



ESG投資と林業経営の 新たな潮流



林業経営をとりまく動き

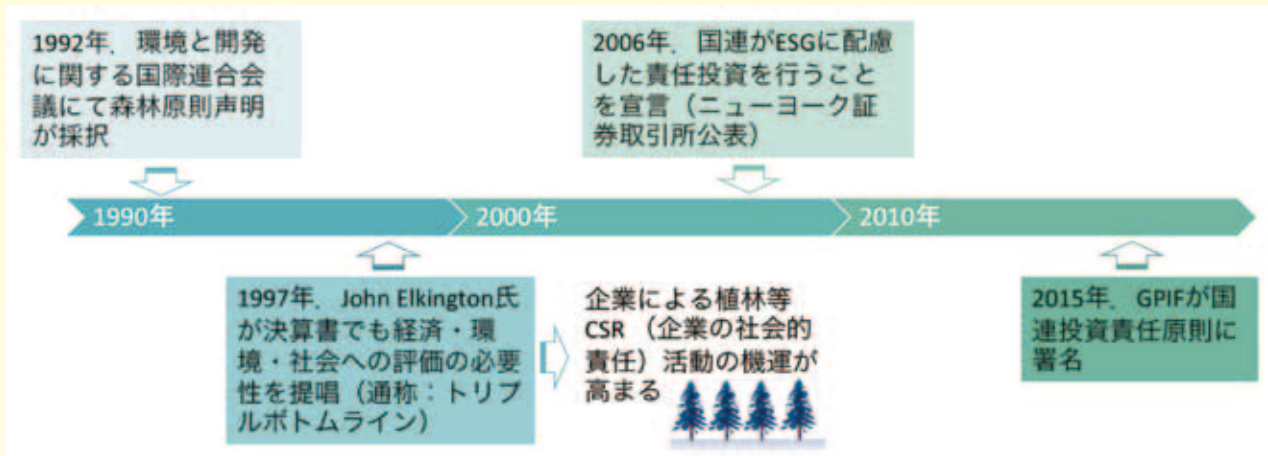
わが国では長期にわたる立木価格の低迷により森林所有者の林業経営意欲が失われ、造林や伐採に消極的な森林所有者が増えているという状況にあります。このため、森林所有者に代わり、素材生産業者や製材工場など原木を必要とする事業体の中には、自ら林地を購入し、林業経営までも行う例や、また、林地の購入まではしないまでも、林業経営の受委託契約まで行う例もみられるようになってきました。世界に目を向けると、林業経営が年金基金などの機関投資家の投資の対象となっている例もあります。それは、海外では林業経営がビジネスとして展開していることが大きな要因ですが、単に投資へのリターンだけでなく、ESG投資という新たな枠組みを指標として投資の選択が行なわれはじめたことも背景にあります。こうした動きは、とりわけ1992年に「環境と開発に関する国際連合会議（「地球サミット」(UNCED)）で採択された地球温暖化防止対策や森林原則声明以降、顕著になってきているといえます。



ESG投資って？

UNCEDの流れをくむESG投資のESGIは、Environment（環境）、Social（社会）、Governance（企業統治）の頭文字をとった略称です。ESG投資は、環境に配慮している企業を重視したり、選別して行う投資をいいます。企業は、財政や経営状態を示した決算書を作成し、株主など投資家に向けて報告書に纏めています。ESG投資は、これまでの財務報告書には記載されてこなかった二酸化炭素排出量削減努力や、従業員の適切な労働環境の整備など、企業の取り組み姿勢をも報告書に記載し、投資家の判断材料にしようとするものです。地球規模の環境問題が深刻になる中、今日の投資家は、ESG投資に配慮している企業に対して、より長期的な成長を期待して投資を行おうという考え方です。ESG投資の指標に森林を位置づける企業も出てきました。ESG投資に至る90年代以降の主な流れを図（裏面）に示しました。ESG投資の流れには、わが国でもCSR（企業の社会的責任）活動としての植林活動があります。CSRによる植林活動の





ESG投資に至る90年代以降の主な流れ

資金は、企業の余剰利益によって行われていますが、ESG投資では、植林活動が環境に配慮していると判断されるような指標を示すことができれば、植林活動そのものが資金源になり得るといった違いがあります。ESG投資に注目している機関投資家として、たとえばわが国では、年金積立金管理運用独立行政法人（Government Pension Investment Fund、GPIF）をあげることができます。一方で、こうした非財務報告の作成はまだ始まったばかりであるため、投資家が判断する指標を与える上で、私たちは、およそ2年半にわたり国内外のESGに言及した報告書等を整理し、財務報告と非財務報告の関係を分かり易くするためのキーワードを示した提言を作成しました。詳しくは、「統合思考と長期的価値創造に関する提言」(<http://www.smf.gr.jp/>)をご覧ください。日本では事例が少なかったため、現在も引き続き分析を進めています。

研究では、①林業経営の収支が不透明、②林地境界などの権利態様が複雑、③林業経営の専門機関の不足など、林業がビジネスとして展開し得る条件を整えていないことで、林業経営が投資の対象になりにくい問題が明らかになりました。こうした問題の解決に向け、東北地方をはじめ全国では、再造林費用となる資金の積み立てを行いながら、長期施業受委託契約による林業経営を行う例、森林所有者自ら毎年のキャッシュフローを考え、資源構成を再検討しながら林業経営を行う例、家族間で森林の信託を行うことで、より良い林業経営を次世代に継承する例など、林業のビジネス化に向けて、新たな動きが始まっています。

本論の一部は、JSPS科研費JP24580238（川上側林業ビジネスモデルとその定式化に関する研究、研究代表：餅田治之）の助成を得たものです。

林業のビジネス化に向けて

ESG投資が注目される中、わが国の林業経営にも新たな風が吹いています。これまでの私たちの

●森林資源管理研究グループ 大塚 生美



この印刷物は、印刷用の紙へリサイクルできます。



この印刷物は再生紙を使用しています。



Forest Winds No.71

平成29年12月15日発行

国立研究開発法人 森林研究・整備機構

森林総合研究所 東北支所

〒020-0123 岩手県盛岡市下厨川字鍋屋敷92-25

TEL.019(641)2150(代)

Fax.019(641)6747

ホームページ <https://www.ffpri.affrc.go.jp/thk/>