有効性を示せば普及 するのでは。	外資系セルサイドアナリスト

22	ガバナンスやアカウンタビリティは調査対象となるような大型企業では当たり前としても、1) 消費者対応、CS、雇用等については今後問題になりやすいのではと思う一方、そうしたものの開示基準がないため、評価基準を安定させること、2) 社会貢献費用は無税ではないことも多いので利益水準ばかり求められる株式市場では費用をかけすぎると却ってマイナス評価になるため、税制の整備が今以上に進むこと、などが普及の鍵ではないかと思っています。	外資系セルサイドアナリスト(通信・インターネット)
23	マスコミや教育を通したSRIに対する投資家、非投資家を含めた一般の人々の認識(意義、意味)を高めること。最終的に投資には認知が必要であり、ひとたびこれが認知されれば、機関投資家を含めて一気にSRIに舵が切られる可能性もある。	外資系セルサイドアナリスト(電力、ガス、石油)
24	新人研修と社内教育	日系ハイスайдアナリスト
25	SRIが経済的付加価値を生み出すという実証の積み上げ	日系ハイスайдアナリスト
26	企業側の報告イベント等の定期開催	日系ハイスайдアナリスト
27	SRIは企業収益成長率とは相関が低い。	日系ハイスайдアナリスト
28	信仰心が必要。	日系ハイスайдアナリスト
29	・税制優遇 ・数値化によりBS、PLへの明記 ・各社のCSRの内容を横断的に網羅したレポート、資料の充実	日系ハイスайдアナリスト(アジア株式)
30	SRIが業績(CF)に与える影響を明確に示すことが出来ればよいと思いますが、可能なのでしょうか。	日系ハイスайдアナリスト(エレクトロニクス)
31	株式投資の「有限責任」の範囲を超える銘柄選定基準(例えば、投資企業が秘密裏に違法行為を働いていた時の「投資責任」等)を導入するのは、原理的におかしい潮流であると言える。	日系ハイスайдアナリスト(ファンドマネージャー兼任)
32	実際にパフォーマンスが出せているか	日系ハイスайдアナリスト(医薬品ヘルスケアセクター)
33	SRI活動による経済効果測定試算などの共通化	日系ハイスайдアナリスト(化学)
34	報告書作成のための環境会計や経費等の測定に留まらず、従業員の行動意識への働きかけ、動機付けがなされる必要がある	日系ハイスайдアナリスト(金融、情報サービス)
35	日本の伝統的な考え方に基く、日本独自のSRI。	日系ハイスайдアナリスト(金融全般、電力・ガス)
36	定量的な判断基準が乏しい。また、エンロン以降の規制強化の流れの中で、各社の取組みがますます差別化しにくくなっている。CSRに取り組む企業が株式市場の勝ち組になるという確信が必要であるが、実際には世界的に原油関連企業ばかりが儲けており、上記指数において軒並み組入れのトップであったシティはこの有様、という印象です。	日系ハイスайдアナリスト(電機)
37	営利追求と社会的責任の線引きが、どこまで行っても曖昧	日系ハイスайдアナリスト(電気)
38	SRIの視点が継続的なアフファ源泉になるとは思えない。むしろ「リスク要因として重要なチェックポイント」ととらえるのが自然なのではないか。	外資系ハイスайдアナリスト
39	長期運用を望む投資家(短期のパフォーマンスにあたふたしない投資)	外資系ハイスайдアナリスト
40	積極的にCSRに取り組む企業の企業価値がCSRによって向上するのか疑問。またその因果関係に興味があります。	外資系ハイスайдアナリスト(ハイテク)
41	SRIに沿った投資基準の不明確さ。投資が単なる自己満足で終わるのではなく、明確な形でリターンに結びつくという明確な証明とその認知。	外資系ハイスайдアナリスト(銀行、電子部品、電鉄、民生エレクトロニクス)
42	高校や大学で教育の場(授業など)に反映させること。	日系その他
43	そもそもSRIについて世間一般の認知度はどのくらいあるのか? 個人的にはまだまだ認知度が低いように思います。様々な媒体を使ってSRI等について知っていただくことが優先課題ではないか。	日系その他
44	関連情報の開示の義務化(東証上場規則等)	日系その他
45	SRIについては、反社会的行為を行わない企業を選択する可能性を高めるという観点で意味のあるものと思うが、あまり重視しすぎれば運用成績の向上の足かせになりうるものと考えている。	日系その他
46	メディア等からの告知が必要	日系その他

47	今から数年先の範囲では、パフォーマンスがついていくか否かに尽きると思います。エコファンドブーム不発のような可能性も孕んでいることを認識しなければいけません。	日系その他
48	社会全体としての啓蒙と取り組み。	日系その他
49	海外の投資家が注目している以上、日本企業としても取り組まないわけにはいかないだろう。日本企業はSRIという概念がなくても十分SRIを実施している企業が多いと思う。一方で、日本の投資家はSRIという思想が馴染めていないように思われる。 証券会社としては、日本企業が対外的にSRIをアピールしていくための支援をし、一方で、投資家の教育やSRI投資が結果を出していることを示していく必要がある。	日系その他
50	公的年金による積極的な投資姿勢	日系その他
51	広報の手段はいろいろあると思いますが、株主や投資家への広報が必要だと思います。	日系その他
52	資金・資金を呼び込むための明瞭なスキーム。	日系その他
53	世界的な政治的重要課題として認識されること。	日系その他
54	取引所規則などルールの整備	日系その他
55	日本企業は、まだまだ銀行による間接金融支配から抜け出せず、企業経営者も、銀行支配に馴れきっているため、SRIなどを含め、本当の資金調達コスト(=資本コスト)に鈍感であり、SRIやCSRも皮相的に終わっている。	日系その他
56	英米並みのガバナンスを整えないと、機関投資家が本気にならない。	日系その他
57	機関投資家を通じた動向としてのSRIなので、個人レベルでの認識がまだ一つ行き渡っていないと感じる。特に投信販売等を通じた個人への普及が必要。	日系その他
58	SRIが企業財務に与える影響について	日系その他
59	各種メディアにおける啓蒙活動。	外資系その他
60	宣伝および証券会社の努力	外資系その他