

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

* 1. 日本企業株式への投資

| | 現在、日本株に投資している | 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 |
|-----|---------------|----------------------------------|
| (N) | 88 | 2 |
| (%) | 97.7 | 2.3 |

I-1. 投資判断に際し、企業のコーポレート・ガバナンスを考慮するか

| | 考慮している | 考慮していない | 無回答 |
|-----|--------|---------|-----|
| (N) | 68 | 18 | 2 |
| (%) | 77.3 | 20.5 | 2.3 |

I-2. 考慮事項

| | 株主構成 | 取締役会の規模の大きさ(員数) | 社外取締役の員数ないし取締役役に占める割合 | 社外取締役の独立性 | 社外取締役の能力・経験 | トップ経営者と取締役会議長の分離の有無 | 買収防衛策の導入の有無 | 役員報酬の開示状況 |
|-----|-------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|-----------|
| (N) | 68 | 17 | 20 | 27 | 15 | 5 | 26 | 15 |
| (%) | 67.6 | 25 | 29.4 | 39.7 | 22.1 | 7.4 | 38.2 | 22.1 |
| | 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 | 委員会設置会社であるか否か | 任意の委員会の設置の有無 | 内部統制システムの整備状況 | 不祥事発生の有無 | その他 | 無回答 | |
| | 15 | 11 | 2 | 19 | 56 | 5 | 0 | |
| | 22.1 | 16.2 | 2.9 | 27.9 | 82.4 | 7.4 | 0 | |

I-3. 反対した議案が可決された場合、当該企業の投資判断に影響するか

| | 強く影響する | やや影響する | どちらともいえない | あまり影響しない | まったく影響しない | 無回答 |
|-----|--------|--------|-----------|----------|-----------|-----|
| (N) | 88 | 7 | 18 | 36 | 20 | 6 |
| (%) | 100 | 8 | 20.5 | 40.9 | 22.7 | 6.8 |

I-4. 上場企業はどのステークホルダーの利益を重視しているか

| | | 非常に重視している | やや重視している | どちらともいえない | あまり重視していない | まったく重視していない | 無回答 |
|----------|-----|-----------|----------|-----------|------------|-------------|-----|
| (1)株主 | (N) | 88 | 11 | 52 | 15 | 9 | 1 |
| | (%) | 100 | 12.5 | 59.1 | 17 | 10.2 | 1.1 |
| (2)従業員 | (N) | 88 | 12 | 38 | 30 | 7 | 1 |
| | (%) | 100 | 13.6 | 43.2 | 34.1 | 8 | 1.1 |
| (3)取引先企業 | (N) | 88 | 20 | 38 | 25 | 4 | 1 |
| | (%) | 100 | 22.7 | 43.2 | 28.4 | 4.5 | 1.1 |

| | | | | | | | | |
|------------------|-----|-----|------|------|------|------|-----|---|
| (4)取引先銀行(メインバンク) | (N) | 88 | 21 | 35 | 24 | 7 | 1 | 0 |
| | (%) | 100 | 23.9 | 39.8 | 27.3 | 8 | 1.1 | 0 |
| (5)地域社会 | (N) | 88 | 1 | 30 | 41 | 14 | 2 | 0 |
| | (%) | 100 | 1.1 | 34.1 | 46.6 | 15.9 | 2.3 | 0 |

I-5. 社会的責任投資で当てはまること

| | | | | | | |
|-----|-------------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------|------|---|
| | 社会的責任投資(SRI)ファンドを運用している | 投資先企業選択の際、当該企業の社会的責任に関する取組状況を考慮 | 投資先企業の議案賛否判断の際、SRIに関する取組状況を考慮 | あてはまるものはない | 無回答 | |
| (N) | 88 | 13 | 27 | 16 | 49 | 0 |
| (%) | 100 | 14.8 | 30.7 | 18.2 | 55.7 | 0 |

II-1. 買収防衛策の承認を求められた場合の対応

| | | | | | | | |
|-----|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-------|-----|
| | おおむね(率にすれば8割以上)賛成している | どちらかといえば賛成するほうが多い | どちらかといえば反対するほうが多い | おおむね(率にすれば8割以上)反対している | 買収防衛策の承認を求められたことはない | わからない | 無回答 |
| (N) | 88 | 24 | 15 | 8 | 15 | 10 | 1 |
| (%) | 100 | 27.3 | 17 | 9.1 | 17 | 11.4 | 1.1 |

II-2. 買収防衛策の承認議案への賛否判断に際し考慮すること

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|-----|---------|--------|-----------|----------|-----------|------|-----|
| | | 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 | 無回答 | |
| (1)防衛策の発動要件が明確か | (N) | 88 | 38 | 33 | 10 | 3 | 3 | 1 |
| | (%) | 100 | 43.2 | 37.5 | 11.4 | 3.4 | 3.4 | 1.1 |
| (2)独立した取締役が発動決定に関与する仕組みになっているか | (N) | 88 | 26 | 27 | 23 | 7 | 4 | 1 |
| | (%) | 100 | 29.5 | 30.7 | 26.1 | 8 | 4.5 | 1.1 |
| (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 | (N) | 88 | 21 | 32 | 23 | 6 | 4 | 2 |
| | (%) | 100 | 23.9 | 36.4 | 26.1 | 6.8 | 4.5 | 2.3 |
| (4)防衛策を行使できる買収手法に限定があるか | (N) | 88 | 10 | 23 | 36 | 11 | 6 | 2 |
| | (%) | 100 | 11.4 | 26.1 | 40.9 | 12.5 | 6.8 | 2.3 |
| (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 | (N) | 88 | 31 | 25 | 21 | 6 | 4 | 1 |
| | (%) | 100 | 35.2 | 28.4 | 23.9 | 6.8 | 4.5 | 1.1 |
| (6)企業・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 | (N) | 88 | 26 | 30 | 19 | 9 | 3 | 1 |
| | (%) | 100 | 29.5 | 34.1 | 21.6 | 10.2 | 3.4 | 1.1 |
| (7)防衛策の承認を求めている企業の従来業績 | (N) | 88 | 17 | 28 | 32 | 5 | 5 | 1 |
| | (%) | 100 | 19.3 | 31.8 | 36.4 | 5.7 | 5.7 | 1.1 |
| (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 | (N) | 88 | 14 | 19 | 28 | 6 | 20 | 1 |
| | (%) | 100 | 15.9 | 21.6 | 31.8 | 6.8 | 22.7 | 1.1 |

Ⅱ-3. 上場企業取締役会の買収防衛策行使に対する支持度合い

| | | 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 | 無回答 | |
|----------------------------------|-----|------|--------------|-----------|---------------|-------|------|-----|
| (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 | (N) | 88 | 27 | 27 | 20 | 8 | 5 | 1 |
| | (%) | 100 | 30.7 | 30.7 | 22.7 | 9.1 | 5.7 | 1.1 |
| (2)会社の利益を奪う目的での買収を防ぐ | (N) | 88 | 42 | 27 | 12 | 4 | 3 | 0 |
| | (%) | 100 | 47.7 | 30.7 | 13.6 | 4.5 | 3.4 | 0 |
| (3)強圧的な手段による買収を防ぐ | (N) | 88 | 34 | 25 | 23 | 4 | 2 | 0 |
| | (%) | 100 | 38.6 | 28.4 | 26.1 | 4.5 | 2.3 | 0 |
| (4)市場での株式買い集めによって支配権が取得されることを防ぐ | (N) | 88 | 3 | 26 | 37 | 10 | 11 | 1 |
| | (%) | 100 | 3.4 | 29.5 | 42 | 11.4 | 12.5 | 1.1 |
| (5)株主が買収に応じるか判断するのに必要な情報や検討時間の確保 | (N) | 88 | 24 | 27 | 28 | 5 | 3 | 1 |
| | (%) | 100 | 27.3 | 30.7 | 31.8 | 5.7 | 3.4 | 1.1 |
| (6)買収者と交渉し、買収条件をよりよいものにする | (N) | 88 | 13 | 24 | 39 | 8 | 4 | 0 |
| | (%) | 100 | 14.8 | 27.3 | 44.3 | 9.1 | 4.5 | 0 |
| (7)取締役会が株主に代替案を呈示するための時間を稼ぐ | (N) | 88 | 3 | 20 | 45 | 16 | 4 | 0 |
| | (%) | 100 | 3.4 | 22.7 | 51.1 | 18.2 | 4.5 | 0 |
| (8)会社の資産や事業が売却されるのを防ぐ | (N) | 88 | 13 | 24 | 38 | 9 | 4 | 0 |
| | (%) | 100 | 14.8 | 27.3 | 43.2 | 10.2 | 4.5 | 0 |
| (9)レバレッジド・バイアウトで、会社の負債過多となるのを防ぐ | (N) | 88 | 10 | 27 | 42 | 6 | 3 | 0 |
| | (%) | 100 | 11.4 | 30.7 | 47.7 | 6.8 | 3.4 | 0 |
| (10)ステークホルダーの利益を害するような買収を防ぐ | (N) | 88 | 20 | 24 | 28 | 11 | 5 | 0 |
| | (%) | 100 | 22.7 | 27.3 | 31.8 | 12.5 | 5.7 | 0 |

Ⅲ-1. 投資先企業の親会社の関係者が社外取締役になることによる立場

| | 選任議案に賛成するための条件はより厳格である | 選任議案に賛成するための条件はより厳格でない | 選任議案に賛成するための条件はより緩やかである | 社としての立場は特にない | 無回答 | |
|-----|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------|------|-----|
| (N) | 88 | 33 | 9 | 5 | 40 | 1 |
| (%) | 100 | 37.5 | 10.2 | 5.7 | 45.5 | 1.1 |

Ⅲ-2. 社外取締役を置くことについて

| | 上場会社は、取締役の一定数以上を社外取締役とすることが望ましい | 社外取締役を置くべきかは各社により異なり、一般的な言明はできない | その他 | 無回答 | |
|-----|---------------------------------|----------------------------------|------|-----|-----|
| (N) | 88 | 43 | 40 | 4 | 1 |
| (%) | 100 | 48.9 | 45.5 | 4.5 | 1.1 |

Ⅲ-3. 法律または取引所の規則でルールを定めること

| | | | 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 | 無回答 |
|--------------------------------------|-----|-----|------|------------------|---------------|-------------------|-------|-----|
| (1) 上場会社に社外取締役の選任を強制する | (N) | 88 | 17 | 31 | 29 | 9 | 2 | 0 |
| | (%) | 100 | 19.3 | 35.2 | 33 | 10.2 | 2.3 | 0 |
| (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 | (N) | 88 | 26 | 34 | 25 | 3 | 0 | 0 |
| | (%) | 100 | 29.5 | 38.6 | 28.4 | 3.4 | 0 | 0 |
| (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 | (N) | 88 | 15 | 20 | 47 | 4 | 1 | 1 |
| | (%) | 100 | 17 | 22.7 | 53.4 | 4.5 | 1.1 | 1.1 |

Ⅳ-1. 株主代表訴訟に関する見解

| | | | 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 | 無回答 |
|-----------------------------------|-----|-----|--------|--------|---------------|---------------|----------------|-----|
| (1) 経営を萎縮させる | (N) | 88 | 2 | 17 | 28 | 31 | 10 | 0 |
| | (%) | 100 | 2.3 | 19.3 | 31.8 | 35.2 | 11.4 | 0 |
| (2) 社外役員などの役員のなり手を少なくする | (N) | 88 | 2 | 21 | 26 | 30 | 9 | 0 |
| | (%) | 100 | 2.3 | 23.9 | 29.5 | 34.1 | 10.2 | 0 |
| (3) 理由のない訴訟により役員や会社に負担がかかる | (N) | 88 | 3 | 24 | 31 | 24 | 5 | 1 |
| | (%) | 100 | 3.4 | 27.3 | 35.2 | 27.3 | 5.7 | 1.1 |
| (4) 通常の社内手続きをしてれば役員責任が認められる事は殆どない | (N) | 88 | 11 | 23 | 39 | 12 | 3 | 0 |
| | (%) | 100 | 12.5 | 26.1 | 44.3 | 13.6 | 3.4 | 0 |
| (5) 経営に緊張感をもたらす、会社・株主の利益となる | (N) | 88 | 17 | 46 | 19 | 5 | 0 | 1 |
| | (%) | 100 | 19.3 | 52.3 | 21.6 | 5.7 | 0 | 1.1 |
| (6) ほとんど提起されない、とくに意味のある制度ではない | (N) | 88 | 0 | 7 | 28 | 37 | 15 | 1 |
| | (%) | 100 | 0 | 8 | 31.8 | 42 | 17 | 1.1 |

Ⅳ-2. 法規制を設けること

| | | | 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 | 無回答 |
|--|-----|-----|------|------------------|---------------|-------------------|-------|-----|
| (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 | (N) | 88 | 35 | 37 | 12 | 2 | 1 | 1 |
| | (%) | 100 | 39.8 | 42 | 13.6 | 2.3 | 1.1 | 1.1 |
| (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 | (N) | 88 | 6 | 38 | 35 | 7 | 1 | 1 |
| | (%) | 100 | 6.8 | 43.2 | 39.8 | 8 | 1.1 | 1.1 |
| (3) 公開買付けによらず、もっぱら市場での株式買い集めにより上場会社の支配権取得行為は禁止する | (N) | 88 | 10 | 16 | 34 | 14 | 11 | 3 |
| | (%) | 100 | 11.4 | 18.2 | 38.6 | 15.9 | 12.5 | 3.4 |
| (4) 支配権取得目的の株式買付けをする時は、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 | (N) | 88 | 8 | 13 | 42 | 14 | 8 | 3 |
| | (%) | 100 | 9.1 | 14.8 | 47.7 | 15.9 | 9.1 | 3.4 |

V-1. 業態

| | 信託銀行 | 銀行(信託銀行を除く) | 生命保険 | 損害保険 | 投資信託・投資顧問 | 無回答 | |
|-----|------|-------------|------|------|-----------|------|-----|
| (N) | 88 | 3 | 32 | 7 | 9 | 36 | 1 |
| (%) | 100 | 3.4 | 36.4 | 8 | 10.2 | 40.9 | 1.1 |

V-2. 系列・グループ

| | 証券系 | 銀行系 | 生・損保系 | 非金融系 | 独立系 | その他(銀・証提携など) | 無回答 | |
|-----|-----|------|-------|------|-----|--------------|-----|---|
| (N) | 36 | 4 | 10 | 6 | 1 | 13 | 2 | 0 |
| (%) | 100 | 11.1 | 27.8 | 16.7 | 2.8 | 36.1 | 5.6 | 0 |

V-3. 資本属性

| | 国内系 | 外資系 | その他 | 無回答 | |
|-----|-----|------|------|-----|---|
| (N) | 88 | 77 | 10 | 1 | 0 |
| (%) | 100 | 87.5 | 11.4 | 1.1 | 0 |

V-4. 日本株投資規模

| | 1円以上100億円未満 | 100億円以上500億円未満 | 500億円以上1000億円未満 | 1000億円以上5000億円未満 | 5000億円以上1兆円未満 | 1兆円以上 | 現在、日本株には投資していない | 無回答 | |
|-----|-------------|----------------|-----------------|------------------|---------------|-------|-----------------|-----|-----|
| (N) | 88 | 25 | 22 | 5 | 14 | 5 | 13 | 2 | 2 |
| (%) | 100 | 28.4 | 25 | 5.7 | 15.9 | 5.7 | 14.8 | 2.3 | 2.3 |

V-5. 投資判断と議決権行使判断を行う担当部署は別か

| | はい | いいえ | 一概には いえない | 無回答 | |
|-----|-----|------|--------------|------|-----|
| (N) | 88 | 26 | 37 | 24 | 1 |
| (%) | 100 | 29.5 | 42 | 27.3 | 1.1 |

V-6. 資産運用業務従事年数

| | 5年未満 | 10年未満 | 20年未満 | 30年未満 | 30年以上 | 無回答 | |
|-----|------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
| (N) | 88 | 25 | 23 | 17 | 18 | 4 | 1 |
| (%) | 100 | 28.4 | 26.1 | 19.3 | 20.5 | 4.5 | 1.1 |

V-7. 職務上、株主総会の議決権行使に関わった経験

| | ある | ない | 無回答 | |
|-----|-----|------|------|---|
| (N) | 88 | 70 | 18 | 0 |
| (%) | 100 | 79.5 | 20.5 | 0 |

V-8(1). 職位

| | 役員クラス | 部長・次長クラス | 課長クラス | 係長・主任 | 専門職 | その他 | 無回答 | |
|-----|-------|----------|-------|-------|------|------|-----|---|
| (N) | 88 | 7 | 30 | 21 | 13 | 9 | 8 | 0 |
| (%) | 100 | 8 | 34.1 | 23.9 | 14.8 | 10.2 | 9.1 | 0 |