

**本研究会において  
議論していただきたい主要論点(案)**

平成24年3月7日

経済産業省 産業組織課

### ①我が国の企業統治を巡る現状と課題について

我が国の企業統治については、オリンパス問題等による批判の高まり、会社法改正や東証上場規程改正に向けた議論の進展など、大きな環境変化があるが、我が国の企業統治における課題について、どう考えるか。

具体的には、

○我が国の企業統治における課題としてどのような事項が考えられるか。

○これらの課題と会社法、上場規程の関係についてどう考えるか。

○内外投資家・事業家、特に海外投資家からの指摘についてどう応えていくべきか。

### ②社外役員を含む非業務執行役員に求められる役割について

法制審議会会社法制部会において、社外取締役の選任義務付けが議論されているが、そもそも非業務執行役員の役割について、どう考えるか。

具体的には、

- 非業務執行役員にはどのような役割が期待されているか。
- そもそも「監督」・「監査」には、具体的に如何なる機能が期待されているのか。
- 実効的な企業統治のために要される「監督」機能及び「監査」機能をどう確保していくこととするか。
- 業務担当でない社内取締役、常勤監査役、社外取締役、社外監査役の役割分担についてどう考えるか。
- 非業務執行役員となる者は、自らの職務の内容をどの程度具体的かつ正確に理解しているか。

### ③「独立性」と「実効性」の均衡の確保について

社外役員の導入に関して、一般株主の利益と衝突しない「独立性」の確保と企業統治の「実効性」の確保の関係についてどう考えるか。

具体的には、

- 事業の内容の専門性が高くなるにつれて、独立性よりも実効性が重視されるべきであるとする見解について、どのように考えるか。
  
- 一方、社外役員が一般株主の利益保護のために選任される点を重視し、事業内容によらず、独立性こそが重視されるべきとの見解について、どう考えるか。
  
- 「独立性」の要件として、
  - ①一定の者(親会社等の出身者、経営者の近親者)を除外すべき、
  - ②取引先出身者を除外すべき、
  - ③元従業員の経歴があっても一定期間経過すれば対象者として認めるべき、
  - ④上記に加えて要件を更に厳格化すべき、との議論についてどう考えるか。

### ④社外役員の機能を担保するための枠組みについて

社外役員がその機能を果たすためにどのような枠組みが必要と考えるか。

具体的には、

- 社外役員に求められる行動について規定した行為規範の必要性についてどう考えるか。
- 社外役員をサポートする社内体制の在り方についてどう考えるか。
- 社外役員に対する適時かつ十分な情報の提供を行う体制の在り方についてどう考えるか。
- 社外役員の在任期間が長くなると期待される機能が果たせなくなるのではないかとの指摘についてどう考えるか。
- 社外役員の報酬とモチベーションの関係についてどう考えるか。

### ⑤経営者と投資家のコミュニケーションの充実のための諸方策について

投資家と事業会社がコミュニケーションを通じて納得感を得ることが企業統治の本質であることを踏まえ、いかにコミュニケーションの充実を図っていくべきか。

具体的には、

- Comply or Explainの原則においては、求められるExplainのレベルが必ずしも明確でないため、実質的に義務付けになってしまっているとの指摘についてどう考えるか。
- 企業が社外役員を導入しない場合等における市場への説明の在り方としてどのようなものが考えられるか。
- 社外役員の経歴や能力についての情報提供が十分でなく、投資家が十分な判断を行えないとの指摘についてどう考えるか。
- 望ましいコーポレート・ガバナンスの在り方は、コンテキスト・セッティングにより異なるのであるとすれば、これを如何に実現していくこととするか。

### ⑥社外役員活動を支える社会インフラの充実について(人材市場の整備)

社外役員になる人材を容易に確保できる社会的枠組みをどのように構築していくべきか。

具体的には、

- 社外役員に期待される機能とは、その者が有するreputationによって投資家を安心させることであるとすると、そうしたreputationをどのように社会において創造していくこととするか。
- 社外役員に対する研修など社外役員活動を支えるインフラとしてどのようなものが考えられるか。

### ⑦外部の第三者委員会の活用について

不祥事等が発生した際に設置される第三者委員会が企業統治の向上のために果たすべき役割についてどう考えるか。

具体的には、

- 企業統治における第三者委員会の役割を明確にすべく、取引所ルールその他のガイドラインに位置付けることについてどう考えるか。
- 独立性の確保など第三者委員会を機能させるために必要な方策についてどう考えるか。