



## 「ICGN 年次総会 2019」概要

### 1. テーマ

「持続的な企業価値向上のためのコーポレート・ガバナンスの再検討」

### 2. 日時・会場

2019年7月16日（火）～18日（木）

ホテルニューオータニ（東京）

〒102-8578 東京都千代田区紀尾井町4-1

<https://www.newotani.co.jp/tokyo/>

### 3. 主催 国際コーポレートガバナンス・ネットワーク(ICGN)

共催 株式会社日本取引所グループ、株式会社東京証券取引所

リード・パートナー 日本公認会計士協会

後援（4/25 現在）金融庁、一般社団法人日本経済団体連合会

一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人投資信託協会、公益社団法人日本監査役協会、一般社団法人日本 IR 協議会、日本証券業協会、一般社団法人日本取締役協会

### 4. 参加対象 企業、機関投資家、公認会計士、政府関係者等

### 5. プログラム内容は別紙をご参照ください。なお、以下のホームページで随時更新します。

<https://www.icgn.org/agenda/2019-agm-conference-agenda>

※コンファレンス（ICGN 運営委員会及び年次総会以外）は日本語同時通訳あり

### 6. 申込方法：以下の ICGN のホームページから直接お申込みください。

<https://www.icgn.org/node/2369/register>

## ICGN 年次総会（2019）

### 「持続的な企業価値向上のためのコーポレート・ガバナンスの再検討」

（スピーカー・プログラムは変更となる可能性があります）

#### 【 1 日目：2019 年 7 月 16 日（火） 】

（注意事項：コンファレンスでは日本語同時通訳があります。ICGN 運営委員会及び年次総会のみ英語で行われます。）

08:00-16:00 参加者受付

#### 【 ICGN 運営委員会・年次総会 】

##### 08:30-09:30 運営委員会セッション I

取締役会ガバナンス委員会(Board Governance Committee)  
情報開示と透明性に関する委員会(Disclosure Transparency Committee)

09:30-09:50 休憩

##### 09:50-10:50 運営委員会セッション II

株主責任に関する委員会 (Shareholder responsibilities Committee)  
倫理・システミックリスク委員会 (Ethics and Systematic Risk Committee)

##### 10:55-11:55 運営委員会セッション III

ICGN 指名委員会 (ICGN Nomination Committee)  
株主権利に関する委員会 (Shareholder Right Committee)

12:05-13:20 昼食

13:30-15:30 ICGN 年次総会 （会員のみ参加可能）

15:30-15:55 休憩

## 【 コンファレンス・セッション 】

### 16:00-16:15 開会の挨拶

宮原 幸一郎 株式会社東京証券取引所 代表取締役社長 (日本)

### 16:15-16:30 歓迎の辞 (ICGN)

### 16:30-16:45 基調講演

遠藤 俊英 金融庁長官 (日本)

### 16:45-18:00 プレナリー1: 日本のコーポレート・ガバナンスの新時代

日本では、2017年のスチュワードシップ・コードの改訂に続き、2018年にはコーポレートガバナンス・コードの改訂が行われた。コーポレートガバナンス・コードの改訂は、政策保有株式の縮減、取締役会の機能発揮、資本コストを意識した経営の促進など日本のコーポレート・ガバナンス改革を巡る課題を踏まえて行われたが、改訂が企業の取組みに対し実際にどのような影響をもたらしたかについて考察を行った上で、企業と投資家による長期的な企業価値向上を実現していくための今後の課題について議論を行うことを目指す。

#### 導入スピーカー

三井 秀範 金融庁 企画市場局長 (日本)

#### スピーカー

泉谷 直木 アサヒグループホールディングス株式会社 取締役会長兼取締役会議長  
一般社団法人 日本 IR 協議会会長 (日本)

菅野 暁 アセットマネジメント One 株式会社 取締役社長 (日本)

Anne-Marie Jourdan ICGN 理事、退職年金積立基金 (FRR) Chief Legal Officer (フランス)

#### モデレーター

神田 秀樹 学習院大学大学院法務研究科 教授 (日本)

### 18:00-19:00 記者会見 (記者限定)

### 18:30-20:00 歓迎レセプション

## 【 2 日目 2019 年 7 月 17 日（水） 】

07:15-16:00 参加者受付

### 08:00-08:45 朝食セッション：企業の目的と企業利益との関連付け-共有価値の創造 (主催：ネスレ社)

長年にわたり、ネスレは「共有価値の創造 (CSV)」の実現を目指すビジネスを追求してきた。この背景には、企業は、社会に対し価値を生み出しているとき、長期的なビジネス上の成功と持続可能な株主価値向上を実現できるという信念がある。近年、このような企業行動は財務的な改善にもつながるとの実証結果も増えている。このセッションでは、企業の目的 (Purpose) を利益(Profit)と関連付けることが、社会に持続的でポジティブな影響を与えるだけでなく、企業価値の向上をもたらす結果にもつながるか否かについて議論する。

#### スピーカー

David Frick          ネスレ社 Member of Executive Board (スイス)  
Jen Sisson          英財務報告カウンシル (FRC) Chief of Staff (英国)  
Charles Macek      アースウオッチ Chairman (オーストラリア)

#### モデレーター

David Couldridge    ICGN 理事   インベストック・アセットマネジメント Head of ESG  
Engagement (南アフリカ)

### 09:00-09:15 歓迎の辞(2 日目)

Kerrie Waring    ICGN CEO

### 09:15-10:00 アセットオーナーとの基調対話セッション

#### スピーカー

水野 弘道          年金積立金管理運用独立行政法人 (GPIF) 理事 兼 CIO (日本)

#### 聞き手

Kerrie Waring    ICGN CEO    金融庁・東京証券取引所「スチュワードシップ・コード及びコーポレートガバナンス・コードのフォローアップ会議」メンバー

### 10:00-11:00 プレナリー2: サステナブルファイナンスを経済活動に結びつける

2018 年 10 月に、国連の気候変動に関する政府間パネルは、地球への回復不能の損害を回避するための、十分な取組が進められていないとの警告を発した。実際に、二酸化炭素の排出量の削減が実現されないどころか、石油、石炭、天然ガスの消費量は増加している。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

- ・ 政府は SDG s あるいは TCFD に基づく開示をどのように推進するのか

- ・ 英イングランド銀行の先例に倣い、経営者に、気候変動リスクの責任を引き受けるよう求める規則を課すべきか。
- ・ カナダのカーボン・オフセットの経験からどのような教訓を学べるのか。
- ・ EUはサステナブルファイナンスと実体経済をいかに結び付けようとしているのか。

#### スピーカー

福本 拓也 経済産業省 経済産業政策局 産業資金課長 兼 新規事業創造推進室 (日本)  
 Sarah Breeden イングランド銀行 International Banks Supervision, Executive Director (英国)  
 Barb Zvan オンタリオ州教育年金制度 Chief Risk Officer (カナダ)

#### モデレーター

Claudia Kruse ICGN 理事、APG アセットマネジメント責任投資責任者 Managing Director  
 EU High Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEG) 委員 (オランダ)

### **11:00-11:30 休憩**

### **11:30-12:30 プレナリー3：独立社外取締役の権限と影響力の強化**

独立社外取締役は、会社の最善の利益に寄与するよう役割を果たすことが期待され、また、そうする中で、一般株主をはじめとするステークホルダーの意見を取締役会の議論に適切に反映することが期待されている。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

#### 独立社外取締役について

- ・ 過度に権力が集中している会長やCEOを牽制するため、その役割をどのように強化すればよいか。
- ・ 取締役会が、その機能を真に発揮するための独立社外取締役の最適な割合は。
- ・ 企業の持続的な成長を促し、中長期的な企業価値向上を図るという観点から、今の独立社外取締役は適切な資質を有しているか。

#### スピーカー

手代木 功 塩野義製薬株式会社 代表取締役社長 (日本)  
 Carine Smith Ihenacho ノルウェー中央銀行インベストメント・マネジメント  
 Chief Corporate Governance Officer (ノルウェー)

#### モデレーター

クリスティーナ・アメージャン 一橋大学大学院経営管理研究科 教授 (日本)

### **12:30-13:30 昼食**

## 13:45-14:45 分科会セッション

### (分科会 A)

#### グローバル化と日本：ステュワードシップとエンゲージメント成功への道

##### ーグローバル、ローカル、異文化間の視点からー

##### (主催：日本シェアホルダーサービス株式会社)

日本の大企業が成長を持続させるためには、さらなるグローバル化が不可欠である。日本のコーポレートガバナンス・コードは、企業の取締役会にイノベーション、効率性、収益力強化のための果敢なリスクテイクを引き出すことを奨励するユニークな一面を持つ。本セッションは株主—企業間の建設的対話（エンゲージメント）における複雑な課題について持続的成長とダイナミックな企業アクションの視点から、法制度的や社会文化的側面にも触れながら焦点を当てていく。一連のコーポレート・ガバナンス改革によって日本企業のグローバル競争力は果たして高まるのか。

### スピーカー

- 大久保 隆 武田薬品工業株式会社 グローバルヘッド・オブ・インベスターリレーションズ グローバル・ファイナンス（日本）
- 神山 直樹 日興アセットマネジメント株式会社 チーフ・ストラテジスト 日本投資家フォーラム/ステュワードシップ研究会運営委員（日本）
- 小野塚 恵美 ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社 運用本部ステュワードシップ責任推進部長 日本投資家フォーラム/ステュワードシップ研究会メンバー（日本）
- Jamie Allen ACGA Secretary General（オーストラリア）

### モデレーター

- 今出 達也 日本シェアホルダーサービス株式会社（JSS） 常務執行役員（日本）

### (分科会 B)

#### 日本のコーポレート・ガバナンスの実際

##### ーボードダイバーシティと親子上場企業のグループガバナンスなどについてー

##### (主催：三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社)

日本ではステュワードシップ・コード並びにコーポレートガバナンス・コードが整備され、投資家と企業が直接的にエンゲージメント（対話）を行う機会も増えている。一方、新たなエンゲージメント・テーマがコーポレートガバナンス・コードに取り込まれることにより、エンゲージメント活動が更に活性化することも期待されている。パネルでは、現場・アカデミックな視点を踏まえ、中でも内外投資家から関心の高い最新のトピックである「ボードにおけるジェンダー・ダイバーシティ」と「親子上場」に関する活動の論点につきコーポレート・ガバナンス改革の方向性と絡めて討議したい

### スピーカー

- 小林 喜光 経済同友会（前）代表幹事  
株式会社三菱ケミカルホールディングス取締役会長（日本）
- 神田 秀樹 学習院大学大学院法務研究科 教授（日本）

### モデレーター

- 堀井 浩之 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社 執行役員 ステュワードシップ推進部長（日本）

## (分科会 C)

### 人材、企業文化・風土及び長期的企業価値の測定指標（主催：EY）

長期的な企業価値に関心のある経営層や投資家にとって、人材および企業文化は優先的な課題である。職場環境にテクノロジーによる大きな変化がもたらされる中、人材マネジメントにおけるベストプラクティスはどのように変化しているのか？日本企業は、健全な企業文化維持における取締役会の役割を強調したコーポレートガバナンス・コードの改訂をどのように解釈しているのか。Embarkment Project for Inclusive Capitalism (EPIC)の取組みで実証されているように、無形資産の価値を測定することは困難ではあるが不可能ではない。では、共通の測定指標を使うことによって、企業文化と戦略が整合しているか否かに関する理解をどのように深めることができるのか？

#### スピーカー

Michael Jenkins Human Capital Leadership Institute CEO  
Tan Jenn-Hui Fidelity International Head of Capital Markets and Corporate Governance,

#### モデレーター

Stephen Klemash EY Americas Leader, Centre for Board Matters

## (分科会 D)

### 信頼の力 一 個別非公開の対話は日本でのエンゲージメントにおける差別化要因となるか？（主催：GO インベストメントパートナーズおよび東京海上アセットマネジメント株式会社）

いわゆるアクティビストの多くは、時には経営陣と会う前であっても、エンゲージメント・アジェンダを（マスメディア等を通じ）公開し、幅広く共有化する手法を取る。経営陣を自らの意見に従わせ、そしてそのことが外から見えない限り、本当にエンゲージメントしたことにはならないとの考え方がある。経営陣を自らの意見に従わせる考え方とは対照的に、日本版スチュワードシップ・コードでは、持続的成長を促すことを目的に、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的なエンゲージメントを促している。当パネルでは、過去10年に渡る日本における異なるエンゲージメント・モデルの有効性を検証し、信頼と個別非公開を尊重するモデルが、より持続的な長期的変化をもたらす可能性について議論する

#### スピーカー

田口 聡 JXTG ホールディングス株式会社 取締役常務執行役員（日本）  
鈴木 一功 早稲田大学大学院経営管理研究科 教授（日本）  
前田 善三 ガバナンス・フォー・オーナーズ・ジャパン株式会社 取締役責任投資ディレクター（日本）

#### モデレーター

稲垣 佳奈 東京特派員、フィナンシャルタイムズ（日本）

15:00–15:30 休憩

## 15:30–16:15 企業トップとの基調対話セッション

### スピーカー

中西 宏明 一般社団法人日本経済団体連合会 会長  
株式会社日立製作所 取締役会長（日本）

### 聞き手

Kerrie Waring ICGN CEO

## 16:30–17:30 プレナリー4: 21世紀の企業報告に向けた開示と監査/保証の改革

日本では、長期的なリスクと機会への対処の観点から、企業報告の改革に向けた取組が進んでいる。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

- ・ 英国のストラテジックレポート等の他の改革などからどのような学びが得られるか。
- ・ 規制当局者は、市場の信頼性・インテグリティ・透明性を確保するため、いかなる措置を取っているのか。
- ・ 21世紀の企業報告モデルにおいて、取締役会と経営者の果たす役割と責任とは。
- ・ 企業報告の信頼性確保に向けて、どのように報告制度や報告プロセスを改善すればよいのか。

### スピーカー

古澤 知之 金融庁 企画市場局 審議官（日本）  
関根 愛子 日本公認会計士協会 会長（日本）  
Arnold Schilder 国際監査・保証基準審議会（IAASB） 議長（オランダ）  
Stephen Haddrill 英財務報告カウンスル（FRC）CEO（英国）

### モデレーター

Javier de Frutos Sailbridge キャピタル CIO（スペイン）  
欧州アナリスト協会（EFFA）企業報告委員会議長

## 17:30-18:00 ICGN Corporate Governance Award 授賞式

## 18:00–20:00 夕食会

## 【 3 日目 2019 年 7 月 18 日（木） 】

### 09:00–09:30 カーボン・ニュートラル・プロジェクト

Kerrie Waring ICGN CEO  
井口 譲二 ICGN 理事（日本）

### 09:30–10:00 基調講演

伊藤 邦雄 一橋大学 CFO 教育研究センター長、一橋大学大学院特任教授（日本）

### 10:00–11:00 プレナリー5：株主義 VS ステークホルダー主義

#### –最適なモデルを求めて–

企業に対するステークホルダーの要求は一段と高まっている。これは、英国のコーポレートガバナンス・コードや米国で討議された「責任ある資本主義法案（Accountable Capitalism Act）」にも表れている。日本企業は、従業員の利益を（論者によっては、株主利益を犠牲にしてまでも）優先しがちである。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当て議論する。

- ・ 取締役会は、株主および様々なステークホルダーの利益を考慮しながら、会社の成功をどのように推進するのか。
- ・ 特定の利益集団が取締役に存在する場合、取締役会はその責任をどのように果たすのか。
- ・ コーポレートガバナンスにおけるチェック・アンド・バランスを行い、企業を責任ある行動に導くことができるのは誰か。株主かステークホルダーか。

#### スピーカー

北川 哲雄 青山学院大学 名誉教授/首都大学東京 特任教授（日本）  
Harry Keiley カリフォルニア州教職員退職年金基金（CalSTRS） Board Member  
Investment Committee Chairman（米国）  
George Dallas ICGN Policy Director（英国）

#### モデレーター

Margo Cook Nuveen アドバイザリー・サービス（米教職員保険年金連合会・大学退職  
株式基金 TIAA-CFREF グループ） President（米国）

### 11:00-11:30 休憩

### 11:30-12:30 プレナリー6：コーポレートガバナンスの監督における、アセットオーナーとアセットマネジャーの役割・有効性

投資家のスチュワードシップという概念は、コーポレートガバナンスを効果的に監視するための規律として、世界の多くの市場で認知されている。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

- ・ 機関投資家のリーダーたちは、ベスト・プラクティスの原則が実務で活用されるために何をしているのか。
- ・ アセットオーナーは、彼らの代理として活動するアセットマネジャーの評価をどれほどの確信度を持って行っているのか。
- ・ 議決権行使やエンゲージメントを通じ、企業に責任ある行動を求める際に阻害要因となるものは何か。

#### スピーカー

Debby Blakey      HESTA（スーパーファンド）CEO（オーストラリア）  
 Ron Mock          オンタリオ州教育年金制度 CEO（カナダ）  
 Barbara Novick    ブラックロック 共同創設者 兼 副会長（米国）  
 西 啓介            ニッセイアセットマネジメント株式会社 代表取締役社長（日本）

#### モデレーター

小平 龍四郎      日本経済新聞アジア 総局委員（日本）

### 12:45-13:45 分科会セッション

#### **（分科会 E）**

#### **透明性の時代における企業リーダーシップ（主催：MSCI）**

透明性が問われる今、企業経営者への注目は更に高まっている。取締役会と市場が乖離することで企業の評判にダメージを与えるリスクが高まっており、投資家は新たな企業経営の脆弱性に向き合わなければならなくなっている。企業不祥事は増加しているものの、対応が遅い企業も少なくない。本パネルでは、アジア太平洋地域の投資家や企業がどのような活動をしているか、これらのリスクに長期的にどう対処しようとしているかを議論する。

#### スピーカー

根本 直子      アジア開発銀行研究所エコノミスト GPIF 経営委員 早稲田大学大学院経営管理研究科教授（日本）  
 立花 淳        株式会社かんぽ生命保険 常務執行役員（日本）  
 Michael Man-Yeung Cheng      MSCI Executive Director Head of Corporate Governance

#### モデレーター

内 誠一郎      MSCI マネージング・ディレクター（日本のMSCI 指数/ESG ビジネス責任者）（日本）

#### **（分科会 F）**

#### **企業情報開示充実の流れを企業経営の質の向上につなげるために**

#### **（主催：デロイト・トウシュ・トーマツ・リミテッド）**

日本では、有価証券報告書の記述情報開示（財務情報以外の開示）充実施策とともに、会計監査人監査報告書でのKAM 導入が決まっている。これらの施策は、投資家の企業に対する理

解を深め、中長期的な企業価値向上に向けた投資家と企業の対話をより実効性のあるものにしていくことを企図している。こうした施策の意図は企業経営の改善に活かすことがその骨格にあり、それにより中長期的な企業価値創造につなげるためには取締役会によるリスクマネジメントの実効性強化がカギを握ることから、コーポレートガバナンスのより一層の高度化が実現することが期待される。当セッションでは、この問題意識について、企業の執行サイド、ガバナンスサイド、機関投資家とともに、海外の先行事例も交えながら議論を深めていきたい。

#### スピーカー

藤井 史朗 MS&AD インシュアランスグループホールディングス株式会社  
取締役 副社長執行役員 グループ CFO (日本)  
山本 高稔 株式会社日立製作所 社外取締役 (日本)  
Karin Ri Asset Management One International 責任投資部 Specialist Director (英国)

#### モデレーター

國井 泰成 有限責任監査法人トーマツ包括代表

### (分科会 G)

#### 持続的な企業価値向上のためのパッシブ投資家のエンゲージメント

##### (主催：アセットマネジメント ONE 株式会社)

10 年以上にわたって、アクティブからパッシブ運用へのシフトが劇的に起きている。このようなシフトが投資家のエンゲージメント活動や企業経営にどのような変化をもたらすのか？ パッシブ・エンゲージメントの特徴は何か？ パッシブ投資の視点での持続的な企業価値向上の観点からのエンゲージメントの実例を、企業とアセットオーナーを交えてディスカッションする

#### スピーカー

櫻本 恵 アセットマネジメント ONE 株式会社 責任投資部チーフ ESG アナリスト (日本)  
銭谷 美幸 第一生命保険株式会社 運用企画部部長、責任投資推進部部長 (日本)、

#### モデレーター

大場 昭義 日本投資顧問業協会 会長 (日本)

### 13:45–14:45 昼食

#### 14:45–15:45 プレナリー7: 不確実性の時代における、システミック・リスクに対する取締役会の責任

システミック・リスクは、通常の業務遂行のレベルを超える困難な課題を取締役に突き付ける。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

- ・ 取締役会は、どの程度、気候変動、水不足、汚染、自然災害などの環境リスクに対処する体制を整えているのか。
- ・ 移民問題により高まった社会的リスクなどがきっかけとなり、ポピュリズム運動が盛り上がっているが、取締役会はどのように対応するのか。

- ・ 取締役会は、未来の在り方を決める自動運転や電子商取引のような技術革新に備える準備が、どれくらいできているのか。

#### スピーカー

|                    |   |
|--------------------|---|
| 淡輪 敏               | 三井化学株式会社 代表取締役社長 (日本)   |
| Blair Cowper-Smith | Erin Park Business Solutions 創設者・Principal (カナダ)<br>社外取締役 (Hydro One 社) |
| Louise Davidson    | 豪州退職年金投資家協会 (ACSI) CEO (オーストラリア)  |

#### モデレーター

|               |  |
|---------------|--|
| Robert Walker | ICGN 理事 NEI インベストメント Global Consultant (カナダ) |
|---------------|--|

### 15:45–16:15 休憩

### 16:15–17:15 プレナリー8: 2020年以降の未来

マーケットがグローバル化し、新しい環境・技術・人口動態の変化に適応していくにつれて、コーポレート・ガバナンスと責任投資も進化する必要がある。この社会の変化は、将来に不確実性をもたらす一方で機会ももたらす。人口の高齢化や貧富の格差が社会の分断をもたらしている。経済力は欧米からアジア地域へとシフトしているが、どちらの地域においても、気候変動にどのように対処するか、という課題に直面している。本セッションでは、特に次の問いに焦点を当てて議論する。

- ・ 上記の状況は、ビジネス、投資活動、規制にどのような影響をもたらすか。
- ・ 2020年以降の未来は、どのように姿になるのか？

#### スピーカー

|                     |   |
|---------------------|---|
| 菱田 賀夫               | 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社<br>代表取締役社長 (日本)                                     |
| Charles T. Canfield | 国際金融公社 (IFC) コーポレートガバナンスグループ<br>Principal Corporate Governance Officer (米国) |
| Emily Woodland      | AMP キャピタル Co-Head of Sustainable Investment (香港)                            |
| Sacha Sadan         | リーガル&ジェネラル・インベストメント・マネジメント<br>Director of Corporate Governance (英国)         |

#### モデレーター

|                   |  |
|-------------------|--|
| Carola van Lamoen | ICGN”取締役ガバナンス委員会” 議長<br>ロベコ・アセットマネジメント Head of Active Ownership (オランダ) |
|-------------------|--|

### 17:15–17:30 ICGN 年次総会引継ぎ式 (閉会の辞)

|          |                            |
|----------|----------------------------|
| 小沼 泰之    | 株式会社東京証券取引所 取締役常務執行役員 (日本) |
| Ron Mock | オンタリオ州教育年金制度 CEO (カナダ)     |

### 17:30–20:00 クロージング・レセプション