

Deforestation(森林減少)に関するセクターレポート

Zeroing-in on Deforestation

森林減少問題に取り組んでいるのはどの農産物企業か？

エグゼクティブサマリー

October 2020



本レポートはCDP Europeによる原題「Zeroing-in on deforestation」の研究をCDP Japanが仮訳したものです。
日本語版と英語版で相違が生じている場合には、英語版の内容が優先します。

CDP's sector research for investors provides the most comprehensive climate and water-related data and analysis on the market. The Eitel IIRI survey ranked CDP the number one climate change research house for three years in a row.

CDP's sector research series takes an in-depth look at high impact industries one-by-one. Reports are now available on the automotive industry, electric utilities, diversified chemicals, diversified mining, cement, steel, oil & gas, capital goods, consumer goods and shipping.

Full sector reports are exclusively available to CDP investor signatories through the online investor dashboard at a fee and include detailed analysis, company insights and methodology. Signatories can have enhanced access to analysts within the Investor Research team and the full GHG emissions dataset. To become a CDP signatory and gain access to the full reports and other tools, including CDP company disclosure data, please contact investor@cdp.net.

For more information see:
<https://www.cdp.net/en/investor/sector-research>

Authors:
Ling Sin Fai Lam
Tom Crocker
Emma Amadi
Alice Newman

Acknowledgements:
Jinxi Chen

目次（フルレポート）

森林減少に関する指標と収益の関連：農産物企業	4
主な所見	8
パーム油	
移行リスク	10
移行機会	16
森林減少 ガバナンスと戦略	20
木材	
移行リスク	24
移行機会	28
森林減少 ガバナンスと戦略	32
大豆・畜牛	
移行リスク	36
移行機会	42
森林減少 ガバナンスと戦略	46
付録 I: 企業パフォーマンスのトラフィックライトチャート	50
付録 II: 企業の概要	51

森林減少に関する指標と収益の関連：農産物企業

CDPでは2019年11月に森林減少に関する初めてのレポートを発表しました。初回は消費財企業と森林減少に関する調査でしたが、今回のレポートでは、パーム油、木材、大豆、畜牛の取引業者・生産者に注目し、その中で最も影響のある29社について、サプライチェーンの中で森林減少問題に取り組むため、どの程度リスク管理や機会の探求を行っているかランク評価します。

農林業セクターは世界的な森林減少において80%以上の責任を負っています。⁽¹⁾ 主に畜牛、大豆、パーム油、木材の4つのFRC(Forest Risk Commodities, 森林リスク関連コモディティ)がその原因となっています。森林が失われることで、気候変動、生物多様性やその他重要な生態系サービスの損失が未曾有のスケールで引き起こされています。これらの課題に取り組むつもりであれば、FRCの生産に関わる企業は、森林減少を止める行動を取らなくてはなりません。

FRCのサプライチェーンは複雑で、森林減少の原因を個別の生産者へ特定することは困難です。企業の森林減少リスク管理を評価することにより、取り組みが悪い企業はサプライチェーンにおいて森林減少問題にさらされる可能性が高くなることが強調されています。

本レポートで評価した企業は、前回のレポートでカバーした消費財セクターにとって主要なサプライヤーです。コモディティの生産者は消費者から離れているため、消費財企業に比べて監視の対象となってきませんでした。しかし、これらの生産者による行動は、サプライチェーン全体での森林減少への取り組みにおいて、重要な最初の一步となります。

リーグテーブルにある主な3つの評価領域は、TCFDの勧告に沿ったものです。

移行リスク: サプライチェーンにおけるトレーサビリティや森林減少関連の認証と同様に、コモディティの生産に関連した土地利用についても企業を評価します。

移行機会: 森林減少に取り組んだり、コモディティ生産の持続可能性を向上させたりするイノベーションへの企業の投資を評価します。

ガバナンスと戦略: 企業の森林減少に関連したコミットメント、目標、リスクマネジメント方針、取締役会レベルの専門性について評価します。CDPフォレスト2019のスコアも評価に入れます。

主要なポイント

▼ **パーム油:** サイム・ダービーがパーム油のランキングでトップ、ゴールドデン・アグリ・リソースが2番に続きます。ファースト・リソースとFGVホールディングスが下位2社です。

▼ **木材:** ストラ・エンソが1位で、UPMとモンディが僅差で続きます。ホルメンが下から2番目、インターナショナル・ペーパーが最下位です。

▼ **大豆・畜牛:** アマッジが1位で、ルイ・ドレフュスが2番に続きます。JBSとミネルバ・フーズは大豆・畜牛のリーグテーブルにおいて、それぞれ下位2つです。

▼ **木材・パーム油の企業は、大豆・畜牛の企業に比べ、高い水準で森林減少に取り組んでいます。** これは、持続可能性認証が広く採用されているためです。しかし、森林減少を終わらせるには、企業の取り組みは認証だけでは不十分です。

▼ 木材企業10社では、全ての木材供給のうち平均68%において、持続可能な生産が行われたことが、FSCやPEFCの基準で認証されています。

▼ 本レポートでカバーするパーム油企業10社が、RSPOにより認証された全ての土地の47%を管理しています。

▼ **現在、畜牛の生産者に向けた第三者機関による森林減少の認証基準はありません。** 一方、本レポートで評価した大豆企業は、ある程度の水準で認証済みの生産を行っていますが、完全な割合で認証済みだと報告したのは4社に限られます。

▼ **企業の大豆サプライチェーンはかなりの割合がマップ化されておらず、森林減少が生じている地域から調達を行う危険があります。** 間接的なサプライヤーから仕入れた大豆の全体の割合に言及している企業は、たった3社です。

▼ **畜牛生産者間のサプライチェーンにおけるトレーサビリティは、極めて低くなっています。** 畜牛が繁殖・生育された場所に関してはほとんど把握ができておらず、肥育場レベルを超えて追跡を行なっている畜牛の企業はたった1社です。

▼ **木材供給全体のうち、平均48%が、企業が所有または長期リースしている土地で生産されました。** これに対し、大豆や畜牛の企業で土地を所有するのはたった1社のみでした。パーム油工場や木材企業は、大豆や畜牛の企業に比べて、供給の大部分を直接的に生産しており、森林減少リスクを管理する強い自主性を示しています。

▼本レポートに掲載された企業が操業するブラジルの一帯で、平均で**400万ヘクタール近くの立木の損失が2015～2017年に起きました**。同期間中に、カバーした畜牛・大豆の企業10社が、6000万トン以上の大豆および140万トン以上の牛肉を生産しました。

▼我々のサンプルにある畜牛・大豆の全企業はアマゾンバイオームでの操業を続けており、ブラジルでの立木損失の高い割合を占めています。

▼生産量に対する立木損失の割合は、畜牛企業の方が大豆企業よりも10倍大きくなっています。

▼木材企業は、他のコモディティに比べて先進的で、5社が急進的・革新的な持続可能な森林管理実施に、9社が循環型経済の財・サービスに投資を行なっています。

▼パーム企業の50%がマルチステークホルダー・パートナーシップに参画し、違法な森林減少に取り組み、農業の持続可能性を大規模に高めています。

▼大豆・畜牛の企業によるイノベーションでは、大規模に森林減少に取り組むことはできず、持続可能な農業を促進し森林減少を縮小させる教育提供や融資といった、小規模で漸進的なイニシアチブに限定されます。

▼パーム油企業は森林減少に関連する方針に強くコミットしており、RSPOのより厳しい基準を反映しています。

▼木材に関する方針のコミットメントは、違法に生産された木材の回避と保全価値が高い地域の保護に焦点を当てており、泥炭地保全や焼畑・皆伐の防止に関する具体的なコミットメントは欠けています。

▼大豆・畜牛の企業10社のうち、8社が森林減少ゼロ、2社は森林減少ネットゼロにコミットメントしています。しかし、**限られたトレーサビリティであるため、立木の損失が依然として生じている地域を特定するための、企業によるサプライチェーンの監視は不十分です**。

以下のリーグテーブル概要は、見出しの企業の調査結果を示しています。これらは、企業の業績に大きな影響を与えうる様々な森林減少の指標についての詳細な分析に基づいています。下位にある企業はサプライチェーンにおける森林減少リスクの管理が準備不足であると思われます。

注意: 異なる基準や採点方法が各コモディティで用いられているため、3つのリーグテーブルは比較できません。各サンプル内の企業について相対的に、全体の重み付けられた順位が計算されています。

Figure 1: パーム油 リーグテーブルの概要 ⁽ⁱ⁾

LT rank	Company	Country	Market Cap US\$bn Q2 2020	Weighted rank	Transition risks rank	Transition opportunities rank	Deforestation governance & strategy rank
1	Sime Darby Plantation	Malaysia	8.3	3.45	1	2	5
2	Golden Agri-Resources	Singapore	1.4	3.55	2	4	2
3	Wilmar International	Singapore	21.8	4.04	7	3	1
4	PT Musim Mas	Singapore	Private	4.08	10	1	3
5	Cargill	United States	Private	4.87	4	6	7
6	IOI Corporation Bhd	Malaysia	6.4	5.13	6	7	6
7	Olam International	Singapore	3.1	5.42	5	9	4
8	Kuala Lumpur Kepong	Malaysia	5.8	5.80	3	8	9
9	First Resources Ltd	Singapore	1.5	6.64	8	5	10
10	FGV Holdings Berhad	Malaysia	4.0	7.10	9	10	8
Weighting					40%	30%	30%

Source: CDP

Figure 2: 木材 リーグテーブルの概要 ⁽ⁱ⁾

LT rank	Company	Country	Market Cap US\$bn Q2 2020	Weighted rank	Transition risks rank	Transition opportunities rank	Deforestation governance & strategy rank
1	Stora Enso	Finland	13.3	3.83	7	2	2
2	UPM-Kymmene	Finland	16.6	3.92	8	1	3
3	Mondi Plc	United Kingdom	10.5	3.93	5	5	1
4	Empresas CMPC	Chile	5.2	4.27	1	4	7
5	Suzano	Brazil	12.0	4.37	2	3	9
6	Asia Pulp & Paper	Indonesia	Private	5.26	3	8	6
7	SCA	Sweden	10.0	5.91	6	7	10
8	Holmen	Sweden	6.6	6.44	9	9	8
9	Weyerhaeuser	United States	22.1	6.52	4	10	5
10	International Paper	United States	16.8	6.93	10	6	4
Weighting					40%	30%	30%

Source: CDP

Figure 3: 大豆・畜牛 リーグテーブルの概要 ⁽ⁱ⁾

LT rank	Company	Country	Market Cap US\$bn Q2 2020	Weighted rank	Transition risks rank	Transition opportunities rank	Deforestation governance & strategy rank
1	AMAGGI	Brazil	Private	3.13	3	1	5
2	Louis Dreyfus Company	Netherlands	Private	3.21	2	2	3
3	Archer Daniels Midland	United States	27.2	4.25	4	6	1
4	Bunge	United States	7.1	4.31	6	3	2
5	Cargill	United States	Private	4.69	1	5	6
6	COFCO International	China	Private	5.75	5	9	7
7	Marfrig	Brazil	1.8	5.77	8	4	4
8	Glencore Agriculture	United Kingdom	Private	7.06	7	10	8
9	JBS	Brazil	9.3	7.58	9	7	9
10	Minerva Foods	Brazil	1.1	8.49	10	8	10
Weighting					40%	30%	30%

(i) Weighted ranks are calculated for each area. We display non-weighted ranks in each summary League Table for simplicity only.

Source: CDP

CDP Investor Research

CDP UK

Carole Ferguson

Head of Investor
Research,
+44 (0) 20 3818 3956
carole.ferguson@cdp.net

Ling Sin Fai Lam

Senior Analyst,
+44 (0) 20 3818 3936
ling.sinfailam@cdp.net

Tom Crocker

Analyst,
+44 (0) 20 3818 3935
tom.crocker@cdp.net

Alice Newman

Analyst,
+44 (0) 20 3818 3936
alice.newman@cdp.net

Emma Amadi

Analyst,
+44 (0) 20 3818 3936
emma.amadi@cdp.net

Jinxi Chen

Analyst,
+44 (0) 20 3818 3935
jinxi.chen@cdp.net

CDP

Plantation Place
South 60 Great
Tower Street London
EC3R 5AZ United
Kingdom
Tel: +44 (0) 203 818 3900
@cdp
www.cdp.net
info@cdp.net

Important Notice:

CDP contacts

CDP UK

Frances Way

Chief Strategy Officer

Claire Elsdon

UK Associate Director,
Investor Initiatives
+44 (0)203 818 3928
claire.elsdon@cdp.net

Sebastian O'Connor

Senior Account Manager,
Investor Engagement
+44 (0) 20 3818 3900
sebastian.oconnor@cdp.net

CDP North America

Emily Kreps

Head of Capital Markets,
+1 646 517 6470
emily.kreps@cdp.net

Radhika Mehrotra

Manager, Capital Markets,
+1 646 517 6471
radhikamehrotra@cdp.net

CDP Europe

Laurent Babikan

Director of Investor
Engagement,
+33 658 66 60 13
laurent.babikan@cdp.net

Torun Reinhammar

Senior Account Manager,
Investor Engagement
+46 (0)705 365903
torun.reinhammer@cdp.net

Matteo Brezza

Account Manager,
Investor Engagement
+49 30629033120
matteo.brezza@cdp.net

CDP Japan

Kyoko Narita

Senior Account Manager,
Investor Initiatives
+81 (0)3 6869 3928
kyoko.narita@cdp.net

CDP Board of Trustees

Katherine Garrett-Cox (Chair)

Annise Parker

Christine Loh
Jane Ambachtsheer

Jeremy Burke

Jeremy Smith

Justin Johnson

Martin Wise

Rachel Kyte

Ramakrishnan Mukundan

Stephen T Chow

Takejiro Sueyoshi

David Wolfson

CDP is not an investment advisor, and makes no representation regarding the advisability of investing in any particular company or investment fund or other vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other entity should not be made in reliance on any of the statements set forth in this report. While CDP has obtained information believed to be reliable, it makes no representation or warranty (express or implied) as to the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report. The opinions and views expressed in this report are based on the authors judgment at the time of the report and subject to change without notice.

CDP does not accept or assume any liability, responsibility or duty of care to you or anyone else acting or relying upon this report. CDP shall not be liable for any claims or losses of any nature in connection with information contained in this report, including but not limited to, lost profits or punitive or consequential damages. This report or any portion of it may not be reprinted, repackaged, sold or redistributed without the prior written consent of CDP.

'CDP' refers to CDP Worldwide, CDP Worldwide' and 'CDP' refer to CDP Worldwide, a registered charity number 1122330 and a company limited by guarantee, registered in England number 05013650 whose registered office is at 4th Floor, Plantation Place South, 60 Great Tower Street, London EC3R 5AD. © 2020 CDP Worldwide. All rights reserved