

# 日本株式

日本でもサステナブル投資が本格化へ – 短期的混乱の先を見据える

2020年3月2日

Chief Investment Office GWM

小林千紗、アナリスト; 居林通、日本株リサーチヘッド

- ESG(環境・社会・ガバナンス)は、企業の質とサステナビリティを示す優れた指標であると我々は考えており、堅固なESG事業戦略と企業統治を実践している企業は、新型コロナウイルスの感染拡大で質への逃避が進む中、相対的に勝ち組になると考える。
- 日本のサステナブル投資資産は2019年には336兆円に達し、2017~2019年の2年間で2.5倍に拡大した。新型コロナウイルスによる短期的な不透明感の高まりを受けて、さらに多くの投資家がサステナブル投資に目を向ける可能性があり、今後数年間で伸びが加速するだろう。
- 我々は先日、グローバル資産配分における日本株式のユーロ圏株式に対するオーバーウェイトを解消したが、今回の急落は押し買いを入れる好機と考える。持続可能で強固な事業戦略を推進する企業で、ここ数日大きく株価が下がっている銘柄を推奨する。

## 我々の見解

この約1か月、新型コロナウイルスの感染拡大は日本株式を大きく押し下げた。同リスクは今後数カ月間にわたり経済と株式市場に重石となるだろうが、投資家は短期の変動に惑わされず、感染が収束した後の機会に目を向けることを勧める。長期の視点に立った持続可能な事業および企業戦略に取り組む企業は、高まる「質への逃避」の動きからも恩恵を受けるだろう。また、新型コロナウイルスの感染拡大などの危機をきっかけに、投資家がポートフォリオでESG銘柄の比率を高める可能性もある。不確実性が高まる局面では投資家は、ESGリーダーなど質の高い企業を選好する傾向にあるため、ボラティリティが高い環境においてESGは比較的ディフェンシブな投資戦略である。事実、直近の「UBSインベスター・センチメント調査」では、調査対象となった世界の投資家のうち2020年の投資戦略としてサステナブル投資に興味があると回答した投資家の割合が、前四半期から5ポイント上昇して52%となった。アジア太平洋地域では今年もサステナブル投資は最も人気の高い投資戦略であり、ヨーロッパ・中東・アフリカ(EMEA)やラテンアメリカのような市場でも上位3位に入っている。

## 日本におけるサステナブル投資の勢いは依然として強い

日本サステナブル投資フォーラムによると、2019年の日本のサステナブル投資資産は336兆円(3.1兆米ドル)と、2017~2019年の2年間で2.5倍に急成長している(図表1参照)。運用資産残高168兆円(1.5兆米ドル)を抱える年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)は、ここ3年の間にESG投資を加速しており、昨年からはグリーンボンドなどのグリーン投資も本格的に始めている。他の国内投資家も2020年以降、この動きに追随するとみられる。

日本では、2020年のサステナブル投資において「グリーン」投資への注目が高まると我々は考えている。日本のサステナブル投資は現在、GPIFなど機関投資家が中心だが、個人投資家、特にミレニアル世代からの需要も高まっている。こうした流れもまた今後数年にわたり日本のサステナブル投資の成長を支えたとみられる。

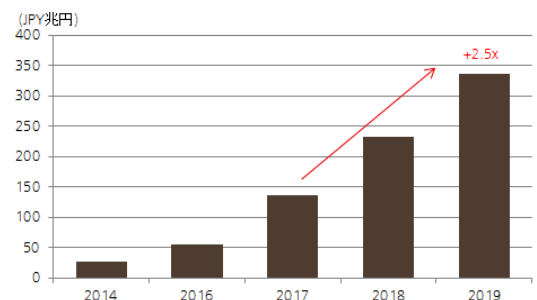


出所: iStock

## ベンチマーク/主要予想/投資テーマ

- CIOのベンチマークはMSCIジャパン指数である。
- 日本企業の2019年度(2020年3月期)の当期利益は9%の減益、2020年度(2021年3月期)の当期利益は、米中貿易摩擦の悪影響は考えられるものの、4%増益を予想する。
- 現在の日本企業の株価水準は株価収益率(PER)の10年平均並みである。日本企業の利益の伸びは、今後2~3四半期で回復に向かうと予想する。

図表1: 日本のサステナブル投資資産の拡大ペースは引き続き高水準が続いている  
(サステナブル投資の運用資産残高、兆円)



出所: 日本サステナブル投資フォーラム、UBS  
2020年3月2日現在

# 日本株式

## 銘柄選択

気候変動は株式投資家に重大な影響をもたらす。我々は、エネルギー効率、スマート・モビリティ、健康関連企業に長期的なサステナブル投資の機会があるとみている。

## Appendix

### 免責事項と開示事項

本レポートは、UBS チーフ・インベストメント・オフィス・グローバル・ウェルス・マネジメント(UBS Switzerland AG またはその関連会社)が作成したリサーチレポートをもとに、UBS 証券株式会社(以下、「当社」)が翻訳・編集等を行い、作成したものです。英文の原文と翻訳内容に齟齬がある場合には原文が優先します。本レポートが英文で作成されている場合は、英語での内容をお客様ご自身が十分理解した上でご投資についてはご判断していただきますようお願いいたします。なお、本レポートは、当社のほか、UBS 銀行東京支店を通じて配布されることがあります。本レポートは情報提供のみを目的としたものであり、投資やその他の特定商品の売買または売買に関する勧誘を意図したのではなく、金融商品取引法に基づいた開示資料ではありません。また、お客様に特有の投資目的、財務状況等を考慮したものではありません。本レポートに掲載された情報や意見はすべて当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。その正確性または完全性については、明示・黙示を問わずいかなる表明もしくは保証もいたしません。本レポートに掲載されたすべての情報、意見、価格は、予告なく変更される場合があります。本レポートに記載されている資産クラスや商品には、当社で取り扱っていないものも含まれることがあります。

UBS 各社(またはその従業員)は随時、本レポートで言及した証券に関してロングまたはショート・ポジションを保有したり、本人または代理人等として取引したりすることがあります。あるいは、本レポートで言及した証券の発行体または発行体の関連企業に対し、助言または他のサービスを提供することもあります。一部の投資は、その証券の流動性が低いためにすぐには現金化できない可能性があり、そのため投資の価値やリスクの測定が困難な場合があります。先物およびオプション取引はリスクが高いと考えられ、また、過去の実績は将来の運用成果等の指標とはなりません。一部の投資はその価値が突然大幅に減少する可能性があり、現金化した場合に損失が生じたり、追加的な支出が必要になったりする場合があります。また、為替レートの変動が投資の価格、価値、収益に悪影響を及ぼす可能性があります。金融商品・銘柄の選定、投資の最終決定は、お客様ご自身のご判断により、もしくは、自ら必要と考える範囲で法律・税務・投資等に関する専門家にご相談の上でのお客様のご判断により、行っていただきますようお願いいたします。

### 金融商品取引法による業者概要及び手数料・リスク表示

商号等: UBS 証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 2633 号

加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会

当社における国内株式等の売買取引には、ウェルス・マネジメント本部のお客様の場合、約定代金に対して最大 1.10% (税込)、外国株式等の売買取引には、約定代金に対して最大 1.375% (税込) の手数料が必要となります。ただし、金融商品取引所立会内取引以外の取引(店頭取引やトストネット取引等の立会外取引、等)を行う場合には、個別にお客様の同意を得ることによりこれらの手数料を超える手数料を適用する場合があります。この場合の手数は、市場状況、取引の内容等に応じて、お客様と当社の間で決定しますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。インベストメント・バンク部門のお客様については、お客様ごとの個別契約に基づいて手数料をお支払いいただくため、手数料の上限額や計算方法は一律に定められておりません。国内株式等の売買取引では手数料に消費税が加算されます。外国株式の取引には国内での売買手数料の他に外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等のお支払いが必要となります。国により手数料、税金等が異なります。株式は、株価の変動により損失が生じるおそれがあります。外国株式は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。不動産投資信託は、組み入れた不動産の価格や収益力などの変化により価格が変動し損失が生じるおそれがあります。

当社において債券(国債、地方債、政府保証債、社債、等)を当社が相手方となりお買い付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

当社における投資信託のお取引には、お申込み金額に対して最大 3.3% (税込) の購入時手数料がかかります。また、換金時に直接ご負担いただく費用として、国内投資信託の場合、換金時の基準価額に対して最大 0.3% の信託財産留保額を、外国投資信託の場合、換金時の一口当たり純資産価格に対して最大 5.0% の買戻手数料をご負担いただく場合があります。投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用として、信託財産の純資産総額に対する運用管理費用(信託報酬)(最大 2.34% (税込・年率))のほか、運用成績に応じた成功報酬をご負担いただく場合があります。また、その他の費用を間接的にご負担いただく場合があります。その他費用は運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合がありますので、ご投資にあたっては目論見書や契約締結前交付書面をよくお読みください。投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とするため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し、損失が生じるおそれがあります。

# 日本株式

「UBS 投資一任運用サービス(以下、当サービス)」のお取引には、投資一任契約の運用報酬として、お客様の契約期間中の時価評価額に応じて年率最大 1.76%(税込)の運用報酬をご負担いただきます。その他、投資対象となる投資信託に係る運用管理費用(信託報酬)や諸費用等を間接的にご負担いただきます。また、外国株式の売買その他の取引については、取引毎に現地取引(委託)手数料、外国現地取引所取引手数料および外国現地取引所取引税などの現地手数料等が発生し、これらの金額は個別の取引の決済金額に含まれます。運用報酬以外のこれらの費用等の合計額は運用状況により異なるため、事前にその料率・上限等を示すことができません。当サービスによる運用は投資一任契約に基づく運用を行いますので、お受取金額が投資元本を下回ることがあります。これらの運用の損益はすべてお客様に帰属します。

外貨建て有価証券を円貨で受払いされる場合にかかる為替手数料は、主要通貨の場合、当社が定める基準為替レートの 1%または 1 円のどちらか大きい方を上限とします。非主要通貨の場合には、基準為替レートの 2%を上限とします。

UBS 銀行東京支店が提供する金融商品等に関する留意事項

外貨預金契約に手数料はありません。預入時に他通貨から預け入れる場合、あるいはお受取時に他通貨に交換する場合には、本契約とは別に為替取引を行って頂く必要があり、その際には為替手数料を含んだレートが適用されます。外貨預金には、為替変動リスクがあります。為替相場の変動により、お受取時の外貨金額を円換算すると、当初払い込み外貨金額の円換算額を下回る(円ベースで元本割れとなる)リスクがあります。

© UBS 2020 無断転載を禁じます。UBS はすべての知的財産権を留保します。UBS による事前の許可なく、本レポートを転載・複製することはできません。また、いかなる理由であれ、本レポートを第三者に配布・譲渡することを禁止します。UBS は、本レポートの使用または配布により生じた第三者からの賠償請求または訴訟に関して一切責任を負いません。

金融商品仲介業務を行う登録金融機関および銀行代理業務の業務委託契約に基づく銀行代理業者  
商号等: 三井住友信託銀行株式会社 登録金融機関 関東財務局長(登金)第 649 号  
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

金融商品仲介業務を行う金融商品仲介業者  
商号等: UBS SuMi TRUST ウェルス・アドバイザー株式会社 関東財務局長(金仲)第 898 号