

連載



2023年に金融庁が設置した「サステナビリティ投資商品の充実に向けたダイアログ」ですが、昨年12月から今年6月までに計4回の会合が開催され、7月に4回の対話から得られた示唆をまとめた報告書が公表されました。この中で、サステナビリティ投資商品と「テーマ型投資との違い」について指摘されており、特定の分野に着目するいわゆる「テーマ型」投資と、当該事業の長期的な潜在性に着目する「サステナビリティ投資」は、概念的には異なり得るとの見解が示されました。また、サステナビリティ投資商品の意義として、経済社会の持続可能性（サステナビリティ）向上の観点から重要性が高く、投資家にとっても長期的な投資収益を実現できる可能性があるとの前向きな見方が示されました。

一方で、サステナビリティの基準を用いた投資がパフォーマンスに与える影響に関しては、分析する期間や用いる基準の違いによって一様の結果とはならず、その見方も様々です。今回のコラムでは、BNPパリバ・アセットマネジメントが公表した最新リサーチ「Assessing the

impact of sustainability criteria on portfolio performance(サステナビリティの基準が投資パフォーマンスに与える影響)」より、2020年から2023年の投資パフォーマンスに関する調査結果を見ていきたいと思います。

詳細は当社ウェブサイトにも掲載されていますが、サステナビリティに関連する3つの投資アプローチのパフォーマンスは、選択したサステナビリティの基準によってその結果が異なることを示しています。3つの投資アプローチは、①「責任ある企業行動指針(RBC)」に基づく銘柄除外、②「ESGランキング」(ESG指標で各セクターの下位30%を除外)、③「サステナブル投資(SI)」に該当する企業のみを投資一となります。結果は下表の通りですが、RBCの2020年から2023年における投資パフォーマンスの影響は限定的となる一方、ESGランキングはグローバル(全世界株式)、米国、新興国で超過リターンを記録し、SIに限定した投資は各地域でプラスとなり、とりわけ新興国での超過リターンが顕著となっています。

投資アプローチを評価する際、投資家はすべてのアプローチが同じ目標を持っているわけではないことを認識する必要があります。リスクとリターンにおいて、リスクを軽減することに主眼を置き、リスク側により多く貢献する投資アプローチもあります。逆に、サステナブル投資(SI)などはリターンの向上にフォーカスしています。こうした重要な点を明確にすることで、サステナビリティ関連の投資への理解がより深まると考えられます。

(執筆:BNPパリバ・アセットマネジメント 藤原延介)

MSCIオールカントリーインデックス					
	2020	2021	2022	2023	4年間の年率
index	16.8%	19.0%	-17.9%	22.8%	8.8%
リターン					
超過リターン					
RBC	0.6%	-0.3%	-1.4%	0.9%	-0.2%
ESG	3.9%	1.5%	-2.0%	1.9%	1.0%
SI	4.5%	4.9%	-1.3%	0.3%	1.8%

MSCI欧州株インデックス					
	2020	2021	2022	2023	4年間の年率
index	-2.9%	25.8%	-8.9%	16.6%	6.7%
リターン					
超過リターン					
RBC	0.0%	0.0%	-0.7%	0.5%	-0.1%
ESG	1.2%	0.2%	-1.6%	0.5%	0.0%
SI	7.5%	2.4%	-3.5%	1.0%	1.7%

MSCI米国株インデックス					
	2020	2021	2022	2023	4年間の年率
index	21.4%	27.0%	-19.4%	27.1%	12.1%
リターン					
超過リターン					
RBC	0.9%	-0.1%	-1.6%	1.5%	-0.1%
ESG	5.4%	1.6%	-2.5%	1.9%	1.1%
SI	2.9%	7.8%	0.4%	-0.5%	2.4%

MSCI新興国株インデックス					
	2020	2021	2022	2023	4年間の年率
index	18.7%	-2.0%	-19.7%	10.3%	0.7%
リターン					
超過リターン					
RBC	0.5%	-1.1%	-0.8%	-0.7%	-0.6%
ESG	3.1%	0.4%	-0.4%	2.4%	1.2%
SI	11.9%	10.2%	-5.0%	2.7%	4.0%

出所:BNPパリバ・アセットマネジメント、MSCI(2024年3月31日時点)
各インデックス(index)は米ドル建てネットリターン、欧州株インデックスのみユーロ建てネットリターン