

# 戸田建設株式会社（2017年グリーンボンド及び2018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12月8日

担当者：

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

Yukie Osari, yukie.osari@sustainalytics.com, (+81) 3 4520 2192

## はじめに

戸田建設株式会社（以下、「戸田建設」）は、長崎県五島市崎山沖に設置する浮体式洋上風力発電施設建設のための資金調達を目的として、グリーンボンドを2017年12月（5年債100億円、以下「2017年グリーンボンド」）及び2018年12月（5年債50億円、以下「2018年グリーンボンド」）に発行しました。2022年11月、戸田建設は、2017年グリーンボンド及び2018年グリーンボンドを通して2022年9月30日時点で資金の充当を受けたプロジェクトが戸田建設グリーンボンドフレームワーク 2017<sup>1</sup>及び戸田建設グリーンボンドフレームワーク 2018<sup>2</sup>（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ティングの指標に合致しているかについての評価を、サステナリティクスに委託しました。本レビューは、前回2021年12月に続いて、サステナリティクスによる戸田建設の2017年グリーンボンドに対する5回目のレビュー、戸田建設の2018年グリーンボンドに対する4回目のレビューとなります<sup>3</sup>。

## 評価基準

サステナリティクスは、以下の要件について、2017年12月から2022年9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	五島市沖洋上風力発電事業（長崎県五島市崎山沖）における浮体式洋上風力発電施設の建設に関連する支出。関連する支出とは、風力発電機、浮体、送電網への接続を指します。	<ul style="list-style-type: none"> <li>建設した風力発電機の数と風力発電機の出力</li> <li>データが入手可能な場合は適格プロジェクトによるカーボンオフセットの量</li> </ul>

<sup>1</sup> 戸田建設グリーンボンドフレームワーク（2017年）の概要は、サステナリティクスのセカンドパーティ・オピニオン内でご覧頂けます：  
[https://www.sustainalytics.com/wp-content/uploads/2017/10/Toda-Corporation\\_Green-Bond-Framework-and-Opinion\\_Japanese\\_final.pdf](https://www.sustainalytics.com/wp-content/uploads/2017/10/Toda-Corporation_Green-Bond-Framework-and-Opinion_Japanese_final.pdf)

<sup>2</sup> 戸田建設グリーンボンドフレームワーク（2018年）の概要は、サステナリティクスのセカンドパーティ・オピニオン内でご覧頂けます：  
[https://www.sustainalytics.com/wp-content/uploads/2018/11/Toda-Corporation\\_Green-Bond-Framework\\_Japanese\\_Final.pdf](https://www.sustainalytics.com/wp-content/uploads/2018/11/Toda-Corporation_Green-Bond-Framework_Japanese_Final.pdf)

<sup>3</sup> サステナリティクスによる戸田建設の2017年グリーンボンド及び2018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12月）：[https://mstar-sustops-cdn-mainwebsite-s3.s3.amazonaws.com/docs/default-source/spos/toda-corporation-green-bonds-2017-and-2018-annual-review-\(2021\)-japanese.pdf?sfvrsn=8fbf0fd8\\_1](https://mstar-sustops-cdn-mainwebsite-s3.s3.amazonaws.com/docs/default-source/spos/toda-corporation-green-bonds-2017-and-2018-annual-review-(2021)-japanese.pdf?sfvrsn=8fbf0fd8_1)

## 発行体の責任

戸田建設は、プロジェクトの概要説明、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。

## 独立性と品質管理

投資家に 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牽引するサステナリティクスは、戸田建設の 2017 年グリーンボンド及び 2018 年グリーンボンドによる調達資金の用途を検証しました。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、戸田建設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、適格カテゴリー内の対象プロジェクトに関して戸田建設から提示された情報と事実とに依拠しています。戸田建設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<sup>4</sup>、すべての重要な側面において、戸田建設株式会社の 2017 年グリーンボンド及び 2018 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、戸田建設グリーンボンドフレームワーク 2017 及び戸田建設グリーンボンドフレームワーク 2018 で規定された資金用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	2017 年 12 月から 2022 年 9 月の間に、2017 年グリーンボンド及び 2018 年グリーンボンドの調達資金が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	2017 年 12 月から 2022 年 9 月の間に、2017 年グリーンボンド及び 2018 年グリーンボンドの調達資金が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。	五島市沖洋上風力発電事業は建設中につき、インパクト指標は報告されていません。同事業は、2024 年 1 月の商業運転開始を予定しています。	例外 (2022 年 9 月 30 日時点において、五島市沖洋上風力発電事業は建設中につき、報告可能なインパクト指標はありません。)

<sup>4</sup> 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：グリーンボンドの調達資金の充当状況

#### 1. 2017年12月に発行されたグリーンボンド（5年債100億円）

調達資金の 用途の カテゴリー	プロジェクト概要	調達資金の 充当額 (百万円)
再生可能 エネルギー	風力発電機、浮体、送電網、その他プロジェクトに関連する支出を含む、五島市沖洋上風力発電事業における浮体式洋上風力発電施設の建設に関連する支出	8,754
<b>調達資金の充当額合計：</b>		8,754
<b>調達資金の未充当額合計：</b>		1,246
<b>グリーンボンド発行による調達資金の手取り額合計：</b>		10,000

#### 2. 2018年12月に発行されたグリーンボンド（5年債50億円）

調達資金の 用途の カテゴリー	プロジェクト概要	調達資金の 充当額 (百万円)
再生可能 エネルギー	風力発電機、浮体、送電網、その他プロジェクトに関連する支出を含む、五島市沖洋上風力発電事業における浮体式洋上風力発電施設の建設に関連する支出	36
<b>調達資金の充当額合計：</b>		36
<b>調達資金の未充当額合計：</b>		4,964
<b>グリーンボンド発行による調達資金の手取り額合計：</b>		5,000

## 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点のサステナリティクスの意見を反映しています。サステナリティクスは、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。

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。

## サステナリティクス（モーニングスター・カンパニー）

サステナリティクスは、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、資金調達を検討を支援しています。サステナリティクスは、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](http://www.sustainalytics.com) をご参照ください。

又は、[contact@sustainalytics.com](mailto:contact@sustainalytics.com) にご連絡ください。

