

令和6年6月24日

お客様 各位

川之江信用金庫

かわしんサステナビリティ・リンク・ローンの取扱開始について

平素より格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

川之江信用金庫（理事長 日浦博基）は、お客様の脱炭素経営を支援すべく、「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン（通称：かわしんSLL）」の取扱いを開始いたします。

本商品は、信金中央金庫が提供するSLLフレームワーク組成サポート利用による四国初の取扱いとなります。

1.経緯

当金庫が拠点を置く四国中央市は、日本一の「紙のまち」であり、市の産業別CO2排出量は製紙産業がトップであることから、当地で脱炭素に取り組む意義は非常に高いと考えており、兼ねてより脱炭素にかかる意識啓発、現状把握、付随する融資商品の提供メニューの拡充、推進を図ってまいりました。その一環として今回「かわしんSLL」の取扱いを開始し、お客様のCO2排出量削減等に係る具体的なお取組みをサポートしてまいります。

2.商品概要

「かわしんSLL」は、融資申込時にCO2排出量の削減に係る「野心的な目標（SPTs）」をお客様に設定いただき、1年ごとの目標達成状況により融資利率が変動する特約を付帯した商品です。

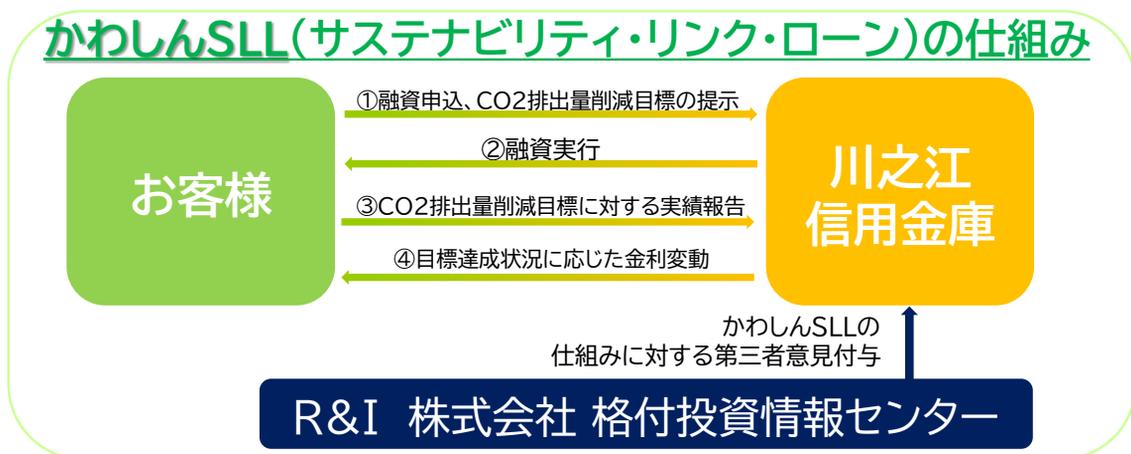
3.第三者評価について

「かわしんSLL」は、融資フレームワーク（枠組み）が、国際原則等（※）に整合していることについて、株式会社格付投資情報センター（R&I）による第三者評価を取得しております。

※サステナビリティ・リンク・ローン国際原則（SLLP）

4.取扱い開始日

令和6年6月24日（月）



かわしんSLL(サステナビリティ・リンク・ローン)商品概要

項目	内容
特徴	<ul style="list-style-type: none">・融資申込時に、CO2排出量の削減に係る「野心的な目標(SPTs)」をお客様に設定していただき、1年ごとに目標達成状況により融資利率が変動する特約を付帯します。・SPTsは、お客様の従来の仕事のやり方と比べて野心的と判断される改善を目指すものとし、以下の3つの観点のうち、いずれかを基準として判断します。<ul style="list-style-type: none">①国・地域・国際的な公式目標との比較②同業他社のパフォーマンスとの比較③お客様自身のトラックレコード(原則過去3年分)、または可能な限り、KPIに関する将来的な予測情報
ご利用いただける方	法人事業者
お使いみち	事業資金(運転資金・設備資金)
ご融資金額	最低500万円以上
ご融資形式	証書貸付
ご融資期間	運転資金:5年以内 設備資金:10年以内
ご融資利率	固定金利(川之江信用金庫所定の審査により決定) SPTs達成時:当初金利から引下げ SPTs未達時:当初金利を適用
ご返済方法	元金均等返済(原則)
担保・保証人	当金庫所定のお取扱い
融資取扱手数料	融資金額×最大1%(税別)
レポートニング	当金庫に対し、年1回SPTsの達成状況報告が必要
検証	当金庫が、e-dash株式会社が算定したCO2排出量を基に、集計範囲やデータ収集方法の確認を行います。
第三者機関	e-dash株式会社(別途e-dash利用料金が必要となります)

※審査の結果によっては、ご希望に添えない場合がございますので、あらかじめご了承ください。

川之江信用金庫

2024年6月24日

かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・
フレームワークサステナブルファイナンス本部
担当アナリスト：左近充 直人

格付投資情報センター(R&I)は、川之江信用金庫が策定した「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワーク」が「サステナビリティ・リンク・ローン原則 2023」(以下、SLLP)¹ 及び「サステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2022年版」(以下、SLL ガイドライン)² が求める事項をどの程度充足するか確認した。本フレームワークはSPTsの野心性判断のプロセスやレポーティングの情報公開に関し、SLLPやSLLガイドラインが求める水準を完全には満たさないものの、全体として原則やガイドラインの趣旨に沿った内容で設計されている。R&Iは本フレームワークが原則やガイドラインに対して整合的(一部は適合)であることを評価した。なお、R&Iの評価は本フレームワークに基づき組成される個別案件にはおよばない。オピニオンの構成は次の通りである。

■オピニオンの構成

- オピニオンの位置づけ
- 「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワーク」推進に係る川之江信用金庫のサステナビリティ方針
- SLLP及びSLLガイドラインに対する整合性について
 - KPIの選定
 - SPTsの設定
 - ローンの特性
 - レポーティング
 - 検証
- まとめ

¹ ローン市場協会(LMA)、ローン・シンジケート・アンド・トレーディング協会(LSTA)及びアジア太平洋ローン市場協会(APLMA)の3者が策定

² 環境省が策定

1. オピニオンの位置づけ

川之江信用金庫は愛媛県四国中央市を主要な営業地盤とする信用金庫で、地域の経済・産業を支える中小企業に寄り添いサポートをする役割を担っている。

営業エリアは「パルプ・紙・紙加工品製造業」の製造品出荷額が、18年連続日本一であり、「紙のまち」として全国有数の紙関連産業の集積地となっている。当地域の企業は「製紙業」を中心とした製造業の割合が高いのが特徴で、製紙の製造工程で温室効果ガスを排出する多くの工場が立地している。

川之江信用金庫は経営理念として「地域の皆様とともに、地域社会の発展に貢献する」を掲げ、金融業務を通じて、中小企業の事業の発展や、地域住民の豊かな生活実現に努め、地域社会の繁栄に向けた活動を展開しているほか、金融サービスの提供にとどまらず、環境や教育をはじめとする様々な地域課題の解決にも積極的に取り組んでいる。2020年5月には「SDGs宣言」を表明し、地域の社会的な課題解決と持続可能な社会の実現に向け、様々な観点からSDGsの普及・定着及び省エネ推進等脱炭素化に向けた取組みに注力している。

本フレームワークは川之江信用金庫の経営理念やSDGs宣言等の趣旨を踏まえ、環境面から地域課題に焦点を当て金融の面から地元企業の事業活動を支える目的で策定されている。幅広い事業者が本フレームワークに基づく融資を利用できるよう、SLLP、SLLガイドラインの趣旨を念頭に中堅・中小企業が取組みやすい内容で設計している。

R&Iは本フレームワークが国際的な原則や環境省のガイドラインに対する整合性³について、また融資制度を実施する体制が準備されているかに関して第三者評価を提供する。

2. 「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワーク」推進に係る川之江信用金庫のサステナビリティ方針

川之江信用金庫は、2020年5月に「SDGs宣言」を表明し、地域の社会的な課題解決と持続可能な社会の実現に向け、様々な観点からSDGsの普及・定着及び省エネ推進等脱炭素化に向けた取組みに注力している。また、2023年4月より、「かわしんSDGs宣言サポートサービス」の取扱いを開始し、顧客のSDGs経営実装に向けた取組支援に注力しており、公的支援機関や外部機関等とも連携し、当該取組みを通じた地域経済の持続的発展に取り組んでいる。

金融商品としては、2024年1月に事業者の脱炭素設備の導入促進を支援するため、「かわしん脱炭素化サポートローン」の取扱いを開始する等、複数のソリューションの提供を通じた金融支援に力を入れている。本フレームワークの策定はこうした取組みの延長線上に位置付けられるもので、ファイナンスによるサポートを背景に取引先企業に対しESG分野での取組機会を提供し地域の持続可能性を高めていくことを目的としている。本フレームワークに紐づく融資サービスを中堅・中小企業まで広げ、企業規模に関係なくサステナビリティ活動のすそ野を拡大するという点からみても、川之江信用金庫の経営理念やSDGs宣言等の趣旨に合致した内容である。また国際的な原則やガイドラインが期待する持続可能な社会に資するファイナンスの形成にも沿った取組みである。

³フレームワークの骨格や考え方、業務プロセス・融資の実施体制を確認し、国際的な原則や環境省のガイドラインの趣旨に沿った内容でフレームワークが設計されているかについての意見である。

3. SLLP 及び SLL ガイドラインに対する整合性について

R&I は川之江信用金庫の融資フレームワーク「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワーク」を対象に、SLL を構成する 5 つの要素(KPI の選定、SPTs の設定、ローンの特性、レポーティング、検証)について、SLLP の確認事項(「べきである」として履行を求める項目)を充足しているかを確認した。SLL ガイドラインに関しては、SLL に期待される基本的事項(「べきである」事項)の充足の程度を確認した。

SLLP の確認事項及び SLL ガイドラインにおける期待される基本的事項の一部について、完全に満たす内容になっていないが、全体として SLL を通じた借入人のサステナビリティ向上を促す内容で設計されている。R&I は評価対象のフレームワークが SLLP や SLL ガイドラインに整合的(一部は適合)であると評価した。

(1) KPI の選定

① 選定される KPI

対象とする KPI は「CO₂排出量の削減率」とし、借入人だけでなく貸付人である川之江信用金庫でも客観的に確認できるよう、定量的に測定可能であることを条件としている。

② KPI の重要性

KPI は脱炭素化において全ての企業が取り組むべきものであり、業種を問わず企業のサステナビリティに関係する。借入人の事業活動を通じて環境面でネガティブなインパクトの緩和を促すことを狙いとしており、川之江信用金庫は借入人との対話において、企業理念や事業方針に加え、サステナビリティに関する戦略を把握する。KPI は川之江信用金庫の経営理念や SDGs 宣言等の趣旨とも合致しており、本フレームワークで選定される KPI の重要性に問題はない。

(2) SPTs の設定

① SPTs の概要

SPTs は選定した KPI に対応して野心的かつ有意義で定量的に測定可能な目標を融資期間にわたり、「数値化された年次目標」として設定する。借入人に対しては、自社の事業及びサステナビリティ戦略と SPTs に関連性を持たせ、国・地域・国際的な CO₂排出量の削減目標や同業他社のパフォーマンスを考慮し、BAU(Business as Usual)と比較し大幅な改善を目指す目標設定を求める。

② SPTs の野心性

SPTs の野心性は以下の 3 つの観点から判断される。

A) 国・地域・国際的な公式目標との比較

B) 同業他社のパフォーマンスとの比較

C) 借入人自身のトラックレコード(原則過去3年分)、また、可能な限り、KPIIに関する将来的な予測情報

本フレームワークは借入人の事業特性等によっては 1 つの要素のみで判断するケースを許容する設計となっている。この場合、SLLP が求める「A)~C)」の組み合わせに基づき野心性を判断し SPTs を設定すべき」という要件を完全には満たさない。ただ、A)~C)は SLLP 及び SLL ガイドラインが挙げる野心性判断の観点と合致しており、SPTs の野心性に関しては担保されると考えられる。

③ SPTs の達成手段と不確実性要素

KPIの選定及びSPTsの設定のプロセスを通じて、借入人のサステナビリティ目標と目標達成に向けた具体的取組みの意志及び計画を確認する。SPTs 達成のための施策及びネガティブ要素を始めとする不確実性はこのプロセスを通じて洗い出すよう設計されている。

④ SPTs の妥当性

SPTsは借入人と営業店の間で対話・協議し設定する。KPIの重要性和SPTsの妥当性は本部組織の地域産業創生部がSLLPやSLLガイドラインの趣旨と照らし最終判断する。クレジット評価を行う業務部はKPIの重要性やSPTsの設定についての判断に関与しない。

KPIの重要性やSPTsの野心性等案件のサステナビリティ性の判断は営業推進やクレジット判断とは異なる立場の地域産業創生部が実施する設計になっている。野心性の判断のプロセス以外は主にSLLPがKPIの選定やSPTsの設定で求める要件を満たすことを求めている。SPTsの妥当性の判断や検証対応が難しいと判断した場合は外部機関に評価を依頼するか、本フレームワークに基づく融資ではなく通常融資として対応する。以上を踏まえると、SLLPやSLLガイドラインの趣旨に沿ったKPIやSPTsが設定される体制が整っていると考える。

(3) ローンの特性

借入人のSPTs達成への動機付けとして、達成時には契約内容に基づき金利を引き下げるインセンティブ設計となっている。達成時に引き下げた金利は累積せず、SPTsに達しなかった場合は元の金利に戻す。インセンティブに関する内容(SPTs達成の判定時期、達成時の金利引き下げ幅及び金利適用時期等)は借入人と締結する金銭消費貸借契約書に属する債権書類(特約書)に明記される。

SPTs達成時のインセンティブが借り手のサステナビリティ・パフォーマンスの向上を促すことを考慮し設定され、SLLPやSLLガイドラインが求める要件を満たしている。

(4) レポーティング

借入人は融資期間にわたって、年1回、融資実行にあたって締結した契約内容に基づき、SPTsの達成状況等を川之江信用金庫の営業店に報告する。報告にあたっては検証業務に必要なエビデンス等疎明資料も併せて提出する。レポーティング内容と疎明資料は地域産業創生部にも共有される。借入人のウェブサイト等におけるレポーティング内容の公表は借入人の任意とする。

SLLPにおいて、借入人は少なくとも年1回貸付人がSPTsの達成状況のモニタリングを行う際に、その野心的な内容が保たれ借入人の事業と関連性があると判断するのに十分な最新状況を貸付人に提供すべきとしている。SLLガイドラインも同内容を期待される基本的事項に挙げている。本フレームワークは借入人に対して、レポーティングの際には検証業務を行う際に必要なエビデンスやデータ等の疎明資料を提出することとしており、SLLPやSLLガイドラインが求める要件をクリアしている。一方、レポーティング内容は公表しないケースも含まれ、その場合、SLLガイドラインにおける「借入人が調達したファイナンスをSLLとして表明する場合、貸付人に対する報告事項を一般に開示すべき」は満たさない。ただ、本フレームワークによるローンについて一般に開示しない場合は、SLLPやSLLガイドラインに適合した外部評価を取得したSLLではないことを川之江信用金庫から借入人に説明するとしており、SLLガイドラインにおける一般開示を要件とはしない。

(5) 検証

KPIの実績値に関して、借入人は外部の第三者機関にCO₂排出量の測定を依頼し、その結果をレポートニング資料の一部として川之江信用金庫に提出する。地域産業創生部は第三者機関が測定した借入人の法人単位又は指定事業場単位のCO₂排出量(総量又は原単位ベース)の数値に関するレポート内容と計測基準や集計範囲等の確認により、KPIの実績値を検証する。地域産業創生部は検証結果に基づく金利変更の有無を判断し営業店にオペレーション実施を指示する。検証に関する情報については外部公表を行わない。

フレームワークでは借入人に対し検証可能な資料の提出を求めており、SPTs達成に関する定量的な確認は川之江信用金庫が求める水準でなされるものと考えられる。検証は最終的に地域産業創生部が担う設計となっているが、そのプロセスの一部で第三者機関を活用しているほか、KPIの内容や地域産業創生部の位置付けを踏まえると、原則やガイドラインの趣旨に沿った検証が行われると考える。

4. まとめ

評価対象の融資フレームワーク「かわしんサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワーク」は地域の中堅・中小企業に対し、環境面での地域課題の解消に向けファイナンスの面から推進・支援するもので、規模や業種を問わず利用しやすい内容で設計されている。KPIは借入人及び地域の課題を意識し設定されており、川之江信用金庫の経営理念やSDGs宣言等の趣旨にも沿っている。

本フレームワークについて、R&IはSLLの5つの構成要素に対しSLLPやSLLガイドラインが求める事項をどの程度充足するか確認した。SPTsの野心性判断のプロセスやレポートニング等の情報公開の部分で、SLLPやSLLガイドラインが求める水準を完全に満たさない部分が一部あるものの、KPIの選定、SPTsの設定及び野心性判断の基準、インセンティブ設計、レポートニングや検証内容に関する川之江信用金庫への報告義務という点を踏まえると、全体として、本フレームワークはSLLPやSLLガイドラインの趣旨に沿ったフレームワークの骨格や考え方、業務フローが設計されている。検証業務に関しては、最終的には地域産業創生部が担う設計となっているが、そのプロセスの一部で第三者機関を活用しているほか、KPIの内容や地域産業創生部の位置付けを踏まえると、川之江信用金庫が求める水準の検証はなされるものと考えられる。以上を踏まえ、R&Iは本フレームワークがSLLPやSLLガイドラインに整合的(一部は適合)であると評価した。

以上

【留意事項】

本資料に関する一切の権利・利益（著作権その他の知的財産権及びノウハウを含みます）は、特段の記載がない限り、R&Iに帰属します。R&Iの事前の書面による承諾無く、本資料の全部又は一部を使用（複製、改変、送信、頒布、譲渡、貸与、翻訳及び翻案等を含みます）することは認められません。

R&Iは、本資料及び本資料の作成に際して利用した情報について、その正確性、適時性、網羅性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、明示・黙示を問わず、何ら表明又は保証をするものではありません。

また、本資料に記載された情報の誤り、脱漏、不適切性若しくは不十分性、又はこれらの情報の使用に関連して発生する全ての損害、損失又は費用について、債務不履行、不法行為又は不当利得その他請求原因の如何やR&Iの帰責性を問わず、いかなる者に対しても何ら義務又は責任を負いません。

セカンドオピニオンは、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定される関連業務（信用格付業以外の業務であって、信用格付行為に関連する業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置と、信用格付と誤認されることを防止するための措置が法令上要請されています。

セカンドオピニオンは、企業等が環境保全及び社会貢献等を目的とする資金調達のために策定するフレームワークについての公的機関又は民間団体等が策定する当該資金調達に関連する原則等との評価時点における適合性に対するR&Iの意見です。R&Iはセカンドオピニオンによって、適合性以外の事柄（債券発行がフレームワークに従っていること、資金調達の目的となるプロジェクトの実施状況等を含みます）について、何ら意見を表明するものではありません。また、セカンドオピニオンは資金調達の目的となるプロジェクトを実施することによる成果等を証明するものではなく、成果等について責任を負うものではありません。セカンドオピニオンは、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではなく、またそのように解されてはならないものであるとともに、投資判断や財務に関する助言を構成するものでも、特定の証券の取得、売却又は保有等を推奨するものでもありません。セカンドオピニオンは、特定の投資家のために投資の適切性について述べるものでもありません。R&Iはセカンドオピニオンを行うに際し、各投資家において、取得、売却又は保有等の対象となる各証券について自ら調査し、これを評価していただくことを前提としております。投資判断は、各投資家の自己責任の下に行われなければなりません。

R&Iがセカンドオピニオンを行うに際して用いた情報は、R&Iがその裁量により信頼できると判断したものであるものの、R&Iは、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、セカンドオピニオン及びこれらの情報の正確性、適時性、網羅性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、明示・黙示を問わず、何ら表明又は保証をするものではありません。

R&Iは、R&Iがセカンドオピニオンを行うに際して用いた情報、セカンドオピニオンの意見の誤り、脱漏、不適切性若しくは不十分性、又はこれらの情報やセカンドオピニオンの使用に起因又は関連して発生する全ての損害、損失又は費用（損害の性質如何を問わず、直接損害、間接損害、通常損害、特別損害、結果損害、補填損害、付随損害、逸失利益、非金銭的損害その他一切の損害を含むとともに、弁護士その他の専門家の費用を含むもの）として、債務不履行、不法行為又は不当利得その他請求原因の如何やR&Iの帰責性を問わず、いかなる者に対しても何ら義務又は責任を負わないものとし、セカンドオピニオンに関する一切の権利・利益（特許権、著作権その他の知的財産権及びノウハウを含みます）は、R&Iに帰属します。R&Iの事前の書面による承諾無く、評価方法の全部又は一部を自己使用の目的を超えて使用（複製、改変、送信、頒布、譲渡、貸与、翻訳及び翻案等を含みます）し、又は使用する目的で保管することは禁止されています。

セカンドオピニオンは、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。

R&IのR&Iグリーンボンドアセスメントは、グリーンボンドで調達された資金が、環境問題の解決に資する事業に投資される程度に対するR&Iの意見です。R&Iグリーンボンドアセスメントでは、グリーンボンドフレームワークに関してのセカンドオピニオンを付随的に提供する場合があります。対象事業の環境効果等を証明するものではなく、環境効果等について責任を負うものではありません。R&Iグリーンボンドアセスメントは、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定される関連業務（信用格付業以外の業務であって、信用格付行為に関連する業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置と、信用格付と誤認されることを防止するための措置が法令上要請されています。

R&Iグリーンボンドアセスメントは、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではなく、またそのように解されてはならないものであるとともに、投資判断や財務に関する助言を構成するものでも、特定の証券の取得、売却又は保有等を推奨するものでもありません。R&Iグリーンボンドアセスメントは、特定の投資家のために投資の適切性について述べるものでもありません。R&IはR&Iグリーンボンドアセスメントを行うに際し、各投資家において、取得、売却又は保有等の対象となる各証券について自ら調査し、これを評価していただくことを前提としております。投資判断は、各投資家の自己責任の下に行われなければなりません。

R&IがR&Iグリーンボンドアセスメントを行うに際して用いた情報は、R&Iがその裁量により信頼できると判断したものであるものの、R&Iは、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、これらの情報の正確性、適時性、網羅性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、明示・黙示を問わず、何ら表明又は保証をするものではありません。

R&Iは、資料・情報の不足や、その他の状況により、R&Iの判断でR&Iグリーンボンドアセスメントを保留したり、取り下げたりすることがあります。

R&Iは、R&IがR&Iグリーンボンドアセスメントを行うに際して用いた情報、R&IのR&Iグリーンボンドアセスメントその他の意見の誤り、脱漏、不適切性若しくは不十分性、又はこれらの情報やR&Iグリーンボンドアセスメントの使用、あるいはR&Iグリーンボンドアセスメントの変更・保留・取り下げ等に起因又は関連して発生する全ての損害、損失又は費用（損害の性質如何を問わず、直接損害、間接損害、通常損害、特別損害、結果損害、補填損害、付随損害、逸失利益、非金銭的損害その他一切の損害を含むとともに、弁護士その他の専門家の費用を含むもの）として、債務不履行、不法行為又は不当利得その他請求原因の如何やR&Iの帰責性を問わず、いかなる者に対しても何ら義務又は責任を負わないものとし、R&Iグリーンボンドアセスメントは、原則として申込者から対価を受領して実施したものです。

【専門性・第三者性】

R&Iは2016年にR&Iグリーンボンドアセスメント業務を開始して以来、多数の評価実績から得られた知見を蓄積しています。2017年からICMA（国際資本市場協会）に事務局を置くグリーンボンド原則／ソーシャルボンド原則にオブザーバーとして加入しています。2018年から環境省のグリーンボンド等の発行促進体制整備支援事業の発行支援者（外部レビュー部門）に登録しています。また、2022年から経済産業省の温暖化対策促進事業におけるトランジション・ファイナンスの指定外部評価機関に採択されています。

R&Iの評価方法、評価実績等についてはR&Iのウェブサイト（<https://www.r-i.co.jp/rating/esg/index.html>）に開示しています。

R&Iは2022年12月、金融庁が公表した「ESG評価・データ提供機関に係る行動規範」（以下、「行動規範」という。）の趣旨に賛同し、これを受け入れる旨を表明しました。行動規範の6つの原則とその実践のための指針へのR&Iの対応状況についてはR&Iのウェブサイト（<https://www.r-i.co.jp/rating/products/esg/index.html>）に開示しています（以下、「対応状況の開示」という。）。

R&Iと資金提供者及び資金調達者との間に利益相反が生じると考えられる資本関係及び人的関係はありません。

なお、R&IはESGファイナンスによる資金提供あるいは資金調達を行う金融機関との間で、金融機関の顧客にR&IのESGファイナンス評価を紹介する契約を締結することがありますが、R&Iは、独立性を確保する措置を講じています。詳細は対応状況の開示をご覧ください。