

エシカルファッションで ファッション革命



応募区分：中学

チームID：SL701688

チーム名：おしるこファイターズ

学校名：滋賀県立守山中学校

学年：3年

リーダー：木戸 信太朗

メンバー：大音 紗希

片岡 璃音

野村 俊貴

脇 捺夢

指導教員：倉 公一

・基礎学習

- 1 モノ（財）やサービスを（生産）し、（流通）させ、（消費）することを経済という。
- 2 経済活動を行う主な主体には、消費の主体である（家計）、生産・流通の主体である（企業）、行政サービスや公共財の提供などを通して一国の経済活動を調整する（政府）がある。
- 3 通貨には、紙幣や硬貨といった（現金通貨）と、預金口座を持っていれば支払いや受け取りができる（預金通貨）とがある。
- 4 我が国の少子高齢化とその影響に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（d）
- a. 日本の現在の年間出生数は、1985 年と比べて約 30%減少している。
 - b. 日本の人口は 2008 年をピークに減少傾向が続いている。
 - c. 少子高齢化による商品市場への影響にはプラスとマイナスの両面がある。
 - d. 生産年齢人口の減少により、日本全体の医療費の支出も減少する。
- 5 「女性が活躍する社会」に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（b）
- a. 「女性活躍推進法」では、女性の職業生活における活躍推進のために、事業者だけではなく、国や地方公共団体の責務が明確にされた。
 - b. 女性の労働力率を向上させるには、男女による役割分担を固定するのがよい。
 - c. 女性が活躍する社会の実現には、子育て支援などの対策が重要となる。
- 6 グローバル化の進展に関する次の説明文のうち、正しいものは？（b）
- a. グローバルな課題への対応は、課題ごとに設置された各国際機関が取り組んでおり、一般の市民が果たす役割は少ない。
 - b. 先進国の企業が発展途上国に工場を建設した場合、途上国には雇用の創出や技術移転などの様々なメリットがある。
 - c. 貿易が自由化され、安い輸入品が国内に入ってくることは、消費者にとっても国内の生産者にとってもメリットになる。
 - d. グローバル化の進展による影響は、経済以外の分野ではあまり見られない。
- 7 2つ以上の国や地域間で締結する貿易などに関する協定としては、自由貿易を促進する（FTA）と、これにとどまらず知的所有権や労働力の移動などより幅広い分野での協力を規定する（EPA）がある。アメリカのトランプ政権が離脱を決定した「環太平洋経済連携協定（TPP）」は（EPA）の一つである。
- 8 GDP（国内総生産）に関する次の説明文のうち、正しいものは？（a）
- a. GDPとは、一定期間に国内で生産されたモノやサービスの付加価値の合計額をさす。
 - b. GDPには、国内で働いている外国人の生み出した所得は含まれない。
 - c. GDPには名目GDPと実質GDPとがあり、常に、物価の変動分を反映させた実質GDPよりも名目GDPが上回っている。
 - d. GDPは国全体の経済規模を示す指標であり、国民一人あたりのGDPで比較することは意味がない。

- 9 ある商品の価格が上がれば需要量が減り、価格が下がれば需要量が増えることを（ **需要の法則** ）、ある商品の価格が上がれば供給量が増え、価格が下がれば供給量が減ることを（ **供給の法則** ）という。つまり、市場経済では、（ **価格** ）が消費者と生産者の行動に対するインセンティブとして機能している。
- 10 お金を貸し借りする「金融」の形態としては、借り手が貸し手から直接お金を融通してもらう（ **直接金融** ）と、銀行などの金融機関が仲介して貸し手と借り手を間接的に結びつける（ **間接金融** ）とがある。
- 11 日本の株主が企業の株式を所有する目的の組み合わせとして正しいものは？（ **b** ）
a. インカムゲイン — キャピタルゲイン — 元本保証
b. インカムゲイン — キャピタルゲイン — 株主優待
c. インカムゲイン — 為替差益 — 株主優待
- 12 株式を購入することは、その企業を資金面で応援することであり、株式投資は（ **社会参加** ）の一つの方法といえる。
- 13 株式投資や金融商品購入などのリスクに関する次の説明文で、誤っているものは？（ **c** ）
a. 銀行預金などの安全性の高い金融商品は、一般に株式投資に比べ収益性が低い。
b. 株式をはじめとする金融商品の主なリスクには、価格変動、為替変動、金利変動、信用リスク、カントリーリスクなどがある。
c. 安全性が高く収益性の高いローリスク・ハイリターンの金融商品を勧められたら、無理をしてでも購入しておく方がよい。
d. 投資に関わるリスクを減らす方法には、投資先を分散させることや、時間を分散して投資することなどがある。

・ 要旨

世界で流行の最先端を生み出している、ファストファッション。日々新しい商品が生まれ、目まぐるしく流行が移り変わり、安くて魅力的なものにあふれている。大量生産、大量消費。それによって実現されるファストファッションは今や私たちの生活に欠かせないものとなっている。しかし、それを誰が作っているのか。私たちはそこに着目し、私たちの購入が、開発途上国の何億人もの生産者の貧しさを加速させることなく、生産者と消費者の生活を豊かにするきっかけとなるようなポートフォリオを作成した。このレポートを読み、持続可能な社会のために自分にできることを少しでも多くの人に考えていただける機会となれば幸いだ。

・ 目次

- ・ 基礎学習
- ・ 要旨
- ・ 目次
- 1. 世界で起きている問題
 - 1-1 モンゴルを訪れて
 - 1-2 衣服はどこから？
- 2. 衣服が私たちにもたらすもの
 - 2-1 ファストファッションからエシカルファッションへ
 - 2-2 私たちの目指す社会
- 3. ポートフォリオ
 - 3-1 スクリーニング
 - 3-2 ポートフォリオ「エシカルファッションで価値革命」
 - 3-3 各銘柄の値動き
- 4. 投資家へのアピール
- 5. ストックリーグで学んだこと
- 6. 参考文献

暮らしや社会の変化と経済との関係

1. 世界で起きている問題

1-1 モンゴルを訪れて

メンバーの一人である脇は夏休みに JICA の海外研修に参加し、モンゴルを訪れた。その研修の中では、開発途上国の現状を知った。モンゴルでは、貧富の差が激しい。それを生み出したのは、ソ連の崩壊と共に起きた、社会主義の崩壊により資本主義へと経済の仕組みが移り変わったことだった。そして競争が生まれ、利益を求める社会、つまり自力で稼がなければ生きていけない時代が始まった。

○ゲルに定住する人々

首都のウランバートルはたくさんの建物が立ち並び、車が渋滞したり、建設中の建物がたくさんあったりなど、モンゴルの人口の約 50% の人々、150 万人の人々が住む大都市である。都市に住める人が多いと聞くと、一見裕福な人が多いと思ってしまうが、その半数の人々は、スラムのような水道やガスの来ない”ゲル地区”に住んでいる。ゲル地区が生まれたのも社会主義の崩壊後、多くの人が失業し住む家がなくなったことや、遊牧しながら飼っていた家畜を災害や伝染病などで失ったことなど、政府によって保障されていたくらしが一変したことによって貧困が生まれた。冬にはマイナス 50℃ にもなるモンゴルでは、冬は発電所から温水パイプを通して各家庭にくる温水によって部屋を暖めるが、水道のないゲル地区では有害物質の発生する、質の悪い石炭を焚いて冬を過ごす。その為、ウランバートルでは冬の間、中国よりもひどく大気汚染が発生するという。大気汚染によって、人々は健康を害し、働けなくなる人が増え、また貧困が深刻化する。そうやって貧困の連鎖は続いて行くのだろう。今もゲル地区は拡大しており、貧困の連鎖はそう簡単に食い止められない。



←ウランバートル市内
(奥にはゲル地区が広がっている)

○世界でカシミヤが大人気に！

近年世界中のファッション業界の注目を集めているのが、カシミヤである。繊維がとても柔らかく軽いうえ、とても温かいので需要が高まっている。カシミヤは寒暖差の激しい高地に住むカシミヤ山羊から、一頭あたり 150～200g しか取れない貴重なものである。資本主義によって家畜の頭数制限はなくなった。その為、よりお金になるカシミヤ山羊を飼う人が増え、その数は年々上昇している。しかし、よいことばかりではなかった。草の葉の部分しか食べない羊や牛に対して、山羊は草の根からたிரらげてしまうため、草は再生されなくなる。つまり、カシミヤ山羊の増加が砂漠化を加速させるのだ。また、昔は政府が支給されていた家畜のワクチンは自己負担となり打たない家畜も多くいる。そのため、カシミヤの質は低下。極寒の冬に耐えられない山羊が増え、ゾド(極寒による家畜の大量死)も近年増えている。4-1 でも述べたように、利益を追求したために家畜を失い、ゲル地区に住まざるをえなくなる。**カシミヤ人気の急上昇、それがモンゴルの環境破壊、貧困の加速につながっていた。**

1-2 衣服はどこから？

私たちは古代から着るものによって、自分を表現してきた。そう、衣服は私達の生活に欠かせない、生活必需品なのである。衣服はどこからやってくるのだろうか。誰が衣服を作っているのだろうか。そう考えたことはあるだろうか。今や日々新しい商品が出回るファッション業界では、世界で年間800億枚の衣服が消費される。そして、800億の生産にかかわる人は地球上の全人口の6分の1である。しかし、その衣服を作っているのは開発途上国の人々、実際に着られるのは裕福な先進国の人々なのだ。

『一日1.25ドル未満で暮らす人の数は、世界で十億人を上回ります。その中には、南アメリカのゴムの山で暮らす人もいれば、アフリカの郊外のバラック小屋で生活する人や、アジアの工場で働く人もいます。いわゆる、社会の底辺にいる人たちです。』

僕たちの身のまわりにあるものを作っているのは、実はこの人たちなんです。ぼくたちが着ている服の原料となっている綿を収穫しているのも、広大なプランテーションで果物をつんでいるのも。服を作っているのも、電線を作っているのも、火力発電所の石炭を掘っているのもこの人たちです。私たちが毎年夏に下ろしたてのTシャツを着て歩けるのも、新しい携帯電話を持てるのも、彼らが命をけずって働いているからなのです。(中略)一人一人がほんの少しずつ知識をつけることで、広く社会全体に公平という意識が広がっていくのです。』「このTシャツは児童労働で作られました」より引用。

○グローバルな社会によって

世界のグローバル化がうたわれるようになった近年、情報通信、運送、生産などの技術の向上によって、国際分業が可能になった。そのため、生活必需品は最もコストの低い国で生産を行うようになり、より多くのものを安く手に入れることが可能になったのである。

『衣服の価格は大幅に下落した。衣服の価格を1970年と2012年で比較すると、イギリスでは6倍、アメリカでは2.7倍、フランスでは1.25倍も高かった。』「2030年ジャック・アタリの未来予測：不確実な世の中をサバイブせよ！」より引用。

衣服の価格は下落し続けている。その原因のひとつに、ファストファッションの普及があげられる。ファストファッションとは、2000年代半ば頃から始まり、低価格で最先端の流行を取り入れることを可能にした衣料品のことである。企画、開発、製造、流通、販売に至るまで一括して行う企業が多く、代表的なブランドとして、H&M、ZARA、フォーエバー21、ユニクロ、GUなど。毎週商品が入れかわり客のニーズにもいち早く対応ができるため、顧客の満足度も高い。ファストファッションがなかった時代は、客が店を訪れる平均は季節の変わり目、多くて年4回だった。しかし、ファストファッションが普及した今では、年26回にまで増加した。この数字からも分かるように、衣服を手に入れやすく、どこかへ出かけるたびに新しい服を買うことが可能になったのが原因である。また、ファストファッション業界では常に価格競争が起きている。いかに安くていいものを提供できるか。消費をする私たちにとってこの競争は、衣服をより安く購入できるので嬉しいと感じるだろう。しかし、この価格競争は生産者、特に開発途上国で私達の着る衣服を作っている人々の、過酷な労働を引き起こす原因となっている。それを知る手がかりとなったのは一本の映画だった。

“The True Cost～ファストファッション 真の代償～”

冬休み、ファストファッションの裏側を知るため、私たちはメンバー全員でこの映画を観ることにした。この映画では、衣服に関する物語で、私たちが着る衣服を作る人々、そしてアパレル産業が世界に与える影響の物語であり、ファストファッションによって起こる世界の様々な問題が赤裸々にえがかれていた。その中でも私たちが問題意識を強く持った現状が2つある。

①過酷な労働

ファストファッションを実現させるためには、低コストでの生産が必要不可欠である。ファストファッションの生産が行われている国のひとつ、バングラデシュ、ダッカ。某有名ブランドの製品をつくっている工場の経営者はこう語る。「企業は無理な価格で、生産を要求してきます。しかし、受け入れなければ、ほかの工場に依頼するだけです。注文がほしいから選択の余地がありません。価格を下げるか、企業が破綻するか。ただそれだけの話です。」そこで働く労働者は、朝早くから夜遅くまで、ノルマを達成するために過酷な労働を強いられる。常に監視され、トイレさえも行けない。失敗をすれば、暴力は当たり前。子どもであっても関係ない。家計が貧しいため、学校に通えず、農村部から働きに来ている子供たちも大勢いる。女性も多い。そんな日給2ドルで働いている人々は立場が弱く、労働組合の力が弱いので、抗議をしても暴力によって抑えつけられる。実際に、カンボジアのプノンペンでは労働者が最低限の生活が送れるだけの賃金、月160ドルへのそこあげを求めて抗議デモを行ったが、地元の警察官に銃で抑圧された。二日間行われたこのデモで多くの労働者が闘い死んだ。プノンペンの街は、まるで、戦場だったようだ。

② 環境の破壊 (アメリカのコットン農場)

農業革命により、いつでも綿花が生産できるようになった。それは実際、季節のサイクルを無視し、大量の薬品を使用し、綿花を生産することにより、土壌が何年も汚染され、微生物レベルの薬品が残留することとなった。結果的に、年中、安定して綿花が提供されることになったが、生産者が住む土地は化学薬品により汚染され、生

態系は麻痺してしまった。貴重な自然環境を破壊しただけではなく、そこに住む人々にがんや精神病、皮膚病といった病気をもたらすこととなり、病院で治療費を払うことすらできない貧しい人々を多く不幸にしている。また、様々な開発途上国の人々の幸せを踏みにじりながら大量生産された服が800億枚買われるが、これらは長い間使うものではなく、消耗品として、すぐに捨てられてしまう。企業は利益を得るために、消耗品としての衣服を生産する。しかし、消耗品である衣服を実際に分解するには200年もかかるのだ。先進国で消耗品として不要になったたくさんの服や布が開発途上国へ送られるのが、そのことにより開発途上国での伝統的な縫製や技術は不要となり、服飾産業は衰退していつてしまう。大量に生産をさせるものには、消費をする責任があるのだ。

○今世界で起きている問題

資本主義の基本である、利益の追求。それによって発生する開発途上国における、環境破壊や過酷な労働。たった一握りの人の利益のために、何億人もの貧困を加速させている現状は、世界がひとつとなって解決しなければならない問題であると思う。そして何よりも、消費者の私たちがその現実気づかず、無責任な消費活動を行い続けていることが一番の問題であるはないだろうか。



ファストファッションによる世界の課題

課題	選んだ理由	経済や企業活動への影響
貧困	不平等な貿易などが問題で収入が少なく生活に苦しむ人たちがたくさんいるから。	(1) 生産しても、売れない。 (2) その国の労働力の低下。
低品質	Tシャツが1つ200円などで売られていて、安全面などでの問題があると感じたから。	(1) 安全面不安 (2) すぐ破れたりする ➡ごみが増加し環境問題にも発展。
児童労働	我々と同じ歳なのにもかかわらず、家族のために働いている子供や国が子供を働かしていることがあると知ったから。	(1) 児童の学力低下 ➡低賃金での労働 ➡貧困の加速 ➡ものが売れない そして、これらの悪循環に陥る

投資テーマの決定

2. 衣服が世界に与える影響

2-1 ファストファッションからエシカルファッションへ

エシカルファッションとは

エシカル(ethical)とは、「倫理的な、道德上の」という意味である。その言葉どおり、エシカルファッションとは良識にかなって環境や動物、人に配慮された生産や流通をしているファッションのことである。「自分がよりよく見える服がより安く手に入れば、生産者や地球はどうなってもいい」という自己中心的なファストファッションの対極に思いやりのエシカルファッションは位置している。

「オーガニック」「フェアトレード」「リサイクル」という言葉をよく耳にするが、例えば、「環境破壊を止めたい」「貧困をなくしたい」「ゴミを減らしたい」など、さまざまな社会問題や課題に対してアプローチできる仕組みが「エシカル」である。ETHICAL FASHION JAPAN 代表・竹村伊央氏(以下 EFJ)では以下の9つの「やり方」があると分類している。



FAIR TRADE

対等なパートナーシップに基づいた取引で、不当な労働と搾取をなくす。①認証を受けたフェアトレード、②十分な生活賃金や適切で働きやすい労働環境を確保するなどが含まれる。



ORGANIC

有機栽培で生産された素材のこと。原則、製造全工程を通じて認証機関や国が設けた厳格な基準と実地検査をクリアしたものを指す。



UPCYCLE&RECLAIM

捨てられるはずだったものを活用する。「Upcycle」とは質の向上を伴う再生利用のこと。「Reclaim」は、デッドストックの素材や在庫商品などを回収して利用すること。



SUSTAINABLE MATERIAL

環境負荷がより低い素材を活用すること。生地では特に、①天然素材、②エコな化学繊維、③リサイクル繊維、④エコ加工を取り入れることを指す。



CRAFTSMANSHIP

国内のものも海外のものも、伝統的な技術を取り入れ、文化を含めて未来へ伝える取り組みのこと。①伝統的な技術を取り入れる、②ヴィンテージ品の活用、③熟練の職人による製作を指す。



LOCAL MADE

「MADE IN ○○」のこと。地域に根ざしたもののづくりで地域産業／産地を活性化させ、雇用の創出、技術の伝承と向上を目指す。



ANIMAL-FRIENDLY

ヴィーガン、またはなんらかのかたちで「Animal Rights(動物の権利)」「Animal Welfare(動物の福祉)」に配慮した製造を指す。



WASTE-LESS

ライフサイクル各段階の無駄を削減する。①カーボンフットプリントの削減、②3Dプリンティング技術、③ゼロ・ウェイスト・デザイン、④着用時のCO2を削減する取り組みなど。無駄が出る前に抑える、という点で「UPCYCLE&RECLAIM」とは区別する。



SOCIAL PROJECTS

①NPO/NGOへの寄付(物資・金銭)、②ビジネスモデルを生かしての支援・雇用創出など、自社のリソースを生かした取り組みのこと。

「ETHICAL FASHION JAPAN」
WWW.ETHICALFASHIONJAPAN.COM

少し高いけれど、たった一枚の T シャツを見極めて買う。たったそれだけで少しずつ世界が良くなっていくと私たちは考える。エシカルファッションの考えは SDGs にも当てはまる。

エシカルファッションに関連する取り組み

分野・企業	出所	内容（概要）	選んだ理由
フェア トレード	People tree ホームページ	フェアトレードをすることで フェアな貿易をできなかった 貧しい途上国の人たちが豊か になり、自立できる。	ファストファッションの原材料 は、途上国からの輸入が多いか ら。
ACE	ACE ホームページ	子どもの権利が保障され安心 して暮らせる国を目指してお り、これまでに対策を行った 国では、児童労働がなくなっ ている。	児童労働に対してすでに支援、対 策を行っており、その実績がしっ かりとした形で残っているから。
エシカルフ アッション	一般社団法人 エシカル協会 ホームページ	大量生産大量消費の経済至上 主義による危機 利益のみを追求すること、安 い商品を大量に売るビジネス モデルが環境破壊や途上国で の労働搾取など世界の重大な 問題につながっている	世界で拡大する様々な問題を解決 するために、ものを大切にしたり 助け合うといった思いをどうやっ て広めていっているのか知りたい と思ったから。

2-2 私たちが目指す社会

衣服が社会に与える影響は、とても大きい。だからこそ、このアパレル産業の仕組みを変える必要がある。原料の生産から、繊維の生産、縫製、運送、広告、販売まで様々な分野の人々がかかわっており、先ほども述べたように 6 人に 1 人は衣服にかかわる仕事をしている。

衣服に関わる仕事をしているのは 6 人に 1 人であり、800 億枚の衣服が一年で消費される世界では 3 兆ドル企業まで現れるくらい発展しており、今後も発展し続けると考えられる。しかし、現状の生産、消費活動を続けると、貧富の格差はますます広がるばかりだ。自分だけがよければいい時代は終わった。グローバル化が進む世界だからこそ、自分だけでなく立場の弱い人たちや権力の強い人たちが一緒になって、未来を考えていかなければならないのだと思う。

○投資テーマ

エシカルファッションでファッション革命

○テーマ選定理由

ファストファッションの裏にある児童労働や貧困、低品質などの問題を、エシカルファッションという生産者も消費者も幸せになる持続可能な社会の形成によって解決したいと考えたため。

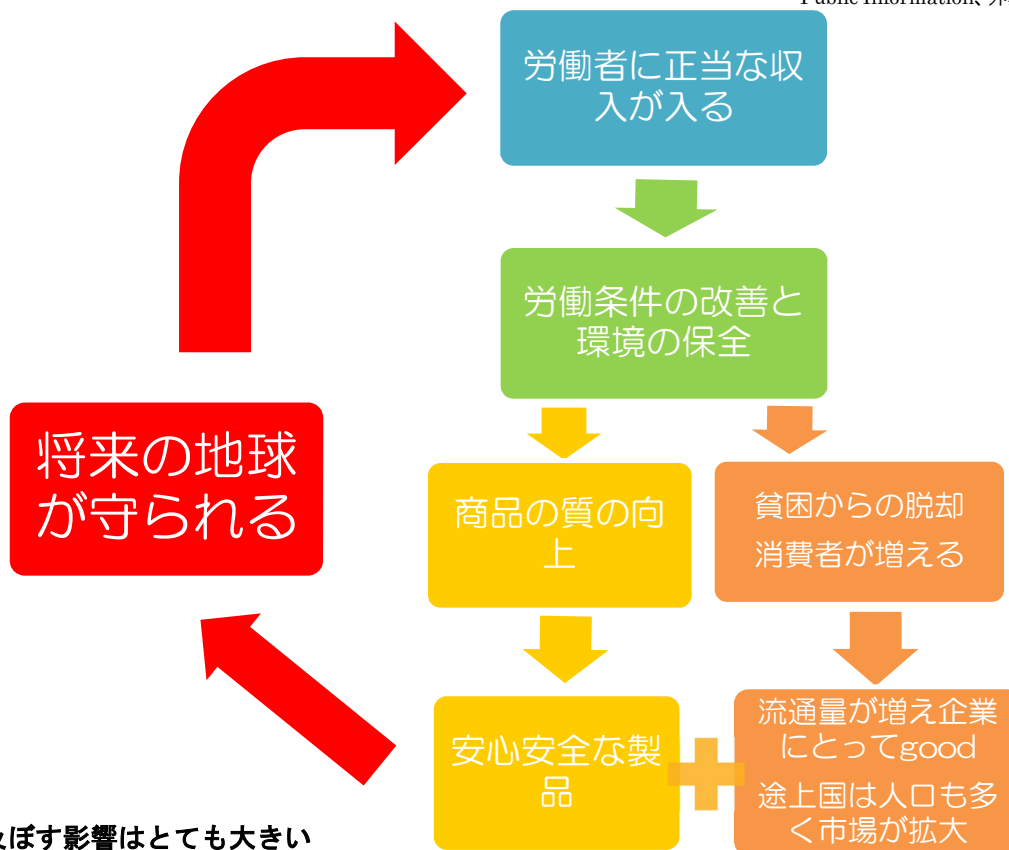
SDGs の実現 ～私たちの思いは世界につながる～

私たちの購入によって、生産者も消費者も幸せになる社会にしたい。

Buying clothes by us makes costumer and worker happy



持続可能な開発目標（SDGs）とは、2015 年 9 月の国連サミットで採択された 2016 年から 2030 年までの国際目標です。持続可能な世界を実現するための 17 のゴール・169 のターゲットから構成され、地球上の誰一人として取り残さない（leave no one behind）ことを誓っています。SDGs は発展途上国のみならず、先進国自身が取り組むユニバーサル（普遍的）なものであり、日本としても積極的に取り組んでいます。
(United Nation Department of Public Information、外務省 HP より)



服が世界に及ぼす影響はとても大きい
原料の生産者、繊維を作る人、布地を作る人
縫製、輸送、販売、広告など様々な分野の
人々がかかわっている
だからこそ変えなければならない
私たちの消費を少し変えてみる

「ファストファッションから、エシカルファッションの時代へ。」

私たちの意識を変え、私たちから世界中の人々を幸せにする社会を実現するためにポートフォリオを組むことにした。

ポートフォリオの作成

3. ポートフォリオ

3-1 スクリーニング

現在、衣類の生産にかかわっている企業は、広く見ると約 2000 社ある。
それらの企業の中から、最終的には 14 社に絞った。

○第1スクリーニング

2000 社→約 300 社

それぞれの業種の中でも、エシカルファッションを普及させるために必要なリスクのある取り組みへの積極性がある企業。

○第2スクリーニング

約 300 社→43 社

生産、運送、販売、広告などの、作ってから顧客の手に届くまでを一貫して考えた時に、それぞれの業種の先頭に立つような、まず変わるべき企業。

○第3スクリーニング

43 社→14 社

1. 環境への取り組み
2. 人権についての取り組み
3. 海外との関わり
4. 企業理念、経営理念がテーマに合っているか
5. 財務

の 5 項目を 5 段階で点数評価（25 点満点）し、10 点未満は省き、10 点以上の企業をバランスよく選ぶ。財務は各企業の自己資本比率、有利子負債比率、予想 ROE、予想 PER、一株あたりの配当上昇率（5 年）を 3 段階評価した。

テーマ	点数	内 容
1.環境	5点	フェアトレードをしていたり、環境配慮製品（特に布類）がある。
	4点	植樹活動などを行っている。
	3点	服に関係してないが、様々な取り組みをしている。
	2点	服に関係する、一つだけ取り組みをしている。
	1点	服に関係していない、一つだけの取り組みをしている。
2.人権	5点	フェアトレードや児童労働をなくす取り組み、人権研修を実施している。
	4点	人権について、しっかりとした表記がある。
	3点	人権についての記述がある。
	2点	人権についての記述はないが、理念が人権を考えられている。
	1点	人権について何も書かれていない。
3.海外	5点	海外に拠点などが多くある。海外への支援活動が盛ん。
	4点	発展途上国への支援活動が盛ん。
	3点	海外に拠点などがある。
	2点	海外と何もしていないが、HPが日本語以外の言語に対応している。
	1点	海外と何もしていない。
4.理念	5点	自分たちの考えているテーマとほとんど一致する（人と環境に優しい）。
	4点	人と環境のどちらかのみについて、直球で書かれてある。
	3点	挑戦する姿勢や、速い行動。
	2点	テーマに関して直球ではないが、近いことを書いてある。
	1点	全くテーマと一致しない。
5.財務	5点	5項目の合計点が14・15点
	4点	12・13点
	3点	10・11点
	2点	8・9点
	1点	5～7点

○財務の内容（指標）

- ・自己資本比率（株主資本÷総資産×100）

総資産のうち株主から集めたお金の割合で、高いほど株主資本が効率よく使われている。

自己資本比率	3点	60%以上
	2点	30～60%
	1点	30%未満

- ・有利子負債比率（有利子負債÷総資産×100）

総資産のうち利子つき借金が占める割合で、低いほど負債がない。

有利子負債比率	3点	20%未満
	2点	20～40%
	1点	40%以上

- ・ROE（純利益÷株主資本×100）

株主資本利益率と言う、株主資本によって生み出された利益の割合で、高いほど株価の値上がりが期待できる。

予想ROE	3点	10%以上
	2点	5～10%
	1点	5%未満

- ・PER（株価÷一株当たりの利益）

株価収益率と言う、株価が割安か割高かがわかる。PER が大きいほど利益が小さい割に株価が高い会社で、小さいほど利益が大きい割に株価が安い会社である。成長期待が高いために株価が割高になっている場合もある。業種や市場によって大きく違うために業種や市場ごとの平均からの差で点数評価する。（ジャスダックは業種別の記録がないため、ジャスダック全体平均からの差。）

予想PER	3点	±5倍未満
	2点	－5倍以下
	1点	＋5倍以上

- ・一株当たりの配当上昇率（5年）（予想配当÷4年前の配当）

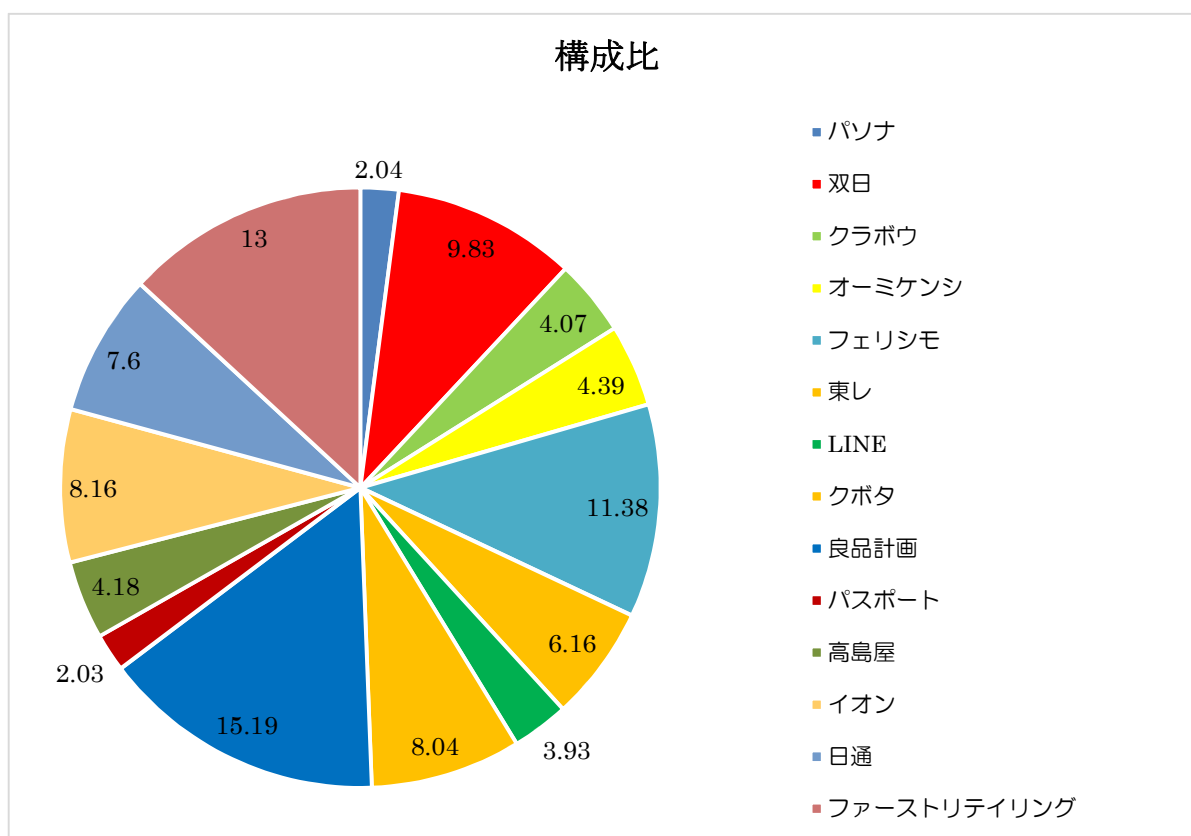
1倍以上で上昇している。

一株当たりの 配当上昇率(5年)	3点	2倍以上
	2点	上昇
	1点	下降

3-2 ポートフォリオ

「エシカルファッションでファッション革命」

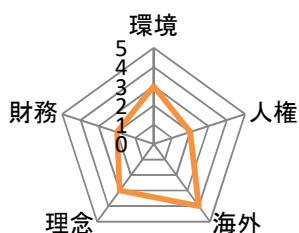
証券コード	企業(銘柄)名	購入金額(円)	構成比 (%)
2168	(株) パソナグループ	100,630	2.04
2768	双日(株)	484,500	9.83
3106	倉敷紡績(株)	200,680	4.07
3111	オーミケンシ(株)	216,270	4.39
3396	(株) フェリシモ	560,800	11.38
3402	東レ(株)	303,525	6.16
3938	LINE(株)	193,600	3.93
6326	(株) クボタ	396,435	8.04
7453	(株) 良品計画	748,650	15.19
7577	(株) パスポート	100,085	2.03
8233	(株) 高島屋	206,150	4.18
8267	イオン(株)	402,385	8.16
9062	日本通運(株)	374,220	7.60
9983	(株) ファーストリテイリング	640,550	13.00



○投資企業の紹介

2168 パナソニックグループ [サービス業]

14 点



5. 財務 8 点

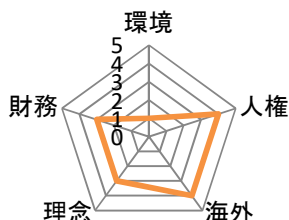
自己資本比率	20.2%
有利子負債比率	18.4%
予想 ROE	5.2%
予想 PER	88.0 倍
配当上昇率	0.012 倍

〈特色〉人材派遣の先駆け。業界 3 位。業務請負育成。上場子会社・福利厚生代行が稼ぎ頭。地方創生注力。

1. 社用車をエコカーに切り替え導入率は 82% を達成
2. 記述はないが、企業理念が人権を守る
3. 洋服を途上国に送る取り組み。海外での社会貢献活動 25 件 (2016 年)
4. 会社と個人が対等な関係である

2768 双日 [卸売業]

15 点



5. 財務 10 点

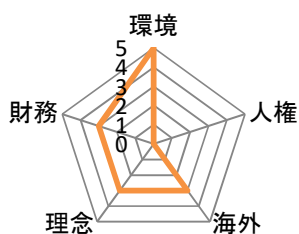
自己資本比率	24.9%
有利子負債比率	42.3%
予想 ROE	8.6%
予想 PER	8.4 倍
配当上昇率	3.33 倍

〈特色〉総合商社。03 年に日商岩井とニチメンが統合。自動車航空肥料に強み。

1. 主に CO2 排出量
2. 人権方針の記述がしっかりしている
3. タンザニアやベトナムなどでの教育支援、海外拠点数 80 以上
4. リスクを見極め、挑戦する。や、強固な意志でやり遂げる。

3106 倉敷紡績 [繊維]

14 点



5. 財務 11 点

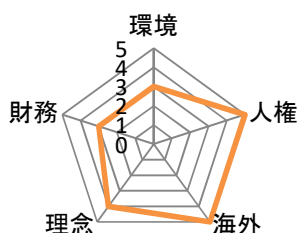
自己資本比率	52.7%
有利子負債比率	12.1%
予想 ROE	4.9%
予想 PER	17.4 倍
配当上昇率	1.4 倍

〈特色〉

1. 縫製工程の裁断くずを回収し、繊維製品の原材料として再利用するなど、環境配慮製品がある。
2. 記述なし
3. 海外にグループ会社が 8 社あり、タイでの植林活動など
4. 新しいことに挑戦するベンチャー・スピリット

3402 東レ [繊維]

20 点



5. 財務 11 点

自己資本比率	42.2%
有利子負債比率	31.5%
予想 ROE	9.3%
予想 PER	17.0 倍
配当上昇率	1.4 倍

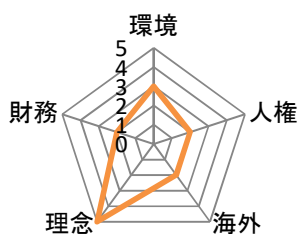
〈特色〉合繊最大手。フィルムは電子材料分野にも強み。炭素繊維世界首位。水処理用の逆浸透膜も有力。

1. 世界各国で活動している
2. 人権研修を毎年実施している
3. HP の言語が約 10 か国変えられる、海外に 136 社
4. 社会と社員の安全と健康を守り環境保全を積極的に推進

3111 オーミケンシ

[繊維]

14 点



5. 財務 8 点

自己資本比率	21.7%
有利子負債比率	38.3%
予想 ROE	3.4%
予想 PER	46.8 倍
配当上昇率	0

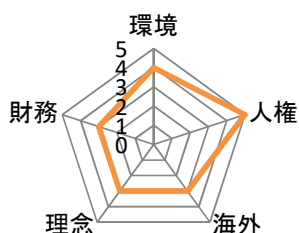
〈特色〉紡績名門。不動産が利益柱だが、ファッション子会社等吸収し、本業回帰。機能性レーヨンも強み。

1. 環境に優しい繊維の開発
2. 記述はないが、企業理念が人への優しさ
3. 海外に拠点はないが、HP の一部が 4 言語に対応
4. 人と地球と暮らしへのやさしさを追求

3396 フェリシモ

[小売業]

18 点



5. 財務 8 点

自己資本比率	53.4%
有利子負債比率	10.4 %
予想 ROE	4.3%
予想 PER	14.3 倍
配当上昇率	0.33 倍

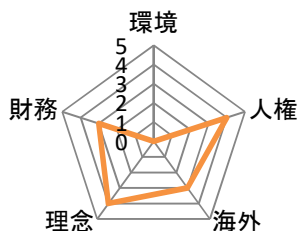
〈特色〉通販で衣料品、住宅世品、美容関連などの生活関連品を扱う。中・長期購入予約型商品に特徴。

1. 包装に工夫、オーガニックコットンの栽培や研究開発、児童の就学・奨学支援を行う循環型のプロジェクト
2. 自立支援 コンゴ元子ども兵支援、カカオの産地の児童労働をなくす活動などを支援
3. 海外に拠点はないが、海外での CSR 活動
4. 人をしあわせに、人としあわせに、自然と社会とともにしあわせに

3938 LINE

[情報通信]

14 点



5. 財務 10 点

自己資本比率	65.2%
有利子負債比率	0.1%
予想 ROE	7.9%
予想 PER	74.2 倍
配当上昇率	0

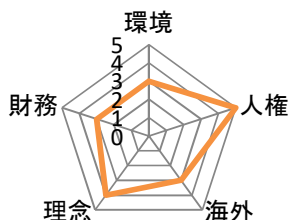
〈特色〉主にスマホ向けにメッセージングアプリを運営。広告やゲームが主力。音楽や動画配信も展開。

1. なし
2. お客様の情報を守る、青少年の適切な利用を促すための講演活動 2015 年 1000 回以上
3. HP が 20 言語に対応、アプリも 17 言語に対応、世界で数億人が利用
4. 人と情報・サービスとの距離を縮める

6326 クボタ

[機械]

18 点



5. 財務 11 点

自己資本比率	46.4%
有利子負債比率	29.9%
予想 ROE	11.3%
予想 PER	19.5 倍
配当上昇率	1.88 倍

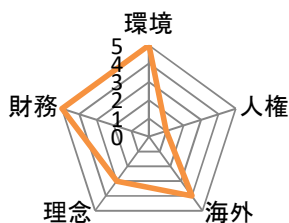
〈特色〉農業機械。鋳鉄管も国内トップ。建機、エンジンも主力。環境プラントは民需、海外を強化。

1. 緑化の推進など、多くの活動
2. 人権研修の実施、行動基準に人権尊重や児童労働を認めない（取引先でも）と明記
3. 海外に約 60 の事務所や関係会社
4. 食料・水・環境の課題解決に貢献、挑戦する姿勢

7453 良品計画

[小売業]

18 点



5. 財務 14 点

自己資本比率	71.9%
有利子負債比率	4.4%
予想 ROE	18.4%
予想 PER	31.5 倍
配当上昇率	2.94 倍

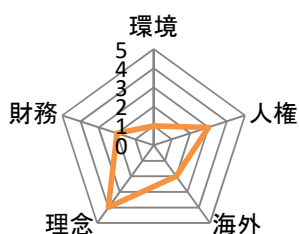
〈特色〉西友の事業部が独立。「無印良品」ブランドで衣料、雑貨、食品など卸・小売り。中国他海外多数。

1. オーガニックコットンを使用し、一部の商品ではフェアトレードをしている企業から原料を調達、服の生地を裁断する際に発生した端切れを再生して製品化する
2. 記述はないが、企業理念が仲間を信じ、大切にしている
3. 海外に 418 店舗、21 の関連会社
4. 仲間を尊重し、取引先との信頼を深める

7577 パスポート

[小売業]

12 点



5. 財務 8 点

自己資本比率	17.6%
有利子負債比率	31.4%
予想 ROE	13.5%
予想 PER	93.0 倍
配当上昇率	0

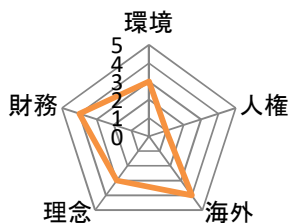
〈特色〉インテリア雑貨・生活雑貨専門店。首都圏軸に全国展開。RIZAPG と資本業務提携し、傘下に。

1. 店、商品、社員を通じて、取引先をハッピーにする

8233 高島屋

[小売業]

15 点



5. 財務 12 点

自己資本比率	42.3%
有利子負債比率	15.5%
予想 ROE	5.5%
予想 PER	18.0 倍
配当上昇率	1.2 倍

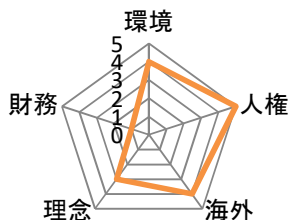
〈特色〉東京、大阪など全国展開する老舗百貨店。シンガポール店と SC 子会社・東神開発の寄与大きい

1. エコ包装や、リサイクル、環境に優しい商品などの活動
2. 記述はないが、企業理念が人を信じ、人を愛し、人につくす
3. HP が 5 言語に対応、海外に 4 店舗、開発途上国・難民への支援として、売り上げの一部を寄付
4. 地球環境を守るためのたゆまぬ努力

8267 イオン

[小売業]

17 点

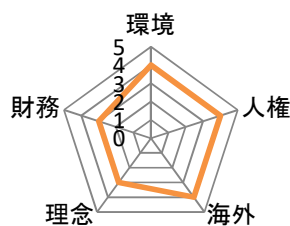


5. 財務 7 点

自己資本比率	12.3%
有利子負債比率	24.4%
予想 ROE	1.3%
予想 PER	106.9 倍
配当上昇率	1.25 倍

〈特色〉国内流通 2 強の一角。不動産、金融なども展開。M&A で成長。ダイエー買収。子会社上場多い。

1. 植樹活動、環境配慮型商品
2. フェアトレードの商品、記述はないが、企業理念に人間を尊重し、人間的なつながりを重視する
3. HP が 3 言語に対応、20 近くの国際事業、アジア各国で植樹活動
4. 人間を尊重する



5. 財務 11 点

自己資本比率	36.5%
有利子負債比率	24.8%
予想 ROE	7.7%
予想 PER	16.9 倍
配当上昇率	6.6 倍

〈特色〉陸・海・空の総合物流で世界的。国際複合輸送で実績。引越し国内大手。日本郵便へ宅配便譲渡。

1. CO2 排出量削減、森林育成活動など、地球環境保全に積極的に貢献
2. 人権の尊重が優先的に取り組むべき当面の重要課題の一つ。行動憲章で公正、透明、自由な競争ならびに適正な取引を行う。や、児童労働は認めないとの明記。
3. ユニセフ外国コイン募金活動への支援、海外に 121 社・698 拠点
4. 環境に配慮し、物流から新たな価値を創造することに挑戦



5. 財務 10 点

自己資本比率	52.7%
有利子負債比率	21.6%
予想 ROE	16.4%
予想 PER	37.9 倍
配当上昇率	1.20 倍

〈特色〉世界三位の SPA 大手。「ユニクロ」を世界展開。急成長「GU」が第二の柱。M&A 虎視眈々。

1. 全商品リサイクル活動、商品の梱包材を減らす
2. 環境保全に関する項目を含む労働環境モニタリングを取引先工場で実施、公正で平等な取引の推進
3. 海外にグループ店舗が 2463 店、バングラデシュの安全性確保の取り組み
4. 個の尊重、何事もスピーディに実行

3-3 各銘柄の値動き

*購入金額が高い順にまとめていく。(株価の購入は 2017 年 11 月 29 日)

なお、企業名には(株)を付けないので注意していただきたい。

【良品計画の三か月間の株価変動】



11 月中旬に急激に株価が上昇した(この頃「無印良品週間」が始まる)。が、終了した 11 月末に値下げによる客単価の伸び率鈍化も重なり、株価が下落。衣類部門が防寒具を中心に好調。

【ファーストリテイリングの株価変動】



安定して上昇している。

11 月に感謝祭実施。その間順調に株価上昇も、12 月初めにその反動で少し降下したが、すぐに元に戻る。12 月 27 日にはエチオピアに生産拠点を設けると報道された。それによって 2018 年には株価が引き続き好調?

【フェリシモの株価変動】



新ブランド「haco!」好調で10月初めに株価ピーク。が、その反発でそこから急降下。現在は少し持ち直すすが、2018年初めの株価のまま維持できるか。

【双日の株価変動】



11月上旬、双日がフィリピンの工業団地を代理販売。その効果か、株価が急上昇した。その後、株価が下落するも、全体的に上昇傾向にある。

【イオンの株価変動】



安定して株価が上昇している。
11月末にイオンモールが中国の江蘇省南通市に出店したのも、11月25日頃に株価が急上昇した原因の一つといえるだろう。

【クボタの株価変動】



11月4日頃にピークを迎えるが、米国での販売が伸び悩み、そこから急降下。
そこから回復し、2100円前後で推移。

【日本通運の株価変動】



10月末に株価が上昇してから急激に下落したが、元の株価に回復している。
1か月ごとに上昇と下落を繰り返している。

【東レの株価変動】



11月10日ごろに株価のピークを迎えたが、そこから下落し、一旦持ち直す。

しかし、11月28日に東レ子会社の不祥事が発覚したことにより、さらに下落。そこからは横ばいだが2018年に入ってから上昇の兆しあり。

2018年は不祥事さえ起こらなければ11月前半の株価に戻ると予想。

【オーミケンシの株価変動】



12月5日前後までは80～90円で大きな変動なし。

「悪玉菌を抑え、善玉菌を増やす繊維」を桃谷順天館と共同で開発したことにより8日頃から株価が急上昇。一時は160円以上まで株価が上がるがすぐに落ち着き、そこからは120～140円で推移している。

2018年は130円前後の株価で安定か。

【高島屋の株価変動】



上昇・下落を繰り返しているが、11月15日頃からは上昇傾向にある。

一旦下落するが、年末に百貨店事業が好調になり2017年の高値を更新した。

【倉敷紡績の株価変動】



11月上旬に株価急上昇。すぐに落ち着くが、12月にまた上昇。新年には11月の株価を上回った。

【LINEの株価変動】



パフォーマンス広告の売り上げが絶好調で10月30日頃に株価が約4200円から最高5000円位に急上昇。

が、12月11日頃に下落し、4600円前後。

【パソナの株価変動】



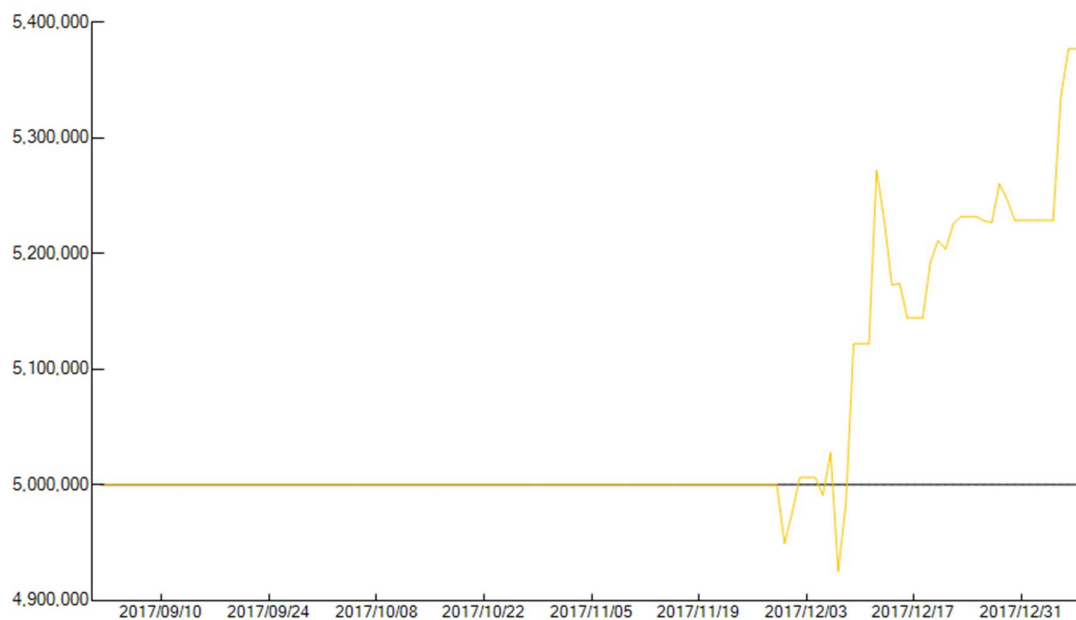
三か月前の株価は 1200 円前後、12 月 1 日に有効求人倍率上昇。その影響で株価が急騰し、一時は 2400 円に迫った。

【パスポートの株価変動】



新カテゴリのアクセサリーで新客層を掴み、18 年 3 月期第二四半期は黒字転換。
また、11 月から店名を順次新ブランドの「HAP i N S」に変更している。
そのこともあり、11 月から好調な状態が続いている。

【ポートフォリオ全体の評価額の変動(2017/1/7 時点)】



ストックリーグを始めたのが 11 月 29 日。しばらくはあまり上昇しなかったが、12 月 6 日辺りから評価額が急上昇した。下落はあるものの、そこからは常に 500 万円以上の額で推移している。

【株を購入した企業の株価の上昇率】

上昇率は小数第三位で四捨五入している。

証券コード・企業(銘柄)名	購入株数 (株)	購入金額(円)	評価額(円) (2018/1/7 現在)	上昇率 (%)
2168・(株) パソナグループ	58	100,630	131,486	+30.66
2768・双日(株)	1,500	484,500	537,000	+10.84
3106・倉敷紡績(株)	580	200,680	215,180	+7.22
3111・オーミケンシ(株)	2,403	216,270	317,196	+46.67
3396・(株) フェリシモ	400	560,800	559,600	-0.21
3402・東レ(株)	285	303,525	312,645	+3.00
3938・L I N E(株)	40	193,600	193,200	-0.21
6326・(株) クボタ	190	396,435	429,305	+8.29
7453・(株) 良品計画	21	748,650	746,550	-0.28
7577・(株) パスポート	185	100,085	128,945	+28.84
8233・(株) 高島屋	190	206,150	222,110	+7.74
8267・イオン(株)	230	402,385	44,5050	+10.60
9062・日本通運(株)	54	374,220	417,960	+11.69
9983・(株) ファーストリ	285	640,550	702,600	+9.69
合計		5,000,000	5,377,134	+7.54

下落している企業もあるが、全体では上昇している。

特にパソナ、オーミケンシ、パスポートの3社の株価の上昇が著しい。

下落している企業はフェリシモ、LINE、良品計画の3社のみで、どれも上昇率は-0.2%台と、全体にはほぼ影響しない程度。

○ 今後の期待

ファーストリテイリングがエチオピアに生産拠点を設けることを発表した。現地で生産したものを拠点で加工することは、ユニクロなどで販売している衣類に何か変化をもたらすことが期待できる。

また、イオン・高島屋のデパートや百貨店がフェアトレード衣料を販売したり、L I N Eがその情報を発信したりすることもできるかもしれない。

4. 投資家へのアピール

現代の社会では、Tシャツ一枚 200 円というような、ファストファッションが世の中には数多く出回っている。これらのほとんどは、安いうえに、流行も取り入れているものが多く、利用している人も多いのではないかと。ユニクロ、H&M、GAP などは、誰もが知る企業にまで成長している。そして、このファストファッション市場は、毎日急速に拡大し続けている。しかし、私たちが驚くほどの低価格での提供の裏側には、多くの問題が起きているという事を知っているだろうか。日本の中に出回っているファストファッションの衣類のほとんどは、日本ではなく、バングラデシュやベトナム、中国など、発展途上国にある工場で生産されている。これらの工場で働く人のほとんどは、月収が数千円という、低すぎる賃金の中で、朝から晩まで働き続けているのが現状だ。その中には本来なら自分たちの将来に向け、学校で勉強をするべきである子供の児童労働も起きている。確かに、同じような Tシャツならば、安いものを選んでしまうのは、仕方がないのかもしれない。しかし、それらの衣服を買い続けてしまうと、このような貧困問題はどんどんと加速していくばかりである。これでは、企業はさらなる価格競争をして、海外工場の賃金を下げ、商品の質も落ちていってしまう。そうなってしまうと、海外の労働者にも、企業にも、さらに消費者である私たちにも、悪影響しかないだろう。このファンドに投資すると、貧困や児童労働など、世界で起きている問題の解決の手助けができる上に、私たち自身にも、商品の品質の改善や企業の競争の正常化などのメリットがある。ここで、エシカルファッションという取り組みがある。これは、望ましい労働環境や貧困地域支援、産業振興などを視野に入れた取り組みであり、生産、流通を重んじたものである。このファンドでは、その積極性がある企業を選んでいるので、エシカルファッションの実現は十分可能であると考えている。

また現在、日本でも「ESG 投資」が広がり始めている。これは、「環境」、「社会」、「企業統治」を重視した投資方法のことだ。2017 年 11 月 19 日の朝日新聞によると、日本の ESG 投資額は 2014 年の 70 億ドルから、2016 年には 70 倍近い 4740 億ドルにまでふくらんだ。このように今、日本の投資家の企業の評価基準は確実に変化してきている。そんな中で、このファンドはまさに ESG 投資の見本のようになっていると言える。

またこのファンドは、計 14 社から分散させているためどこかが急落したとしても損害は最小限で済ませることが可能である。このようにローリスクなものになっている。

これらのことから、今回のファンドはリスクが低いうえ、世界の今起きている問題を解決できると言えるものになっている。

5. ストックリーグで学んだこと

500 万円という限られたお金を、どう使うか？そこから始まって私たちは普段自分たちの着ている身近な「衣服」について考えてきた。現在、ファストファッション業界は目まぐるしい成長を遂げているが、その低価格の裏側には本当に過酷な労働条件の中で働く海外の労働者がいる。私たちが便利で手軽に買ってしまう分、反対に彼らが大きな負担を背負っているのである。

実際、これらを「消費」している日本など先進国では、消費者に直接的な影響がすぐには出ないため、見て見ぬふりをして気にせず購入し、いらなくなったらすぐに捨てる。また企業も、自分たちは職を与えてあげていると言い訳をして、問題にはしていないというところも多い。調べていくと、生産している工場が崩壊して、死者が出た事故もあると知った。労働者は建物の異変に気付いていたにも関わらず、作業を止めさせてもらえずに、命までも落としてしまった。これは作業を続けさせた工場の責任者の責任だけではないと思う。彼らにしてみれば、少しでも生産が止まってしまうと、企業との契約が切れてしまうかもしれない。死活問題なのだ。

これらのように、ファストファッションの裏側には多くの課題があり、ただ「便利なもの」では済ませられない問題があると分かった。この解決には地球全体での意識の変化が必要で、簡単にはできないと知った。私たちができることは本当にわずかなことかもしれないが、このままではこれらの問題は加速していくばかりなので、考え続けていきたいと思う。

6. 参考文献

- 『このTシャツは児童労働で作られました。』 汐文社・シモン・ストランゲル著
『ファストファッション クローゼットの中の憂鬱』 春秋社・エリザベス・L・クライン著
『2030年ジャック・アタリの未来予測』 プレジデント社・ジャック・アタリ著
『SDGs 国連世界の未来を変えるための17の目標 2030年までのゴール』 みくに出版 日能研教務部編
朝日新聞 (2017年11月19日)
映画『ザ・トゥルー・コスト』 <http://unitedpeople.jp/truecost/>
ETHICAL FASHION JAPAN HP <https://www.ethicalfashionjapan.com/>
国際連合広報センター HP <http://www.unic.or.jp/>
ピープルツリー HP <http://www.peopletree.co.jp/>
ACE HP <http://www.acejapan.org/>
日本取引所グループ HP <http://www.jpx.co.jp/>
Yahoo!ファイナンス HP <https://finance.yahoo.co.jp/>
株式会社パソナグループ <https://www.pasonagroup.co.jp/>
双日株式会社 <https://www.sojitz.com/jp/>
倉敷紡績株式会社 <http://www.kurabo.co.jp/>
オーミケンシ株式会社 <http://www.omikenshi.co.jp/>
株式会社フェリシモ <https://www.felissimo.co.jp/>
株式会社東レ <http://www.toray.co.jp/>
LINE株式会社 <https://line.me/ja/>
株式会社クボタ <http://www.kubota.co.jp/>
株式会社良品計画 <http://ryohin-keikaku.jp/>
株式会社パスポート <http://www.passport.co.jp/>
株式会社高島屋 <http://www.takashimaya.co.jp/>
イオン株式会社 <https://www.aeon.info/>
日本通運株式会社 <https://www.nittsu.co.jp/>
株式会社ファーストリテイリング <https://www.bing.com/>
一般社団法人エシカル協会 <http://ethicaljapan.org/>
外務省 <http://www.mofa.go.jp/mofaj/gaiko/oda/about/doukou/>
国際連合広報センター <http://www.unic.or.jp/>

以 上