



## 気候変動への適応において求められること

BNP パリバ・アセットマネジメントの ESG アナリスト（気候変動担当）の Thibaud Clisson は、世界が気温上昇への適応に一層注力するとともに、気温上昇の抑制に向けた取り組みをさらに強化する必要があると指摘しています。当レポートでは、気候変動への適応において、投資家や資産運用会社が果たすべき役割について、詳しく解説します。

### 気候変動への適応とは？

気候変動の影響はより明白なものとなっており、異常気象は深刻かつ頻繁に発生しています。西欧では史上最も暑い6月となり、2度の熱波による12の主要都市での死者数は推定2,300人に達しました。また、オーストラリアと米国で今年発生したように、壊滅的な洪水も多く見られるようになっています<sup>1</sup>。

気温上昇が続く中で、適応策の実施はますます緊急性が高まっています。国連気候変動枠組条約（UNFCCC）によれば、気候変動適応とは「実際に観測された、または予測される気候による被害とその影響に対応するため、生態系、社会または経済システムを調整すること」と定義されています。

こうした調整の例として、洪水を防御する施設の建設、都市部の道路面に浸透力の高い素材を使用する、沿岸地域のマングローブ林を復元する、といった洪水の影響を軽減するような措置が考えられます。

また、社会システムの調整としては、より多くの熱中症患者に対処するための公衆衛生インフラの強化といった対策、経済面での調整としては、気候変動に強い作物への投資拡大、農家向けの専門的な保険制度の提供といったことも含まれるでしょう。



**BNP PARIBAS  
ASSET MANAGEMENT**

The sustainable  
investor for a  
changing world

## COP30 の主要な論点

11月にブラジルで開催予定の第30回気候変動枠組条約締約国会議（COP30）では、気候変動適応が中心的なテーマの一つとなる見込みです。

多くの国々、とりわけ気候変動の影響を最も強く受けながらもその責任が少ない国々は、気候変動に適応し、生命や生活、そして生態系を守るために支援と資金の拡充を求めていきます。

COP30の議長を務めるアンドレ・コレア・ド・ラゴ氏は、レジリエンス（耐性）の向上は各国の公共政策の基本的な要素でなければならないと述べています。

## 気候変動適応が直面する課題

気候変動への適応は、とりわけ最も脆弱な地域において、課題が浮き彫りとなっています。

最大の課題の一つは、適切な資金の確保です。洪水対策など気候変動適応プロジェクトは、再生可能エネルギー発電所などの気候変動緩和プロジェクトとは異なり、直接的なキャッシュフローを生み出さないことが多いという特徴があります。そして、その恩恵は単一の事業体ではなく、コミュニティ単位で感じられるケースが多いため、民間資本の誘致は簡単ではありません。

また、適応プロジェクトへの投資の多くは、将来の損失を回避するという形で長期的な利益を生み出す特徴があるため、短期的な利益を生み出す他のプロジェクトが優先されてしまいがちです。

データと知識のギャップも課題となっています。多くのコミュニティでは、効果的な対応策を計画するのに必要な地域的な気候予測や情報が不足しています。さらに、気候変動という問題自体が不確実であることを考慮すると、個々の適応プロジェクトの投資コストと恩恵を定量化するには、高度なモデリングの専門知識が不可欠となります。

同様に、適応策の導入を検討している多くの団体（一般的には公的機関が多いと考えられます）にとっても、こうした技術的あるいは財政的な能力が不足しています。

さらなる問題として挙げられるのが、基準の策定と適用が難しいという点です。「レジリエントな」システムとは何かを定義する枠組みや指標で、実用的にも普遍的にも広く受け入れられているものは、現時点で存在しません。標準化されていないために、進捗状況の測定、成果の比較、説明責任の確保が困難になっているということです。レジリエンスの基準は、様々な地域の状況に対応できる柔軟性も求められます。例えば、沿岸都市で有効な基準であっても、干ばつが発生しやすい農村地域には適用できないといった問題も考えられます。

「不適切な適応」というのもまた課題の一つです。気候リスクを軽減するための取り組みが、意図せず脆弱性を高めたり、新たな問題を引き起こしたりする可能性があるということです。例えば、防波堤の建設によって、ある地域が洪水から守られる一方で、他の地域で浸食や洪水のリスクを悪化させるといったケースです<sup>2</sup>。



## 適応に関する明確な指標が不可欠

2015 年のパリ協定の一部として定められた適応に関する世界全体の目標（Global Goal on Adaptation）では、世界の適応能力の向上、レジリエンスの強化、気候変動に対する脆弱性の低減を目指しています。

気候変動の緩和については、国別および世界全体の温室効果ガス排出量という形で明確な進捗指標が存在していますが、気候変動の適応に向けた各国の共同した取り組みを追跡するための具体的かつ測定可能な指標は存在しません。

2023 年の COP28 では、食料、水、衛生の 3 つの主要分野において行動指針となる目標を定めた枠組みが合意されました。これに伴い、当初 9,000 の指標が検討されましたが、今年 6 月にドイツのボンで開催された気候変動枠組条約の補助会合の時点では 490 の指標に絞られました。それでも COP30 で目標としている 100 の指標を大きく上回っています。

これは重要な課題と言えます。明確かつ合意された指標がなければ、気候変動適応の取り組みが脆弱性の低減やレジリエンスの強化、あるいは適応能力の向上につながっているかどうかを測定することが困難なためです。

気候変動適応に関する指標は、標準化された情報開示、過不足の特定、そして最も必要とされる分野に資源を配分するために不可欠です。明確な指標があれば、各国が根拠に基づいて政策を策定し、国際的な支援を確保することも可能になるでしょう。

## 気候変動適応で投資家が果たす役割

すでに指摘したような課題があるにもかかわらず、政府だけでは気候変動適応に十分な対策を講じることはできず、民間投資家が重要な役割を果たす必要があります。とりわけ、適応策への資金提供、投資先企業に対するより適切な適応策の実施と情報開示の改善を促すという役割を果たすことが重要です。

規制当局は適応策をファイナンスするための投資を奨励することで役割を果たす必要があるでしょう。一方で、資産運用会社は気候変動適応に焦点を当てた投資ソリューションを開発することで、その進展を加速させることができます。

気候変動適応へのファイナンスは、グリーンボンドやブレンデッド・ファイナンス（公的資金と民間資金を組み合わせ、投資規模を拡大する手法）、投資リスクを軽減する官民パートナーシップ、あるいは適応ソリューションを提供する企業への株式投資など、様々なタイプの投資を通じて拡大することができます。

当社では、投資家が気候変動適応への資本配分から経済的なリターンは得られないという見方は誤解であると考えています。レジリエントなインフラ構築や適応技術は魅力的なリターンを生み出す可能性があり、適応に向けた投資はポートフォリオがさらされる物理的リスクを軽減することにもつながります。



気候変動によって各国が直面しているリスクの大きさを勘案すれば、規制上のインセンティブを設けることで、レジリエンスの目標に沿った投資をより加速させることができるかもしれません。

## 結論

気候変動への適応は投資家にとって大きな投資機会を生み出しています。例えば、海水の淡水化や空調などの技術に特化した企業は、気温上昇や水不足に対応するソリューションへの需要が増加すると見込まれるため、その恩恵を受ける可能性が高まっています。

気候変動への対応に取り組む地域において、適応技術は不可欠なものになりつつあります。しかし、これらの技術の中にはエネルギー集約型のものもあり、長期的な持続可能性（サステナビリティ）に懸念を生じさせるものもあります。

だからこそ、適応策だけでは不十分なのです。企業や社会が気候変動に適応するための取り組みは、炭素排出量を削減し、より持続可能な未来を創るための確固たる戦略と組み合わせなければなりません。地球温暖化は想定以上に急速に進行しており、気温上昇を最小限に抑えるための取り組みも合わせて強化する必要があるでしょう。

[1] 出所 : BBC "How climate change worsens heatwaves, droughts, wildfires and floods"

[2] 出所 : MIT School of Engineering | » Can seawalls prevent beaches from eroding?

当資料は、BNP パリバ・アセットマネジメントグループの公式ブログ「VIEWPOINT」（英文サイト）に掲載された  
"Adapting to climate change – What needs to be done"（2025年8月21日付）を翻訳したものです。



## ご留意事項

- 本資料は BNP パリバ・アセットマネジメントグループが作成した情報提供用資料を、BNP パリバ・アセットマネジメント株式会社が翻訳したもので、特定の金融商品の取得勧誘を目的としたものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- BNP パリバ・アセットマネジメント株式会社は、翻訳には正確性を期していますが、必ずしもその完全性を担保するものではありません。万一、原文と和訳との間に齟齬がある場合には、英語の原文が優先することをご了承下さい。
- 本資料における統計等は、信頼できると思われる外部情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。
- 本資料には専門用語や専門的な内容が含まれる可能性がある点をご留意ください。
- 本資料中の情報は作成時点のものであり、予告なく変更する場合があります。
- 本資料中で掲載されている銘柄はご説明のための参考情報であり、当社が特定の有価証券等の取得勧誘を行うものではありません。
- 本資料中の過去の実績に関する数値、図表、見解や予測などを含むいかなる内容も将来の運用成績を示唆または保証するものではありません。
- 本資料で使用している商標等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該商標等の権利者に帰属します。
- BNP パリバ・アセットマネジメント株式会社は、記載された情報の正確性及び完全性について、明示的であるか黙示的であるかを問わず、なんらの表明又は保証を行うものではなく、また、一切の責任を負いません。なお、事前の承諾なく掲載した見解、予想、資料等を複製、転用等することはお断りいたします。
- 投資した資産の価値や分配金は変動する可能性があり、投資家は投資元本を回収できない可能性があります。新興国市場、または専門的なセクター、制限されたセクターへの投資は、入手可能な情報が少なく流動性が低いため、また市場の状況（社会的、政治的、経済的状況）の変化により敏感に反応しやすいため、より不安定性があり、大きな変動を受ける可能性があります。
- 環境・社会・ガバナンス（ESG）投資に関するリスク：ESG と持続可能性を統合する際、EU 基準で共通または統一された定義やラベルがないため、ESG 目標を設定する際に資産運用会社によって異なるアプローチが取られる場合があります。これは ESG と持続可能性の基準を統合した投資戦略を比較することが困難であることを意味しており、同じ名称が用いられていても異なる測定方法に基づいている場合があるということです。保有銘柄の ESG や持続可能性に関する評価において、資産運用会社は、外部の ESG 調査会社から提供されたデータソースを活用する場合があります。ESG 投資は発展途上の分野であるため、こうしたデータソースは不完全、不正確、または利用できない場合があります。投資プロセスにおいて責任ある企業行動指針を適用することで、特定の発行体やセクターが除外される場合があります。その結果、当該指針を適用しない類似の投資戦略のパフォーマンスよりも良くなったり、悪くなったりする場合があります。

BNP パリバ・アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第 378 号

加入協会：一般社団法人 投資信託協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会、日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world