

スチュワードシップ活動にかかる報告

J A 共済連は、「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》を受入れ、投資先企業との対話や議決権行使を通じ、投資先企業の持続的な成長を促すことを目的としてスチュワードシップ活動に取り組んでおります。

1. 投資先企業との対話

- ・ 運用収益の向上のため、投資先企業との対話を通じ、投資先企業の動向を把握するとともに、企業価値向上や持続的な成長に関わる経営課題および改善策などについて認識の共有化を図りました。
- ・ 2022年7月から2023年6月においては、ガバナンスや環境等に関する内容を中心に対話を実施しました。

<投資先企業との対話事例>

主な対話事例については、以下のとおりです。

テーマ：ガバナンス

| 対話内容 | 投資先企業の取組み |
|--|--|
| ■ 中長期業績連動報酬としての株式報酬制度について、付与する株式数の決定方法が各役員の役職位に応じた一定の株式数となっており、各役員のサステナビリティへの取組みについては全く反映されない仕組みとなっていた企業に対し、サステナビリティへの取組状況を反映する仕組みを検討するよう要望しました。 | ■ 本年開催の株主総会の招集通知書において、今年度より株式報酬制度で付与する株式数について、サステナビリティ評価指標の目標達成に向けて設定し取組むアクションの状況を反映できる仕組みに変更することが報告されました。 |

| | |
|--|--|
| <p>■ 長期インセンティブとしての業績連動型株式報酬制度に新たに ROE と ESG の各要素を取り入れた仕組みを導入することを発表しましたが、その具体的内容は開示していなかった企業に対し、評価方法など具体的な算出方法を開示するよう要望しました。</p> | <p>■ 本年開催の株主総会の招集通知書において、ESG 要素の具体的 KPI および ESG 要素と ROE 要素の構成割合などが開示されました。</p> |
| <p>■ 資本効率改善に向け政策保有株式の縮減を掲げる企業に対し、資本コストの観点から可能な限り残高を縮小すべきだと提言しました。</p> | <p>■ 2023 年 3 月末の政策保有株式の残高は、2022 年 3 月末と比較し、保有銘柄数で 33%、保有時価額で 23%削減されました。</p> |

テーマ：環境

| 対話内容 | 投資先企業の取組み |
|--|---|
| <p>■ 2030 年までに事業活動から排出される CO₂排出量を 2013 年度比で 35%削減するという目標を掲げている企業に対し、目標値引き上げの意向の有無を確認しました。</p> | <p>■ 検証結果に基づいて 35%以上の削減を公表していますが、もう一段上を目指す考えのあることを確認しました。</p> |

2. 議決権行使

(1) 議決権行使方針

(議決権行使の考え方)

- 保有銘柄の投資収益向上によるご契約者さま等への安定的な差益還元を目指す上で、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、中長期的に安定して投資収益を享受することを目的として議決権を行使します。

(具体的な議決権行使のプロセス)

- ・ J A 共済連は内部基準に則り、議決権行使会議において個別議案を検討し、議決権を行使します。

(主要議案に対する考え方)

- ・ 「取締役の選任」「監査役の選任」については、不祥事等への関与や監督責任の有無、業績動向、株主還元姿勢等を考慮しその妥当性を判断します。また、社外役員の場合は独立性や取締役会・監査役会等への出席率についても考慮します。
- ・ 「役員報酬」については、不祥事等への関与や監督責任の有無、業績動向、支給対象者等を考慮しその妥当性を判断します。
- ・ 「剰余金の処分」については、配当水準や財務状況等を考慮しその妥当性を判断します。
- ・ その他、議案の種類ごとに一定の判断基準を設け妥当性を判断します。

(2) 議決権行使結果 (2022 年 7 月から 2023 年 6 月)

- ・ 2022 年 7 月から 2023 年 6 月に株主総会が開催された国内上場企業のうち、議決権行使の対象となった企業数は 87 社、議案数は 278 議案 (会社提案議案 261 議案、株主提案議案 17 議案) でした。
- ・ このうち会社提案議案については、1 社 (1 議案) に反対の意思表示をしました。具体的には、不祥事等に対して監督責任があると判断される取締役候補者の選任議案に反対しました。

<議決権行使の集計結果>

<企業数ベース>

単位: 社

| | 合計 | 会社提案に 全て賛成 | 会社提案に 1件以上反対 | 反対比率 |
|-------------|----|---------------|-----------------|------|
| 議決権行使の対象企業数 | 87 | 86 | 1 | 1.1% |

<議案数(*1)ベース>

単位: 議案

| 会社提案議案 | | 合計 | 賛成 | 反対 | 反対比率 |
|-----------------------------|--------------------|-----|-----|----|------|
| 会社機関に関する議案 | 取締役の選解任(*2)(*7) | 88 | 87 | 1 | 1.1% |
| | 監査役の選解任(*2)(*3) | 80 | 80 | 0 | 0.0% |
| | 会計監査人の選解任 | 2 | 2 | 0 | 0.0% |
| 役員報酬に関する議案 | 役員報酬(*4) | 19 | 19 | 0 | 0.0% |
| | 退任役員の退職慰労金の支給 | 1 | 1 | 0 | 0.0% |
| 資本政策に関する議案 (定款に関する議案を除く) | 剰余金の処分 | 59 | 59 | 0 | 0.0% |
| | 組織再編関連(*5) | 0 | 0 | 0 | - |
| | 買収防衛策の導入・更新・廃止 | 0 | 0 | 0 | - |
| | その他 資本政策に関する議案(*6) | 0 | 0 | 0 | - |
| 定款に関する議案 | | 12 | 12 | 0 | 0.0% |
| その他の議案 | | 0 | 0 | 0 | - |
| 合計 | | 261 | 260 | 1 | 0.4% |

<議案数(*1)ベース>

単位: 議案

| 株主提案議案 | | 合計 | 賛成 | 反対 | 反対比率 |
|--------|--|----|----|----|--------|
| 合計 | | 17 | 0 | 17 | 100.0% |

(*1) 議案数については親議案ベース(1議案のなかに複数の取締役・監査役等の選任案が含まれている場合にも1議案としてカウント)での集計

(*2) 複数候補者の選解任に関する議案については、1名でも選解任対象に反対した場合は「反対」として集計

(*3) 監査等委員である取締役の選解任、補欠監査役および補欠の監査等委員である取締役の選任については、監査役の選解任に含めて集計

(*4) 役員報酬額改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等

(*5) 合併、営業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等

(*6) 自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合、種類株式の発行等

(*7) 会社・株主の共同提案議案については、会社提案として集計

3. 各原則に対する自己評価

スチュワードシップ・コードの各原則の実施状況および自己評価については以下のとおりです。引き続き、今後の活動に活用してまいります。

| | |
|-------|--|
| 【原則1】 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たすための明確な方針を策定し、これを公表すべきである。 |
| 実施状況 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 『責任ある機関投資家』の諸原則《スチュワードシップ・コード》への対応についてホームページにて公表しています。 ■ 2020年3月の再改訂版スチュワードシップ・コードの公表を受け、同年9月に対応方針の改訂を実施しております。 |
| 自己評価 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 今後も必要に応じて、適宜見直しをしてまいります。 |

| | |
|-------|---|
| 【原則2】 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たす上で管理すべき利益相反について、明確な方針を策定し、これを公表すべきである。 |
| 実施状況 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 利益相反にかかる管理方針を定めホームページにて公表しています。 ■ 議決権行使においても利益相反が生じる可能性のある局面を特定した上で、賛否判断については株式運用担当部署で完結し、利益相反管理部門において利益相反管理の観点から確認を行いました。 |
| 自己評価 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 管理方針に基づき、適切に実施しているものと評価しております。 |

| | |
|--------|--|
| 【原則 3】 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に向けてスチュワードシップ責任を適切に果たすため、当該企業の状況を的確に把握すべきである。 |
| 実施状況 | ■ 企業価値向上や持続的な成長に関する対話を中心に投資先企業と財務面、非財務面に関する意見交換を実施し、状況把握に努めました。 |
| 自己評価 | ■ 投資先企業の経営層やIR担当者との面談を実施し、企業価値向上や持続的な成長に関わる経営課題等について状況を把握できたものと評価しております。今後も、投資先企業の状況の的確な把握と認識の共有に取り組んでまいります。 |

| | |
|--------|---|
| 【原則 4】 | 機関投資家は、投資先企業との建設的な「目的を持った対話」を通じて、投資先企業と認識の共有を図るとともに、問題の改善に努めるべきである。 |
| 実施状況 | ■ 対話のテーマを明確化し、中長期的な視点から企業価値向上や持続的な成長に関わる経営課題等について意見交換を行い、課題認識の共有化に努めました。 |
| 自己評価 | ■ 投資先企業ごとに、「ガバナンス」「環境」など対話のテーマを明確化し、課題等の改善に向け意見交換を実施することができたものと評価しております。今後も、対話を深めるべく努めてまいります。 |

| | |
|--------|--|
| 【原則 5】 | 機関投資家は、議決権の行使と行使結果の公表について明確な方針を持つとともに、議決権行使の方針については、単に形式的な判断基準にとどまるのではなく、投資先企業の持続的成長に資するものとなるよう工夫すべきである。 |
| 実施状況 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 議決権行使にあたっては内部基準に則り、議決権行使会議において個別議案を検討した上で、適切に実施しました。 ■ 外部機関によるコンサルティングを活用するなどし、より実効性の高い内容となるよう内部基準の見直しを行いました。 ■ 個別議案に対する十分な検討時間を確保するため、全ての投資先企業の議決権行使において議決権電子行使プラットフォームを活用しました。 ■ 行使結果につきましては、議案の主な種類ごとの整理・集計に加えて、不賛同となった事例等を公表しました。 |
| 自己評価 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 議決権行使方針に基づき、適切に実施しているものと評価しております。今後も、投資先企業の持続的な成長に資するものとなるよう工夫に努めてまいります。 |

| | |
|--------|--|
| 【原則 6】 | 機関投資家は、議決権の行使も含め、スチュワードシップ責任をどのように果たしているのかについて、原則として、顧客・受益者に対して定期的に報告を行うべきである。 |
| 実施状況 | <ul style="list-style-type: none"> ■ スチュワードシップ活動にかかる取組みについて、投資先企業との対話状況や議決権行使結果をホームページにて公表しました。 |
| 自己評価 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 適切に報告しているものと評価しております。今後も、定期的に情報開示を行ってまいります。 |

| | |
|--------|---|
| 【原則 7】 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に資するよう、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づき、当該企業との対話やスチュワードシップ活動に伴う判断を適切に行うための実力を備えるべきである。 |
| 実施状況 | ■ 企業との対話事例の共有（記録・管理）による対話能力の向上に努めました。 |
| 自己評価 | ■ 投資先企業との建設的な対話等を通じ、適切に活動しているものと評価しております。引き続き専門性の高い人材育成を推進し、スチュワードシップ活動の実効性を高めてまいります。 |

以 上