

機関投資家向けコーポレート・ガバナンスに関するアンケート調査

2012年（平成24年）1月
（調査企画）東京大学 社会科学研究所
（調査委託機関）社団法人 中央調査社

- 1) この調査は、可能な限り、御社で議決権行使に関する職務を担当された経験のある方にご回答をお願いいたします。
ご回答は個人のお名前と切り離して、全体として何パーセントというように処理いたしますので、プライバシーが侵されることはありません。
- 2) ご回答は、あてはまる番号を○印で囲んでください。
- 3) 一部の方だけにお答えいただく質問もあります。その場合は、矢印（→）や質問文前の指示に従ってお答えください。指示のない質問については全員がお答えください。
- 4) ご回答に迷う場合は、できるだけ近いものを選ぶようにしてください。

—— 《ご記入が終わりましたら…》 ——

- ◎ ご記入が終わりましたら、もう一度、回答漏れがないかお確かめください。

—— 《この調査に関するお問い合わせは…》 ——

- ◎ 調査内容について（調査企画者） 東京大学社会科学研究所 田中 亘（東京大学准教授）

- ◎ 調査方法について（調査委託機関） 社団法人 中央調査社 管理部

まず、次の質問にご回答ください。

御社は、日本企業の株式（日本株）に投資されていますか（子会社・関連会社への投資は含めないものとします）。いずれかに○をつけてください。

- 1 現在、日本株に投資している
- 2 現在、日本株に投資していないが、将来、投資することを検討している
- 3 現在、日本株に投資しておらず、将来、投資することを検討してもない

↳ これでアンケートを終了いたします。調査票はご返送いただく必要はございません。
ありがとうございました。

I このパートでは、コーポレート・ガバナンスに関する基本的な考え方についてお聞きします。

I-1 御社は、ある企業に投資するかどうか、またはどれだけ投資するか判断に際して、その企業のコーポレート・ガバナンスについて考慮していますか。

- 1 考慮している → 次ページ I-2 へ
- 2 考慮していない → 次ページ I-3 へ

(I-1で「1 考慮している」と回答された方にお聞きします。)

I-2 具体的には、どのような事項について考慮していますか。当てはまるものすべてに○をつけてください。

- 1 株主構成
- 2 取締役会の規模の大きさ (員数)
- 3 社外取締役の員数ないし取締役総数に占める割合
- 4 社外取締役の独立性
- 5 社外取締役の能力・経験
- 6 トップ経営者と取締役会議長の分離の有無
- 7 買収防衛策の導入の有無
- 8 役員報酬の開示状況
- 9 ストック・オプションその他の業績連動型報酬制度の採用の有無
- 10 委員会設置会社であるか否か
- 11 任意の委員会の設置の有無
- 12 内部統制システムの整備状況
- 13 不祥事発生の有無
- 14 その他 ()

【全員の方に】

I-3 投資先の上場企業の株主総会で、御社が反対した議案が可決された場合、そのことは、当該企業に投資し続けるかどうかの御社の判断に影響しますか。

- | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| 強く
影響する | やや
影響する | どちらとも
いけない | あまり
影響しない | まったく
影響しない |

I-4 あなたは、日本の上場企業は現在、どのステークホルダーの利益を重視していると
お考えですか。各ステークホルダーにつき、1～5の5段階でお答えください。

	非常に 重視して いる	やや 重視して いる	どちらとも いけない	あまり 重視して いない	まったく 重視して いない
(1) 株 主	1	2	3	4	5
(2) 従業員	1	2	3	4	5
(3) 取引先企業	1	2	3	4	5
(4) 取引先銀行 (メインバンク)	1	2	3	4	5
(5) 地域社会	1	2	3	4	5

I-5 いわゆる社会的責任投資（Social Responsibility Investment; SRI）について、次の各号の中で御社に当てはまるものすべてに○をつけてください。

- 1 社会的責任投資（SRI）ファンドを運用している
- 2 投資先企業の選択に当たって、当該企業の社会的責任に関する取り組み状況を考慮している
- 3 投資先企業の株主総会における議案の賛否を判断する際に、当該企業の社会的責任に関する取り組み状況を考慮している
- 4 あてはまるものはない

II このパートは、買収防衛策に関してお聞きします。

II-1 御社は、投資先企業の株主総会で買収防衛策（その導入または継続）の承認を求められた場合、どのように対応されていますか。

- 1 おおむね（率にすれば8割以上）賛成している
- 2 どちらかといえば賛成するほうが多い
- 3 どちらかといえば反対するほうが多い
- 4 おおむね（率にすれば8割以上）反対している
- 5 買収防衛策の承認を求められたことはない
- 6 わからない

II-2 御社は、買収防衛策の承認議案への賛否を判断するに当たり、次の各号に掲げる事情をどの程度、考慮していますか。各号につき、**1～5**の5段階でお答えください。

	非常に 考慮 する	やや 考慮 する	どちら ともい えない	あまり 考慮 しない	まった く考慮 しない
(1) 防衛策の発動要件が明確か	1	2	3	4	5
(2) 経営陣から独立した取締役が発動の決定に関与する仕組みになっているか	1	2	3	4	5
(3) 防衛策の発動を株主が決定する仕組みになっているか	1	2	3	4	5
(4) 防衛策を行使できる買収手法に限定があるか (例：100%現金買収の場合には防衛策を行使しないものとしている、など)	1	2	3	4	5
(5) 防衛策について定期的に株主の承認を得る仕組みになっているか	1	2	3	4	5
(6) 企業価値・株主価値を毀損するような買収の脅威が差し迫っているか	1	2	3	4	5
(7) 防衛策の承認を求めている企業の従来業績	1	2	3	4	5
(8) 防衛策の承認を求めている企業との関係を維持する必要性	1	2	3	4	5

II-3 上場企業の取締役会が、次の各号に掲げるような理由で買収防衛策を行使することについて、あなたはどのように考えますか。各号のそれぞれについて、**1～5**の5段階でお答えください。

	支持する	どちらかといえば支持する	どちらともいえない	どちらかといえば支持しない	支持しない
(1) 取得した株式の高値買取りを迫る目的での株式の買い集めを防ぐ	1	2	3	4	5
(2) 会社と不当な条件で取引をしたり、会社の営業秘密を奪取するなどして会社の利益を奪う目的での買収を防ぐ	1	2	3	4	5
(3) 公開買付けの後に低価格でキャッシュ・アウトを行う二段階買収のような、強圧的な手段による買収を防ぐ	1	2	3	4	5
(4) 市場での株式買い集めによって（公開買付けによらずに）支配権が取得されることを防ぐ	1	2	3	4	5
(5) 株主が買収に応じるかどうかを判断するために必要な情報や検討時間を確保する	1	2	3	4	5
(6) 買収者と交渉し、買収条件をよりよいものにする	1	2	3	4	5
(7) ホワイトナイトを探したりリストラ案を立てるなど、取締役会が株主に代替案を呈示するための時間を稼ぐ	1	2	3	4	5
(8) 高配当を実現する目的で買収がなされ、会社の資産や事業が売却されるのを防ぐ	1	2	3	4	5
(9) レバレッジド・バイアウトの方法で買収がなされ、会社が負債過多となるのを防ぐ	1	2	3	4	5
(10) 従業員・取引先などのステークホルダーの利益を害するような買収を防ぐ	1	2	3	4	5

III このパートでは、社外取締役に関してお聞きします。

III-1 投資先の上場企業において、その企業の親会社の関係者（取締役、使用人など）が社外取締役になることについて、御社はどのような立場をとっていますか。この中から**1つ**を選び、**番号に○**をつけてください。

- 1 親会社の関係者以外の者が社外取締役となる場合に比べ、選任議案に賛成するための条件はより厳格である
- 2 親会社の関係者以外の者が社外取締役となる場合に比べ、選任議案に賛成するための条件にとくに違いはない
- 3 親会社の関係者以外の者が社外取締役となる場合に比べ、選任議案に賛成するための条件はより緩やかである
- 4 社としての立場は特にない

Ⅲ-2 上場企業が社外取締役を置くことについて、あなたは、次のいずれの見解を支持しますか。

1 上場会社は一般に、取締役の一定数（割合）以上を社外取締役とすることが望ましい
→「一定数（割合）」について具体的な見解がある場合、

ご記入ください（3人、50%など）

【 具体的に： 】

2 社外取締役を置くべきか否かは各社により異なり、一般的な言明はできない

3 その他

→「ある類型の上場会社については一定数以上の社外取締役を置くことが望ましい」
などのご見解がある場合、ご記入ください。

【 具体的に： 】

Ⅲ-3 次の各号に掲げるようなルールを法律または取引所の規則で定めることについて、
あなたは、どのように考えますか。各号ごとに、**1～5**の5段階でお答えください。

	支持 する	どちら かとい えば 支持 する	どちら ともい えない	どちら かとい えば 支持 しない	支持 しない
(1) 上場会社に社外取締役の選任を強制する	1	2	3	4	5
(2) 社外取締役を選任していない会社に対して 選任しない理由を開示させる	1	2	3	4	5
(3) 上場会社に社外取締役の選任を促すような ルールを設ける (例：社外取締役の承認がある場合には買収 防衛策の適法性を広く認める、など)	1	2	3	4	5



SQ (3) について、**1**または**2**と回答した方にお聞きします。

どのようなルールを設けるべきかご意見がある場合、ご記入ください。

【 具体的に： 】

IV このパートでは、上場企業に関する法規制についてお聞きします。

IV-1 株主代表訴訟に関し、次の各号に挙げるような見解について、あなたはどのように考えますか。各号ごとに、**1～5**の5段階でお答えください。

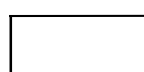
	強く そう 思う	やや そう 思う	どちら ともい えない	あまり そう 思わ ない	まった くそう 思わ ない
(1) 経営を萎縮させる	1	2	3	4	5
(2) 社外役員などの役員のなり手を少なくする	1	2	3	4	5
(3) 理由のない訴訟により役員や会社にかかる負担がかかる	1	2	3	4	5
(4) 当然とるべき社内手続をとってれば役員 の責任が認められるおそれはほとんどない	1	2	3	4	5
(5) 経営に緊張感をもたらし、会社・株主の利益となる	1	2	3	4	5
(6) ほとんど提起されないので、とくに意味のある制度ではない	1	2	3	4	5

IV-2 上場会社に関して、次の各号に挙げるような法規制を新たに設けることについて、あなたはどのように考えますか。各号ごとに、**1～5**の5段階でお答えください。

	支持 する	どちら かとい えば 支持 する	どちら ともい えない	どちら かとい えば 支持 しない	支持 しない
(1) 上場会社が支配権を移転させるような大規模なエクイティ発行をする場合は、株主総会の承認を要求する	1	2	3	4	5
(2) 上場会社が少数派株主のキャッシュ・アウトをする場合は、特別決議よりも厳格な決議要件を課す	1	2	3	4	5
(3) 公開買付けによらずに、もっぱら市場での株式の買い集めによって上場会社の支配権を取得する行為は禁止する	1	2	3	4	5
(4) 上場会社の支配権を取得するような株式の買付けをするときは、全株式を対象とした公開買付けによらなければならないものとする	1	2	3	4	5

V 最後に、御社またはあなたご自身についてお聞きします。

V-1 御社の業態を教えてください。

- | | |
|---------------|-------------|
| 1 信託銀行 | 4 損害保険 |
| 2 銀行（信託銀行を除く） | 5 投資信託・投資顧問 |
| 3 生命保険 | |
- 

（V-1 で5を選択された方にお聞きします。）

V-2 御社はどの系列・グループに属していますか。

- | | | |
|-------|---------|----------------|
| 1 証券系 | 3 生・損保系 | 5 独立系 |
| 2 銀行系 | 4 非金融系 | 6 その他（銀・証提携など） |

【全員の方に】

V-3 御社の資本の属性は次のいずれですか。

- | | | |
|-----|-----|-----|
| 1 | 2 | 3 |
| 国内系 | 外資系 | その他 |

V-4 御社の日本株に対する投資規模（保有株式の時価）はどれくらいですか。

子会社・関連会社への投資は含まないでご回答ください。

- | | |
|---------------------|-------------------|
| 1 1円以上 100億円未満 | 5 5000億円以上 1兆円未満 |
| 2 100億円以上 500億円未満 | 6 1兆円以上 |
| 3 500億円以上 1000億円未満 | 7 現在、日本株には投資していない |
| 4 1000億円以上 5000億円未満 | |

V-5 御社では、投資判断を行う担当部署と、議決権行使の判断を行う担当部署は、別ですか。

- | | | |
|------|-------|------------|
| 1 はい | 2 いいえ | 3 一概にはいえない |
|------|-------|------------|

V-6 あなたが資産運用業務に従事している年数を教えてください。

- | | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 5年未満 | 10年未満 | 20年未満 | 30年未満 | 30年以上 |

V-7 あなたは、職務上、株主総会の議決権行使に関わった経験はおありですか。

- | | |
|----|----|
| 1 | 2 |
| ある | ない |

V-8 あなたの現在の職位および担当部署を教えてください。

(1) 職位（次の中からお選びください）

- | | |
|------------|---------|
| 1 役員クラス | 4 係長・主任 |
| 2 部長・次長クラス | 5 専門職 |
| 3 課長クラス | 6 その他（ |

(2) 担当部署

質問は以上で終わりです。ありがとうございました。