

Title	サステナビリティ情報開示の拡充とESG評価の不一致に関する実証的研究
Sub Title	Empirical research on the expansion of sustainability disclosure and disagreement in ESG ratings
Author	浅野, 敬志(Asano, Takashi)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2024
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2023.)
JaLC DOI	
Abstract	現在、どのようなサステナビリティ情報が企業価値や財務情報と高い関連性を有するかについて、作成者と読み手双方における共通理解が乏しく、また読み手の間においても共通理解が十分に醸成されていない状況にある。よく指摘される問題点として、ESG評価機関間のESG評価の不一致が挙げられる。ESG投資の資産残高が拡大し、ESG評価機関の評価次第で多額の投資資金の行方が左右されるようになっており、こうした指摘への注目度が高まっている。ESG評価機関は企業と投資家の情報仲介者であり、投資家が正しくESG投資の判断を行えるよう、資本市場に存在する情報の非対称性を緩和する役割を担っている。しかし、ESG評価機関間でESG評価の不一致が続くようであれば、ESG評価機関は期待される役割を果たしているとはいえない。 本研究では、ESG評価機関の間でESG評価の不一致がみられるかどうかの真偽を確かめ、またサステナビリティ情報開示がその不一致を狭める効果があるのかどうかを確認するため、2015年から2021年までの日本企業を対象に実証分析を行った。 分析の結果、以下の結果が得られた。 1. 時間の経過とともに、日本企業のサステナビリティ情報開示が増加し、それに伴いESG評価機関による評価も向上し、ESG評価機関間の評価の差も縮小している 2. 環境、社会、ガバナンスなどの各分野においても、情報開示の拡充によりESG評価機関間の評価の差が縮小している 3. ただし、環境分野と社会分野における評価の差がESG評価の差を拡大しており、この差を縮小するにはこれらの分野における情報開示の拡充が重要である なお、②の結果がChristensenらの研究（2022年）と異なる点については、最近では、MSCIやFTSEなどのESG評価機関が年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）を含む利用者との対話を重ね、ESG評価手法の改善に取り組んでいることが影響していると考えられる。 Currently, there is a lack of common understanding regarding sustainability information, which holds a high correlation with corporate value and financial data, among both creators and readers, with particularly insufficient common understanding among readers. The issue of disagreement in ESG ratings among ESG rating agencies is notably highlighted, especially as the impact of these evaluations on investment funds increases with the growth of ESG investments. ESG rating agencies serve as intermediaries between companies and investors, aiming to mitigate the asymmetry of information in capital markets to enable investors to make informed decisions regarding ESG investments. However, if disagreement in ESG ratings persist among these agencies, they cannot fulfill their expected role effectively. In this study, we conducted empirical analysis focusing on Japanese companies from 2015 to 2021 to ascertain the existence of disagreement in ESG ratings among ESG rating agencies and to examine whether sustainability information disclosure has the effect of narrowing this disagreement. The results of the analysis are as follows: 1. Over time, the disclosure of sustainability information by Japanese companies has increased, leading to improved ESG ratings and a reduction in disagreement in ESG ratings among them. 2. In various fields such as environment, society, and governance, the expansion of information disclosure has led to a reduction in disagreement in ESG ratings. 3. However, disagreement in ratings between the environmental and social sectors have widened the overall disagreement in ESG ratings, emphasizing the importance of expanding information disclosure in these areas to narrow this disagreement. It is worth noting that the discrepancy in the results of point 2 compared to the study by Christensen et al. (2022) is believed to be influenced by recent efforts by ESG rating agencies

	such as MSCI and FTSE to engage with users including the Government Pension Investment Fund (GPIF) to improve their ESG evaluation methodologies.
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2023000010-20230111

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

3. 本研究課題に関する発表			
発表者氏名 (著者・講演者)	発表課題名 (著書名・演題)	発表学術誌名 (著書発行所・講演学会)	学術誌発行年月 (著書発行年月・講演年月)
浅野敬志	サステナビリティ情報開示の 拡充とESG評価の不一致	『証券経済研究』第122号 (日本証券経済研究所)	2023年6月
浅野敬志	ESG評価機関：ESG評価の多 様性と不一致の解消に向けて	『サステナビリティ情報開示 ハンドブック』第9章（日本 経済新聞出版）	2023年7月