

## スチュワードシップ活動諮問委員会議事録

開催日：2023年6月1日（ビデオ開催）

審議内容：（6月総会に関係するメール開催分（6月12日に実施）も含む）

1. 【諮問】議決権行使ガイドライン解釈の適切性について
2. 【諮問】不祥事への対応方針について
3. 【諮問】株主提案および投資主提案に対する行使判断について
4. 【諮問】株主提案（金融業に対する剰余金処分議案）の判断方針について

答申及び対応概要：

以下の通り、外部諮問委員による活発な議論、答申を頂きました。

### 1. 【諮問】議決権行使ガイドライン解釈の適切性について

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 議決権行使の行使判断に際して、ガイドラインの例外基準を適用すべきケースや、ガイドラインに適用すべき基準が無いケースが発生することがあります。当諮問委員会においては、そうした議案に係る行使判断プロセスが適切であるか否かについて、審議頂きました。具体的な項目は以下の通りです。<br>(1) 政策保有株式を過大保有しているが、削減に向けた取り組みのある企業について<br>(2) 3期連続業績基準抵触企業に対する例外基準適用について<br>(3) 有事の買収防衛策への対応方針について<br>(4) 剰余金処分議案の判断方針について |
| 答申       | 各々の議題に対して活発なご質問を頂きました。特に（1）政策保有株式を過大保有しているが、削減に向けて取り組みがあるとして例外基準を適用する企業について、今後もエンゲージメントを通して進捗をモニタリングする必要があるとの答申を頂きました。                                                                                                                                                   |
| 当社<br>対応 | 今後も、行使判断プロセスの適切性の諮問が必要な議案については、諮問委員会で審議して頂きます。                                                                                                                                                                                                                           |

### 2. 【諮問】不祥事への対応方針について

|          |                                                                    |
|----------|--------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 不適切会計、贈賄、独禁法、競争法など不祥事が発生した企業の議案に対する行使判断プロセスが適切であったか否かについて、審議頂きました。 |
| 答申       | 不祥事企業として認定するに至るプロセスやモニタリングの状況等について再確認していただきました。                    |
| 当社<br>対応 | 頂いたご意見も参考とし、不祥事企業に係る議案に対する行使判断を実施しました。                             |

### 3. 【諮問】株主提案および投資主提案に対する行使判断について

|          |                                                                                                                                                        |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 当社の株主提案（投資主提案）に対する基本的な考え方は「中長期的な株主価値の最大化に繋がるかどうかの観点から、会社提案と同等に議案判断をする」としています。株主提案（投資主提案）が増加傾向にある中、今回は主に気候変動問題とガバナンスに関する株主提案（投資主提案）に対する行使判断について審議頂きました。 |
| 答申       | 気候変動問題についての株主提案に対する行使判断については、各社の取り組み状況や可決した場合の企業への負担などのご質問について説明を行い、行使判断の考え方において問題は認められないとの答申を頂きました。ガバナンスに関する株主提案（投資主提案）については、行使判断の考え方は妥当との答申を頂きました。   |
| 当社<br>対応 | 今後も株主提案（投資主提案）への賛否については、中長期的な株主価値の最大化に繋がるかどうかの観点に基づき、適切な行使判断プロセスにて運営してまいります。                                                                           |

### 4. 【諮問】株主提案（金融業に対する剰余金処分議案）の判断方針について

|          |                                                                |
|----------|----------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 2023年3月の当委員会で指摘頂いた、金融業に対する剰余金処分議案の判断方針について審議頂きました。             |
| 答申       | 企業の財務状況等に関する活発な質問や有意義な指摘を頂きました。また、新たな判断基準に沿った方針は、妥当との答申を頂きました。 |
| 当社<br>対応 | 新たな基準を設けましたが、基準を機械的に適用するだけでなくエンゲージメントを考慮して運営してまいります。           |

開催日：2023 年 9 月 21 日（ビデオ開催）

審議内容：

1. 【諮問】 スチュワードシップ活動の自己評価について
2. 【報告】 2023 年 4~6 月総会における議決権行使について
3. 【報告】 外国株式総会 議決権行使方針のご報告

答申及び対応概要：

以下の通り、外部諮問委員による活発な議論、答申を頂きました。

1. 【諮問】 スチュワードシップ活動の自己評価について

|          |                                                                                                                                 |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 日本版スチュワードシップ・コードの各原則に対する当社の取り組みや自己評価の内容、および記載の方向性について審議頂きました。                                                                   |
| 答申       | <ul style="list-style-type: none"><li>● 当社の取り組みの具体的な内容について、多数質問を頂きました。</li><li>● トップダウンエンゲージメントの進捗状況について、多数の質問を頂きました。</li></ul> |
| 当社<br>対応 | 今後もトップダウン型エンゲージメントを推進していく方針です。加えてスチュワードシップ活動の対外発信について、解り易さを高める工夫を致します。                                                          |

2. 【報告】 2023 年 4~6 月総会における議決権行使について

|          |                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | 当社の議決権行使の結果につき、反対比率の前年との差異や同業他社の動向等について説明しました。                                                                                                                                                                                    |
| 議論<br>内容 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 剰余金処分議案に対する、同業他社比での反対比率について質問を頂きました。</li><li>● 剰余金処分議案に対する基準が適切であるかのご指摘を頂きました。</li><li>● 気候変動に関する株主提案に対する、同業他社比での反対比率について質問を頂きました。</li></ul>                                              |
| 当社<br>対応 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 剰余金処分議案の反対比率の差は、配当基準に加えて業績基準を加味しているか否かの違いであることを説明しました。</li><li>● 剰余金処分議案における当社の基準の適切性については、今後の課題として議論していく方針です。</li><li>● 気候変動に関する株主提案の反対比率の差について、当社の考え方および同業他社の判断の傾向について説明しました。</li></ul> |

3. 【報告】 外国株式総会 議決権行使方針のご報告

|          |                                                                                                             |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | 外国株式に係る株主総会における議決権行使について、以下の 4 議案について説明しました。<br>(1) 気候変動関連株主提案への対応 3 議案<br>(2) 畜産における抗生剤使用に関する株主提案への対応 1 議案 |
| 議論<br>内容 | 判断基準の考え方やエンゲージメントとの関係等、様々な質問を頂きました。                                                                         |
| 当社<br>対応 | 今後も、外国株式に係る株主総会の議決権行使事例も、諮問委員会に報告します。                                                                       |

開催日：2023 年 10 月 13 日（メール開催）

審議内容：

1. 【諮問】議決権行使ガイドライン解釈の適切性について

答申及び対応概要：

以下の通り、外部諮問委員による活発な議論、答申を頂きました。

1. 【諮問】議決権行使ガイドライン解釈の適切性について

|          |                                                                                                                                                         |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 議決権行使の行使判断に際して、ガイドラインの例外基準を適用すべきケースが発生することがあります。今回は、以下の点について審議頂きました。 <ul style="list-style-type: none"><li>● 譲渡制限付株式報酬議案に対する当社議決権行使判断の適切性について</li></ul> |
| 答申       | 行使判断の考え方、エンゲージメントとの関係等、様々な質問およびご意見を頂きました。                                                                                                               |
| 当社<br>対応 | 頂きましたご意見を最大限尊重し、行使判断を最終決定しました。                                                                                                                          |

開催日：2023 年 11 月 9 日（ビデオ開催）

審議内容：

1. 【諮問】議決権行使ガイドライン（国内株式）の改定について
2. 【諮問】議決権行使ガイドライン（外国株式）の改定について
3. 【諮問】議決権行使ガイドライン（不動産投資信託・インフラファンド）の改定について
4. 【報告】機関投資家協働対話フォーラム（IICEF）での活動について
5. 【報告】スチュワードシップ活動の状況について

答申及び対応概要：

以下の通り、外部諮問委員による活発な議論、答申を頂きました。

1. 【諮問】議決権行使ガイドライン（国内株式）の改定について

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | <p>当社ではコーポレートガバナンスに係る政策の動向等も踏まえ、議決権行使ガイドラインの改定について検討を重ねてきました。今回はその改定内容について審議頂きました。主な具体的な項目は以下の通りです。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>● 取締役選任議案に係る「議案に対する考え方」を下記内容に改定する。<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 女性取締役選任について、社外人材だけでなく社内人材からの選任に向けた施策の推進が必要であり、長期的には複数名の選任が必要と考えること。</li><li>➢ 資本コスト等を意識した経営が必要であること。</li></ul></li><li>● 取締役選任議案に係る「行使判断基準」を下記内容に改定する。<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 女性取締役不在を理由とした反対対象を TOPIX500 からプライム市場上場企業に拡大。</li><li>➢ 政策保有株式の例外基準について、削減の進捗に関する記載を追加。</li></ul></li><li>● 剰余金処分議案に係る判断基準を下記内容に改定する。<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 基準に PBR を追加。</li></ul></li></ul> |
| 答申       | <ul style="list-style-type: none"><li>● 女性取締役選任や剰余金処分に係る考え方および基準の改定について、多数質問を頂きました。</li><li>● 改定内容は妥当との答申を頂きました。</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 当社<br>対応 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 上記諮問内容の通りに、議決権行使ガイドラインを改定します。</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

2. 【諮問】議決権行使ガイドライン（外国株式）の改定について

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 取締役選任議案に係る判断について、「ボードダイバーシティ」についての姿勢を明確に示すために下記の条項を追加します。<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 取締役会の構成におけるジェンダー等の多様性が各国の法令、規則、商慣習に対して不十分な場合において、責任があると判断される候補者の選任に原則反対する。</li></ul></li><li>● 取締役選任議案、役員報酬、株主還元に対する考え方の見直しを実施し、明確化します。</li></ul> |
| 議論<br>内容 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 改定内容は妥当との答申を頂きました。</li></ul>                                                                                                                                                                                                                       |
| 当社<br>対応 | <ul style="list-style-type: none"><li>● 上記諮問内容の通りに、議決権行使ガイドラインを改定します。</li></ul>                                                                                                                                                                                                            |

3. 【諮問】議決権行使ガイドライン（不動産投資信託・インフラファンド）の改定について

|          |                                                                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | 投資法人と資産運用会社間の利益相反を厳しく見る必要性を認識の上、以下の通りガイドラインを改定します。<br>➤ 2023年1月に改定した「投資法人の執行役員が資産運用会社出身者である場合は反対とする。」基準について、「適用は2024年1月以降」と記載した注記を削除するもの。 |
| 議論<br>内容 | 改定内容は妥当であるとの答申を頂きました。                                                                                                                     |
| 当社<br>対応 | 上記諮問内容の通りに、議決権行使ガイドラインを改定します。                                                                                                             |

4. 【報告】機関投資家協働対話フォーラム（IICEF）での活動について

|          |                                                                  |
|----------|------------------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | 一般社団法人機関投資家協働対話フォーラム（IICEF）での活動内容、アジェンダ（テーマ、予定）、の進捗状況について報告しました。 |
| 議論<br>内容 | エンゲージメントの進め方について、ご質問を頂きました。                                      |
| 当社<br>対応 | 効果、効率性、個別のエンゲージメントとの相互補完を考慮しつつ、積極的に取り組んでいきます。                    |

5. 【報告】スチュワードシップ活動の状況について

|          |                                                         |
|----------|---------------------------------------------------------|
| 報告<br>内容 | スチュワードシップ活動の状況について、「スチュワードシップ・レポート2023/2024」の公表を報告しました。 |
| 議論<br>内容 | スチュワードシップ・レポート2023/2024をウェブサイトにて開示した件についてご認識頂きました。      |
| 当社<br>対応 | 今後も、よりよいスチュワードシップ活動の報告となるよう努めていきます。                     |

開催日：2024年3月6日（ビデオ開催）

審議内容：

1. 【諮問】 気候変動に係る議決権行使基準の適用開始について
2. 【諮問】 議決権行使ガイドライン解釈の適切性について
3. 【諮問】 未上場株の議決権行使ガイドラインの制定について

答申及び対応概要：

以下の通り、外部諮問委員による活発な議論、答申を頂きました。

1. 【諮問】 気候変動に係る議決権行使基準の適用開始について

|          |                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 議決権行使ガイドラインに導入済みの、気候変動に係る議決権行使基準において、具体的な運営を定め、適用を開始することについて審議頂きました。                      |
| 答申       | 国内株式・外国株式それぞれにおける、企業の気候変動問題に対する取り組みを評価する枠組みや、反対対象企業の特定プロセス、及び企業との対話内容の反映について、多数の質問を頂きました。 |
| 当社<br>対応 | 今後も、気候変動についての問題の改善に資する、投資先企業との対話及び議決権行使判断を行ってまいります。                                       |

2. 【諮問】 議決権行使ガイドライン解釈の適切性について

|          |                                                                                                                                                 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 議決権行使の行使判断に際して、ガイドラインの例外基準を適用すべきケースが発生することがあります。今回は、以下の点について審議頂きました。<br>(1) 取締役員数の増員が著しい取締役選任議案に対する例外基準適用について<br>(2) 3期連続業績基準抵触企業に対する例外基準適用について |
| 答申       | 各々の議題に対して活発なご質問を頂きました。特に(2)については、例外基準適用対象企業の業績予測等についてもご質問頂き、判断プロセスが適切に運営されていることをご確認いただきました。                                                     |
| 当社<br>対応 | 今後も、行使判断プロセスの適切性の諮問が必要な議案については、諮問委員会で審議して頂きます。                                                                                                  |

3. 【諮問】 未上場株の議決権行使ガイドラインの制定について

|          |                                                                                                 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諮問<br>内容 | 未上場株式に係る議決権行使ガイドラインを制定するため、議決権行使プロセス、及び議決権行使ガイドラインの内容につきまして審議頂きました。                             |
| 答申       | インサイダー情報に対するリスクが遮断された議決権行使プロセス(組織構成)や、企業価値棄損の恐れがある議案に対して適切に判断できる体制であることが担保されているかなど、様々な質問を頂きました。 |
| 当社<br>対応 | 新たなアセットクラスに対する基準を設けましたが、投資先企業の持続的な成長を促し、顧客・受益者に対する責任を果たすために、適切な行使判断プロセスにて運営してまいります。             |

以上