

# 環境負債と企業価値

---

土壌・地下水浄化技術展 鹿島ブース

平成19年9月12日～14日

株式会社イー・アール・エス

坂野 且典 [banno@ers-co.jp](mailto:banno@ers-co.jp)

「企業には永続的繁栄を」

「投資家には健全な資産運営を」

「市民には安全な暮らしを」

## □ 業務内容

- 不動産証券化に関する土地・建物のデュー・ディリジェンス
- 工場等生産施設のリスクマネジメント、BCP策定

# 発表の内容

---

- 環境負債の定義と内容
    - (参考) 資産除去債務
  - 環境負債と企業価値
    - 情報開示
-

# 環境負債 (Environmental Liabilities)

---

- 企業等が債務として認識すべき条件を満たした、将来発生する環境上の費用にかんする義務
    - アスベスト、PCB機器、地下タンク
    - 土壌・地下水汚染
    - 廃棄物処理
    - GHG排出            など
-

# 環境負債 ～アスベスト～

## □ 法規制上の要求

- (調査)
- 飛散防止措置(封じ込め、囲い込み)
- 増改築時における除去等
- 定期点検、補修工事等の管理

## □ 健康被害関連

平成18年3月31日

石綿(アスベスト)除去に関する費用について


平成17年7月から平成17年12月の半年間における、施工実績データ(別紙)より算出。

吹き付けアスベスト処理費用(1㎡あたり単価)  
(仮設、除去、廃棄物別)

1. アスベスト処理面積30㎡以下	20千円/㎡
2. アスベスト処理面積30㎡以上100㎡以下	15千円/㎡
3. アスベスト処理面積100㎡以上	10千円/㎡

備考  
・アスベストの処理費用は状況(部屋の形状、天井高さ、高さより、工事着工前準備作業・り、処理費に大きな幅が発生・物にアスベスト処理費用が小さいだけに状況の違いが、処理費用の目安としては、数上下15%をカットして算出

※今後の処理費用は精査



環境省  
Ministry of the Environment

解体工事を始める前に  
大気汚染防止法に基づく  
建築物・工作物の解体等作業における  
アスベスト飛散防止対策について

届出や対策は  
万全ですか？

# 環境負債 ～PCB機器～

## □ 法規制上の要求

- 一定期間内の適正処分
- 保管

### PCB廃棄物の処理料金。



●PCB廃棄物を保管されている事業者にご負担いただく処理料金は全国一律で、高圧トランス・コンデンサなど、電気機器等の数量・重量と、PCB処理事業に必要な施設整備費等の経費をもとに設定しています。

●処理施設への運搬に要する費用は処理料金に含まれていません。

●中小企業者等の方々については、申請していただくことで処理料金の70%が軽減されます。詳しくは、JESCOパンフレットをご覧ください。

JESCO 日本環境安全事業株式会社

■トランス類(1台の総重量が10kg以上の処理料金)  
PCBを含有した高圧トランス・高圧トランスリアクトル・制御用変流機・変電用トランスは高圧変流機(高圧機)とされたもの。

●以下の表を基準(※)にご参照ください。

●標準的な処理費用が、500kgを超えるものについては別途の処理料金を設定しております。

●標準的な処理費用が、500kgを超えるものについては別途の処理料金を設定しております。

重量区分	数量(台)の範囲	重量区分	重量(kg)の範囲	処理料金(円)
10 kg以下	10	700 kg以上	700 kg以下	3,020
10 kg以下	20	700 kg以上	800 kg以下	3,100
10 kg以下	30	700 kg以上	900 kg以下	3,180
10 kg以下	40	700 kg以上	1,000 kg以下	3,260
10 kg以下	50	700 kg以上	1,100 kg以下	3,340
10 kg以下	60	700 kg以上	1,200 kg以下	3,420
10 kg以下	70	700 kg以上	1,300 kg以下	3,500
10 kg以下	80	700 kg以上	1,400 kg以下	3,580
10 kg以下	90	700 kg以上	1,500 kg以下	3,660
10 kg以下	100	700 kg以上	1,600 kg以下	3,740
10 kg以下	110	700 kg以上	1,700 kg以下	3,820
10 kg以下	120	700 kg以上	1,800 kg以下	3,900
10 kg以下	130	700 kg以上	1,900 kg以下	3,980
10 kg以下	140	700 kg以上	2,000 kg以下	4,060
10 kg以下	150	700 kg以上	2,100 kg以下	4,140
10 kg以下	160	700 kg以上	2,200 kg以下	4,220
10 kg以下	170	700 kg以上	2,300 kg以下	4,300
10 kg以下	180	700 kg以上	2,400 kg以下	4,380
10 kg以下	190	700 kg以上	2,500 kg以下	4,460
10 kg以下	200	700 kg以上	2,600 kg以下	4,540
10 kg以下	210	700 kg以上	2,700 kg以下	4,620
10 kg以下	220	700 kg以上	2,800 kg以下	4,700
10 kg以下	230	700 kg以上	2,900 kg以下	4,780
10 kg以下	240	700 kg以上	3,000 kg以下	4,860
10 kg以下	250	700 kg以上	3,100 kg以下	4,940
10 kg以下	260	700 kg以上	3,200 kg以下	5,020
10 kg以下	270	700 kg以上	3,300 kg以下	5,100
10 kg以下	280	700 kg以上	3,400 kg以下	5,180
10 kg以下	290	700 kg以上	3,500 kg以下	5,260
10 kg以下	300	700 kg以上	3,600 kg以下	5,340
10 kg以下	310	700 kg以上	3,700 kg以下	5,420
10 kg以下	320	700 kg以上	3,800 kg以下	5,500
10 kg以下	330	700 kg以上	3,900 kg以下	5,580
10 kg以下	340	700 kg以上	4,000 kg以下	5,660
10 kg以下	350	700 kg以上	4,100 kg以下	5,740
10 kg以下	360	700 kg以上	4,200 kg以下	5,820
10 kg以下	370	700 kg以上	4,300 kg以下	5,900
10 kg以下	380	700 kg以上	4,400 kg以下	5,980
10 kg以下	390	700 kg以上	4,500 kg以下	6,060
10 kg以下	400	700 kg以上	4,600 kg以下	6,140
10 kg以下	410	700 kg以上	4,700 kg以下	6,220
10 kg以下	420	700 kg以上	4,800 kg以下	6,300
10 kg以下	430	700 kg以上	4,900 kg以下	6,380
10 kg以下	440	700 kg以上	5,000 kg以下	6,460
10 kg以下	450	700 kg以上	5,100 kg以下	6,540
10 kg以下	460	700 kg以上	5,200 kg以下	6,620
10 kg以下	470	700 kg以上	5,300 kg以下	6,700
10 kg以下	480	700 kg以上	5,400 kg以下	6,780
10 kg以下	490	700 kg以上	5,500 kg以下	6,860
10 kg以下	500	700 kg以上	5,600 kg以下	6,940
10 kg以下	510	700 kg以上	5,700 kg以下	7,020
10 kg以下	520	700 kg以上	5,800 kg以下	7,100
10 kg以下	530	700 kg以上	5,900 kg以下	7,180
10 kg以下	540	700 kg以上	6,000 kg以下	7,260
10 kg以下	550	700 kg以上	6,100 kg以下	7,340
10 kg以下	560	700 kg以上	6,200 kg以下	7,420
10 kg以下	570	700 kg以上	6,300 kg以下	7,500
10 kg以下	580	700 kg以上	6,400 kg以下	7,580
10 kg以下	590	700 kg以上	6,500 kg以下	7,660
10 kg以下	600	700 kg以上	6,600 kg以下	7,740
10 kg以下	610	700 kg以上	6,700 kg以下	7,820
10 kg以下	620	700 kg以上	6,800 kg以下	7,900
10 kg以下	630	700 kg以上	6,900 kg以下	7,980
10 kg以下	640	700 kg以上	7,000 kg以下	8,060
10 kg以下	650	700 kg以上	7,100 kg以下	8,140
10 kg以下	660	700 kg以上	7,200 kg以下	8,220
10 kg以下	670	700 kg以上	7,300 kg以下	8,300
10 kg以下	680	700 kg以上	7,400 kg以下	8,380
10 kg以下	690	700 kg以上	7,500 kg以下	8,460
10 kg以下	700	700 kg以上	7,600 kg以下	8,540
10 kg以下	710	700 kg以上	7,700 kg以下	8,620
10 kg以下	720	700 kg以上	7,800 kg以下	8,700
10 kg以下	730	700 kg以上	7,900 kg以下	8,780
10 kg以下	740	700 kg以上	8,000 kg以下	8,860
10 kg以下	750	700 kg以上	8,100 kg以下	8,940
10 kg以下	760	700 kg以上	8,200 kg以下	9,020
10 kg以下	770	700 kg以上	8,300 kg以下	9,100
10 kg以下	780	700 kg以上	8,400 kg以下	9,180
10 kg以下	790	700 kg以上	8,500 kg以下	9,260
10 kg以下	800	700 kg以上	8,600 kg以下	9,340
10 kg以下	810	700 kg以上	8,700 kg以下	9,420
10 kg以下	820	700 kg以上	8,800 kg以下	9,500
10 kg以下	830	700 kg以上	8,900 kg以下	9,580
10 kg以下	840	700 kg以上	9,000 kg以下	9,660
10 kg以下	850	700 kg以上	9,100 kg以下	9,740
10 kg以下	860	700 kg以上	9,200 kg以下	9,820
10 kg以下	870	700 kg以上	9,300 kg以下	9,900
10 kg以下	880	700 kg以上	9,400 kg以下	9,980
10 kg以下	890	700 kg以上	9,500 kg以下	10,060
10 kg以下	900	700 kg以上	9,600 kg以下	10,140
10 kg以下	910	700 kg以上	9,700 kg以下	10,220
10 kg以下	920	700 kg以上	9,800 kg以下	10,300
10 kg以下	930	700 kg以上	9,900 kg以下	10,380
10 kg以下	940	700 kg以上	10,000 kg以下	10,460
10 kg以下	950	700 kg以上	10,100 kg以下	10,540
10 kg以下	960	700 kg以上	10,200 kg以下	10,620
10 kg以下	970	700 kg以上	10,300 kg以下	10,700
10 kg以下	980	700 kg以上	10,400 kg以下	10,780
10 kg以下	990	700 kg以上	10,500 kg以下	10,860
10 kg以下	1,000	700 kg以上	10,600 kg以下	10,940

### ポリ塩化ビフェニル(PCB)廃棄物の適正な処理に向けて

[2006年版]



ポリ塩化ビフェニル(PCB)廃棄物を保管している事業者のみなさんは、PCB廃棄物の保管及び処分状況について、都道府県知事(政令で定める市にあっては、市長)に届け出なければなりません。

※ 問い合わせ窓口については、裏表紙に記載しております。

環境省

# 環境負債 ～土壌・地下水汚染～

---

## □ 法規制上の要求

- 特定施設廃止時の調査・対策
- 開発行為に伴う調査・対策
- 人の健康、生活環境への影響があった場合の調査・対策

## □ 土地譲渡時の調査・対策


## □ コンプライアンス

## □ 第三者からの訴訟

---

## (参考) 資産除去債務

---

- 有形固定資産の処分(建物解体、撤去)、原状回復
- 債務が存在する場合は、除去費用を財務報告する。
- 資産除去債務の範囲(案) 

「通常の稼働によるものではないもの及び有形固定資産の使用期間中に実施する汚染浄化等の環境修復や修繕は対象としていない。」

「法令又は契約で要求される法律上の義務だけでなく、それらとほぼ同等の法律上の義務に準じるものも含むことも考えている。」

「実務上の観点から重要性の乏しいものや金額を合理的に見積もることのできないものは対象とはならないが・・・」



# 企業価値

---

- 企業が将来にわたって生み出すことを期待されている付加価値の合計

(現実の株式時価総額)

- 一) (株式時価総額の理論値) … 収益力、成長力、健全性、株主への還元

(企業価値のプレミアム) → 中長期を視野に入れた経営戦略

# 「企業価値のプレミアム」につながるもの

---

- 中長期的な視点からの研究開発の推進
- 経営理念の明確化・社内外への徹底／法令順守を含む企業倫理の徹底
- 女性・障害者・高齢者などの雇用機会の提供
- IRをはじめ情報開示の推進
- 優秀な人材の育成
- 環境負荷の低減

# 「環境負債」との関連は？

---

- 「環境負債」をどうすると、企業価値がUp/Downするのか？
    - 収益力、成長力、健全性、株主への還元
    - 企業倫理の徹底
    - 情報開示の推進
    - 優秀な人材の育成
    - 環境負荷の低減
-

# 環境情報の開示（現状：主に土壌汚染について）

---

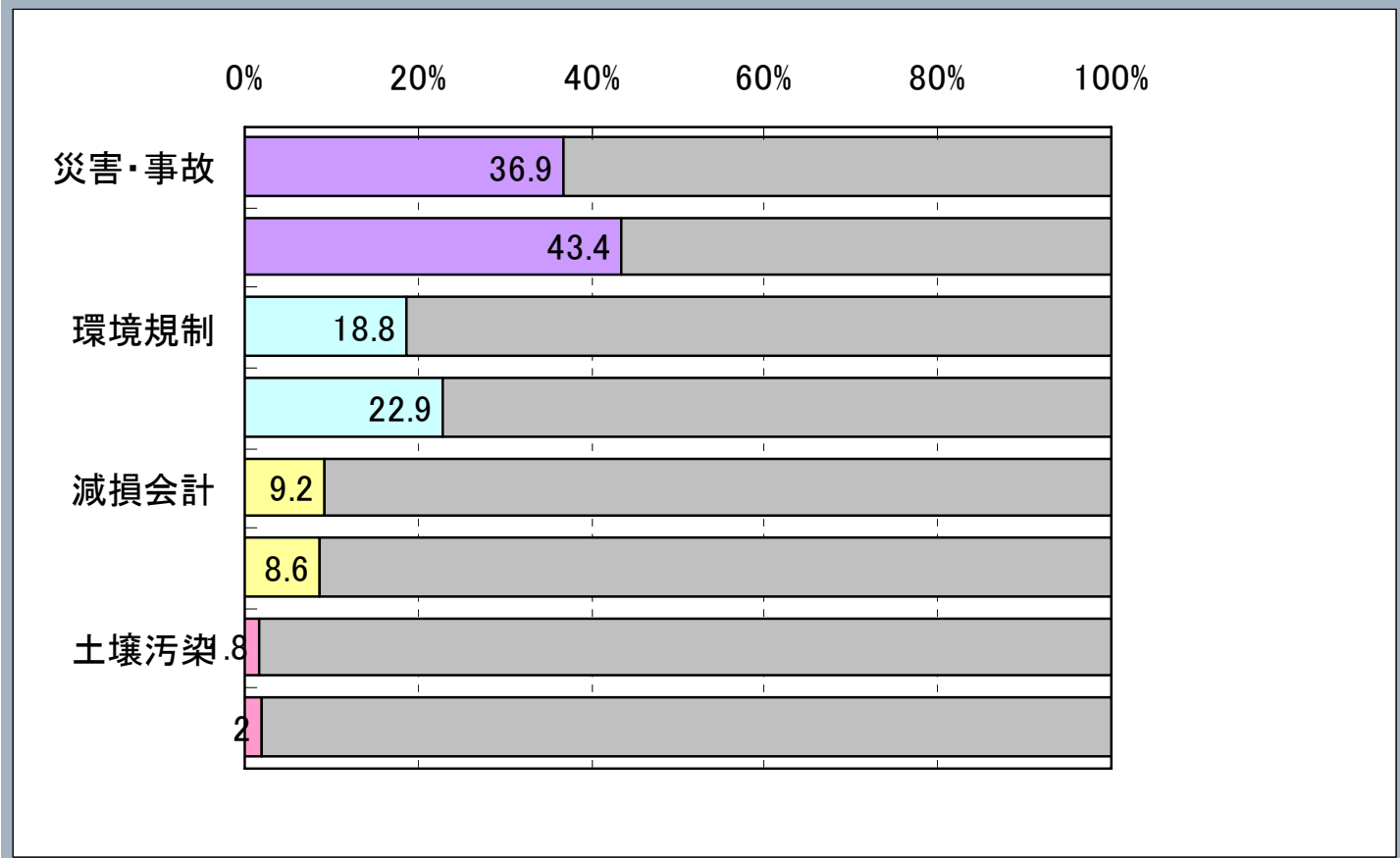
## □ 環境報告書

- 記載されることが期待される情報・指標 → 土壌汚染の発覚等の当年度の特記すべき取組や成果（「環境報告ガイドライン」2007年版）

## □ 有価証券報告書等

- 特別損失、引当金
  - 「事業等のリスク」 → 規制強化や想定外の環境問題が発生した場合にコスト負担が発生する／事業用地の売却・転用の際の対策費用
-

# 「事業等のリスク」での記述にみる認識度合い



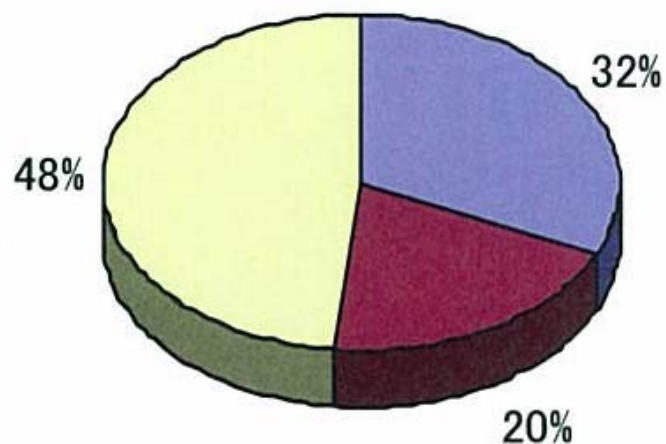
EDINETより、製造業1920社（2006、上段）、1900社（2007年、下段）の有価証券報告書を確認。

事業等のリスクにおいて、各項目に関連する記述があった企業数を割合で表示した。

（注）有報に記載される事業等のリスクは、環境問題だけでなく、むしろ、事業戦略、法務、労務、財務等に関するものが主となっている。

# 「事業等のリスク」への対応体制

Q.十分な対応体制が整備できていますか？



■ 整備できている ■ 整備できていない □ どちらともいえない

東京証券取引所に上場している2,032社を対象に、平成17年11月から12月にかけてアンケートを実施し、182社から回答。

リスクに対して、具体的な対応策をとれる体制が整備できていない理由として、

- ・ノウハウが不足している
- ・費用が高い
- ・経営者の意識が低い

# どこまで開示すれば・・・？

---

- 不利益情報も含めて開示してほしい。
- 過去に発生した土壌汚染を否定的に評価することはない。
- 米国では、環境修復にかかる費用について開示が必要。
- 資産除去債務の会計処理導入でなにがどうなる？

➡ 情報開示について、掘り所となる考え方が必要か。

---

# 情報開示の考え方（例）

---

情報開示に関するフロー  
（下記の文献を参照して下さい）



# 前頁の(例)に従うとして、実施するのは？

---

- |                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| <input type="checkbox"/> 修復を求める命令・指導 | ⇒ 法規制のチェック      |
| <input type="checkbox"/> 契約上のリスクの仮定  | ⇒ 保険等の内容チェック    |
| <input type="checkbox"/> 係争・クレーム     | ⇒ 顕在化しているリスクの評価 |
| <input type="checkbox"/> 既知情報→環境負債   | ⇒ 潜在的なリスクの評価    |
| <input type="checkbox"/> 重要性があるか？    | ⇒ ￥？            |
| <input type="checkbox"/> 資産除去債務      | ⇒ ￥？            |
-

# どのような情報を開示するのか？

---

## 情報開示する項目 (下記の文献を参照して下さい)

---

ASTM E2173-07 “Standard Guide for Disclosure of Environmental Liabilities,” ASTM International, 2007.

# 「企業価値」を高めるには？

---

## □ 環境債務の情報開示

- 経営のコミットメント
  - 事業者の法務部門、財務部門、環境部門等の協働
  - 第三者的な専門家の助言
-