

欧州における会計基準、開示、企業統治、投資家の受託責任等をめぐる動き (欧州出張のまとめ)

2013 年 2 月 15 日

企業会計室 福本

論点 1. 国際会計基準 (IFRS) を巡る米国への全般的不満とともに、IFRS の基準への各国の懸念、批判、再検証の動き

1) 米国の貢献に対する不満

- ・ 米国が、最近「グローバルで単一の会計基準 (Single set of standards)」でなく「グローバルな比較可能性 (Global comparability)」を強調。IFRS への拠出額も減少しており不満。新しい SEC 委員長も政治的な判断できるか疑問 (IASB 議長)

2) 米国と IFRS の収れん (コンバージェンス) 作業への不満

- ・ 米国と IFRS のコンバージェンス・プロジェクトへの不満 (欧州委員会、独仏英当局)
- ・ 金融危機への対応 (特に金融商品の減損) なら、早くできなければ意味がないのでやめるべき (英仏当局、英投資家)

3) のれんの減損処理が大きな問題に

- ・ EU レベルでも当局 (ESMA) が問題提起 (欧州委、独仏当局)
- ・ のれんの額が巨大化する中、減損の額が経営に与える影響が深刻化 (英投資家)
- ・ 各国の単体基準のようにのれんを償却する可能性も検討 (独当局、企業)
- ・ IFRS でも減損テストのあり方等、技術的に詳細に検討すべき課題 (IASB 議長)

4) IFRS の慎重性欠如 (削除) を英国投資家等が批判

- ・ 英投資家 10 社が、IFRS における慎重性 (Prudence) や真実・公正な概観 (True and fair views) の欠如、監査のあり方を批判するレターを EU 関係者に送付 (英投資家)
- ・ IFRS の基準を見れば慎重性がないことはない。フランスの根強い (慎重性欠如への) 批判の意図は明確だが、最近の英国での批判は理解できない (IASB 議長)

5) EU が IFRS 適用の費用対効果を再検証

- ・ 今年から来年にかけて、各国が挙げる論点と事例を基に費用対効果による影響評価を実施 (欧州委)
- ・ EU における最大のテーマは EFRAG 改革 (仏当局)

6) 開示フレームワーク

- ・ 「開示フレームワーク」は大きなテーマ。開示がユーザーにとって有益なものであるためには、分量が減ることが大事。1月末にフォーラム開催して議論開始（IASB 議長）

7) ビジネスモデルの組み入れ

- ・ EFRAG と英仏の基準設定主体が、IFRS に「ビジネスモデル」の考え方を組み込むプロジェクトを実施。今年3月か4月に討議文書を発出予定（EFRAG、仏当局）
- ・ フランス企業は、IFRS ではビジネスモデルが表現できないことを不満に思っており、これを位置づけることは重要（仏当局）

論点2. 金融危機の反省から、英国中心に、投資家等の短期指向の是正、持続的な企業収益を支える投資に向けた「受託者責任(Stewardship)」や「企業と投資家の対話(Engagement等)」強化が大きなテーマに

1) 「ケイ報告 (Kay Review)」を巡る動き

- ・ 閣僚の要請を受け、投資環境全体 (Investment Chain) で、金融の売買モデルから、長期的な事業価値を高める投資モデルへの転換に向け、スチュワードシップ(受託者責任)強化、報酬・インセンティブ見直し、四半期開示見直し等を提言 (John Kay)
- ・ ケイ報告に沿ってスチュワードシップ・コードを改訂 (FRC)
- ・ 分析、方向性は同感。提言の実施に注目 (英投資家)

2) スチュワードシップ (受託者責任) 強化に向けた動き

- ・ 2010年に制定された「スチュワードシップ・コード」に260の投資家、運用機関等が署名。関係団体や調査を実施 (FRC)
- ・ 投資家等の受託責任を求めるスチュワードシップ・コードは、コーポレート・ガバナンス・コードと対をなすもの (英投資家)
- ・ 投資に関わるアセット・オーナー、運用機関、証券会社、コンサルタント等の全てにスチュワードシップ概念が重要 (英投資家等)
- ・ 企業の取締役会にもスチュワードシップが必要 (英投資家)

3) 企業と投資家の対話 (エンゲージメント) の強化

- ・ 企業のリスクや戦略等を理解し、企業に投資家の考えを共有するためにエンゲージメントを重視 (英投資家)

論点 3. 非財務情報の開示やコーポレート・ガバナンスに関するルール改定に向けた新たな動き

1) 欧州委員会が非財務情報の開示を拡大する指令改訂

- ・ 非財務情報の開示を拡大する改定案を提出予定。大企業・グループが対象。方法論は、EU 独自のものでなく、既存の国際枠組みを利用（欧州委）
- ・ EU レベルで非財務情報を義務的な開示項目にする議論を懸念（独当局）

2) EU レベルでのガバナンスと会社法改正に向けた動き

- ・ 欧州委は、昨年 12 月にコーポレート・ガバナンス強化と関連する会社法改正の方針を示す行動計画（Action Plan）を発表（欧州委）
- ・ EU の議論は、以前は規制強化に偏っていたが、昨年の行動計画は良い方向。欧州議会は、報酬の問題に関心（英投資家）

3) 独仏でのコーポレート・ガバナンスに関するルール改定の動き

- ・ ドイツのコーポレート・ガバナンス・コードについて、報酬の上限や開示義務強化等に関し、6 月末までに改定案を検討（独基準設定主体）
- ・ フランスではガバナンスに関する新たな法規制が提案。取締役会に二人以上の労働者代表を入れる、長期保有株主に 2 倍の議決権付与等の内容で懸念（仏投資家）

以上

TAKUYA FUKUMOTO (METI JAPAN) PAID A VISIT TO EFRAG

On 31 January Takuya Fukumoto, Director Corporate Accounting, Disclosure and CSR Policy Office of the Economic and Industrial Policy Bureau of the Japanese Ministry of Economy, Trade and Industry (METI) visited EFRAG as part of his European tour meeting with regulators and standard setters and the European Commission. Japan allows the use of IFRS for listed companies. Some 10 to 20 Japanese companies use IFRS or are interested in doing so. Takuya Fukumoto met with EFRAG Chairman Françoise Flores and EFRAG Director Saskia Slomp.

Issues discussed included corporate reporting standards supporting sustainable growth of companies through proper communication with investors; global comparability; EC assessment of the IAS Regulation; IFRS developments and applications including debate in Europe; and the IASB Accounting Standards Advisory Forum.

In Japan, a Corporate Reporting Lab was launched in July 2012. The initiative is similar to the UK FRC Financial Reporting Lab, albeit its scope includes all aspects of corporate reporting. It gathers companies, investor and analysts, to explore more effective communication and disclosure about corporate value. In December the Japanese Corporate Reporting Lab issued questions long-term investors want to ask corporate executives about corporate governance: survey of deepening dialogue to achieve continuous increases in corporate value (http://www.meti.go.jp/english/policy/economy/corporate_accounting/pdf/CRLab_130204ver.pdf).

FINANCIAL REPORTING LAB: INSPIRING OTHER COUNTRIES

The Japanese initiative shows that elsewhere in the world initiatives, similar to the UK FRC Financial Reporting Lab, are flourishing. The UK Financial Reporting Lab facilitates the dialogue between listed companies and investors to explore innovative or improved reporting solutions that better

meet their needs. The Lab provides practical examples of practices that investors find useful to their analysis and explains why. The Lab encourages other companies to consider adopting the practices, if appropriate in the context of their own financial reporting.

The UK and Japanese Reporting Labs could inspire similar initiatives in other European countries. In its October meeting, the EFRAG PRC received a presentation on the UK FRC Financial Reporting Lab and its activities. EFRAG would be ready to facilitate and support the replication of the Financial Reporting Lab by other National Standard Setters in Europe. EFRAG could provide assistance to National Standard Setters that are interested in establishing a similar initiative by preparing supporting papers adapted to the audience and the topic under discussion, by providing organisational support and speakers, or facilitating presentations. Would various Reporting Labs be established, exchange of papers could be organised so as to provide a wider audience (and therefore influence) to the recommendations which emanate from the groups and to avoid duplication of efforts.