

旭化成株式会社 (2020 年グリーンボンド)

契約の種類： アニュアルレビュー

日付： 2022 年 6 月 10 日

担当者：

Kosuke Kanematsu, kosuke.kanematsu@sustainalytics.com, (+81) 3 4571 2277

Marie Toyama, marie.toyama@sustainalytics.com, (+81) 3 4510 7394

はじめに

2020 年 6 月、旭化成株式会社（以下、「旭化成」）は 水力発電所の改修に関連する支出のファイナンスを目的とするグリーンボンドを発行し（5 年債 100 億円、以下「2020 年グリーンボンド」）、その調達資金を 2022 年 3 月 31 日時点で 2 つの水力発電所の改修プロジェクトに充当しました。2022 年 6 月、旭化成はサステナリティクスに 2020 年グリーンボンドを通して資金の充当を受けたプロジェクトが旭化成株式会社グリーンボンドフレームワーク（以下、「フレームワーク」）で設定された資金使途のクライテリアやレポートニングの指標に合致しているかについて評価を委託しました。本レビューは、2021 年 6 月に行ったサステナリティクスによる旭化成の 2020 年グリーンボンドに対するレビューに続く、2 回目のレビューとなります¹。

評価基準

サステナリティクスは、以下の要件について、2020 年 6 月から 2022 年 3 月の間に調達資金の充当を受けたプロジェクトを評価しました。

1. フレームワークで設定された調達資金の使途及び適格クライテリアとの適合
2. フレームワークで設定された各資金使途クライテリアに対するインパクト指標に関する報告

充当を受けた調達資金の使途のカテゴリーに対する適格クライテリア及び関連するインパクト指標を表 1 に示します。

表 1：調達資金の使途、適格クライテリア及びインパクト指標

調達資金の使途	適格クライテリア	インパクト指標
再生可能エネルギー	水力発電設備 <ul style="list-style-type: none">• 既存の貯水なしの流れ込み式の最大出力 5MW～20MW の水力発電設備、かつ、• 運営面での安全性に係る水準の維持又は改善を行いながら、発電の高効率化、設備寿命の延長を行う目的での改修、改良、メンテナンスの実施及びこれらに関連する作業の実施	<ul style="list-style-type: none">• 水力発電総容量 (MW)• 改修された水力発電設備の発電容量 (MW)• CO₂ 排出削減量 (ton/CO₂e)

発行体の責任

旭化成は、プロジェクトの説明、充当額、プロジェクトによるインパクトを含め、調達資金の充当を受けたプロジェクトの詳細に関する正確な情報及び文書を提供する責任を負います。

¹ サステナリティクスによる旭化成の 2020 年グリーンボンドの過去のアニュアルレビューはこちらよりご覧頂けます：
アニュアルレビュー（2021 年 6 月）[https://mstar-sustops-cdn-mainwebsite-s3.s3.amazonaws.com/docs/default-source/spos/asahi-kasei-corp.-green-bond-annual-review-\(japanese\).pdf?sfvrsn=39ef935d_1](https://mstar-sustops-cdn-mainwebsite-s3.s3.amazonaws.com/docs/default-source/spos/asahi-kasei-corp.-green-bond-annual-review-(japanese).pdf?sfvrsn=39ef935d_1)

独立性と品質管理

投資家に環境・社会・ガバナンス（ESG）とコーポレート・ガバナンスに関する調査・格付けを提供するプロバイダとして業界をけん引するサステナリティクスは、旭化成の2020年グリーンボンドによる調達資金の使途を検証しました。本契約の一環として、同社のフレームワークとの適合性の確認のため、旭化成の従業員からの文書の収集及び確認を行いました。

サステナリティクスは、調査にあたって、対象プロジェクトに関して旭化成から提示された情報と事実とに依拠しています。旭化成が不正確又は不完全なデータを提供したことにより、本文書で示した見解、調査結果、結論が正確性を欠く場合、サステナリティクスはいかなる責任も負いません。

サステナリティクスは、評価プロセスにおいて最高の品質と厳密さを確保するためにあらゆる努力をし、審査結果の評価にあたっては社内のサステナビリティ・ボンド・レビュー委員会（Sustainability Bonds Review Committee）が監督を行いました。

結論

限定的保証プロセスに基づき検討した結果²、すべての重要な側面において、旭化成の2020年グリーンボンドによる調達資金の充当を受けたプロジェクトが、フレームワークで規定された調達資金の使途及びレポーティングクライテリアに適合しないと判断すべき事実は認められませんでした。

調査結果の詳細

表 2：調査結果の詳細

評価基準	調査手順	調査結果	特定された過失または例外
資金使途クライテリア	2020年6月から2022年3月の間に2020年グリーンボンドによる調達資金を充当されたプロジェクトを対象に、フレームワーク及び上の表1に示されている資金使途クライテリアとの適合性を検証。	審査したすべてのプロジェクトは資金使途クライテリアに適合していました。	該当なし
レポーティングクライテリア	2020年6月から2022年3月の間に2020年グリーンボンドによる調達資金を充当されたプロジェクトを対象に、プロジェクトによるインパクトがフレームワーク及び上の表1に示されているインパクト指標と適合する形で報告されたかを検証。報告されたインパクト指標の一覧は参考資料1を参照。	審査したすべてのプロジェクトにおいて、フレームワークで設定された各資金使途クライテリアに対するインパクト指標が報告されていました。	該当なし

² サステナリティクスの限定保証プロセスには、発行体の提供する、調達資金の充当を受けているプロジェクトの詳細に関する文書（プロジェクトの説明、充当額、プロジェクトによるインパクトなど）の調査が含まれます。発行体には正確な情報を提供する責任があります。サステナリティクスはプロジェクトの現地調査は実施していません。

参考資料

参考資料 1：インパクト・レポートと調達資金の充当状況

プロジェクト カテゴリー	サブ カテゴリー	プロジ ェクト 数 ³	インパクト指標 ⁴		調達資金 の充当額 (億円)
			改修後 水力発電設備発電容量 (MW)	CO ₂ 排出 削減量 (ton/CO ₂ e) ⁵	
再生可能 エネルギー	水力発電	2	19.5	51,000	55
調達資金の充当額合計：					55
調達資金の未充当額合計：					45
グリーンボンド発行による調達資金の手取り金合計：					100

³ 資金使途となった発電設備は、旭化成が所有する五ヶ瀬川発電所及び馬見原発電所です。サステイナリティクスは、当該発電設備が既存の貯水なしの流れ込み式（最大出力 14.5MW 及び 5MW）で、改修工事の目的が、運営面での安全性に係る水準の維持又は改善を行いながら、発電の高効率化、設備寿命の延長を実現することであることを確認しました。

⁴ 旭化成によるインパクトレポートは、こちらよりご覧頂けます：https://www.asahi-kasei.com/jp/sustainability/environment/climate_change/#anc-08

⁵ 資金使途となったプロジェクト 2 件は 2022 年 3 月 31 日時点で稼働開始していない為、同値は稼働後の 1 年間あたりの CO₂ 削減効果の見込み値となります。

免責事項

© Sustainalytics 2022 無断複写・複製・転載を禁ず

本書に包含又は反映されている情報、手法及び意見は、サステイナリティクス及び／又はその第三者供給者の所有物（以下、「第三者データ」）であり、サステイナリティクスが開示した形式及びフォーマットによる場合又は適切な引用及び表示が確保される場合のみ第三者へ提供されます。これらは、情報提供のみを目的として提供されており、（1）製品又はプロジェクトの保証となるものではなく、（2）投資助言、財務助言又は目論見書となるものではなく、（3）有価証券の売買、プロジェクトの選択又は何らかの種類の商取引の実施の提案又は表示と解釈してはならず、（4）発行体の財務業績、金融債務又は信用力の評価を表明するものではなく、（5）いかなる募集開示にも組み込まれておらず、組み込んではありません。

これらは、発行体から提供された情報に基づいたものですので、これらの商品性、完全性、正確性、最新性又は特定目的適合性は保証されていません。情報及びデータは、現状有姿にて提供されており、それらの作成及び公表日時時点のサステイナリティクスの意見を反映しています。サステイナリティクスは、法律に明示的に要求されている場合を除き、いかなる方法であっても、本書に含まれた情報、データ又は意見の使用に起因する損害について一切責任を負いません。第三者の名称又は第三者データへの言及は、かかる第三者に所有権があることを適切に表示するためのものであり、その後援又は推奨を意味するものではありません。当社の第三者データ提供者のリスト及びこれら各者の利用規約は、当社のウェブサイトに掲載されています。詳しくは、<http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers> をご参照ください。

発行体は、自らが確約した内容の確実な遵守とその証明、履行及び監視について全責任を負います。

本書は日本語で作成されました。日本語版と翻訳版との間に矛盾もしくは不一致が生じた場合は日本語版が優先されるものとします。

サステイナリティクス（モーニングスター・カンパニー）

サステイナリティクスは、モーニングスター・カンパニーであり、環境・社会・ガバナンス（ESG）とコーポレート・ガバナンスに関する調査、評価及び分析を行う独立系機関であり、責任投資（RI）戦略の策定と実施について世界中の投資家をサポートしています。30年以上の間、グローバルな投資家の進化するニーズに応える高品質かつ先進的なソリューションを提供し続けています。その上で、ESG及びコーポレート・ガバナンスに関する情報及び評価を投資プロセスに組み込んでいる、数百に及ぶ世界の主要な資産運用会社や年金基金を支援しています。また、サステイナリティクスは、数百に及ぶ企業や金融仲介業者と協働してサステナビリティに関連する方針、実務、資金調達の検討を支援しています。サステイナリティクスは、世界 17 カ所にオフィスを構え、40 以上の産業グループにまたがる様々な分野の専門知識を持つ 500 人以上のアナリストを含む、1500 人以上のスタッフを擁しています。

詳しくは、www.sustainalytics.com をご参照ください。

又は、contact@sustainalytics.com にご連絡ください。

