

平成 29 年度 スチュワードシップ活動報告

I. スチュワードシップ活動の状況

1. 概要

株式運用委託先に対して、スチュワードシップ、ESG に関する対応状況の報告を受け、その内容に関してヒアリングを行った結果、運用委託先の対応状況に特に大きな問題ない事を確認した。

2. スチュワードシップ、ESG の評価の概要

(1) 対象運用受託機関：株式運用委託先 14 社（含む再委託先）

(2) 調査実施時期： 調査票送付 平成 30 年 4 月、 ヒアリング 平成 30 年 5 月

(3) 確認内容：

- ①スチュワードシップ、ESG にかかる運用委託先の体制
- ②議決権行使助言会社について
- ③委託プロダクトの運用プロセスにおける ESG の位置付け
- ④運用委託先のスチュワードシップ活動事例

(4) 確認結果概要：

①スチュワードシップ、ESG にかかる運用委託先の体制

- ・各社ともスチュワードシップ、ESG を推進するための委員会や会議を設置することにより、運営推進体制の強化を図っている。

また、スチュワードシップ、ESG を推進する人員の増強や、新たな推進組織の設置等、更なる運用体制の強化を行っている。

- ・委員会や会議等を設置することなくアナリストによる投資活動の中のみで、スチュワードシップ、ESG の運営推進を行っている。(A 社)

②議決権行使助言会社について

- ・ほとんどの会社で ISS 社 (Institutional Shareholder Services Inc.) を利用している。
- ・一部でグラスルイス社 (Glass, Lewis & Co., LCC) を利用している。
- ・各社とも議決権行使助言会社は有効な情報を提供する会社と考え、最終的な議決権行使の判断等は自らが行っている。

③委託プロダクトの運用プロセスにおける ESG の位置付け

- ・新規に銘柄を組み入れる際は、ESG の要素を考えることが多い。(B 社)
- ・ESG は、将来の企業業績を推定する指標として経営者の行動を指数化したものの一部に含まれる。(C 社)

- ・ESG は、投資判断の一部と認識しており、スコアが高いものよりも今後改善しそうなものの方が良好なパフォーマンスと考えている。(D 社)

④運用委託先のスチュワードシップ活動事例

- ・重要と考えられる ESG 関連項目の情報開示が十分でない投資先企業に対して、今後の開示を求めた。(E 社)
- ・グローバルな ESG 課題解決のため、PRI 署名団体と連携しエンゲージメント活動に積極的に参加している。(F 社)
- ・役員報酬見直しにあたり、インセンティブ報酬の対象者、インセンティブ効果が発揮する仕組み等、投資家の視点から具体的な対話を行った。(G 社)

3. 運用受託機関への期待と課題

- ・スチュワードシップ活動のプロセスが明確であり、活動に応じた実行性のある体制が構築されていること。
- ・スチュワードシップ、ESG に関する対応状況および議決権行使結果等の開示の要請に対応すること。

4. 連合会の今後の対応

- ・日本版スチュワードシップ・コードの改訂が行われ、連合会においても新たな方針・原則を定めたところである。これらを参照の上、スチュワードシップ、ESG に関する対応状況について、引続き運用受託機関に改善を働きかける。
- ・運用受託機関に対し、定性評価項目の一つとして評価を実施。
- ・引続き今後の評価方法の改善等を検討する。

II. 平成 29 年度議決権行使結果

1. 概要

株式運用受託機関の議決権行使基準に基づき議決権行使が行われた結果を集計した。国内株式、外国株式それぞれ議案内容別に集計した結果を以下に報告する。また、連合会委託分国内株式の個別企業別の議決権行使結果の開示の要請について、全社対応していることを確認した。

2. 調査概要

対象期間： 平成 29 年 7 月から平成 30 年 6 月までの議決権行使分

調査対象：

国内株式 運用受託機関 13 社

外国株式 運用受託機関 11 社

3. 集計結果

(1) 国内株式

議案内容	賛成	反対	棄権	反対比率
利益処分案等	5,741	248	0	4.1%
定款一部変更	1,785	47	0	2.6%
取締役選任	8,017	2,746	0	25.5%
監査役選任	4,420	783	0	15.0%
退職慰労金支給	300	284	0	48.6%
役員報酬額改定	2,012	235	0	10.5%
新株予約権発行	348	80	0	18.7%
会計監査人選任	125	0	0	0.0%
再構築関連	123	1	0	0.8%
その他会社提案	912	331	0	26.6%
株主提案	74	847	0	92.0%
合計	23,857	5,602	0	19.0%

(2) 外国株式

議案内容	賛成	反対	棄権	反対比率
利益処分案等	924	6	0	0.6%
定款一部変更	525	30	0	5.4%
取締役選任	24,256	844	65	3.4%
監査役選任	453	27	1	5.6%
退職慰労金支給	91	9	0	9.0%
役員報酬額改定	3,010	394	1	11.6%
新株予約権発行	806	75	0	8.5%
会計監査人選任	3,544	10	1	0.3%
再構築関連	176	14	0	7.4%
その他会社提案	7,621	456	27	5.6%
株主提案	1,477	1,107	4	42.8%
合計	42,883	2,972	99	6.5%