

# 開示制度に係る政令・内閣府令等の概要

——株式報酬に係る開示規制の見直しおよび「会計監査について  
の情報提供の充実に関する懇談会」報告書を踏まえた見直し——

八木原栄二 前金融庁企画市場局企業開示課開示企画調整官

中条咲耶子 金融庁企画市場局企業開示課専門官

中野 寛之 前金融庁企画市場局企業開示課開示業務室係長

## 一 はじめに

令和元年六月二二日、「金融商品取引法施行令の一部を改正する政令」（令和元年政令第三四号）および「企業内容等の開示に関する内閣府令等の一部を改正する内閣府令」（令和元年内閣府令第一三三号）が公布され、これらの改正とともに、「企業内容等の開示に関する留意事項について（企業内容等開示ガイドライン）」も改正を行った。

本改正は、①経営陣等にインセンティブを付与するための業績連動報酬として、一定期間の譲渡を制限した株式（以下「譲渡制限付株式」という）を交付する際の開示規制の見直し、②「会計監査についての情報提供の充実に関する懇談会」（以下「充実懇」という）の報告書（平成三一

年一月二二日公表）を踏まえた見直しとなっている。

本改正の施行については、①が令和元年七月一日から、②が令和元年六月二二日からの施行となっている。

本稿では、本改正について、パブリックコメントに対する金融庁の考え方なども踏まえて解説する。なお、意見にわたる部分については、筆者らの個人的見解であることをあらかじめ申し添えておく。

## 二 本改正の内容

### 1 株式報酬に係る開示規制の見直し

#### (1) 経緯等

近年、経営陣等にインセンティブを付与する

## 目次

- 一 はじめに
- 二 本改正の内容
  - 1 株式報酬に係る開示規制の見直し
  - 2 充実懇報告書を踏まえた見直し

ための業績連動報酬としての株式報酬の導入が広がっており、譲渡制限が付されている新株予約権証券（いわゆるストック・オプション）を交付する代わりに、労務の対価として譲渡制限付株式を交付する企業が増加している。

譲渡制限が付されているストック・オプションについては、発行価額が一億円以上の有価証券の募集であっても、発行会社および当該発行会社がその経営を支配している会社等（発行者である会社等が他の会社の発行済株式の総数を所有するものに限る。以下「発行会社等」という）の取締役、会計参与、監査役、執行役または使用人（以下「取締役等」という）を相手方として勧誘等を行う場合には、有価証券届出書（以下「届出書」という）の提出は不要とされ（金融商品取引法（以下「金商法」という）四一条一項一号）、臨時報告書を提出することとされている（企業内容等の開示に関する内閣府令（以下「開示府令」という）一九条二項二号の二）。

一方、労務の対価として取締役等に交付される譲渡制限付株式については、株式の発行価額

が一億円以上（発行開始日前一年を通算した額）である場合には届出書の提出義務が課せられていることから、当該譲渡制限付株式についても、前述のストック・オプションと同様の措置を求める要望が多くあったことを踏まえ、整備を行ったものである。

(2) 改正の概要

① 改正の趣旨

本改正は、コーポレートガバナンスの強化に関する施策の一環として、企業の経営陣等に中期の企業価値創造を引き出すためのインセンティブを付与するため、株式による業績連動報酬の利用を促進することを目的としている。

② 改正内容

発行会社等の取締役等を相手方として、譲渡制限が付されている新株予約権証券の勧誘等を行う場合（取締役等にストック・オプションが付与される場合）、勧誘等の相手方が届出書に記載すべき情報をすでに取得し、または容易に取得することができるため、開示規制を適用せずとも投資家保護に欠けることはないとの観点から、前述のとおり当該ストック・オプションの付与については届出書の提出を不要としている。

投資家保護の要否は交付対象者の性質によって決定されるものと考えられ、有価証券の種類によって決定されるものではないことから、金融商品取引法施行令（以下「施行令」という）二

条の一二を改正し、取締役等を相手方とする株券等（株券または金商法二条一項一七号に掲げる有価証券のうち株券の性質を有するもの）（注一）の取得勧誘または売付け勧誘等を行う場合についても、ストック・オプションの場合と同様としている。

施行令二条の一二第一号で新たに規定する株券等については、金融商品取引所に上場されている株券等（以下「上場株券等」という）であって、取締役等が株券等の交付を受けることとなる日の属する事業年度経過後三月（外国会社にあつては六月）を超える期間（注二）譲渡が禁止されたものに限定している。

これは、譲渡制限付株式の設計（注三）によっては、譲渡制限期間満了前の退任等、一定の理由による譲渡制限の解除の定めが存在するものがあることを踏まえ、投資家保護の観点から、最低限必要と考えられる期間を譲渡制限期間として規定したものであり、役員等の退任に伴って譲渡制限も解除されることを念頭に置いたものではないことに留意が必要である。譲渡制限期間が施行令二条の一二第一号で定める要件を満たす場合には、譲渡制限付株式の発行を決議した時点において、臨時報告書を提出（注四）し、満たしていない場合には取締役等に対し勧誘等を行う前に届出書を提出する必要があると考えられる。

交付対象者の範囲については、「発行会社」の

取締役等のほか、「発行会社が経営を支配している会社」の取締役等を相手方として発行する場合について届出書の提出を不要としているが、「発行会社が経営を支配している会社」の範囲は、株券等についてもストック・オプションと同様に開示府令二条（注五）において規定している。

また、施行令二条の一二の規定により募集または売出しにおける届出書が不要となる場合であっても、ストック・オプションと同様に、株券等の発行価額または売出価額の総額が一億円以上（注六）であるものにつき取締役会の決議等または株主総会の決議があつた場合には、臨時報告書の提出（注七）が必要となるように開示府令一九条二項二号の二の整備（注八）（注九）を行った。

なお、臨時報告書において、譲渡制限付株式を普通株券等と分別して管理する方法の記載を求めるとした。これは、ストック・オプションの場合は、新株予約権証券自体に譲渡制限が付されているが、譲渡制限付株式については、株式自体に譲渡制限を付すのではなく、普通株式に別途当事者間の契約による譲渡制限を付すものが基本であることから、外形上は普通株式と区別がつかないため、譲渡制限の実効性を確保するためである（注一〇）。

## 〔図表〕 「会計監査についての情報提供の充実に関する懇談会」 報告書の概要

— 通常とは異なる監査意見等に係る対応を中心として —

	現状	対応
● 監査人が、会計監査の最終的な受益者である株主・投資家等の財務諸表利用者に対し、自ら行った監査に係る説明を行うことは、監査人の職責に含まれるものであり、会計監査の品質向上・信頼性確保に向けた自律的な対応の一環として、監査人は、自らの説明責任を十分に果たしていくことが求められる。		
通常とは異なる監査意見等（限定付適正意見、不適正意見、意見不表明）についての説明・情報提供		
監査報告書の記載	監査報告書において、監査意見に至った理由が不十分。 (例：限定付適正意見の場合になぜ不適正ではないと判断したかの説明が不十分)	監査報告書において、意見の根拠を十分かつ適切に記載。 ・ 限定付適正意見：なぜ不適正意見ではないと判断したか ・ 意見不表明：なぜ意見表明できないというきわめて例外的な状況に至ったのか
監査報告書以外での追加的な説明	監査報告書以外に、監査人からの追加的な説明を受ける機会がない。 (例：株主総会での会計監査人の意見陳述という会社法上の枠組みが活用されていない)	監査人は、株主総会での意見陳述の機会を活用し、追加的な説明を行う。企業側も、株主総会の議事運営に当たり、監査人の意見陳述の機会を尊重。 四半期決算など株主総会の機会を活用できない場合であっても、適切な説明の手段を検討。 監査役等は、監査人による追加的な説明を促す。
<p style="text-align: center;">監査人が株主等に対して必要な説明・情報提供を行うことは、公認会計士法上の「正当な理由」に該当し、守秘義務違反とならないことを明確化。</p>		
監査人の交代に関する説明・情報提供		
監査人の交代理由の開示	監査人の交代に際し、実質的な交代理由が開示されていない。(単なる「任期満了」との記載がおおむね半数以上)	企業および監査人は、監査人の交代理由について、実質的な内容(例：監査報酬や会計処理に関する見解の相違等がある場合はその内容)を記載。

## 2 充実懇報告書を踏まえた見直し

### (1) 経緯等

監査人の異動が決定された場合および監査人の異動があった場合には、企業は、遅滞なく臨時報告書を提出しなければならないこととされており、金融商品取引所の上場規程においても適時開示することが求められている。この臨時報告書等においては、異動に至った理由および経緯、また、当該理由および経緯に対する退任監査人の意見(意見を表明しない場合にはその旨およびその理由)を記載することが求められているが、実際に開示された異動理由では、おおむね半数以上が「任期満了」との形式的な記載を行っており、実質的な異動理由が記載されていない例が多いことが明らかになっている(注一)。

平成三十一年一月二二日に取りまとめられた、充実懇の報告書(図表)(注一二)では、臨時報告書で開示される監査人の異動理由の記載について、「任期満了」との記載は異動理由の開示として不適切であり、できるだけ実質的な内容を開示することが求められるとされた。また、会計監査人の選解任等に関する株主総会の議案の決定が監査役等によって行われることからすれば、監査役等は、経営者に対し、臨時報告書における異動理由の開示の充実を促すこと、さらに、監査人の異動に関する監査役等の意見を開示書類に記載することも検討すること、が求められるとされた。

また、監査人の異動に係る臨時報告書における監査人の就任年月日の記載については、実際には、直近の監査契約(二年単位で更新)の始期を形式的に記載している例が多いが、監査人の異動について実質的な情報提供を行うべきこと、また、平成三十一年一月の開示府令改正で有効証券報告書に監査人の継続監査期間を記載することとしたことなどを踏まえれば、監査人の継続監査期間の始期を記載することが適当と考えられる。このため、この点に関しても併せて整備を行うこととした。

### (2) 改正の概要

前記の充実懇報告書を踏まえ、開示府令一九条二項九号の四ハを改正し、監査人の異動に関して、臨時報告書へ監査役等の意見を記載でき

るようにするとともに、当該異動する監査人の意見の記載についても、より積極的に意見が記載できるように規定の整備を行っている。併せて、継続在任期間の始期の記載を定めることとした。

また、開示ガイドライン二四の五―二―三―二を新設し、監査人の異動があった際に異動理由を例示することにより、臨時報告書においてより実質的な異動理由の記載を定めることとした。

(注一) 株券における譲渡の制限については、発行人会社と取締役等との間の契約による場合が基本的に想定されるものの、券面自体に譲渡制限が付される会社法一〇八条の規定による種類株券として発行される場合もあり得ると考えられるため、本条により有価証券届出書の提出を免除される株券は双方を含むものとしている。

(注二) たとえば、三ヶ月決算会社の場合は、取締役等が株式等の交付を受けることとなる日の属する事業年度を終了した年の七月一日以降に譲渡制限が解除される必要がある。

(注三) 譲渡制限期間の終期を確定日としないケースについては、たとえば、①終期を「取締役等が交付を受けることとなる日の属する事業年度経過後三月を超えた日の当該取締役等の退任日」とする、②「取締役等が交付を受けることとなる日の属する事業年度経過後三月を超えた日」までに退任した場合には原則として会社が当該譲渡制限付株式を無償取得する旨の条項

を定める、など報酬プランの設計を工夫すること等により、施行令二条の二第一号の要件を満たすことも可能と考えられる。

(注四) 株式報酬には、事前交付型(譲渡制限付株式など)と事後交付型(パフォーマンス・シェアなど)があり、本改正は、事前交付型を念頭に置いているが、施行令二条の二第一号の要件を満たす場合には、事前交付型、事後交付型にかかわらず、届出書の代わりに臨時報告書の提出で足りることとなる。

(注五) 並行募集に関して発行価額の合算について定めている開示府令二条四項四号または五号においては、一年間の通算規定を定める同項二号のように、届出が免除されるストック・オプション(施行令二条の二の規定に該当するもの)の発行価額を合算対象から除外する旨が明記されていないが、この点については、金融庁「証券取引法等の一部を改正する法律の施行等に伴う関係ガイドライン(案)」に対するパブリックコメントの概要及びそれに対する金融庁の考え方(平成一九年一〇月二日)No.11において、合算対象から除外されるとの考え方が示されている。譲渡制限付株式についても同様の考え方が適用される。

(注六) 発行価額または売価額の総額が一億円未満の場合において、金商法四一条一号〜四号に該当する場合には、有価証券通知書の提出が不要(金商法四一条一五号・五項・六項)である。施行令二条の二により届出書の提出が不要となる有価証券の募集または売出しは、金商法四一条一五号に該当することになるため、

有価証券通知書の提出は不要となる。

(注七) 取締役会決議または株主総会の決議があった場合には、遅滞なく提出することが求められる。

(注八) 開示府令一九条二項二号の二の整備に伴い、開示ガイドライン二四の五―一―四―二および二四の五―一―四―三を新設している。

(注九) これは、金商法四一条一五号に規定する有価証券の募集または売出しについて臨時報告書の提出を求めるものだが、一年以内の発行価額の通算に関する規定は金商法四一条一五号に係るものであり、同項一五号に規定する有価証券の募集または売出しについては適用されないため、発行価額または売価額の総額が一億円未満である場合、募集または売出し開始前一年以内に募集または売出しが行われた同一種類の有価証券の発行価額または売価額の総額と合算して一億円以上になるときであっても、臨時報告書の提出事由には該当しないこととなる。

また、取締役等以外を相手方として勧誘等を行っている場合には、施行令二条の二に該当しないため、発行価額が一億円以上の場合には、臨時報告書ではなく届出書の提出が必要となる。さらに、一年以内に発行価額の総額が一億円以上となる場合は、開示府令二条四項二号に該当するため、臨時報告書ではなく、届出書の提出が必要となる。

(注一〇) 実務では、交付株式は交付対象取締役等が証券会社に開設した譲渡制限付株式専用の口座で管理され、発行人会社は当該交付対象取締役等が保有する当該交付株式の口座の管理に関

連して、当該証券会社と契約（当該口座の株式に係る振替え請求を受けた証券会社が発行会社の許可がない限り振替えができない内容）を締結していることが多いと考えられる。

(注二) 公認会計士・監査審査会が監査事務所モニタリングを通じて把握した実質的な異動理由としては、監査報酬、監査人選定に関する方針（監査人の継続年数の長期化に伴う見直し等）、監査チームに対する不満（不正対応や過年度決算訂正等に関する監査人の対応や、監査チームの硬直的な対応、監査工数増加、経験の浅いスタッフが多く関与している等）のほか、企業側の業務の内容や規模の拡大、株主の異動、不正の発覚に伴う監査リスクの高まりを理由とする「監査人からの辞任等」が挙げられている。また、期中交代の異動理由としては、企業側の不適切会計等による監査人側からの辞任等、監査人との見解相違等による企業側からの解約等が挙げられている（公認会計士・監査審査会「平成三〇年版モニタリングレポート」（平成三〇年七月）七〇頁～七二頁）。

(2) 以下、充実懇報告書より抜粋。  
 監査人の交代理由の開示についての考え方は、監査人の交代理由及びこれに対する監査人の意見は、財務諸表利用者にとって、監査上の懸念事項の有無や監査品質に影響する事象の有無を把握する上で重要な情報であり、企業及び監査人は、臨時報告書において、実質的な内容を記載することが必要であるとの指摘がある。

まず、監査人の任期が通常一年で終了する

ことからすれば、「任期満了」との記載は、交代理由の開示として不適切である。

また、「監査報酬や会計処理に関する見解の相違」といった実質的な交代理由があった場合に関しては、企業側と監査人側が具体的にどのような点で対立しているのか、できるだけ実質的な内容を開示することが求められる。

その他の交代理由に関しても、少なくとも、公認会計士・監査審査会がモニタリングを通じて把握した内容（監査報酬、監査チームへの不満等の項目への該当の有無及びそれに係る具体的な説明）と同程度の実質的な情報価値を有する理由が開示されるべきである。

会計監査人の選解任等に関する株主総会の議案の決定が監査役等によって行われることからすれば、監査役等は、経営者に対し、臨時報告書における交代理由の開示の充実を促すことが求められる。また、監査人の交代に関する監査役等の意見を記載することも検討することが求められる。

監査人の交代に関して臨時報告書により開示を行うのは企業であるが、監査人にも、交代の理由・経緯に関し、財務諸表利用者に対する十分な説明・情報提供を行うことが求められる。

やぎはら・えいじ  
 ちゅうじょう・さやこ  
 なかの・ひろゆき

## 「法律相談室」のご案内

— 8月・9月の定例法律相談日 —

弊会会員の方を対象とした「法律相談室」の開催について、下記のとおりご案内いたします。

< 8月 > 8月8日(木), 8月22日(木) < 9月 > 9月12日(木), 9月26日(木)

いずれも午後2時からの開催を予定しています。法律相談日の1週間前までに質問内容を事前に文書でご提出願ひ、弊会にお越しいただき、法律相談を行います（1件当たりの相談時間は、30分～1時間以内。相談の秘密を厳守）。

《お問い合わせ先》

公益社団法人商事法務研究会 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町3-9-10

会員サービス部 電話03-5614-5637 FAX03-5643-7186

電子メール sodan@shojihomu.or.jp