

# 企業情報開示等をめぐる国際動向

平成26年7月  
経済産業政策局 企業会計室

# <目次>

1. 主要国における開示制度

2. 上場企業における開示頻度・タイミング

3. 株主総会実務に関する国際比較

4. 企業情報開示等をめぐる国際動向

参考：主要国における法人形態と企業数

# 1. 主要国における開示制度（日本）

|                        | 会社法          | 金融商品取引法                      | 取引所規則                             |
|------------------------|--------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 上場企業                   | 事業報告<br>計算書類 | 有価証券報告書<br>内部統制報告書<br>四半期報告書 | 決算短信<br>四半期決算短信<br>コーポレートガバナンス報告書 |
| 非上場企業<br>大規模公募を実施した企業等 |              | 半期報告書                        |                                   |
| 株式会社<br>持分会社           |              |                              |                                   |

# 1. 主要国における開示制度（米国）

|            | 会社法 | 証券取引法<br>(1934年証券取引所法、SECレギュレーション) |
|------------|-----|------------------------------------|
| 上場企業       |     |                                    |
| 大規模／早期提出会社 |     | 年次報告書(10-K)<br>開示項目・監査<br>軽減措置あり   |
| 非早期提出会社    |     | 四半期報告書(10-Q)                       |
| 非上場企業      |     |                                    |
| 株式会社       |     |                                    |

# 1. 主要国における開示制度 (EU)—EU指令の取り込み

- EU加盟国における開示制度は、EU指令をベースとして、必要に応じて各国が追加規定を定める仕組みとなっている。

| EU指令                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 英                                                                                                                                    | 独                                                                                                                           | 仏                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <p><u>会計指令(4号(単体)、7号(連結))</u>: <u>全ての会社</u><br/>下記の年次書類の作成および監査が要求される。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・年次(連結)計算書類</li> <li>・年次(連結)マネジメント・レポート</li> <li>・コーポレート・ガバナンス・ステートメント<br/>(マネジメント・レポートに含む)</li> </ul> <p>→国別報告書(Country-by-Country reporting)の導入<br/>※大規模・中規模・小規模会社の区分あり(基準:売上高、総資産、従業員数)→零細規模会社の区分を追加<br/>※小規模会社等に対する減免措置あり<br/>※上場会社等(公的企業(public interest entity))は規模にかかわらず大規模会社の規定を適用</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 会社法<br/>(Companies Act)</li> </ul> <p>マネジメント・レポートは「取締役報告書」<br/>(2013年10月以降は「戦略報告書」として作成</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 商法(HGB)</li> </ul> <p>連結状況報告書(マネジメント・レポート)の内容については会計基準(GAS第20号「連結状況報告書」)において規定</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 会社法<br/>(Code de commerce)</li> </ul> |
| <p><u>透明性指令</u>: <u>EU規制市場で証券が取引される会社</u><br/>半期(連結)財務報告としての下記書類の作成が要求される。<br/>(監査又はレビューは任意)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・要約財務諸表</li> <li>・期中マネジメント・レポート</li> <li>・責任言明</li> </ul> <p><u>EU規制市場で株式取引が認められる会社</u><br/>上期と下期の期中に、下記書類の作成が要求される。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・期中マネジメント・ステートメント</li> </ul> <p>※ 四半期財務報告を行っている場合は、省略可<br/>→2015年11月以降の廃止決定済み</p>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 金融サービス市場法</li> <li>・ FCAハンドブック(DTR, LR)</li> </ul>                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 有価証券取引法(WpHG)<br/>一期中マネジメント・ステートメントの作成規定</li> <li>・ 株式会社法(AktG)</li> </ul>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 通貨金融法典</li> <li>・ AMF一般規則</li> </ul>  |

# 1. 主要国における開示制度（英国）

|                   | 会社法 (Companies Act) | 証券取引法<br>(金融サービス市場法、FCAハンドブック) |
|-------------------|---------------------|--------------------------------|
| 上場企業              |                     |                                |
| 規制市場<br>(1,299社)  |                     |                                |
| 非規制市場<br>(1,087社) |                     |                                |
| 非上場企業             |                     |                                |
| 公開会社<br>(PLC)     |                     |                                |
| 非公開会社<br>(LTD)    |                     |                                |

取締役報告書  
(Management report)／  
戦略報告書  
(Strategic report)

コーポレート  
ガバナンス・  
ステートメン  
ト  
(Corporate  
governance  
statements)

年次  
計算書類  
(Financial  
statements)

責任宣誓書  
(Responsibility  
statements)

半期  
報告書

期中マネージ  
メント・ステー  
トメント  
(上・下期)

小規模会社：  
作成免除

# 1. 主要国における開示制度（ドイツ）

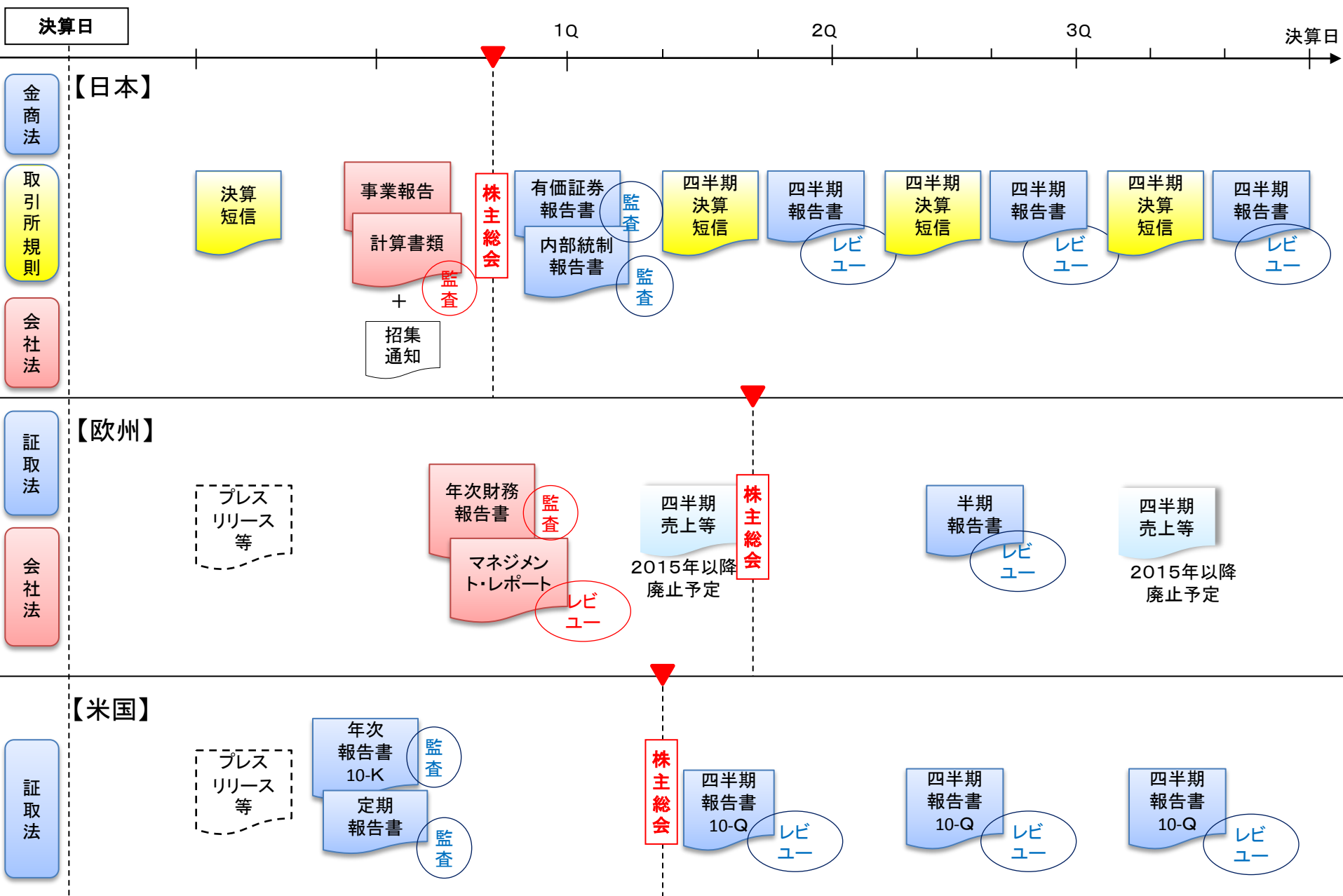
|                                           | 商法（HGB）                                                     | 証券取引法<br>（有価証券取引法、株式会社法）                                                                                                                                                                                                  | フランクフルト<br>取引所規則        |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>上場企業</b><br><div>プライム<br/>スタンダード</div> |                                                             |                                                                                                                                                                                                                           | <div>四半期<br/>財務諸表</div> |
| <div>規制市場</div>                           |                                                             | <div>コーポレート<br/>ガバナンス<br/>報告書<br/>(Corporate<br/>governance<br/>report)</div> <div>責任宣<br/>誓書<br/>(Respon<br/>sibility<br/>stateme<br/>nts)</div> <div>半期<br/>報告書</div> <div>期中マネー<br/>ジメント・ス<br/>テートメント<br/>(上・下期)</div> |                         |
| <div>非規制市場</div>                          | <div>状況<br/>報告書<br/>(Manage<br/>ment<br/>report)</div>      |                                                                                                                                                                                                                           |                         |
| <b>非上場企業</b>                              | <div>年次<br/>決算書<br/>(Annual<br/>financial<br/>report)</div> |                                                                                                                                                                                                                           |                         |
| <div>株式会社<br/>(AG)</div>                  | <div>小規模<br/>会社：<br/>作成免除</div>                             |                                                                                                                                                                                                                           |                         |
| <div>有限会社<br/>(GmbH)</div>                |                                                             |                                                                                                                                                                                                                           |                         |

# 1. 主要国における開示制度（フランス）

|             | 会社法 (Code de Commerce)                           | 証券取引法<br>(通貨金融法典、AMF一般規則)                                                                   |
|-------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上場企業        |                                                  |                                                                                             |
| 規制市場        |                                                  | 責任宣誓書<br>(Declaration from the natural persons assuming responsibility for those documents) |
| 非規制市場       | 事業報告書<br>(Management report)                     | 半期報告書                                                                                       |
| 非上場企業       | 財務諸表<br>(Annual accounts, Consolidated accounts) | 四半期報告                                                                                       |
| 株式会社 (SA)   |                                                  |                                                                                             |
| 有限会社 (SARL) |                                                  |                                                                                             |

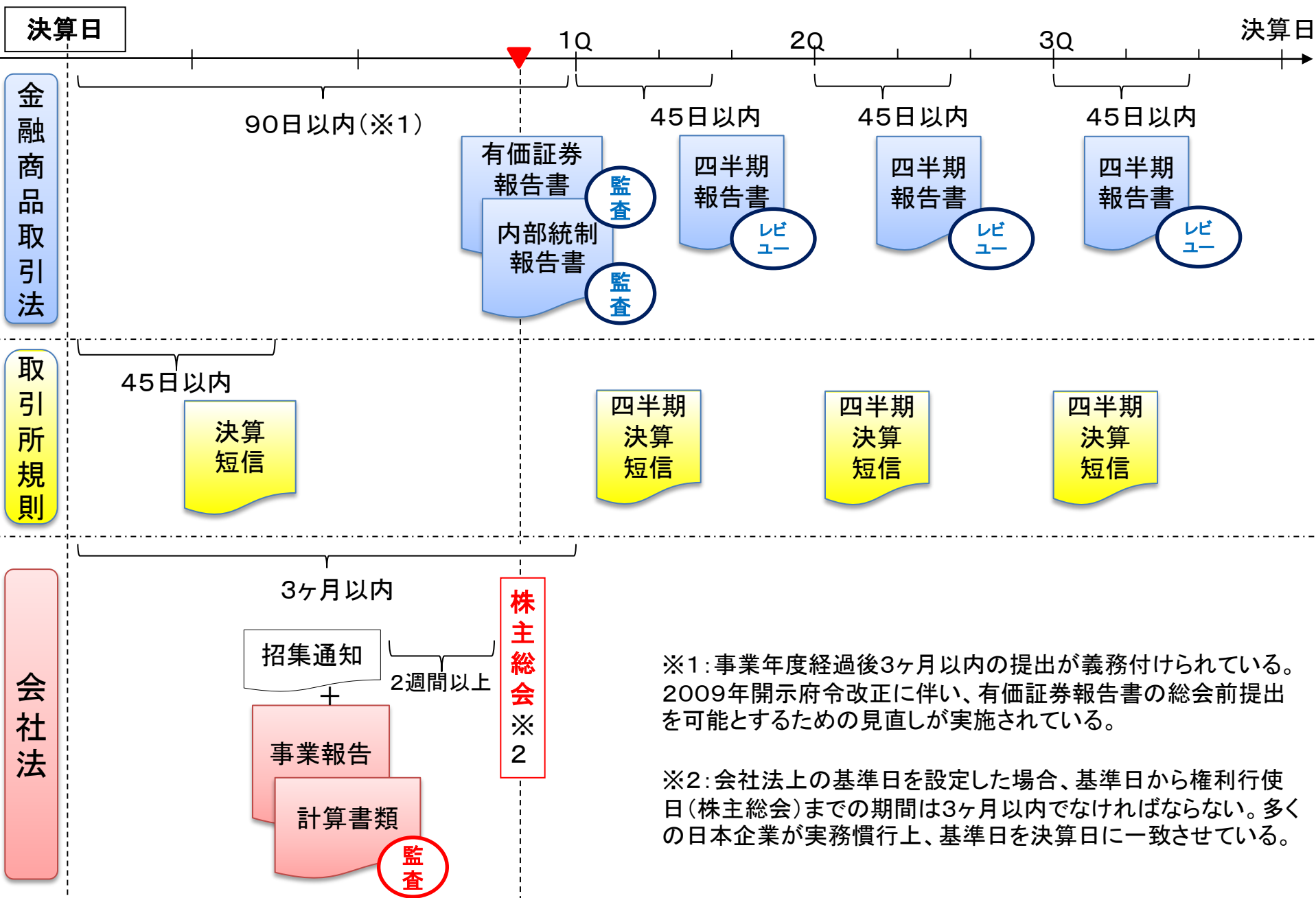


## 2. 上場企業における開示頻度・タイミング（国際比較）



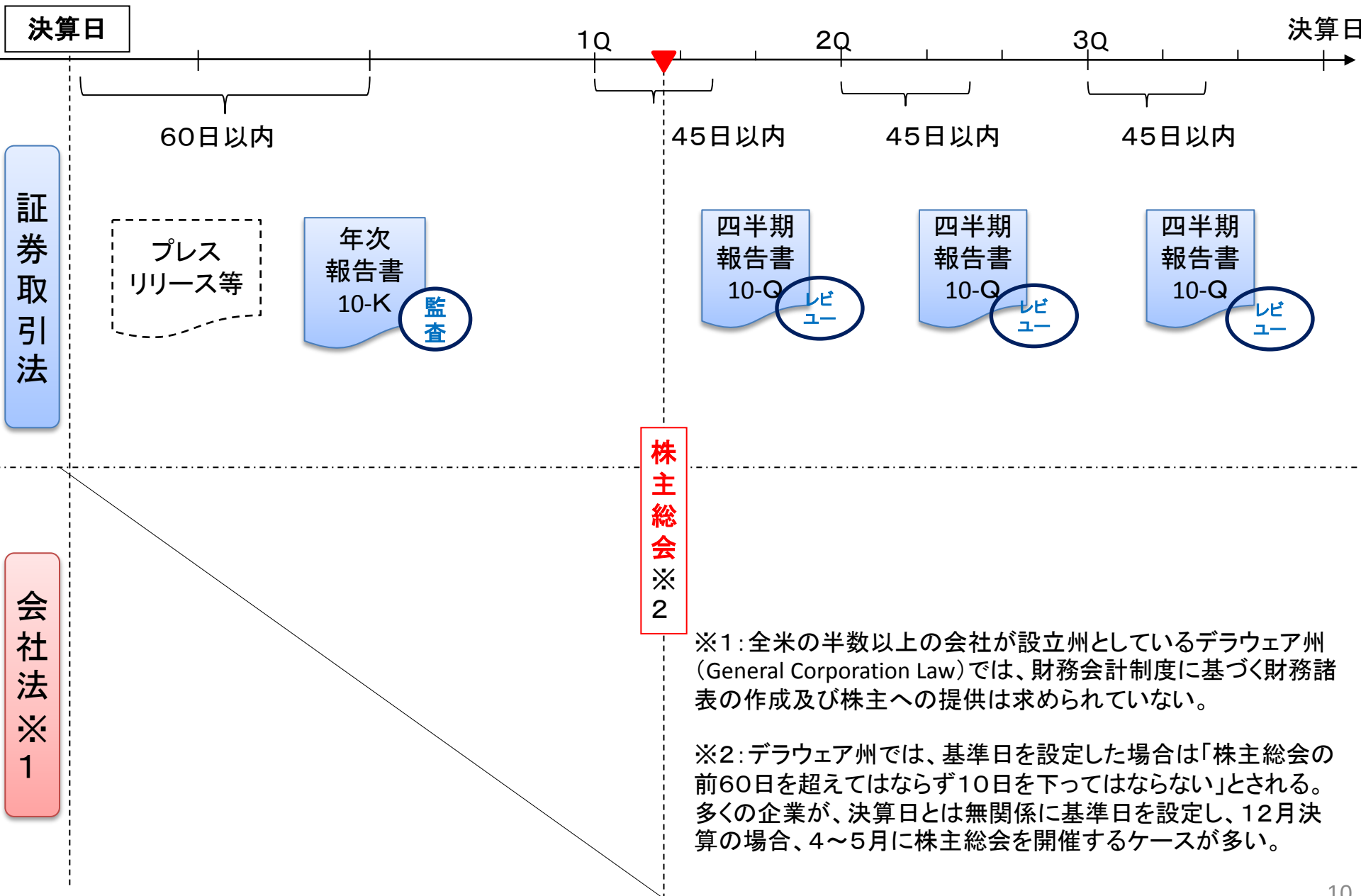
※会社法では、財務会計制度に基づく財務諸表の作成及び株主への提供は特段求められていない。

## 2. 上場企業における開示頻度・タイミング（日本）



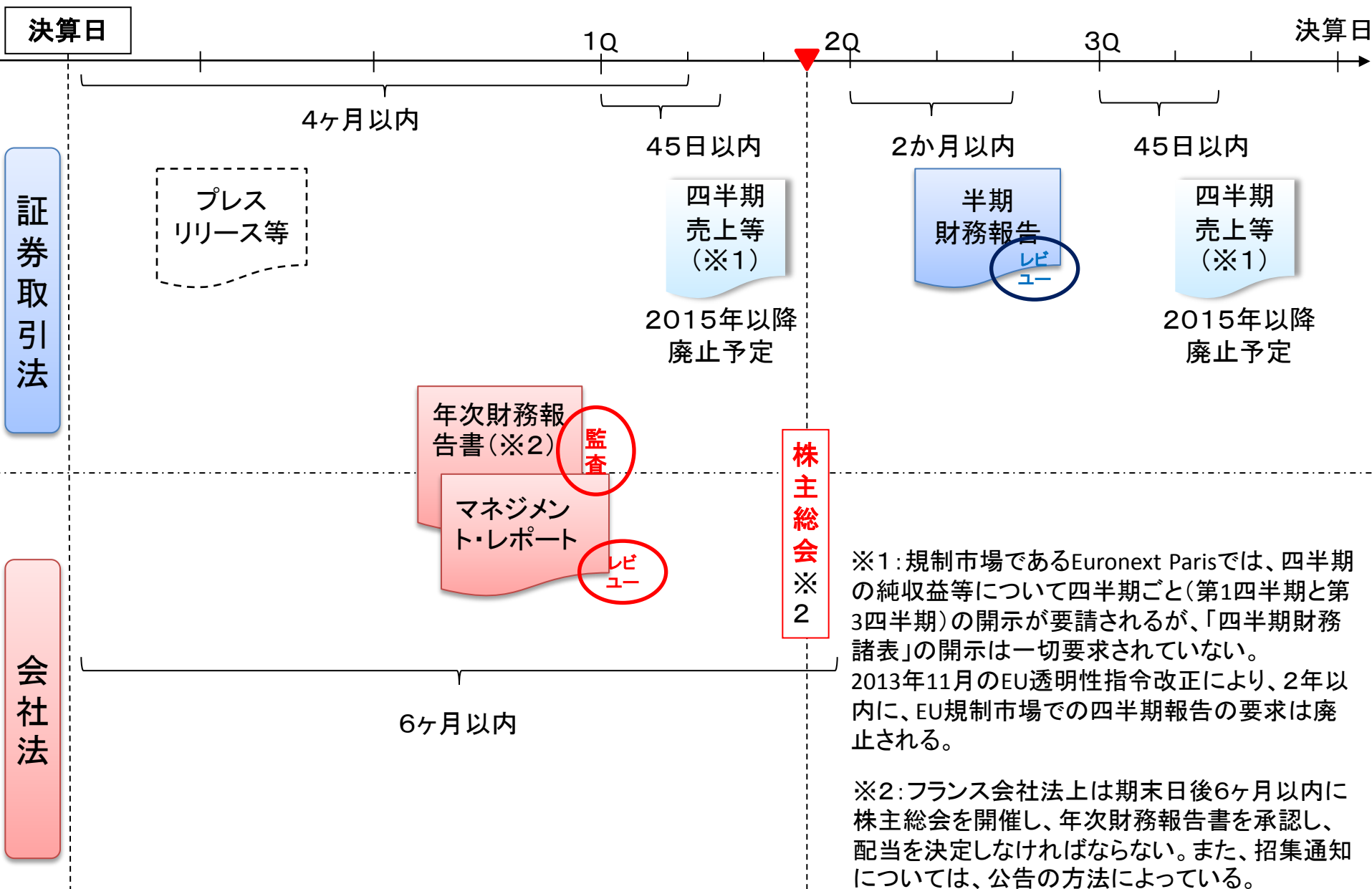
## 2. 上場企業における開示頻度・タイミング（米国\*）

\* SEC登録企業：大規模早期提出企業



## 2. 上場企業における開示頻度・タイミング（欧州\*）

\* EU規制市場—フランス上場企業



### 3. 株主総会実務に関する国際比較（総会開催スケジュール）

招集通知期間

情報開示のタイミング

総会開催スケジュール

| 社名               | 国           | 決算日    | 招集通知(*1) |       | 年次報告書(*3) | 定時総会(*2) |        | 1Q    |
|------------------|-------------|--------|----------|-------|-----------|----------|--------|-------|
| A社(輸送用機器)        | 日本          | 3月31日  | 6月10日    | (15日) | 6月27日     | 6月25日    | (86日)  | 6月30日 |
| B社(電気機器)         | 日本          | 3月31日  | 6月3日     | (18日) | 6月25日     | 6月21日    | (82日)  | 6月30日 |
| C社(医薬品)          | 日本          | 3月31日  | 6月4日     | (22日) | 6月26日     | 6月26日    | (87日)  | 6月30日 |
| P&G              | 米国<br>(SEC) | 6月30日  | 8月23日    | (46日) | 8月8日      | 10月8日    | (100日) | 9月30日 |
| ジョンソン ジョンソン      | 米国<br>(SEC) | 12月31日 | 3月13日    | (43日) | 2月22日     | 4月25日    | (115日) | 3月31日 |
| ユニリーバ            | 英国・<br>オランダ | 12月31日 | 4月2日     | (43日) | 3月1日      | 5月15日    | (135日) | 3月31日 |
| グラクソ・スミスクライン     | 英国<br>(SEC) | 12月31日 | 3月20日    | (42日) | 3月8日      | 5月1日     | (121日) | 3月31日 |
| バーバリ             | 英国          | 3月31日  | 6月6日     | (36日) | 6月8日      | 7月12日    | (103日) | 6月30日 |
| フォルクス・ワーゲン<br>AG | ドイツ         | 12月31日 | 2月22日    | (62日) | 3月14日     | 4月25日    | (115日) | 3月31日 |
| バイエル             | ドイツ         | 12月31日 | 2月28日    | (60日) | 2月28日     | 4月29日    | (119日) | 3月31日 |
| ダノン              | フランス        | 12月31日 | 4月3日     | (22日) | 3月20日     | 4月25日    | (115日) | 3月31日 |

出所:各企業のウェブサイト情報に基づき作成(2013年3月末から直近決算日)

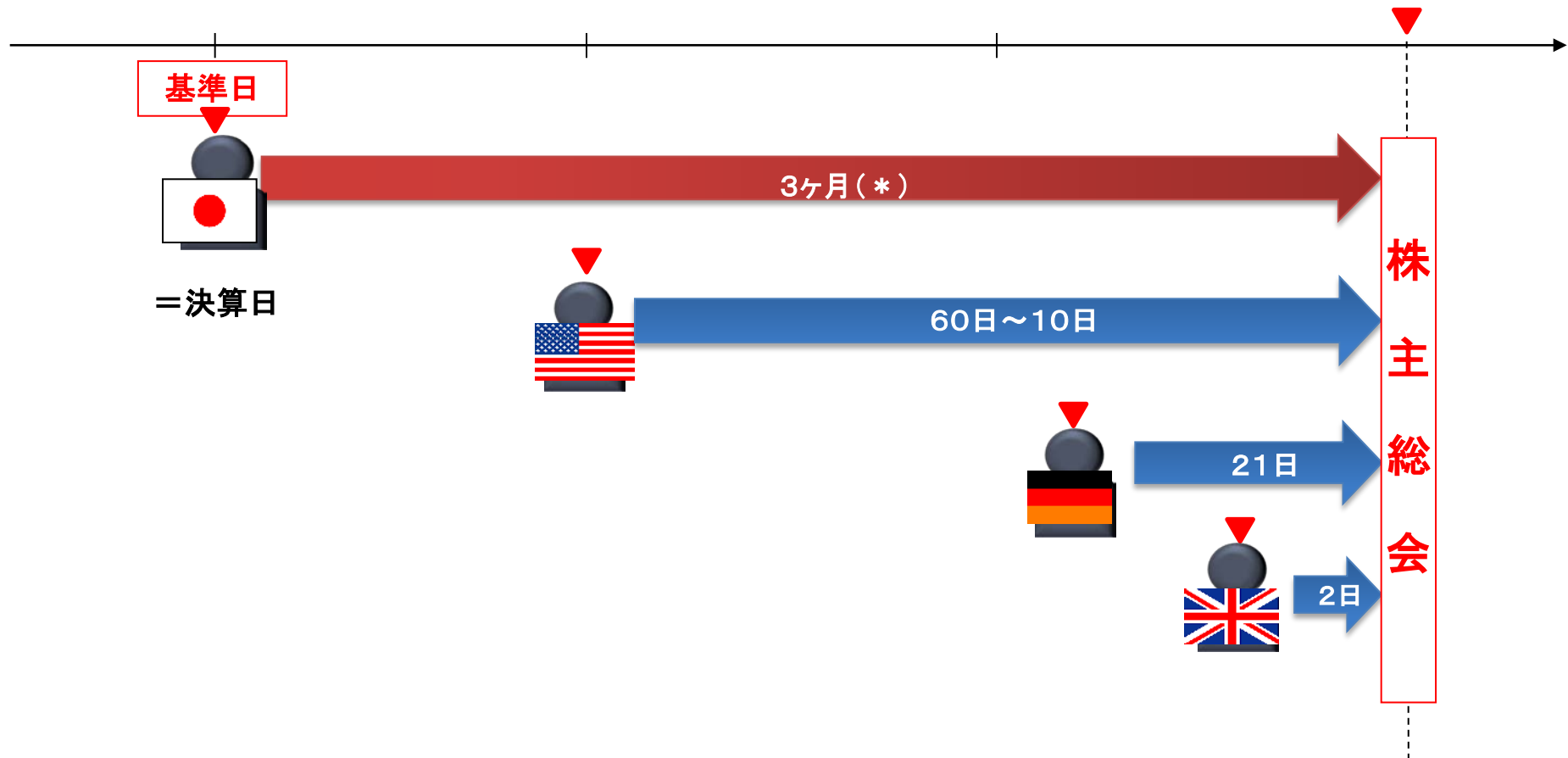
\*1: 括弧内は、招集通知から定時総会までの日数、\*2: 括弧内は、決算日から定時総会までの日数を示している。

\*3: 日本企業における年次報告書の日付は、金融商品取引法上の有価証券報告書の提出日を示している。

### 3. 株主総会実務に関する国際比較（議決権行使の基準日）

- ・ 欧米では、議決権行使の基準日は決算日とは無関係に設定されている
- ・ 我が国における基準日から株主総会までの期間は、諸外国と比して長い

#### 【議決権行使の基準日等に関する国際比較】



(\*) 会社法上、議決権行使の基準日を設定した場合、基準日から権利行使日(株主総会)までの期間は3ヶ月以内でなければならない。我が国の上場企業の多くは、実務慣行に従い、基準日を決算日に一致させる形で設定している。

### 3. 株主総会実務に関する国際比較（総会開催スケジュール）

- ・ 欧米では、決算日から4、5ヶ月程度での総会開催スケジュールが一般的

#### 【総会開催に関する国際比較】

|    | 日                                              | 米                             | 英              | 独              | 仏              |
|----|------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 規定 | 毎事業年度の終了後<br>一定の時期<br><br>基準日(＝決算日)より<br>3ヶ月以内 | —<br><br>基準日(≠決算日)より<br>60日以内 | 決算日より<br>7ヶ月以内 | 決算日より<br>8ヶ月以内 | 決算日より<br>6ヶ月以内 |
| 実務 | 決算日から2. 5～3ヶ月                                  | 決算日から4～5ヶ月                    |                |                |                |

#### 【我が国における総会開催状況の推移】

|                 | 6月開催                    | 6月下旬開催                  | 集中日開催(*)                |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 平成7.7<br>～8.6   | 1,864／2,286社<br>(81.5%) | 1,850／2,286社<br>(80.9%) | 1,755／2,286社<br>(76.8%) |
| 平成16.7<br>～17.6 | 2,050／2,567社<br>(79.7%) | 1,985／2,567社<br>(77.3%) | 1,273／2,567社<br>(49.6%) |
| 平成24.7<br>～25.6 | 1,872／2,428社<br>(77.1%) | 1,685／2,428社<br>(69.4%) | 828／2,428社<br>(34.1%)   |

\* 集中日：各事業年度において、もっとも株主総会の開催が集中した特定の日を示す。(平成25年は、6月27日)

### 3. 株主総会実務に関する国際比較（招集通知期間）

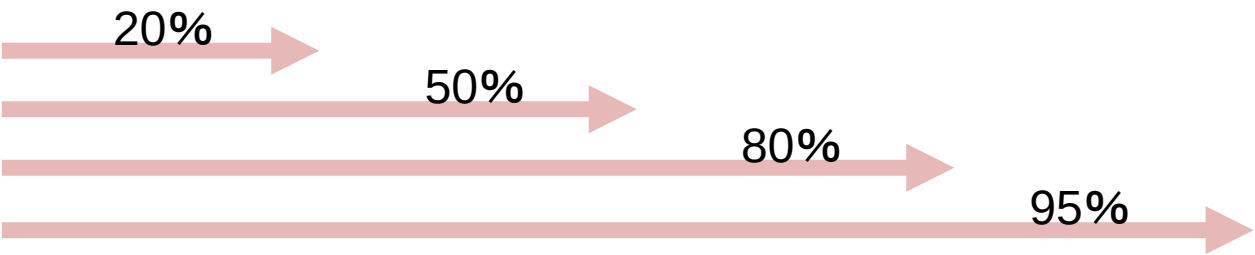
- 欧米では、総会開催日の1ヶ月以上前に招集通知が発送されることが一般的

#### 【招集通知等に関するルール】

| 日             | 米                  | 英             | 独                 | 仏                 |
|---------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| 総会日前<br>2週間以上 | 総会日前<br>10日以上60日以内 | 総会日前<br>3週間以上 | (公告)<br>総会日前30日以上 | (公告)<br>総会日前30日以上 |

#### 【我が国における上場会社の招集通知時期(社数)】

|        | 14日        | 15～17日     | 18～20日     | 21日        | 22日～      |
|--------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 平成24.6 | 370(19.8%) | 593(31.7%) | 521(27.8%) | 279(14.9%) | 109(5.8%) |



(出典:「招集通知発送日早期化状況調査(平成24年6月総会)」／資料版商事法務(2013年)



## 4. 企業情報開示等をめぐる国際動向

- ・ 昨今、欧米を中心に、短期志向の是正、企業戦略やリスク情報、コーポレート・ガバナンス等、長期的・戦略的な情報開示促進に向けた議論が活発化している

### ① 短期志向のインセンティブ解消

 ・「ケイ報告書(2012年7月)」では、企業の長期的パフォーマンスの向上の観点から、四半期開示義務付けを廃止すべき旨が提言されている。

 ・2013年11月「透明性指令」の改正により、多くの中小企業にとって著しい負担である一方投資家保護目的としては必要ないこと、短期的業績指向を促進し長期的投資を妨げることを背景に、2015年11月までに、四半期の報告義務が廃止されることとなった。

### ② 中長期における戦略やビジネスモデル

 ・2012年、ビジネス・イノベーション・職業技能省が「記述的報告の将来(The Future of Narrative Reporting)」を公表。2013年会社法改正により、新たに「戦略報告書(Strategic Report)」を導入。上場企業を対象として、企業戦略やビジネスモデルに関する説明を要求。

 ・2009年商法改正により、「状況報告書(マネジメント・レポート)」の内容を充実。ビジネスモデルや企業目的・戦略に関する説明に加え、コーポレート・ガバナンス規準に対する企業管理の遵守説明などガバナンスに関する開示を強化。

### ③ 開示の有用性改善に向けた取組み

 ・2013年12月、証券取引委員会(SEC)が、公開会社における非財務情報開示の見直しに向けたスタッフ・ペーパーを公表。2014年2月、「SEC戦略計画(草案)」として、開示の品質と有用性改善を優先項目として掲げ、「開示改革(disclosure reform)」へ取組みを開始。



## 参考：主要国における法人形態と企業数（日本）

（企業数：2013年12月末時点）

| 会社 法人形態 |                          | 企業数            |                 |
|---------|--------------------------|----------------|-----------------|
| 株式会社    | 合名会社                     | —              |                 |
|         | 合資会社                     | —              |                 |
|         | 有限会社                     | —              |                 |
|         | 東京証券取引所<br>（第一部）         | 1,782          | 約409万           |
|         | 東京証券取引所<br>（第二部）         | 559            |                 |
|         | 東京証券取引所<br>（マザーズ、ジャスダック） | 1,070          |                 |
|         | 札幌、名古屋、福岡取引所             | 485<br>(単独136) |                 |
|         | 非上場会社                    | —              | 上場会社<br>3, 547社 |

# 参考: 主要国における法人形態と企業数 (米国)

(企業数: 2013年12月末時点)

| 会社 法人形態       |                                                                      |                                                                                                                                                                                                  | 企業数                                                                                                                        |       |      |       |        |       |       |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|-------|--------|-------|-------|
| 形態            | 主な会社                                                                 | 会社の定義等                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                            |       |      |       |        |       |       |
| 有限会社<br>(LLC) | ・Inovatools USA LLC(ステンレス等)<br>・GH Induction Atmospheres LLC (溶接機等)  | 法務上は有限責任を負い、税務上はパートナーシップとして扱われる。                                                                                                                                                                 | —                                                                                                                          | 約603万 |      |       |        |       |       |
| 株式会社          | ・GM<br>・Walt Disney<br>・Exon Mobil<br>・Apple<br>・Google<br>・Facebook | デラウェア州では事業会社は定款を州務長官に提出することによって設立される。定款には、会社に関する必要的記載事項として、商号、住所、事業の性質又は目的、発行する株式の総数、株式の種類、各種類の株式数と額面金額、並びに各種類の株式の内容・権限・優先性・権利・資格・制限に関する事項や取締役会に対しその決議によって上記事項を決定する権限を与える旨の明示の規定を含む。会社の基本的事項を規定。 | <table><tr><td>NYSE</td><td>2,371</td></tr><tr><td>NASDAQ</td><td>2,637</td></tr><tr><td>非上場会社</td><td>—</td></tr></table> |       | NYSE | 2,371 | NASDAQ | 2,637 | 非上場会社 |
| NYSE          | 2,371                                                                |                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                            |       |      |       |        |       |       |
| NASDAQ        | 2,637                                                                |                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                            |       |      |       |        |       |       |
| 非上場会社         | —                                                                    |                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                            |       |      |       |        |       |       |

上場会社  
5,008社



## 参考: 主要国における法人形態と企業数 (英国)

(企業数: 2013年12月末時点)

| 会社 法人形態     |                                                      |                                                                                    | 企業数                         |       |
|-------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------|
| 形態          | 主な会社                                                 | 会社の定義等                                                                             |                             |       |
| 非公開会社 (LTD) | ・APC Cardiovascular Ltd (医療機器)<br>・Baumer Ltd (センサー) | 公募が禁止されており、最低資本金規制が課されていない。                                                        | —                           | 約162万 |
| 公開会社 (PLC)  | ・ボーダーフォン<br>・ユニリーバ                                   | 株式有限責任会社又は保証有限責任会社であって、株式資本を有し、設立証書に公開会社の記載があり、公開会社として登記している。5万ポンドの最低資本金規制が課されている。 | ロンドン証券取引所規制市場 (Main Market) | 1,299 |
|             |                                                      |                                                                                    | ロンドン証券取引所非規制市場 (AIM)        | 1,087 |
|             |                                                      |                                                                                    | 非上場会社                       | —     |

# 参考: 主要国における法人形態と企業数 (ドイツ)

(企業数: 2013年12月末時点)

| 会社 法人形態               |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                        | 企業数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 形態                    | 主な会社                                                                                                       | 会社の定義等                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |       |
| 合資会社 (KG)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• OETKER (食品)</li> <li>• メルク社</li> </ul>                            | 商法第161-177条の適用を受け、最低1名の社員 (無限責任社員) が無限責任を負うのに対し、他の (有限責任) 社員は、出資額を限度とする責任を負う                                                                                                           | —                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 約182万 |
| 有限合資会社 (GmbH & Co.KG) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• INA (ベアリング)</li> <li>• OTTO (小売流通)</li> </ul>                     | 有限会社が合資会社における無限責任社員となる。この種の会社は、合資会社に適用される規定の適用を受ける。ただし、会社内で個人の責任はない。                                                                                                                   | —                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |       |
| 有限会社 (GmbH)           | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ボッシュ</li> <li>• GEZE</li> </ul>                                   | 有限会社法の適用を受け、法人格を有する。会社債権者に対する債務は、会社の資産のみをもって弁済され、出資した持分の払込をなした社員は、責任を負わない。各持分に分割された最低50,000ユーロ未満の場合、当該会社は「GmbH」と称してはならず、事業主会社 (有限責任) と称する。                                             | —                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |       |
| 株式会社 (AG)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• バイエル</li> <li>• ポルシェ</li> <li>• ダイムラー</li> <li>• シーメンス</li> </ul> | 株式法の適用を受け、有限会社と同様法人格を有する。会社債権者に対する債務は、会社の資産のみをもって弁済され、出資した株式の払込をなした株主は、責任を負わない。各株式に分割された最低50,000ユーロの固定株式資本を有する。株式は、公証人の認証がなくても譲渡可能であるが、一般に、株式法上認められている株式会社の機構は、有限会社法が認める機構に比べて柔軟性に乏しい。 | <div>                     フランクフルト取引所規制市場 (Prime Standard, General Standard)                     544                 </div> <div>                     フランクフルト取引所非規制市場 (Entry Standard)                     189                 </div> <div>                     その他上場企業                 </div> <div>                     非上場会社                 </div> |       |



## 参考:主要国における法人形態と企業数 (フランス)

(企業数:2013年12月末時点)

| 会社 法人形態        |                             |                                                                           | 企業数                                                            |       |
|----------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------|
| 形態             | 主な会社                        | 会社の定義等                                                                    |                                                                |       |
| 有限会社<br>(SARL) | ・Vanel(スプリングメーカー)<br>・ARCEL | 出資者1名のみで設立でき、会社への出資額を限度として会社の債務につき責任を負う。                                  | —                                                              | 約239万 |
| 株式会社<br>(SA)   | ・サノフィ<br>・ルノー               | 株式会社は、商業目的のために設立された、7人以上の株主を有する会社をいう。株式会社の株主は、会社への出資額を限度として会社の債務につき責任を負う。 | NYSE Euronext<br>取引所規制市場<br>(Euronext Paris)                   | 878   |
|                |                             |                                                                           | NYSE Euronext<br>取引所非規制市場<br>(Alternext Paris,<br>MARCH LIBRE) | 426   |
|                |                             |                                                                           | 非上場会社                                                          | —     |