

平成 21 年 3 月 26 日

江頭憲治郎座長様  
伊藤進一郎座長代理様

委員 関 哲夫

業務多忙のため、誠に残念ではありますが、最終回となる 3 月 26 日の有識者懇談会を欠席せざるを得ません。

最終答申案を読んで、監査役（委員）の機能強化について小生なりに整理してみましたので、ご参考に供したいと存じます。

つきましては、よろしくお取扱いのほどお願いいたします。

資料；「監査役（委員）の機能強化に関するメモ」

以上

平成 21 年 3 月 26 日

委員 関 哲夫

### 監査役（委員）の機能強化に関するメモ

課題	監査役（委員）の新たな役割	体制、資格要件
<p>I 経営執行と株主との利害調整</p> <p>1. 買収防衛策</p> <p>2. 大規模第三者割当増資</p> <p>3. 親子上場</p> <p>4. 株主提案の取扱い</p> <p>5. 株主代表訴訟に関する監査役会（委員会）による検討結果の裁判所における取扱い</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>・非業務執行役員（社外取締役、社外監査役）を構成員とする特別委員会</li><li>・監査役会(委員会)による証券取引所に対する意見開示 [取引所規則改正]</li><li>・同上</li><li>・株主提案の一部について、その是非について監査役も判断するような取扱いの措置 [法改正]</li><li>・監査役会（委員会）による検討結果に対する法律上の重視（米国における訴訟委員会判断に対する対応と同様の取扱い） [法改正]</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>・社外取締役、社外監査役（委員）の社外要件の独立性の観点からの厳格化 [法改正]</li><li>・社外監査役の役割強化、体制強化（監査役会(委員会)議長は社外監査役(委員)とするなど)</li></ul>
<p>II 財務報告の信頼性確保（会計不祥事の防止）</p> <p>1. 財務報告に関するいわゆる「期ずれ」問題(監査人による二重監査問題)</p> <p>2. 監査人の選任議案及び監査報酬の「ねじれ」問題</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>・監査人による内部統制監査報告書の株主総会提出、併せて株主総会提出の事業報告及び監査役（会）監査報告に内部統制（財務報告に係る内部統制を含む）の運用結果等に関する評価記載 [法改正]</li><li>注) ただし、監査人の内部統制監査結果は監査役の評価対象とはしない。</li><li>・監査役会(委員会)に現行同意権を改め提案権を新たに付与 [法改正]</li></ul>	

以上

## 外国人投資家による対日議決権行使の状況

[表1] アメリカの機関投資家による対日議決権行使結果

(2007年5月・6月総会会社を対象に分析)

議案名	カルパース (調査対象: 523社)				TIAA - CREF (調査対象): 149社)			
	賛成	反対	賛成 比率(%)	反対 比率(%)	賛成	反対	賛成 比率(%)	反対 比率(%)
剰余金処分	382		100.0	0.0	106	6	94.6	5.4
取締役選任	479	18	96.4	3.6	135	10	93.1	6.9
監査役選任	333	65	83.7	16.3	126	3	97.7	2.3
定款一部変更	215	13	94.3	5.7	57	26	68.7	31.3
退職慰労金支給	244	5	98.0	2.0	30	71	29.7	70.3
役員報酬額改定	174	6	96.7	3.3	64	4	94.1	5.9
新株予約権発行	45	10	81.8	18.2	13	1	92.9	7.1
会計監査人選定	99	5	95.2	4.8	36	1	97.3	2.7
再構築関連	15	1	93.8	6.3	6	1	85.7	14.3
買収防衛策導入	2	67	2.9	97.1	0	49	0.0	100.0
その他会社提案	331	6	98.2	1.8	108	1	99.1	0.9
総計	2,319	196	92.2	7.8	681	173	79.7	20.3
株主提案	38	25	60.3	39.7	0	30	0.0	100.0

取締役選任および監査役選任議案に対する反対には一部反対を含む。

Governance Research Service, RiskMetrics Group

[表2] フィデリティによる議決権行使結果

(2007年6月総会開催 276社を対象に分析)

議案	賛成	反対	総計	反対比率(%)
剰余金処分	209	3	212	1.4
取締役選任	260	17	277	6.1
監査役選任	198	104	302	34.4
補欠監査役選任	40	22	62	35.5
定款一部変更	103	37	140	26.4
退職慰労金支給	138	0	138	0.0
役員報酬額改定	84	0	84	0.0
新株予約権発行	52	7	59	11.9
会計監査人選定	58	0	58	0.0
再構築関連	5	0	5	0.0
買収防衛策導入	0	42	42	100.0
その他会社提案	16	0	16	0.0
株式併合	1	0	1	0.0
役員賞与支給	120	0	120	0.0
総計	1,284	232	1,516	15.3
株主提案	18	19	37	51.4

取締役・監査役選任の反対には一部反対を含む。

<http://www.fidelity.co.uk/adviser/aboutus/corporategovernance/votingrecord.html>