

Mr. Aso Taro

Ministry of Finance, Minister of State for Financial Services

13 April 2021

Dear Minister Aso,

I am writing on behalf of the Principles for Responsible Investment (PRI). The PRI is the world's leading initiative on responsible investment. The PRI has over 3,500 signatories (pension funds, insurers, investment managers and service providers) with approximately US \$100 trillion in assets under management.

The PRI supports its international network of signatories in implementing the six Principles. As long-term investors acting in the best interests of their beneficiaries and clients, our signatories work to understand the contribution that environmental, social and governance (ESG) factors make to investment performance, the role that investment plays in broader financial markets and the impact that those investments have on the environment and society as a whole. The PRI works to achieve this sustainable global financial system by encouraging adoption of the Principles and collaboration on their implementation.

A delayed, disruptive and disorderly policy response to climate change risks undermining the value of financial assets as well as increasing the difficulty of reducing emissions at the required rate. On the other hand, timely and decisive action creates certainty for markets to seize the opportunities provided by the sustainable and low-carbon industries of the future. For these reasons, investors support ambitious policy action to deliver the transition to net-zero and are ready to contribute capital and collaborate with policymakers accelerate low carbon investments.

With the announcement of the 2050 net zero target and its recent recognition in law, Japan has taken a leading position on climate action in the Asia region and also among G7 and G20 peers. As 2021 builds towards the COP26 summit in Glasgow, the focus is turning from long term goals towards interim targets and near-term policy actions to accelerate the transition. Both the 2050 target and the recent policy announcements to support it – including a new Green Growth Strategy, commitment to phase out fossil fuel cars by 2035, and new working groups on carbon pricing - are important steps which now need to be reflected in concrete policy action to transform the economy and enable sustainable investment to support this change.

In February 2021, the PRI published a policy briefing¹ providing recommendations to support Japan's transition to carbon neutrality. This report is based on research conducted with a leading economics consultancy to identify roadmaps to achieve net zero emissions in 5 major economies: Japan, China, EU, UK and US. The recommendations in the Japan roadmap address the overall climate ambition and key sectors for decarbonisation: power, industry, road transport, and buildings. Together, these recommendations describe near-term actions that are essential to reach net zero by 2050 in a way that is economically, politically and technologically achievable and ultimately beneficial.

The Ministry of Finance and FSA have a central role to play. Internationally, there is an opportunity to align efforts at the G7, G20 and COP26 to deliver a COVID recovery that is aligned with sustainability and climate change goals. At the G7 and G20, finance ministers need to address sustainable finance and climate as part of their core agenda. The recommendations below require leadership from the Ministry of Finance and FSA on several reform areas, including: sustainable finance strategy, ESG and TCFD disclosure, and promoting sustainable investment decision making and stewardship.

Policy action needed in the real economy

As outlined in our climate policy briefing, we call on Japan's leadership to take actions including:

- Set interim targets and a revised NDC for emissions reductions of 50% by 2030 (relative to the 2013 baseline) in line with a pathway to net zero by 2050, and establish an independent expert advisory body to oversee progress.
- Design and implement an ambitious carbon pricing scheme in line with the 2050 net zero goal.
- Implement a plan for deep decarbonization of electricity by 2050, including cancelling all new thermal coal power plants and carrying out a comprehensive study on phasing out coal generation and setting near- to mid-term targets to phase out all unabated coal power.
- Develop and implement strategies to decarbonize energy intensive industry by 2050, focusing on low-carbon steel, chemicals and cement.
- Implement a policy regime to end the sale of petrol and diesel cars and vans by 2035 (including non-plug-in hybrid vehicles), and a strategy to decarbonise heavy road transport by 2050.
- Publish a plan to realise energy savings potential in the existing buildings stock, and set targets to retrofit all buildings by 2050.

Successfully designing and implementing policies for the net zero will need to be a whole of government project. It is important to establish both strong leadership from key ministries and also effective coordination, oversight and accountability for the transition as a whole.

¹ PRI (2021), Delivering Net Zero Emissions in Japan, available at: https://dwtzyx6upkls.cloudfront.net/Uploads/t/e/i/pri_netzerobriefing2021japan_583956.pdf

Sustainability targets, including on climate change, need to be hardwired into financial policy frameworks

A timely, effective and orderly transition of Japan's economy to net zero matters to investors. This is why the PRI has also proposed policy recommendations to create an enabling environment for responsible investors to effectively contribute to Japan's ambitious climate goal:

- Japanese policy makers including the Cabinet Office, FSA, METI, MOE and MHLW should work together to publish a comprehensive national strategy on sustainable finance and investment, and harmonize sustainable finance policy with other leading economies.
- The MHLW should consider requiring all pension schemes to incorporate climate and other ESG issues in investment decision making, stewardship and disclosure.
- Policymakers should introduce mandatory ESG disclosure, including TCFD disclosure, with clear guidance on information disclosure requirements.

These steps will contribute to setting Japan on a sustainable, resilient and net zero growth trajectory, and position the country as a world leader in global efforts to transform financial markets and real economies in alignment with the Paris Agreement and the SDGs.

Should your teams like to further discuss these recommendations and how the PRI can support your work on these topics, please do not hesitate to reach out to our policy team, at policy@unpri.org

Yours sincerely,



Fiona Reynolds

CEO, Principles for Responsible Investment

(参考記)

国連責任投資原則(PRI)を代表し、ご連絡申し上げます。PRIは、責任投資に関して世界をリードするイニシアティブです。PRIは、3,500を超える署名機関(年金基金、保険会社、投資運用会社、サービス提供会社)を有し、約100兆米ドルの資産を管理下に置いています。

PRIは、6つの原則の実践する署名機関の国際的なネットワークを支援しています。PRIの署名機関は、受益者と顧客の利益を最優先に行動する長期投資機関として、ESG(環境、社会、ガバナンス)要因が投資パフォーマンスに及ぼす影響と、より広範な金融市場において投資が果たす役割、そしてそうした投資が環境および社会全体に与える影響を理解することに努めています。PRIは、原則の採択と、その実施のための協力を促進することで、持続可能なグローバル金融システムの達成を目指しています。

気候変動に対する政策対応の遅れ、混乱、さらに無秩序は、金融資産の価値を低下させ、さらには求められている割合での排出量削減をより困難にする危険があります。一方、適時かつ断固たる取り組みを行うのであれば、複数の市場で、未来の持続可能な低炭素排出産業によりもたらされる機会が得られると確信することができます。こうした理由から、投資家はネットゼロへの移行を実現するための意欲的な政策行動を支持しており、そのために資本を拠出し、政策立案者と協力して低炭素投資を加速させようとしています。

2050年のネットゼロ目標を発表し、最近この目標を法に位置付けた日本は、アジア地域だけでなく、G7そしてG20参加国の中でも、気候変動対策における主導的な役割を担ってきました。2021年にグラスゴーで開催されるCOP26サミットに向けて準備が進む中で、移行を加速させるべく、対策の焦点が、長期的な目標から中間目標そして短期的政策行動へと移行しつつあります。2050年目標と並んで、例えば、新たなグリーン成長戦略、2035年までに化石燃料自動車の販売を段階的に廃止するという誓約、ならびにカーボンプライシングに関する新たな作業部会といった長期目標をサポートする政策は重要なステップであり、経済を変革し、この変化を支える持続可能な投資を可能にするために、今こそ具体的な政策行動に反映させていく必要があると思われます。

PRIは、2021年2月に、日本のカーボンニュートラルへの移行を支援するための勧告を示した政策レポート²を発行しました。このレポートは、世界の5つの主要経済(日本、中国、EU、英国、米国)でネットゼロ排出量を達成するためのロードマップを特定する目的で、コンサルタント会社と共同で実施したりサーチに基づきます。日本向けレポートでは、全般的課題と、脱炭素化の鍵を握る主要セクターである電力、産業、道路輸送および建物を取り上げています。同時に、このレポートでは、経済的、政治的さらには技術的に達成可能で、かつ最終的には有益な方法で2050年までにネットゼロを達成するために不可欠な短期的取り組みについても述べています。

ネットゼロの達成に中心的な役割を果たすのが、財務省そして金融庁です。国外においては、G7、G20、COP26において、持続可能性と気候変動に関わる目標に合致するパンデミックからの回復を実現できるように、各国の取り組みの足並みを揃える機会があります。G7とG20では、参加国の財務大臣が、中核的議題のひとつとして持続可能な金融と気候を取り上げる必要があります。以下に示す提言の実現には、サステナブル

² PRI (2021)、Delivering Net Zero Emissions in Japan

PRI サイトに掲載: https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/t/e/i/pri_netzerobriefing2021japan_583956.pdf

ファイナンスに関する戦略、ESG および TCFD 情報の開示、持続可能な投資意思決定とスチュワードシップの促進など、いくつかの改革分野において、財務省そして金融庁のリーダーシップが求められます。

実体経済において必要な政策アクション

気候政策レポートで概説したとおり、PRI は以下を含む行動において日本がリーダーシップをとることを要望します。

- 2050 年までのネットゼロ実現のための道筋に沿って、中期目標の設定し、2030 年までに排出量を 50%削減(2013 年比)することを目指すよう NDC の改定を行うこと。ならびに進捗状況を監視する独立した専門家による諮問機関を設けること。
- 2050 年のネットゼロ目標に即して、意欲的なカーボンプライシングスキームを策定・実施すること。
- 2050 年までの電力の脱炭素化のための計画を実施すること。これには、あらゆる石炭火力発電所の新規建設の中止、ならびに石炭火力発電の段階的廃止に関する包括的調査の実施と、削減対策のない石炭火力電力の段階的廃止のための短期から中期の目標設定を含めること。
- 低炭素鋼、化学品、セメントに重点を置いて、エネルギー集約型産業の 2050 年までの脱炭素化のための戦略を策定し、実施すること。
- 2035 年までにガソリンまたはディーゼル燃料の自動車とバン(非プラグインハイブリッド車を含む)の販売を終了するための政策、ならびに 2050 年までに大型車で道路輸送を脱炭素化するための戦略を実施すること。
- 既存建築物における省エネポテンシャルの実現計画を公表し、2050 年までにすべての建築物を改修するための目標を設定すること。

ネットゼロ実現のための政策を設計し実施するには、政府一体のプロジェクトとして行うことが必要です。そこで重要になるのが、主要省庁による強力なリーダーシップに加えて、移行を実現するための効果的な関係者間での調整や、監督ならびに説明責任を確立することです。

気候変動を含む持続可能性目標を、金融政策の枠組みに組み込むことが必要です

日本経済を、適切な時期に効果的に、かつ秩序だったやり方でネットゼロへと移行させることは、投資家にとっても重要です。この理由から PRI は、日本の意欲的な気候変動目標に対し責任ある投資家が効果的に貢献できるようにする環境の構築についても、政策提言を行ってきました。

- 内閣府、金融庁、経済産業省、環境省、厚生労働省を含む日本の各省庁は、互いに協力しながら、持続可能な金融と投資に関する包括的国家戦略を公表し、持続可能な金融政策を他の主要経済国と調和させることが望まれます。
- 厚生労働省は、すべての年金制度に対し、気候とその他の ESG に関する事項を投資の意志決定やスチュワードシップならびに開示に取り入れることを義務化するように検討すべきです。
- 政策立案者は、情報開示要件についての明確なガイダンスと併せて、TCFD 情報の開示を含む ESG 情報の開示義務を導入することが望まれます。

こうした施策は、日本を持続可能で強じんなネットゼロの成長軌道に乗せる上で有益であり、さらに、パリ協定やSDGsと統合的な形で金融市場と実体経済を変革するためのグローバルな取り組みにおいて世界をリードする国として日本が地位を確立する助けになると思われます。

ここで記した提言について、またはここで挙げたトピックでの貴チームの取り組みに対するPRIの支援についてさらに詳しい議論を希望される場合は、PRIの政策チーム(policy@unpri.org)までご連絡ください。