

企業関連制度改革・産業構造改革 －長期投資と大胆な再編を促進－（案）

1. 趣旨

- (1) 我が国企業の収益力は、他国に比べて未だ改善の余地。成長分野への長期投資と大胆な再編を促進していく必要。
- (2) このため、投資家・株主の建設的な対話の促進を通じて、短期主義的な視点に捉われずに果敢にリスクテイクを行い、持続的な成長と中長期的な企業価値の向上を図っていくことが求められる。
- (3) また、中長期の視点から投資を行う投資家の取組の実効性が短期主義的な投資行動により減殺されないようにすることも必要。
- (4) 更に、企業が成長分野への投資を行っていくことと歩調を合わせて、成長分野への人材のシフトが進み、技術革新スピードに対応した中間層が維持されていくよう、教育システムの改革や労働市場の活性化など、人材力政策の強化が必要。

2. 進め方

- テーマに応じて有識者からヒアリングを行う。
- テーマに応じて参加メンバー数名及び関係省庁を招聘する。

検討事項（企業関連制度改革関連）について

- ROE のみでなく、無形資産投資・ESG（従業員、消費者、取引先、環境、社会等）をはじめとする持続的な成長指標を盛り込んだ多様な企業業績評価の在り方
- 取締役会の機能強化、経営陣幹部・取締役の指名の在り方（退任CEO の顧問・相談役の就任慣行、他の会社の社外取締役への就任等）
- 機関投資家による、中長期的な視点からの企業評価に基づく実効的なスチュワードシップ活動の促進
- 中長期保有の株主の取組の実効性を減殺しないアルゴリズムを用いた高速取引の在り方
- 持続的な成長と中長期的な企業価値の向上を促す開示（事業報告等と有価証券報告書の一体的開示や年度の決算短信の在り方、国際的な状況や議論も踏まえた四半期開示の在り方、非財務情報開示等）
- 中長期的な観点からの投資を促進する株主に対するインセンティブの在り方
- 事業再編・産業再編の促進（事業ポートフォリオの転換スピードの分析と課題の整理、過剰供給構造の懸念のある主要産業の分析と課題の整理）

以上

第4回会合の議論参加者

いとうくに お
伊藤邦雄 一橋大学大学院商学研究科教授

えらあきつぐ
江良明嗣 ブラックロック・ジャパン株式会社運用部門インベ
ストメント・スチュワードシップ・チーム責任者

おおばあきよし
大場昭義 東京海上アセットマネジメント株式会社取締役会長

さくまそういちろう
佐久間 総一郎 一般社団法人日本経済団体連合会経済法規委員
会企画部会長
(新日鐵住金株式会社代表取締役副社長)

しずかまさき
静正樹 株式会社東京証券取引所取締役専務執行役員

とやまかずひこ
富山和彦 株式会社経営共創基盤代表取締役 CEO

はらじょうじ
原文人 内閣府参与

みよかわよしろう
御代川善朗 アステラス製薬株式会社代表取締役副社長