

責任投資レポート 2025

株式会社かんぽ生命保険

Responsible Investment Report 2025

かんぽ生命の社会的使命（パーパス）

お客さまから信頼され、
選ばれ続けることで、
お客さまの人生を保険の力でお守りする

経営理念

いつでもそばにいる。どこにいても支える。
すべての人生を、守り続けたい。

社員全員の日々の考え・判断・行動の“拠り所”

1. 「あなたがいてくれてよかった、ありがとう」、それが私たちの存在価値です。私たちは、お客さまが不安な時、支えてほしい時にこそ、お客さまから頼られる存在となります。
2. 私たちは、すべての人生をいつまでも守り続けるために、企業として発展、成長し、存続し続けます。
3. そのため、私たち一人一人が、日々、主体的に考え、動き、チャレンジします。



目次

| | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1 はじめに P.4</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ トップメッセージ P.5 ・ 責任投資に関する概況 P.6 ・ かんぼ生命の資産運用における使命 P.7 ・ かんぼ生命の責任投資のあゆみ P.8 <p>2 サステナブル投資への取り組み P.9</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 責任投資推進体制の強化 P.10 ・ 責任投資に関する方針、主なアプローチ P.11 ・ 3つの重点取り組みテーマ P.12 ・ 責任投資推進体制 P.13 ・ 資産運用基盤の拡大に向けて P.14 ・ 〈対談〉資産運用立国実現プラン・EMPIについて P.16 <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; font-size: small;"> <div style="text-align: center;"> 株式会社大和証券 グループ本社 田代 桂子氏 </div> <div style="text-align: center;"> カディラキャピタル マネジメント株式会社 清水 裕氏 </div> <div style="text-align: center;"> 株式会社 かんぼ生命保険 香名 貴之 </div> </div> <p>3 ESGインテグレーション P.20</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ かんぼ生命のESGインテグレーション P.21 ・ 資産別の取り組み【インハウス / 外部委託】 P.22 ・ ネガティブ・スクリーニング P.32 <p>4 サステナビリティ・テーマ投資 P.33</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ サステナビリティ・テーマ投資の推進 P.34 <ul style="list-style-type: none"> – ① サステナビリティ関連テーマ債 P.35 – ② 再生可能エネルギー事業 P.37 – ③ 不動産、④ 投資の地方でアカデミアを後押し P.38 – ⑤ インパクト投資 P.39 ・ 〈特集〉地方公共団体向け融資（旧簡易生命保険資金によるもの） P.40 | <p>5 スチュワードシップ活動 P.41</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ かんぼ生命のステュワードシップ活動 P.42 ・ 株式運用 P.45 ・ 社債運用 P.50 ・ 株式委託運用 P.55 ・ 〈特集〉オルタナティブ資産における対話 P.56 ・ 株主議決権行使 P.57 ・ 協働エンゲージメント・政策エンゲージメント P.64 ・ 日本版ステュワードシップ・コードへの対応と自己評価 P.67 ・ 〈特集〉地方公共団体との建設的な対話（エンゲージメント） P.69 <p>6 インパクト“K”プロジェクト P.70</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ インパクト投資への想い P.71 ・ かんぼ生命のインパクト投資フレームワーク「インパクト“K”プロジェクト」 P.75 ・ 社会課題へのアプローチ P.80 ・ インパクト投資における進化・深化 P.93 ・ インパクト志向の価値観の広がりへの取り組み P.96 ・ 〈特集〉Global Impact Investing Network(GIIN)に関する取り組み P.98 ・ 〈対談〉「インパクト投資」について P.99 <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; font-size: small;"> <div style="text-align: center;"> Impact Frontiers GIIN 須藤 奈応氏 </div> <div style="text-align: center;"> 三菱UFJ信託銀行 株式会社 加藤 正裕氏 </div> <div style="text-align: center;"> 株式会社 かんぼ生命保険 野村 裕之 </div> </div> ・ 〈特集〉社会課題解決プログラム「コレび」への参加 P.103 <p>7 サステナビリティテーマ P.104</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ かんぼ生命が重視するサステナビリティテーマ P.105 ・ 気候変動 P.106 ・ 自然資本 P.112 ・ 人権 P.115 ・ 人的資本 P.117 | <p>8 産学連携 P.118</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 産学連携を通じた新たな価値創造 P.119 ・ 大学等との連携・協力体制 P.120 ・ 産学連携に関する主な取り組み P.121 ・ 次世代を担う学生・子どもたちへの金融教育 P.124 <p>9 その他の取り組み P.126</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ イニシアチブへの参画 P.127 ・ 社外からの評価 P.128 ・ 意見発信・情報発信 P.129 ・ 多方面に向けた発信（Webメディア、レポート等） P.131 ・ CIOメッセージ P.132 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

■ 本レポートは当社Webサイトでご覧いただけます。

かんぼ生命保険
サステナビリティサイト

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/index.html>



1

はじめに

- トップメッセージ P.5
- 責任投資に関する概況 P.6
- かんぽ生命の資産運用における使命 P.7
- かんぽ生命の責任投資のあゆみ P.8

トップメッセージ

創業以来のDNAを継承し、 お客さまに安心をお届けし続けます。

かんぽ生命は、1916年(大正5年)に旧通信省の簡易生命保険事業として、「簡易な手続きで、国民の基礎的生活手段を保障する」という社会的使命のもとに誕生しました。民営化を経た今日も、「いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。」という経営理念のもと、生命保険を通じてお客さまに確かな安心をお届けする使命は変わっておりません。

当社は、日本の生命保険会社として初めて学資保険を創設するなど、100年以上にわたり、時代とともに変化する社会や暮らしのなかで、お客さまに寄り添ってまいりました。近年は、デジタル技術の活用による手続きの簡素化や迅速な保険金支払体制の整備を通じて、お客さま体験価値の向上に努めています。

また、すべてのステークホルダーの皆さまに対する社会的責任を果たすため、お客さまからお預かりした大切な保険料を長期にわたり運用するアセットオーナーとして、確実な保険金等のお支払いを実現すべく、安定的な資産運用収益の確保と収益性の向上に注力しています。加えて、財務的リターンと社会的リターンの両立を目指すインパクト投資の拡大を目的に、独自のインパクト投資フレームワーク「インパクト“K”プロジェクト」を立ち上げ、積極的に取り組んでいます。創業以来受け継がれる「健全な保険事業を営みつつ、お客さまからお預かりした大切な保険料等を原資とした投融資を通じて、地域・社会に貢献する」というDNAは、現在も当社の資産運用の根幹に息づいています。

かんぽ生命は、数十年先も持続可能で希望に満ちた豊かな社会を次世代に引き継ぐべく、お客さまに“安心”、社会に“持続性”、次世代に“希望”を届ける未来の実現を志し、すべての人生を守り続けることを目指しています。これからも時代の変化を見据え、生命保険会社として、そして責任ある機関投資家として金融の力を活用し、「すべての人生を守り続ける」ため着実に歩みを進めてまいります。

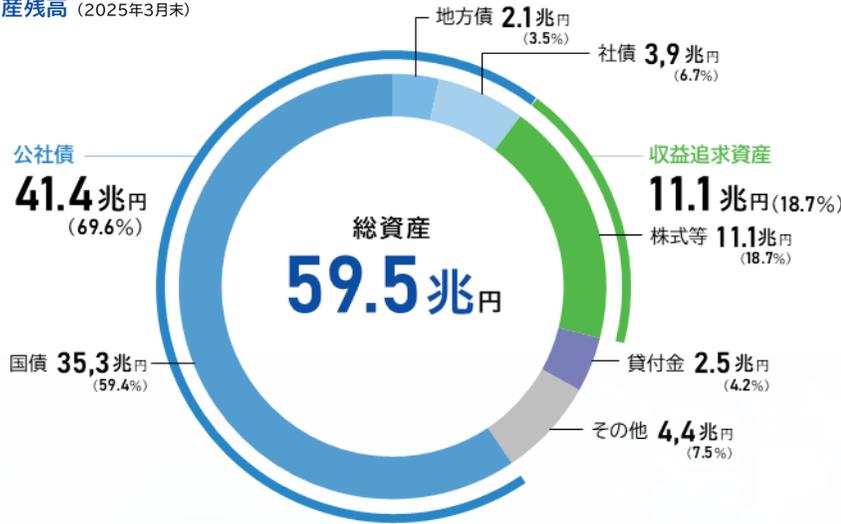
取締役兼代表執行役社長

及垣邦夫



責任投資に関する概況

資産残高 (2025年3月末)



会社概要

| | |
|---------|--------------------------------------------------|
| 名称 | 株式会社かんぽ生命保険 |
| 所在地 | 〒100-8794 東京都千代田区大手町二丁目3番1号 大手町プレイスウエストタワー |
| 代表執行役社長 | 谷垣 邦夫 |
| 業務内容 | 生命保険業 |

資本金 **5,000億円**

従業員数 **17,952名**
(2025年3月31日現在)

主な事業所 全国 **82** 支店

責任投資レポートは、当社の責任投資に関する考え方や取り組みをお伝えするため発行しております。

■ 当社に関する財務情報や非財務情報については、以下の当社Webサイトにてご覧いただけます。

- ▶ [かんぽ生命 コーポレートサイト](https://www.jp-life.japanpost.jp/)
- ▶ [統合報告書](https://www.jp-life.japanpost.jp/IR/disclosure/index.html)
- ▶ [財務情報\(IRサイト\)](https://www.jp-life.japanpost.jp/IR/index.html) 有価証券報告書、決算・経営方針説明会資料、株主通信、その他決算資料
- ▶ [非財務情報\(サステナビリティサイト\)](https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/index.html) サステナビリティレポート、コーポレート・ガバナンスに関する報告書、責任投資レポート

インパクト“K”プロジェクト

P.70

■ 認証状況 (2024年度末)

累計 **9** 件 **279** 億円

■ 認証目標 (2025年度末)

15 件 **500** 億円



産学連携

P.118

■ 連携・協力に関する大学法人等との覚書・協定締結 **7** 件



スチュワードシップ活動

P.41

■ 企業との対話 (2024年7月~2025年6月)

国内株式 (インハウス) **132** 社 国内社債 (インハウス) **35** 社



■ 株主議決権行使 (2024年7月~2025年6月)

インハウス **129** 社 **402** 議案 委託運用 **1,850** 社 **32,516** 議案

※ 原則として、インハウスおよび外部委託で保有するすべての株式に対して株主議決権を行使。

サステナビリティテーマ

P.104

■ Scope3におけるカテゴリ-15※1

投資ポートフォリオの温室効果ガス排出量に関する削減目標※2

2020年度末対比 **▲28.8%** → 2024年度実績 **▲50%** → 2030年目標 **▲50%** → 2050年目標 **ネットゼロ**



■ カーボンフットプリント

Scope1&2+3の直接調達先 (2025年3月末) **1.02** tCO2e/百万円

※1 サプライチェーンにおけるScope1、Scope2以外の間接排出。15のカテゴリに分類され、投資ポートフォリオにおける排出はカテゴリ-15に該当。

※2 Scope3におけるカテゴリ-15の目標は、投資先企業のScope1およびScope2の排出量について、当社の持ち分比率をかけて算出した値の合計。対象資産は、国内外上場株式および国内外社債(企業融資を含む)。

● かんぽ生命の資産運用における使命

経営理念

いつでもそばにいる。どこにいても支える。
すべての人生を、守り続けたい。

“生命保険会社”として

将来の保険金等のお支払いに備え、
お客さまからお預かりした
保険料を大切に運用します

“ユニバーサルオーナー”として

投資額が大きく、資本市場全体に幅広く分散して
運用する機関投資家として、
経済・社会全体の持続的成長に貢献していきます

“上場企業”として

持続的な成長、
中長期的な企業価値の向上を
目指します

責任投資を通じた 価値創造への アプローチ

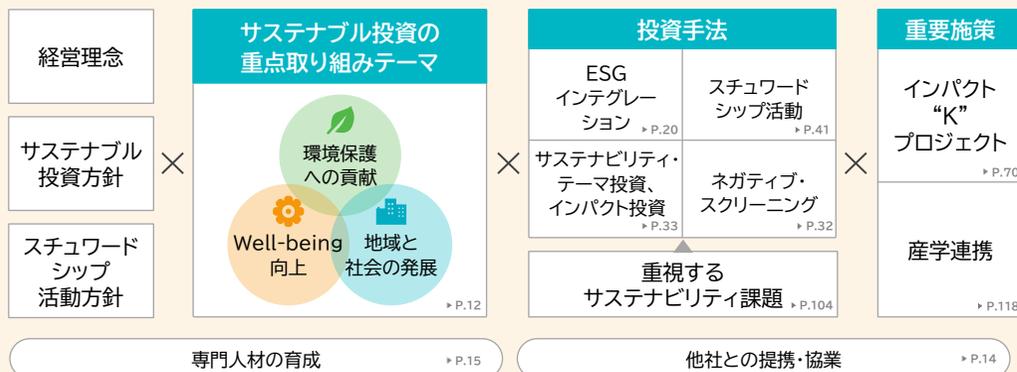
お客さまから
お預かりした
大切な保険料



幅広いアセット
・
高度な人材



かんぽ生命らしい“あたたかさ”の感じられる投資



目指す未来

持続可能な
社会の実現



長期的な
投資成果の向上



● かんぽ生命の責任投資のあゆみ

2008 - 2014

- 日本郵政グループが「国連グローバル・コンパクト」に参加
- 日本版スチュワードシップ・コードを受け入れ
日本版スチュワードシップ・コードに係る当社方針を公表

2016

- 当社として初めてESG債へ投資
- 国内株式運用でESG投資を導入

2017

- PRIに署名
- 生命保険協会において協働エンゲージメントを開始
- 「責任投資諮問委員会」(責任投資諮問部会の前身)を設置

2018

- 日本郵政グループ中期経営計画で
SDGsを経営の枠組みに組み入れ

2019

- ESG投資方針を公表(のちの「サステナブル投資方針」)
- TCFDの提言に賛同表明

2020

- 資産運用におけるネガティブ・スクリーニングを開始
- 国内社債運用において、スチュワードシップ活動を開始

[世の中の動き]

- 2006 ▶ 責任投資原則(PRI)の公表
- 2015 ▶ 持続可能な開発目標(SDGs)採択、パリ協定採択
- 2017 ▶ 気候変動関連財務情報開示タスクフォース(TCFD)提言
▶ 日本版スチュワードシップ・コード第一次改訂
- 2020 ▶ 日本版スチュワードシップ・コード
第二次改訂

2022 インパクト“K”プロジェクト開始

- インパクト志向の投融資を拡大するため
「インパクト“K”プロジェクト」を開始
- 投資ポートフォリオにおける
GHG排出量削減目標を設定
- イニシアチブ「CDP」
「Climate Action 100+」「Advance」
「ジャパン・スチュワードシップ・
イニシアティブ(JSI)」に参加
- アカデミアを核とした資金循環の促進に向け
連携・協力に関する覚書を締結
・学校法人慶應義塾

[世の中の動き]

- ▶ Advance設立
- ▶ 骨太の方針に初めて「インパクト投資」が明記

2021 責任投資の取り組みを強化

- 全運用資産でのESGインテグレーションを導入
- イニシアチブ「社会的インパクト・マネジメント・イニシアチブ(SIMI)」
「気候変動イニシアティブ(JCI)」に参加
「インパクト志向金融宣言」へ署名
- 「GRESB」不動産投資家メンバーへ参画 ※国内生保初

[世の中の動き]

- ▶ インパクト志向金融宣言発足

2023

- 投資ポートフォリオにおける自然資本リスクの
初期的な分析結果を開示
- 対話において重視するサステナビリティテーマ
として「気候変動」に加えて
「自然資本」「人権」「人的資本」を設定
- アカデミアを核とした資金循環の促進に向け
連携・協力に関する覚書を締結
・国立大学法人大阪大学 ・学校法人立命館
- 「自然関連財務情報開示タスクフォース」
(TNFD)の理念に賛同
イニシアチブ「Triple I for Global Health」
に参加、「TNFD Adopter」へ参加

[世の中の動き]

- ▶ 「自然関連財務情報開示タスクフォース」
(TNFD)提言
- ▶ Triple I for Global Health発足

2025

- アカデミアを核とした
資金循環の促進に向け
連携・協力に関する覚書を締結
・国立大学法人東京大学 産学共創推進本部
・学校法人早稲田大学
・学校法人東京理科大学
・国立大学法人神戸大学
- 「Ownership Works Japan」へ加入

[世の中の動き]

- ▶ 日本のサステナビリティ基準委員会(SSBJ)が
サステナビリティ開示基準(日本基準)を公表
- ▶ GIIN日本会合発足
- ▶ 日本版スチュワードシップ・コード
第三次改訂

2024

- 責任投資推進室を設置
- イニシアチブ「インパクトコンソーシアム」
「Global Impact Investing Network(GIIN) ※国内生保初」に参加
- 中期経営計画(～2025年度)において
インパクト“K”プロジェクトに関するKPIを設定
- アセットオーナー・プリンシプルを受け入れ

[世の中の動き]

- ▶ 「アセットオーナー・プリンシプル」策定
- ▶ 金融庁「インパクト投資(インパクトファイナンス)に関する基本的指針」公表
- ▶ インパクトコンソーシアム設立
- ▶ Spring設立
- ▶ GX経済移行債発行

2

サステナブル投資への取り組み

- 責任投資推進体制の強化 P.10
- 責任投資に関する方針、主なアプローチ P.11
- 3つの重点取り組みテーマ P.12
- 責任投資推進体制 P.13
- 資産運用基盤の拡大に向けて P.14
- 〈対談〉
資産運用立国実現プラン・EMPについて P.16

株式会社 大和証券グループ本社 田代桂子氏 × カディラキャピタル マネジメント株式会社 清水裕氏 × 株式会社 かんぽ生命保険 春名貴之

● 責任投資推進体制の強化

かんぽ生命は、ステークホルダーのみなさまへの責任を果たすため、2017年にPRIに署名して以来、責任投資の推進・高度化に取り組んでいます。2021年には、全運用資産へのESGインテグレーションの導入やサステナブル投資における重点取り組みテーマの設定を皮切りに、翌2022年にはインパクト志向の投融資拡大を目的とする「インパクト“K”プロジェクト」を始動しました。さらに、アカデミアを核とした資金循環の促進に向けて大学法人と覚書を締結するなど、時流を捉えながら当社独自の取り組みを展開しています。今後も、中長期的に安定的な運用収益を獲得するため、市場環境の変化を的確に捉えた運用収益の向上と、投資を通じた持続可能な社会の実現に向けた取り組みを一層強化していきます。

| | 資産運用の多様化・高度化 | | | | 資産運用の深化・高度化 | | | 資産運用の深化・進化 | | |
|---------|--------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 方針等 | サステナブル投資方針 (旧ESG投資方針) | (▶ PRI署名) | ▶ 制定 | | ▶ 改正 全運用資産ESGインテグレーション、サステナブル投資における重点取り組みテーマ等を追加 (Well-being向上・地域と社会の発展・環境保護への貢献) | | | ▶ 改正 責任投資態勢の深化・高度化などを反映 | — | |
| | スチュワードシップ 活動方針 | ▶ 2014制定 | | | | ▶ 改正 全運用資産をエンゲージメントの対象とする等 | ▶ 改正 重視するサステナビリティテーマとして、「気候変動」に加え、「自然資本」「人権」「人的資本」を追加 | | ▶ 改正 日本版SSコード第三次改訂への対応(2025.12) | |
| | 株主議決権行使方針 | ▶ 2016制定 | | ▶ 改正 | ▶ 改正 | | | | ▶ 改正 「株主議決権行使基準」(取締役・社外取の選定基準等) | |
| 組織 | 会議体 | ▶ 設置 責任投資諮問委員会(社外有識者:1名) | | | ▶ 改組 責任投資諮問部会(社外有識者:2名) | | | | — | |
| | 投資執行部門 | ▶ 市場運用部、運用開発部、融資部 ▶ 市場運用部、運用開発部(オルタナティブ投資室)、融資部 | | | ▶ 市場運用部、クレジット投資部、オルタナティブ投資部 | | | (多様なアセットクラスに精通した運用専門人財の育成) (提携を通じた資産運用力の強化と協業戦略の更なる発展) | | |
| | 企画管理部門 | | ▶ 設置 責任投資推進担当:3名 | | ▶ 5名 | ▶ 5名 | ▶ 6名 | ▶ 改組 責任投資推進室:6名 | ▶ 7名 | |
| イニシアティブ | 資産運用関連 | ▶ PRI | ▶ TCFD | | ▶ インパクト志向 金融宣言 ▶ SIMI ▶ JCI | ▶ CDP ▶ PCAF ▶ Climate Action 100+ ▶ Advance ▶ JSI | ▶ Triple I for Global Health ▶ TNFDフォーラム | ▶ インパクトコンソーシアム ▶ Spring ▶ Global Impact Investing Network | ▶ Ownership Works Japan | |
| インパクト投資 | インパクト“K” プロジェクト | | | 責任投資推進体制を強化 | | ▶ 目標:中期経営計画(~2025年度)KPI:累計15件、500億円 | | ▶ 2023.3末:累計2件、112.5億円 | ▶ 2024.3末:累計6件、225.5億円 | ▶ 2025.3末:累計9件、279億円 |
| | 専門的知識を有する 人材の育成 | | | | | | ▶ 選抜人数:2名 | ▶ 1名 | | ▶ 2名 |
| 環境 | GHG排出量削減 | | | | | ▶ 目標<投資ポートフォリオにおけるGHG排出量削減>: 2030年3月末までに50%削減(2020年度末比較)、2050年カーボンニュートラル | | | | ▶ 2025.3末:28.8%削減 |
| 産学連携 | 連携・協力に関する 覚書・協定の締結 | | | | ▶ 学校法人慶應義塾 | ▶ 国立大学法人大阪大学 ▶ 学校法人立命館 | | | | ▶ 国立大学法人東京大学産学共創推進本部 ▶ 学校法人早稲田大学 ▶ 学校法人東京理科大学 ▶ 国立大学法人神戸大学 |
| | 産学連携ファンド への投資 | | | | | | ▶ 「KII3号インパクト投資事業 有限責任組合」へ投資 | ▶ 「インパクト・キャピタル1号投資事業有限責任組合」へ投資 ▶ 「D3/バイオヘルスケアファンド2号投資事業有限責任組合」へ投資 | | |

● 責任投資に関する方針、主なアプローチ

一 責任投資に関する方針

幅広い資産を長期的に運用するユニバーサルオーナーとして、責任投資を推進するため、以下のとおり方針を定めて取り組んでいます。また、2024年に「アセットオーナー・プリンシプル」の趣旨に賛同し、その受入れを表明しました。現在は、5つの原則に基づき、取り組みを着実に実践しています。

サステナブル投資方針

サステナブル投資の実践に向けた基本的な考え方を明確化した方針です。全運用資産を対象に、サステナビリティ(ESG 要素を含む中長期的な持続可能性)を投資に組み込むことや、建設的な対話(エンゲージメント)、適切な株主議決権行使を行うことなどを定めています。



https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/company/assets/pdf/sasutena_ho ushin.pdf

スチュワードシップ活動方針

投融資先企業等の企業価値向上を促すためのスチュワードシップ活動の基本的な考え方を定めています。2025年5月に公表された日本版スチュワードシップ・コードの第3次改訂を踏まえ、2025年12月に内容を改定しました。



https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/company/assets/pdf/sasutena_stewardship.pdf

株主議決権行使方針

株主議決権行使を適切に実施するため、国内株式の自家運用における考え方を定めています。2025年5月に、個別の議案に対する具体的な判断基準である「株主議決権行使基準」を改定し、取締役・社外取締役の選任基準などを見直しました。



https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/shareholder_voting_policy.html

上記のほか、当社の人権方針において、いかなる差別行為も容認しないことを定めており、投融資先を通じ社会的責任を果たすという観点から、投融資の判断や投融資企業等との対話などのスチュワードシップ活動において、人権を尊重する取り組みを行うこととしています。

▶ 人権への取り組みの詳細は「サステナビリティテーマ：人権」(P.115)をご覧ください。

一 主なアプローチ

資産特性に応じて様々な手法を使い分け、また組み合わせながら体系的にアプローチしています。

ESGインテグレーション

投融資先の投資判断(評価・選定)において、財務情報に加え、サステナビリティ要素を含む非財務情報を体系的に組み込む。

サステナビリティ・テーマ投資、インパクト投資

- ・サステナビリティ課題の解決につながるテーマや案件への投融資。
- ・財務的リターンと測定可能な社会的・環境的インパクトの両立を目指す投融資。

エンゲージメント、株主議決権行使

投融資先の中長期的な価値向上と持続的成長に向け、日本版スチュワードシップ・コードに基づき、建設的な対話と株主議決権行使を行う。

ネガティブ・スクリーニング

非人道的兵器を製造する企業や新規石炭火力発電関連の案件など、特定の業種・事業を投資対象から除外。

3つの重点取り組みテーマ

かんぽ生命は、「いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。」という経営理念のもと、すべてのステークホルダーの皆さまに対する社会的責任を果たすため、かんぽ生命らしい“あたたかさ”の感じられる投融資を推進しています。長期投資家として日本、そして世界の未来を見つめ、社会的価値と経済的価値の両立を追求しています。

お客さまからお預かりした大切な保険料を原資に、幅広い資産を長期的に運用するユニバーサルオーナーとして、当社はサステナブル投資における重点取り組みテーマとして「Well-being向上」「地域と社会の発展」「環境保護への貢献」の3つを設定しています。これらは、経営理念に込められた“すべての人生を守り続けたい”という想いを行動に移し、社会課題の解決を通じた持続可能な社会の実現と、長期的な投資成果の向上を図るためのコンパスです。当社は、運用資産の特性に応じた適切なアプローチを通じて、複雑化する社会課題に対して実効性を意識したサステナブル投資を実践しています。健康・医療・教育における生活の質向上、地域経済や産学連携を通じた社会基盤の強化、気候変動や自然資本への対応など、多面的な側面からレジリエンスの向上を後押ししています。

かんぽ生命は、生命保険会社としての公共的使命とアセットオーナーとしての責任を果たし、金融の力で人と社会をつなぎながら、将来世代へ豊かで持続可能な未来を紡いでまいります。

< 3つの重点取り組みテーマ >

| | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p> Well-being向上</p>  <ul style="list-style-type: none"> 健康増進に資する施設や企業 こども、高齢者、障害者等が安心安全に暮らせる環境づくり | <p> 地域と社会の発展</p>  <ul style="list-style-type: none"> ローカルビジネスの活性化 地域コミュニティの形成 | <p> 環境保護への貢献</p>  <ul style="list-style-type: none"> 再生可能エネルギー 温室効果ガス排出削減に資する事業や技術 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

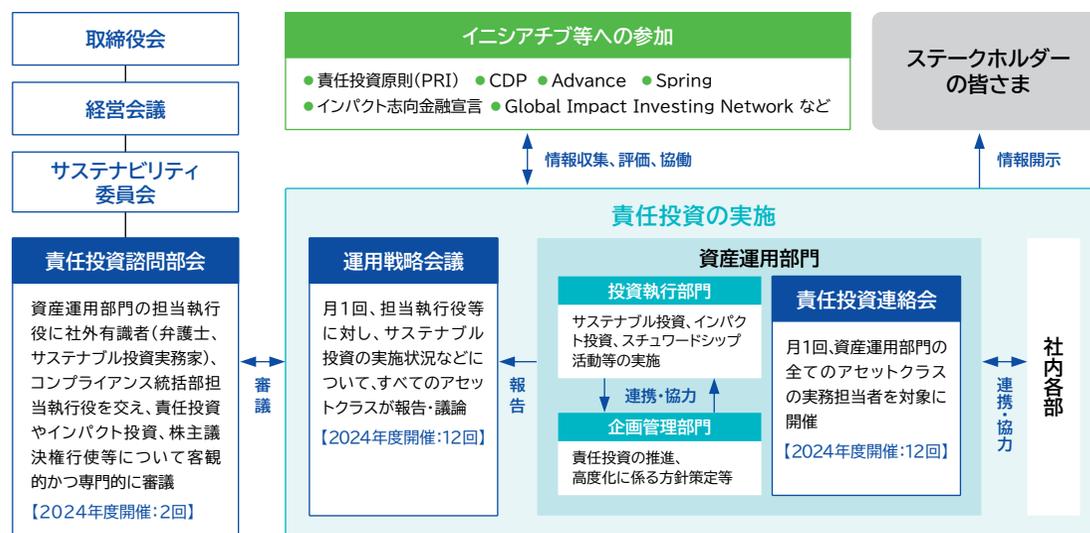
ライフステージ/世代を超え、すべての人生をお守りする かんぽ生命らしい“あたたかさ”の感じられる投資



● 責任投資推進体制

当社は、責任投資の推進・高度化に向けて、多様な専門分野の知見を有する社外有識者および当社役員で構成される「責任投資諮問部会」を設置しています。本諮問部会では、機関投資家としての社会的責任を踏まえた投資に資する事項や、株主議決権行使等に影響を及ぼす利益相反に関する事項について客観的かつ専門的に審議し、その内容を経営会議の諮問委員会であるサステナビリティ委員会に報告しています。

審議で得られた示唆は、責任投資に関する方針や社内プロセスの改善に反映し、取り組みの実効性と透明性の向上につなげています。また、責任投資の推進状況は、担当執行役等が出席する「運用戦略会議」や、資産運用部門の実務担当者が参加する「責任投資連絡会」などで各部の推進状況の共有や課題整理を行い、取り組みの定着と着実な向上を図っています。さらに、各種イニシアチブへの参加や社外専門家との対話を通じて、グローバルな潮流や先進事例を踏まえた責任投資の継続的な進化を目指しています。



一 責任投資諮問部会の開催状況

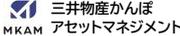
スチュワードシップ活動方針および株主議決権行使基準の改正、GHG排出量削減目標に対する進捗状況、インパクト投資に関する取り組み、責任投資・サステナブル投資にかかわる課題や今後の方向性等、幅広いテーマについて審議しています。

| 開催時期 | 2024/10 | 2025/3 | 2025/10 |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 主な審議事項 | <ul style="list-style-type: none"> PRI年次アセスメント(2024)への回答と今後の方針 投資ポートフォリオにおけるGHG排出量の削減目標に対する進捗(2024年3月末時点) インパクト“K”プロジェクト認定状況(2024年度上半期) 株主議決権行使基準改正の検討 自家運用の株主議決権行使結果 | <ul style="list-style-type: none"> 2024年度の総括と2025年度の対応 株主議決権行使基準の改正 セクター別ガイドラインの導入 インパクト“K”プロジェクト認定状況(2024年度下半期) TCFD・TNFD開示の更新案について 2025年度スチュワードシップ活動計画 カーボン・オフセットに係るスタンスの整理 | <ul style="list-style-type: none"> スチュワードシップ活動方針の改正 投資ポートフォリオにおけるGHG排出量の削減目標に対する進捗(2025年3月末時点) インパクト“K”プロジェクトの認定状況(2025年度上半期) 自家運用の株主議決権行使結果 サステナブル投資にかかわる方向性 |
| 構成員出席率 | 100% | 100% | 100% |

● 資産運用基盤の拡大に向けて

一 提携を通じた資産運用力の強化

当社は、資産運用力の強化に向けて、他社との提携を推進しております。これまで、2022年6月に三井物産との提携を開始し、三井物産かんぽアセットマネジメントへの資本参加等、不動産分野における取り組みを強化しています。また、2024年5月には大和証券グループおよび大和アセットマネジメントとの提携を開始し、大和アセットマネジメントへの資本参加を行うことで運用体制・人材ポートフォリオの高度化に取り組んでいます。さらに、2025年3月には大和証券グループ、当社および三井物産のオルタナティブ資産運用分野における資本・業務提携を開始したことで、オルタナティブ領域におけるシナジーの創出が期待できるようになりました。今後も他社との提携を通じ、協業戦略を発展させることで、シナジーを創出するとともに、資産運用力の更なる向上を実現していきます。

| | 三井物産と提携 | 大和証券グループと提携 | 三井物産・大和証券グループと当社の3社で提携 |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| |   |  |  |
| 出資 | 2022年10月 | 2024年10月 | 2025年7月(左記2社を通じ実行) |
| 投資分野 | 不動産 | 海外社債・国内株式 | オルタナティブ |
| 取組例 | <ul style="list-style-type: none"> ・リスク対比リターン効率の高い不動産投資の拡大 ・物流施設等を含めた産業施設、オフィス、住宅、商業施設、ホテル等に投資 | <ul style="list-style-type: none"> ・海外拠点を活用した海外社債の運用 ・アナリストを活用した国内株式運用のパフォーマンス向上 ・マネジメント層から現場まで、あらゆるレイヤーで人材交流 | <ul style="list-style-type: none"> ・大和AMとの提携を基盤としたオルタナティブ投資運用の高度化 ・人材交流を通じた専門人材の高度化・育成策の強化 |

一 新興運用会社(Emerging Managers)への運用委託の推進

国内有数のアセットオーナーとして資産運用立国の実現に貢献するため、運用実績が相対的に少ないいわゆる「新興運用会社(Emerging Managers, EM)」に対し、2024年度以降の5年間で総額3,000億円の運用委託枠を設定し、従来以上に積極的な運用委託を進めます。この枠組みを通じて、新たな運用人材や運用力の発掘、エコシステムの形成を後押しするとともに、新興運用会社の積極活用による運用機運の高まりと資産運用業界の活性化に寄与し、資産運用立国の実現に貢献していきます。

- 運用委託枠のうち100億円程度は、一般社団法人東京国際金融機構*が策定した「EM Showcase」に登録されたEMを投資ユニバースとし、高い資産運用力を持つ会社を選定し、運用委託を行います。
- 2025年2月、株式会社大和証券グループ本社および同グループの連結子会社である大和アセットマネジメント株式会社と共同で、新興運用会社促進プログラム(Emerging Managers Program(EMP))を開始しました。およそ5年間で約500億円を目安に、EMが運用するファンドへ投資します。2025年3月には第一号案件として、2022年設立の独立系新興運用会社であるカディラキャピタルマネジメント株式会社が実質的な運用を行う「カディラ日本株ファンド」への投資を実行しました。

【関連プレスリリース】

- ▶ (2024/6/26)資産運用立国実現への貢献に向けた新興運用会社への運用委託方針について https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2024/abt_prs_id001976.html
- ▶ (2025/2/25)かんぽ生命と大和証券グループの資産運用立国実現に向けた新興運用会社促進プログラム(EMP)の取り組みに関するお知らせ https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id002024.html
- ▶ (2025/3/21)かんぽ生命と大和証券グループの新興運用会社促進プログラム(EMP)における第一号案件への投資実行のお知らせ https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id002036.html

* 東京都が2017年11月に取りまとめた「国際金融都市・東京」構想をきっかけに、東京の金融市場としての魅力を高め、世界トップクラスの国際金融都市とすることを目的に、発足した官民連携金融プロモーション組織。

- ▶ 大和証券グループ本社 取締役兼執行役員副社長 田代桂子様、カディラキャピタル 代表取締役 チーフインベストメントオフィサー 清水裕様との対談「資産運用立国実現プラン・EMPについて」は、P16に掲載しておりますので、ご覧ください。

運用専門人材の育成・確保

生命保険は長期の金融商品であることから、当社では将来の保険金支払いを確実にを行うため、ERM(統合的リスク管理)のフレームワークのもとで、国債を中心としたALM(資産負債管理)による安定的な運用を基本としています。そのうえで収益性向上を目指し、運用の多様化を進めつつ、適切なリスク管理のもとで資産運用を行っています。

資産運用部門においては、この運用方針を実現するために必要な運用専門人材の採用・育成により、強固な運用体制の整備・運営に注力しています。組織強化にあたっては、キャリア採用や新卒採用(クオンツ・資産運用コース)、他部門からの異動を組み合わせ、多様な人材を確保しています。社員が将来のキャリアステップを描けるよう、必要な能力・スキルの明確化や研修、制度面での支援も強化しています。また、社員がグローバル視点を養い専門性を高められるよう、海外のMBA取得支援制度、海外研修、海外トレーニー制度を整備し、最新の資産運用やサステナブル投資の潮流および専門機関の知見を現地で学べる機会を提供しています。これらの取り組みにより、人材の専門性を高めつつ、適切なローテーションによるナレッジシェアリングを推進し、互いに知見を還元しながら組織全体の底上げを図っています。

今後も、中長期的に安定的な運用収益を獲得し、生命保険会社・機関投資家としての責任を果たすべく、継続的な人材育成に取り組んでいきます。

< 運用専門人材の採用・育成 >



社員の声

クオンツコース採用

専門性を磨き、数理的アプローチで支える、長期安定運用

運用企画部

Y・H



クオンツコースで入社以来、ALMに基づく中長期の運用方針策定のための数理分析を担当しています。生命保険は長期にわたってお客さまをお支えるものであり、その基盤となる確実な保険金支払とともに収益性向上を目指す資産配分策定に責任の重さを日々実感しています。当社は社員の専門性向上への支援が厚く、私も社内での研修制度を通じて最新の金融工学の知識を得て、日々の業務に活かしています。今後も、数理的アプローチにより、当社の中長期的な収益性向上と機関投資家としての社会的責任を果たすことに取り組んでいきたいです。

海外MBA取得支援制度を利用

米国で磨いた多角的な知見を力に、当社のプレゼンスを世界へ

運用企画部

H・G



クオンツコースで入社以来、ALMに基づく中長期の資産配分策定や新資本規制対応に注力してきました。そのような中で2年間米国MBAに派遣され、世界30カ国超の仲間と議論を重ねることで、多角的な視点で物事を考える力を磨くことができました。卒業後は大和アセットマネジメントNY拠点の米国社債投資チームにて、アメリカ人上司のもと米国個別企業分析等に従事しました。今後も専門性とグローバルな視点を研鑽し続け、世界有数の機関投資家の一員という自覚を持ち、当社の資産運用部門の更なるプレゼンス拡大に貢献していきたいです。

対談

資産運用立国実現プラン・EMPについて

社会課題の複雑化が進む中、資産運用が果たすべき役割と責任に改めて向き合う必要性が高まっています。アセットオーナーの行動原則の導入やサステナブル投資の浸透により、運用機関には経済的リターンと社会価値の創出を両立する姿勢がこれまで以上に求められています。こうした潮流を後押しする新たな枠組みとして注目されるのが、新興運用会社の育成を軸とした「日本版EMP」です。本対談では、資産運用立国の実現に向けてEMPの普及に取り組む3名が、現状や直面する課題、今後の展望について語り合いました。



株式会社かんぽ生命保険

専務執行役 **春名貴之**

1991年農林中央金庫入庫。ジャパンオルタナティブ証券株式会社の取締役執行役員COOを経て、2016年かんぽ生命入社。現在は専務執行役として投資執行部門の担当を務める。ほか、一般社団法人 東京国際金融機構 理事等。

カディラキャピタルマネジメント株式会社

代表取締役/CEO
投資運用部長
ファンドマネージャー **清水裕氏**

1998年大和証券入社。複数の資産運用会社を経て、前職のスパークス・アセット・マネジメントにて2012年からサステナブル投資戦略の運用を開始。2023年からカディラキャピタルマネジメントにて投資部門の責任者を務める。

株式会社大和証券グループ本社

取締役兼
執行役員副社長 **田代桂子氏**

IR室長及びダイレクト企画部長を歴任後、金融市場担当や海外担当等を歴任し、現在は執行役員副社長としてアセットマネジメント/サステナビリティ/金融経済教育担当を務める。

資産運用立国に求められる視点

— 今回の対談の背景と、「資産運用立国実現プラン」がもたらす意義、さらに日本の資産運用業界が直面する課題についてお聞かせください。

春名 今回はEMP※を通じてご縁のあったお二人をお招きし、インバーストメントチェーンの視点から資産運用立国の実現に向けた論点を議論したいと考えています。現在、日本では金利環境の正常化や市場改革が進み、資産運用を暮らしや将来と結びつける重要性が高まっています。同時に、運用側にも利益の最大化だけでなく、社会的に意味のある投資が求められる時代へと変化しました。こうした環境の中で、当社は大和証券グループと連携し、新興運用会社(以下、EM)の育成に挑む「日本版EMP」の取り組みを進めています。生命保険会社である当社は、お客さまの大切な保険料を運用する立場として重い責任を負っていますが、EM

への投資を検討するにあたりリスク管理等の体制の高度化・複雑化が、時に新しい挑戦の壁となることもありました。そこで、内部統制はオンサイト調査等で確認できると判断し、運用実績の評価も会社単位に限定せず、運用者が過去に在籍していた運用会社でのトラックレコードやこれまでのキャリアを重視する方向へ見直しました。大和証券グループの知見も得ながらガイドラインの一部を改定し、多角的にEMを評価できる体制を整えられたことは、大きな前進だったと感じています。

清水氏 「投資が社会にどのような価値を生むのか」という問いに、運用会社も正面から向き合うことが求められています。コーポレートガバナンス改革やESGの浸透を背景に、資産運用が産業育成や社会価値の創出につながる営みとして再評価されつつあります。「資産運用立国実現プラン」もまた、EMIに求められる役割を一層明確にする動きだと受け止めています。一方で、運用側が直面する最大の課題は、「運用実績がなければ資金を預かれ

ず、資金がなければ運用実績を積めない」という“鶏と卵”の構造です。ライセンス取得は努力で乗り越えられますが、起業後に資金を受託するには、資金提供者である金融機関の内部調整が必要です。今回当社が選ばれたのは大きな前進ですが、EMが長期的に成長していく上で、この構造的なハードルは依然として高く、業界全体で向き合うべき課題だと感じています。

田代氏 運用側の変化は、最終アセットオーナーである個人にもつながるべきものです。しかし、日本では金融教育の機会が少なく、「自分のお金がどこで使われ、社会にどんな影響をもたらしているのか」を想像できる人は多くありません。現預金比率が高い背景には、資産運用の役割や価値が十分に理解されてこなかった構造的な問題があります。だからこそ、運用会社が何を重視し、どのような判断軸で投資しているのかを丁寧に伝え、個人との対話を積み重ねることが不可欠です。

※ EMP (Emerging Managers Program) とは、新興運用会社を支援するためのプログラムです。

対談 「資産運用立国実現プラン・EMP」について

田代氏 また、投資の価値に対する意識の高まりは、企業側にも確実に波及しています。私自身、1999年から2000年代半ばにIR担当として企業と投資家の橋渡しをしていた頃、ガバナンスや女性活躍、環境問題といったテーマが海外から持ち込まれ、企業側の意識が大きく揺さぶられる場面を目の当たりにしました。

こうした分野は当時、企業が自発的に積極的に取り組むには難しさがあり、アセットオーナーの働きかけが原動力になったと感じています。資産運用立国の実現には、こうした変化の連鎖を広げ、業界全体で人材育成や対話の仕組みづくりを進めていくことが重要です。

資産運用立国の実現には
変化の連鎖を広げ、
業界全体で人材育成や
対話の仕組みづくりを
進めていくことが重要です

行動原則が促す意識変容

ーアセットオーナーの行動規範として「アセットオーナー・プリンシプル」が定められましたが、ご自身や取引先、市場などにどのような影響がありましたか。

田代氏 アセットオーナー・プリンシプルは、運用を託される側にとって極めて重い原則ですが、その意義が個人投資家には十分に伝わっていないという課題があります。個人投資家にとって本来重要なのは、「自分のお金がどのように使われ、どんな価値を生むのか」を具体的に思い描けることです。しかし、責任ある運用が社会とどう結びつくのかまで理解している人は多くありません。だからこそ、証券会社としても情報の届け方を工夫し、投資の意味をわかりやすく伝える必要があります。

かんぼ生命の責任投資レポートのように、自社の姿勢や取り組みを丁寧に示すことは、投資家の理解を深めるうえでも非常に有意義だと考えています。

春名 アセットオーナー・プリンシプルの導入は、当社が重視してきた規律や姿勢を言語化し、日々の投資判断を見直す契機になりました。当社はアセットオーナーであると同時に、巨大な資金を幅広く投じるユニバーサルオーナーとして、長期的に責任ある運用を行うことが不可欠です。本原則には法的拘束力はありませんが、自ら掲げた理想に近づく姿勢が問われ、主要なアセットオーナーに採択が広がれば、市場の質的向上にもつながります。大切な資産を託す以上、未来の社会に責任を持つという視点を、今後さらに丁寧に発信していく考えです。

清水氏 アセットオーナーの方々とは対話する中で感じるのは、今回のアセットオーナー・プリンシプルが、ここ10年のスチュワードシップ・コードやコーポレートガバナンス・コードの流れを受け継ぐ位置づけにあるという点です。但し、この流れによってかんぼ生命の姿勢が変わったというよりも、従来から高い水準で取り組まれてきた内容が政策的にも明確化されたと感じています。

一方、公的アセットオーナーの行動が少しずつ開かれ、対話の場が増えたという変化も感じています。アセットオーナー・プリンシプルが即座に劇的な変化を生むわけではありませんが、日本全体で資産運用のあり方を見つめ直す重要な一歩だと捉えています。

アセットオーナー・プリンシプルが
即座に劇的な変化を
生むわけではありませんが、
日本全体で資産運用のあり方を
見つめ直す重要な一歩だと
捉えています

対談 「資産運用立国実現プラン・EMP」について

EMPが拓く新しい資金循環

— かんぼ生命による日本版EMPの進捗状況と課題についてお聞かせください。

春名 2025年2月に大和証券グループと日本版EMPを立ち上げたことは、大きな転機でした。一般社団法人東京国際金融機構でEM育成に関わる中で、最大の課題だったアセットマネージャーとの接点が、東京都が公式に整備した「EM Showcase」によって大きく前進しました。金融庁の後押しも強まり、当社もこの流れを踏まえて支援プログラムを構築し、その第1号として「カディラ日本株ファンド」への投資を実行しました。



2025年2月に
大和証券グループと
日本版EMPを
立ち上げたことは、
大きな転機でした

前職で新規ファンドへの投資及びデューデリジェンス等を経験した身として、これまで運用に専念していたものの、スピニングアウト後に総務的な仕事が増えて運用に集中できず、会社経営がうまくいかない事例を数多く見てきました。

その中で、日本では形式的なトラックレコードを重視する風潮があるため、EMの成長には運用以外で負担となっているミドル・バックオフィスまで支援するEMPの仕組みが不可欠だと感じています。

田代氏 今回のEMPでは、大和アセットマネジメントがゲートキーパーを担い、カディラ社のようなEMが運用するファンドに投資する方針です。かんぼ生命との強みを掛け合わせることで、大和アセットマネジメントは商品組成や投資家ニーズの把握、ミドル・バックオフィスの提供、投資家との対話といった領域で力を発揮できます。多様な投資家と向き合ってきた知見を生かし、資金を長期で育てる仕組みづくりを支えることが大和アセットマネジメントの役割です。一方、日本ではリスクの取り方やデューデリジェンスの手法が発展途上であり、独立系ファンドが育ちにくい環境があります。EMPが政策として位置づけられた背景には、そうした課題を踏まえた明確な意図があると見ています。

清水氏 運用開始から1年が経ち、現在のフォーメーションは非常に良い形で機能していると感じています。かんぼ生命がアセットオーナーとして長期の視点を示し、大和証券グループが証券・運用の両面で支えてくださったことで、当社は恵まれた環境でスタートを切ることができました。今後、この枠組みに新たなEMが参入することで、業界の多様性促進と市場の健全化に寄与できると考えています。

今回のデューデリジェンスでは、当社の企業姿勢や「日本株で世界水準のサステナブル投資を実現する」という理念などを評価いただきました。一方で、EMは初期に固定費が先行し、運用体制の強化や人材投資に踏み切りにくい局面が続きます。こうした創業期特有の制約を乗り越えるためには、理念を理解したアセットオーナーとの長期的な関係構築が不可欠であり、当社としても対話を最も重視しています。

EMPの課題と可能性

— EMPとサステナブル投資やインパクト投資の関係性、そして求められるリターンとのバランスについて、どのように考えていますか。

春名 当社はインパクト投資を積極的に推進してきましたが、社会課題が複雑化する現在は、より多様なアプローチが求められていると感じます。企業は上場後、利益最優先へ傾くことがあるものの、社会課題は企業の成長ステージにかかわらず常に存在します。だからこそ、上場・非上場の双方に投資する「クロスオーバー投資」を通じ、社会課題の解決と経済的リターンの両立を図り、中長期的に価値を生み出すことが一層重要になっています。

インパクト投資は「明確な意図」「経済的リターン」「幅広いアセットクラス」「インパクトの測定可能性」という4つの要素で定義されますが、最も議論を呼ぶのはリターンとのバランスです。経済的リターンが伴わなければ寄付と等しい一方、倫理的に許容できない事業には高収益であっても投資できません。したがって、重要なのはアセットオーナーと運用者が理念を共有し、社会課題の解決と経済性の両立をどう実現するかを対話し続けることです。EMPはその対話を支える器として重要な枠組みだと考えています。

対談 「資産運用立国実現プラン・EMP」について

田代氏 サステナブル投資とインパクト投資は密接に関連していますが、最大の論点は、「どの水準の経済的リターンを期待するのか」という点にあります。インパクトと同時に、通常の投資と同水準の経済的リターンを追求する人もいれば、一定の経済的リターンが得られれば満足する人もおり、投資家の価値観の幅は非常に広いのが現状です。世界的にもインパクトの測定手法はまだ確立されておらず、投資家が何を成果とみなすかによって評価軸は大きく変わります。

特に環境問題の領域は成果が出るまでに時間がかかるため、長期の視点を持てるかどうかのポイントとなります。その意味で、EMPは「長期で資金を育てる仕組みづくり」という点からイ

ンパクト投資との親和性が高いと感じます。インパクト投資では投資家自身の思想や判断がより強く反映される余地があり、新しい投資手法を形づくる可能性も大きいと思います。

清水氏 私も、EMPとサステナブル投資に相性の良さを強く感じています。意義ある投資とは何か、どの程度のインパクトやリターンを求めるのかは投資家によって異なるため、多様な運用者が“小さな器”となって受け皿を広げるEMPのアプローチは、この領域と非常に親和性が高いと言えます。一方、上場企業への投資は、未上場領域に比べて投資家と現場の距離が遠くなりやすく、企業的意思決定にどうインパクト指向を組み込めるかが鍵になります。そのため、IR部門やサステナビリティ

担当、経営層との対話を重ね、当社の評価軸や方向性を伝えることで、企業活動そのものを通じた持続的なインパクト創出につながっています。

さらに近年は、発信にも力を入れており、小規模ゆえの機動力を生かして新しい概念や姿勢を示すことで、大企業から意見交換を求められる機会も増えています。企業側も非財務情報と企業価値の関連を模索する中、新たな視点を取り込むためにEMPを研究開発的に活用する動きが広がっていると感じます。



株式会社大和証券
グループ本社
取締役兼
執行役員副社長
田代桂子氏

株式会社かんぽ生命保険
専務執行役
春名貴之

カディラキャピタル
マネジメント株式会社
代表取締役/CIO
投資運用部長
ファンドマネージャー
清水裕氏

EMPへの期待や展望

田代氏

資産運用立国の実現には、国民全体の金融リテラシー向上が欠かせません。そのための環境整備を、金融機関が中心となって進めていく必要があります。教育現場での学びの機会も含め、皆さんと協力しながら裾野を広げていきたいと思っています。

清水氏

第1号案件に選定いただいたことは、当社にとって重い責任であり、新しい挑戦の機会でもあります。当社が資産運用を通じて新しい価値観を示すことができれば、EMの挑戦を促進することにつながるはずです。20年、30年先のレジェンドを生むために、私たちがその土台の一部になればと願っています。

春名

今回のEMPに込めた思いは、カディラ社に巨大運用会社になってほしいということではありません。カディラ社ならではの価値や文化を磨き続け、10年後、20年後に、私たちが「あの時、良い運用会社と出会えてよかった」と胸を張って言えるような存在になっていただくこと。そうした未来を共に創ることが、EMPを立ち上げた意義につながるはずです。

3

ESGインテグレーション

- [かんぽ生命のESGインテグレーション](#) P.21
- [資産別の取り組み \[インハウス / 外部委託\]](#) P.22
- [ネガティブ・スクリーニング](#) P.32

● かんぽ生命のESGインテグレーション

一 全ての運用資産に対するESGインテグレーションの実施

かんぽ生命では、中長期的な投資成果の向上を実現するため、財務情報に加え、ESGなどのサステナビリティ関連の非財務情報を投資プロセスに組み込む「ESGインテグレーション」を、全ての運用資産で実施しています。気候変動や人権問題などのサステナビリティ課題は、企業や発行体の将来キャッシュフローや資本コスト、信用力等に影響を及ぼす重要な要素です。当社は、こうした非財務情報を適切に投資判断プロセスに組み込むことで、財務情報だけでは把握しきれないリスクや成長機会を捉え、ポートフォリオの質の向上およびリスク管理の強化を図っています。

ESGインテグレーションの実施にあたっては、各アセットの特性や運用スタイルに応じて、投融資先のサステナビリティへの取り組み状況、エンゲージメント(目的を持った対話)、モニタリング結果、GHGなどの定量データ、外部のESG評価データ等を総合的に分析しています。分析結果は、投融資の判断や投資比率の調整といった意思決定のほか、投資後のモニタリングや企業との対話にも活用しています。とくに重要なプロセスの一つとして、当社のアナリストは綿密な分析・評価結果を踏まえて対話に臨みます。得られた情報は業績予想や信用力評価に織り込まれ、評価の見直しや投資判断に継続的に活用します。また、プライベートエクイティ、不動産、インフラなどのオルタナティブ資産もESGインテグレーションの対象としています。これらは伝統的な株式や債券に比べて流動性が低く、投資期間も長い場合、気候変動や社会構造の変化といった中長期的なサステナビリティ課題の影響を受けやすく、運用プロセスにおいて考慮が必要です。当社では、画一的な基準を形式的に適用するのではなく、運用会社のESG推進体制や戦略、PRIへの署名状況、アセット特有の取り組み(GRESBへの参加等)を踏まえ、特性に応じた実効的な評価を行っています。

< 資産別サステナビリティ要素の考慮方法 >

| | | | | |
|--------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| インハウス | 国債・準国債 | 財務情報による分析・評価 | <ul style="list-style-type: none"> 投資判断時およびモニタリング時に、ESG評価機関のスコアを参考に、投資先のサステナビリティ要素を評価 サステナビリティ・テーマ投資を行う際には、資金使途や実行可能性を確認の上、広くSDGsの目標達成や課題解決に貢献できるプロジェクトに投資 環境・社会的課題解決に貢献することを意図して投資を行ったサステナビリティ関連テーマ債について、サステナビリティアウトカムの計測・評価を実施 | 全ての運用資産でサステナビリティを考慮 |
| | 国内・外国社債 | | <ul style="list-style-type: none"> 投資判断時およびモニタリング時に、ESG評価機関のスコアを参考に、投資先のサステナビリティ要素を評価 温室効果ガス排出量削減の取り組みなど、投資先企業の気候変動対応を評価し投資判断の際に考慮 投資先企業等との対話を行い、対話で得た情報も踏まえサステナビリティ関連の取り組み状況の評価 サステナビリティ・テーマ投資を行う際には、資金使途やプロジェクトの実効性を確認の上、広くSDGsの目標達成や課題解決に貢献できるプロジェクトに投資 | |
| | 国内株式 | | <ul style="list-style-type: none"> 当社独自に構築したESGスコア体系により、株式ポートフォリオを評価し、3つの国内株式ESGファンド(配当ファンド/成長ファンド/割当配当ファンド)を運用 ESGスコアの作成方法:環境(E)、社会(S)、ガバナンス(G)の3つの要素ごとに将来キャッシュフローや資本コストに影響する項目を抽出して評価 | |
| | プロジェクトファイナンス | | <ul style="list-style-type: none"> 個別の案件審査時に環境への影響等を確認し、投融資判断 CO₂を多く排出し気候変動への影響が懸念される石炭火力発電に係る国内外の新規のプロジェクトファイナンスへの投資は行わない | |
| | 国内地方債・融資 | | <ul style="list-style-type: none"> サステナビリティ要素を考慮したうえで、投融資先および対話先の選定を実施(具体的には「ゼロカーボンシティ」の宣言状況および「SDGs未来都市」の認定状況など、地方自治体のサステナビリティ関連の取り組みを定期的に確認したうえで、投融資先および対話先を選定) 投融資先である地方自治体とは定期的に対話を行い、対話を通じて得られた情報も踏まえ、サステナビリティ関連の取り組み状況の評価 地域社会の持続的な成長への貢献を目的としたSDGs債への投資を実施 | |
| 外部委託運用 | 株式、不動産、インフラ、PEなど | <ul style="list-style-type: none"> 外部委託する運用会社の選定時およびモニタリング時などに、当社独自の質問票を用いて、サステナブル投資への取り組み(方針や態勢、具体的な手法等)を確認し、投資判断において考慮 投資判断に際し、投資対象となるファンドの商品性等を考慮したうえで、ネガティブ・スクリーニングやその他の特定の事業等を除外するための取り組みの状況が、当社のネガティブ・スクリーニング基準と照らし合わせて適切であるか確認 | | |

● 資産別の取り組み インハウス

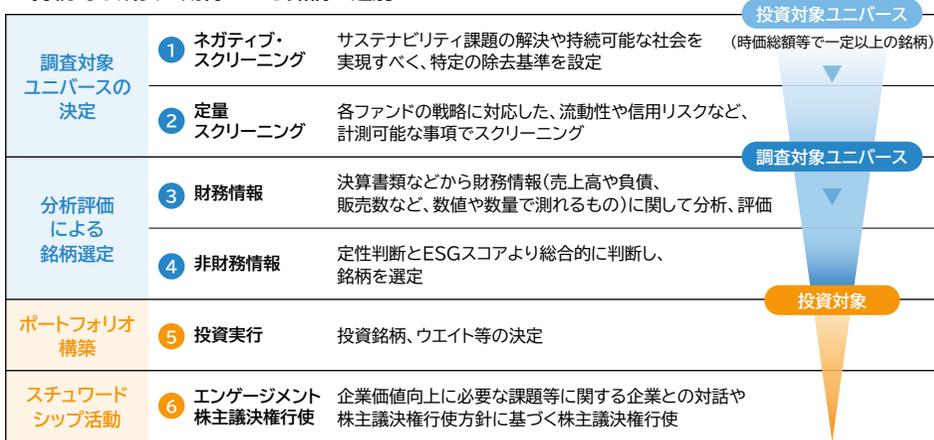
一 株式運用

当社は、サステナビリティ要素が中長期的な企業価値の形成に深く関わると考え、インハウス(※)の国内株式運用における全ファンドを対象にESGインテグレーションを実施しています。株式運用プロセスにおいては、サステナビリティ要素が企業の競争優位性や持続可能性に与えるであろう影響をリスクと機会の両面から分析し、当社独自の企業価値モデルにおける業績予想やバリュエーション評価に反映させることで、真に持続的な成長が期待できる銘柄の選別につなげています。

| | |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 配当ファンド | 財務情報に加えて、企業のESGに対する取り組みを総合的に評価し、中長期的に企業価値の向上が期待できる高配当企業に投資 |
| 成長ファンド | 財務情報を踏まえながら、SDGsの目標達成や社会課題解決に資する企業の技術力や事業基盤の「業績への貢献度」や「成長性」を評価し、環境・社会的な取り組みを成長機会として捉えている企業に投資 |
| 割当配当ファンド | 財務情報に加えて、企業のESGに対する取り組みを総合的に評価し、インカム収益の確保と市場回復時に高いリターンが期待出来る割当企業に投資 |

※ 資本業務提携に伴い運用スタイルは変えずに一部の運用会社に移管したファンドも含まれます。

< 持続的な成長が期待できる銘柄の選別 >



● 国内株式運用独自のESGスコア体系

一般的な企業価値評価モデルは将来キャッシュフローを資本コストで割り引くことで算出しますが、当社では、下図のとおり、ESG要素が将来キャッシュフロー、資本コストのどちらにも影響するという考えのもと、銘柄毎にESGスコアを算出し、投資判断に組み込んでいます。

< 企業価値とESG要素の関係 >



将来キャッシュフローに影響

▶ SDGsによって多くの事業機会が生まれ、今後世界全体で大きな経済的効果が推定されるなど、ESG要素が企業業績に与える影響は大きいと予想されますが、公開情報だけでは、成長機会を評価することは難しいと考えます。そこで当社アナリストが丹念に投資先企業を調査することで、独自にESGによる企業の成長機会を評価しています。

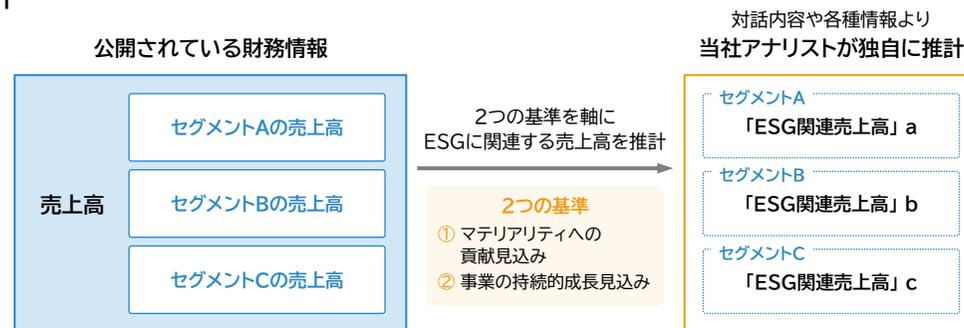
資本コストに影響

▶ CO₂の排出量や工場の安全管理など企業価値を評価するうえでリスクとなる要素を、主に企業が公表している定量データを用いて評価しています。当社のサステナブル投資における重点取り組みテーマ「Well-being向上」「地域と社会の発展」およびガバナンスについては、定量データのみで評価することが難しいことから当社アナリストによる定性判断も活用しています。

● プロセス・取り組み（ESGスコア算出の流れ）

1 「ESG関連売上高(ESGに関連する事業や製品の売上高)」を推計

ESG関連売上高の推計にあたり2つの基準(①マテリアリティ(重要課題)への貢献が見込まれる、②事業の持続的成長が見込まれる)を設け、各セグメントの売上高に占めるESGに関連する売上高を推計します。企業が公開する財務情報にはこのようなESGに関連する事業や製品の売上高の開示は少ないため、当社のアナリストが企業との対話や様々な情報から総合的に分析して独自に推計しています。例えば、自動車に使用されるリチウムイオン電池の材料で世界トップシェアクラスの化学企業A社について、当該材料の売上高が開示されていない場合、当社のアナリストが会社のコメントや設備投資に関する会社情報などから当該材料の売上高を推計しています。



2 独自の評価体系に基づき、企業のESGスコアを評価

環境(E)、社会(S)、ガバナンス(G)の要素毎に対象会社の将来キャッシュフローや資本コストに影響すると考えられる項目を抽出のうえ、独自の評価体系に基づき、1～3の3段階で企業のESGスコアを評価。

< ESGスコアの評価体系 >

ESGスコア (フルスコア=100)

| | | |
|----------------|-----------------|------------------------------------------------------------|
| E 環境 | ▶ ESGによる成長ドライバー | ・ ESG関連売上高 |
| | ▶ ESGに関するリスク | ・ 定量データによる評価 (CO ₂ 排出量など) |
| S 社会 | ▶ ESGによる成長ドライバー | ・ ESG関連売上高 |
| | ▶ ESGに関するリスク | ・ 定性評価 (Well-being向上、地域と社会の発展) ・ 定量データによる評価 (女性管理職比率など) |
| G ガバナンス | ▶ ESGに関するリスク | ・ 定量データによる評価 (社外取締役比率など) ・ 定性判断 (ガバナンスの改善状況や対話姿勢など) |

● 株式運用の2つのPOINT

POINT
1

成長ファンドにおける成長ドライバーの深堀り

環境社会に関する成長ドライバーにフォーカスし、環境・社会的な取り組みを成長機会として捉えている企業に投資する「成長ファンド」では、同取組を深堀りするため、ポートフォリオの構築にあたり、ESGスコアの算出に加えて「環境・社会取組評価シート」を作成し、環境・社会に関する成長戦略性が高いと考える企業を選定しています。

1 ESG関連売上高を推計

2 企業のESGスコアを評価

3 「環境・社会取組評価シート」を作成

「環境・社会取組評価シート」とは環境・社会課題の解決に関する技術力や事業基盤などが、企業の成長ドライバーとなっているかどうかを評価するシートです。成長ファンドにおける投資候補銘柄となった企業については同シートを作成し、企業の環境・社会取組に関する成長ドライバーを深堀りします。

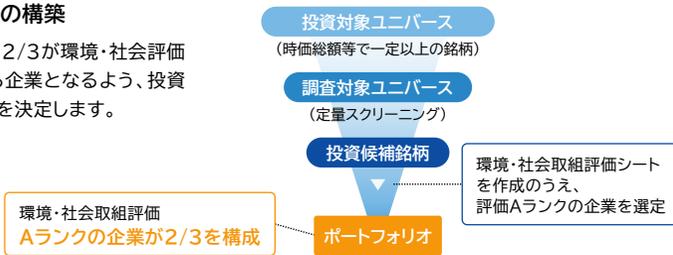
4 「環境・社会取組評価Aランク」の企業を選定

下記の評価項目のいずれかに該当する項目をAランクとします。

- 評価項目
 - 環境・社会関連売上高:20%以上
 - 環境・社会関連売上高の成長寄与度:20%以上
 - 環境・社会関連利益:20%以上
 - 環境・社会関連利益成長寄与度:20%以上

5 ポートフォリオの構築

ポートフォリオの2/3が環境・社会評価がAランクである企業となるよう、投資銘柄、ウェイト等を決定します。



POINT
2

サステナブル投資における重点取り組みテーマと ESGスコア算出に使用する評価項目の関係

ESGスコア算出時には、当社のサステナブル投資における重点取り組みテーマを考慮し、関連する社会課題の改善に資すると考えられる事項を評価項目として使用しています。

< 評価項目の特定 >

| 重点取り組みテーマ | 関連する社会課題 | ESGスコア算出に使用する評価項目 | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|
| Well-being 向上 | <ul style="list-style-type: none"> ● こどもの生活格差 ● 高齢化や障がい者等の社会包摂 ● ジェンダーギャップ ● 医療衛生の改善 | ESG関連売上高 | 教育、社会包摂、健康増進などに関する事業 |
| | | 定量項目 | 女性管理職比率などジェンダー指標、人権・サプライチェーンに関する指標 |
| | | 定性項目 | 健康増進などへの貢献 |
| 地域と社会の発展 | <ul style="list-style-type: none"> ● ローカルビジネスの活性化・企業誘致のための支援 ● 地域コミュニティ形成への支援 | ESG関連売上高 | 地域コミュニティ形成などに関する事業、社会インフラに関する事業 |
| | | 定量項目 | 地方での雇用創出などの貢献 |
| 環境保護への貢献 | <ul style="list-style-type: none"> ● 再生可能エネルギーへの支援 ● GHG排出量削減 ● 自然資源保護 ● 生物多様性保護 | ESG関連売上高 | 気候変動対策、循環経済、自然資源保護に関する事業 |
| | | 定量項目 | 売上あたりGHG排出量・廃棄物量・水使用・排水量 環境負荷軽減方針、サプライチェーンの環境負荷軽減策 |

● 分析レポート ポートフォリオ構成銘柄のESG評価に関する検証（2025年3月末時点）

ESGスコア／ポートフォリオ構成銘柄とTOPIX500の比較

国内株式運用にて運用している3ファンド「配当ファンド」「成長ファンド」「割当配当ファンド」の構成銘柄（130銘柄）の加重平均後のESGスコアは、E・S・Gすべての項目において、ベンチマークとするTOPIX500を上回る結果となりました。

■ ESGスコア※1の比較

| | TOPIX500※2 | ポートフォリオ構成銘柄※3 (130銘柄) |
|----------|------------|--------------------------|
| 環境(E) | 22.9 | 23.5 |
| 社会(S) | 24.9 | 26.5 |
| ガバナンス(G) | 20.8 | 21.9 |
| 計 | 68.7 | 71.9 |

< 比較分析 >

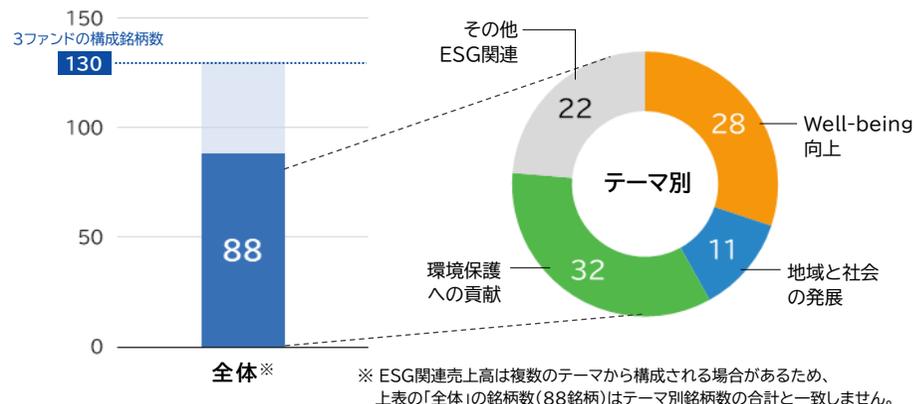
- 環境(E)** ESG関連売上高(環境保護への貢献が見込まれる事業)が市場平均以上の銘柄が多いことが寄与し、ベンチマークを上回る
- 社会(S)** ESG関連売上高(Well-being向上、地域と社会の発展が見込まれる事業)に加え、女性管理職比率などが市場平均以上の銘柄が多いことが寄与し、ベンチマークを上回る
- ガバナンス(G)** スクリーニングに資本効率性を加えていることから、定量・定性ともにベンチマークを上回る

※1 加重平均後の値
 ※2 国内株式運用において採用している評価体系に基づき、TOPIX500のESGスコアを算出
 ※3 3ファンド「配当ファンド」「成長ファンド」「割当配当ファンド」の構成銘柄

ポートフォリオ構成銘柄に占めるESG関連売上高

国内株式運用にて運用している3ファンドの構成銘柄（130銘柄）のうち88銘柄において、「ESG関連売上高」が企業の売上全体の20%を超えています。

■ 「ESG関連売上高」割合20%以上の銘柄数



< テーマ別の銘柄の特徴 >

| Well-being向上 | 地域と社会の発展 | 環境保護への貢献 | その他ESG関連 |
|------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 医療改善に資する事業を有する銘柄 | 社会インフラ、地域の雇用創出、地域社会交流に資する事業を有する銘柄 | GHG排出削減など、気候変動対策に資する事業を有する銘柄 | 労働生産性向上、技術革新などに関する事業を有する銘柄 |

● 分析レポート ESGインテグレーションによるGHG排出量削減効果（2025年3月末）

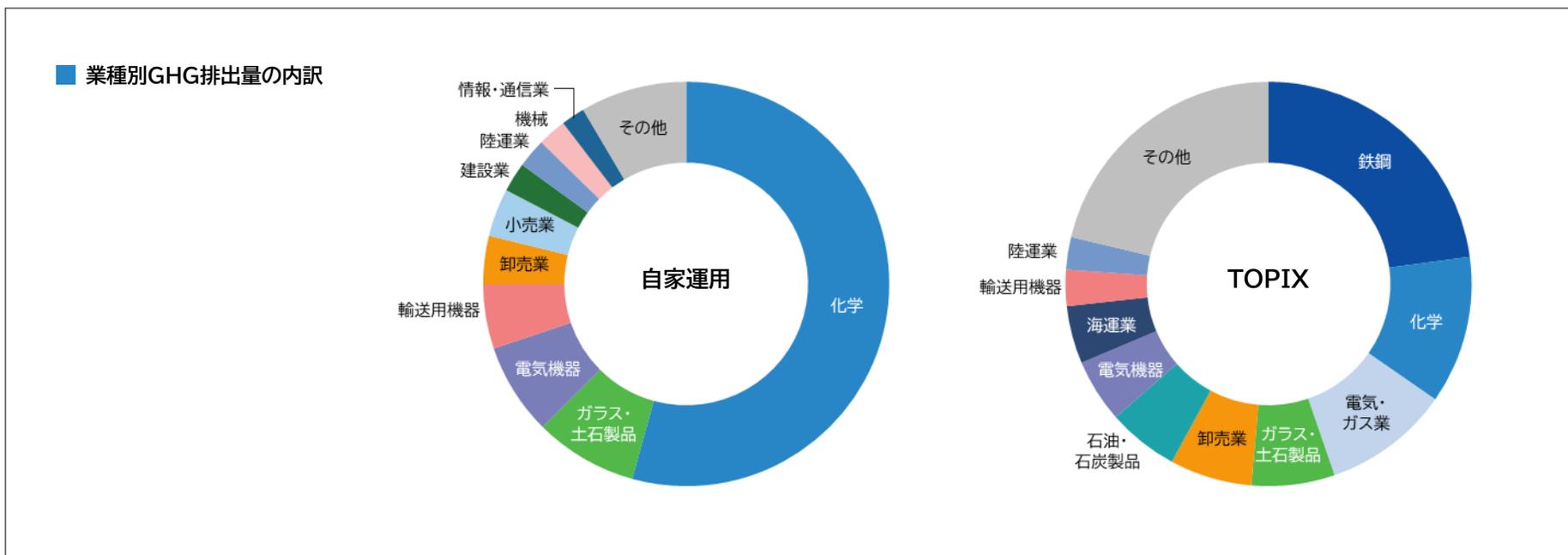
ポートフォリオ構成銘柄とTOPIXの比較

国内株式運用で保有している銘柄によるGHG排出量(Scope1+2)を計測したところ、TOPIXによるGHG排出量を下回ったことから、ESGインテグレーションがGHG排出量削減に寄与していると考えています。引き続き、GHG排出量を含むESG要素を考慮した投資判断を行うとともに、対話を通じて投資先企業の対応を促していく方針です。

< 計測結果 >

| GHG排出量 (Scope1+2) | |
|-------------------|---------|
| 株式自家運用 | 175,366 |
| TOPIX* | 275,853 |

※ バンチマークの数値は当社投資残高と同額のバンチマークを保有した場合の排出量をベースに算出



出所: ©2025, S&P Trucost Limited, かんぽ生命保険

一 社債運用

債券運用においては、償還までの確実性を重視し、ダウンサイドリスクの抑制に注力しています。具体的には、ガバナンス不全や環境規制への抵触などのESGリスクが、発行体の信用力や資金調達能力に与える影響を分析し、発行体評価や銘柄選択に反映させています。財務情報だけでは把握しにくい将来の信用リスクを未然に回避し、安定的な収益を確保することを目指し、従来の財務分析に加えて、サステナビリティ要素などの非財務情報を織り込むESGインテグレーションを推進しています。

| | 財務情報等による評価 | | サステナビリティ要素などの非財務情報による評価 | |
|----------------------|--------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 継続的な 高度化 (見直し) | ① 投資ユニバースの特定 | ・財務・事業リスクやセクター動向の分析 | + | ・外部のESG評価機関の評価も加味し、サステナビリティ要素全般について総合的に判断してスクリーニング ・一部の業種については独自のESGスコアを付与 ・マネーロンダリング等のガバナンスに関わるネガティブニュースについては随時確認を行い、問題が見られる投資先については新規投資を停止するなど、厳格にリスク管理 ・サステナビリティ関連テーマ債については、資金使途やプロジェクトの実効性を確認 |
| | ② 銘柄選定・投資実行 | ・年限、プライス、ポートフォリオのセクターアロケーション等 | | ・統合報告書等の開示資料を通じて非財務指標の改善状況や施策の進捗を確認 ・サステナビリティ関連テーマ債については、資金の充当状況を定期的にチェック |
| | ③ モニタリング・報告 | ・与信先に対するモニタリングを継続的に実施し、結果を月次で関係部へ報告 | + | ・当社が重視するサステナビリティテーマについて確認 ・サステナビリティ関連テーマ債については、インパクトレポートの発行時期や開示内容の定量化度合い等も確認 ・海外企業など一部の発行体についてはレターによるエンゲージメントを適宜実施 |
| | ④ IRミーティング | ・直近の業績や今後の見通し等を確認 ・投資家としての見解共有や改善に向けた意見を伝えることで、企業の行動変容を促す | + | |

● 独自のESGスコア評価プロセス

投資先企業の取り組みを客観的かつ深度ある視点で捉えるため、一部の業種については、独自のESGスコアによる評価制度を導入しています。

評価項目の策定とスコアリング：当社のステューワードシップ活動計画やサステナビリティに関するトピックを勘案して決定した「評価項目」に基づき、企業による開示情報や対話から得た情報を定量・定性的に分析し、スコアリングを実施。このスコアは投資判断の材料とするほか、対話における重要指標としても活用しています。

継続的な高度化(見直し)：評価項目および基準は固定せず、原則として年に1回見直しを実施。市場環境の変化や対話の成果を翌年度の評価体系に反映させることで、常に実効性の高い評価体制を維持しています。

● サステナビリティ関連テーマ債の管理プロセス

グリーンウォッシュ等の懸念を排除し透明性を確保するため、投資検討時から投資後まで一貫した管理プロセスを導入しています。また、全保有銘柄を一元管理し、各債券の状況は定期的に社内会議等で共有することで、統制を図っています。

事前確認(投資実行前)：発行体のレポートやIRミーティング等を通じ、資金使途(計画)について確認。あわせて、インパクトレポートの発行時期や開示内容の定量化度合いについてもヒアリングし、投資判断に活用。

年次モニタリング：原則として年に1回、IRミーティングや発行体のレポート等を参照して資金充当状況やプロジェクトの進捗を確認。

一 国債・準国債

サステナブル投資における重点取り組みテーマとして重視する項目(Well-being向上、地域と社会の発展、環境保護への貢献)に基づき独自のESGスコアリングを実施し、投資判断に組み込んでいます。

① 世界銀行のデータを使用し、当社の方針に沿う項目を選定

世界銀行が公表するデータベースから、当社のサステナブル投資方針において重視する要素を反映していると判断できる項目を選定。

| | | |
|----------------------|-------------|---------|
| E 自然資源と移行リスク | ・自然資源と移行リスク | ・食料安全保障 |
| S 健康や平等 | ・健康と栄養 | ・貧困と不平等 |
| G 政治状況や国民の自由度 | ・国民の声と説明責任 | ・規制の質 |

② 各国のESGスコアリングを実施

[イメージ]



③ ESG要素も参考にしながら、総合的に投資を判断



一 国内地方投融资

地方自治体への投融资においては、利回り水準や財政状況などの経済合理性に加え、当社のサステナブル投資における重点取り組みテーマ(Well-being向上、地域と社会の発展、環境保護への貢献)に関する取り組み状況を判断材料として組み入れています。具体的には、「ゼロカーボンシティ※1」の宣言状況や「SDGs未来都市※2」の認定状況など、サステナビリティ課題への対応を評価したうえで投融资を実行しています。また、投融资実行後においても、地方自治体との定期的な対話やモニタリングを通じて、取り組み状況の継続的な確認と課題解決に向けた働きかけを行っています。対話を通じて得られた情報は、その後の地方公共団体に対する評価プロセスに反映させています。

< 投融资の流れ >



▶ 地方公共団体との建設的な対話(エンゲージメント)に関する詳細はP69をご覧ください。

※1 「2050年に温室効果ガス又はCO₂の排出量を実質ゼロをすることを目指す旨を首長自らが又は地方自治体として公表した地方自治体」として、環境省が公表するもの。

※2 「SDGsの達成に向け、優れた取り組みを提案する地方自治体」として、内閣府が選定するもの。

一 プロジェクトファイナンス

主に国内外の再生可能エネルギー発電施設(太陽光等)を対象とするプロジェクトファイナンスへの投融资の判断にあたっては、環境への影響などを事業者など関係者に確認し、現地視察の結果や経済合理性等を勘案し、総合的に判断しています。なお、当社のネガティブ・スクリーニングに則り、石炭火力発電への新規の投融资は行いません。

【確認するポイント・例】

地域社会との関わり

周辺地域の住民への情報提供や事前説明会の実施などが適切になされていること

周辺環境への影響

第三者による周辺環境の調査が実施され、安全面や環境、生態系への影響等について適切な措置が取られていること

● 資産別の取り組み **外部委託運用**

当社は、多くの資産を外部の運用会社に委託するアセットオーナーとして、受託者責任を果たし資産を適切に運用する観点から、外部委託運用もESGインテグレーションの対象としています。インハウスと同様に、非財務情報やESGへの取り組みに関する分析・評価をエンゲージメントと相互に連動させることで、投資判断の質の向上やリスク管理の強化につなげています。

外部委託先である運用会社の選定や投資後のモニタリングにおいては、運用実績や体制などの基本的な項目に加え、当社独自の「責任投資に関する質問票」を用いて、サステナビリティ要素の考慮プロセス、エンゲージメントの方針・実績、イニシアチブへの加入状況等を確認しています。これらの情報を組み合わせて総合的に分析・評価し、運用会社を選定するとともに、投資後も継続的なモニタリングと対話を行っています。運用会社との対話を通じて当社の視点や期待水準を共有するとともに、改善アクションの実行状況や運用プロセスへの反映状況を確認し、ESGインテグレーションの高度化を促すことで、継続的な品質向上と投資リターン最大化に努めています。「責任投資に関する質問票」は外部環境の変化も踏まえ定期的に見直しを行っており、2023年度にはPRIの評価項目改定等を反映した改定を行いました。

● 資産の特性に応じた独自のESGスコア

外部委託運用において運用会社が実施するESGインテグレーションをより適切に分析・評価するため、当社は資産の特性に応じた独自のESGスコアを構築しています。責任投資に関する質問票の結果や各種ESG関連情報をもとにスコアを算出し、その分析・評価結果を運用会社との対話やモニタリングに活用することで、ESGインテグレーションの取り組み状況の把握と、一層の向上に向けた対話を行っています。評価対象とする項目や評価基準については、運用環境やサステナビリティをめぐる動向を踏まえて定期的に見直しています。

< 項目・基準の変更事例 >

| | |
|-------------|-------------------------------------------------------|
| 国内株式ファンド | 評価基準や加重平均の掛け目を見直し、評価結果を細分化することで、運用会社の取り組みをより精緻に評価。 |
| 国内クレジットファンド | アセットオーナーとして重視するサステナビリティに関する開示状況やサステナビリティテーマに即した基準へ変更。 |

一 株式ファンド

委託している運用会社およびファンドの責任投資への取り組みについては、投資判断時だけでなく、投資実行後も継続的なモニタリングを行っています。具体的には、運用会社が自身の責任投資に関する方針や推進体制を整備しているかを確認するとともに、実際の運用プロセスやポートフォリオ構築の各段階（銘柄選定やスクリーニング）において、ESGの要素がどのように考慮・統合されているかを詳細に検証しています。

責任投資に関する 質問票・ヒアリング

運用会社自身の責任投資に関する方針や推進体制の整備状況、具体的な投資手法などを確認しています。

ネガティブ・スクリーニング

投資対象となるファンドの商品性等を考慮したうえで、ファンドが定めているネガティブ・スクリーニングやその他の事業等を除外するための取り組みが、当社のネガティブ・スクリーニング基準と照らし適切であるか確認しています。

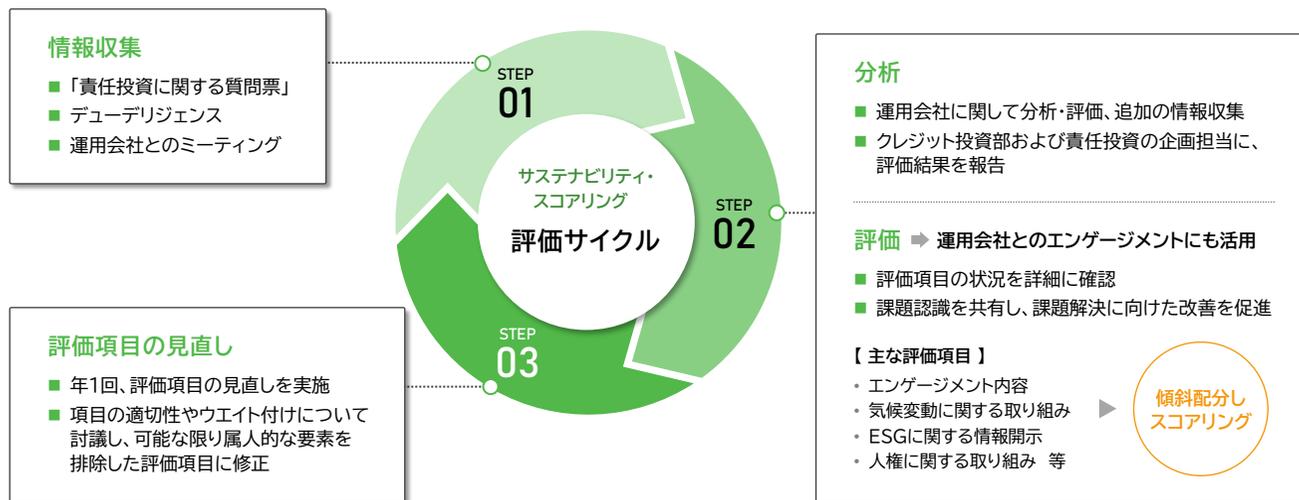
運用会社の年度評価

株式ファンドの年度評価において、ESGインテグレーションの取り組み状況等もスコアリングの対象としています。また、各社の取り組みを適切に評価するため、評価基準については必要に応じ見直しを実施しております。

クレジットファンド

原則として年に1度、新規および既存の全投資先に対して独自のサステナビリティ・スコアリングを実施し、その結果を投資プロセスおよび対話に活用しています。

本手法は当社のサステナブル投資方針に基づき独自に開発したもので、客観性および毎年の見直しによる高度化を特徴としています。また、運用会社との対話においては、評価結果を踏まえ、取り組みの継続的な改善を促しています。



インフラファンド

委託する運用会社の選定に際しては、当社のサステナブル投資方針との整合性を重視し、サステナビリティに対する取り組み方針やESGインテグレーションの実施状況を確認しています。選定後においても、モニタリングを通じて継続的な確認を行っています。また、ファンドオブファンズ形式での運用においては、委託先運用会社による投資対象ファンドのデューデリジェンスに際し、サステナブル投資への取り組み状況を確認するよう要請し、当社はその結果を検証しています。なお、当社のネガティブ・スクリーニングに基づき、石炭火力発電に係るプロジェクトファイナンスへの新規投資は行いません。

| | |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 取り組み状況の 確認ポイント | <ul style="list-style-type: none"> ・ PRI署名 ・ 外部指標(SFDRやGRESBレーティング等) ・ サステナブル投資体制(方針や規程、専門性の有無)の整備状況 ・ 投資の意思決定プロセスにおけるESGインテグレーションの実施状況 ・ 投資家に対する定期的なサステナビリティ情報の開示状況 |
| ネガティブ・ スクリーニング | <ul style="list-style-type: none"> ・ 共通：非人道的兵器の関連企業、石炭火力発電に係るプロジェクトファイナンス ・ 国内：軍事関連施設 ・ 海外：不法薬物の製造・販売関連企業 |

不動産ファンド

不動産ファンド投資は、主に運用受託機関を通じた委託運用の形態で複数の不動産ファンドへ投資を実行しています。運用受託機関の選定に加え、運用開始後は委託運用先を通じてファンド運用会社に対して直接実施するエンゲージメントを実施し、「責任投資に関する質問票」を活用したサステナビリティへの取り組み状況の確認を行っています（運用開始後は原則、年1回）。また、継続的なモニタリングに加え、GRESB等の外部指標を活用することで評価手法の高度化を図り、実効的なエンゲージメントを推進しています。とくにGRESBに関しては、2021年12月に国内生命保険会社として初めて投資家メンバーに参画して以来、その枠組みをESGインテグレーションの高度化や業界動向の把握、投資家間の情報連携等に活用し、取り組みを深化させています。



2009年に設立。不動産、インフラストラクチャーを保有、運用する企業やファンドのサステナビリティ・パフォーマンスを評価するベンチマークツールおよびその運営機関。不動産に関するベンチマーク「GRESBリアルエステイト評価」の評価項目は保有物件などのESGパフォーマンスや企業のガバナンス、ステークホルダー・エンゲージメントの実績など、多岐にわたる。

< 投資・モニタリングの流れ >



ESGへの取り組み状況の確認

サステナビリティに関する方針や態勢、サステナブル投資の取り組み手法など、運用受託機関の具体的な取り組み内容を確認しています。

積極的なエンゲージメントの実施

持続可能な環境価値の高い不動産の普及促進を目的として、ファンド組入候補物件の環境認証等の取得状況の確認、認証取得の促進をしています。また、投資後のモニタリングでは組入物件のGHG排出量等のデータ取得状況やGRESBリアルエステイト評価の参加状況・評価結果等を確認のうえ、ファンドに対して積極的な対話を実施しています。

プライベートエクイティファンド

プライベートエクイティファンドへの投資では主にゲートキーパー（GK）を活用しています。GKを通じた投資候補先であるプライベートエクイティファンドのデューデリジェンスおよび運用開始後のモニタリングに、サステナビリティに関する取り組み状況の調査・評価を組み込んでいます。また、サステナビリティ情報の開示に関する法規制の影響が限定的なプライベート・エクイティ市場において、ESGインテグレーションの高度化と実効性の向上を図るため、2022年より「ESG Data Convergence Initiative (EDCI)」に参画しています。



ESG Data Convergence Initiative

2021年に正式発足。プライベートエクイティ業界におけるESG関連レポートの統一、情報の透明性、ポートフォリオの比較可能性の向上を図り、業界の発展に寄与することを目的とするイニシアチブ。当社は、ESG Data Convergence Initiativeの進めるデータ収集やベンチマークの作成等のプロジェクトに賛同しています。

運用会社の選定

投資候補先に対するデューデリジェンスにおいて、「責任投資に関する質問票」を活用し、責任投資やスチュワードシップに関するポリシーや体制といった運用会社自身の取り組みや、運用プロセスにおいてどのようにESGが組み込まれているかについて確認

運用開始後のモニタリング

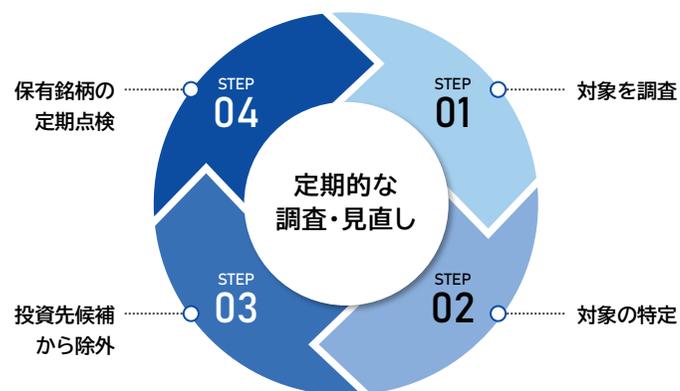
定期的に運用会社・投資先ファンドのサステナブル投資への取り組みをモニタリングし、分析・評価するとともに、パイプライン会議や運用報告会を通じてエンゲージメントし、取り組みの強化を推奨

● ネガティブ・スクリーニング

責任ある機関投資家として、サステナビリティ課題の解決や持続可能な社会を実現すべく、ネガティブ・スクリーニングの基準を設け、ポートフォリオ構築におけるESGインテグレーションに組み込んでいます。

— スクリーニングの対象

企画管理部門がスクリーニング対象の調査、特定を行い、投資執行部門に対し通知し、投資先候補から除外することとしています。また、保有銘柄についても定期的に点検をしています。ネガティブ・スクリーニングの対象については、国内外の社会情勢等も踏まえて、継続的に見直します。



| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <p>非人道的兵器 クラスター爆弾、対人地雷 生物兵器、化学兵器</p> | <p>無差別に甚大な被害を与えることから、非人道的兵器（クラスター爆弾、対人地雷、生物兵器、化学兵器）を製造する企業への投資を行いません。</p> |
|  <p>石炭火力発電に係る国内外の新規プロジェクトファイナンス</p> | <p>石炭火力発電はCO₂を多く排出し、気候変動への影響が懸念されることから、発電効率にかかわらず、これに係る、国内外の新規プロジェクトファイナンスへの投資を行いません。</p> |

4

サステナビリティ・テーマ投資

- サステナビリティ・テーマ投資の推進 P.34
 - － ① サステナビリティ関連テーマ債 P.35
 - － ② 再生可能エネルギー事業 P.37
 - － ③ 不動産 P.38
 - － ④ 投資の力でアカデミアを後押し P.38
 - － ⑤ インパクト投資 P.39
- 〈特集〉 地方公共団体向け融資(旧簡易生命保険資金によるもの) P.40

● サステナビリティ・テーマ投資の推進

- 持続可能な社会の実現と長期的な投資成果の向上を目指し、当社ではサステナビリティ要素を考慮したサステナビリティ・テーマ投資を推進しています。
- 資金使途や実行可能性を確認のうえ、多様な資産を通じて、広くSDGsの目標達成や社会課題の解決に資する企業・プロジェクトに投資しています。
- 2021年より、国際機関の発行したサステナビリティ関連テーマ債への投資を通じて社会に創出されたサステナビリティ・アウトカムを定量的に把握に、開示しています。





1 サステナビリティ関連テーマ債

ブルーボンド

世界最大の島しょ国であるインドネシア共和国が発行したブルーボンド※への投資

インドネシア政府が策定した「SDGs政府債フレームワーク」で定めたブルーエコノミーの発展に貢献するプロジェクトに充当されます。

※海洋環境の改善・保全や持続可能な漁業、海洋汚染防止など、水環境が関係する事業に資金使途が限られた債券



グリーン・トランジション・ボンド

欧州復興開発銀行が発行したグリーン・トランジション・ボンドへの投資

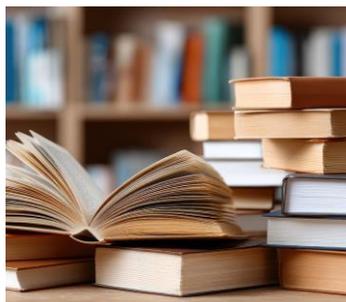
エネルギープラントの燃料消費の効率化や温室効果ガス排出量の低減のためのクリーンな燃料への転換など、環境負荷が高い産業セクターにおけるGHG排出量の大幅削減につながる低炭素化への移行を目的としたプロジェクトに充当されます。



エデュケーション・ボンド

アジア開発銀行が発行したエデュケーション・ボンドへの投資

アジア太平洋地域において中途退学するリスクがより高い女性に対し、教育及び継続的な学習への平等なアクセスを与えるための学校教育・職業訓練関連プロジェクトに充当されます。



サステナブル・ディベロップメント・ボンド

米州開発銀行が発行したサステナブル・ディベロップメント・ボンドへの投資

ラテンアメリカ及びカリブ海地域における自然環境保全や動物由来感染症の研究プロジェクト等へのワンヘルス・アプローチの導入支援をはじめ、IDBが展開する加盟諸国の環境と調和した社会発展のためのプロジェクトに充当されます。





1 サステナビリティ関連テーマ債

国際機関が発行するサステナビリティ関連テーマ債のサステナビリティ・アウトカムに関する成果のうち、当社の投資がどの程度寄与しているかを定量的に把握するため、発行体が公表するインパクトレポートを活用し、当社が投資した部分の寄与分を測定しています。今後も、測定を通じて投資の実効性と透明性の向上を図るとともに、発行体との対話を通じて開示の充実を促していきます。

< 投資からサステナビリティ・アウトカム創出までのフローイメージ >



【評価対象】

当社の保有する国際機関が発行したサステナビリティ関連テーマ債のうち定量的指標の取得可能性を基準に選定した銘柄

【評価手法】

発行体の開示資料をもとに、当社からの投資寄与分 [プロジェクトのアウトカム×(当社投資額÷プロジェクト金額規模)]を計算※2

【定量指標】

投資開始時の意図より選択。なお、ネガティブインパクトについては発行体により適切に管理・緩和されていることを確認しています。

※1 表示している投資額は投資実行時の為替レートにて換算

※2 サステナビリティ・アウトカムは計測期間中の保有銘柄を対象として試算

※3 US EPA Greenhouse Gas Equivalencies Calculatorを使用。乗用車排出量および一般家庭の電力使用量は全米平均値

環境保護への貢献

年間GHG排出削減・回避量
143,038 t-CO₂e

3.3万台分に相当
(乗用車の年間排出量に換算※3)

年間再生可能電源発電量
2,238万 kWh

1,800世帯分に相当
(一般家庭の年間電力使用量に換算※3)

Well-being向上

農業生産性向上受益者数
約 87,000 人

セーフティネットプログラム受益者数
約 7,400 人

上水道アクセス向上受益者数
約 1,300 人

改善された教育等の参加人数
約 24万人

高等教育を受けた女性
約 3,200 人

熟練労働に就いた女性
約 2,900 人

ヘルスケアサービス受益者数
約 45,000 人

年間水消費削減量
約 14,000 m³



2 再生可能エネルギー事業

枯渇することのない自然エネルギーを用いた電力の安定供給に資する太陽光発電等の再生可能エネルギー事業への投資を推進し、低炭素社会への移行を後押ししています。

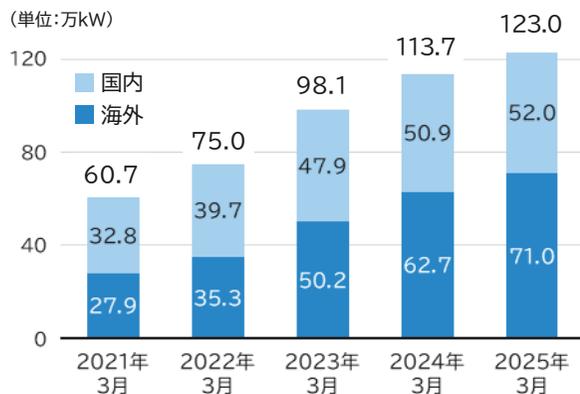
再生可能 エネルギー事業 投資事例

2020年に融資したある再生可能エネルギー発電施設では、近隣住民への事前説明、環境アセスメントの手続きに沿った適切な調査・対応、付近の動植物の保護活動などを通じて、長期安定的な事業運営の確保に向けた地域における合意形成や自然およびそこに生息する生き物への適正な配慮などの取り組みが行われています。また、一部のプロジェクトでは、自治会など地域住民の方々と事業者との話し合いの中で非常用電源の設置に協力したり、住民の交流の場となるスペースの整備を行ったりと、事業によって得られる利益を地域の安全な暮らしや社会活動に還元しています。再生可能エネルギー事業は気候変動への対策として期待される一方で、太陽光パネルや風車の設置に伴う安全面や環境、生態系、景観への影響について懸念の声もあり、地域との共生を図りながら取り組まれているかという観点に留意しています。

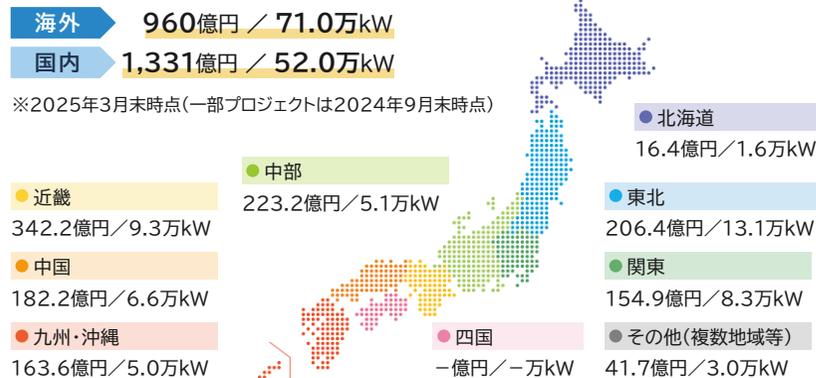
▶ 投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力

太陽光発電等の再生可能エネルギー事業への投融資によるサステナビリティ・アウトカムとして、再生可能エネルギー施設の総発電出力を計測しています。

■ 投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力の推移



■ 投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力 (2024年度)





3 不動産

かんぽ生命は、中長期的な資産価値の維持・向上とともに、人々のより良い暮らしや地域社会の活性化、気候変動、自然災害、待機児童問題といった社会課題への貢献を意図し、サステナビリティへの配慮を重視した不動産投資に取り組んでいます。

サステナビリティに配慮した不動産ファンドへの出資

三井物産リアルティ・マネジメント株式会社(MBRM)が運用を受託し、中長期的に安定稼働が見込まれる物流施設や商業施設、オフィスビルなど多様な不動産を投資対象とする「MBRMファンド」へ投資しています。

当該ファンドでは、サステナビリティに配慮した投資を行っており、CASBEE不動産評価、DBJ Green Building認証などの環境認証の取得や、投資物件ごとのGHG排出量の計測実施など、環境負荷の低減に努めています。さらに、MBRMの株主である三井物産アセットマネジメント・ホールディングス(MAH)を通じて責任投資原則(PRI)への署名や、気候関連財務情報開示タスクフォース(TCFD)にも賛同しています。

都内認可保育園を投資対象としたファンドへの出資

東京都内で認可保育園を誘致する不動産を投資対象とする「保育園みらいファンド3号」へ投資しています。

待機児童を多く抱える都市部に対して、優良な保育園運営企業が運営する保育園を誘致し、安全・安心な保育を提供する同ファンドへの投資を通じて、待機児童問題という社会課題の解決を目指します。



4 投資の力でアカデミアを後押し

アカデミアにおける学術研究は、社会課題の解決に資するテクノロジー創出が期待され、日本の持続的な社会構造の形成や経済成長に不可欠です。こうした背景から、大学における教育体制や高度な研究成果の発展に寄与すべく、資産運用領域における産学連携に取り組んでいます。

▶ 資産運用を通じた産学連携への取り組みに関する詳細は「産学連携」(P118)をご覧ください。



大学法人等との連携・協力に関する覚書等の締結



産学連携のファンドへの投資



大学債への投資を通じた大学への資金供給

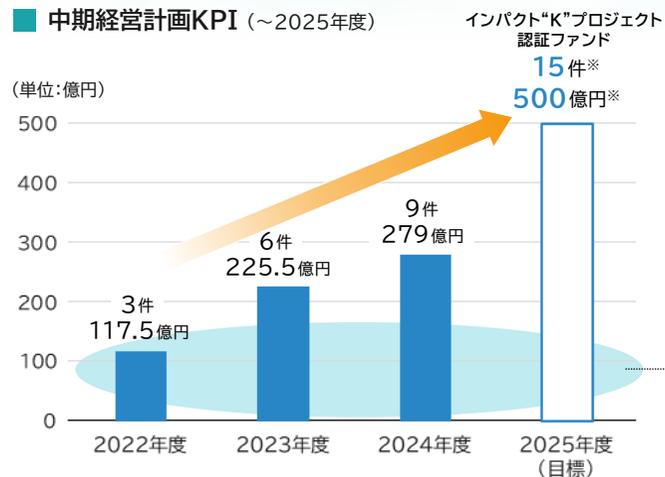


5 インパクト投資

当社では、インパクト志向の投資を積極的に推進しています。財務的リターンと社会課題の解決を同時に目指すインパクト投資は、長期的に安定した収益を追究する生命保険会社の資産運用スタイルと高い親和性を有し、将来の企業価値向上にも寄与します。

2022年に、インパクト投資フレームワーク「インパクト“K”プロジェクト」を立ち上げ、独自に定めた要件を満たすインパクト投資案件を社内で認証・管理しています。本プロジェクトの進捗に関しては、中期経営計画KPIを設定しています。詳細に関して、本レポートにおいては「インパクト“K”プロジェクト」(P70)をご覧ください。

■ 中期経営計画KPI（～2025年度）



※2022年度の認証開始からの累計案件数および当社による投資額（ファンドの形態により投資額もしくはコミットメント額を計上）

国内上場株式、プライベート・エクイティ、大学発スターアップなどを投資対象とした産学連携ファンドなど、多様なアセットに投資

ラジオ体操

ラジオ体操は、当社の起源である通信省簡易保険局が1928年(昭和3年)に「国民保健体操」として制定し、日本放送協会のラジオ放送で広く普及しました。当社は、通信省やその流れをくむ郵政省・郵政事業庁・日本郵政公社が担ってきた役割を受け継ぎ、NHKおよびNPO法人全国ラジオ体操連盟と共同でラジオ体操の普及促進に取り組んでいます。人生100年時代において、皆さまの健康づくりや地域コミュニティの活性化などの社会的課題の解決にお役立ていただくため、引き続きラジオ体操が持つあたたかさや魅力を伝えていきます。

📺 かんぽ生命保険 ポータルサイト <ラジオ体操・みんなの体操>

「1000万人ラジオ体操・みんなの体操」
「全国小学校ラジオ体操コンクール」などの
かんぽ生命が実施しているラジオ体操のイベント情報
やお役立ちコンテンツをご紹介します。

<https://www.jp-life.japanpost.jp/radio/index.html>



特集

地方公共団体向け融資（旧簡易生命保険資金によるもの）

当社は、1916年（大正8年）に旧逓信省が生命保険事業として創業して以来、地方公共団体への投融資を行ってきました。その資金は、学校の校舎や公民館などの公共施設やインフラ基盤の整備に活用され、地域・社会の発展に貢献してきました。現在でも全国各地で目にすることができる「簡易保険資金融資施設」と書かれたプレートは、当社が地域・社会の発展に尽くしてきた歴史を肌で感じることができるものです。

日本郵政公社による旧簡易生命保険資産の地方公共団体向けの融資

1919年から2007年の民営化までのあいだ、日本郵政公社は旧簡易生命保険資産を活用し、地方公共団体への融資を実施してきました。これにより、小中学校の整備や公営住宅の建設、下水道の普及など、地域社会のインフラ整備や住民福祉の増進に貢献してきました。

郵政民営化以降のお取り扱い

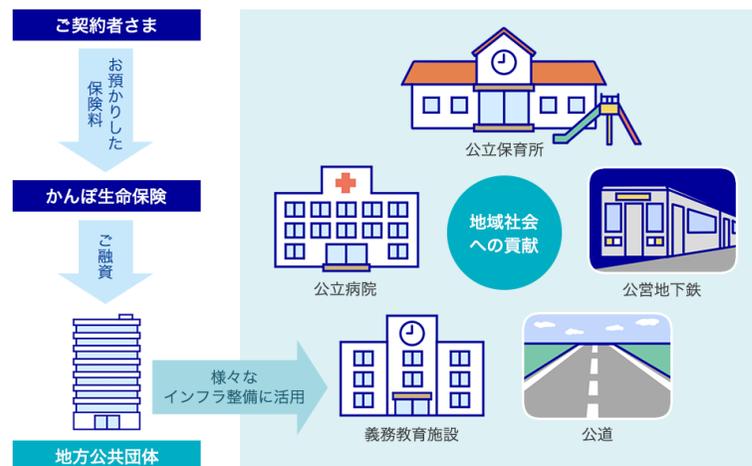
地方公共団体貸付に係る簡易生命保険資産は、郵政民営化に伴い「郵政民営化法等の施行に伴う関係法律の整備等に関する法律」に基づき「独立行政法人郵便貯金簡易生命保険管理・郵便局ネットワーク支援機構」に承継されました。現在、かんぽ生命は同機構と業務委託契約を締結し、その債権管理業務を受託しています。

地域社会への貢献

地方公共団体貸付資金は、全国の様々なインフラ整備等に活用され、今日でも全国各地の地域社会を支えています。

融資先 約1,600 団体 融資残高 約1.5兆円

（2025年3月末時点）



地方公共団体貸付に関するお知らせ

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/lending/>



5

スチュワードシップ活動

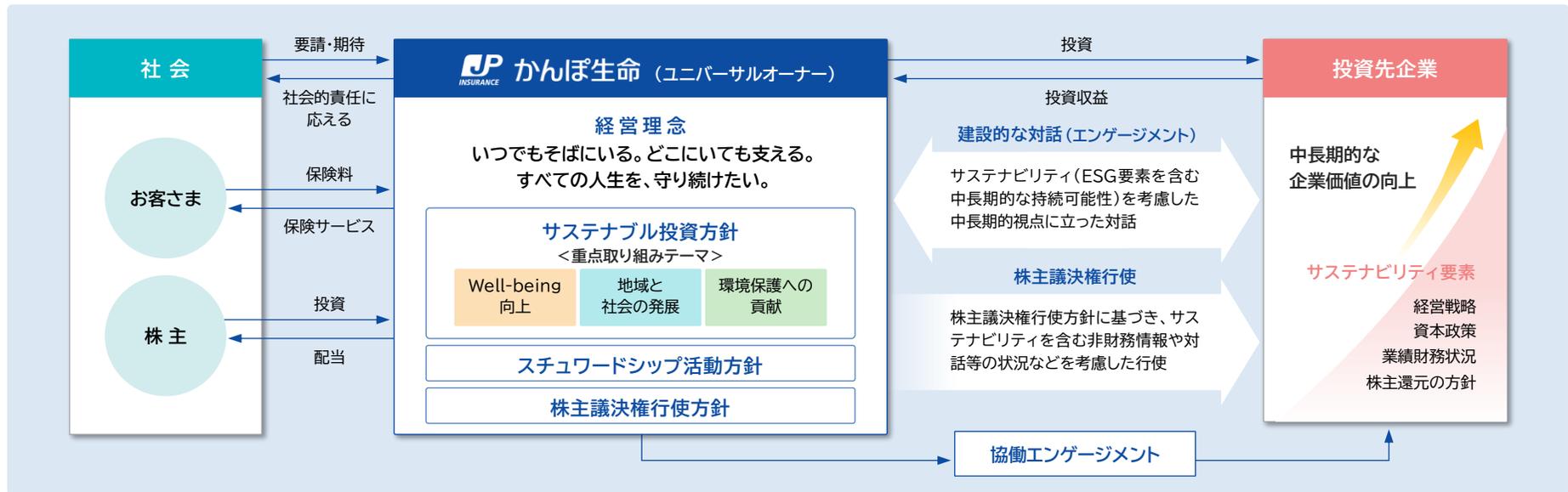
- [かんぽ生命のスチュワードシップ活動](#) P.42
- [株式運用](#) P.45
- [社債運用](#) P.50
- [株式委託運用](#) P.55
- [〈特集〉オルタナティブ資産における対話](#) P.56
- [株主議決権行使](#) P.57
- [協働エンゲージメント・政策エンゲージメント](#) P.64
- [日本版スチュワードシップ・コードへの対応と自己評価](#) P.67
- [〈特集〉地方公共団体との建設的な対話\(エンゲージメント\)](#) P.69

● かんぽ生命のステュワードシップ活動

かんぽ生命は、生命保険契約というお客さまとのお約束を守り、確かな保険金等の支払いを行うため、長期的かつ安定的な資産運用を使命としております。お客さまからお預かりした大切な保険料を原資に、幅広い資産に分散投資を行う機関投資家として、「日本版ステュワードシップ・コード」への対応をはじめとした社会的要請に応えつつ、投融資先の企業価値向上と持続的成長を後押しします。さらに、市場全体の持続的成長を中長期の投資リターンに結び付け、最終受益者を含む経済全体の好循環の実現を目指します。資産の特性を踏まえ、投融資先との建設的な対話や適切な議決権行使を実施するとともに、国内外のイニシアチブへの参加や協働エンゲージメントも活用し、ステュワードシップ責任を果たします。

かんぽ生命保険 サステナビリティサイト
<ステュワードシップ活動>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/>



- 持続可能な社会の実現・長期的な投資成果の向上
- 社会課題解決への貢献を通じた、お客さまとのさらなる信頼関係の構築

スチュワードシップ活動の実施

当社のスチュワードシップ活動では、エンゲージメント(投融資先企業との建設的な対話)を通じて、企業の持続的成長および中長期的な企業価値向上を促しています。投資家として、中長期的な視点から企業の行動変容を促すことを目的に、企業の状況を継続的に把握しています。そのうえで、企業の規模や成長段階、非財務情報、過去の対話内容や議決権行使結果、社会情勢などを総合的に考慮し、段階的かつ柔軟な対話を重ねています。対話の実効性を高めるため、スキルや知見を備えた人材を配置し、適切な体制を整備するとともに、企業の目指す姿を踏まえ、実現可能性や時間軸を見据えた課題設定・提案を行っています。さらに、建設的な対話への協力姿勢や課題に関する取り組みの進展が見込めない場合には、経営層とのミーティング要請、株主議決権行使、資産配分の見直しといった措置を段階的に検討し、適切なスチュワードシップ責任の遂行を図っています。

企業のサステナビリティに関する取り組みは、事業リスクの抑制にとどまらず、成長の機会となり、投資先企業の企業価値に大きく影響する重要な要素であると捉えています。こうした取り組みを経営の中核に据えて積極的に推進することは、収益性や持続可能性の向上に資するだけでなく、長期的な社会課題の解決にも寄与します。当社は、お客さまが将来にわたり安心して過ごせる未来の形成に努めることを、生命保険会社としての責務と考えています。スチュワードシップ活動を通じて企業の取り組みを後押しし、お客さまに持続的な経済的リターンをもたらすと同時に、より良い未来の創造につなげます。また、こうした考えのもと、「スチュワードシップ活動方針」において重点的に扱う課題として、「脱炭素社会の実現」「生物多様性の保全」「人権」「人的資本」の4項目を設定しています。

投融資先企業との対話は、経営状況や企業価値の向上に資する課題への理解を深め、今後の方向性を検討する重要な機会です。長期保有を前提とした機関投資家として、企業との信頼関係を築きながら、継続的なスチュワードシップ活動を推進してまいります。

<ステップ>

1 投資先企業の状況把握

経験豊富な担当アナリストが公開情報(財務・非財務情報)や過去の対話内容・議決権行使結果などをもとに、企業の状況を的確に把握・分析し、対話の論点を特定。

- 確認項目
- ・業績や財務状況、中長期的な経営戦略、株主還元方針、資本政策、ガバナンス体制
 - ・サステナビリティ課題に関する取り組み状況
 - ・ポートフォリオにおける重要度(占有率等)
 - ・当社のサステナブル投資における3つの重点取り組みテーマとの関連性(例:GHG排出量等)
 - ・投資先企業の抱えるサステナビリティ課題
 - ・過去の対話、株主議決権行使およびモニタリングの結果

2 対話先の選定

チーム内で協議のうえ、投資先企業等の経営状況や認識される課題を踏まえて、対話先および対話の方針を決定。

3 建設的な対話(エンゲージメント)

中長期的な視点から、経営・事業戦略、財務戦略、ガバナンス体制などに加え、サステナビリティに関する取り組み状況を確認。投資家として認識している課題などを共有するとともに、その対応や情報開示の充実に要請。各企業が目指す姿の実現に向け、企業の規模や成長段階、これまでの対話内容や社会情勢なども踏まえ、画一的・形式的なものとならないよう努めています。また、必要に応じて、実効性を考慮した協働エンゲージメントや政策当局への働きかけも行います。

- 対話内容の変遷
- 1 課題の共有 → 2 理解の向上 → 3 他社好事例の紹介 → 4 企業が変化を約束
→ 5 改善に向けて進行中 → 6 企業が実務を変更、新たな開示

4 株主議決権行使

株主議決権行使方針に基づき、全ての保有株式に対し議決権を行使。画一的ではなく、これまでの対話の積み重ね、企業側の取り組み状況や今後の方向性を評価したうえで賛否を判断します。状況に応じて、行使前に企業と対話の機会をいただき、背景や意図を確認のうえで柔軟な判断を行います。

5 継続的なアプローチ

対話や議決権行使後も、課題対応の進捗や開示内容、業績の変化など、プロセスの進捗を継続的に確認・評価し、その結果を今後の投資判断や対話・議決権行使に活かします。

→ エスカレーションの検討

継続的なアプローチの結果、課題に関する進展が見込めない場合には、必要に応じて、経営層とのミーティング要請、株主議決権の行使、資産配分の見直しなどを段階的に検討

● 継続的な対話

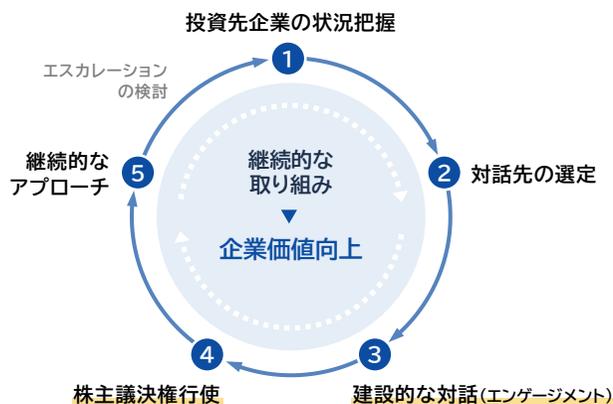
生命保険会社である当社は、お客さまからお預かりしている大切な保険料を原資とした資産運用を行う特性から、長期投資を前提とするため、中長期的な視点から継続的に企業の状況を把握し、スチュワードシップ活動を実践しています。企業の持続的な成長と中長期的な企業価値向上に向けた対話が企業の行動変容につながることを期待し、企業の考えや方針を確認しながら、状況に応じて段階的な提案や他社好事例の共有などを行っております。成果の実現には数年を要する場合もあることを理解し、各企業のペースに寄り添いながら、環境変化への対応と持続的な成長を後押しします。

● ガバナンス

当社はユニバーサルオーナーとして、市場全体の持続的成長が中長期的な投資リターンの向上に資するとの認識のもと、インベストメントチェーン全体の対話と持続的成長を促すべく、株式・債券をはじめとする各資産の特性を踏まえて「スチュワードシップ活動方針」「株主議決権行使方針」等を定めています。これらの方針は、重要性や外部環境の変化を踏まえて定期的に見直しを行い、改定内容を当社Webサイトで公開しています。2025年12月には、第3次スチュワードシップ・コードの改訂を踏まえてスチュワードシップ活動方針を改正しました。また、スチュワードシップ活動の実効性確保に向け、社外有識者を擁する責任投資諮問部会において関連方針の改正や年間計画、議決権行使結果の審議を行い、活動全体の継続的な高度化を図っています。

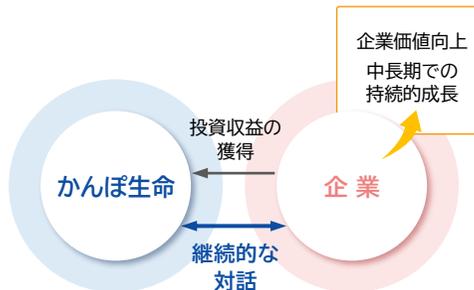
● 異なるアセットで同一銘柄を保有している場合の取り組み

株式と債券では、ESGインテグレーションの手法や投資判断時において考慮すべきポイントが異なります。特に大きな違いとして、社債権者には株主のような議決権がありません。一方で、株式と同様に直接の資金提供者として長期にわたり関係が継続するため、企業経営において重要な位置づけにあると考えています。このように権利上の違いはあるものの、対話を通じて投資先企業の「企業価値の向上」「持続的成長」を目指すという目的は共通しています。そのため当社では、投資先企業との対話をより有効なものとする手段のひとつとして、株式および債券の双方が同一企業に投資している場合には、事前に対話内容を共有し、連携を図りながら対話を実施し、企業に対して、齟齬のない、一貫性のあるメッセージを伝えることを心がけています。



● 株式運用

当社は、2016年に株式の自家運用を開始して以来、企業価値の向上を伴う投資収益の獲得と、株式市場の持続的成長を目指し、投資先企業との継続的な対話を重ねてきました。担当アナリストは中長期的視点に立ち、投資先企業との信頼関係を構築するとともに、形式的にとどまらない論点整理や成功事例の共有に努めています。また、ESGインテグレーション、エンゲージメント、株主議決権行使を一貫して実施し、こうした取り組みを通じて対話活動を着実に推進しています。



主な対話内容

- 1 中長期的な経営戦略**
 ・ ROE改善の施策・中期経営計画の達成に向けた施策
- 2 資本戦略や株主還元**
 ・ 配当政策・自社株買いを含めた総還元性向・政策保有株式
- 3 サステナビリティ**
 ・ ESG要素を含む中長期的な持続可能性・GHG排出量削減
 ・ サプライチェーンにおけるサステナビリティ要素
- 4 情報開示方針**
 ・ 統合報告書の開示・非財務情報の開示・気候変動への取組方針

— 2024/2025年度の活動結果 (2024年7月~2025年6月)

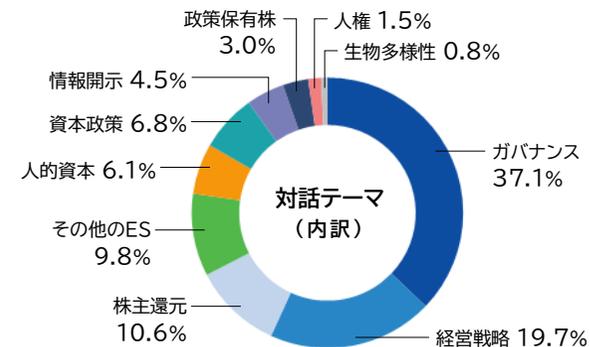
2024/2025年度においては、国内株式運用で保有する135社のうち、98社と計132件の対話を実施しました。対話では、中長期的な経営戦略に加え、企業価値に影響を与えるサステナビリティ関連の取り組み状況の確認を重点的に行っています。対話先の選定にあたっては、ポートフォリオにおける重要度や、対話による確認・要請の必要性を重視し、効果的なエンゲージメントを目指します。また、経営層との直接対話を重視しており、今期は28件の経営層との対話を実施しました。これは、相互理解を促進し、エンゲージメントの実効性を高めるうえで、有意義な機会であると考えています。

| 対話実績 | 保有社数に対する対話社数の割合 | 対話社数 | 対話件数 | 役員以上の対話件数 |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-----------|
| | 72.6% | 98社 | 132件 | 28件 |
| 重視する選定基準 | ・ ポートフォリオにおける重要度 ・ 中長期的な経営戦略やガバナンス面における改善余地 ・ 人権・人的資本・自然資本やGHG排出量などサステナビリティに関する課題 | | | |

■ 企業との対話件数の推移とコンタクト状況



企業とのコンタクト状況
 対話件数 **132件**
 うち、役員以上の対話件数 **28件**



▶ 「E(環境)」に関する対話 (電気機器 A社 🏢)

テーマ | 気候変動対応に関する積極的な経営戦略

● 気候変動に関する課題の共有後、取り組みの大きな進展が見られた事例

目指す姿 リーディングカンパニーとして地球環境問題に積極的に取り組み

背景

当該企業は「豊かな社会の実現」を掲げる中で、気候変動や資源枯渇といった地球環境問題を、その実現を阻む最大の障壁と位置づけている。また、温暖化や資源消費による環境負荷の増大が企業活動のリスクとなる一方で、カーボンニュートラル経済への対応が企業価値向上に直結すると認識していることから、環境戦略の進捗と開示について対話を実施。

| | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 2030年に向けたScope3排出量削減への取り組み状況を確認しつつ、ハードルの高さを感じているポイントについて議論。具体的には、商品ごとのCO2排出量算定における第三者認証の取得難易度や、電気動力時の電力脱炭素化など、自社でコントロールが困難な領域の測定手法が課題として挙がり、これに対し、算定における一定の前提条件の置き方や、妥当性の確保など議論を深めた。 |
| 進捗・成果 | 中期目標として2030年までのCO2排出量実質ゼロおよび年間削減量の重量目標を掲げ、長期目標でもさらなる削減をコミット。また、サーキュラーエコノミー社会の実現に向けた方針の明確化、削減量算定式の詳細開示、Scope 3における第三者認証の取得プロセスの開始に加え、他社との共同事業においてもサーキュラー型ビジネスを志向し、循環資材の活用や資源削減につながる提案を表彰するなど、取り組みの横展開も確認された。 |
| 今後の方針 | 「豊かな社会の実現には地球環境問題の解決が不可欠」とする同社の経営姿勢、および自ら高いScope3削減目標を掲げている点など高く評価している。今後は、実現に向けた具体的なアクションや成果について、継続的な対話を通じて確認していく。 |

▶ 「S(社会)」に関する対話 (化学 B社 🧪)

テーマ | 多様性と企業価値の結びつき

● 企業が新たなKPIを設定した事例

目指す姿 あらゆる多様性を活かし、企業価値を創造する

背景

当社は、当該企業の価値創造の源泉が、事業展開を通じて蓄積された技術、人材、市場との接点など、多様な無形資産にあると認識しています。これらの多様な資産を互いに結びつけることが、事業ポートフォリオの変革と持続的な企業価値向上に資すると考え、人材戦略の具体的な取り組みや進捗について対話を実施しました。

| | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 当該企業は従業員エンゲージメントサーベイを活用し、多様性や心理的安全性に関するスコアを計測・開示している。対話において当社より、多様な人材が活躍するための環境整備と、継続的かつ定量的なデータ開示が経営戦略と高度に整合している点を、企業価値創造の観点から高く評価していることを伝達。同社からは、各組織においてこれらの指標に対する意識が浸透しており、ボトムアップで改善に向けた取り組みが推進されている旨の回答を得た。 |
| 進捗・成果 | 中期経営計画において、人材戦略の一環として従業員エンゲージメント調査の目標KPIが新たに設定された。これまでの上昇トレンドを維持しつつ、さらなるスコア向上を目指すコミットメントが明確に示された。 |
| 今後の方針 | 同社の価値創造において、多様な無形資産の活用は極めて重要であり大きな影響力を持つため、多様性や心理的安全性といった非財務資本の強化が経営戦略に組み込まれている点を評価している。今後も継続的な対話を通じ、施策の進捗と成果を注視していく。 |

▶ 「G(ガバナンス)」に関する対話 (情報・通信 C社 🌐)

テーマ | 取締役会におけるガバナンス体制

● ガバナンスに関する課題を共有し、企業が実務を変更した事例

目指す姿 ガバナンス機能の強化と企業価値最大化

背景

同社の主力事業であるゲームソフト等は、社会的影響力が大きく、時には厳しい視線を向けられることから、同社の社外取締役は警察庁、国税庁、弁護士、会計士、税理士といった規律・監督に関連する経歴を持つ人物が中心であった。これらの人材は、法令遵守やリスク管理、監督機能の強化といった守りの側面が強く、事業戦略や中長期的な成長課題に対する助言の観点では、専門性や多様性が不足していると認識し、対話を実施。

| | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 対話において、同社の発展の歴史上、これまで法令遵守やリスク管理に重きを置いてきた背景には理解を示した。しかし、事業エリアが国内から海外へ拡大している現状を踏まえ、中長期的な成長には多様性と、特に海外事業やデジタル分野への知見を持つ人材が重要であると指摘し、取締役のスキルマトリクスの見直しや増員を提言。同社からも、多様性の確保や海外事業の拡大に伴うコーポレートガバナンス強化が課題であるとの認識が示された。 |
| 進捗・成果 | 社外取締役の増員に加え、女性取締役や国際金融・経済分野の専門家が新たに加わり、より多様なバックグラウンドを持つ人材が増加した。これにより、従来の法務・監査中心の構成から、グローバルビジネスの視点を取り入れた体制へと一定の進展が見られた。 |
| 今後の方針 | 国際金融分野の専門家の登用は、グローバル企業としての市場規律や信頼性向上に寄与するものとして高く評価。一方で、依然として法務・監査系の人材比率が高く、事業開発やデジタル分野の専門家が不足している点は継続課題。今後も対話を通じて最適なスキル構成への体制強化を促すとともに、新体制による助言が経営にどれほど実効性を持つか注視し、対話を継続する。 |

▶ 人権に関する対話 (機械 D社 )

テーマ | 人権関連リスクへの対応

● 人権に関する課題を共有し、企業が実務を変更した事例

目指す姿 バリューチェーン全体の人権尊重の文化醸成
持続可能な調達エコシステムの確立

背景

同社は金属加工機の製造を主力事業とし、多品種少量生産の特性上、多数のグループ会社やサプライヤーを有する。サプライチェーンの多くを中小企業が占める構造において、人権方針の未整備や意識の濃淡がリスク要因となっている。中小サプライヤーとの共存共栄を実現し、グループ全体のリスクを低減するためには、サプライチェーン全体を網羅した人権への取り組みが不可欠であると認識し、対話を実施。

| | |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 人権方針が未整備であるサプライヤーが依然として多いと想定され、実態調査の難易度が高い点については理解を示しつつ、継続的な正プロセスの重要性を伝えた。具体的には、人権に関する開示の透明性を高めるため、人権デューデリジェンスの対象範囲の設定方法や調査項目、詳細な開示をするよう働きかけた。 |
| 進捗・成果 | 2024年12月より、国内外の主要グループ会社およびサプライヤーを対象に、書面調査とヒアリングによる人権デューデリジェンスが実施された。さらに、今後はデューデリジェンス推進体制を強化し、調査範囲を順次拡大するとともに、優先的に取り組むべき人権の課題を特定・開示する方針が示された。 |
| 今後の方針 | 人権課題に対し、実効性のある仕組み構築へ前向きに取り組む姿勢を確認できた。人権リスクは流動的であり完全に排除することは困難であるため、今後も継続的な議論やモニタリングを実施し、人権デューデリジェンスの対応状況をはじめとしたさらなる情報開示や取り組みの深化に向けて、対話を継続する。 |

▶ 人的資本に関する対話 (化学 E社 )

テーマ | 人的資本戦略について

● 開示が拡充または新たにレポートが発行された事例

目指す姿 社会課題を解決する人材の創造

背景

研究開発に従事する人材の比率が高い当該企業の人材競争力は認識しつつも、社会の潜在ニーズを的確に把握し、顧客課題の解決につながるイノベーションを創出することが重要。単なる技術開発にとどまらず、市場動向や社会の要請を見極め、事業化につなげる「社会実装型人材」の育成や具体的な人材戦略にどう取り組んでいるかを確認するため、対話を実施。

| | |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 研究開発型企業である同社が持続的な企業価値拡大を実現するためには、既存事業領域を超え、社会課題の解決に挑戦できる人材の育成・輩出が重要であるとの認識を共有。また、現状でも人的資本に関する具体的な事例が開示されており、業界トップクラスの水準として高く評価していることを伝え、引き続き、質・量ともに充実した取り組みの開示を継続・強化していただくよう働きかけた。 |
| 進捗・成果 | 中期経営計画において、事業領域ごとの研究開発費や研究所人員の配置計画が詳細に開示され、これにより、成長分野へ経営資源を集中させる方針が定量データでも裏付けられた。さらに、人材育成に関する社員意識調査の肯定回答率が前年度より向上しており、同社の施策が従業員からも前向きに評価されている状況を確認。 |
| 今後の方針 | 人的資本への取り組みが企業価値向上に与える影響は大きいと考えられるため、今後も継続的な議論やモニタリングを通じて、人的資本戦略の進捗状況をはじめとしたさらなる情報開示や、取り組みの深化を確認していく。 |

▶ 自然資本・生物多様性に関する対話 (食品 F社 )

テーマ | 自然資本(TNFD・LEAPアプローチ)

● 企業が変化を約束した事例

目指す姿 サステナビリティに関する取り組みの高度化
開示のさらなる拡充

背景

同社は原材料調達や製造工程において、特に水資源や農産物などの自然資本への依存度が高く、事業活動が自然環境に与える影響を定量的に把握する必要がある。また、気候変動や生物多様性の損失が原材料の安定供給や品質に直接的な影響を及ぼす可能性がある。リスクの早期検知と対応戦略の構築が必要と認識し、サステナビリティに関して前向きに取り組む当該企業としての対応方針等を確認するため、対話を実施。

| | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | LEAPアプローチのスコーピングフェーズでは、自然資本への依存度とインパクトを総合的に評価し、活動可能な地域や対象を優先的に設定した上で、リスクと機会の分析・評価を実施したと説明を受けた。加えて、他の農産物・原料も分析・評価対象を拡大する方針が示された。当社より、この方針に理解を示すとともに、特に水資源へのアプローチ強化や、先進的な情報開示を通じて株式市場をリードしていただきたい旨を期待として伝え、働きかけた。 |
| 進捗・成果 | LEAPアプローチに基づき、より詳細なリスク・機会評価を行うべき優先農産物が特定され、約10品目の優先農産物について、同アプローチに沿った分析を進める計画が明確に示された。 |
| 今後の方針 | 自然資本に関する取り組みの進捗を把握するとともに、評価結果が経営判断や事業戦略に反映され、自然資本リスク管理が企業価値向上へと統合されていくプロセスを注視し、対話を継続する方針。 |

▶ 情報開示に関する対話 (輸送用機器 G社 🗣️)

テーマ | 経営方針の策定および情報開示の拡充・高度化

● 企業が変化を約束した事例

目指す姿 資本コストを意識した経営への転換
明確な財務・非財務目標の開示

背景

当該企業は長らく前会長の強力なリーダーシップの下、インド市場の開拓などで大きな成果を上げてきた。一方で、ROEやWACCなどの資本コストを経営判断に十分反映してこなかった側面があり、市場からは資本効率の改善や株主還元強化が求められていた。こうした背景を踏まえ、資本コストを意識した経営への転換と、明確な目標開示を期待し、対話を実施。

対話内容

会長引退後、2030年に向けた成長戦略説明会等で今後の成長ロードマップは示されたが、当社よりそれらに加え、資本コストを意識した中期計画の策定・公表が必要である旨を伝え、とくに政策保有株式の縮減方針や、その在り方について議論を深めた。同社からは、これらが成長戦略や株主還元と密接に関連する事項であり、社内マネジメント層でも縮減の必要性を認識しており、解消に向けた議論が進んでいるとの見解が示された。

進捗・成果

同社は2025年2月20日に発表した新中期経営計画(2025~2030年度)において、資本コスト10%を前提とし、ROE13%、営業利益率10%という具体的な経営目標を開示。また、成長戦略の前提となる財務戦略として、同期間の設備投資額や研究開発費を含めたキャピタルアロケーションを明示するとともに、株主還元として配当指標DOE3%以上、累進配当、および機動的な自社株買いの実施を公表した。

今後の方針

資本コストを意識した還元方針としてDOE3.0%を掲げた点に、前向きな姿勢であると評価。一方で、市場平均や競合他社と比較すると依然として保守的な水準であるため、自己株式取得も含めた総還元性向の目標開示や政策保有株式売却に関する明確な方針の提示などを促すため、今後も対話を継続。

voice

株式投資におけるトピックス

市場運用部

C・B



● 対話を通じた投資先企業の政策保有株式の削減および「ゼロ目標」の実現

当社は、資本効率向上の観点から、投資先企業が政策保有株式を削減、将来的にはゼロ化を進め、その売却資金が成長投資や株主還元へ有効に活用されることを期待しています。また、対話等により企業が本課題に対し「XX年度末までのゼロ目標」といった明確な期限を掲げ、資本効率を重視する経営へと舵を切られている姿勢が確認できた場合には、変革に向けた強い意志の表れとして評価しています。

政策保有株式の残高が当社の株主議決権行使基準の水準を上回る場合には、代表取締役の選任に反対しておりますが、仮に基準を下回っている場合でも、削減目標の設定や削減の進捗が不十分と判断する場合には、対話を通じて企業に削減要請を継続してまいります。

● 財団法人等への株式拠出を目的とした第三者割当議案について

当社は、財団法人等への株式拠出が行われる場合には、拠出された株式議決権が独立した第三者により行使されることを賛成要件としております。これは、財団法人等自身によって議決権が行使されることが独立性の観点から適切でないことに加え、不行使とされる場合には、株主に不利益が生じる可能性がある議案に関して企業側に有利に働くことが想定されるためです。

当社では当該要件を満たさない場合には企業と対話を実施し、独立した第三者による議決権の行使を要請しております。

▶ G (ガバナンス) に関する対話

テーマ | 資本戦略や株主還元

〈サブテーマ〉 自社株買いを含めた総還元性向

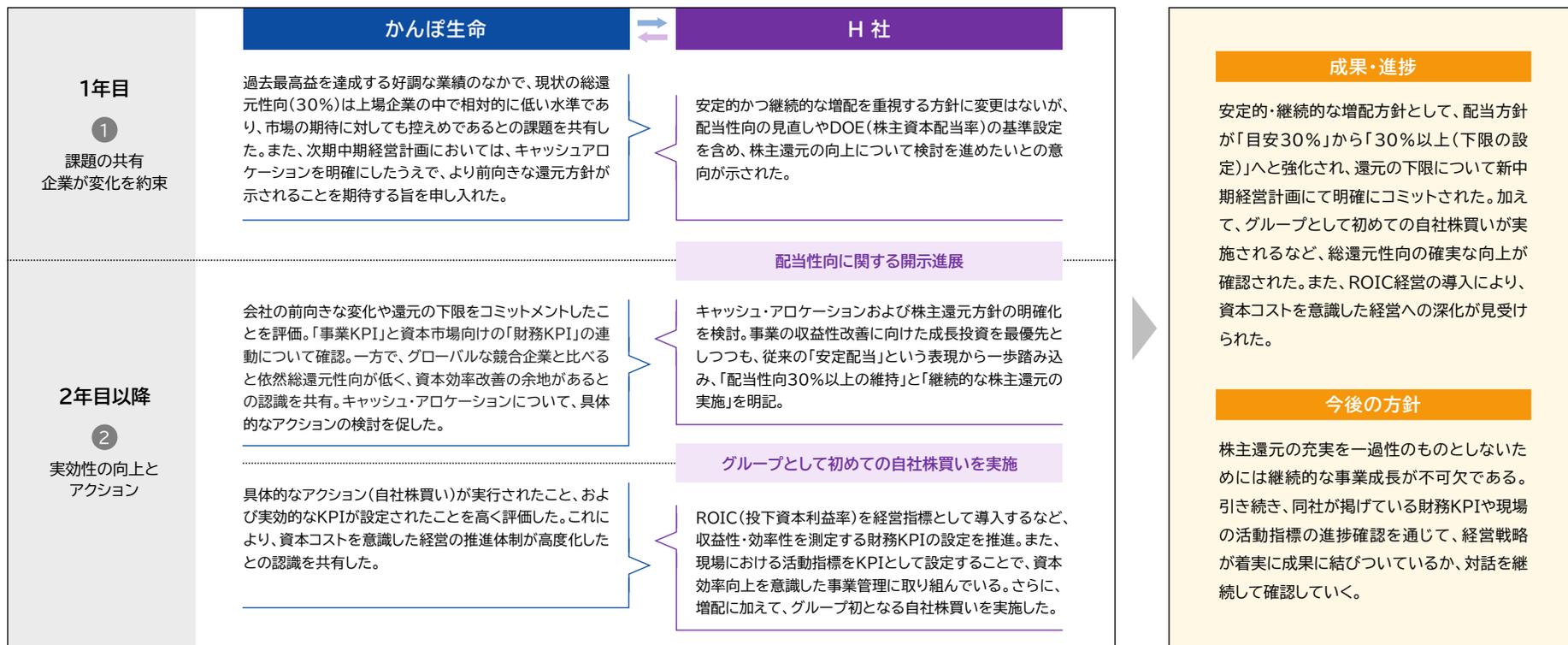
● 企業が変化を約束し、具体的なアクションを行った事例

(精密機器 H社 )

背景

- 同社の総還元性向(30%)について、上場企業の中でも相対的に低い水準に留まっていると認識。また、会社が外部に示すキャッシュ・アロケーション(資金配分)の方針についても、より透明性を高める余地があると考えられた。
- 資金の使途を明確化し、経営戦略の不確実性を低減させ、予見性を高めることが、資本コストの低減および企業価値の向上に資すると考えられた。

目指す姿 ▶ 資本コストを意識した経営の実践により、持続的な利益成長を実現する体制構築

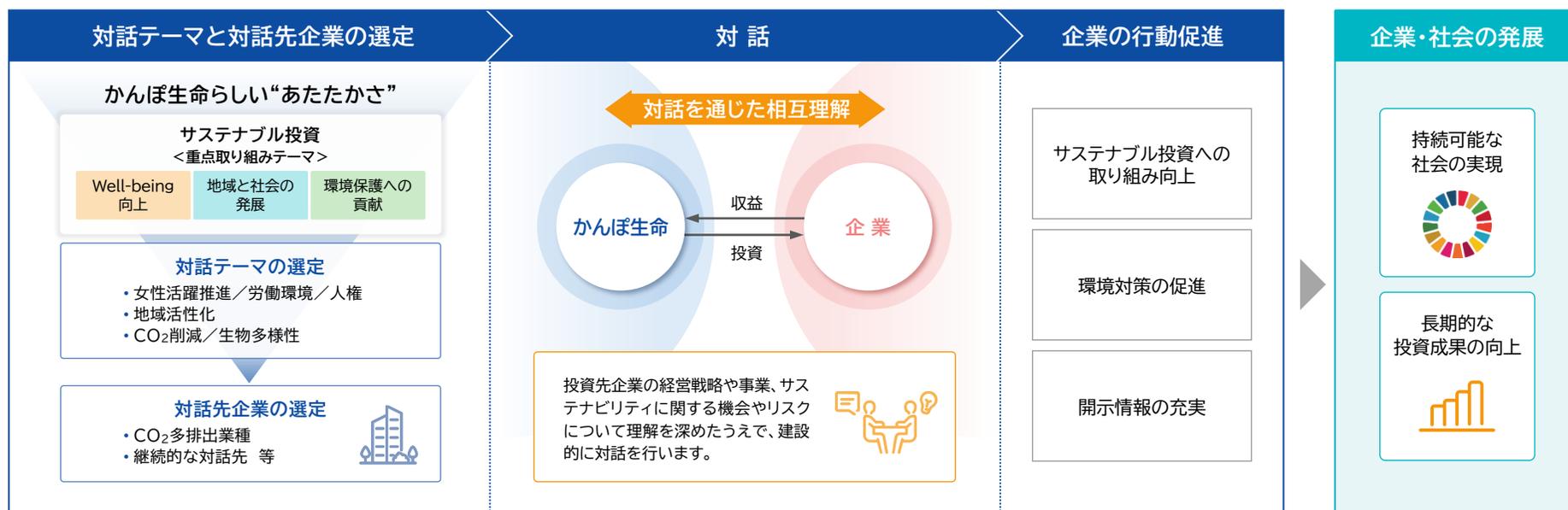


● 社債運用

当社は生命保険会社として超長期の債券投資を通じ、中長期的な事業運営の安定性・持続可能性の向上に寄与したいと考えております。社債運用においては、事業運営の中長期的な安定性向上にはサステナビリティへの取り組みが不可欠であるとの考えのもと、当社のサステナブル投資における重点取り組みテーマに基づき、主に「女性活躍推進・労働環境・人権」「地域活性化」「CO₂削減・生物多様性」の3分野についてエンゲージメントを実施しています。対話にあたっては「かんぼ生命らしい“あたたかさ”の感じられるサステナブル投資」を念頭に、一方的なヒアリングにとどまらず、当社のサステナブル投資に関する考え方や、投資先企業に対する評価を説明・共有することで、双方向のコミュニケーションを図り、相互理解を基本理念としています。

当社では、投資を通じてサステナビリティ・ESG・SDGsの課題解決に取り組む企業を応援していくスタンスを大切にしています。社債投資家は、株主議決権のような企業に直接的に働きかける権利を有しませんが、サステナビリティ関連テーマ債の市場拡大や、投資家との対話に関する理解の浸透に伴い、対話の機会は着実に増えています。当社は、これらの機会を活かし、信頼関係の醸成を図りながら、社債投資家の視点から重視する事項や企業への期待について対話を重ね、互いに課題を共有しつつ、企業の前向きな取り組みを後押ししていきます。

< 社債運用における対話の流れ >



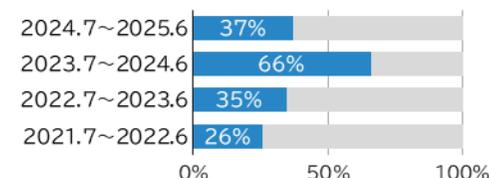
2024/2025年度の活動結果（2024年7月～2025年6月）

2024/2025年度においては当社のサステナブル投資における重点取り組みテーマに基づき、主に「女性活躍推進/労働環境/人権」「地域活性化」「CO₂削減/生物多様性」について、35社と対話しました。対話先の選定にあたってはCO₂多排出企業やガバナンスの観点から継続的な対話の必要性が高いと判断した企業を優先的に検討しました。

| | | | |
|----------|-------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 対話実績 | 対話社数 35社 | 継続対話先※ 13社 | 対話継続率 37% |
| 重視する選定基準 | CO ₂ 多排出企業やガバナンスの観点から継続的な対話の必要性が高いと判断した企業を優先的に検討 | | |

※継続対話先:過去3年間で2回以上の対話

対話継続率の推移



重点的に対話しているテーマ

2025年度に対話を行った35社すべてに対し、重点取り組みテーマに関連した5つの項目について対話を実施しました。また、対話においては投資先企業様からも質問をいただき、主に「かんぽ生命の社債投資の方針」や「サステナビリティ関連テーマ債への投資スタンス」について、共有しました。

| 重点取り組みテーマ | 対話テーマ | 投資家としての観点 | 企業の反応、傾向 |
|------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Well-being 向上 | 女性活躍推進 | <ul style="list-style-type: none"> 女性活躍推進に関する取り組み 目標、実績値等 | <ul style="list-style-type: none"> キャリア形成に関する支援、意識啓発施策等の取り組みの推進が確認でき、開示内容の充実や目標設定などの進展がみられた。 幅広い女性活躍推進に関する取り組みが実施されている。 業種や職種の特性から目標に対する推進が難しい企業もあるが、社員構成比率を短期間で変化させるのは難しく、目標に向けた取り組みやその状況の開示などが対話により共有され、長期的な目線で取り組んでいることを確認した。 |
| | 人権 | <ul style="list-style-type: none"> 人権に関する取り組みの方針策定や開示の状況 | <ul style="list-style-type: none"> 本社での取り組みをグループに広げている企業や、関連する開示の充実度を大きく高めている企業などがみられた。 企業内での従業員への理解度を図っている様子や、海外事業における現地の従業員への拡充などの取り組みがみられた。 人権に関する取り組みの方針策定や人権方針をグループ全体に拡張する企業が増加。 サプライチェーン上の労働者権利や海外子会社の従業員対応などの報告書での記載も拡大している。 |
| 地域と社会の 発展 | 地域活性化 | <ul style="list-style-type: none"> 地域貢献・地域活性化に関する取り組み 実施回数、参加者数等 | <ul style="list-style-type: none"> 自治体や地域団体との協働が増加。地域社会との関係の重要性を認識し、連携強化へ向かった企業も見受けられた。 定量的な目標に進捗していたり、取り組みを開示する事例が増加したり、内容の充実を図る企業がみられた。 |
| 環境保護への 貢献 | 気候変動 | <ul style="list-style-type: none"> GHG排出量削減目標と進捗状況 削減に向けた取り組み | <ul style="list-style-type: none"> 多くの企業が2030年のGHG排出量削減や2050年カーボンニュートラルの目標を設定し、概ね進捗は良好。 具体的な取り組みを示しつつ、目標に対する進捗の達成確度を高めようとしている取り組みもみられている。 |
| | 生物多様性 | <ul style="list-style-type: none"> 生物多様性保護に関する取り組み 定量的な目標 TNFDへの対応 | <ul style="list-style-type: none"> 全体的に生態系配慮への認識の高まりが感じられた。 従来から各社が進めている生態系に配慮した建設工事や地域性に配慮した緑地整備等、自然資本の保全活動、統合報告書やWebサイトでの開示事項が充実してきている。 自然資本への依存・生物多様性への影響の洗い出しや自然事業活動に対するリスクと機会を整理し、TNFDフレームワークに沿った開示に取り組もうとしている企業や、部分的な開示を進めている企業が増加している。 |

▶ 「Well-being向上」(人的資本)に関する対話 (化学 I社 )

テーマ | 人的資本施策に関する新たな目標の設定

● 企業が新たなKPIを設定した事例

目指す姿

多様な働き方の推進・
社会全体のWell-being向上

背景

当該企業は、多様性を尊重した働き方や健康経営の推進を通じて、持続的な企業価値の向上と社会全体のウェルビーイング実現を目指しており、従業員や社会のWell-beingに資する取組を継続的に発展させていくことを重要な経営課題の一つとしている。人的資本経営の実効性を測るため、取り組みの進捗や経営としてのコミットメントを示す目標設定について確認をするため対話を実施。

| | |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 統合報告書等において、女性管理職比率や男性育児休業取得率などの「実績データ」は開示されているものの、具体的な数値目標が設定されていないことを確認。当社より、人的資本経営の実効性を高めるためには、定性的な取り組みに加え定量的な目標設定による管理も重要である旨を説明し、目標の新設を要望。これに対し同社からは、「グループ全体での一律な目標設定は難しい」との実務的な課題感が示された一方、「制度整備や風土醸成を通じて実態としての環境は着実に改善している」という説明があった。加えて、目標設定の必要性を社内で既に認識しており、前向きに検討する旨の回答があった。 |
| 進捗・成果 | 対話後、新たに「男性育児休業取得率」に関する具体的な数値目標が設定・公表され、目標によるコミットメントが示された。 |
| 今後の方針 | Well-being向上に関する指標が新設され、改善に向けた取り組みが進展している点を評価している。今後は、設定された目標に対する進捗や成果が定期的に開示されることを期待し、継続的なフォローアップを行う。 |

▶ 「地域と社会の発展」に関する対話 (化学 J社 )

テーマ | 地域貢献活動に関する開示の充実

● 開示が拡充または
レポートが開示された事例

目指す姿

地域に根差し、社会インフラを支えながら
持続的発展に貢献

背景

同社は地域に根差した事業展開を通じて社会インフラを支える重要な社会的機能を担うとともに、地域貢献活動を積極的に推進している。一方、地域の人口減少や経済の縮小は、中長期的な事業基盤に関わる構造的リスク要因となり得る。社債投資家として同社の信用力を評価する上で、こうした活動が単なる社会貢献にとどまらず、地域事業の中長期的な維持・発展に資する戦略的な取り組みであるのかを把握することを目的に対話を実施。

| | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 公表情報を踏まえつつ、地域貢献活動の推進状況や、地域社会との連携をどのように事業戦略やリスクマネジメントと結びつけているかについて意見交換。同社からは、地域人材の採用やスポーツ振興への支援への取り組みを開始している旨が説明された。本対話を通じ、同社が地域社会との関係性を信用リスク低減や企業価値向上に資する経営課題として位置づけていると理解。そのうえで、これらの活動成果について、開示の拡充を検討するよう促した。 |
| 進捗・成果 | 対話後に公表された統合報告書では、対話時に紹介された地域貢献活動の具体的な事例が新たに掲載され、地域社会との共生が持続的な経営基盤の構築に結びつくことを重視していることが報告書で表現されており、情報開示の一層の充実が図られた。 |
| 今後の方針 | 情報開示の充実が進んだ点を評価している。今後は、地域貢献活動が単なる社会貢献にとどまらず、中長期的な経営課題として明確に位置づけられるとともに、ESG格付機関や債券投資家による事業持続性の評価に活用できるレベルの開示へと深化することを期待している。社債投資家の視点から、地域事業の持続性やレジリエンス、社会的安定への貢献、開示の高度化などを継続的に確認していく。 |

▶ 「環境保護への貢献」に関する対話(自然資本)(食品 K社 )

テーマ | 生物多様性・TNFD

● 開示が拡充または
レポートが開示された事例

目指す姿

自然資本を保全し、
持続的な供給体制を確保

背景

当該企業は、畜産・加工食品などの事業を通じて食の安定供給を担う一方で、自然資本の保全を重視している。同社にとって水資源は極めて重要な経営資源であり、その汚染や枯渇は事業の持続可能性に直結する重大なリスク要因となり得ることから、同社は環境方針に基づき、汚染防止や環境負荷の低減、有効利用・保全などに取り組んでいる。それらを踏まえ、同社が設定している水使用量削減の定量目標に関する進捗状況や管理体制について対話を実施。

| | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対話内容 | 同社が設定している水使用量削減の定量目標について、その進捗状況を確認するとともに、目標達成に向けた具体的な施策や目標達成までの道筋、および課題認識について対話を実施。取り組みが着実に進捗していることや課題意識を確認できたことから、そうした非財務情報が投資家にとって企業価値評価の重要な要素であることを説明し、今後は施策の詳細や進捗プロセスについて、統合報告書等での外部開示を進めていただきたい旨を依頼。 |
| 進捗・成果 | 対話後に発行された統合報告書において、対話の焦点となった水資源に関する具体的な取り組み内容や、課題への対応策が明確に示された。目標に対する進捗プロセスを透明性高く開示しようとする同社の姿勢に前進が見られた。 |
| 今後の方針 | 水資源に関する情報開示が進展している点を評価している。今後も定量目標の達成状況や取り組みの進捗を定期的にモニタリングしつつ、環境施策の効果検証や改善プロセスに関する情報開示の一層の充実を促していく。 |

▶ 人権に関する対話 (鉄鋼・非鉄金属 L社 )

テーマ | 人権に関する新たな方針の策定・公表

● 企業が変化を約束し、実務を変更した事例

目指す姿

人権尊重に向けた取り組みの推進を通じて、安心・安全で豊かな社会の実現を目指す

背景

グローバルに事業を展開している当該企業は、サプライチェーン全体を含めた人権リスクへの対応は、企業価値の毀損を防ぐための最重要課題の一つであるとして、人権に関する開示を段階的に進めている。今後、同社において、基本方針の策定や具体的なデューデリジェンスの仕組みなど、グローバル水準に照らした体制強化と透明性の向上が必要であると考え、サプライチェーン管理における具体的な進捗や課題認識、取り組み状況の確認を主眼に、対話を実施。

対話内容

人権に関するガバナンス体制や具体的な施策について意見交換。近年、同社による人権に関する開示が充実していることを評価している旨を伝達。加えて、人権リスクへの対応が長期的な企業価値に直結する点や、国際的な人権課題への対応に対するステークホルダーの期待が高まっている点を共有したうえで、国際水準に対応するための具体的な施策の実施および情報開示の一層の充実を依頼。これに対し、同社からは前向きに検討を進める旨の姿勢が示された。

進捗・成果

対話後に発行された統合報告書において、サプライチェーン全体を含めた新たな「人権方針」が策定・公表されたことを確認。さらに、人権に関する取組を継続的に推進していく旨も明記されており、社内意識の醸成と、具体的なガバナンスの方針整備に進展が見られた。

今後の方針

人権方針が策定され、情報開示が拡充された点を高く評価している。今後は、「ビジネスと人権」に関する取り組みの対象範囲の拡大や、策定された方針が実効性を伴って運用されているかなどについて確認・モニタリングしつつ、継続的な対話を行っていく。

▶ 人的資本に関する対話 (ガス・電力 M社 )

テーマ | 人的資本施策に関する新たな目標の設定

● 企業が変化を約束した事例

目指す姿

専門性の向上と多様な人材の活用を通じ、持続可能なインフラを支えながら成長に貢献

背景

当該企業は、安全・安定的なエネルギーインフラを支えるため、社員の専門性向上と多様な人材の活躍促進など、人的資本の強化に取り組んでいる。地域社会とともに持続可能な成長を図る同社にとって、こうした人的資本戦略は、中長期的な事業基盤の安定、事業成長に直結する重要課題であることから、同社の男性育児休業取得率における会社目標と政府目標との間の乖離について、課題認識や今後の方向性を共有するため対話を実施。

対話内容

同社と(女性に比べて相対的に低い)男性の育児休業取得率に関する定量目標の現状を確認し、政府目標との乖離や課題認識について意見交換を行った。その上で当社からは、人的資本経営の加速と対外的なコミットメントを示すため、目標の上方修正を要請。これに対し、同社からは、課題改善に向けて、具体的な取り組みの検討を進める旨の、前向きな姿勢が示された。

進捗・成果

対話後に発行された統合報告書において、「目標の引き上げに向けた検討を進めている」旨が新たに明記され、社内議論の活性化が図られたことを確認。

今後の方針

目標の見直しに向けて真摯に検討を進めている点を評価している。直ちに目標数値の変更には至らなかったものの、具体的な意識変容が確認できたことと理解。今後は、検討中の定量的目標の設定・公表状況を注視するとともに、制度面の整備・運用状況についても継続的に確認し、同社の人的資本経営の高度化を後押ししていく。

▶ 「E(環境)」に関する対話 (鉄鋼・非鉄金属 N社 )

テーマ | 生物多様性・TNFD

● TNFDフレームワークに基づく開示に向けて進行中の事例

目指す姿

国際的なフレームワークにも対応し、生物多様性の保全を重視

背景

当該企業は、鉄鋼業として原材料の採掘や水資源の利用など、自然資本に深く依存するビジネスモデルであることから、生物多様性や環境保全に関する活動を積極的に進めている。一方で、それらに関する情報開示については、近年の国際的な要請(TNFD等)に照らすと、さらなる拡充の余地があるとみられたため、同社の対応状況や今後の方針を把握することが重要であると認識し、対話を実施。

対話内容

同社は統合報告書において「TNFDに関する情報開示を今後進めていく」方針を示していたため、対話においてはTNFD等の国際的フレームワークへの対応方針や、自然資本および生物多様性に関する具体的な施策について共有。同社からは、社内での分析・検討が進捗していることや、開示の方向性を検討している旨の説明があった。これを受け当社より、分析が未完成であってもプロセスを開示することの有用性を伝え、特にTNFDのフレームワークに基づいた具体的な開示を働きかけた。

進捗・成果

対話後に発行された統合報告書において、TNFDフレームワークが推奨する「LEAPアプローチ」に基づく調査結果や、今後の戦略・対応方針が新たに開示された。国際的な枠組みに即して、自然資本・生物多様性への取り組みを深化させ、その内容を透明性高く対外的に示す姿勢が確認された。

今後の方針

TNFDフレームワークに基づく情報開示を着実に拡充している点を評価。今後は、リスク・機会の分析の進展や、これらに関する会社としての方針策定の状況などを中心に対話を継続し、生物多様性保全に向けた取り組みの実効性をモニタリングしていく。

重点取り組みテーマ:環境保護への貢献

テーマ | CO2削減/生物多様性

(サブテーマ)事業特性を踏まえた気候変動・自然資本(TNFD)情報の開示拡充

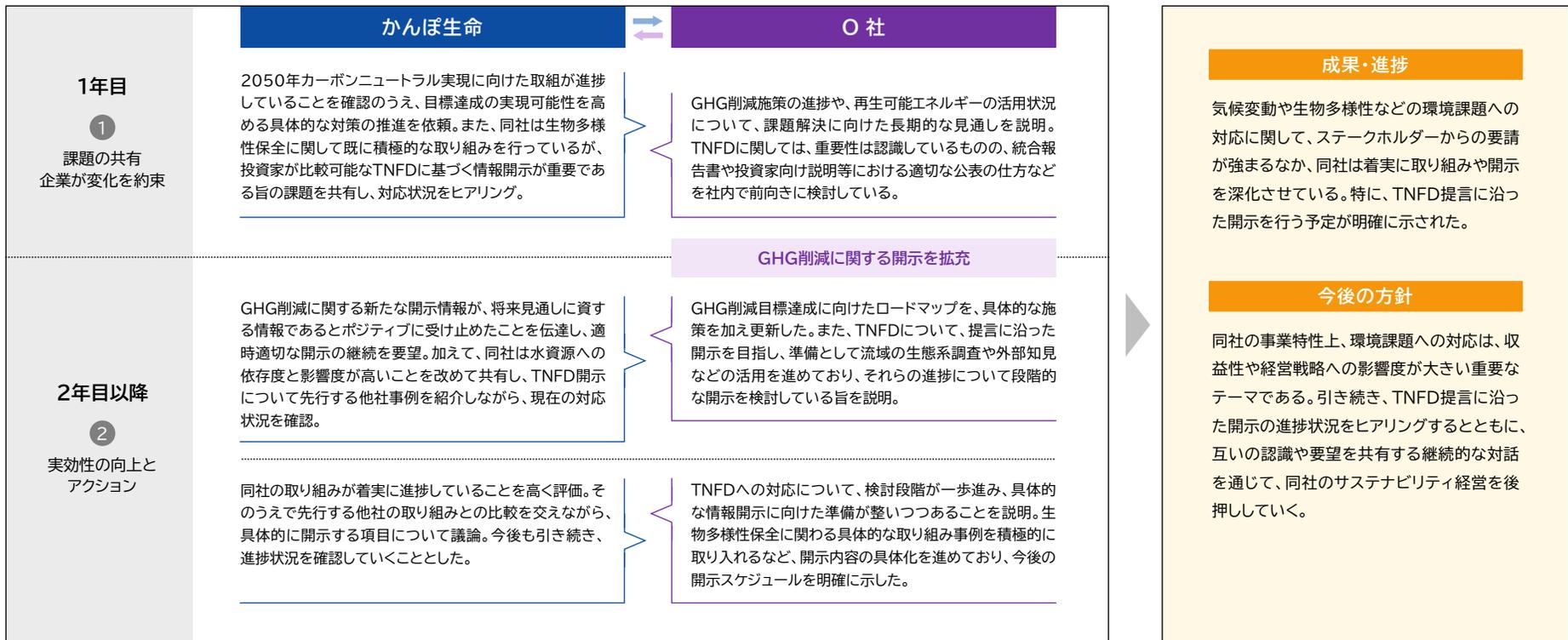
● 企業が変化を約束し、具体的なアクションを行った事例

(電気・ガス業 O社 )

背景

- 電力セクターである同社は、事業活動に伴うGHG排出量が多く、水資源への依存度と影響度も高い。
- 気候変動対応に加え、生物多様性やTNFDに関する課題認識や対応策の開示が、同社の持続可能性を評価するうえで不可欠と考え、継続的な対話を実施。

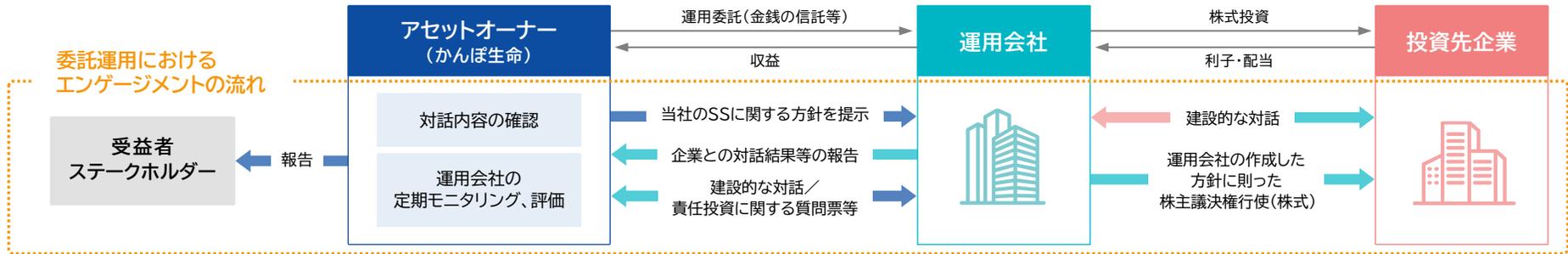
目指す姿 ▶ カーボンニュートラル及び環境に配慮した企業活動を通じた、持続可能な社会の実現と持続的な成長



● 株式委託運用

当社は株式委託運用において、運用会社を通じて幅広い企業への投資を行っています。アセットオーナーとして受託者責任を果たすため、委託運用においては資産運用を委託する運用会社のみならず、運用会社を介して投資している企業に対してもスチュワードシップ活動を通じた働きかけを目指しており、運用会社に対し、当社のサステナブル投資方針やスチュワードシップ活動方針に配慮した対話を実施いただくことを期待しています。

運用会社の専門的な運用能力を活用し、安定的かつ継続的に関係性を維持することを念頭に、運用会社からは運用実績のほか、スチュワードシップ活動の結果や当社が定める責任投資に関する質問票への回答を定期的を受領しています。また、運用会社との対話を通じて、スチュワードシップ・コードの順守状況や対話の実施状況・成果について確認しています。



▶ 株式委託運用における株主議決権行使の取り組みの詳細はP.59をご覧ください。

< 運用会社との対話 >

| | |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 責任投資に関する確認 | 原則年1回、責任投資に関する質問票への回答内容およびヒアリングにより、運用会社における責任投資への取り組みを確認しています。サステナビリティ要素を考慮した投資体制にかかわる実効性が確保されているか(関連方針、人員体制、管理監督体制等)、ガイドライン・プロセスの変更の有無、その他の取り組みや効果などについて確認しています。 |
| スチュワードシップ活動に関する確認 | 原則年1回、日本版スチュワードシップ・コードに関する質問票およびヒアリングにより、運用会社におけるスチュワードシップ活動やエンゲージメントに関して確認しています。 <ul style="list-style-type: none"> ■ スチュワードシップ活動: 方針、組織、体制等 ■ エンゲージメント: 定義、実施頻度、実施件数、実施した結果の改善事例、担当者や責任者、実施企業の決定方法、独立社外取締役や監査役等の参加の有無、実施する際の視点やポイント、エンゲージメント後の対応状況(内容の共有やモニタリング体制) ■ 上記のほか、利益相反に対する考え方等 |

< 運用会社と企業との対話の事例 >

中長期的な視点から、企業の個別の状況を踏まえた企業価値の向上を促す対話が実施されています。

環境戦略 | 取り組みが進んだ事例

(小売業)

| | | | |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用会社 | 2030年度CO ₂ 削減目標への取り組みが遅れている企業に対し、再エネ導入を進めることで、出店を拡大してもCO ₂ 排出総量を削減できるよう、目標達成に向けた道筋を示していく必要があるのではないかと提案した。 | 企業側 | グループビジョンにおいて、自社店舗および物流拠点の屋上太陽光発電を活用した、余剰電力活用型の再生可能エネルギー循環に取り組みむことを公表。気候変動問題へのさらなる対応強化を目指すことを表明した。 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|

コーポレート・ガバナンス | 企業が実務を変更した事例

(その他製品)

| | | | |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用会社 | 買収防衛策を設定している企業に対し、買収による企業価値の毀損防止は、業績向上への取り組みや、株主還元等による企業価値を高める努力を通じてなされるべきであると伝え、見直しを促した。 | 企業側 | 企業価値向上によって買収困難性を引き上げることが主軸に考えており、今後の中期経営計画のブラッシュアップで実現可能性を高める方針と説明。その後、25年3月期の株主総会で買収防衛策廃止の定款変更が実施された。 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|

特集

オルタナティブ資産における対話

オーナーシップ・ワークス・ジャパンへの参画

従業員オーナーシップ・プログラムを推進する米国の非営利団体「オーナーシップ・ワークス(Ownership Works)」が日本で設立した「オーナーシップ・ワークス・ジャパン(Ownership Works Japan)」に、リミテッド・パートナーとして参画しています。国内外の主要機関と連携しながら、従業員のエンゲージメントおよび経済的安定性の向上に資するプログラムの導入・運用を後押ししています。

オーナーシップ・プログラムとは、プライベート・エクイティファンド等の投資先企業で、従業員が企業価値の成長や成果に寄与した分を公正に共有できる仕組みです。全ての従業員に「企業の中長期の成長を共に築くオーナー」として主体的に関わる機会を提供し、企業と従業員の利害を一致させることで、業績向上と従業員の経済的機会の拡大につなげます。

当社は、企業の成長を「投資・経営」という企業側の視点にとどめず、従業員一人ひとりが創出した価値を公正に分かち合うことが本来あるべき姿とし、従業員と株主がともに「同じ船に乗る」仕組みを社会に根付かせるというOwnership Worksの理念に共感しています。

本プログラムの導入は日本における従業員オーナーシップ文化の醸成や包摂的な資産形成、そして「資産運用立国」の実現に寄与すると考えています。



【関連プレスリリース】(2025/10/20)
オーナーシップ・ワークス・ジャパンへの参画について

https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id0021_10.html



GRESB不動産投資家メンバーとしての活動



GRESBは、不動産およびインフラストラクチャーを保有・運用する企業やファンドのESGへの取り組みを年次で評価する国際的な組織です。投資家メンバーには欧州、米国、豪州、アジアなどの機関投資家が参加しており、世界で約150の機関が評価結果を投資のデューデリジェンスやモニタリングに活用しています。

かんぽ生命は、2021年に日本の生命保険会社として初めてGRESBの不動産投資家メンバーに参加し、GRESBのデータや評価を活用しながら、投資先との対話を重ね、不動産に係るサステナブル投資の促進・高度化に取り組んでいます。

インパクト“K”プロジェクト認証ファンド関係者の交流会

プライベート・エクイティ資産運用プログラムのGK(ゲートキーパー)を担い、インパクト“K”プロジェクトをサポートする運用会社「大和かんぽオルタナティブインベストメンツ株式会社」の呼びかけにより、認証ファンドの実務者が一堂に会する交流会が開催されました。交流会では、インパクト投資の推進・高度化に取り組む実務者同士が、会社やファンドの枠を超えて課題や悩み、今後の展望について、活発な意見交換やディスカッションを行いました。

voice



オルタナティブ
投資部 M.S

現在、9つのPEファンドが認証ファンドとなっており、投資領域も多岐にわたるファンドの皆様が一堂に会する大変貴重な機会となりました。改めて当社のインパクト投資が幅広い社会課題の解決に向けて行われていることを実感したとともに、会合を通して社会的インパクトの創出にはファンドと投資家がそれぞれの役割を果たしつつ、一丸となって取り組むこと、そしてその輪を広げていくことが重要であると感じました。今後も認証ファンドの皆様とともに、インパクト投資を通じて社会課題の解決に取り組み、皆様の人生を豊かにする運用を行うことで、この輪を繋げていけるよう取り組んでまいります。

▶ インパクト“K”プロジェクトに関する詳細はP70をご覧ください。

● 株主議決権行使

当社はユニバーサルオーナーとして、株主議決権行使を通じて投資先企業の中長期的な企業価値向上と持続的成長を促し、株主および保険契約者の利益の最大化を目指しています。原則として、保有するすべての株式について株主議決権を行使します。また、日本版スチュワードシップ・コードや責任投資原則(PRI)の趣旨に則り、アセットオーナーとしての説明責任と透明性を確保したプロセスを構築しています。ステークホルダーの皆さまへの適時・適切な報告、そして当社の投資家としての考え方・期待を投資先企業にご理解いただけるよう、「株主議決権行使方針」(基本的考え方)および「株主議決権行使基準」(具体的な数値基準・定性判断基準を記載した事実上の判断指針)を整備・公表しています。これらの基準は、社会情勢や規制環境、投資先企業の行動変容を踏まえ、毎年見直しを検討しています。

一 判断のプロセスと対話の活用

賛否の判断にあたっては、画一的・形式的に行わず、個社の状況、サステナビリティ要素を含む非財務情報、および対話の内容等を踏まえ、株主利益の中長期的な最大化と企業の持続的成長に資するかを総合的に勘案します。特に、議決権行使の実効性を高めるためには対話との連携が不可欠であると考え、株主議決権行使プロセスにおいても対話を重視した一体的な運用を行っています。

対話内容の考慮

重要な議案や、企業のコーポレートガバナンス機能確保の観点から問題がある(株主利益を毀損する可能性がある)と判断される議案については、その重要性を勘案し、必要に応じて議決権行使前に担当アナリスト等が企業と対話を行います。当社の問題意識や期待を明確に伝えるとともに、認識の共有と相互理解の醸成に努めます。また、最終的に反対票を投じる場合であっても、企業に対して当社の判断基準を丁寧に説明し、今後の改善に向けた取り組みを要請するなど、建設的な株主責任を果たしてまいります。

テーマ別確認事項:気候変動(TCFDやISSB等)

データの算出方法などが統一されておらず、相対比較が困難なため、各社の開示、指標、目標設定の進捗について対話を通じて個別に確認し、開示の充実を促します。

株主提案への対応

会社提案と同様の観点から個別に審査し、企業価値の向上やコーポレートガバナンスの実効性向上に資すると判断される場合は賛成します。

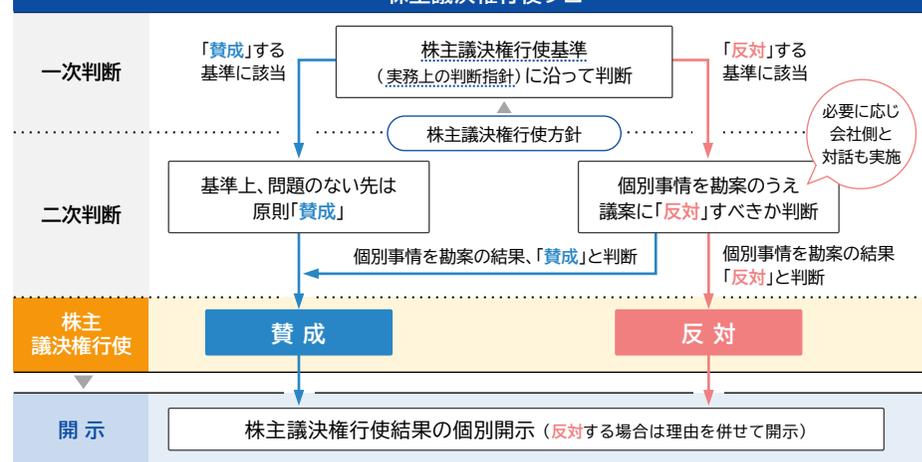
基準外の判断

議決権行使基準に明文化されていない事項や、形式的に反対基準に該当するケースであっても、個別の事情を勘案し、長期的な株主利益の最大化につながるかなどを慎重に判断したうえで、最終的な賛否を決定します。

段階的な対応(エスカレーション)

対話を通じた改善を最優先としますが、建設的な対話や課題解決に向けた中長期的な進展が期待できない場合は、対話の頻度を高める、経営層との対話を要請する、あるいは議案へ反対するなど、段階的に対応を強化します。

株主議決権行使フロー



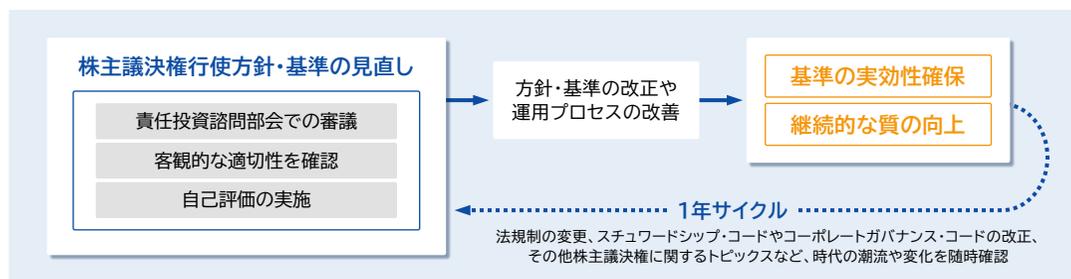
※ 当社は、当社の株主議決権行使判断に対する検証を目的として、議決権行使助言会社であるインスティテューショナル・シェアホルダー・サービス株式会社(以下、ISS社)を利用し、当社の株主議決権行使方針に基づく判断の推奨を受けております。また、ISS社の議決権行使方針を基にした助言は利用しておりません。

一 体制・ガバナンス

● 株主議決権行使に関する方針・基準の検証と改定プロセス

株主議決権行使方針・基準については、日本版スチュワードシップ・コードやコーポレートガバナンス・コードの改訂、企業の行動変容、社会情勢の変化等を踏まえ、毎年見直しを検討しています。改正にあたっては、責任投資諮問部会で審議のうえ、担当執行役の決裁により実施します。

そのうえで、基準の実効性確保と継続的な質の向上を図るため、外部委託先を含む他の運用機関との判断の隔たりを定量・定性的に分析し、基準の客観的な適切性を確認します。また反対比率の推移や企業との対話内容、および他社との差異要因等を踏まえた自己評価を実施します。これらの検証結果に基づき、必要に応じて方針・基準の改正や運用プロセスの改善へ反映します。また、基準改正時は、その内容、背景、および策定の考え方を明確に開示し、投資先企業の理解促進と適切な対応の後押しに努めます。



● 株主議決権行使結果の公表

プロセスの適切性と透明性の維持・向上を図るため、全保有銘柄・全議案(子議案単位)の行使結果および賛否の理由を当社Webサイトにて公表しています。PDF形式に加え、機械判読可能で集計や分析に適したExcel形式も提供しています。

かんぽ生命保険 サステナビリティサイト
 <スチュワードシップ活動>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/>



株主議決権行使方針 <基本的な考え方>

- 1 | 当社は、当社株主や保険契約者の利益のために議決権行使を通じて株式に係る投資収益の増大を図ります。
- 2 | 当社は、持続可能な社会の実現と長期的な投資成果の向上・リスク低減のためにESG(環境・社会・企業統治)の諸要素が重要であると認識し、高い企業統治とともに環境・社会に配慮した適切な企業活動を求めます。
- 3 | 当社は、議決権行使の判断に当たっては、画一的な判断ではなく非財務情報や対話内容等も踏まえて、株主の利益が長期的に最大化されるか否かの観点から個別に賛否の判断を行います。
- 4 | 当社は、議決権行使を特定の社会的・政治的問題を解決する手段としては利用しません。
- 5 | 当社は、原則として運用をしている全ての株式について議決権を行使するものとし、放棄または棄権しないこととします。
- 6 | 当社は、当社株主や保険契約者の利益が不当に損なわれることがないように、議決権行使等に係る判断は、運用部門で独立した意思決定を行い、投資先企業との取引関係の有無に関わらず、適切な判断を下します。

● 利益相反の検証

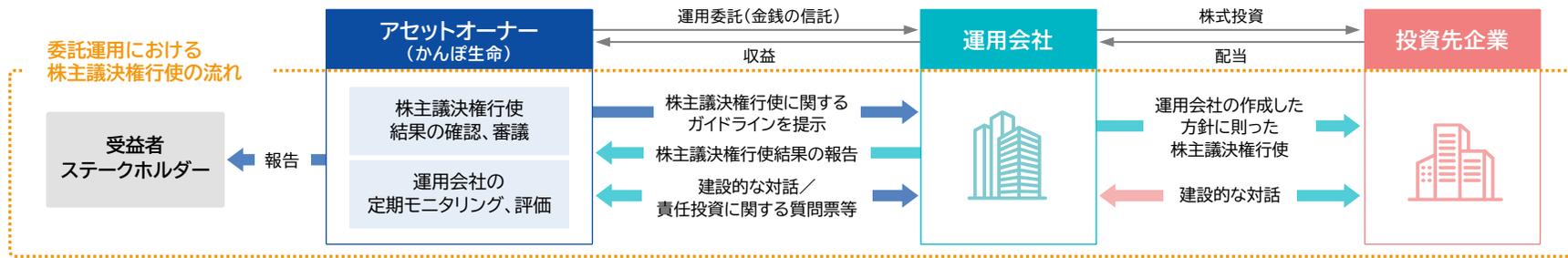
株主議決権行使に係る判断にあたっては、方針・基準に基づき個別案件ごとに精査し、利益相反が生じうる局面を特定・管理しています。また、コンプライアンス担当執行役や社外委員を含む「責任投資諮問部会」において、利益相反の有無、管理状況、判断の妥当性について定期的(原則年1回)に審議を行っています。

< 2024年/2025年の審議結果(2025年10月23日開催) >

- 日本郵政グループの上場会社の株式の保有の有無：日本郵政グループの上場会社の保有株式はありませんでした。
- 当社内で定めた株主議決権行使方針と異なる賛否を投じた議案の有無：「株主議決権行使方針」と異なる賛否を投じた議案はありませんでした。
- 株式委託運用と賛否が一致しなかった議案の内容：株式委託運用における株主議決権行使結果と株式自家運用における賛否判断について照会した結果、全ての委託運用会社と当社で賛否が異なる議案が8件ありましたが、いずれも株主議決権行使方針・基準に則った判断であったことを確認しました。

● 外部委託運用の株主議決権行使

株式運用の一部を委託している国内外の運用会社に対して、その株主議決権行使の実効性を確保するため、定期的なモニタリングを行っています。



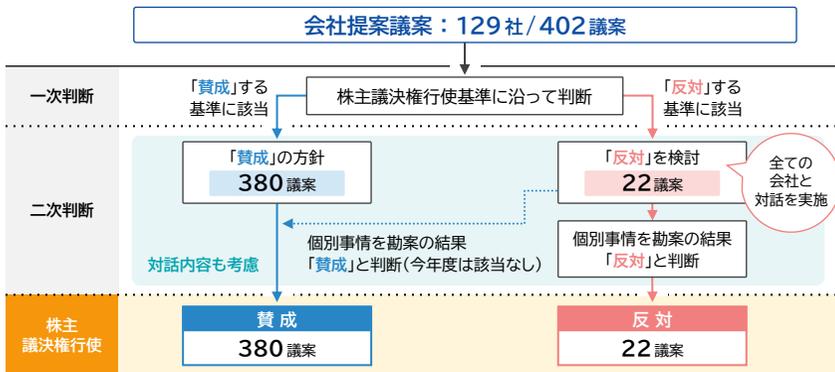
| | |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ガイドラインの提示 | 委託先運用会社は独自に株主議決権行使方針を策定し、原則全ての保有株式で株主議決権を行使します。当社は、個別の判断は原則※として委託先に委ねますが、アセットオーナーとして、運用会社が留意すべきと考える事項等をまとめた「株主議決権行使ガイドライン」を提示し、当社の考え方を明確に伝えています。 |
| モニタリング | 運用会社の行使結果および方針との整合性、組織体制、意思決定プロセス、利益相反管理等を、運用会社との対話や「サステナビリティに関する質問票」、各種報告書等により、定期的に評価・モニタリングしています。株主議決権行使結果の確認に際しては、「なぜその判断に至ったか」という定性的な対話情報も共有します。 |
| 対話 | モニタリング結果や議決権行使結果に基づき、運用会社と深度ある対話を行います。必要に応じて開示・説明の追加や改善を要請するとともに、当社と運用会社間で課題認識や解決策を共有し、インバースメント・チェーン全体の実効性を高める関係構築を目指しています。なお、委託先の行使結果詳細は確認・分析のうえ、責任投資諮問部会で審議しています。 |

インハウス運用

2024年7月～2025年6月に開催された国内上場企業129社の株主総会において、402議案に対して株主議決権を行使しました。2025年4月の株主議決権行使基準の厳格化により、反対率は5.5%と前年に比べて3.1pt上昇しました。これは、パッシブ運用が中心の外部委託運用と比較して低い水準です。理由は、当社のインハウス運用は全てアクティブ運用であり、業績やガバナンスの良好な銘柄を多く保有しているためと考えています。詳細な個別議案(子議案)・賛否理由は、当社よりご覧ください。

かんぽ生命保険 サステナビリティサイト
 <スチュワードシップ活動>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/>



※一部の委託先の運用会社については、当社の株主議決権行使基準に基づき議決権を行使していることから、当該件数を含みます。

<右表注記>

- ※1「役員報酬」は、役員報酬額改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等です。
- ※2「組織再編関連」は、合併、事業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等です。
- ※3「その他資本政策に関する議案」は、自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合等です。
- ※4 親議案ベースです。

● 株主議決権行使の個別事例

株主議決権行使に、事前に対話が必要と判断した事例 (総会種類:定時/提案者:会社)

| 議案分類 | 賛否 | 賛否の理由 |
|------------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 監査役 の選任議案 | 反対 | 社外監査役候補者が、同社の主要な取引先かつ多額の借入先である金融機関の出身者かつ同金融機関が上位の大株主(安定株主)に該当。退任後5年を経過していないことから、独立性に懸念があると、当社基準に則り反対。 |
| その他の議案 (財団設立) | 反対 | 財団法人への自己株式抛出に関し、財団法人に割り当てられる株式議決権が独立した第三者によって行使されるものではないことから、当社基準に則り反対。 |

会社提案議案

| | 計 | 賛成 | 反対 | 棄権 | 反対率 |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|----------|-------------|
| 会社機関に関する議案 | | | | | |
| 取締役の選解任 | 169 | 153 | 16 | 0 | 9.5% |
| 監査役を選解任 | 58 | 56 | 2 | 0 | 3.4% |
| 会計監査人の選解任 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0.0% |
| 役員報酬に関する議案 | | | | | |
| 役員報酬 ※1 | 62 | 61 | 1 | 0 | 1.6% |
| 退任役員の退職慰労金の支給 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0% |
| 資本政策に関する議案 (定款に関する議案を除く) | | | | | |
| 余剰金の処分 | 85 | 85 | 0 | 0 | 0.0% |
| 組織再編関連 ※2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0% |
| 買収防衛策の導入・更新・廃止 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0% |
| その他資本政策に関する議案 ※3 | 4 | 4 | 0 | 0 | 0.0% |
| 定款に関する議案 | 19 | 19 | 0 | 0 | 0.0% |
| その他の議案 | 3 | 0 | 3 | 0 | 100.0% |
| 会社提案 合計 | 402 | 380 | 22 | 0 | 5.5% |

株主提案議案

| | 計 | 賛成 | 反対 | 棄権 | 反対率 |
|----------------|-----------|----------|-----------|----------|--------------|
| 株主提案 合計 | 31 | 2 | 29 | 0 | 93.5% |

サステナビリティに係る株主提案について株主議決権を行使した事例 (総会種類:定時/提案者:株主)

| 議案分類 | 賛否 | 賛否の理由 |
|--------------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 定款に 関する議案 | 反対 | 監査委員会の財務リスク監査に係る情報開示の株主提案。同社は、リスク管理の枠組みや監査委員会の活動状況(リスク管理への監査・監督を含む)について、監査報告書や補足説明等で既に十分な開示を行っていると考えられるため、反対。 |
| 定款に 関する議案 | 賛成 | 株主提案の文字数制限を緩和する提案。企業側や他の株主が提案の妥当性を正しく評価しやすくなり、議論の質の向上が期待される他、提案の意図が明確になることで、企業との建設的な対話が生じやすくなり、経営陣の説明責任や透明性が高まる。株主価値に資すると考え、賛成。 |

▶ G (ガバナンス) に関する対話

テーマ | 取締役会におけるガバナンス体制

(サブテーマ) 社外取締役比率・社外取締役の独立性

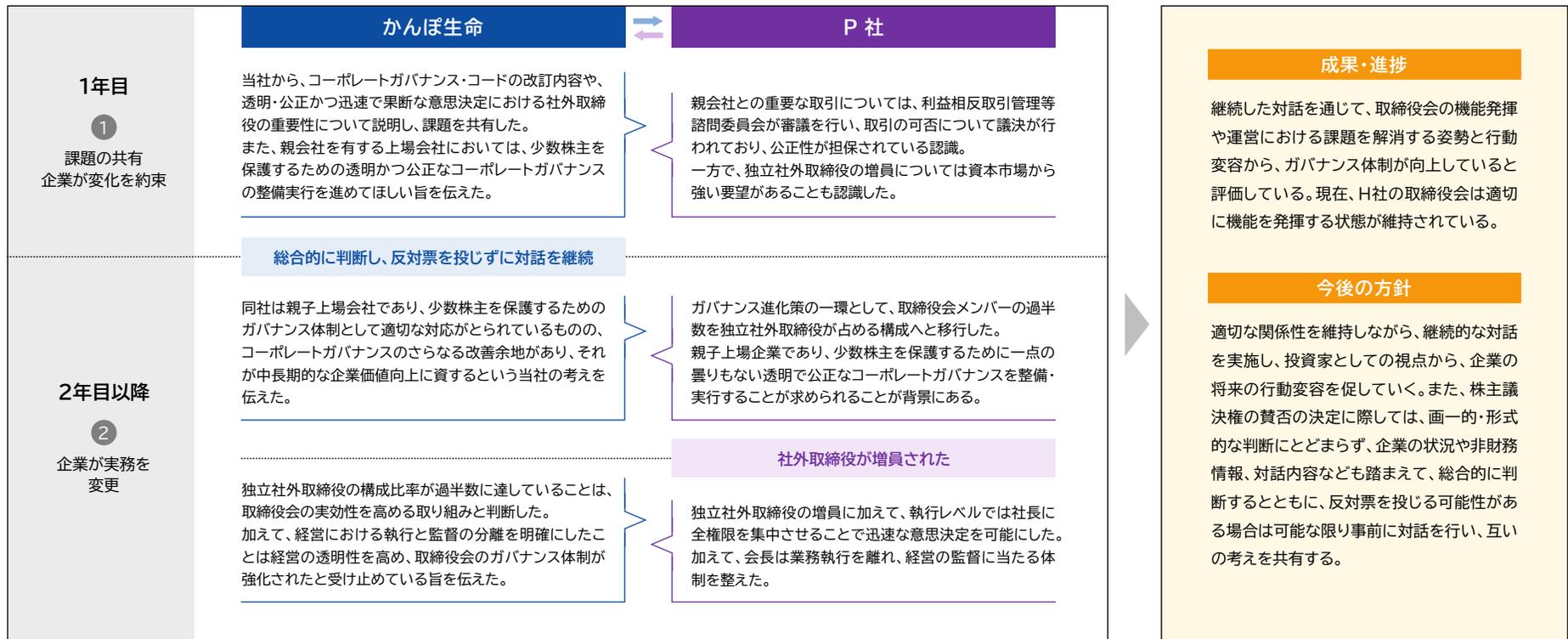
● 企業が変化を約束し、実務を変更した事例

(情報通信 P社 )

背景

- 当社は2021年のコーポレートガバナンス・コード改訂に伴い、企業に求めるガバナンス水準について見直しを行い、取締役会機能及び社外役員の独立性に関する株主議決権行使基準等の改正を行った。
- 親会社を有する上場子会社であるH社は社外取締役が過半数に達しておらず、取締役会機能の発揮の観点から、社外取締役を増員する必要があると判断した。

目指す姿 ▶ 独立性に問題のない社外取締役で過半を占める取締役会の設置



株式委託運用

2024年7月～2025年6月に開催された国内上場企業1,850社の株主総会において、32,516議案に対して株主議決権が行使されました。会社提案全体に対する反対率は16.0%と前年に比べて4.2%減少しました。また、これらの行使内容の確認・分析結果については、運用会社と対話を行うとともに、責任投資諮問部会で審議しています。

■反対率に関する分析

- ・昨年度に引き続き、反対議案(5,197件)の内容は「取締役会の選解任」「監査役の選解任」が大宗を占める。
- ・反対率減少の主因は、東証による東証株価指数(TOPIX)の再編で、相対的に業績に課題がある企業や、ガバナンスの面で懸念がある企業がTOPIXから退出したことによる。(株主議決権行使先会社数は昨年度の2,134社に対し、今年度は1,850社であり、284社減少。)
- ・銘柄選択効果のないパッシブ運用が含まれていることから、業績に問題がなく、ガバナンスに優れた企業に投資をしているインハウスと比較して反対率は高くなる傾向にある。

運用会社と対話を行ったテーマ

| | |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| エンゲージメントの強化・改善 | 一部の運用会社は、GHG排出量の上位企業に対し、具体的な改善策を提案するとともに、対話後も改善対応が見られず、相対的に気候変動対応が遅れていると判断される場合には、一定以上の在任年数の取締役選任議案に反対する方針としています。当社はこれを、企業に気候変動対応の取り組みを促すものとして、高く評価しています。 |
| 株主議決権行使基準 | 株主議決権行使基準の変更(女性取締役選任基準、政策保有株式基準、ROE基準の厳格化等)について、背景や今後の方向性等を確認・議論を行いました。 |
| ポートフォリオ単位のESGスコア・GHG排出量 | ポートフォリオ単位でのESGスコアやGHG排出量が改善傾向にあるか、またベンチマーク対比でどうなのかを確認しました。ESGスコアの判定基準は年々変わっていくため、単純比較が困難であるといった課題はありますが、今後も継続して確認・議論していく方針です。 |

会社提案議案

| | 計 | 賛成 | 反対 | 棄権 | 反対率 |
|-----------------------------|--------|--------|-------|----|-------|
| 会社機関に関する議案 | 14,502 | 10,662 | 3,840 | 0 | 26.5% |
| 取締役の選解任 | 4,147 | 3,742 | 405 | 0 | 9.8% |
| 監査役の選解任 | 243 | 243 | 0 | 0 | 0.0% |
| 会計監査人の選解任 | 3,971 | 3,720 | 251 | 0 | 6.3% |
| 役員報酬に関する議案 | 252 | 9 | 243 | 0 | 96.4% |
| 役員報酬 ※1 | 6,776 | 6,529 | 247 | 0 | 3.6% |
| 退職役員の退職慰労金の支給 | 108 | 106 | 2 | 0 | 1.9% |
| 資本政策に関する議案 (定款に関する議案を除く) | 191 | 10 | 181 | 0 | 94.8% |
| 余剰金の処分 | 177 | 176 | 1 | 0 | 0.6% |
| 組織再編関連 ※2 | 2,094 | 2,083 | 11 | 0 | 0.5% |
| 買収防衛策の導入・更新・廃止 | 55 | 39 | 16 | 0 | 29.1% |
| その他資本政策に関する議案 ※3 | 32,516 | 27,319 | 5,197 | 0 | 16.0% |
| 定款に関する議案 | | | | | |
| その他の議案 | | | | | |
| 会社提案 合計 | | | | | |

会社提案議案

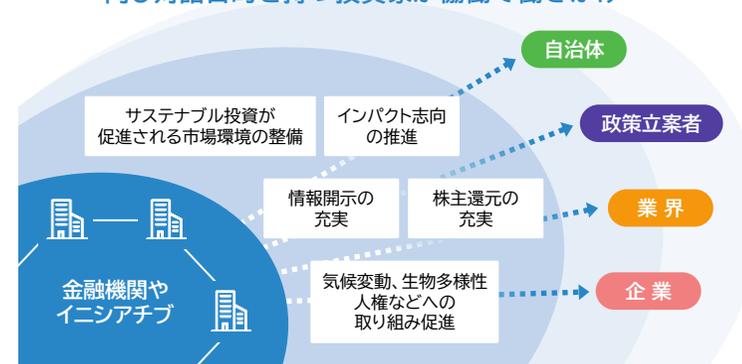
| | 計 | 賛成 | 反対 | 棄権 | 反対率 |
|---------|-------|-----|-------|----|-------|
| 株主提案 合計 | 1,938 | 182 | 1,756 | 0 | 90.6% |

- ※1 「役員報酬」は、役員報酬額改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等です。
 ※2 「組織再編関連」は、合併、事業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等です。
 ※3 「その他資本政策に関する議案」は、自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合等です。
 ※4 本項の件数には、一部の委託先の運用会社が当社の株主議決権行使基準に基づき行使した結果を含みません。

● 協働エンゲージメント・政策エンゲージメント

インベストメントチェーンの活性化には、個別の投資先企業との対話にとどまらず、政策当局や公共セクター、各種イニシアチブを含む広範なステークホルダーとの連携が不可欠です。また、日本版スチュワードシップ・コードの改訂により、建設的な対話の重要性は一層高まっています。こうした認識のもと、当社はスチュワードシップ責任を果たすため、生命保険協会やCDP、Climate Action 100+といった国内外の主要イニシアチブへ参画し、サステナブル投資やインパクト投資の市場拡大に向けた意見発信や協働エンゲージメントを推進しています。これら個社の枠を超えた活動を通じ、企業価値向上に向けた変化をより一層後押ししてきたものと考えています。加えて、対話活動の実効性をさらに高めるべく、市場全体の底上げに向けた業種を超えた企業間の関係構築やベストプラクティスの共有にも寄与しました。また、課題の共通性が高いテーマについては、政策当局への働きかけ(ポリシー・エンゲージメント)を通じて社会・環境に関わる外部不経済の是正に取り組み、市場全体の健全な発展と持続的成長に貢献してまいります。

同じ対話目的を持つ投資家が協働で働きかけ



オンラインセミナーを通じた 公開エンゲージメントの取り組み

スチュワードシップ活動推進の一環として、2022年より三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社様主催のオンラインセミナーにて、発行体との公開エンゲージメントを実施しています。これまで実施した5回のセミナーでは、企業の経営層の方々にご登壇いただき、中長期的な視点から企業の持続的成長と企業価値向上に向けた対話を行いました。通常は非公開である企業と投資家とのエンゲージメントの様子(プロセス)を市場関係者の皆様にご覧いただくことで、エンゲージメントへの共通理解を促進し、市場全体の底上げにつながることを期待しています。過去の対話事例としては、株式会社伊藤園様との対話を実施し、2024年3月のオンラインセミナーで公開されました。

対話事例 株式会社伊藤園様 2024年3月公開



お茶のリーディングカンパニーである株式会社伊藤園様と、中期経営計画の進捗や配当政策、人権・気候変動といったサステナビリティ課題に関する対話を実施しました。

同社は茶葉や水など「自然資本」に深く立脚した事業を展開しており、「伊藤園グループ環境方針」のもと、バリューチェーン全体での環境負荷低減に注力しています。CDP「サプライヤー・エンゲージメント評価」で2022年・2023年に2年連続で最高評価を獲得※するなど、サステナビリティ経営の先進企業として知られています。

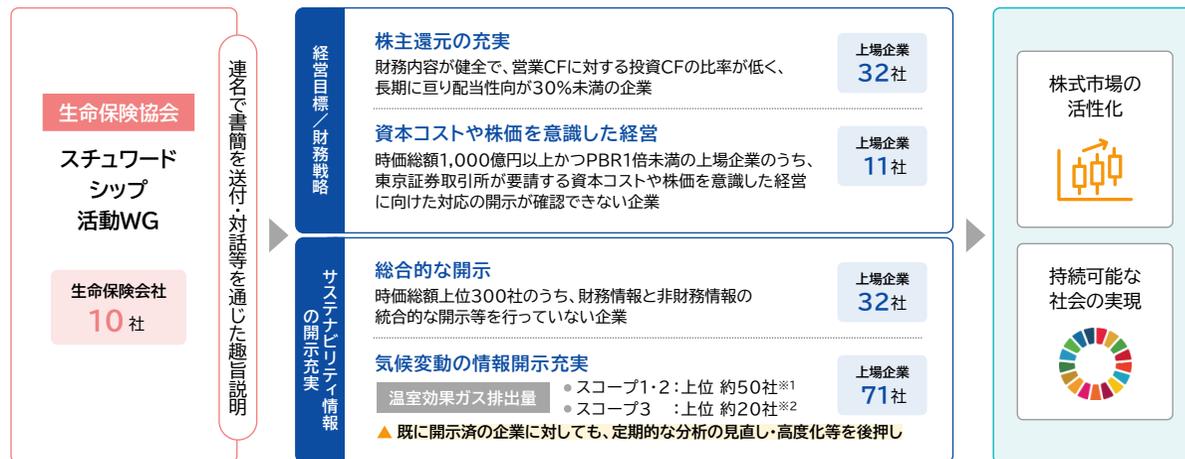
対話において、気候変動等が事業基盤に与える影響の重要性を踏まえ、特に製品ライフサイクル全体における環境課題への対応について議論を深め、同社からは、「畑から茶殻まで」の一貫した循環型モデルの構築に向けた取り組みが示されました。また、資源循環の分野では、茶殻の抗菌・消臭効果等を活かした独自のアップサイクル技術を確立され、すでに100種類以上のリサイクル製品を開発し、紙や樹脂の代替原料化に加え、茶葉が吸収したCO₂を製品内に長期固定化する効果も実現していることを伺いました。対話を通じ、同社が独自技術により「環境課題の解決」と「経済価値の創出」を高度に両立している点を改めて確認するとともに、今後の事業経営について認識を共有しました。

※ 本資料に記載の内容は、セミナー開催当時の情報に基づいております。同社はCDP2025において「気候変動」および「水セキュリティ」の両分野で最高評価である「Aリスト」に選定されています。詳細につきましてはWebサイトをご覧ください。 ■株式会社伊藤園 企業情報サイト「サステナビリティ」 <https://www.itoen.co.jp/sustainability/>

事例① | 生命保険協会を通じた協働エンゲージメント（2017年より継続的に参加）

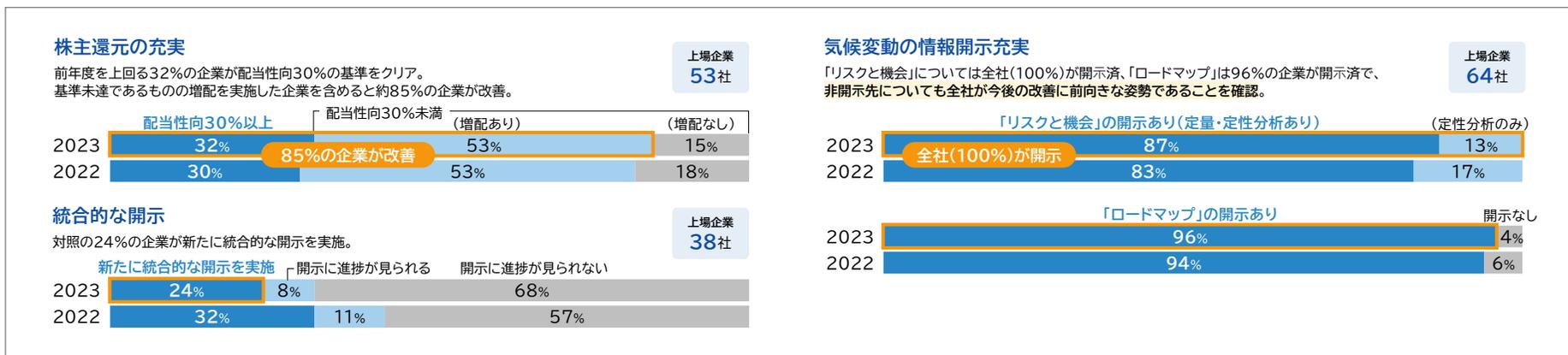
生命保険協会のスチュワードシップ活動WGに参加する生命保険会社が、企業に対して機関投資家としての課題意識を伝える協働エンゲージメント。2024年度は上場143社（延べ146社）に対して10社連名での書簡を送付のうえ、対話等を通じた趣旨説明を実施しました。

| | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 実施時期 | 2024年度（2024/12～2025/11） |
| 対象企業 | 上場企業 143社（延べ146社） |
| 主要な対話のマイルストーン | 参加する生命保険会社共通の課題意識 ・株主還元の充実 ・資本コストや株価を意識した経営 ・統合的な開示 ・気候変動の情報開示充実 |



※1 昨年度送付先含む ※2 上記の温室効果ガス排出量(スコープ1・2)上位企業との重複あり

● 2023年度の協働エンゲージメントの取り組み結果（2023/12～2024/11）



(出所) 生命保険協会「生命保険会社の資産運用を通じた「株式市場の活性化」と「持続可能な社会の実現」に向けた取り組み」よりかんぼ生命が作成

事例② | CDP ノンディスクロージャーキャンペーン(NDC) (2022年より継続的に参加)

| | | | |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 協働 | CDPIに署名している金融機関のうち希望者が、金融機関としての影響力とマーケットでの立場を活用して、CDPを通じて情報開示するよう企業に直接エンゲージメントを行い、企業の情報開示を促進することを目的としています。当社はCDPからの質問書への回答や情報開示を促す書簡(エンゲージメントレター)の共同署名者として署名し、開示を促しました。 | 実施時期 | 2024年 |
| | | 対象企業 | CDPが選定した、「環境への影響が大きいと考えられるものの、開示が不十分である」とされる企業 1,998 社 |
| | | 主要な対話のマイルストーン | <ul style="list-style-type: none"> ・ 気候変動 ・ フォレスト ・ 水セキュリティ |



(出所)CDP公式ホームページよりかんぼ生命が作成

● 2023年度の協働エンゲージメントの取り組み結果

- ▶ 288の金融機関が参加
- ▶ 気候変動、フォレスト、水セキュリティについて過去最高となる1,590社を対象に実施し、そのうち317社がCDPを通じた開示を実施。NDCを通じてターゲットにされた企業は、そうでない企業群と比較すると、全てのテーマを通じてCDPIに開示する可能性が2.2倍高くなります。

| | | | |
|---------|----------|---|------|
| 気候変動 | : 1,134社 | → | 221社 |
| フォレスト | : 414社 | → | 58社 |
| 水セキュリティ | : 463社 | → | 66社 |

事例③ | その他の主な意見発信や政策エンゲージメント(ポリシーエンゲージメント)

| | |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| インパクト投資に関する検討会に外部委員として参加 | 金融機関や投資家がインパクト投資を行う際の実務的な留意点等や、社会・環境課題の解決に資する新たな事業の創出に向けたインパクト投資の拡大について意見を述べました。 |
| 生命保険協会の提言レポートを通じた意見発信 | 株式市場の活性化と持続可能な社会の実現への貢献に向け、スチュワードシップ活動WGおよび責任投資推進WGを通じて提言の策定を行い、株主・投資家双方の立場から、株式市場の活性化・持続可能な社会の実現に向けた提言を行いました。 |

● 日本版スチュワードシップ・コードへの対応と自己評価①

| | |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 原則1 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たすための明確な方針を策定し、これを公表すべきである。 |
| 対応方針 | 当社は、日本版スチュワードシップ・コードの趣旨に賛同し、中長期的な視点での投資を通じて投融資先企業の価値向上と持続的成長を促すべく、スチュワードシップ活動を推進します。責任ある機関投資家として「スチュワードシップ活動方針」および「サステナブル投資方針」を策定し、これらに基づき実効性の高いガバナンス態勢を維持します。また、社会情勢の変化やコード改訂を反映し、適宜方針を見直すことで、実効性の高いガバナンス態勢を維持します。 |
| 取り組み | 2025年6月のコード改訂を反映し、2025年12月にスチュワードシップ活動方針を改定しました。具体的には、企業と投資家の対話や相互の信頼関係の醸成を促進する観点から「実質株主の透明性向上」に向けた情報提供および説明態勢の整備を行い、投資先企業から当社の保有状況の開示を求められた場合には、建設的な対話促進を目的として、当社が保有する株式数等の情報を適切に開示することとしました。また、協働エンゲージメントの積極的推進を改めて確認しています。投資先との対話は株式・社債に限らず、オルタナティブ資産でも継続しており、資産特性に応じたサステナビリティ課題の組み込みに努めています。▶ https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/ |
| 自己評価 | アセットオーナーとしてスチュワードシップ責任を果たすため、外部環境の変化やコード改訂を迅速に方針に反映し、改定および公表等を適切に実施しているものと評価しております。今後も引き続き、実効性の向上に努めてまいります。 |
| 原則2 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たす上で管理すべき利益相反について、明確な方針を策定し、これを公表すべきである。 |
| 対応方針 | 当社は、利益相反が生じうる局面を類型化し、管理します。利益相反を回避するため、議決権行使等に係る判断は、運用部門で独立した意思決定を行います。利益相反に関するガバナンスを強化するため、社外有識者、コンプライアンス部門および運用部門から構成する「責任投資諮問部会」を設置し、議決権行使プロセスおよび議決権行使結果の検証等を行います。 |
| 取り組み | 2024年7月から2025年6月の議決権行使期間において、利益相反管理施策の適切な運営を継続しました。責任投資諮問部会を開催し、客観的な視点から利益相反管理状況の審議を実施しました。 |
| 自己評価 | 当該期間中のスチュワードシップ活動においては、利益相反に関わる疑わしい情報共有は確認されず、管理プロセスは適切に履行されていると評価いたします。今後も日本郵政グループ内における情報遮断を徹底し、高い透明性と厳格な管理態勢の維持に努めることで、受益者の信頼に応えてまいります。 |
| 原則3 原則4 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に向けてスチュワードシップ責任を適切に果たすため、当該企業の状況を的確に把握すべきである。 機関投資家は、投資先企業との建設的な「目的を持った対話」を通じて、投資先企業と認識の共有を図るとともに、問題の改善に努めるべきである。 |
| 対応方針 | 当社は、財務情報と非財務情報の両面から多角的な調査・分析を行い、投資先企業の状況を的確に把握します。対話の場では、アナリストとファンドマネージャーが連携し、サステナビリティ課題を含む「目的を持った対話(エンゲージメント)」を実践しております。基本的には単独で対話を行いますが、必要に応じて他の機関投資家との「協働エンゲージメント」を積極的に活用し、認識共有と課題解決を実効的に促すことで、企業価値の向上を目指します。 |
| 取り組み | 当社は、投資先企業との継続的な対話や決算説明会・IRミーティングへの参加を通じ、定量・定性の両面から多角的な企業分析を実施しております。株式自家運用においては、投資先135社のうち98社と対話等を行い、企業価値向上に向けて建設的な認識の共有などを図りました。国内社債運用では、35社と対話を重ね、サステナビリティ課題が将来の信用力に与える影響に関して相互理解を深めるとともに、具体的な行動を促しています。さらに、委託運用においては、運用会社から受領したスチュワードシップ活動に関する資料やヒアリングを通じ、アセットオーナーの立場から実施状況や成果を確認しております。加えて、生命保険協会のワーキンググループや「Climate Action 100+」などの国際的なイニシアチブへの参加、協働エンゲージメントを通じて市場全体の底上げに貢献しています。また、スチュワードシップ・コード改訂に対応し、実質株主の透明性向上に向けた説明態勢の公表も完了しております。 |
| 自己評価 | 企業の状況に応じた実効性のある対話を通じて、資本政策の見直しや開示の充実といった具体的な行動変容が複数の投資先で確認されており、スチュワードシップ活動の実効性を実感しています。今後も、投資先企業の状況や課題に即した対話や協働エンゲージメントを通じて、対話の実効性の向上および深化に取り組んでまいります。 |

※ 本報告書は、2024年7月1日～2025年6月30日の活動を主眼に置いていますが、一部の活動については2025年7月以降の内容も含まれています。

● 日本版スチュワードシップ・コードへの対応と自己評価②

| | |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 原則5 | 機関投資家は、議決権の行使と行使結果の公表について明確な方針を持つとともに、議決権行使の方針については、単に形式的な判断基準にとどまるのではなく、投資先企業の持続的成長に資するものとなるよう工夫すべきである。 |
| 対応方針 | 当社は、議決権行使を「企業との対話」の重要な手段と位置づけ、他者の判断にゆだねることなく、自らの責任と判断に基づき行使することを基本とします。形式的な基準に留まらず、個別企業の実情や対話内容を反映した判断を行います。「株主議決権行使方針」および「株主議決権行使基準」を策定し、原則として全保有株式について自らの責任と判断に基づき議決権を行使します。また、当該方針・基準が投資先企業の企業価値向上に資するものとなるよう、定期的に見直します。委託運用においては、運用受託機関に「株主議決権行使ガイドライン」を提示し、ガイドラインの趣旨を踏まえて議決権行使に関する方針を策定することを求めます。▶ https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/ |
| 取り組み | 2025年5月に「株主議決権行使基準」の改定を実施しました。機関投資家および議決権行使助言会社の基準の厳格化を踏まえ、主に「取締役及び社外取締役の選任基準」、「退職功労金・退職慰労金」、「財団法人への株式処分・抛出」に関する基準を見直しました。改正に際しては、責任投資諮問部会での審議を経て決定しております。当社では、画一的・形式的な判定にとどまらず、投資先企業との対話を通じて得られた改善意欲や将来の企業価値への影響を深く議論し、状況に応じて適切に賛否を決定しています。これらの結果に関しては、各議案ごとの賛否および判断理由をWebサイト等で全て開示し、透明性の高い情報開示に努めております。 |
| 自己評価 | 外部環境の変化に即した基準改定と投資先との対話内容を反映した意思決定を実施しており、スチュワードシップ責任を適切に果たしていると評価します。全議案の賛否理由の開示を継続していることは、投資先企業のガバナンス向上に一定の寄与をしていると考えています。今後も外部環境や他の機関投資家の動向を注視しつつ、基準の定期的な見直しと実効性の高い運用の追求に努めてまいります。 |
| 原則6 | 機関投資家は、議決権の行使も含め、スチュワードシップ責任をどのように果たしているのかについて、原則として、顧客・受益者に対して定期的に報告を行うべきである。 |
| 対応方針 | 当社は、お客さまからお預かりした大切な資産を運用する「責任ある機関投資家」として、スチュワードシップ活動の状況および議決権行使結果について、定期的に当社Webサイトや「責任投資レポート」を通じて公表します。 |
| 取り組み | 本年度も、これまでの活動の推移や具体的な対話の進捗をまとめた「責任投資レポート2025」を公表いたしました。議決権行使結果については、当社Webサイトにて全案件の賛否結果および理由を全て明示し、透明性のさらなる向上に努めております。利便性向上のためPDFのほか、xlsx形式でのデータ開示も行っております。あわせて、関連セミナーへの登壇を通じ、ステークホルダーへの理解浸透に努めました。▶ https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/ |
| 自己評価 | お客さま・受益者に対する報告は適時・適切に行われていると評価しております。具体的な対話事例の紹介や議決権行使結果の全件開示は、当社の活動実態を理解いただく上で有効に機能していると考えます。報告内容については今後も継続的に充実と改善を図ってまいります。 |
| 原則7 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に資するよう、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づき、当該企業との対話やスチュワードシップ活動に伴う判断を適切に行うための実力を備えるべきである。 |
| 対応方針 | 投融資先企業等の中長期的な企業価値向上に資する適切なスチュワードシップ活動を行うため、必要な体制整備を行うとともに、専門性の高い人材の育成に努めます。活動の改善に向けては、社外有識者から構成される「責任投資諮問部会」より助言を受けるほか、定期的な自己評価を実施し、社会動向やスチュワードシップ・コードの改訂等を踏まえた方針の見直しを行うことで、組織としての実力を継続的に高めてまいります。 |
| 取り組み | 経営層のコミットメントや責任投資諮問部会における有識者からの提言を踏まえ、スチュワードシップ活動の継続的な高度化を図っています。組織体制においては、2020年に設置した責任投資推進担当を2024年4月に「責任投資推進担当室」へ改編しました。また、投資執行部門には経験豊富な人材をファンドマネージャーやアナリストとして配置するとともに、「責任投資連絡会」や「運用戦略会議」を通じた知見の共有など、組織の底上げに努めています。外部連携については、生命保険協会やCDPのノンディスクロージャーキャンペーンといった協働エンゲージメントに積極的に参画し、実効性の向上に取り組んでいます。 |
| 自己評価 | 専任組織の強化や専門人材の配置、さらに社外の多様な知見を取り入れる枠組みの構築により、当社のスチュワードシップ活動を適切に実施するための実力は着実に向上していると評価しています。今後も、株式・クレジットに加え、オルタナティブ資産の運用担当者も参加する「責任投資連絡会」や「運用戦略会議」を活用し、組織全体としての実力向上に向けた取り組みを推進してまいります。 |

特集

地方公共団体との建設的な対話（エンゲージメント）

かんぽ生命は、前身である簡易生命保険時代を含め、創業以来百余年にわたり地方公共団体への投融資を行い、地域のインフラ整備や発展に貢献してきました。健全な保険事業を営みつつ、お客さまからお預かりした大切な保険料を原資とし、投融資を通じて地域・社会へ還流させ、貢献するといった精神は、現在もかんぽ生命における地方投融資の根幹に脈々と受け継がれています。現在、当社は国内最大規模の地方自治体に対する投資家として、地方債への投資による資金供給を行うだけでなく、中長期的な視点から自治体との対話を進め、地域のサステナビリティ推進と持続的な成長を後押ししています。



対話先の選定

「ゼロカーボンシティ」の宣言状況や「SDGs未来都市」の認定状況など、サステナビリティに関する取り組み状況を定期的に確認のうえ、選定しています。これまで(2021年4月～2025年3月)に29団体、のべ57回の対話を実施しました。また、2025年度からは新たに、2027年度までの3年間にすべての市場公募団体との対話を依頼することとしました。期間中、更なる対話が必要であると考えられる地方公共団体とは、より実効性のある取り組みにつながるよう関係性の維持・構築を目指します。2025年4月から12月までに17団体との対話を行いました。

対話方針

地方公共団体が開示している情報のほか、監督府省庁による「SDGs未来都市」等の選定・認定状況なども参考に、当社が重視する3つのテーマに関する取り組みを確認しています。対話においては、各団体の担当者との相互理解を深めながら、投資家としての要望や他団体の好事例の紹介を通じて、取り組みの推進や情報開示の拡充を後押しします。

対話のポイント

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  Well-being向上 | <ul style="list-style-type: none"> 教育・子育て支援を重視し、育児へのサポート体制や待機児童対策に関する定量的な指標(待機児童数(保育所、学童)や育児休業取得率等)から現在の課題や取り組み状況を確認しています。 |
|  地域と社会の発展 | <ul style="list-style-type: none"> SDGs達成への取り組みを重視し、主に「SDGs未来都市」の認定状況を軸に対話を行います。 選定されている団体に関しては内閣府に提出されている進捗評価シート(フォローアップシート)から、選定されていない団体に関しては総合計画などから同テーマに関連する事業の計画や実施状況を確認しています。 |
|  環境保護への貢献 | <ul style="list-style-type: none"> 気候変動への対応を重視し、主に地方公共団体による「ゼロカーボンシティ宣言」を軸に対話を行います。 宣言している団体に関しては各団体が公表する関連資料等から、宣言していない団体に関しては総合計画などから同テーマに関連する事業の計画や実施状況を確認しています。 |

6

インパクト“K”プロジェクト

- インパクト投資への想い P.71
- かんぽ生命のインパクト投資フレームワーク「インパクト“K”プロジェクト」 P.75
- 社会課題へアプローチ P.80
- インパクト投資における進化・深化 P.93
- インパクト志向の価値観の広がりへの取り組み P.96
- 〈特集〉 Global Impact Investing Network(GIIN)に関する取り組み P.98
- 〈対談〉「インパクト投資」について P.99

Impact Frontiers
Global Impact Investing Network
須藤奈応氏

三菱UFJ信託銀行
株式会社
加藤正裕氏

株式会社
かんぽ生命保険
野村裕之
- 〈特集〉 社会課題解決プログラム「コモれび」への参加 P.103

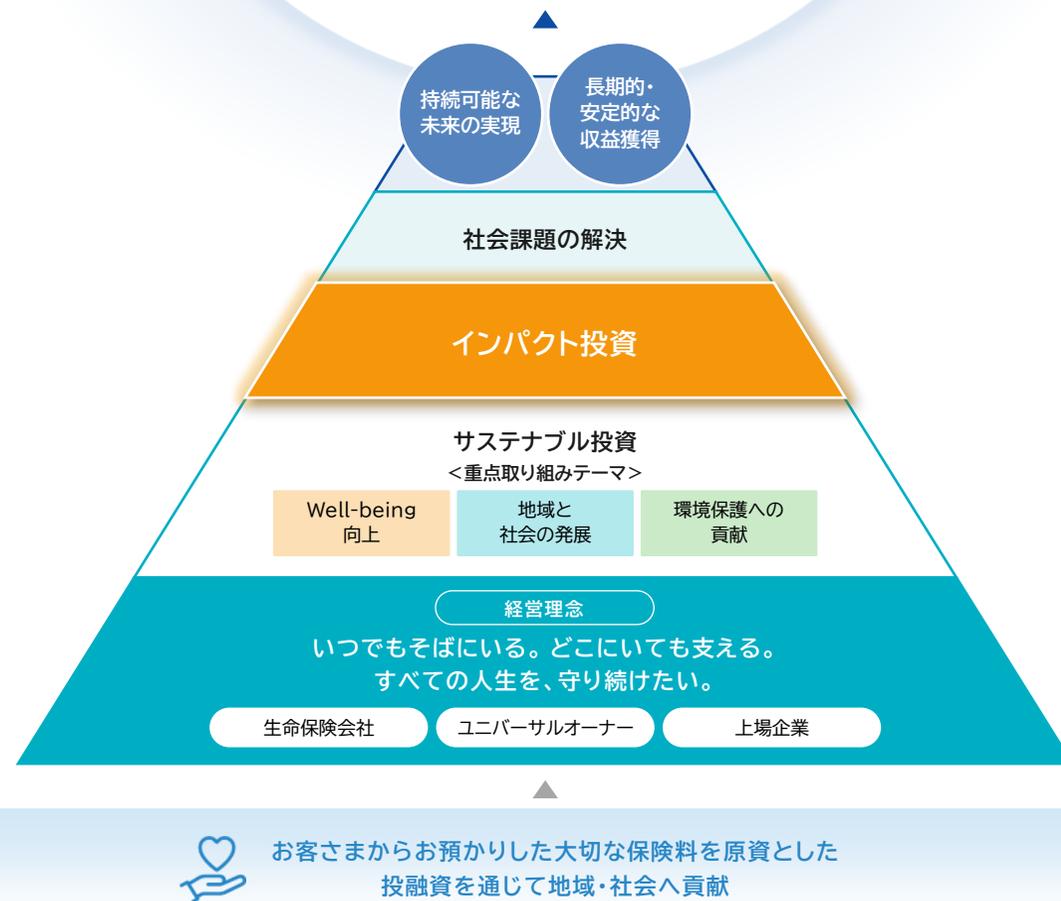
● インパクト投資への想い

かんぽ生命の資産運用の根幹は、経営理念「いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。」にあります。この理念のもと、生命保険会社として、ユニバーサルオーナーとして、そして上場企業として、すべてのステークホルダーの皆さまに対する社会的責任を果たすため、「インパクト投資」を推進しています。

当社のルーツは、1916年に旧逓信省が創業した「簡易生命保険事業」に遡ります。以来、百余年にわたり地方公共団体への投融資を行ってきました。民営化以前に行っていた地方公共団体貸付による資金は、学校の校舎や体育館、公民館、公営住宅、美術館といった地域の公共施設やインフラ基盤の整備に活用され、地域と社会の発展に寄与してきました。健全な保険事業を営みつつ、お客さまからお預かりした大切な保険料を原資とした投融資を通じて地域・社会へ貢献するというDNAは、創業当初から脈々と受け継がれ、その精神は、かんぽ生命におけるサステナブル投資・インパクト投資へとつながり、さらに発展しています。

長期的な視点を持ち、数十年先の未来を描きながらインパクト投資に取り組むことは、生命保険会社に対する社会的な要請に応える一つの解であると考えています。当社は、約60兆円の資産を運用するアセットオーナーとして、収益の追求だけでなく、未来の世代へ安心と希望をつなぐ役割を担いたいと考えています。お客さまやご家族がその想いとともに保険金等を受け取られるとき、豊かな社会とより良い未来が築かれているよう、積極的にインパクト投資に取り組んでまいります。

すべてのステークホルダーの
皆さまに対する社会的責任を果たす



— かんぽ生命の資産運用とインパクト投資の親和性

生命保険は、ご契約期間が長期にわたる金融商品です。当社では、お客さまにお約束した将来の保険金等のお支払いを確実にを行うため、適切なリスク管理のもと、中長期的に安定した収益を追求する分散投資を実践しています。

インパクト投資では、従来の経済活動だけでは十分に解決されてこなかった社会課題の解決を目指し、新しい技術や革新的なビジネスモデルに挑む事業などに投資します。こうした技術やビジネスモデルは、潜在的な需要や期待を捉えることによる高い競争力と中長期的な成長性が期待されます。インパクト投資は、かんぽ生命の長期安定的な資産運用スタイルと時間軸の観点で親和性が高く、当社の運用収益や企業価値の向上に持続的に寄与していくものと考えています。

— インパクト投資の推進により期待される効果

インパクト投資は、社会課題の解決と長期的な財務リターンの獲得を同時に追求するものであり、単に短期的な利益を追求する投資とは異なります。当社が幅広いアセットでインパクト投資を推進することで、主に3つの効果が期待されます。

< 期待される3つの効果 >

効果1 持続的・安定的な 社会や市場の育成

社会課題の解決に向けたポジティブな影響（社会的・環境的インパクト）を創出することで、社会や市場の持続可能性を高め、安定的な成長が促進されます。



効果2 優れた事業の発掘

社会課題の解決に資する新たな技術や革新的なビジネスモデルは高い競争力・中長期的な成長性を有しており、これらを有する投資先を発掘することで、将来的な企業価値の向上が期待されます。



効果3 新たなエコシステムの構築

インパクト創出を志向する企業への積極的な資金供給、運用会社・投資先企業との対話、イニシアチブへの参画などを通じてインベストメント・チェーンにおける協働が深まり、持続可能な未来を実現するエコシステムが構築されます。



かんぽ生命が目指すインパクト投資

かんぽ生命はユニバーサルオーナーとして、様々なアセットを通じて、豊かな生活や経済活動の基盤となる産業・インフラへの投資を行っています。これらは現代の社会生活を安定的に維持する上で重要な役割を担っており、当社は資産運用によってその持続的な成長・発展を後押ししたいと考えております。他方、インパクト投資では、既存のビジネスによるアプローチの延長線上では解決が難しい領域に注目しており、「社会課題の重要性・喫緊性」と「社会課題の解決に対する貢献度」の二軸を意識し、新たに顕在化した課題や、未解決の難題に対して、主体的かつ直接的に解決を試みる企業・事業への投資を目指しています。

1 狭義のインパクト投資（当社の目指す領域）

社会課題として重要性・喫緊性が高く、かつ投資先企業がその解決に積極的な役割や貢献を果たすことができる分野（図中①）を、当社がインパクト投資で注力すべき領域と考えています。

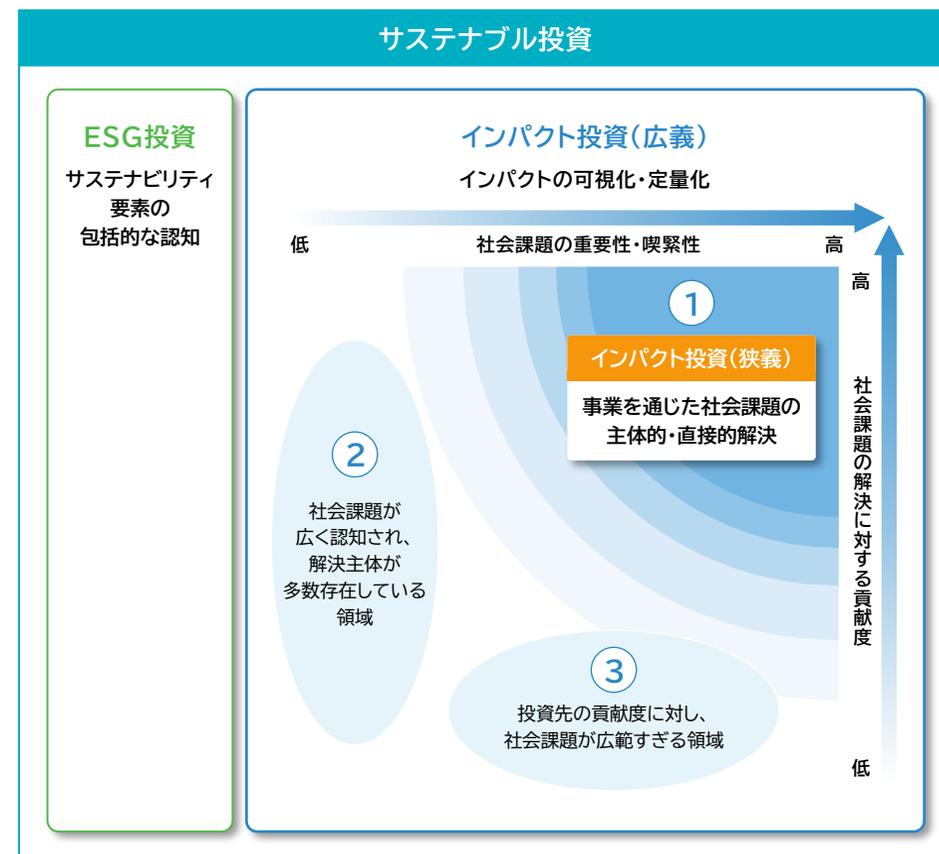
2 領域選定の考え方

社会課題の重要性・喫緊性

既存の産業やビジネスモデルは、多くの場合、解決を意図する社会課題の重要性・喫緊性が相対的に低い領域（広義のインパクト投資）（図中②）に位置していると考えます。これらは、立ち上がった当初には当時の社会課題を解決に導く革新的な事業でしたが、時代の変化や競合の参入、社会への浸透（事業の成熟）に伴い、対象とする社会課題がステークホルダーにとって「すでに解決された課題」、または「概ね解決されつつある課題」へと移行していきます。このような領域への投資にも社会的意義はあり、広義のインパクト投資に該当する可能性があるものの、狭義のインパクト投資とは役割が異なります。新たに顕在化した課題や、既存の枠組みでは対応しきれていない課題の解決に取り組む企業・事業への投資を狭義のインパクト投資として位置づけています。

社会課題の解決に対する貢献度

社会課題の解決に対して投資先企業がどれだけ本質的な役割を果たしているかも重要な要素です。例えば、気候変動のように重要性・喫緊性が極めて高く、全地球規模の社会課題では一企業による取り組みに限界がある場合も少なくありません（図中③）。一方で、新技術や産業構造を変えるようなビジネスモデルの場合、その企業は広範な課題解決のゲームチェンジャーとして大きなインパクトを創出する可能性があることから、狭義のインパクト投資に該当すると考えます。また、個社に限らず、運用会社等が様々な工夫を凝らし、ポートフォリオ全体で高い貢献性を発揮しようとする場合も、同様に評価することが可能であると考えます。



一 かんぽ生命が考える社会課題

当社では、投資先企業が向き合う「課題」について、その影響範囲や解決に向けたアプローチの違いから、いくつかの領域があると考えています。

まず、多くの企業が日々の事業活動の中で主として取り組んでいるものが「自社課題」です。持続的な利益の確保や企業価値の向上を追求し、自社の競争力の強化を図ることは企業活動の重要な基盤であり、この基盤を固めることが環境や社会への配慮や長期的な価値創造に向けた取り組みを生み出していく基礎になると考えます。

次に、企業が属する業界特有の構造的な問題として「業界課題」があります。業界が抱える構造的な問題を解決することは自社の競争力強化のみならず、業界全体の発展にも貢献しうるものです。この領域では経済的な発展とともに、環境や社会への負荷といった社会的コスト(外部不経済)への配慮も重要な点となります。

また、企業のサービスや製品開発の起点となるものとして「顧客課題」があります。自社の顧客が日常生活や事業活動の中で直面している悩みやニーズを意味し、企業は自社のサービスや製品を通じて解決を図ります。多くの場合、既存のビジネスモデルや市場の枠組みの中で競争と工夫を重ねながら、サービス・製品の改善や新しい解決方法の探求に取り組んでいますが、この領域では既に解決手段が存在しているケースも少なくありません。

これらの領域に加え、インパクト投資の普及に伴い注目が高まっているのが「社会課題」です。この課題は、既存の事業やサービスだけでは十分に対応し切れておらず、根本的な解決を目指すには新たなイノベーションやビジネスモデルの構築、社会全体を俯瞰的に捉える視点からのアプローチが必要とされています。かんぽ生命は、お客さまに寄り添う生命保険会社として、お客さまが日々の生活で感じたり直面したりしている困難や、「仕方がないもの」として受け入れざるを得ないと考えられてきた問題を解決したいと考えています。この「社会課題」に対する強い解決志向を事業推進のモチベーションに、革新的な発想やビジネスモデルによりその解決と事業成長を同時に追求する企業。当社は、そういった企業に投資することで、持続可能な未来の実現と財務的リターン両立を実現したいと考えています。



● かんぽ生命のインパクト投資フレームワーク

「インパクト“K”プロジェクト」

責任あるアセットオーナーとして、インパクト志向の投融資拡大を目指し、当社独自のインパクト投資フレームワークである「インパクト“K”プロジェクト」を2022年に立ち上げました。

本プロジェクトは、当社が目指す未来につながるインパクトの創出を企図した社内認証制度です。プロジェクト名にある「K」には、「かんぽ」「絆」「共創」「健康」「協力」「希望」などの想いを込めています。

ファンド投資を通じたインパクト投資の推進にあたり、その質と透明性を確保するための要件とプロセスを定め、それらに適合するファンドを「インパクト“K”プロジェクト認証ファンド」として公表しています。認証ファンドに関わる皆さまは、当社にとって、長期にわたり共にインパクトの創出を目指すパートナーであると考えています。

当社は本フレームワークを軸に、ファンドの運用を委託する運用会社や投資先企業の皆さまと連携し、社会課題の構造的な解決に向けたシステム変容を促すような、真に社会課題の解決に資するインパクト志向の投融資を目指しています。



インパクト“K”プロジェクトの特徴

一 インパクト創出の質及び透明性の確保

● 認証要件と評価視点

当社は、KPI(重要業績評価指標)設定やIMM(インパクトの測定・管理)といったインパクト創出プロセスに加え、投資先が認識する社会課題、セオリー・オブ・チェンジ(変革理論)、ロジックモデル、インパクト創出に伴う副次的効果(想定外のネガティブなインパクトを含む)、ならびに当社のサステナブル投資における3つの重点取り組みテーマ(Well-being向上、地域と社会の発展、環境保護への貢献)との整合性等を重視しています。インパクト投資の概念が広がるにつれ、形式的な測定指標の設定や「インパクト」のラベリングの先行、いわゆる「インパクト・ウォッシュ(見せかけのインパクト投資)」にかかわる懸念や潜在的なネガティブインパクト発生に関わるリスクも考えられます。こうした近年の状況から、実効性を伴うインパクト投資の普及には、透明性確保の重要性が一層高まっていると云えます。当社は、国内外の指針や考え方を包摂した独自の認証要件やスキームを整備し、妥当性・透明性を担保しつつ、実効的なインパクト投資が継続的に拡大していく基盤づくりを進めています。また、当社が意図するインパクト創出が期待できる案件については、形式的な要件具備にとどまらず、運用会社と丁寧な対話を重ねるなどして総合的に判断・評価しています。

< インパクト“K”プロジェクト認証要件 >

| | | | | | |
|---|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1 | かんぽ生命の経営理念や3つの重点取り組みテーマとの整合性 |  | 投資先から創出されるインパクトと、当社の経営理念、サステナブル投資における3つの重点取り組みテーマとの整合性を確認します。 | 経営理念と重点取り組みテーマ | いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。 Well-being向上 地域と社会の発展 環境保護への貢献 |
| 2 | 経済的リターンだけでなく、平行して社会的リターンを創出する |  | 社会や環境に対してポジティブなインパクトとともに、各アセットクラス(株式、債券、PE、不動産等)において通常求める水準と同程度のリターンが見込まれるかという観点から評価します。 | | |
| 3 | ポジティブかつ新たな社会的インパクトを生み出す明確な意図を持つ |  | 運用者や事業者がさまざまな社会課題の中から、どのような想いで課題を特定し、ターゲットとしているのか、インパクトの創出にしっかりコミットしているかを多面的に評価します。(Intentionality <創出意図>) | | |
| 4 | まだ満たされていない環境や社会のニーズを解決する |  | 社会課題に対して、自らが何を生み出し、それがどのように社会に貢献するのか、課題認識から解決に至るまでの道筋の確からしさと共に検証します。(Additionality <追加性>、Contribution <貢献>) | | |
| 5 | 定量的なKPI設定、定期的なモニタリングが可能 |  | 創出されたインパクトについて、ターゲットとした社会課題の解決にどのように効果が発現されるか、定量的な目標設定と進捗の確認を求めています。インパクトの要素としては、IMP(Impact Management Project:現在のImpact Frontiers)が提唱する5 Dimensions of Impactを参考に分析しています。 | | |

インパクト“K”プロジェクトの特徴

● 確認シートによる多面的な議論

「インパクト“K”プロジェクト」の認証フローにおいては、「インパクト“K”プロジェクト 確認シート」を作成し、投資執行部門と企画管理部門が多面的な議論を行っています。

本シートは、国内外におけるインパクト投資に関する定義やベストプラクティス等を参考として包括的に整理し、当社の目指すインパクト投資の選定ポイントを網羅的に確認できるように策定しています。具体的には、当社の考えるインパクトの概念と整合的であるか、また、インパクトを創出する意図が明確であるか、それを実現するために十分な体制や知見が備わっているかといった観点から確認を行っています。

なお、本シートは、現在の様式が完成形ではなく、インパクト投資の実績や経験を積み重ねる中で得られた気付きや、定義・手法の進化などを踏まえ、随時改訂・更新を行ってまいります。



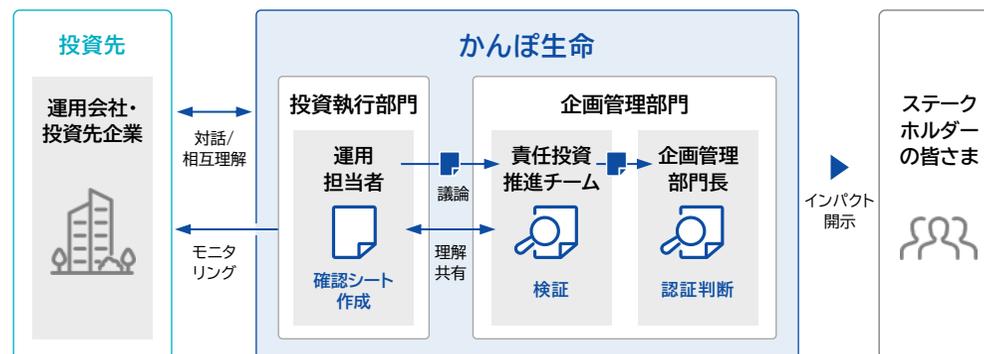
| インパクト“K”プロジェクト 確認シート | | | |
|------------------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|
| | | 提出日 | |
| | | 担当者 | |
| 投資先概要 | | | |
| ファンド名 | | | |
| 運用会社名 / グートキーパー名 | | | |
| ファンド設定日 / 股定予定日 | | | |
| 投資額 (億円) | 当社投資額 | ファンド規模 | |
| ファンドコンセプト | | | |
| 解決を目指す社会課題 | | | |
| Intentionality | | | |
| Additionality | Contribution | | |
| | Specialty / Expertise | | |
| かんぽアリアリティとの整合性 | Well-being向上 | 地域と社会の発展 | 環境保護への貢献 他 (経営理念等) |
| ロジックモデル / Theory of Change | | | |
| 投資対象 / 資金使途 | | | |
| | ↓ | | 定量的指標 (KPI) 設定 |
| アウトプット | | | |
| <small>事業やプロジェクトによって生ずる直接的結果</small> | | | |
| | ↓ | | |
| 受益者 (who) | | | |
| アウトカム (what, how much) | | | |
| <small>アウトプットによって受益者に与えられる直接的・中期的成果/変化</small> | | | |
| インパクト (contribution, risk) | ポジティブ | | |
| | ネガティブ | | 対応策 |
| <small>持続可能な社会実現のための長期的・本質的な変化</small> | | | |
| 計測 (Measurement) | | | |
| KPIの具体的内容 (指標の変化) | 現況 | | |
| | KPI | | |
| KPI計測ゴール | | | |
| KPI計測時期 / 頻度 | | | |
| 運用担当部署コメント | | | |
| 評価日 | | | |
| 運用企画部 責任投資推進室 評価 | インパクト“K” 認定 | | |
| | 所見 | | |

インパクト“K”プロジェクトの特徴

● 認証プロセスとけん制機能

投資執行部門と企画管理部門が協働しながらも、企画管理部門による適切なけん制機能が発揮されるよう認証プロセスを構築しています。投資執行部門では、投資先との対話等を通じて確認シートを作成し、論点を明確化したうえで企画管理部門に提出します。企画管理部門では確認シートに記載の内容を精査し、必要に応じて投資執行部門や投資先と対話を行います。

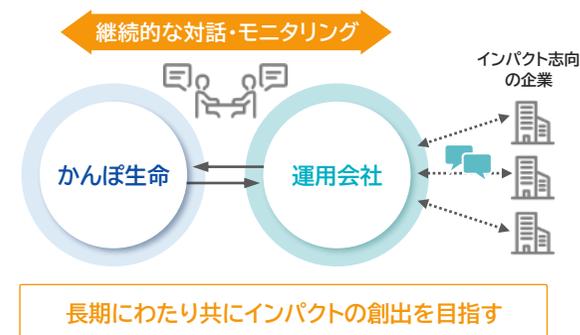
インパクトの概念は取り組む主体によって捉え方が異なることから、長期的に伴走していくうえで、互いの考えを確認しあうことがとても重要です。当社の想いと投資先の考えに親和性があることを確認し、疑問点や課題がある場合には解消に向けた働きかけを行います。要件の形式的な確認にとどまらず、実効的かつ実質的なインパクトの創出を共に目指すパートナーとして対話を重ね、総合的な判断・評価を経て、企画管理部門長が認証の可否を最終決定します。また、認証ファンドの概要などは、担当執行役や外部有識者が参加する運用戦略会議や責任投資諮問部会において定期的に報告しています。



● 対話・モニタリング

認証後も、投資先との対話やモニタリングを実施し、健全なパートナーシップの構築に努めています。課題が生じた際は適切な措置を講じ、透明性と信頼性の維持に取り組んでいます。インパクトの発現や社会構造の変化には長い時間を必要とします。当社はアセットオーナーとして長期的な視点を持ち、運用会社やその先の投資先企業の皆さまと共に、現在地と目指す方向を共有しながら伴走します。そして投資先企業の価値向上や持続的成長、さらには創出されるインパクトの拡大につなげていきます。

当社は生命保険会社としての制約や規制のもと、リスク・リターン水準を長期的に維持・向上する義務を負っています。また、インパクトの創出には長い時間を要します。よって、短視眼的なパフォーマンス評価やインセンティブの設定には、アセットオーナーとして慎重であるべきと考えています。



インパクト“K”プロジェクトの特徴

多様なインパクト投資案件の積み上げ

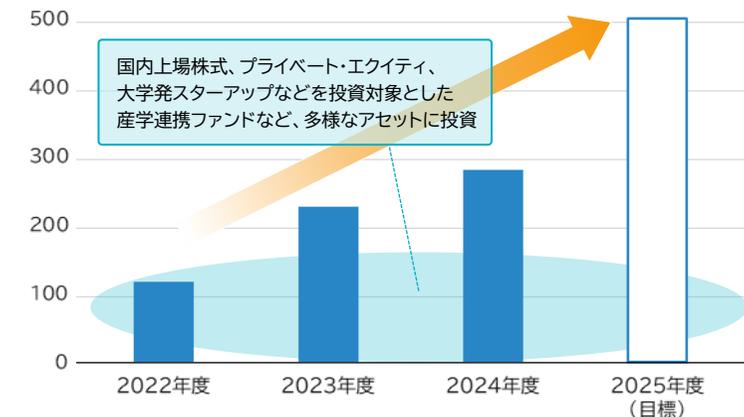
社会課題の解決を目的とするインパクト投資において、創出された社会的・環境的インパクトを測定・管理することは、重要な要素のひとつです。しかし、アセットクラスや投資先企業の成長段階によっては、初期からのKPI設定や定量的なIMMが困難な場合や、定量化すること自体が馴染まない領域もあります。また、インパクトの発現までには長い時間を要し、その過程も多様です。事業や企業の成長ステージや社会情勢の変化等によって、ロジックモデルや目指すインパクトの形も変容していきます。

近年では、創出された社会的・環境的インパクトが企業の財務価値にどのように反映され、企業評価や投資判断にどのような影響を与えるのかについての議論も活発になっており、インパクト投資のさらなる発展に向けた取り組みが続けられています。

しかしながら、インパクトの定量的な測定やインパクトによって生み出される影響を把握することの難しさ等を理由に、社会や環境に良い影響をもたらそうと挑戦する企業や事業への投資を躊躇うことは、多くの課題を抱えている社会や環境にとって大きな損失であると考えています。このような認識のもとで、当社では各投資先が目指す課題解決への道筋の確実性を見極めるため丁寧に分析・評価し、その想いや意図をしっかりと汲み取りながら、柔軟かつ多様なインパクト投資案件の積み上げに取り組んでいます。現在、インパクト投資の主流であるPE(未上場株式)ファンドに加え、より大きなインパクトの創出が期待される国内上場株式ファンドや、アカデミアの持つ革新的な技術や研究を活用したスタートアップに投資をする産学連携ファンドなど、幅広い資産でインパクト投資の案件を積み上げています。中期経営計画(～2025年度)においては、インパクト“K”プロジェクトに関して、「15件、500億円」のKPIを設定しており、2025年3月末時点で9件、279億円の投資を実行しています。

■ 中期経営計画KPI (～2025年度)

(単位:億円)



| 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 | 中期経営計画KPI |
|---------|---------|--------|-----------|
| 3件 | 6件 | 9件 | 15件 |
| 117.5億円 | 225.5億円 | 279億円 | 500億円 |

運用会社や投資先企業の皆さまと共に さまざまな社会課題へアプローチ

インパクト“K”プロジェクト

かんぼ生命が独自に定める
インパクト投資の認証フレームワーク

運用会社



Well-being 向上

環境保護への 貢献

地域と 社会の発展

投資先企業

- イチロウ株式会社**
オーダーメイドの介護サービス事業・P81
- 都市部好立地の不動産運営事業**
保育所の誘致(不動産ファンド投資)
- 株式会社エスプール**
障がい者雇用支援サービス・広域行政BPOサービス
- Neusignal Therapeutics株式会社**
次世代型アルツハイマー治療薬の開発事業
- 株式会社リクルートホールディングス**
オンライン求人マッチング・採用プラットフォーム運営・P82
- ジェイファーマ株式会社**
特異的ながん治療薬開発事業
- Boston Medical Sciences**
無下剤バーチャル内視鏡検査システムの開発・P83
- 株式会社neumo**
脳神経科学に基づく聴覚改善事業・P84

- Little Leaf Farms**
葉野菜のハイクワ水耕栽培生産事業
- 株式会社坂ノ途中**
農作物の流通・販売
- アドバンスコンポジット株式会社**
高機能な金属複合素材の開発・P85

- 株式会社日本農業**
農産物の生産・加工および輸出・販売、
農業経営コンサルティング事業
- 株式会社マネーフォワード**
法人向けクラウドサービス事業
- newmo株式会社**
タクシー・ライドシェア事業
- 株式会社エアロネクスト**
産業用ドローン開発・ソリューション提供・P86

社会課題へアプローチ

- 介護業界の人材不足と介護家族の負担の解消
- 都市部の待機児童問題の解消
- 知的・精神障がい者の雇用不足 / 地方での女性の就労機会不足
- アンメットメディカルニーズの解消
- あらゆる求職者の就業機会の拡大
- がんの末期患者とその家族が希望を持てる社会
- 検査受診率向上による大腸がん死の根絶
- 難聴の予防・聞こえの改善、ひいては認知症の予防
- 食糧生産の持続可能性の向上
- 農業と暮らしの持続可能化
- 地球の未来を素材で支える
- 農業の構造を改革し持続可能な成長産業へ転換を図る
- 生産年齢人口の減少に伴う中小企業での人手不足
- 移動困難者の減少と多様な働き方の実現
- 地域物流の課題解決に貢献

※ 本資料に記載の投資先は一例であり、全てを網羅するものではありません。

イチロウ株式会社

(オーダーメイドの介護サービス事業)



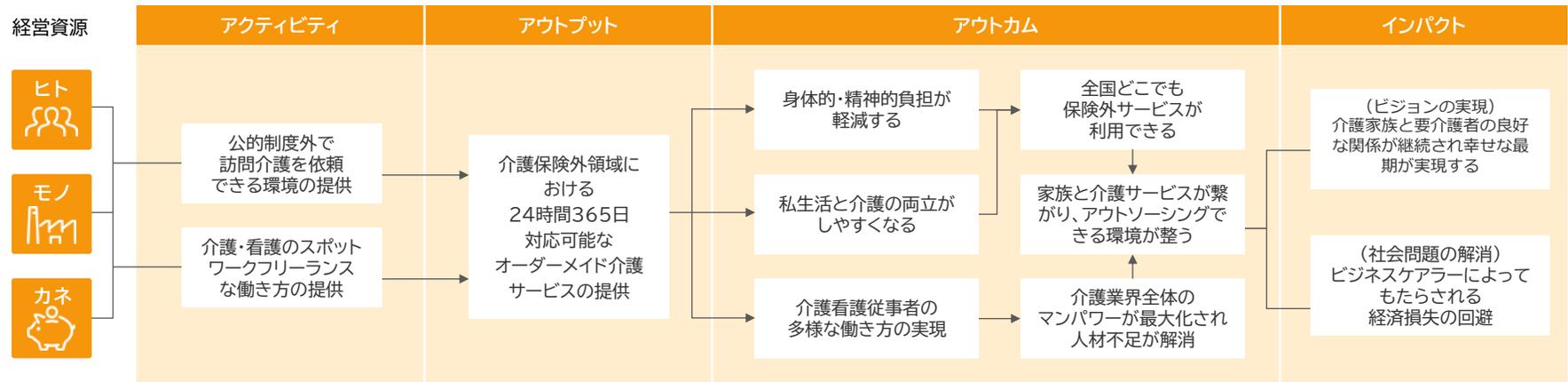
解決を目指す社会課題

世界でいち早く超高齢化社会を迎える日本は、介護を発端とする様々な社会課題を抱えています。特に、要介護者を介護する家族のニーズに即した柔軟な支援が不足しており、介護家族が依頼したい介護があってもアウトソーシングできず、自身の生活や仕事を後回しにしなければ在宅介護が続けられない状況が多く生まれています。他方で、ホームヘルパーの人材不足・高齢化はさらに深刻化しており、訪問介護の供給体制は維持がますます難しくなっています。介護家族の負担軽減や介護人材の活用を進め、社会全体で経済損失を防ぐことが、今の日本社会における重要な課題となっています。

事業活動・社会課題への取り組み

イチロウでは、介護・医療保険外において、24時間365日のオーダーメイドの介護サービスを提供しています。介護離職をはじめとする介護関連の課題の背景には、公的保証制度の訪問介護においてルールや時間、サービス内容などに制約が多く、多様化する介護ニーズに十分対応できていないという構造的な課題があります。そこでイチロウでは、あえて介護保険外サービスの提供に特化することで、要介護者やご家族のニーズに柔軟に応える体制を築いています。介護保険と介護保険外サービスを併用することで、介護者自身の生活・仕事と介護の両立を支え、在宅介護を継続できる環境づくりを目指しています。2024年11月にはESG経営に対する国際認証である「B corp」を取得するなど、社会貢献と利益追求の両立を掲げ、引き続き介護業界が直面する社会課題に取り組んでまいります。

ロジックモデル



株式会社リクルートホールディングス

(オンライン求人マッチング・採用プラットフォーム運営)



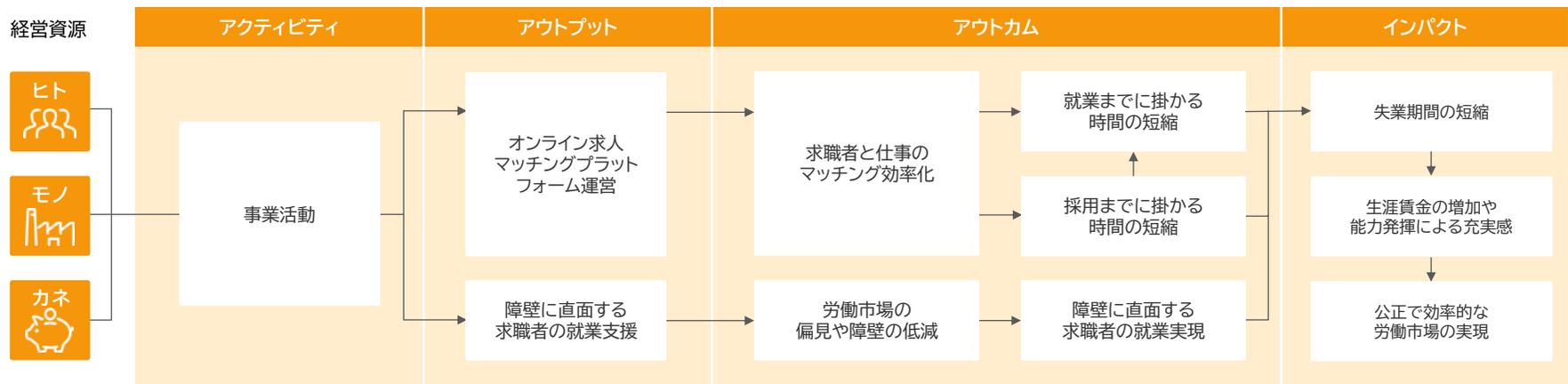
解決を目指す社会課題

世界中の多くの人々にとって、「仕事」は日々の暮らしを支える基盤となっています。OECDの調査では、世界の約40%の人々は、失業などにより突然収入を失ってしまった場合、生活水準を3か月以上保つことができません。一方で、求職者の約半数が生活水準を保てる期間よりも長く仕事を探しているとの調査結果も存在しており、失業期間の短縮は重大な社会課題と言えます。就業するまでに掛かる時間を短縮するには、データやテクノロジーを活用して、求職者と仕事のマッチングスピードと精度を向上する必要があります。また、スキルや能力とは関係が薄い、求職者の学歴、犯罪歴、障がい、従軍経験の有無といった労働市場の障壁を低減させる取組が重要です。

事業活動・社会課題への取り組み

リクルートホールディングスは、人々にとって欠かせない生活基盤である「仕事」の領域で事業活動を通じたソーシャルインパクトの創出にコミットするなど、社会課題解決に明確な意図を示しています。同社が運営するIndeedは6.1億件以上の求職者プロフィールを有し、検索だけでなく応募、面接、採用までカバーする世界No.1求人プラットフォームです。求職者と求人企業に関する豊富なデータを活用したマッチング精度の向上により、求職活動期間の短縮化と求人広告の高付加価値化を推進しています。また、実務経験や職業訓練プログラム等を通じて求職者が得たスキルを評価し、活躍の可能性のある候補者をすくい上げていく「スキルファースト採用」の拡大にも取り組んでいます。これらの取組を通じて、企業はより大きな母集団の中から業務遂行能力の高い人材を見逃さずに、短期間で採用することが可能です。また求職者にもこれまでの経験で培ったスキルを最大限に活かせる就業機会が提供されます。

ロジックモデル



Boston Medical Sciences

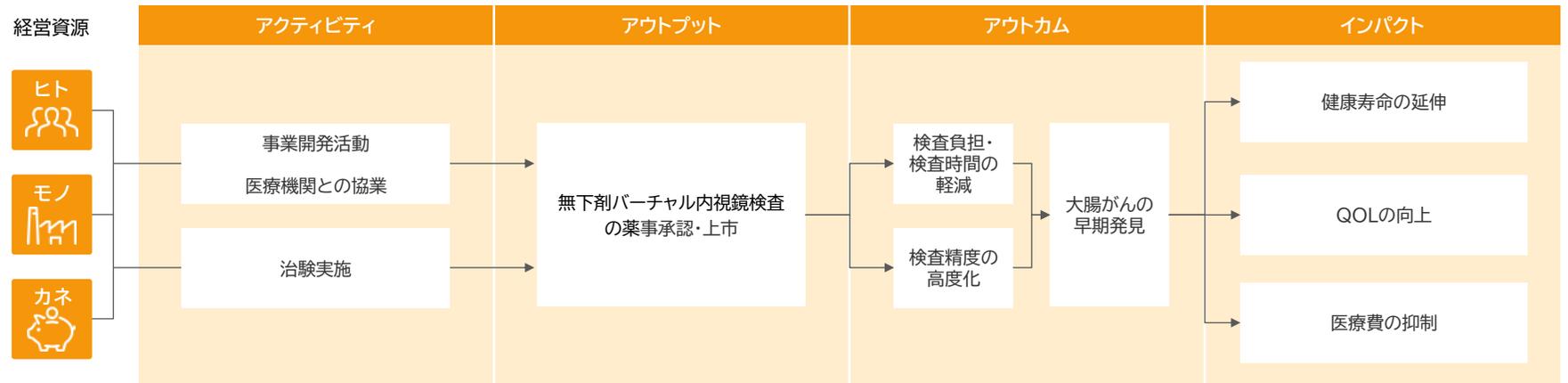
(無下剤バーチャル内視鏡検査™システムの開発)



解決を目指す社会課題

大腸がんは世界におけるがん罹患数および死亡数とともに第2位、日本では罹患数が第1位、死亡数が第2位です。毎年世界で約100万人が亡くなっており、米国で年間約2兆円、日本では約0.6兆円もの医療費が費やされています。大腸がんは適切なタイミングで検査を受け、適切な治療を受ければ、がん死のリスクを大幅に減らすことのできる疾患です。したがって、早期発見が極めて重要ですが、大腸内視鏡を含む既存精密検査は非常に侵襲性の高い検査で知られています。大量の下剤服用による負担の大きい腸管準備や、肛門からのファイバー挿入は患者にとって抵抗感が強く、多くの検査忌避者が生まれ、日米それぞれで数千万人規模の未受診が毎年生じています。

ロジックモデル



事業活動・社会課題への取り組み

Boston Medical Sciencesは仮想的腸管洗浄AIとポリープ検出AIにより、高精度な無下剤バーチャル内視鏡検査システムを開発、現在日本国内での治験を完了し、薬事承認申請に向けて準備を進めています。下剤による前処置から内視鏡検査まで数時間以上かかる従来の検査時間を、CTとAIを活用した検査システムにより、わずか10分程度に短縮。下剤服用および肛門からのファイバー挿入を不要にし、患者にとって侵襲性の低い検査を可能にしています。また、ポリープ検出率も従来の下剤あり精密検査に劣らない精度を実現しています。

検査受診率の向上のためには一般の方々の疾患理解、検査認知の促進が欠かせません。そのため、大腸がんという疾患がどういふもので、どういふ検査があるのか、全国の医療機関と協力し、啓発イベントを予定しています。

大腸検査の受診率・検査精度を向上させ、大腸がんの早期発見・早期治療につなげる。そして、世界の大腸がん死の大幅な減少や根絶、医療費の抑制といったインパクトの創出を目指します。

株式会社neumo

(脳神経科学に基づく聴覚改善事業)



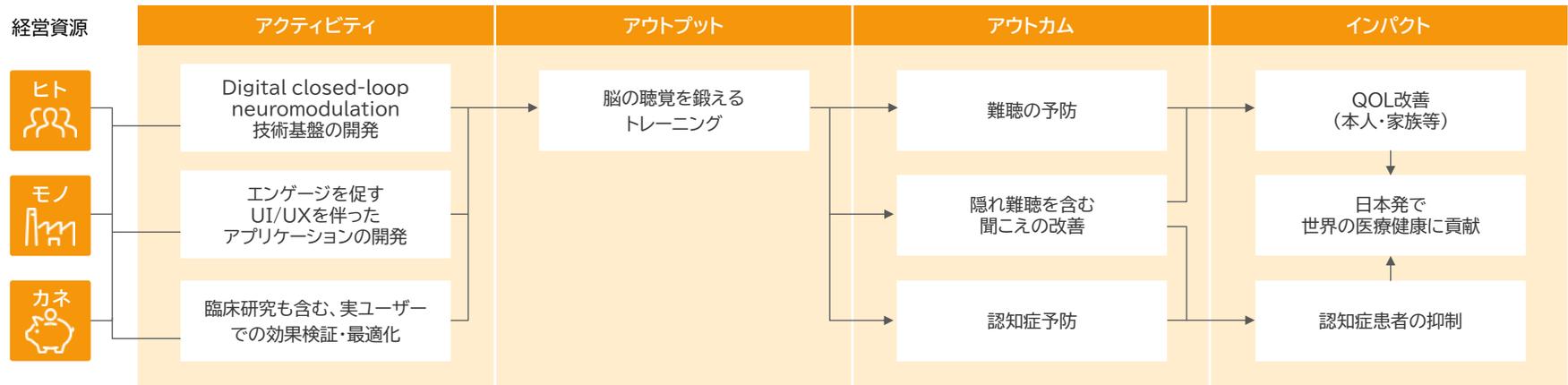
解決を目指す社会課題

社会の高齢化や日常的なイヤホン装着の増加に伴い、世界の難聴者は15億人を超え、さらにその予備軍でいわゆる”隠れ難聴“(軽度難聴や自覚のない聴力低下)に悩む人も増加しています。難聴は本人の生活の質(QOL)を低下させるだけでなく、家族や周囲とのコミュニケーションにも深刻な影響を及ぼします。さらに、近年の研究(Lovingston et al., 2020, The Lancet)により、難聴が認知症の主要な要因の一つと示され、予防・改善の重要性が広く認識されています。米国を中心に政策的な対策も展開されているなか、特に社会的影響が大きい加齢性難聴に関しては、補聴器に代わる、またはそれを補完する有効な手段が確立されておらず、新たなアプローチが世界的に強く求められています。

事業活動・社会課題への取り組み

neumoは、国内外の研究者と連携し、脳神経科学に基づいて社会課題の解決を目指すブレインテック・スタートアップです。現在は、リアルタイムで脳活動を把握し介入するDigital closed-loop neuromodulation基盤の構築を進め、その応用として聴覚改善技術を開発してきました。2025年リリースした、スマートフォンで「きこえ」を鍛えるパーソナルトレーニング聴覚改善アプリ「キクモア」は、PoC(Proof of Concept/概念実証)段階において既存の先行研究を上回る顕著な聴覚改善効果を示しています。これにより、これまで有効な手段が限られていた難聴およびその予備軍の「きこえ」の課題に対して新たな解決策を提示し、日本国内だけでも1,430万人にのぼる人々の問題に対処します。加えて、本技術は認知症予防への大きな貢献も期待されるなど、世界的に大きな社会インパクトの創出を企図し、実現していきます。

ロジックモデル





[解決を目指す社会課題]

地球の未来を素材で支える

| | |
|------|------------------------------|
| アセット | プライベートエクイティファンド |
| ファンド | EET5号イノベーション&インパクト投資事業有限責任組合 |

アドバンスコンポジット株式会社

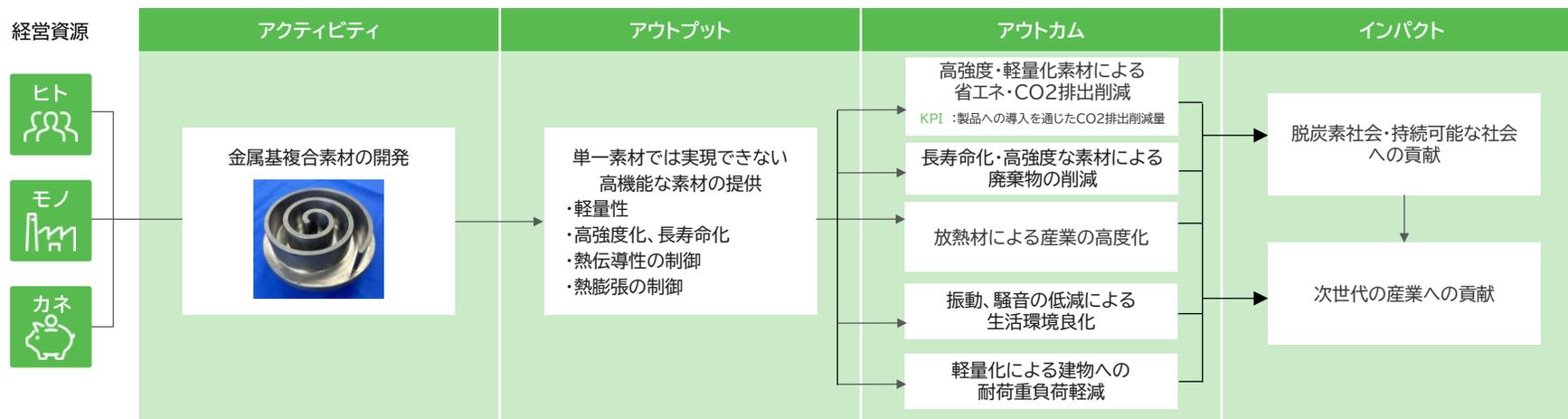
(高機能な金属基複合素材の開発)



解決を目指す社会課題

脱炭素社会や持続可能な社会の実現に向け、あらゆる産業の基盤を支える素材分野では高付加価値化が求められています。なかでも、空調分野は国際エネルギー機関(IEA)によると、世界の最終エネルギー消費量の約10%を占めており、2050年までにその需要は現在の約3倍に拡大すると予測されています。こうした需要の拡大は、エネルギー消費およびCO2排出量の増大を通じて環境負荷を一層高める可能性があり、エネルギーの効率の向上が喫緊の課題となっています。経済成長や産業のさらなる高度化が進むなか、環境負荷の低減(省エネルギー化)と生産性向上を両立できる素材の開発が不可欠です。

ロジックモデル



事業活動・社会課題への取り組み

アドバンスコンポジットは長年の開発で培った独自のノウハウを生かし、溶湯鑄造技術による金属基複合素材の開発を行っています。異なる特性を持つ素材を組み合わせることで、軽量化・高強度化、熱伝導性や熱膨張の制御など、単一素材では実現が難しい特性を備えた高機能素材を提供しています。これらの素材は、空調、自動車、半導体、電子部品など幅広い産業分野において、生産効率の向上、省エネルギー化、脱炭素化、長寿命化を実現しています。

特に、空調機器の重要部品である圧縮機用スクロールでは、同社の素材の採用により圧倒的な軽量化を実現し、省エネルギーでの高速回転を可能とし、低炭素化への効果が期待されます。さらに、モントリオール議定書キガリ改正に基づく低GWP冷媒(地球温暖化係数の低い冷媒)への転換が世界的に求められるなか、同社の技術はグリーン冷媒対応素材としても注目されています。今後も、「地球の未来を素材で支える」のミッションのもと、研究開発の推進と専門人材の確保を進め、さまざまな製品への展開を通じて、脱炭素社会・持続可能な社会の実現に貢献していきます。



[解決を目指す社会課題]

地域物流の課題解決に貢献

| | |
|------|-------------------------|
| アセット | プライベートエクイティファンド |
| ファンド | インパクト・キャピタル1号投資事業有限責任組合 |

株式会社エアロネクスト

(産業用ドローン開発・ソリューション提供)



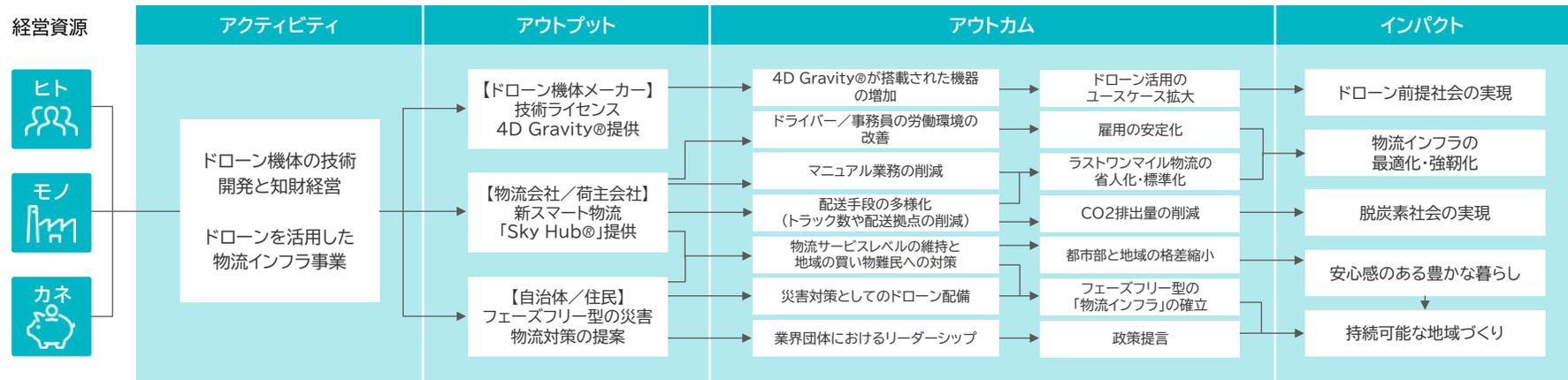
解決を目指す社会課題

日本では既存インフラの老朽化や自然災害、環境問題に加え、物流2024年問題や少子高齢化による労働人口の減少、地域の過疎化など、複合的な社会課題が深刻化しています。とくに物流分野では人手不足や宅配需要の急増により「物流クライシス」が顕在化し、生活必需品の調達が困難になる地域も増加。高齢者や災害時に支援が届きにくい「物流弱者」への対応も急務です。さらに、分散した物資拠点の管理不備や災害時の道路寸断など、防災インフラの脆弱性も課題であり、持続可能な地域社会の構築に向けた新たな物流・防災体制の整備が求められています。

事業活動・社会課題への取り組み

エアロネクストは、「人生100年時代の新しい社会インフラで、豊かさが隔々まで行き渡る世界へ」をミッションに掲げ、独自技術4D GRAVITY®を活用したドローン機体設計のライセンス事業や、新スマート物流Sky Hub®事業などを展開しています。これらの事業を通じて、物流業界の労働環境の改善、平時の地域物流の維持に加え、災害時にも機能する「フェーズフリー型物流インフラ」の構築を目指しています。中長期的には、ドローンの社会実装により、「物流インフラの最適化・強靱化」や地域住民が「安心感のある豊かな暮らし」を享受できる「持続可能な地域づくり」の実現に貢献することが期待されています。さらに、システムチェンジ(業界変革)に資する存在として、自治体や物流業界の川上・川下企業を巻き込み、社会実装に向け実証事業や政策提言等においても数多くの実績を有しています。インパクト・キャピタル1号ファンドによるラウンドリード投資後、IMMを当社経営の軸足のひとつと捉え、共にコアKPIの抽出やモニタリング体制の構築を進めています。

ロジックモデル



ファストトラックイニシアティブ4号投資事業有限責任組合



| | | | |
|---------|---------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------|
| 運用会社 | 株式会社ファストトラックイニシアティブ | 投資対象 | バイオテック、メドテック、ヘルステック領域 (大学発/起業家主導スタートアップ) |
| ファンド設定日 | 2024年8月1日 | ファンド規模 | 200億円 |
| URL | https://www.fti-jp.com/ | | |

| | | | |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| セオリーオブ チェンジ | <ul style="list-style-type: none"> 当ファンドは、医療・健康領域において、高い社会的インパクトを創出するスタートアップへの投資を通じ、イノベーションの社会実装を推進します。 資金提供にとどまらず、事業化・臨床開発・国際展開・企業連携・エグジットに至るまでの過程を伴走支援し、グローバル規模で社会的価値が浸透する仕組みを構築します。 | | |
| | <ul style="list-style-type: none"> Activities 出資、経営・臨床開発支援、海外企業との連携 等 Outputs 臨床進捗、事業提携締結、サービス提供人口の拡大 等 | <ul style="list-style-type: none"> Outcomes 医療アクセス改善、治療オプション拡充、Exit実現 等 Impact QOL向上、医療費削減、産業競争力強化 等 | |

当ファンドは、大学等の研究機関や起業家主導で生み出される新規技術・新規サービスを活用し、充足されない医療・健康ニーズ(アンメットメディカルニーズ)を抱える世界中の患者さんやユーザーに、新規のソリューションを提供する事で、人々の健康と福祉を育むことを目指します。

【投資方針】

- 科学的根拠と臨床の有用性に基づく革新技術への投資**
大学・研究機関・医療従事者が有する独自技術を事業化し、未充足医療ニーズ(Unmet Medical Needs)の解決を図ります。
- 会社設立段階～グロースまでの伴走型投資**
創業初期段階からリード投資を行い、臨床・規制・事業開発・資金調達・グローバル展開を一貫して支援。Exit戦略までの実行を見据えます。
- 社会的・医療的リターンの定量評価と透明性**
社会的・医療的リターンの把握とマネジメントを重視し、国際的なインパクト測定フレームワークの考え方を踏まえた評価指標を設けています。投資活動を通じて得られる社会的価値を可視化し、その改善と透明性向上に継続的に取り組みます。

FTI4号ファンドの価値創出アプローチ

当ファンドは、下記のような取り組みを通じて、医療・健康分野の課題解決と社会的インパクトの創出を目指します。

医療・健康領域への特化

Specialized VC

2004年設立のFTIは日本のライフサイエンス・ヘルスケア分野における専門VCのさきがけです。

スタートアップ創出支援

Company Creation

FTI設立直後から、国内アカデミアとの連携を通じたスタートアップ創出を実践してきました。

海外臨床・事業提携への展開

Global Investment

FTIは日本市場とのつながりにより価値向上に貢献する、厳選した海外投資を行っています。

医療上・社会的価値創出

Impact Investment

より良い「いのち」と「くらし」の実現を目指し、インパクト志向金融宣言に署名しました。

主なSDGsへの貢献

3 持続可能な成長を促進する

Global Expansion

FTIは2019年に米国オフィスを開設し、活動範囲を拡大しました。

9 産業と雇用創出の促進を図る

Cross Border Portfolios

FTIは国内外の拠点を持つグローバルバイオスタートアップに投資しています。

17 パートナリシップで目標を達成しよう

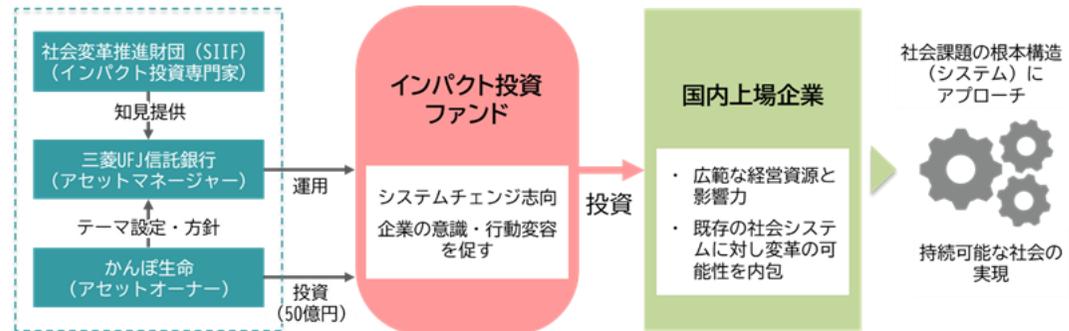
Institutional LPs

政府、金融機関、事業会社と共に国内有数の機関投資家LPに支えられています。



インパクト投資ファンド

| | | | |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| 運用会社 | 三菱UFJ信託銀行株式会社 | 投資対象 | 国内上場企業株式 |
| ファンド設定日 | 2025年5月 | ファンド規模 | 60億円(2026年1月時点・時価総額) |
| URL | https://www.tr.mufig.jp | | |
| セオリーオブ チェンジ | 「Well-being向上」「地域と社会の発展」「環境保護への貢献」をインパクトテーマとし、上場企業による社会的インパクトの創出やイノベーションの創造を通じて社会課題の根本構造(システム)にアプローチし、投資リターンの向上と社会課題の解決の両立を目指します。 | | |
| ファンド コンセプト | <ul style="list-style-type: none"> 本ファンドはアセットオーナーであるかんぼ生命がサステナブル投資において重視する「Well-being向上」「地域と社会の発展」「環境保護への貢献」をインパクトテーマに、アセットマネージャーである三菱UFJ信託銀行が運用を行います。また、システムチェンジの概念に関して高度な知見を有する一般財団法人社会変革推進財団(以下「SIIF」)のアドバイスを活用しながら、投資プロセスにシステムチェンジの視点を組み込みます。これにより、広範な経営資源と影響力を有し、既存の社会システムに対し変革の可能性を内包する上場企業の意識・行動変容を促し、システムレベルでの社会課題解決に貢献することを目指します。 『事業活動を通じて社会課題の解決を目指す企業へ長期投資することで、社会の持続性を高めるインパクトの創出と長期的なリターンを獲得することができる』という投資哲学のもと、3つのインパクトテーマに基づき、厳選した企業に投資を行います。社会課題解決には、投資先企業のインパクト創出に向けた意図(インテンション)が必要不可欠であり、エンゲージメントを通じて、このインテンションを共有することを重要視しています。 かんぼ生命、三菱UFJ信託銀行、SIIFの3社は、本ファンドを通じて国内上場企業を対象としたインパクト投資市場の裾野の拡大を図るとともに、日本のインパクト投資市場の新しい未来につながる道を切り拓き、持続可能な未来の実現や社会課題の解決に貢献してまいります。 | | |



Beyond Next Ventures 3号投資事業有限責任組合



| | | | |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------|
| 運用会社 | Beyond Next Ventures 株式会社 | 投資対象 | 革新的なサイエンス/テクノロジーにより、地球規模の社会課題を解決する ディープテック・スタートアップ |
| ファンド設定日 | 2023年3月31日 | ファンド規模 | 257億円(2025年12月時点) |
| URL | https://beyondnextventures.com/jp/ | | |
| セオリーオブ チェンジ | <ul style="list-style-type: none"> 当社は経営理念に「社会課題の解決・科学技術の発展・幸福の追求」を掲げ、研究者や起業家と共に、地球規模の課題解決に取り組んでいます。 当ファンドでは、地球規模の社会課題を解決するディープテック領域に投資を行うと共に、シード・アーリーステージでのインパクト投資におけるグッドプラクティスを構築すべく、全ての投資においてインパクト測定及びマネジメント(IMM)に取り組みます。 | | |
| ファンド コンセプト | <ul style="list-style-type: none"> 当ファンドでは、「革新的なサイエンス/テクノロジーにより、地球規模の社会課題を解決する」をコンセプトに、おもに5つの事業領域(医療・ヘルスケア / バイオ・創薬 / アグリ・フード / デジタル・宇宙 / クライメートテック)のディープテック・スタートアップに、リード投資家としてシード期から継続的な投資を行います。 有望な技術シーズを有する研究者に対して、経営人材をマッチングし事業化へと導くカンパニークリエーションに加え、1社あたりの最大累積投資額を20億円とし、ディープテックスタートアップのシードからグロースフェーズまで、ファイナンスを牽引します。 当ファンドでは、IMMポリシーに従い、インパクトを創出する「意図」をもって投資を行い、インパクトの早期発現と最大化に向けて「貢献」します。 ビジネスデューデリジェンスと一体でインパクトデューデリジェンスを行い、Five Dimensions of Impact(What, Who, How Much, Contribution, Risk)の手法を参考にインパクト・スクリーニングを実施。出資先企業の経営者との対話を通じて、出資先企業が目指すインパクトを検証します。出資後にはその実現に向けて、事業成長をハンズオンで支援します。 | | |
| | <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <h3>投資領域</h3> <ul style="list-style-type: none"> 医療ヘルスケア デジタルヘルス 超小型・モバイル医療機器 遠隔医療、デジタルホスピタル バイオ創薬 ゲノム編集技術 マイクロバイオーム 再生・細胞医療・ 遺伝子治療 アグリフード 代替たんぱく質 新規農業資材 スマートアグリ デジタル宇宙 半導体、AI ロボット、メタバース 量子コンピューティング 宇宙 クライメートテック 電池 次世代エネルギー カーボンニュートラル </div> <div style="width: 45%;"> <h3>本ファンドにおける 主なSDGsへの貢献</h3> </div> </div> | | |

D3バイオヘルスケアファンド2号投資事業有限責任組合



| | | | |
|---------|-------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用会社 | D3LLC | 投資対象 | 日本発での世界の医療健康に貢献するバイオヘルスケアスタートアップ 〔 医薬医療機器、アナリティクス・ソフトウェア、次世代(ウェルビーイング、アンチエイジング、フード&アグリ 等) 〕 |
| ファンド設定日 | 2024年7月1日 | ファンド規模 | 非公表 |
| URL | https://www.d3growth.com/jp/ | | |

セオリーオブチェンジ

- 当ファンドは「日本発で世界の医療健康に貢献する」ことをパーパスとしています。ヘルスケア領域においては、経済的リターンと社会的リターンが一致すべきであるとの信念のもと、自らもアントレプレナーとして、既存の枠組みにとらわれないクリエイティブな投資・支援活動を追求します。
- 資金提供 (Discovery) にとどまらず、日本発のサイエンスや事業アイデアに対して、ビジネスとサイエンス双方に精通したプロフェッショナルによる支援 (Development) により、投資先と伴走します。そして、プロダクトやサービスを世界の医療・健康に実装 (Deployment) することで、社会的インパクトと経済的リターンを同時に追求します。

- 当ファンドは「日本発で世界の医療・健康に貢献する」ことをパーパスとし、日本から生まれるサイエンス&テクノロジーや事業アイデアへの投資・支援を行います。
- D3 = Discovery, Development, Deployment の名のもと、成長支援としての Development はもちろん、社会実装としての Deployment を特に重視します。
- サイエンスとビジネスの双方に専門性を有するメンバーが、単なる資金提供にとどまらず、グローバル・スタンダードに基づいた伴走支援を実現します。
- 「勝ち馬に乗る投資」ではなく「勝ち馬を創る投資」を志し、世界の医療・健康に大きく貢献しうるポテンシャルに対してリスクをとり、そのリスクを創造的にマネージすることで、これまでにない投資手法の開発も推進していきます。
- また、多様な投資仮説を持つ独立系GPが次々と生まれる環境づくりにも寄与していきたいと考えています。

| | | | | |
|---------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ファンド コンセプト | 基本思想 | | 投資テーマ ~世界に通用するヘルスケア領域に広く投資~ | |
| | 日本のバイオ・ヘルスケアのシーズのレベルは高い | [シニアメンバーに基づく経験] ・国内大学研究(医・薬・バイオ) ・グローバル大手戦略 ・北米大手グローバルバイオVC コンサルティング | < 投資対象の基本方針 > 広く、ヘルスケア(医療健康)に貢献するスタートアップ・技術 | |
| | グローバルスタンダードの投資育成手法なので世界に貢献するスタートアップは育つ | [鍵] ・専門特化 ・サイエンス×ビジネスでハンズオン ・少数の投資先に丁寧に | 特に重視するテーマ | |
| | 日本発で世界の医療健康に貢献 | ・日本だからできる実績 ・日本へのフェアな利益 ・日本人の自信とノウハウ (特にアカデミア) | Therapeutics (治療) 疾患を治療する技術 - バイオ・創薬 - デジタルセラピューティクス | Disease Management 予防・早期介入・治療最適化 - デジタルヘルス(測定・解析) - AI/インフォマティクス |
| | 研究社・起業家・投資家：自信とノウハウがあれば成功を量産できるポテンシャル | | Next Generation (well-being) ウェルビーイング&アンチエイジング - 食・スポーツ・エンタメ - 免疫系を介した抗癌・抗認知症 - メンタルヘルス - その他抗老化・若返り技術 | 特に重視する特性 日本国内にとどまらず、海外に貢献しうる事業・技術 所謂米国流行を日本に持ち込むタイムマシン経営ではなく、海外に対しても通用し、独自性・優位性があるテーマを重視 |



インパクト・キャピタル1号投資事業有限責任組合



Impact Capital
インパクト・キャピタル

| | | | |
|---------|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 運用会社 | インパクト・キャピタル株式会社 | 投資対象 | 「人」の Well-being を中心に捉え、「多様性」と「選択肢」の提供に資するキャリア、ケア、暮らし、街づくり、環境の分野にて社会的インパクトを創出する事業 |
| ファンド設定日 | 2024年5月15日 | ファンド規模 | 70億円 |
| URL | https://impactcapital.jp/ | | |

セオリーオブチェンジ
本ファンドでは、「投資先の事業成長とインパクト拡大の両立」「産学官の連携・協働の実現」「資本市場の価値の再定義」の実践を通じて、「多様性が尊重され、誰もが自分の価値観で生き方、働き方を選択できる彩り豊かな社会の創出」に貢献します。

ファンドコンセプト

- ・『「人」の Well-being を追い求めるインパクト投資』をミッションに掲げ、Well-being を軸に、キャリア・ケア・暮らし・街づくり・環境の各領域で多様な選択肢を生み出す事業へ出資します。投資先とともに成功事例を積み重ねることにより、あらゆる資金提供者が社会課題解決を意図して資金を投下する「インパクト投資のエコシステム構築」を目指しています。
- ・本ファンドは「7つのインパクト投資方針」を定めており、投資検討に先立ち、従来の経済面の分析に加えインパクト面からも分析しています。7つの投資方針のすべての方針に合致した企業にのみ投資を行っています。①ファンドが取り組む課題領域との合致 ②経営陣のインテンショナリティ ③受益者へのアウトカム創出の可能性 ④事業のアディショナルリティ ⑤インパクト投資家としての貢献可能性 ⑥サステナビリティリスクの考慮 ⑦業界の課題構造変革の可能性
- ・本ファンドでは、セオリーオブチェンジに沿ってファンド実務を組み立てており、投資の各ステップで実践すべきIMMにおいて、ファンドレベルで一貫した設計と目的を持っています。



- ・投資先に対するIMMは、案件発掘から投資検討、投資期間中、エグジットまでの全投資プロセスを通じて実施。案件検討の段階では、投資候補先に資料が揃っていない場合が多いため、投資先と共に、社会課題の構造分析、ロジックモデルやKPIの整理を行い、5 Dimensionsを応用しインパクト/サステナビリティリスクの緩和策を検討します。投資後は、GSG Impact JAPAN発行のガイダンス等を活用し、体系的なIMMのロードマップを構築し、短期・中期・長期の目標や成果物を意識したIMMを推進します。インパクト面に限らず、投資先の状況に応じ、営業支援、内部統制の整備、人材紹介等の伴走支援も実施。これらを通じ、投資先の持続的な事業の成長とインパクト創出の両立を支援し、「インパクトIPO」や「Responsible Exit」の好事例の創出を目指しています。

EEI5号イノベーション&インパクト投資事業有限責任組合



株式会社 環境エネルギー投資

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 運用会社 | 株式会社環境エネルギー投資 | 投資対象 | エネルギーの構造転換、モビリティや輸送関連、スマート・ソサエティを重点領域とした環境・社会課題に取り組むスタートアップ |
| ファンド設定日 | 2022年9月15日 | ファンド規模 | 300億円 |
| URL | https://ee-investment.jp/ | | |
| セオリーオブ チェンジ | <ul style="list-style-type: none"> 2006年の創業当初より一貫して環境エネルギー分野に特化したベンチャーキャピタルとして、環境・社会課題の解決に取り組むスタートアップの創出や投資を行ってきました。“Sustainability through innovation and entrepreneurship”をミッションに掲げています。 当ファンドは国内最大規模のインパクトVCファンドとして、当社がリスクマネーを提供してスタートアップの事業成長を支えることが呼び水効果となり、当分野への投資拡大と持続可能な社会の実現を追求しています。 | | |
| ファンド コンセプト | <p>当社では、「環境・社会的インパクトこそが持続的リターンを生む原動力である」と考えています。脱炭素を中心とした環境・社会課題に対して先見性を持って革新的技術と環境社会価値創造を両立し、スピードとスケールビリティをもって成長する潜在性を持つスタートアップへの投資をしています。</p> | | |
| | Investment | <p><当社の3つの重点領域></p> <ul style="list-style-type: none"> Energy Transition: 脱炭素社会の実現に向けたエネルギーの構造転換 Mobility & Transportation: 輸送関連セクターのCO₂排出削減と社会課題解決 Smart Society: 環境変化や資源不足に対応するための社会のスマート化と持続可能な基盤づくり | |
| | Growth & Impact | <p>国際基準を参照した独自のインパクト評価フレームワークに基づき、投資時、事業拡大、EXIT時まで一貫したモニタリング・支援を実施。資金提供にとどまらず、成長戦略・技術支援・インパクト設計を通じて、投資先の環境・社会的インパクトの創出と事業拡大を同時に支援しています。</p> | |
| | Ecosystem | <p>領域特化型VCのバイオニアとして、業界や国内外のネットワークを活用し、関連課題に取り組むスタートアップや金融機関、事業会社等のエコシステムを構築し、新しい産業の構築に貢献しています。</p> | |
| | Global | <p>グローバルに活躍が期待できる日本の起業家、技術、ビジネスを発掘し、グローバル展開支援などを通じて日本の市場から世界にインパクトを与えるスタートアップの成長も支援しています。</p> | |
| <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>当社による投資</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>Capital スタートアップの成長に必要なリスクマネー</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Knowledge 経験のある投資経験者、業界の知見やノウハウ</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Network 環境・エネルギー領域におけるネットワーク</p> </div> </div> </div> <div style="text-align: center;"> <p>投資先の事業成長とインパクト創出</p> <p>エコシステムの構築や環境・社会課題に取り組むスタートアップへの資金増加</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>持続可能な社会の構築へ</p> <p>SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS</p> </div> </div> | | | |

● インパクト投資における進化・深化

日本において2010年代前半から注目されてきたインパクト投資は、2020年代に入りESG投資やSDGsへの取り組み拡大とともに急速に発展し、社会的な潮流になりつつあると言えます。現在は、市場の拡大にあわせて、投資主体や投資分野の多様化が進んでいますが、様々な問題が複雑に絡み合った社会課題の解決には更なる資金供給が必要な状況に依然として変わりはありません。当社では、これまでの取り組みを踏まえ、より本質的な課題解決に向けて新たな視点を取り入れた投資への挑戦を進めています。



一 上場株式を対象としたインパクト投資

なぜ今、上場企業を対象としたインパクト投資が必要なのか。最大の理由は、社会システム全体に及ぼす影響力の大きさにあります。日本のインパクト投資はこれまで主にベンチャー企業や未上場株式会社を中心に行われてきましたが、売上規模が数千億円から数兆円単位にも及び、広範なバリューチェーンを有する上場企業の行動変容がもたらす効果は、単なる一企業における改善にとどまらず、業界慣行や規制の変化を伴う社会変革に発展する可能性があります。当社は社会課題の解決は中長期的な事業競争力の源泉になり得ると考えています。長期資金を供給するアセットオーナーとして、インパクト志向を有する上場企業に対し、社会課題の解決を事業成長の方向性と一致させ、経営戦略として組み込むことを働きかけ、上場株式市場全体の持続可能性を高めていきたいと考えています。

【関連プレスリリース】



(2025/5/27)

国内上場企業を対象としたシステムチェンジ志向のインパクト投資ファンドの運用を開始

～かんぽ生命と三菱UFJ信託銀行、社会変革推進財団が連携し、社会課題の構造的解決を目指す～

https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id002068.html



(2025/12/24)

国内上場企業の中小型株を対象としたインパクトファンドの運用を開始

～かんぽ生命とアセットマネジメントOneが共にはぐくむ日本の未来～

https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id002128.html



(2022/5/23)

国内上場株式を投資対象とした「commons・インパクトファンド」への投資

～commons投信と共に創るインパクト投資の実現～

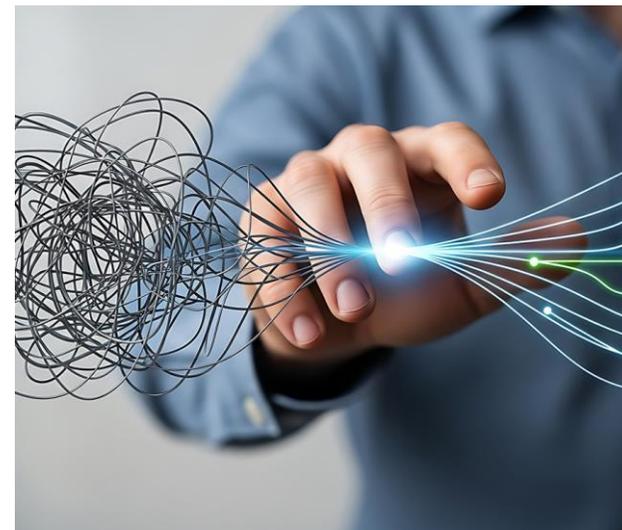
https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2022/abt_prs_id001795.html



システムチェンジ志向の投資

複雑化する社会課題の根本的な解決を図るには、単一の企業やプロジェクトへの投資にとどまらず、課題の発生メカニズム全体を俯瞰し、その構造的な欠陥に働きかけるアプローチが必要です。例えば、海洋汚染に関する問題において、流出したマイクロプラスチックを回収する技術への投資は重要ですが、同時に、汚染を引き起こす構造的欠陥を理解し、切り込むことも欠かせません。海洋汚染の例では、工業製品や洗顔料等の日用品に用いられる微細なプラスチックや衣服の繊維等が汚染の主因であることを構造分析により特定し、素材メーカー等に対して事業構造の転換や「自然分解される素材」への移行を促すような投資行動が重要になります。このように、社会課題の奥にあるメカニズムを解明し、効果的な介入ポイント(レバレッジポイント)を特定してそこに働きかけることで、産業構造やサプライチェーン全体の転換を促す、システムチェンジ志向の投資を目指します。

しかしながら、社会課題の構造的要因に関するシステム分析やIMMは、サプライチェーンの複雑さや事業の多角性から高度で難易度が高いプロセスであるため、専門的な知見と多大なリソースを要します。これらは実施の初期段階では一見コストとして捉えられがちなプロセスですが、本質的にはリスク低減に直結することから、中長期的なリターンで回収し得るビジネスモデルとして確立するための工夫が求められます。確固たる手法が存在しない領域であるからこそ、システムチェンジ志向の拡大には、その志向を有するファンドへの投資を進めると同時に、関係者の皆さまと協働しながら価値観や意義を市場に広げ、ベストプラクティスを探求していく試みが不可欠であると認識しています。



中小型株式への投資、コーナーストーン投資

未上場企業と上場企業の垣根を取り払い、インパクト志向の新興企業のライフサイクル全体に伴走するため、中小型株式を対象としたインパクト投資やコーナーストーン投資を行っています。日本の資本市場では、創業期にインパクト志向の投資家から支援を受けた新興企業が、上場後に株主構成が変化し、短期的なリターンを重視する株主の意見が増えることで、創業時のミッションや社会課題解決への志を維持することが難しくなるケースがあります。また、時価総額の規模などを理由に、株式市場の主要な資金供給者である機関投資家からの投資や対話の機会が十分に得られにくいという構造的な課題もあります。

こうした状況を踏まえ、当社は、PE(未上場株式)ファンドや産学連携ファンドを通じて、インパクト志向の新興企業を未上場段階から後押しするとともに、中小型株式を投資対象とするインパクトファンドやコーナーストーン投資を通じて、未上場から上場後までシームレスな資金供給を行います。これにより、スタートアップ期に培われた課題解決への想いやインパクト志向の経営が上場後も維持され、事業スケールとともにインパクトの拡大に継続的に取り組むことができる土壌づくりを進めます。

一 様々な関係者との協働

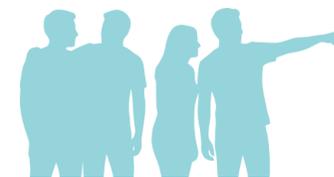
インパクト投資が社会に対して真に効果を発揮するためには、多くのプレーヤーがそれぞれの強みを生かしながら協働し、市場全体として成長していくことが不可欠です。様々な要因が複雑に絡み合う社会課題の解決には、企業、行政、NPO、アカデミア、金融機関などの関係者が役割を分担し、相互に補完し合いながら、取り組むことが求められます。現在、日本ではインパクトコンソーシアムやインパクト志向金融宣言、GIIN日本会合など、インパクト投資に関するイニシアチブが発足し、『オールジャパン』体制で実務の体系化や国際社会への情報発信が進んでいます。日本特有の社会構造や制度、強みを踏まえて「日本におけるインパクト投資」のあり方を模索しています。社会課題の重要度や優先度、課題解決に向けたアプローチ手法は国や地域によって大きく異なりますが、時に「社会課題先進国」と称される日本だからこそ、世界に先駆けた実践と情報発信を行うことは、グローバルな社会課題解決の糸口を見出し、国際標準の構築などに主体的に関わるうえで不可欠であると考えています。インパクト投資の概念や定義については、取り組む主体により解釈の違いはあるものの、一定の共通理解が形成されつつあります。こうした過渡期において、当社はイニシアチブやワーキンググループに積極的に参加し、知見や経験を共有しながら理解の深化に努めるとともに、多様なステークホルダーと関係性を構築し、制度や枠組み作りの面からも市場整備に取り組んでまいります。

一 「触媒」としての役割

投資家の存在や動向は、時に新たな資金の流れを創出する「触媒(カタリスト)」となり得ます。当社は、インパクト志向の投資家の皆さまとの協働や多様なファンドへの投資を通じて、社会課題解決に向けた民間資金の呼び水となることを目指すと同時に、投資手法の高度化や成功事例の共有を通じて、日本のインパクト投資における質の向上と市場の拡大に寄与したいと考えます。また、市場の成熟に必要な社会課題の構造分析やIMMを行うためには、産業構造や金融に関する知識に加え、工学、医学、社会科学など多くの領域に精通した高度な専門人材が不可欠です。しかしながら、そういった人材の数はまだ十分でないことから、その発掘・育成が市場全体の共通課題となっています。当社は、多様な関係者の結節点として人材や知見をつなぎ、インパクト投資にかかわる「知の好循環」の構築にも貢献してまいります。さらに、この好循環を社会全体へ広げるには、「何に投資し、どのようなインパクトを創出するのか」という投資哲学が、社会全体で共有されることが重要です。当社は、セミナーでの登壇や教育機関での講義、オウンドメディア等を通じた対外発信を積極的に行うことで、機関投資家が社会課題の解決やインパクトの創出を企業価値の一つとして捉えていることを広く示し、市場・社会におけるインパクト投資の認知度向上を図り、社会課題解決に向けた機運の醸成に努めてまいります。

一 未来への展望

社会構造の変化やインパクトの発現までには長い時間を要する一方で、投資パフォーマンスの判断や投資リスクのモニタリングは短期的な時間軸の中で行われることが一般的です。投資家にとって、この時間的なギャップを許容し、長期的な視点で伴走し続けることは、インパクト投資の普及・推進において大きな課題です。しかしながら、この課題の解消こそが、「インパクト投資」という言葉が特別なものではなく、インパクトの視点が企業の通常の事業活動に自然に組み込まれる未来を切り拓く鍵になると考えています。生命保険会社である当社は、多くの関係者の皆さまと連携しながら、社会課題の解決と経済成長の両立という難題に取り組むとともに、数十年先の未来を見据えた長期資金を供給できる機関投資家として「何ができるのか、何をすべきか」を問い続けながら、インパクト投資を推進してまいります。



● インパクト志向の価値観の広がりへの取り組み

当社は、国内外のイニシアチブへの参加を通じて、産官学金の多様な有識者との対話を通じてベストプラクティスを共有し、新たな視点の獲得と、学習と実装のサイクルを強化するとともに、開示やデータ・指標整備等のルールメイキングにおいても主体的に提言を行っています。またインパクト志向の価値観の普及に努め、幅広い発信をしています。



イニシアチブ等への参加

- インパクト志向金融宣言(IDFI)：運営委員、AO・AM分科会、地域金融分科会、デッド分科会、VC分科会、インパクト志向企業価値向上アライアンス
- インパクトコンソーシアム：市場調査・形成分科会(ディスカッションメンバー)、データ・指標分科会
- Global Impact Investing Network(GIIN)日本会合：共同議長

▶ その他のイニシアチブへの参画の詳細は「イニシアチブへの参画」(P.128)、GIIN日本会合に関する詳細は「特集」 Global Impact Investing Network(GIIN)に関する取り組み」(P.98)をご覧ください。



インパクト投資に関するセミナー・イベントへの登壇

インパクト投資に関するセミナー・イベントへの参加のほか、社会的インパクトに関する国内最大級の年次カンファレンス「Social Impact Day」などへの協賛を通じて開催をサポートし、インパクト投資に関する価値観の普及やインパクト投資市場の底上げを図っています。

主な登壇

2024.10

「インパクト投資から見える企業価値：
上場企業の事例とインパクト投資家の視点」
[主催：インパクト志向金融宣言]

2025.2

「新しいエンゲージメント潮流と
インパクトとの接点」
[主催：インパクト志向金融宣言]

2025.4

「未来を共に創る：
社会的インパクト投資におけるLPの役割・使い方」
[主催：一般財団法人日本民間公益活動連携機構(JANPIA)]



2025.5

慶應義塾イノベサロン#02「インパクトの『深さ』を追いかけて」
[主催：慶應義塾大学イノベーション推進本部]

2025.7

IVS公式サイドイベント
「インパクト投資ナイト by JANPIA
地域課題をLP/GPや金融機関と考えるミートアップ！」
[主催：IVS KYOTO実行委員会]
「インパクト情報に基づくエンゲージメントの将来
～報告規範の活用～ 座談会」
[主催：インパクト志向金融宣言、Impact Frontiers]

2025.9

PRIウェビナー「インパクトを志向する投資：今後の発展の可能性を探る」
[主催：PRIジャパン・アドバイザー・コミティ]

2025.10

「GIINインパクト・フォーラム」
[主催：Global Impact
Investing Network(GIIN)]



主な協賛

2025.5

「Social Impact Day2025」
[主催：社会的インパクト・マネジメント・イニシアチブ(SIMI)]

2025.7

「現代投資理論を超えて：βアクティヴィズム・セミナー」
[主催：インパクト志向金融宣言、一般財団法人海外投融資情報財団]

書籍・レポート等への制作協力

- 『意図をもつ金融～インパクトファイナンスのすべて～』【監修】水口 剛、【著】インパクト志向金融宣言
- 『地域ポジティブ・インパクト・ファイナンス(PIF)実践ガイド』 インパクト志向金融宣言地域金融分科会

メディアを通じた発信

かんぼ生命オウンドメディア かんぼジャンクション

分かりやすい情報提供を通じて、幅広いステークホルダーの理解を深めるためオウンドメディアを活用しています。

かんぼジャンクション

人・情報・コミュニティの結節点として2022年に開設しました。かんぼ生命から、多彩で魅力あふれる情報をお届けする新しいWebメディアです。

<https://www.jp-life.japanpost.jp/junction/>



▶ インパクト“K”プロジェクト 企画担当者の声を発信

インタビュー形式でインパクト“K”プロジェクトに取り組む企画担当者から生の声をお届けしています。

<https://www.jpcast.japanpost.jp/2023/05/346.html>



▶ インパクト投資について動画で発信

- かんぼ生命が積極的に取り組む「インパクト投資」とは？
— 世界最大のイベントでかんぼ生命がプレゼン！ —



https://youtu.be/CnyEHi_0l8c?si=hYPnkFucT7MQFEXm



- かんぼ生命×慶應義塾！日本の経済成長や社会課題の解決につながる「共創的な産学連携」とは？



https://youtu.be/y_qamUdfRcI?si=7xRpkzHnvwkGoMdy



※リンク先につきましては、本レポート公開時点ではアクセス可能ですが、永続的に有効であることを保証するものではありません。ご了承ください。

株式会社岡三証券グループ 岡三サステナビ

環境問題や社会課題など、サステナビリティの重要トピックや企業の取り組み等の紹介を通じて、視聴者の皆さまに、より良い未来の構築に向けた糸口やきっかけをご提供する岡三証券グループ様の企画動画「岡三サステナビ」にお招きいただき、ゲスト出演しました。



<https://www.okasan.jp/sustainability/academia/sustainavi.html>



『Forbes JAPAN』(2025年3月号)に掲載された「『インパクト・エコノミーの未来』を創る100人」に選出

『Forbes JAPAN』2025年3月号(発売日2025年1月24日)に掲載された「『インパクト・エコノミーの未来』を創る100人」に、当社の専務執行役・春名貴之および執行役・野村裕之が選出されました。持続可能な未来に貢献するエコシステムの構築を目指し、よりよい社会の実現に向けて当社のすべきことを追求してまいります。



春名 貴之



野村 裕之

特集

Global Impact Investing Network(GIIN)に関する取り組み

GIIN日本会合の発足、共同議長への就任

2025年5月、日本におけるインパクト投資の規模拡大に向けた議論と取り組みを拡充するため、GIIN日本会合が発足し、当社執行役・野村裕之が共同議長に任命されました。日本とグローバルネットワーク間におけるアイデアや実務の共有を促進するとともに、インパクト投資に関する世界的動向や日本特有の課題に焦点を当て、世界への情報発信を目指しています。



執行役 野村 裕之

日本のインパクト投資市場は、この3年間で約3倍に拡大し、グローバルから日本への関心も高まっています。GIIN日本会合では世界と日本をつなぎ、インパクト投資に関する理解を一層深めるとともに、日本特有の課題を踏まえたインパクト投資の高度化・洗練化や新たなエコシステムの構築に向けた検討を重ねてまいります。

▶ GIINインパクト・フォーラム2025 (@ドイツ・ベルリン)

2025年10月7日から9日までの3日間、「GIINインパクト・フォーラム」がドイツ・ベルリンで開催され、世界60カ国以上から約1,300名の投資家・起業家・専門家が一堂に会しました。今年のフォーラムでは、ここへの投資にとどまらず、社会や市場の仕組み、いわゆるシステムの変革に向けたアプローチや、信頼性を確保するための量から質への意識転換の重要性が強調されました。また構造的な課題に対処するには、単一の努力から協働による力へシフトすることが必要であるとの議論も交わされました。世界が直面している喫緊かつ大規模な課題にインパクト投資業界がどのように対応していくか活発な議論が行われたほか、AIの進化によるインパクト創出力の拡大や投資実務の変化や、GIINによる年次市場調査の結果など、最新の動向に関する幅広い情報交換もなされました。

今回の会議は、インパクト投資が世界においても主流の資産運用手法のひとつへと移行しつつあることを強く印象づけるものでした。当社からは、執行役の野村裕之が参加し、下記のとおり2つのセッションに登壇し、日本におけるインパクト投資の潮流や当社の取り組みについて、紹介しました。



【登壇セッション】

Shaping Japan's Impact Investing Landscape :
Insight and Dialog from Key Market Players

2025年10月9日(木)

グローバルにおける日本のプレゼンス向上を目的に開催されたJAPANセッション「Shaping Japan's Impact Investing Landscape」では、日本から参加した6名が登壇し、日本の推進状況に焦点を当て、市場の拡大やアセットオーナーによるリーダーシップの発揮など、各登壇者が実践から得た知見や示唆について共有・議論が行われました。当社の野村からは日本のアセットオーナーを代表し、かんぽ生命の具体的な取り組みを紹介しました。想定を上回る多数の海外参加者が集まり、日本市場への期待の高さを改めて実感しました。

Executive IAO(Institutional Asset Owner) Roundtable Lunch

2025年10月8日(水)

GIINが主催したアセットオーナー向けセッションでは、今後のグローバルなインパクト投資の展望や、アセットオーナーとしての主体的役割、ならびに具体的な取り組み事例が共有されました。当社の野村はアジア代表として、各国や地域が抱える社会課題の特異性に着目し、それぞれの実情に即した実践の重要性、ならびにGIINの世界的なエコシステム・ビルダーとしての重要な役割についてコメントしました。

対談 「インパクト投資」について

社会・環境課題の解決と経済的リターンの獲得を同時に目指す「インパクト投資」。この3年間で環境整備が進み、日本国内外で急速に注目を集めています。一方で、上場株式を含む幅広いアセットクラスにどのようにインパクトの考え方を浸透させ、経済的リターンとの両立を図るべきかという問いは、今も投資家の中心課題です。本対談では、上場株式市場におけるインパクト投資をテーマに、最新動向、インパクト創出のメカニズム、ファンド事例、そして今後の課題と展望について、第一線に立つ3名が多角的に議論しました。



株式会社かんぽ生命保険
執行役
運用企画部長

野村裕之



Impact Frontiers
ディレクター
Global Impact Investing Network
シニアアドバイザー

須藤奈応氏



三菱UFJ信託銀行株式会社
サステナブルインベストメント部
フェロー

加藤正裕氏

インパクト投資が広がる理由

— 対談の背景とインパクト投資に関わるようになった経緯をお聞かせください。

野村 インパクト投資が本格化したのは、2022年の「骨太の方針」でその推進が明確に位置づけられたことが契機でした。その後、環境整備が進み、この3年間でインパクト投資の存在感は急速に高まっています。私はESG投資の進展も背景となり、従来の取り組み実績の評価に加え、将来のポジティブ効果（インパクト）を見据えた投資の重要性を意識するようになりました。こうした認識のもと、「インパクト志向金融宣言」への参画、独自の認証枠組みである「インパクト“K”プロジェクト」の立ち上げ、Global Impact Investing Network(以下、GIIN)への加盟、2025年GIIN日本会合での共同議長就任、さらにはGIIN Impact Forum2025のJapanセッション登壇など、国際的な議論への積極的な参画を通じてインパクト投資への関与を深めてきました。また、産学連携を強化し、アカデミアの研究成果を活

用した事業への資金供給にも取り組んでいます。

須藤氏 2012年頃のMBA留学中にインパクト投資と出会いました。留学中の授業やインターンにて、投資行動を通じて社会・環境課題を解決する手法とその意義を知り、日本取引所グループで資本市場のダイナミズムを感じていた背景もあって視野が広がる重要な契機となりました。現在はインパクトマネジメントのナレッジ開発を専門とするアメリカの組織Impact FrontiersのDirector、GIINのシニアアドバイザーとして、インパクト投資のフィールドビルディングに取り組んでいます。

加藤氏 私はアナリストとして財務分析に携わった後、責任投資ファンドの商品企画を担当したことを機に、この領域に関心を持ちました。2019年にインパクト投資と出会い、さらにSIIFの協力も得て、2021年に国内上場株式インパクト投資ファンドの立ち上げに従事しました。現在は、システムチェンジ投資のアプローチを既存ファンドへ導入し、昇華する取り組みを進めています。

— 今、なぜインパクト投資が重要とされているのでしょうか。

須藤氏 背景には社会を取り巻く構造変化があります。SDGsの浸透により社会・環境課題への意識は高まったものの、解決はまだまだ先です。政府や非営利団体だけでは対応しきれない領域が増える中、社会・環境の課題解決と経済的リターンの両立を目指すインパクト投資は、民間が主体的に貢献できる有力な手段として注目されています。

加藤氏 投資実務の現場では社会・環境課題が複雑化し、その本質を見極める重要性が増えています。これらの課題の解決策を提供できる企業に長期で投資し、対話を重ねて課題解決に貢献する。これこそがインパクト投資の核心であり、その重要性は今後さらに高まると考えています。

野村 日本の持続的成長には、イノベーションや社会システムの変革を通じた課題解決が不可欠です。「従来のアプローチではグローバル競争に勝てない」という危機感が高まる中、長期資金を運用するアセットオーナーがイノベーションを掲げるインパクト志向の企業へ資金供給を行う意義は一段と増えています。

対談 「インパクト投資」について

— 国内インパクト投資市場の現状についてお聞かせください。

須藤氏 インパクト投資には、テクノロジーの進展、プレイヤーの拡大、評価手法の標準化という大きく3つの世界的な潮流があります。特に、技術革新により社会課題の解決と経済的リターンの両立が可能な領域が広がっています。日本におけるメインストリームの金融機関の参入は、グローバルでも高い関心が寄せられています。

加藤氏 日本での実践が着実に進む中、特に注目されるのが、複雑な社会・環境課題の根本解決を目指す「システムチェンジ投資」です。GIINでも主要テーマとして扱われ、日本の取り組みはすでに国際水準に達しています。

野村 日本のインパクト投資は、産官学金が連携する“オールジャパン”体制が特徴です。多様な主体が一体となり市場形成に取り組む構図は珍しく、海外からも高い関心を集めています。その期待は2025年5月に発足したGIIN日本会合の設立にも表れています。その会合では、加藤さんと私が共同議長、須藤さんがシニアアドバイザーを務め、国内知見の体系化と国際社会への発信を本格化させています。

日本のインパクト投資は
産官学金が連携する
“オールジャパン”体制が特徴です

野村裕之 株式会社かんぽ生命保険

1991年第一生命保険相互会社入社。債券部長を経て、2017年かんぽ生命入社。現在は執行役として運用企画部・責任投資推進室の担当を務める。また、GIIN日本会合 共同議長やインパクト志向金融宣言 運営委員等。

インパクトは なぜリターンにつながるのか

— インパクト創出とリターン獲得を両立させるために、どのような視点や実務的工夫、理論的知見が重要なのでしょうか。

須藤氏 インパクト投資は、経済的リターンと社会・環境へのポジティブな変化を並行して追求する投資なので、投資家は、財務評価に加え、インパクト評価を行います。5 Dimensions of ImpactやIRIS+などといった国際的に使われているツールで「誰の抱える、どの課題を、どう解決するのか」を分析します。インパクト投資は、受益者に対して生み出す変化の可能性に投資をしています。「将来どれだけの変化が見込め、その実現可能性がどの程度あるか」を見極めることが重要で、これは事業性の評価にも直結しています。インパクト評価と聞くと、指標設定及びデータ収集に着目しがちですが、一旦設定したプロセスを何回も回し、改善していくことが重要です。

「インパクト志向がどのような経路でαの創出につながるのか、βへの影響はどうか」といった問いに対してアカデミックに検証する動きも進んでいます。

野村 インパクト投資の対象の多くは、長年解決が進まなかった社会課題です。この領域でポジティブな変化を生み出す事業に投資できれば、課題解決とともに経済的リターンの向上も期待できます。重要なのは付加価値を生み出す事業をどのように見極めるかであり、アセットオーナーとアセットマネージャーの双方が投資先選定の目利き力を発揮するため、共通の問題意識を持ちパートナーシップを築くことがインパクトとリターンの両立を実現させると考えます。

インパクト投資は、受益者に対して生み出す変化の可能性に投資。「どれだけの変化が見込め、その実現可能性がどの程度あるか」を見極めることが重要

Impact Frontiers
須藤奈応氏 Global Impact Investing Network

2005年日本取引所グループ入社。2021年より現職にてIMMナレッジ開発に従事。GIIN シニアアドバイザー。「インパクト投資入門」著者。Wharton School MBA。

加藤氏 「インパクトはどこから生まれているか」と考えると、インパクトは企業のリアルな事業活動から創出されるため、事業が成長すればインパクトも拡大するのは当然の流れです。インパクトは特別なことではないとも言えます。私たちは「インパクトで何を実現するか」、その意図を企業の経営者と投資家が共有することを重視し、課題解決による「総需要の拡大」＝「ネットでポジティブな変化の創出」を目指しています。その実現には、課題の構造と真因を見極める分析力と、解決力のある企業を選ぶ目利き力が欠かせません。

対談 「インパクト投資」について

システムチェンジ投資の現在地

— システムチェンジ投資を設定した背景やファンドへの期待について伺えますか。

野村 私たちは、アセットオーナーであるかんぽ生命発のインベストメントチェーンを広げ、日本全体のインパクト投資の拡大に貢献したいと考えています。システムチェンジ投資は、個社単位ではなく、社会システム全体を俯瞰し変化を起こすアプローチであり、この考え方が加藤さんのチームと合致し、強固なパートナーシップの構築に至りました。本ファンドでは、アセットオーナー発のシステムチェンジ投資を目利き力を有するアセットマネージャーとともに、さらに投資先企業を巻き込んで実践する点に大きな意義があり、他のアセットオーナーへ波及することを期待しています。

また、インパクト・ウォッシュ(見せかけの取り組み)を避け、取り組みの信頼性を担保するための仕組みづくりにも注力しています。当社独自の認証枠組み「インパクト“K”プロジェクト」では、投資案件ごとに意図や社会課題への貢献度を議論し、確認シートに文書化するプロセスを設計しました。この確認シートを用いて適格性を判定し、当社が意図するインパクトの創出を図ります。「インパクト“K”プロジェクト」認証案件とその他の投資案件を明確に区分することで、インパクト投資の持続的拡大の基盤を整備しています。

加藤氏 当社は2021年に国内上場株式インパクト投資ファンドを設定しましたが、投資先が30~50銘柄に限られ、インパクトの規模に課題がありました。そこで私たちは、システムチェン

ジ投資の考え方を取り入れ、投資家の貢献の拡充に力を入れています。これまでと変わらないことは、受託者責任です。未だに解決されていない課題=需給ギャップと定義し、インパクトとリターンを両立を目指しています。この定義に基づくと、企業が課題解決に貢献する製品を提供できれば、その製品へのニーズ(供給)が増え、需給ギャップ(課題)が縮小し課題解決に貢献するだけでなく、インパクトの創出につながり、その企業の売上と利益が成長していくことでリターンの向上に結びつくと考えられます。インパクト創出の枠組みを強化するための新たな取り組みとしては、女性活躍をテーマに様々な課題が複雑に絡み合う状況を俯瞰的に捉えるシステムマップをSIIFと共同作成し、課題の真因の分析を進め、レバレッジポイントを可視化しました。システムマップの分析を進める課題は順次拡充していく中で、具体的なアクションとしては、マルチステークホルダーミーティングを実施し、国内上場株式インパクト投資ファンドの既投資先だけでなく、未投資先企業にも働きかけるなど、対話の幅を広げる仕組みも整えています。

さらに、社会的ニーズが大きい領域で価値を生む企業を的確に捉えるため、投資対象を通常の約800銘柄から全上場銘柄へと拡大し、AIスクリーニングを活用して企業の潜在力も見逃さない体制を整えました。

須藤氏 今回のファンドで注目すべき点は2つあります。1つは「Who gets to decide?」、つまり、「どの社会課題を優先し、誰がその判断を行うのか」という点です。インパクト投資では投資家が意図を持って課題を設定する以上、価値観やバイアスが入り込む可能性があります。そのため、受益者やステークホルダーの声をどう意思決定に反映するかが重要であり、海外

でも良く議論されています。

もう1つは、「投資家はどう貢献できるか」です。インパクトを企業経営に定着させるには、投資家の伴走が不可欠です。今回のファンドでは、従来の1対1の対話にとどまらず、パッシブ投資先にも働きかけ、経営判断にインパクト視点が自然に組み込まれる土壌づくりを狙っています。こうした2つのアプローチにより、今後のインパクトの定着と発展を大いに期待しています。

投資対象を通常の約800銘柄から
TOPIX全銘柄へと拡大。
AIスクリーニングを活用して
中小企業の潜在力も
見逃さない体制を整えました。

加藤正裕氏 三菱UFJ信託銀行株式会社

アナリストを経験した後、2004年から責任投資に従事。商品開発、議決権行使・エンゲージメント実務にも携わり、2019年からインパクト投資の企画・推進を主導。



対談 「インパクト投資」について

日本のインパクト投資は
どこへ向かうのか— 最後に、インパクト投資の課題と展望を
お聞かせください。

須藤氏 世界中でインパクト投資の実践知が蓄積されインパクト投資に関する各種規範づくりも活発化しています。日本でも市場が拡大し、実践者が増えるなか、自国の知見や事例を発信し、将来の国際規範の形成に主体的に関与する姿勢がグローバルで期待されています。日本の実務者が、グローバルで開発されたものを「選ぶ」側ではなく、むしろ「創る」側となることが求められており、これは産官学連携で取り扱うべき重要な課題と思います。

今後の展望としては、サステナブルファイナンス、ESGファイナンス、インパクトファイナンスの違いにこだわりすぎず、社会・環境課題の解決という共通の目的に向け、プレイヤーが“オールジャパン”で協働することが重要です。定義や手法は今後とも変化しますが、細かな文言にとらわれず、最適な手段を柔軟に選ぶことが重要です。

加藤氏 インパクト投資は個社だけでは完結しない領域のため、「仲間をどこまで広げられるか」が大きな課題です。現在は女性活躍をテーマに対話を進めていますが、今後はテーマの拡張や地域・企業の裾野を広げ、プレイヤー同士の連携を強化することが欠かせません。また、ESGが約20年かけてメインストリーム化し、それに伴ってESG情報の開示が定着しました。これと同じように、将来的にはインパクト視点の情報開示も主流化していく可能性があります。その際、アセットマネージャーは「何を

インパクトと捉え、どの課題を優先するのか」を明確化し、アセットオーナーと共有することが重要です。

特に課題となるのが、「インパクトの成果をどう示すか」です。定量データだけではなく、成果に向けたプロセスや企業の取り組みといった定性的な変化も価値ある情報です。アセットマネージャーは企業との対話を通じてこれらを把握し、インパクトとリターンの時間軸を踏まえつつ、ステークホルダーの皆さまに分かりやすくお伝えする役割が求められます。

野村 今後の課題は、インパクト投資を未公開株式から上場株式まで幅広いアセットクラスへと拡大し、市場に定着させることです。そのためには、企業と金融機関が社会課題解決を通じた持続的成長という共通の目的を持ち、対話を重ねることが欠かせません。

また、インパクト・ウォッシュを防ぐため、金融機関にはインパクトの測定・管理の高度化と、信頼性向上が求められます。今後は統合報告書や責任投資レポートなどを活用し、インパクトの成果を業界全体で共有していくことが重要です。また、個々の事例の蓄積にとどまらず、社会システムの変化＝「システムチェンジ」の視点からも成果を示していく段階に入っていきます。加えて、社会課題を分析できる専門人材の育成も不可欠です。専門人材の層が厚くなることで日本発の実務モデルやエコシステムが成熟し、グローバル展開も期待されます。



特集

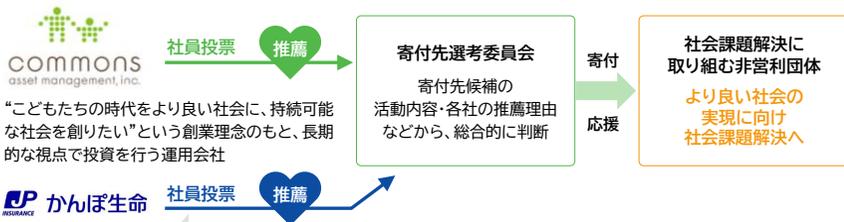
社会課題解決プログラム「コモレび」への参加 ～未来のより良い社会の実現に向けて～

「コモレび」について

「コモレび」は、かんぼ生命が投資している「commons・インパクトファンド～共創～」に関連し、commons投信株式会社(以下「commons投信」)が2023年に開始した社会課題解決のための寄付プログラムです。同社は寄付を「未来への投資であり、次世代の未来に社会的リターンをもたらすもの」と捉えています。ファンドの信託報酬の一部を原資に、社会課題解決のための活動への寄付を通じて、より良い社会を次世代へつなぐことを目指しています。「コモレび」ではcommons・インパクトファンドの信託報酬の1%相当額が寄付に充てられています。

かんぼ生命の参加背景

かんぼ生命は、第1回「コモレび」より寄付先選考委員会の委員として参加しています。これは、commons投信より「ファンドのステークホルダーの想いを反映したプログラムにする」という趣旨から、運用委託元である当社にお声掛けいただいたものです。第3回では『Well-being』につながる親と子をテーマに、commons投信から推薦された3団体のうち1団体を当社として寄付先選考委員会に推薦しました。推薦する団体の選定にあたっては、当社内でインパクト投資への理解・関心を深める目的から、社員による社内投票を実施しています。



かんぼ生命社員の声（社内投票コメント）

- ・ 自分で寄付先候補や協賛などについて確認して、決定に携わることができるこのプロジェクトはワクワクしてとても楽しい。
- ・ 寄付先選考委員会への推薦団体を社員による投票で決めることは、社会への貢献が実感できてよい。
- ・ 「いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。」このかんぼ生命の経営理念のもと「一人ひとりの想いが未来への力に」と社員が胸を張って広く社会にお届けできるよう、この活動に大いに期待しています。

第3回「コモレび」寄付の実施

第3回コモレびでは、「一般社団法人エル・システマジャパン」（以下、「エル・システマジャパン」）が寄付先として選定され、2025年10月にcommons投信より71万2千円の寄付金が贈られました。

また、寄付先の最終候補であった「認定特定非営利法人かものはしプロジェクト」および「特定非営利活動法人チャイボラ」にも、それぞれ8万9千円の寄付金が贈られました。



<授賞式の様子>左から
commons投信 金子ポートフォリオ・マネージャー/伊井社長
エル・システマジャパン 菊川代表理事
かんぼ生命 執行役花田/尾崎/江口

▶ commons投信Webサイト: コモレび(社会課題解決プログラム)第3回寄付先決定
<https://www.common30.jp/release/7468/>

一般社団法人エル・システマジャパン

エル・システマジャパンは、“困難な子どもたちにこそ一流の芸術体験を”という理念のもと、南米ベネズエラ発祥の音楽教育プログラム「エル・システマ」の活動を日本に普及させた団体です。東日本震災で被災した子どもたちが音楽での経験を通して、自信や尊厳を回復し自分の人生を切り開いていく力を育むことを当初の目的に、2012年に福島県相馬市で開始しました。主な活動内容として、子どもオーケストラやコーラスへの支援、部活動や音楽授業といった学校を通じた支援、その他楽器の購入や修繕、無償貸与などの支援を行っています。

▶ 一般社団法人エル・システマジャパンWebサイト
<https://www.elsistemajapan.org/>



7

サステナビリティテーマ

- **かんぽ生命が重視するサステナビリティテーマ** P.105
- 気候変動 P.106
- 自然資本 P.112
- 人権 P.115
- 人的資本 P.117

● かんぽ生命が重視するサステナビリティテーマ

責任ある機関投資家として、持続可能な社会の実現を目指し、投資を通じたサステナビリティ課題解決への取り組みを進めています。社内外の動向を踏まえて資産運用において重視するサステナビリティテーマを選定し、投資判断に反映するとともに、投融資先企業などへのスチュワードシップ活動、各種イニシアチブへの参加、リスクと機会の分析、ならびに政策立案者への働きかけなどを通じて、情報開示の充実や取り組みの促進を働きかけています。また、サイバーセキュリティや税の透明性等のその他のテーマについても、社会的潮流等を注視しながら適切に対応しています。これら当社の投融資活動におけるサステナビリティ課題への取り組みについては、当社Webサイトや「責任投資レポート」を通じて開示します。

▶ サステナビリティテーマに関する協働エンゲージメントに関してはP64をご覧ください。

 かんぽ生命保険 サステナビリティサイト
<気候変動への取り組み>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/environment/tcf.html>



責任ある機関投資家として投資を通じたサステナビリティ課題解決への取り組みを推進

CDP2025気候変動分野で最高評価「Aリスト企業」に選定

当社は、国際的な非営利団体CDPIによる2025年度調査において気候変動分野での取り組みと情報開示が評価され、最高評価にあたる「Aリスト」企業に選定されました。今回の結果は、当社がこれまで、事業活動に伴う温室効果ガスの削減に加え、機関投資家として投融資先企業との対話（エンゲージメント）を通じた脱炭素化支援などを積極的に推進してきた継続的な活動と透明性の高い情報開示が評価されたものと考えております。また、「水セキュリティ」「フォレスト」の各分野においても「B」スコアを獲得しており、気候変動分野だけでなく、自然資本の保全に向けた取り組みや情報開示においても評価されています。





気候変動

取り組み方針

気候変動に関するパリ協定を踏まえ、2050年までに投融資ポートフォリオにおける温室効果ガス排出をネットゼロとする目標（2030年中間目標を含む）を設定しています。当社は、投資先企業の気候変動に関するリスクと機会を評価し投資判断に反映するとともに、気候変動リスクの高い投資先を中心にエンゲージメントを行い、温室効果ガス排出量削減を促します。また、再生可能エネルギー発電事業や脱炭素への移行を推進する企業への投融資を積極的に行います。これら取組の進捗やポートフォリオの気候変動リスク分析等について、気候関連財務情報開示タスクフォース（TCFD）の枠組みに沿って開示の充実に努めます。また、SSBJ基準に基づく有価証券報告書の開示を見据え、体制を整備します。

< 投資ポートフォリオの気候変動に関するアプローチ >

| | 2021年 | 2025年 | ~2030年 | ~2050年 |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------|
| 方針・体制 | ▶ 投資ポートフォリオの温室効果ガス排出量に関する削減目標を設定、進捗を計測・管理 | ▶ 進捗を計測・管理 | ▶ 中間目標：▲50% | ▶ ネットゼロ |
| インテグレーション | ▶ E(環境)の企業評価への組み込み ▶ 環境保護に関するネガティブ・スクリーニング基準を設定 | | ▶ GHG排出量削減に寄与する投融資の推進 ▶ サステナビリティアウトカム・インパクトの拡大 | |
| 投融資 | ▶ サステナビリティ関連テーマ債、再生可能エネルギー事業への投資 ▶ 投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力の計測 | | | |
| スチュワードシップ活動 | ▶ 投融資先企業との対話を実施し、GHG排出量削減に向けた取り組みを後押し ▶ 協働エンゲージメント(生命保険協会、CDP、CA100+等) | ▶ 電力セクター向けガイドライン設定 | ▶ 投融資先の状況を踏まえた適切な対話を継続し、取り組みを後押し | |
| イニシアチブ | ▶ 気候変動に関するイニシアチブへの参加(CDP、TCFD、CA100+等) | | ▶ 共通の目標を持つ金融機関等と協働 | |
| 分析 | ▶ TCFD提言に基づいた分析と開示、リスクと機会等 | ▶ SSBJ対応準備 | ▶ SSBJ基準に適応 | |

イニシアチブ

気候変動に関するイニシアチブへの参加

脱炭素社会の実現に向けたグローバルなイニシアチブに参加・賛同しています。

- CDP : 世界の主要企業に対し、気候変動、水、森林等に関する情報開示を促すと同時に協働エンゲージメントを行うイニシアチブ
- TCFD : 気候関連の情報開示および金融機関の対応をどのように行うかを検討するため設立された組織
- CA100+ : 協働エンゲージメントを通じて、気候変動への対応を求める国際的な投資家イニシアチブ



インテグレーション

環境保護に関するネガティブ・スクリーニング基準

当社は責任ある機関投資家として、サステナビリティ課題の解決や持続可能な社会の実現に資するため、ネガティブ・スクリーニングの基準を設け、ポートフォリオ構築におけるESGインテグレーションに組み込んでいます。石炭火力発電はCO₂を多く排出し、気候変動への影響が懸念されることから、当社では、発電効率にかかわらず、これに係る国内外の新規プロジェクトファイナンスへの投資は行わないこととしています。

▶ 取り組みの詳細は「ネガティブ・スクリーニング」(P32)をご覧ください。

投融資

投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力

太陽光発電等の再生可能エネルギー事業への投融資によるサステナビリティ・アウトカムとして、再生可能エネルギー施設の総発電出力を計測しています。



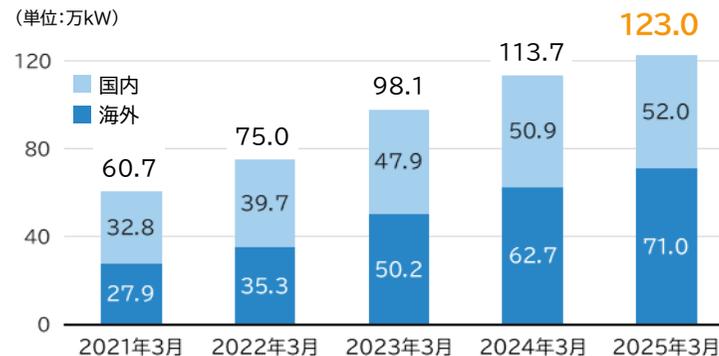
投融資

サステナビリティ関連テーマ債、再エネ事業への投資

| | | |
|----------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| グリーン・トランジション・ボンド | 炭素集約度の高い産業の低炭素化への移行(トランジション)を支援 | 欧州復興開発銀行(EBRD) 約225億円 |
| 太陽光発電等の 再生可能エネルギー事業への投資 | 2017年より実施 | |

■ 投融資先再生可能エネルギー施設の総発電出力の推移

(単位:万kW)



約43万
世帯分
の電力需要に相当



インテグレーション

企業評価への組み込み

スチュワードシップ活動

企業との対話

当社は、サステナブル投資における重点取り組みテーマとして「環境保護への貢献」を設定し、脱炭素社会の実現に資する投融資を推進しています。気候変動は、企業の物理的被害やサプライチェーンの途絶など社会・経済に甚大な影響を及ぼす重大なリスクである一方、脱炭素社会に向けた新たな製品・サービスの需要拡大という成長機会でもあります。当社は、こうしたリスクと機会の両面を踏まえ、投資活動を通じて気候変動問題の解決と投資先企業の持続的成長の両立を目指します。ポートフォリオ構築や運用会社の選定においては、企業の脱炭素への取り組み状況や対話の成果に加え、企業の開示情報や外部ESG評価機関のデータを活用し、多面的な評価を行います。また、対話においては、TCFDの枠組みに沿った情報開示、GHG排出量削減目標の設定とその進捗、および具体的な削減施策の状況を確認するとともに、取り組みの一層の高度化と開示の充実を働きかけます。

電力セクターが2030年に目指すべき水準
排出原単位 195～270 g-CO₂/kWh

この水準はIEA(国際エネルギー機関)のWorld Energy Outlook 2024におけるNet Zero Emissions by 2050シナリオ(NZEシナリオ)とAnnounced Pledgesシナリオ(APSシナリオ)を参照して策定しました。外部環境の変化やシナリオ群の更新等を踏まえて適宜見直します。

方針・体制

投資ポートフォリオの温室効果ガス排出量に関する削減目標

当社は、事業会社および機関投資家として、低炭素社会への移行に関する取り組みを実践し、事業の強靱性を高めてまいります。機関投資家としては、投資ポートフォリオ^{※1}におけるGHG排出量^{※2}について、2050年のカーボンニュートラル実現を目指すとともに、2029年度(2030年3月末)までの中間目標として、2020年度比で50%削減を設定しています。本目標はIPCCの特別報告書^{※3}に基づき、パリ協定および日本政府の長期目標とも整合しています。進捗状況については責任投資諮問部会にて審議・報告し、適切に対応しています。これらの取り組みを通じ、カーボンニュートラル社会の実現と中長期的な運用成果の向上を目指してまいります。

※1 対象資産は、国内外上場株式および国内外クレジット(企業融資を含む)。P109～P111において同様。

※2 投資先企業によるScope1(GHGの直接排出)およびScope2(購入電力による間接的排出)について、当社の持分をかけて算出した値の合計。

※3 IPCC (2018) Global Warming of 1.5°C an IPCC special report on the impacts of global warming of 1.5°C above pre-industrial levels and related global greenhouse gas emission pathways, in the context of strengthening the global response to the threat of climate change, sustainable development, and efforts to eradicate poverty.

▶ 当社の事業会社としての削減目標や取り組みについては、サステナビリティサイト「気候変動への取り組み」をご覧ください。 <https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/environment/tcfd.html>

対話事例

(業種:建設)

【テーマ】GHG排出量削減目標に関する進捗

| | |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 課題・背景 | 当該企業はスコープ1・2のGHG排出量に関して、2026年度、2030年度に向けた削減目標を設けており、足元の排出量推移と、目標達成に向けた具体的な道筋を確認するため対話を実施。 |
| 対話内容 | 建設事業等の特性上、受注工事量の増加(事業成長)に伴い、燃料使用量などのScope 1・2排出総量が増加傾向にあり、2026年度の中間目標達成は予断を許さない状況であるが、目標の下方修正は行わず、再生可能エネルギー(グリーン電力)の導入拡大や、DX活用による生産性向上を通じた排出抑制を加速させる方針が示された。加えて、進捗について統合報告書等で開示される旨が共有された。 |
| 今後の方針 | 「事業拡大が排出増につながる」という構造的な課題に対し、技術革新や生産プロセスの効率化によって解決を図ろうとする同社の姿勢を評価。引き続き対話を重ね、施策の実効性と進捗を継続的にモニタリング |

▶ 「スチュワードシップ活動」(P41)にも気候変動に関する対話事例を掲載しています。

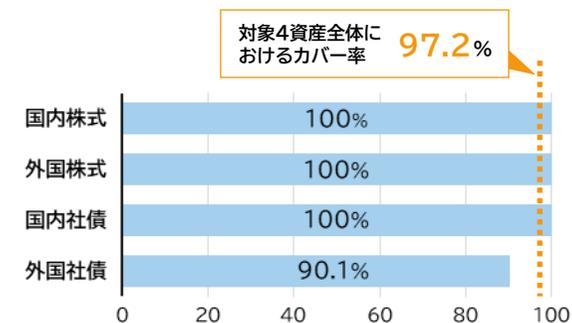


分析(TCFD提言に基づいた分析と開示)①

投資ポートフォリオにおけるGHG排出量計測(2025年3月末)

計測対象資産と計測カバー率

TCFD提言に基づき、気候関連のリスクと機会を評価するため、2020年度(2021年3月末時点)より投資ポートフォリオにおける4資産(国内株式、外国株式、国内社債、外国社債)におけるGHG排出量と関連指標(カーボンフットプリント、炭素強度、加重平均炭素強度)を計測しています。カバー率は、企業による公開数値およびS&P Trucost社のモデリング数値が得られる銘柄の時価総額占有率に基づき算出しています。継続的なデータ整備の結果、今年度の4資産全体のカバー率は97.2%となりました。計測対象銘柄数は前年と同規模であり、高水準を維持しています。



計測結果

当社の投資ポートフォリオのGHG排出量のうち、Scope1・Scope2の合計は約739万tCO₂eとなり、昨年度対比で約▲43万tCO₂eとなりました。株価上昇の影響によって投資残高が増加し、それに伴い国内株式のGHG排出量も増加しましたが、国内社債のGHG排出量の減少がポートフォリオ全体の排出量減少に寄与しています。

| 排出関連指標 計測範囲 | GHG排出量※1 (Scope1&2) | | GHG排出量※1 (Scope1&2&3) | | カーボンフットプリント※2 (Scope1&2+3の直接調達先) | | 加重平均炭素強度※3 (Scope1&2+3の直接調達先) | |
|----------------|------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | (単位) | (tCO ₂ e) | (tCO ₂ e) | (tCO ₂ e) | (tCO ₂ e/百万円) | (tCO ₂ e/百万円) | (tCO ₂ e/百万円) | (tCO ₂ e/百万円) |
| 資産名 | 2024年3月末 | 2025年3月末 | 2024年3月末 | 2025年3月末 | 2024年3月末 | 2025年3月末 | 2024年3月末 | 2025年3月末 |
| 国内株式 | 1,763,185 | 1,767,782 | 4,500,812 | 4,433,374 | 0.76 | 0.72 | 1.12 | 0.85 |
| 外国株式 | 264,768 | 248,633 | 479,534 | 425,060 | 0.45 | 0.38 | 1.34 | 1.18 |
| 国内社債 | 4,362,862 | 3,993,876 | 5,751,539 | 5,209,706 | 2.53 | 2.16 | 4.72 | 3.21 |
| 外国社債 | 1,440,332 | 1,389,361 | 2,177,547 | 2,177,214 | 0.77 | 0.71 | 2.46 | 2.07 |
| 合計 | 7,831,148 | 7,399,652 | 12,909,432 | 12,245,354 | 1.15 | 1.02 | 2.33 | 1.75 |

※1 GHG排出量の算出方法は以下のとおりです。

$$\sum_i \left(\frac{\text{投資残高}_i}{\text{投資先企業のEVIC}_i} \times \text{投資先企業のGHG排出量}_i \right)$$

* EVICとは、Enterprise Value Including Cashの略で、現金等を含む企業価値を示し、「普通株の時価総額+優先株の時価総額+負債総額(簿価)+少数株主持分」で計算されます。
* iは、ポートフォリオに含まれる投資先企業を示します。

※2 カーボンフットプリント(Carbon Footprint)は、ポートフォリオ残高100万円あたりのGHG排出量を示します。

※3 加重平均炭素強度(Weighted Average Carbon Intensity)は投資先の炭素効率率を示します。投資先企業の「売上あたりGHG排出量」に「ポートフォリオ内での当該銘柄保有構成比率」を乗じて足し合わせて算出します。

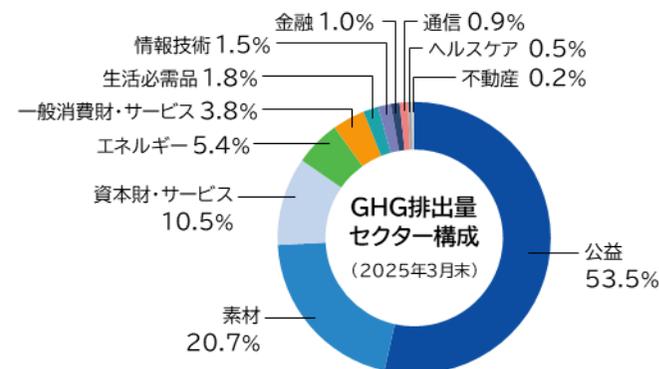
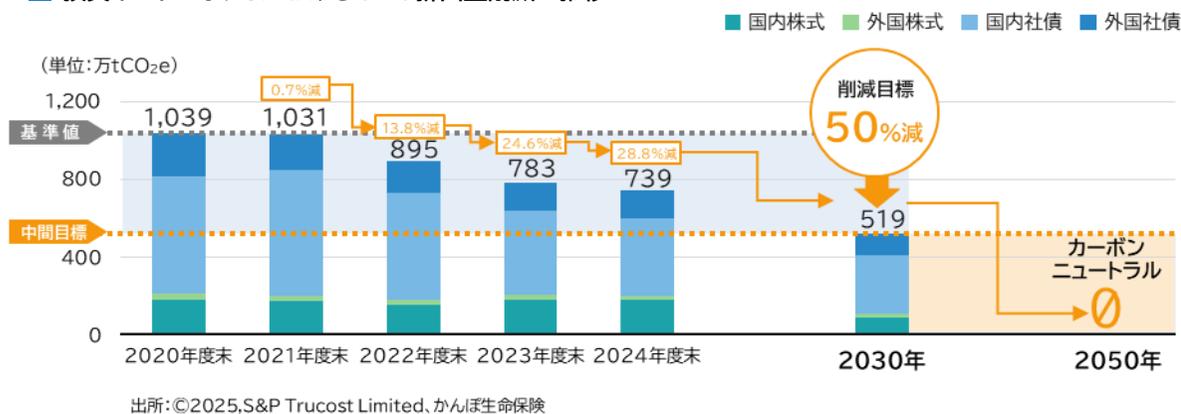
分析(TCFD提言に基づいた分析と開示)②

投資ポートフォリオにおけるGHG排出量計測に関する分析(2025年3月末)

投資ポートフォリオにおけるGHG排出量削減の推移、GHG排出量セクター構成

2025年3月末時点の投資ポートフォリオにおけるGHG排出量は、2020年度対比で▲28.8%(▲298万tCO₂e)となり、2030年3月末の中間目標(削減率▲50%)に対し着実に進捗しています。

投資ポートフォリオにおけるGHG排出量削減の推移



分析(TCFD提言に基づいた分析と開示)③

その他資産の温室効果ガス排出量関連指標(2025年3月末)

国債等(政府関係機関債や地方債等の準ソブリンを含む。委託運用を含む。)のGHG排出量の計測を行いました。投資ポートフォリオ全体におけるGHG排出量削減を推進することで、機関投資家としての低炭素社会の実現に向けた取り組みを継続していきます。



$$\text{GHG排出量} = \sum_i \left(\frac{\text{国債等の簿価 } i}{\text{購買力平価(PPP)調整後GDP } i} \times \text{CO}_2\text{排出量 } i \right)$$

※ GHG排出量はScope1&2&3の合計値

※ 各国のGHG排出量は、土地利用、土地利用の変化、林業(LULUCF: Land Use, Land-Use Change, and Forestry)の排出量を含む

分析(TCFD提言に基づいた分析と開示)④

投資先企業における炭素コストの影響分析

脱炭素社会への移行が進展する中で、各国政府による炭素税の導入など、カーボンプライシングを通じた炭素コストの増加が、投資先企業の財務に影響を及ぼす可能性があります。そこで当社は、国内外の株式および社債ポートフォリオを対象に、低炭素価格と高炭素価格の2つのシナリオに基づき、炭素コストの増加が投資先企業の財務に及ぼす影響を分析しました。炭素コストの前提となるシナリオには、S&P Trucost社のUCC(Unpriced Cost of Carbon)を採用しています。UCCは、IEAによる炭素価格シナリオ等をベースに地域や産業特性も加味した上で、企業の温室効果ガス排出量が現時点から一定と仮定し、将来時点における企業の追加的な炭素コストを推計したものです。本分析では、低炭素価格と高炭素価格の2つのシナリオを使用しました。

かんぽ生命保険
サステナビリティサイト
<気候変動への取り組み>

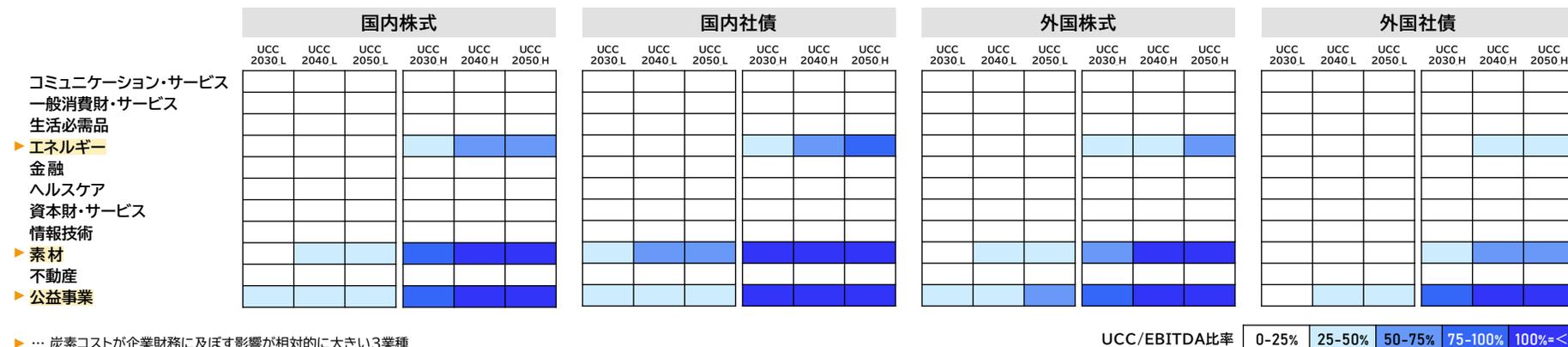
<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/environment/tcfd.html>

※ 上記Webサイトに本資料と同等の開示をしております。



当社の投資先企業における炭素コストの影響分析結果

企業財務の指標としてEBITDA(利払い前・税引き前・償却前利益)を使用し、2030年・40年・50年時点におけるEBITDAに対するUCCの比率を資産別・業種別に算出しました。当該比率が高いほど、炭素コストの増加が企業財務に与える影響が大きく、財務の脆弱性が高まる可能性を示唆します。図の着色部分は、UCCがEBITDAの25%以上となっていることを示しており、色が濃いほど比率が高いことを表しています。分析の結果、いずれの資産においても、エネルギー、素材、公益事業の3業種で炭素コストが企業財務に及ぼす影響が相対的に大きいことが確認されました。特に、脱炭素に向けて強力な政策の発動が想定される高炭素価格シナリオ(H)では、これらセクターの財務リスクが高まる可能性が見取れます。今後は、これら財務への潜在的影響が大きい業種を中心に、エンゲージメント活動を通じて脱炭素化への移行を継続的に促すとともに、幅広く脱炭素に向けた企業・事業へ資金を供給することで、投資ポートフォリオにおける気候変動リスクの緩和を図ってまいります。



▶ … 炭素コストが企業財務に及ぼす影響が相対的に大きい3業種

※ 本分析は、現状のEBITDA、GHG排出量を用い、推定される炭素コストを前提として算出した簡易的なシミュレーションです。将来的な経済や事業環境の変化、政策対応等の変動要因は考慮しておらず、それらによって投資先への財務影響は大きく変化する可能性があります。

出所: ©2023, S&P Trucost Limited, かんぽ生命保険



自然資本

取
り
組
み
方
針

企業の事業活動は、自然環境や生態系のもたらす恩恵(水資源や森林資源、食品・日用品原材料など)に依存しており、同時に資源の過剰採取や有毒物質の排出などにより自然環境に悪影響を及ぼす可能性があります。当社は、自然環境に関する国際的な指針である昆明・モンリオール生物多様性枠組、自然関連財務情報開示タスクフォース(TNFD)提言に沿って、自然環境関連リスクの高い業種を中心として、企業の自然環境に係るリスクと機会を考慮して投資判断を行うとともに、投資先企業との対話を通じて、自然関連リスクの管理や情報開示の充実を働きかけます。

イニシアチブ

自然関連財務情報開示タスクフォース(TNFD)提言への対応

自然資本への依存と影響を評価・開示する枠組みであるTNFDの理念に賛同し、その活動をサポートするTNFDフォーラムへ参画し、2023年12月にはEarly Adopter※として登録しました。今後も引き続きTNFD提言に沿った開示の充実に向けて取り組んでいきます。



※ TNFD提言に沿った情報開示を行う意思を2024年1月10日までにTNFDのウェブサイト上で登録した企業・団体のこと。

投融資

サステナビリティ関連テーマ債への投資

| | | |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| ブルーボンド | インドネシア政府が策定した「SDGs政府債フレームワーク」で定めたブルーエコノミーの発展に貢献するプロジェクトに充当 | インドネシア共和国 約 147 億円 |
| サステナブル・ディベロップメント・ボンド | ラテンアメリカ・カリブ海地域の自然環境保全や動物由来感染症の研究プロジェクト等へのワンヘルス・アプローチの導入支援をはじめ、IDBが展開する加盟諸国の環境と調和した社会発展のためのプロジェクトに充当 | 米州開発銀行 約 50 億円 |

※海洋環境の改善・保全や持続可能な漁業、海洋汚染防止など、水環境が関係する事業に資金使途が限られた債券

プラスチック問題への取り組み

かんば生命では、事業会社としても、カーボンニュートラルの実現に向けて低炭素社会への移行に関する取り組みを実践し、事業の強靭性を高めています。近年世界的な課題となっているプラスチックごみへの対応として、プラスチック資源の使用量削減や再利用、リサイクルに取り組んでおり、環境省が主催する「プラスチック・スマート」運動へも賛同するとともに、社員による海岸清掃ボランティアなどの実働を通じ、自然環境の保護に努めています。



インテグレーション

企業評価への組み込み

スチュワードシップ活動

企業との対話

社会や経済活動は、森林や土壌、水、空気などの自然資本と、それらに支えられた生物多様性の恵みによって成り立っています。自然資本の毀損・枯渇は、事業継続を揺るがす重大なリスクとなる一方、その保全に向けた先進的な取り組みは新たなビジネス機会を生み出します。自然資本・生物多様性への対応は、リスク管理と機会創出の両面を持つ重要な経営課題であるため、投資先企業・投資家の双方が的確に確認し、対応していくことが重要であると考えています。当社は、投資先の生物多様性に配慮した原材料調達や事業運営、土地利用や水資源管理などの実態把握に努めます。また、自然資本に関わる課題が顕在化した場合には、その影響度や原因、今後の対応策と適切な開示について重点的に確認を行います。また、対話においては、TNFDの枠組みに沿った情報開示の状況を確認し、その一層の充実を働きかけています。しかしながら、TNFDに関する指標は多岐にわたるうえ、GHG排出量などと比べて定量化が難しく、開示にハードルや負担を感じる企業も少なくありません。当社はこうした実情を踏まえ、サステナビリティ要素を投資判断に織り込むうえで一定の情報開示が不可欠であること、そして開示は自然資本・生物多様性の保全という目標達成のための手段であることを丁寧に伝え、企業と目的意識を共有します。そのうえで、まずは依存・影響の把握や情報開示に向けた社内コンセンサスの形成、そして可能な範囲からの段階的かつ着実な対応を後押しすることを基本的なスタンスとしています。

| 対話事例 (業種:小売) | |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【テーマ】TNFDに関する対応、情報開示 | |
| 課題・背景 | 当該企業は生物多様性に関するリスクが相対的に大きい業種ではないが、前向きに取り組みが進んでいる。前年度初めて公開されたTNFDレポートではLEAPアプローチに沿った開示がされており、事業との関わりが分かりやすく整理されていたものの、リスク分析に基づくシナリオ分析がなかったため、今後の方針について確認。 |
| 対話内容 | TNFDレポートについて評価していることを伝えるとともに、シナリオ分析に関する取組方針を確認したところ、2025年にTNFDのフレームワークに沿った開示を行うべく、外部の知見も取り入れながら準備していることが共有された。また、TNFDのフレームワークに沿った開示とするための確認に時間を要しているものの、かねてより生物多様性に関する取り組みを多岐にわたり実施していることを確認。 |
| 今後の方針 | サステナビリティを取り巻く、昨今の非常に速い潮流のなか、当該企業は以前から真摯に取り組んでおり評価している。TNFDに基づく開示は多くの調査や分析、リソースを要するため、企業毎の状況に合わせて取り組んでいく必要があると考えるものの、発行体による進捗に差がつつきつつある点も留意しながら、引き続き取り組みを後押ししていく。 |

▶ 「スチュワードシップ活動」(P41)にも自然資本に関する対話事例を掲載しています。





人権

取り組み方針

人権は、人間の尊厳に関わる普遍的な価値であり、バリュー・チェーンのグローバル化に伴い、資産運用における投資先企業が持つ人権侵害リスクは多様化・複雑化しています。当社は「国連グローバル・コンパクト」、国連の「ビジネスと人権に関する指導原則」(UNGPs)、「労働における基本的原則および権利に関する国際労働機関宣言」などの人権保護に関する国際的な指針を尊重し、潜在的に人権リスクが高いと考えられる業種や企業を中心として、投融資先企業の人権方針を含むガバナンス、人権デューデリジェンス、救済システム等を確認しつつ投資判断を行います。また、これら投資先企業との対話を通じて、人権関連リスクへの対応の充実を促します。

体制・方針等

人権方針

かんぽ生命では、人種、肌の色、性別、性的指向、性自認、言語、宗教、政治、信条、国籍、民族、年齢、社会的出自、貧富、出生、障がいなどを理由とした如何なる差別行為も容認しないことを、人権方針に定めています。同方針では、当社で働く役員および従業員に加え、お客さまやサプライヤー、投融資先等を含むすべてのステークホルダーに対して、人権を尊重することを期待しています。

イニシアチブ

Advanceへの賛同

機関投資家が人権および社会問題に関して行動するための協働スチュワードシップイニシアチブ「Advance」への賛同を表明しています。



体制・方針等

人権デュー・ディリジェンス

国連「ビジネスと人権に関する指導原則」の枠組みや国内外のガイドライン等に基づき、人権デュー・ディリジェンスの取り組みを実施しています。これは、企業活動における人権への負の影響を防止・軽減していくための継続的なプロセスであり、社外の専門家の意見も踏まえながら、定期的を実施していくことで、人権の尊重と持続的な事業の実現に努めます。

STEP 1.人権に対する負の影響の特定・評価 → 2.負の影響の停止・防止・軽減 → 3.対応の実効性評価 → 4.適切な情報開示

当社の社員のほか、お客さまやサプライヤー、投融資先に対して発生し得る人権への負の影響について課題の洗い出しを進めています。具体的には、各種国際規範やガイドライン、保険業界における問題発生状況等を参考に、各ステークホルダーごとに「考慮すべき人権リスク」を絞り込んだうえで、それぞれについて評価を進めており、今後も継続的に実施していきます。また、人権に関する負の影響を軽減するための取り組みも進めており、今後も実効性の評価等を踏まえ、適宜見直し等を行っていきます。

▶ 人権方針や人権尊重の推進体制、人権デュー・ディリジェンス、人権啓発研修など、当社の人権に関する取り組みについては、当社サステナビリティサイトをご覧ください。
https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/social/human_rights.html

投融資

サステナビリティ関連テーマ債への投資

エデュケーション・ボンド

アジア太平洋地域における中途退学するリスクがより高い女性を取り残されないよう、教育および継続的な学習への平等なアクセスを与えるといった学校教育・職業訓練関連プロジェクトに充当されます

アジア開発銀行(ADB)
約50億円

インテグレーション

非人道的兵器に関するネガティブ・スクリーニング基準

責任ある機関投資家として、サステナビリティ課題の解決や持続可能な社会の実現に向け、ネガティブ・スクリーニングの基準を設け、ポートフォリオ構築におけるESGインテグレーションに組み込んでいます。特に人権リスク管理の観点から、投融資先における人権侵害の防止・軽減を目指しています。その一環として、民間人への無差別な殺傷や回復不可能な障害をもたらす非人道的兵器(クラスター爆弾、対人地雷、生物兵器、化学兵器)を製造する企業への投資は行わないこととしています。

▶ 取り組みの詳細は「ネガティブ・スクリーニング」(P32)をご覧ください。

インテグレーション

企業評価への組み込み

ステewardシップ活動

企業との対話

当社は、投資判断において企業の人権対応を重要な評価要素の一つとして位置付けており、人権リスクの抑制には企業のマネジメントが重要であると認識しています。適切な対応を欠いた場合、訴訟や行政罰、ストライキ、取引停止、人材流出といったリスクが顕在化し、企業価値を大きく毀損する恐れがあります。一方で、人権尊重への積極的な取り組みは、サプライチェーンの強靱化や従業員の心理的安全性確保、モチベーション向上、優秀な人材の獲得・定着などに寄与し、企業の持続的な成長と企業価値の向上に資すると考えています。こうした認識のもと、当社は投資先企業に主体的な人権対応を期待し、「ビジネスと人権に関する指導原則」(UNGPs)を踏まえた対話を実施しています。人権方針の策定および公表の有無、人権DDの実施などを継続的に確認します。また、重大な人権問題が顕在化した場合には、投資家として適切な対応や情報開示を求める姿勢を堅持し、原因や影響度、今後の対応策等について説明を求めます。引き続き、投資先企業のリスク回避および企業価値向上につながる人権対応を後押しするとともに、グローバル社会における人権の保護・尊重の促進に寄与できるよう努めます。

- 人権に関する手続き・人権方針等
- 救済プロセスとその実効性
- 人権DDプロセス・その実効性
- 開示の充実

投融資ポートフォリオにおいて考慮すべき人権課題の状況

投融資先において発生し得る人権への負の影響について課題の洗い出しを進めるとともに、各種指針等を参考に、潜在的に人権リスクが高いと考えられる業種を中心に、当社の投融資ポートフォリオにおいて考慮すべき人権課題の状況を確認しています。

対話事例

(業種・電力・ガス)

【テーマ】人権に関する取り組みの進捗

| | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 課題・背景 | 当該企業は人権侵害リスクの低減に向けた重要業績評価指標(KPI)を設定していることから、その進捗状況およびその他の取り組みについてヒアリングを実施。 |
| 対話内容 | KPI達成に向けた最新の進捗状況について、近日発行の統合報告書で開示予定である旨を共有。また、重要課題(マテリアリティ)として掲げるハラスメントや労働時間管理において、直近で改善の遅れが見られた点について、再発防止策の徹底とその情報開示が進められており、段階的に課題解決が図られている旨を共有。 |
| 今後の方針 | 人権課題に対して優先順位をつけながら前向きに取り組む姿勢を確認。今後も、人権に関する更なる情報開示や施策の深化に向け、対話を継続予定。 |

▶ 「ステewardシップ活動」(P41)にも人権に関する対話事例を掲載しています。



人的資本

取り組み方針

経済のサービス化・デジタル化に伴い、企業の有する人材の能力・技能が、持続可能性の源泉としてますます重要になっています。当社は、事業戦略と人材戦略の整合性、人材投資、人材の確保と育成、人材の多様性・包括性向上など、投資先企業の人材に関する取組を評価し、投資判断に反映させていきます。また、投資先企業との対話を通じて、人的資本に関する課題の共有を行うとともに情報の可視化や開示の充実を促します。

インテグレーション

企業評価への組み込み

スチュワードシップ活動

企業との対話

当社は、人材を単なる労働力や資源ではなく、価値創造の源泉となる「資本」として捉え、その価値を最大限に引き出すことは、業種を問わず、経営基盤の強化および持続的成長に不可欠であると認識しています。人的資本への主体的な取り組みは、人材の採用強化、生産性やモチベーションの向上、人材定着などを通じ、中長期的に企業価値を高める効果も期待され、投資判断における重要な評価要素の一つと位置付けています。企業との対話においては、人的資本に関する取り組みの可視化と積極的な情報開示が、資本市場からの適正な評価につながる重要なポイントであることを丁寧に伝えていきます。具体的には、人的資本への投資に係る方針の策定、経営戦略と連動した人材戦略の構築、およびその実践状況について開示の充実を働きかけ、人的資本経営の推進を後押しします。一方で、人的資本の課題は、企業の事業特性や経営方針、人材戦略などにより多様であり、一律ではありません。そのため、当社は画一的な要請を行うことはせず、各社の置かれた状況を深く理解したうえで、実情に即した課題共有や改善提案を行い、実効性の高い対話を目指しています。

<人的資本に関するトピックス・例>

| | 経営戦略・方針等 | 関連する開示事項 |
|-------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|
| 人材育成 | 優秀な人材の確保・育成・定着 | 研修時間、研修費用、研修参加率、スキル向上プログラムの種類、対象など |
| 従業員エンゲージメント | 人材育成方針、社内環境整備方針の策定、従業員エンゲージメントレベルの計測 | エンゲージメントレベルに応じたストレッチアサインメント、現在のレベル、目標、進捗状況など |
| 流動性 | 人材育成方針、社内環境整備方針の策定、最高経営責任者等の後継者計画 | 離職率、定着率、新規雇用の総数・比率、人材確保・定着の取り組みの説明など |
| ダイバーシティ | 多様性の確保に向けた人材育成方針取締役の選任に関する方針・手続 | 属性別の従業員・経営層の比率や男女間の給与の差、男女別育児休業取得人数など |

対話事例

(業種：電気)

【テーマ】男性の育児休暇取得日数

| | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 課題・背景 | 女性比率の少ない業界である当該企業では女性活躍に関する取り組みを積極的に進めており、行動計画に対して順調に進捗。一方で、男性の育児休暇取得日数の目標が比較的控えめであった。 |
| 対話内容 | 男性の育児休暇取得日数に関する足元の状況を確認。公開されている男性の育児休暇取得日数の目標は「10日以上」であるが、実際の取得状況は2か月程度であり、社内に浸透していることを共有。企業価値向上に資する内容であるため、統合報告書等での開示を要望し、前向きな回答を受けた。 |
| 今後の方針 | 人的資本施策の社内浸透が進んでいることを評価。今後、開示状況を注視していく。その他の人的資本施策に関しても更なる情報開示や施策の深化に向け、対話を継続予定。 |

▶ 「スチュワードシップ活動」(P41)にも人的資本に関する対話事例を掲載しています。

8

産学連携

- 産学連携を通じた新たな価値創造 P.119
- 大学等との連携・協力体制 P.120
- 産学連携に関する主な取り組み P.121
- 次世代を担う学生・子どもたちへの金融教育 P.124

● 産学連携を通じた新たな価値創造

当社は、大学等との連携を通じて、アカデミアを核としたイノベーション・エコシステムの形成を目指しています。アカデミアは、最先端の知や技術を結集しイノベーションを生み出すとともに、次世代人材の育成や高度な学術研究を牽引し、日本の持続的な社会構造の形成および経済成長に不可欠です。従来、日本の産学連携は、企業と大学による共同研究や技術移転を中心とした“ビジネスマッチング型”が主流でした。しかし、大学の研究成果を社会に実装し、実社会に広く展開するためには、資金の確保や起業のノウハウ、経営人材の育成、事業ネットワークの構築など多くの課題があり、本来のポテンシャルが十分に発揮されていないと考えています。

当社は、大学発スタートアップ企業等への資金供給と通じて、研究成果の持続的かつ実効的な社会実装を後押しするとともに、金融教育や人材交流などの取り組みを展開し、大学と多面的な接点を持つことで、金融とアカデミアが“共創”のもとで関係を築き、未来をともに切り拓いていく新たな産学連携の実現を推進しています。



● 大学等との連携・協力体制

アカデミアを核としたイノベーション・エコシステムの形成に向け、学校法人等と連携・協力に関する覚書や協定を締結し、大学のポテンシャルと当社の長期資金や実践知とを結びつける取り組みを進めています。

双方の役員・理事・関係者が定期的に集う全体会合では、連携施策の進捗報告に加え、資産運用やお客さまの生活に寄り添う新たなサービスの創出、将来的な共同研究、アカデミアと金融業界間の人材循環、地方創生など、幅広い協働可能性について議論しています。これにより、互いの強みを活かしたシナジーの創出および双方に有益な関係構築を目指しています。

■ 覚書・協定締結先（2025年12月末時点）

| | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 学校法人慶應義塾 2022年1月締結 | 国立大学法人大阪大学 2023年1月締結 | 学校法人立命館 2023年3月締結 |
| 国立大学法人東京大学 産学協創推進本部 2025年3月締結 | 学校法人早稲田大学 2025年4月締結 | 学校法人東京理科大学 2025年7月締結 |
| 国立大学法人神戸大学 2025年11月締結 | | |

● 全体会合に関する開催レポート

このたび、大阪大学および慶應義塾大学の公式Webサイトにて、本会合の開催レポートが公開されました。議論の様子や、今後の連携への展望が紹介などを、より詳細にご覧いただけます。

< 全体会合の例 >

| | |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 目的 | <ul style="list-style-type: none"> 連携施策の進捗や課題、新たなアイデアの共有 具体的な施策の発掘、深化に向けた、担当者・専門人材の直接的な交流 |
| 内容 | <ul style="list-style-type: none"> シナジー創出が期待されるテーマの共有・意見交換（高齢化社会、ラジオ体操、人材交流等） 起業を支援する制度・環境整備の事例紹介 最先端の研究に関する発表、研究施設の見学 |



慶應義塾Webサイト
「慶應義塾・かんぽ生命連携イベント
(全体会合)を開催」

<https://www.keio.ac.jp/ja/news/2025/10/8/27-169865/index.html>



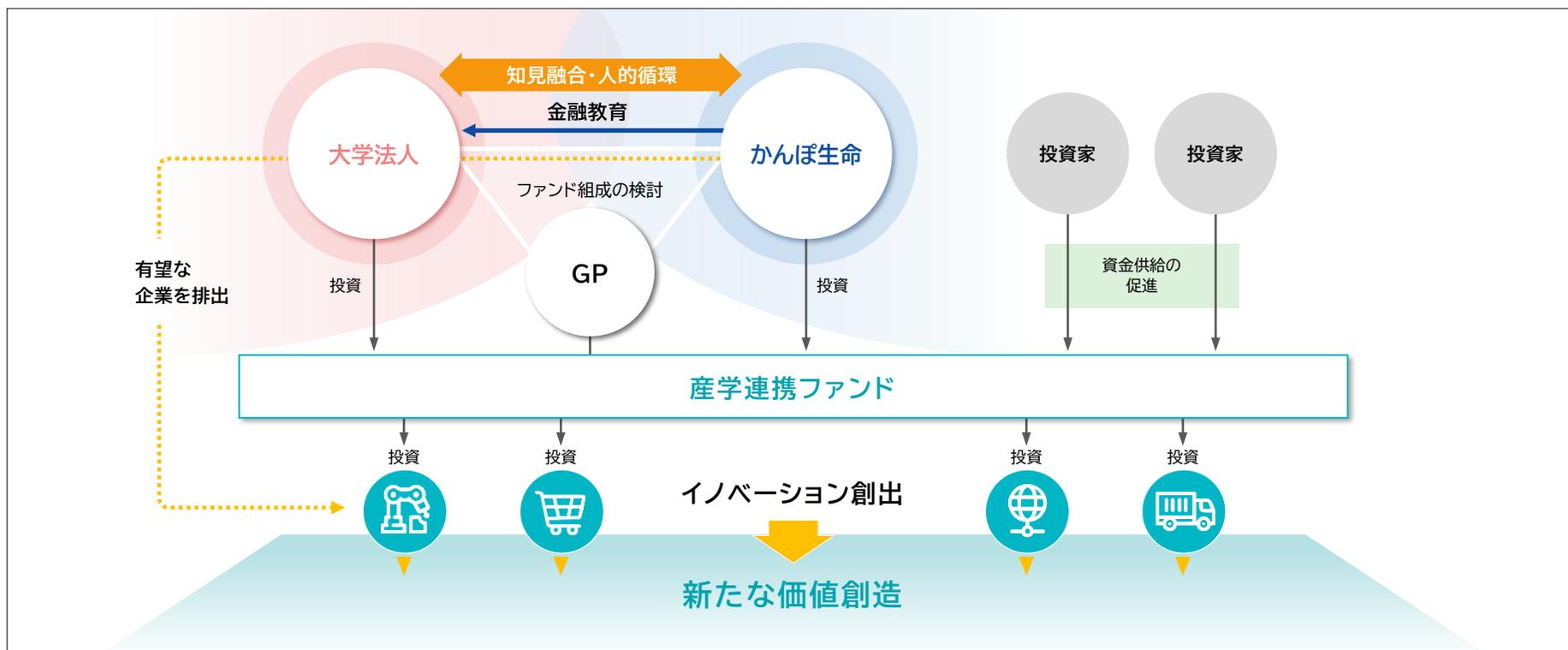
大阪大学Webサイト
「かんぽ生命保険と大阪大学の
連携推進の会合を開催しました」

<https://www.osaka-u.ac.jp/ja/news/topics/2025/09/03001>



● 産学連携に関する主な取り組み

責任ある機関投資家として、持続可能な社会の実現に向け、投資を通じてサステナビリティ課題の解決に資する取り組みを進めています。社内外の動向を踏まえて資産運用において重視するテーマを選定し、投資判断時におけるサステナビリティテーマの考慮に加え、投融資先企業などへのスチュワードシップ活動、政策担当者へのエンゲージメント活動、ならびに各種イニシアチブの活動等を通じて、開示の充実や取り組みの促進を働きかけています。また、サイバーセキュリティや税の透明性等にその他のテーマについても社会的潮流等を注視しながら適切に対応しています。これら当社の投融資活動におけるサステナビリティ課題への取り組みについては、当社Webサイトや「責任投資レポート」を通じて開示してまいります。



一 産学連携ファンドの組成

当社は、産学連携ファンドを通じた大学発スタートアップ企業等への資金供給を推進しています。有望な研究シーズにリスクマネーを投入することで社会に変革をもたらすイノベーションの創出や将来的なユニコーン企業の誕生を後押しし、投資成果の向上と社会的価値の創出を同時に追求します。

産学連携ファンドの組成にあたっては、専門性を有するベンチャーキャピタル、学校法人、かんぼ生命の3者が、ファンドコンセプトの策定段階から協議を重ね、投資対象や解決を目指す社会課題などについて、それぞれが目指す未来や理念を共有しています。また、有望な研究シーズに対して機動的にリスクマネーを供給するため、大学からファンドへの投資案件情報提供ルートを設けるなど、各大学ごとのニーズをすりあわせ、ファンドスキームや運用方針をカスタマイズしています。2025年12月現在、3つの産学連携インパクトファンドへの投資を実行しています。

大学シーズへの資金供給は、2019年よりプライベート・エクイティ投資を通じて行ってきました。近年は、日本における大学シーズへの投資意欲が着実に高まっていると認識しています。こうした状況のもと、当社の産学連携ファンドに関する取り組みは、単なる投資にとどまらず、大学発スタートアップ企業への資金供給を促進し、他の機関投資家による資金供給の呼び水となり得るとともに、アカデミアを核としたイノベーション・エコシステムの形成に寄与できるものと考えています。

| | ファンド名称 | 運用会社 | 投資対象 | 当社投資金額 |
|------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 慶應義塾 | KII3号インパクト投資事業有限責任組合 | 株式会社慶應イノベーション・イニシアティブ | 「すべての人の健康で幸福な人生を達成する」という理念の実現に沿い、デジタル・テクノロジーによる社会の革新や、医療・健康などの課題解決に取り組むディープテックスタートアップ企業 | 100億円 |
| 立命館 | インパクト・キャピタル1号投資事業有限責任組合 | インパクト・キャピタル株式会社 | 「一人ひとりのWell-Beingの最大化」を中心に捉え、「多様性」と「選択肢」の提供に資するキャリア、ケア、暮らし、街づくり、環境の分野にて社会的インパクトを創出する事業 | 30億円 |
| 大阪大学 | D3バイオヘルスケアファンド2号投資事業有限責任組合 | D3 LLC | 日本発での世界の医療健康に貢献するスタートアップ (医薬医療機器、アナリティクス・ソフトウェア、次世代ウェルビーイング、アンチエイジング、フード&アグリ、等) | 10億円 |

学校法人慶應義塾との産学連携、インパクトファンド「KII3号」について

学校法人慶應義塾、慶應義塾のオフィシャルベンチャーキャピタルである株式会社慶應イノベーション・イニシアティブ、かんぼ生命の3者で、解決したい社会課題や投資対象分野について協議を重ね組成された「KII3号インパクト投資事業有限責任組合」についてご覧いただけます。同ファンドは「すべての人が、健康で、幸福な人生を達成出来る社会(生涯現役社会)の実現」を目指し、医療・健康などの課題解決に取り組む大学発ベンチャー企業にインパクト投資を行います。

かんぼ生命のオウンドメディア「かんぼジャンクション」において、産学連携に関する動画を配信しています



かんぼ生命がよくわかる！Webメディア
かんぼジャンクション

かんぼ生命×慶應義塾！
日本の経済成長や社会課題の解決につながる「共創的な産学連携」とは？

https://youtu.be/y_qamUdfRcl?si=6qo59of0Q-iJIWNn



一 人材交流

大学生・大学院生を対象に、オープンカンパニーや、デジタル・理系分野の専門人材採用目的としたインターンシップを開催しています。金融業界以外を志望する学生にも広く参加を促し、金融リテラシー向上のための学びの場を提供しています。



一 大学債への投資

高水準の教育・研究開発や施設整備などを目的に発行された大学債へ投資し、大学の研究力や人材育成力の強化に貢献しています。大型先端設備の更新や、教育・研究に専念できるキャンパス環境の整備、オンライン教育体制の高度化など、大学の多様な資金ニーズに対し、大学債投資を通じて安定的な資金供給を実現しています。

| 種別 | 銘柄 | 投資金額 |
|-----------------|-------------|------|
| サステナビリティ ボンド | 東海機構 コモンズ債 | 3億円 |
| | 東北大学 みらい創造債 | 13億円 |
| | 東京工業大学 つばめ債 | 30億円 |

一 資産運用以外の分野における協働

かんぽ生命の事業・アカデミアの研究の双方に親和性が高く、シナジー創出が期待されるテーマについて共有し、検討を進めています。

- ▶ 2025/9/11プレスリリース：慶應義塾大学と“おひとりさま高齢者”を包括的に支援するサポート体制作りを目的とした協働を開始
https://www.jp-life.japanpost.jp/information/press/2025/abt_prs_id002099.html

地域と社会の発展に向けた可能性

大学は、所在する地域が持続的に発展するうえで重要な鍵になり得る存在であると考えます。地域課題の解決や地域の持続的な成長を実現するには、地域企業の競争力強化と資金循環の仕組みの構築が不可欠です。大学が教育機関としての役割にとどまらず、イノベーション創出の中核拠点として機能することで、国内外の優秀な人材や多様な技術シーズが集積され、新たな大学発スタートアップ企業の創出が促進されます。これらの企業が地域で生まれ、成長して大きな産業へと発展することで、資金循環が活性化され、さらなる人材の流入や新規事業の創出、既存の地場企業との連携拡大等を通じて、当該地域の産業基盤が一層強固なものとなることが期待されます。このようにアカデミアを核としたイノベーション・エコシステムの形成は、地域社会の発展に大きく貢献するポテンシャルを秘めていると考えております。



● 次世代を担う学生・子どもたちへの金融教育

生命保険会社であり機関投資家でもある当社は、政府が掲げる「新しい資本主義」において重視される金融教育の推進に積極的に取り組み、次世代を担う人材の育成を後押しするとともに、持続的な社会の発展に寄与しています。将来にわたってお客さまの人生をお守りする責任を果たすため、お客さまのニーズに応える生命保険商品の提供や確実な保険金等のお支払いにとどまらず、生命保険をはじめとする金融商品や資産運用の重要性を広く啓発していくことも当社の大切な役割の一つであると認識しています。こうした考えに基づき、ファイナンシャル・ウェルビーイングや金融・経済分野における啓発・普及を目的として、学生や子どもたちへの金融教育や人材交流など、様々な取り組みを積極的に展開しています。



— 大学等での講義

生命保険会社および機関投資家としての社会的役割や特徴、資産運用の基礎、サステナブル投資／インパクト投資の意義などをテーマに、資産運用部門の役員や社員が講義を行い、学生が金融や経済について理解を深める機会を提供しています。講義では、生命保険会社がお客さまからお預かりした大切な保険料を原資に、将来の保険金等のお支払いに備えて長期的に資産運用を行うことや、投資が企業の成長や技術開発を促進し、その成果が経済の発展、さらには投資リターン拡大や社会・家計の豊かさにつながるインベストメントチェーンの好循環について解説します。さらに、サステナビリティが重視される背景や最近の動向、実践的な事例も取り上げます。学生が金融を身近に感じ、「自分ごと」として主体的に捉えられるよう、大学と連携し、学生の専攻を踏まえたカリキュラムを設計しています。社会・環境リスクの看過は、あらゆるビジネスの前提である社会や経済の持続可能性を損なう恐れがあります。そうしたなか、サステナビリティを意識した資金拠出はインベストメントチェーンを通じて社会や家計の豊かさとして還ってくると捉え、その全体を俯瞰する視点は、変化の激しい社会を生き抜く次世代人材にとって「生きる力」になると考えています。そのため、当社は経済・金融分野にとどまらず、多様な分野の学生にも継続的に講義を展開しています。



講義実施 大阪大学、慶應義塾大学、立命館大学、広島経済大学

<取り組み例：大阪大学>

機関投資家の役割や投資手法、サステナブル投資の基礎を軸に、主に大学院の理工系学生を対象に全8回の講義を実施しました。アントレプレナーシップの観点も織り交ぜながら、金融の仕組みや研究シーズへのリスクマネー供給のメカニズム、社会課題解決に貢献するインベストメント・チェーンの機能、理数系の知識を生かしたアナリスト業務などの具体事例を取り上げることで、学生が金融・投資により主体的かつ前向きな関心を持ち始める姿勢がうかがえました。

一 小学校高学年向け金融教育

子どもたちに必要な「生きる力」として、金融リテラシーの向上を目的に、主に小学校高学年を対象にした教材を作成し、出張授業を実施しています。お金を「備えることの大切さ」や貯蓄・保険など「備えるための手段」について、楽しく実践的に学べるさまざまな形式のオリジナル教材を活用しています。



かんぼ生命オリジナル教材「お金と未来」



かんぼ生命のオウンドメディア「かんぼジャンクション」において、金融教育に関する動画を配信しています



かんぼジャンクション

若い世代に金融リテラシーを！
かんぼ生命の金融教育

<https://youtu.be/WV8RUhUY718?si=A-qj269qGAVg1nda>



「ラジオ体操出席カード」の配布

かんぼ生命では、子どもたちが夏休みの期間中も、早起きで規則正しい生活を送ってほしいという想いで1952年から日々のラジオ体操の取り組み状況が一目でわかる「ラジオ体操出席カード」を毎年作成し、全国の子どもたちにお配りするとともに、当社Webサイトより印刷用データを掲載しています。

※日付が入っていないため /

夏休み期間だけでなく、1年中ご使用いただけます！

かんぼ生命保険 ポータルサイト <ラジオ体操出席カード>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/radio/information/index.html>



「全国ラジオ体操コンクール」の開催

多くの小学生が元気にラジオ体操をする機会を増やし、心身の健康と体力の向上を支援するために開催しています。正しくラジオ体操ができているかという基準だけでなく、日ごろの取り組みや元気に楽しく体操ができているかという視点も考慮し、小学生へのラジオ体操の普及を目指しています。

かんぼ生命保険 ポータルサイト
<全国ラジオ体操コンクールとは>

<https://www.jp-life.japanpost.jp/radio/radi-con/index.html>



9

その他の取り組み

- イニシアチブへの参画 P.127
- 社外からの評価 P.128
- 意見発信・情報発信 P.129
- 多方面に向けた発信(Webメディア、レポート等) P.131
- CIOメッセージ P.132

● イニシアチブへの参画

気候変動対応やインパクト投資など、サステナブル投資に関する目的や問題意識を共有する国内外の投資関連イニシアチブ等に参画するとともに、そこで得られた知見を踏まえて当社の取り組みの高度化を図っています。

▶ 責任投資原則 (PRI)

参加年 2017年

- 国連により提唱された行動原則でESG課題を投資の意思決定プロセスに組み込むことなど、6つの原則から構成されます。



▶ CDP

参加年 2022年

- 世界の主要企業に対し、気候変動、水森林等に関する情報開示を促すとともに協働エンゲージメントを行うイニシアチブ。
- 協働エンゲージメント「ノンディスクロージャーキャンペーン」(NDC)参加



▶ TCFD

参加年 2019年

- 気候変動に関連する財務情報の開示を推奨している組織。



▶ インパクトコンソーシアム

参加年 2024年

- インパクト投資等に関して投資家・金融機関、企業、自治体等の幅広い関係者がフラットに議論し、国内外のネットワークとの対話・発信を図る場として設置された組織。
- 同年より市場調査・形成分科会」ディスカッションメンバー。

▶ Climate Action 100+

参加年 2022年

- 協働エンゲージメント(企業との対話)を通じて、気候変動への対応を求める国際的な投資家イニシアチブ。



▶ TNFDフォーラム

参加年 2023年

- 自然資本に関する事業の機会とリスクを適切に評価し、開示するための枠組みを構築する国際的なイニシアチブTNFDの理念に賛同し、2023年6月に、その活動をサポートするTNFDフォーラムへ参画。
- 2024年に「TNFD Adopter」に登録。



▶ インパクト志向金融宣言

参加年 2021年

- 「金融機関の存在目的は包括的にインパクトを捉え環境・社会課題解決に導くことである」という考えのもと、インパクト志向の投融資を実践するためのイニシアティブ
- 2024年より運営委員。

インパクト志向金融宣言
Japan Impact-driven Financing Initiative

▶ Advance

参加年 2022年

- 機関投資家が人権および社会問題に関して行動するための協働スチュワードシップイニシアチブ。



▶ Spring

参加年 2024年

- 投資家がスチュワードシップ活動を通じて自然に対するポジティブな影響を生み出すためのイニシアチブ。



▶ Global Impact Investing Network

参加年 2024年

- インパクト投資の規模と実効性を高めることを目的として、2009年に米国で設立された投資家等の国際的なネットワーク。
- 2025年より日本会合協働議長。



▶ 社会的インパクト・マネジメント・イニシアチブ

参加年 2021年

- 日本全体として「社会的インパクト・マネジメント」を普及させるためのマルチセクター・イニシアチブ。



▶ Triple I for Global Health

参加年 2023年

- グローバルヘルス分野でのインパクト投資の拡大により、持続的な資金調達や、グローバルヘルス分野の社会課題の解決に貢献することを目指すイニシアチブ。



● 社外からの評価

PRIのアセスメント結果

対象期間：2023年4月～2024年3月

当社は、2017年10月に責任投資原則(PRI)に署名し、PRIに則ってサステナブル投資を推進するとともに、年1回、その取り組み状況を報告しています。また、報告内容に対するPRIによる評価結果を重要な指針のひとつとし、評価結果の精査を行い、必要に応じた改善を図ることで、サステナブル投資のさらなる高度化に向け取り組んでいます。

2024年度における当社の評価は、様々な施策・開示を実施した結果、昨年度の評価より向上し、評価対象項目である8項目において、署名機関中央値(グローバル)を大きく上回る、高い評価を受けており、8分野のうち、3分野で最高評価の「5つ星」、5分野で「4つ星」を獲得しました。

| 評価項目 | 評価結果 | |
|----------------------------------------------------|--------------|-------|
| ポリシー・ガバナンス・戦略 (責任投資に係る方針・体制等) | ★★★★★ | |
| 委託運用 (委託運用における運用委託先の選定、指名及びモニタリング等の取り組みを資産別に評価) | 上場株式 (パッシブ) | ★★★★★ |
| | 上場株式 (アクティブ) | ★★★★★ |
| | 債券 (アクティブ) | ★★★★☆ |
| | プライベート・エクイティ | ★★★★☆ |
| | 不動産 | ★★★★☆ |
| インフラストラクチャー | ★★★★☆ | |
| 信頼醸成措置 (PRIへの報告内容のレビュー・検証等の取り組み) | ★★★★☆ | |

※ 評価結果は取組状況により5段階の星数を付与され、「★★★★★(5つ星)」が最高評価となります。

※ 2024年の年次評価においては、当社を含むアセットオーナーに対する、自家運用の取り組みの評価は実施されませんでした。

※ 評価結果の詳細については、PRIによる以下のレポートをご覧ください。

▶ ASSESSMENT REPORT 2024
https://www.jp-life-japanpost.jp/aboutus/sustainability/assets/pdf/assessment_report.pdf

▶ PUBLIC TRANSPARENCY REPORT 2024
https://www.jp-life-japanpost.jp/aboutus/sustainability/assets/pdf/public_transparency_report.pdf

Signatory of:  PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

その他評価

サステナビリティに関する取り組みや情報開示を進めることで、2026年1月現在、以下の評価を獲得しています。そのほか当社が取得している外部からの評価については当社Webサイトをご覧ください。

| | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  FTSE4Good |  S&P Global Sustainability Yearbook Member |  Morningstar 日本株式ジェンダー・ダイバーシティ・ティルト指数 (除くREIT) ※1 |  MSCI日本株 ESGセレクト・リーダーズ指数 ※3 2025 CONSTITUENT MSCI日本株 ESGセレクト・リーダーズ指数 |
|  FTSE JPX Blossom Japan Index |  S&P Global Industry Mover |  ISS ESG ※2 |  MSCI日本株 女性活躍指数 (WIN) ※3 2025 CONSTITUENT MSCI日本株 女性活躍指数 (WIN) |
|  FTSE JPX Blossom Japan Sector Relative Index |  S&P/JPX カーボン・エフィシエント指数 |  CDP2025 (気候変動) | |

※1 Morningstar, Inc. 及び/またはその関連会社(単体/グループに問わず「Morningstar」)は、かんぽ生命が「指定されたランキング年において、職場でのジェンダー・ダイバーシティに関して、Morningstar 日本株式ジェンダー・ダイバーシティ・ティルト指数(除くREIT)(インデックス)を構成する銘柄の最上位のグループにランクされた」という事実を反映するために、かんぽ生命がMorningstar 日本株式ジェンダー・ダイバーシティ・ティルト(除くREIT)・ロゴ(ロゴ)を使用することを承認しました。Morningstar は情報提供のみを目的としてかんぽ生命によるロゴの使用を承認しております。かんぽ生命によるロゴの使用はMorningstar がかんぽ生命を推奨するものではなく、また、かんぽ生命に関連する有価証券の購入、売却、引受けを推奨、提案、勧誘するものではありません。当インデックスは日本の職場のジェンダー・ダイバーシティを反映するようにデザインされておりますが、Morningstar は、インデックスまたはインデックスに含まれるデータの正確性、完全性、または適時性を保証しません。Morningstar はインデックス、またはロゴに関して明示的にも暗黙的にも保証を行わず、インデックス、インデックスに含まれるデータまたはロゴに関する商品性および特定の目的または使用への適合性の保証を明示的に否認します。前述のいずれにも制限することなく、いかなる場合においても、Morningstar またはその第三者のコンテンツプロバイダーは、いずれかの当事者によるインデックスまたはロゴの使用または信頼に起因する(直接的・間接的に問わず)損害について、Morningstar が当該損害の可能性について認識していたとしても、いかなる責任も負わないものとします。Morningstar の名前、インデックス名、およびロゴは、Morningstar, Inc. の商標またはサービス・マークです。過去のパフォーマンスは、将来の結果を保証するものではありません。

※2 ISS ESGは、議決権行使助言会社であるインスティテュショナル・シェアホルダー・サービス・プロバイダー (ISS)の責任投資部門で、サステナビリティ・格付評価を実施 (https://www.issgovernance.com/ess/ratings/)

※3 THE INCLUSION OF JAPAN POST INSURANCE Co., Ltd. IN ANY MSCI INDEX, AND THE USE OF MSCI LOGOS, TRADEMARKS, SERVICE MARKS OR INDEX NAMES HEREIN, DO NOT CONSTITUTE A SPONSORSHIP, ENDORSEMENT OR PROMOTION OF JAPAN POST INSURANCE Co., Ltd. BY MSCI OR ANY OF ITS AFFILIATES. THE MSCI INDEXES ARE THE EXCLUSIVE PROPERTY OF MSCI. MSCI AND THE MSCI INDEX NAMES AND LOGOS ARE TRADEMARKS OR SERVICE MARKS OF MSCI OR ITS AFFILIATES.

社外からの評価・
 インシアチブへの賛同

<https://www.jp-life-japanpost.jp/aboutus/sustainability/initiative/index.html>



● 意見発信・情報発信

社会全体の持続的な成長に寄与するユニバーサル・オーナーとして、責任投資を推進するため、イニシアチブ等を通じた意見発信や政策当局等への働きかけを行っています。また、お客さまをはじめとするすべてのステークホルダーの皆さまに向けた情報発信にも注力しています。生命保険業の持続可能性は、健全な環境・社会と不可分であるため、数十年先を展望する機関投資家としての責務は一層重要となっています。こうした当社の役割や姿勢を、運用の現場だけでなく、社内外へ広くお伝えしていくことこそが、社会における信頼の基盤となると考えています。未来の社会を見据え、保険料がどのように使われ、価値を生むのかをお伝えし、皆さまの深い理解と共感をいただけるよう努めてまいります。

● イニシアチブ等における意見発信

当社は、インベストメントチェーンへの働きかけの一環として、グローバルなネットワークや外部知見の活用を推進するとともに、国内外の官民共同イニシアチブや公的機関の検討会へ積極的に参画しています。アセットオーナーとして、サステナブル投資・インパクト投資の質向上と市場の活性化に寄与すべく、エンゲージメント手法やデータ・指標整備等のルールメイキングにも関与しています。

| | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 外部委員等 | <ul style="list-style-type: none"> ・「生命保険協会 責任投融資推進ワーキング・グループ、スチュワードシップ活動ワーキング・グループ」委員 ・「インパクト投資等に関する検討会(金融庁)」メンバー ・「インパクト投資に関する勉強会(金融庁・GSG国内諮問委員会)」委員 ・「インパクト志向金融宣言(IDFI)」運営委員 ・「インパクトコンソーシアム 市場調査・形成分科会」ディスカッションメンバー ・「Global Impact Investing Network(GIIN)日本会合」共同議長 ・「一般社団法人 東京国際金融機構」理事 ・「一般社団法人科学と金融による未来創造イニシアチブ(FDSF)」理事 ・「一般財団法人地方債協会」賛助会員 |
| 政策エンゲージメント・提言 | <ul style="list-style-type: none"> ・各国の政策当局等との対話、意見交換 ・提言レポートを通じた株式市場の活性化と持続可能な社会の実現に向けた意見発信(生命保険協会) ・イニシアチブ等を通じた意見発信(CDP等) <ul style="list-style-type: none"> ▶ 詳細は「協働エンゲージメント・政策エンゲージメント(ポリシーエンゲージメント)」(P64)をご覧ください。 |



● 社外発信

当社は、サステナブル投資やインパクト投資に関する価値観を共有し、その裾野を広げるため、国内外のセミナーやカンファレンスを通じて積極的に情報を発信しています。これらの機会を重要な対話の場と位置づけ、単なる自社事例の紹介にとどまらず、機関投資家の思考プロセスそのものをお伝えするよう努めています。経営層が自ら語ることで、責任投資に対する当社のコミットメントを示し、受益者や市場、政策当局に対して長期的な価値創造のメッセージを発信します。また、実務担当者が経験や課題意識を外部へ発信することは、ナレッジ・シェアの好機と捉えています。実務者同士が具体的な事例や実務上の課題を共有し合うことで、理論と実務を往復する学習サイクルが生まれ、市場全体の成熟とスキルの底上げにつながると確信しています。このように、経営と現場がそれぞれの立場から発信を重ねることで、本質的な議論を深めてまいります。

| | |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>経営層の登壇</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・「インパクト投資から見える企業価値～上場企業の事例とインパクト投資家の視点～」 主催：インパクト志向金融宣言 ・「MUMSSサステナブル・ファイナンス・セミナー2024」主催：三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 ・「JAPAN INVESTMENT CONFERENCE2025 Moving Forward to a Global Asset Management Power:資産運用立国の実現に向けて」主催：日本CFA協会 ・「現代投資理論を超えて：βアクティヴィズム・セミナー」 主催：インパクト志向金融宣言、一般財団法人海外投融資情報財団 ・PRIウェビナー「インパクトを志向する投資：今後の発展の可能性を探る」 主催：PRIジャパン・アドバイザー・コミッティ ・「GIINインパクト・フォーラム」主催：Global Impact Investing Network(GIIN) ・「FDSF Impact Conference 2025」主催：一般社団法人科学と金融による未来創造イニシアチブ |
| <p>実務者の登壇</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・「新しいエンゲージメントの潮流とインパクトとの接点」主催：インパクト志向金融宣言 ・「TECHNIUM Global Conference2025」主催：TECHNIUM Global Conference 実行委員会 ・「Social Impact Day2025」主催：社会的インパクト・マネジメント・イニシアチブ ・「岡三サステナビ Vol.1」主催：株式会社岡三証券グループ ・「サステナビリティが拓く次代の価値創造～インパクト創出と企業価値向上への確かな歩み～」 主催：日本経済新聞社メディアビジネス |
| <p>大学等教育機関での講義</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・大阪大学、慶應義塾大学、早稲田大学、立命館大学、広島経済大学 等 ▶ その他の資産運用における産学連携への取り組みについては「産学連携」(P119)をご覧ください。 |



● 社内浸透の取り組み

また、責任投資を継続的に推進するには、その理念が社内全体に浸透することが大切であると考えています。当社では、社内報を通じた基礎知識や取り組みの紹介、役員による動画メッセージの配信、社内勉強会の開催など、多角的なアプローチを継続しています。また、大学連携の取り組みにおいては、資産運用部門以外の部署にも参画を呼びかけることで、社内での認知向上と裾野の拡大の図るとともに、部署を超えた共創の促進に努めています。

● 多方面に向けた発信

サステナビリティサイト(かんぽ生命コーポレートサイト)、統合報告書、責任投資レポート、オウンドメディア、株主通信、学資保険パンフレットなど、多様な媒体を通じて責任投資に関する情報を発信しています。

● Webメディア

サステナビリティサイト

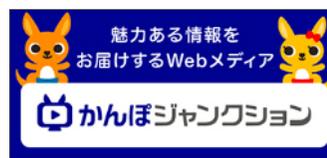
当社のサステナビリティに関する考えや各領域における活動報告など、持続可能な社会の実現に向けた取り組みの成果をすべてのステークホルダーの皆さまに向け、発信しています。



<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/index.html>

かんぽジャンクション

人・情報・コミュニティの結節点として2022年に開設しました。かんぽ生命から、多彩で魅力あふれる情報をお届けする新しいWebメディアです。



<https://www.jp-life.japanpost.jp/junction/>

JP CAST

日本郵政グループの取り組みや新たな挑戦、そこに携わる社員の想い、誰かに教えたいくなるトビニアなど、彩り豊かな日本郵政グループの情報を発信しているWebメディアです。



<https://www.jpcast.japanpost.jp/>

● レポート

統合報告書

ステークホルダーの皆さまに、かんぽ生命の持続的な価値創造に向けた取り組みを分かりやすくお伝えするため、当社の概要、事業戦略、経営課題等について掲載しています。



<https://www.jp-life.japanpost.jp/IR/disclosure/index.html>

責任投資レポート

サステナブル投資やステュワードシップ活動に関する考え方や具体的な取り組み内容について、すべてのステークホルダーの皆さまにお伝えすることを目的としたレポートです。



<https://www.jp-life.japanpost.jp/aboutus/sustainability/esg/stewardship/>

● Well-being

ラジオ体操アプリ

「いつでも」「どこでも」「だれでも」の精神のもと、より多くの皆さまの健康を守り、高めていくことを目的に、「ラジオ体操アプリ」をリリースしております。



ラジオ
体操
かんぽ生命



<https://www.jp-life.japanpost.jp/radio/app/index.html>

100年以上続く使命を胸に、 変わりゆく経済・市場環境に柔軟に対応しながら 資産運用を深化させ、お客さまの安心を 未来へとつなげてまいります。

専務執行役
立花 淳



かんぽ生命は、1916年に前身である旧逓信省が簡易生命保険事業を創業して以来、100年以上にわたり全国のお客さまの安心を支えてまいりました。生命保険会社としての役割を着実に担うとともに、長期資金の担い手である「ユニバーサルオーナー」として、お客さまからお預かりした大切な保険料を責任をもって運用し、将来、確実な保険金等のお支払いを実現する——これが私たちの使命です。

当社は、2021年に公表した中期経営計画における最終年度となる2025年度に、当社の強みを活かした成長戦略の3本柱の一つとして「資産運用の進化・深化」を推進しています。現在、約60兆円の資産を長期的に運用するなかで、「金利のある世界」への移行を踏まえ、ERM（統合的リスク管理）のもと、リスク・リターン・流動性の最適なバランスを追求しています。とくに金利上昇局面における収益機会を着実に捉えるポートフォリオ戦略を展開し、債券・株式・不動産といった伝統資産に加え、オルタナティブ資産の多様な分散効果を活かして、安定的な収益基盤の構築を目指しています。

さらに、国内外の機関投資家との協業や資本提携を通じて資産運用力の強化および長期的な成長の源泉の充実させるとともに、これらを支えるためグローバル志向の専門人材の育成や組織づくり、そして効率的な次世代事務・システム態勢の構築にも注力しています。複雑化する市場環境に柔軟かつ迅速に対応できる体制を整備し、社員一人ひとりが運用業務の意義を実感し、新たなチャレンジに踏み出せる環境づくりを目指しています。

当社の資産運用は単なる収益の確保・追求にとどまりません。「いつでもそばにいる。どこにいても支える。すべての人生を、守り続けたい。」という経営理念のもと、ステークホルダーのみなさまに対して責任ある機関投資家としての役割を果たすべく、取り組みを推進しています。PRIへの署名、日本版スチュワードシップ・コードへの賛同、サステナブル投資方針の策定に加

え、2022年以降は社会課題の解決に資するインパクト志向の投融資の拡大を目的とした「インパクト“K”プロジェクト」の立ち上げや、産学連携によるインパクトファンドへの投資など、独自の取り組みも展開しています。

生命保険会社としての特性を持つ機関投資家の責任は幅広く、長期にわたります。例えば、学資保険の被保険者であるお子さまが大人になったときに、今よりも住みよい社会や環境を享受できるような、数十年先を見据えた長期的目線の投資行動が重要です。そのため、投資先企業との対話においては、利益率・資本政策・財務戦略といった財務関連事項やガバナンス体制だけでなく、企業がサステナビリティに関連する長期的なメガトレンドがもたらすリスクと機会を的確に捉え、社会や政策動向の変化に柔軟に対応できているかという視点も重視したサステナビリティに関わる対話も積極的に実施しています。

近年、国際的なサステナブル投資への評価や解釈の多様化、地政学的リスクや気候変動の激甚化、政策動向の変化など、サステナビリティを取り巻く環境は大きく揺れ動いています。このような状況下において、当社は社会・環境の安定を生命保険事業および資産運用の持続性を支える礎と位置づけ、実効性のある取り組みを粘り強く、そして時流を捉えて柔軟かつ着実に推進していきます。

これからも、お客さまにお届けする安心をさらに確かなものとするため、かんぽ生命らしい“あたたかさ”を胸に、市場環境の変化を捉えた運用収益の向上と、投資を通じた持続可能な社会の実現に向けて、挑戦を続けてまいります。

責任投資レポート 2025

株式会社かんぽ生命保険

〒100-8794 東京都千代田区大手町二丁目3番1号大手町プレイスウエストタワー

TEL 03-3477-2509(運用企画部責任投資推進室)

＜ご留意いただきたい事項＞

- 本誌は、ステークホルダーの皆さまへの情報提供を目的とするものであり、当社またはその子会社（以下、本誌において「当社グループ」といいます。）の株式その他の有価証券の勧誘を構成するものではありません。また、本誌には、当社グループの見通し・目標などの将来に関する記述がなされています。これらは、本誌の作成時点において入手可能な情報、予測や作成時点における仮定に基づいた当社の判断などによって記述されたものです。そのため、今後、経済情勢や景気動向、法令規制の変化、大規模災害の発生、保有資産等の価値変動、風評・風説など、その他の幅広いリスク・要因の影響を受け、実際の経営成績等が本誌に記載された内容と異なる可能性があることにご留意ください。
- 本資料の作成にあたり、当社が入手可能な信頼できると考えられる各種データに基づき作成しておりますが、当社はその正確性・完全性を保証するものではありません。
- 本資料で掲載した画像等はイメージです。
- 本資料の記載内容、数値、図表等は資料作成時点におけるものであり、事前に通知することなく内容を変更することがございますので、あらかじめご了承ください。

