

Outline of Act Partially Amending the Companies Act

Judicial System Department of the Ministry of Justice

Process of Review

Article 25 of the Supplementary Provisions to Amendment of the Companies Act 2014 (Enforced May 2015)

"The Government of Japan is to, when two years have passed after the enforcement of this Act, review systems of corporate governance taking into account changes which occur to the socioeconomic environment, including prevalence of the appointment of outside directors. The Government of Japan is to take necessary measures including imposing the obligation to appoint an outside director, in cases where this is deemed necessary based on the findings of the review".

February 2017 Minister of Justice consults with the Legislative Council
 April 2017 Legislative Division deliberations commence
 February 2018 Interim draft policy compiled

February – April 2018 Public comment
 January 16th 2019 Summary outline compiled
 February 14th 2019 Summary outline compiled and reported

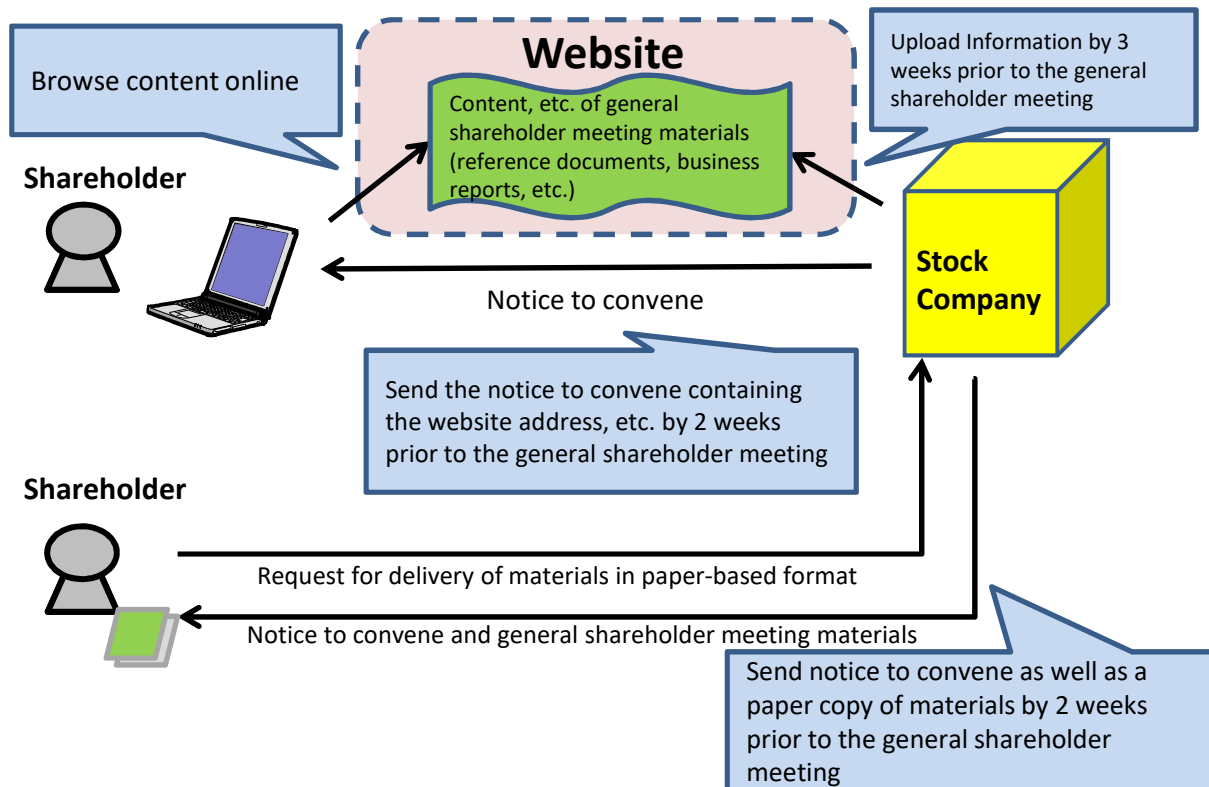
Item 1: Review of Regulations of General Shareholder Meetings

Establishment of a System for Providing General Shareholder Meeting Materials in Electronic Format

[Article 325-2~325-5]

Under current law, the consent of each individual shareholder is required in order to provide general shareholder meeting materials in electronic format.

- Provide a new system whereby general shareholder meeting materials are uploaded onto a website, and shareholders are notified in writing of the website address, etc.
- Shareholders can request the delivery of materials in paper-based format if desired.



Prepare measures against abuse of Shareholder's Right to Propose

In recent years, some shareholders have abused their right to propose (for instance, one shareholder making a large number of proposals). The court has recognized such cases as an abuse of rights.

- Limit the number of proposals for each shareholder up to 10. **[Article 305, paragraph 4, 5]**

Item 2 : Review of Regulations on Directors, etc.

Review of Regulations on Director Remuneration

In many cases remuneration of directors is determined by the Board of Directors or representative directors. Remuneration acts as an incentive for directors to conduct their duties appropriately, and its process needs to be made transparent in order to achieve this.

- ➔ In companies where remuneration of each director is not established in general shareholder meetings, the board of directors must establish and disclose its policy on this. **[Article 361, paragraph 7]**
- When shares, etc. are provided as remuneration to directors, add the upper limit to the number of shares, etc. as a matter to be resolved at general shareholder meetings. **[Article 361, paragraph 1]**
- Contribution of money or other property is not required when shares are provided as remuneration to directors. **[Article 202-2/Article 236, paragraph 3, 4/ Article 361, paragraph 1 / Article 409, paragraph 3]**
- Enhance the disclosure of information through business reports.

Prepare regulations on company indemnification **[Article 430-2]**

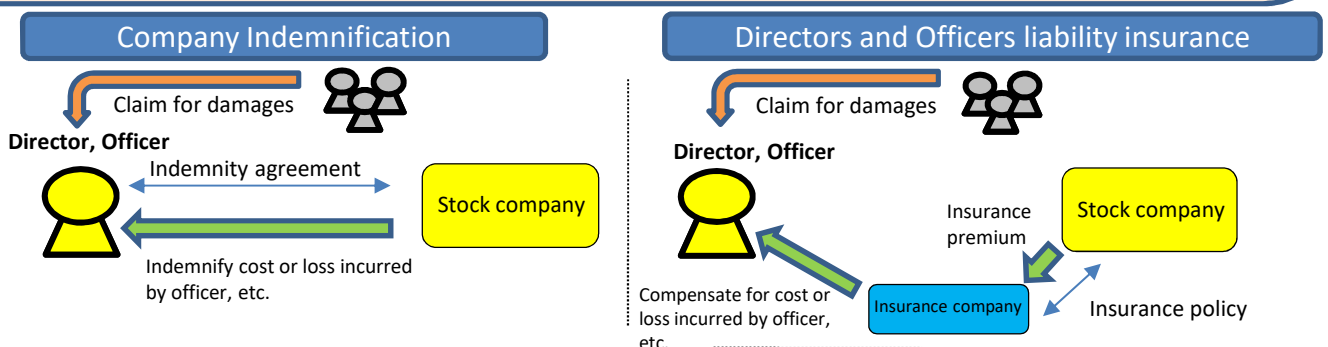
Although a conflict of interest exists when an action to enforce the liability of an officer, etc. is brought and a stock company indemnifies cost or loss incurred by such officer, etc. (company indemnification), under current law, there are no rules that specifically apply to such a situation.

- ➔ Establish new provisions concerning procedures for company indemnification and its scope.

Prepare regulations on Directors and Officers liability insurance contracts **[Article 430-3]**

Although a conflict of interests may exist when a stock company enters into a contract of Directors and Officers Liability Insurance (D&O Insurance) which insures directors or officers of the company, under current law, there are no rules that specifically apply to such a situation.

- ➔ Establish new provisions concerning procedures for entering into a contract of Directors and Officers Liability Insurance (D&O Insurance).



Delegation of execution of operation to outside directors **[Article 348-2]**

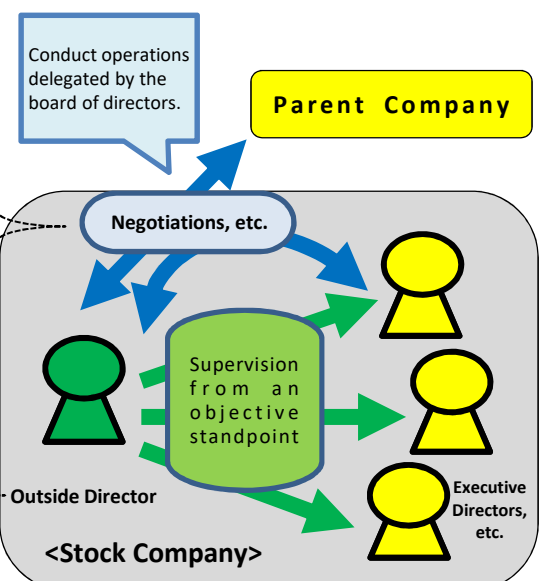
Under current law, it is provided for that an outside director may execute operation of a stock company. However, it is necessary to ensure that outside directors are not hindered from performing actions that are considered appropriate to be delegated to them.

- ➔ Clarify that, in cases where there is a conflict of interest between stock companies and directors, the board of directors may delegate the execution of certain operations of stock companies to their outside directors, and they will not lose their status as outside directors by executing delegated operations.

Mandatory appointment of an outside director **[Article 327-2]**

Under current law, in cases where a Listed Company, Etc. doesn't have any outside director, a reason for that is to be given at a general shareholders meeting. 98.4% of companies listed in the Tokyo Stock Exchange (99.9% of those listed in the first section) have outside director(s).

- ➔ Make it mandatory for a Listed company, Etc. to have at least one outside director.

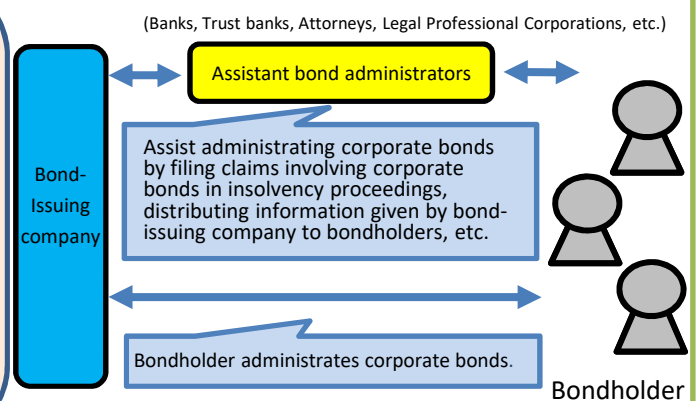


Item 3: Review of rules on the administration of corporate bonds

Review of rules on the administration of corporate bonds **[Article 714-2~4 / Article 737 paragraph 1]**

Although there is a system for bond administrators in the administration of corporate bonds under current law, due to the wide range of authority and depth of responsibility, it is hard to find those who can appropriately perform as a bond administrator, and costs are high.

- Establish a new system for cases when a bondholder can administer corporate bonds themselves (e.g. when the amount of each bond is 100 million yen or more), whereby administration can be entrusted to assistant bond administrators.

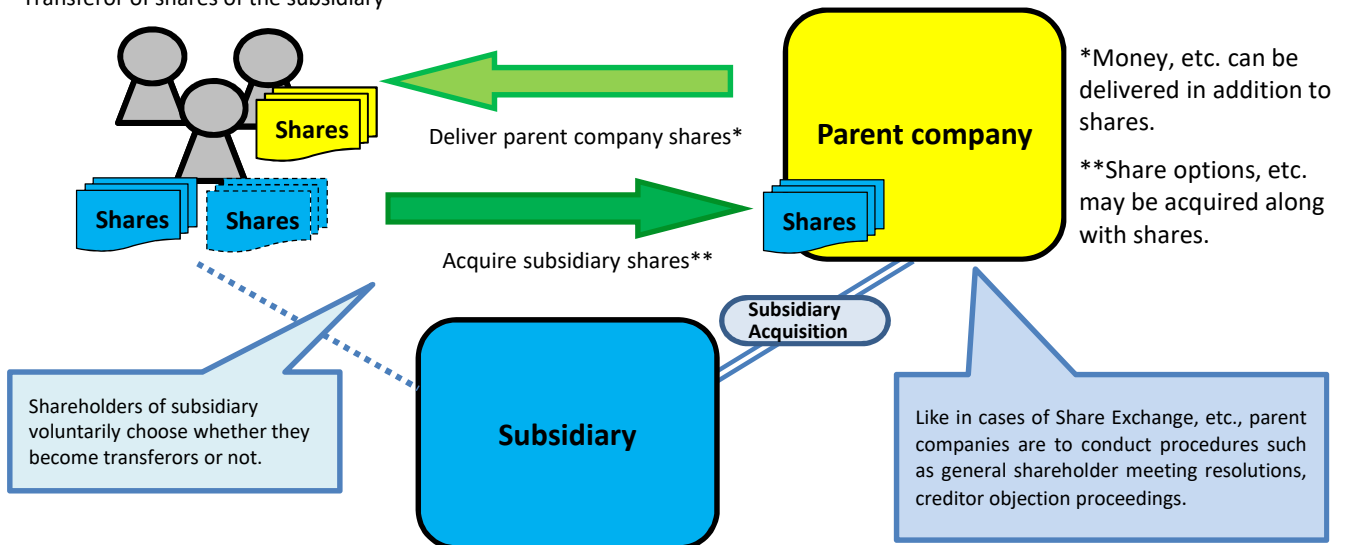


Share Delivery (*Kabushiki Kofu*) **[Article 2 / Article 774-2~11 / Article 816-2~10]**

Under current law, Share Exchange (*Kabushiki Kokan*) is available for a stock company as a measure to make another company its subsidiary by using the stock company's own shares as consideration, but by conducting Share Exchange, a stock company will acquire all the issued shares of the other company (the other company becomes a wholly-owned subsidiary). A stock company may also acquire another company by issuing its new shares in exchange for shares of the other company as contribution, but procedures for this are considered to be complicated and costly.

- Introduce a new measure (Share Delivery) whereby a stock company can make another stock company its subsidiary by delivering shares, even when it is not planning to make the other company a wholly-owned subsidiary.

Transferor of shares of the subsidiary



Other

- Clarify that principal and interest of corporate bonds can be reduced or released by resolution of bondholders meetings **[Article 706, paragraph 1]**
- Stipulate reasons for which a request for inspection or copying voting forms can be refused **[Article 311, paragraph 4,5]**
- Discontinue the system of registration at the location of company branch offices **[Article 930~932]**
- Delete clauses disqualifying adult wards, etc. as directors **[Article 331, paragraph 1 / Article 331-2]**

Date of Enforcement **[Supplementary provisions, Article 1]**

- Enforced from the date specified by Cabinet Order within 1 year and 6 months from the day of promulgation
- Establishment of a system for providing general shareholder meeting materials in electronic format under Item 1 and discontinuation of registration at the location of company branch offices under Item 3 are supposed to be enforced from the date specified by Cabinet Order within 3 years and 6 months from the date of promulgation

検討の経過

平成26年改正会社法附則第25条(平成27年5月施行)

「政府は、この法律の施行後二年を経過した場合において、社外取締役の選任状況その他の社会経済情勢の変化等を勘案し、企業統治に係る制度の在り方について検討を加え、必要があると認めるときは、その結果に基づいて、社外取締役を置くことの義務付け等所要の措置を講ずるものとする。」

H29. 2 法務大臣から法制審議会へ諮問
 H29. 4～ 法制審部会での調査審議開始
 H30. 2 中間試案の取りまとめ

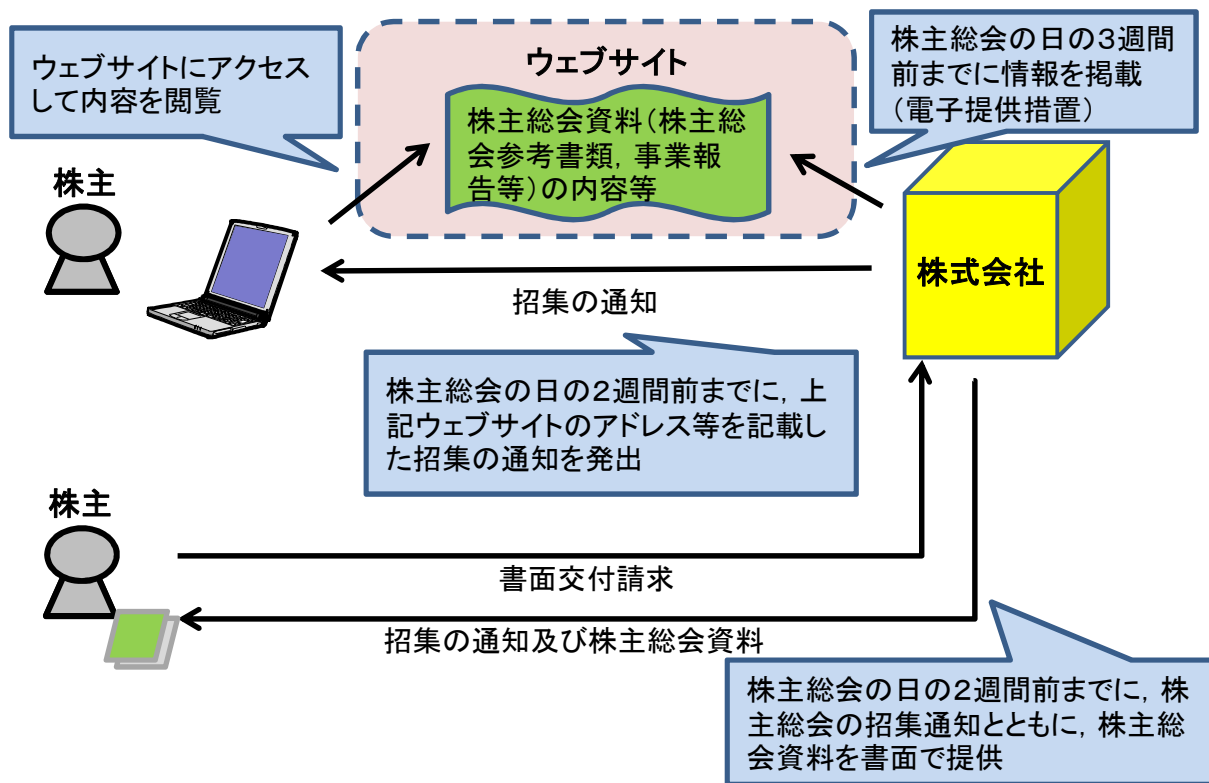
H30. 2～4 パブリックコメント
 H31. 1. 16 要綱案の取りまとめ
 H31. 2. 14 要綱の取りまとめ・答申

第1 株主総会に関する規律の見直し

株主総会資料の電子提供制度の創設【第325条の2～第325条の5(新旧P17～22)】

現行法上は、インターネット等を用いて株主総会資料を株主に提供するためには、株主の個別の承諾が必要。

- 株主総会資料をウェブサイトに掲載し、株主に対してそのアドレス等を書面で通知する方法により、株主総会資料を株主に提供することができる制度を新たに設ける。
- 書面での資料提供を希望する株主は、書面の交付を請求することができる。



株主提案権の濫用的な行使を制限するための措置の整備

近年、一人の株主が膨大な数の議案を提案するなど、株主提案権の濫用的な行使事例が発生し、権利の濫用と認められた裁判例もある。

- 株主が提案することができる議案の数を10までとする上限を新たに設ける。【第305条第4項, 第5項(新旧P10, 11)】

第2 取締役等に関する規律の見直し

取締役の報酬に関する規律の見直し

取締役の個人別の報酬の内容は、取締役会又は代表取締役が決定していることが多い。報酬は、取締役に適切な職務執行のインセンティブを付与する手段となり得るものであり、これを適切に機能させ、その手続を透明化する必要がある。

- ▶ 上場会社等において、取締役の個人別の報酬の内容が株主総会で決定されない場合には、取締役会は、その決定方針を定め、その概要等を開示しなければならないものとする。【第361条第7項(新旧P28, 29)】
- 取締役の報酬として株式等を付与する場合の株主総会の決議事項に、株式等の数の上限等を加える。【第361条第1項(新旧P27, 28)】
- 上場会社が取締役の報酬として株式を発行する場合には、出資の履行を要しないものとする。【第202条の2, 第236条第3項, 第4項, 第361条第1項, 第409条第3項(新旧P4, 5, 7~9, 27, 28, 31)】
- 事業報告による情報開示を充実させる。

会社補償に関する規律の整備【第430条の2(新旧P33~35)】

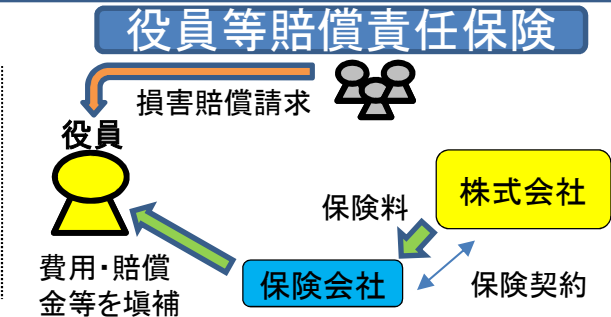
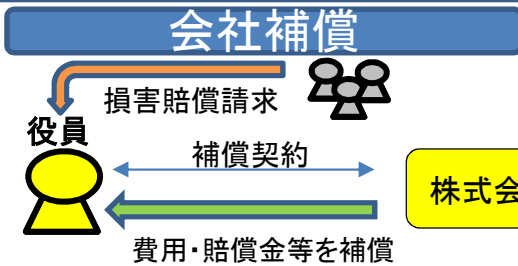
役員等の責任を追及する訴えが提起された場合等に、株式会社が費用や賠償金を補償すること(会社補償)については、利益相反性があるが、現行法上は、会社補償について直接に定めた規律はない。

- ▶ 株式会社が会社補償をするために必要な手続規定や会社補償をすることができる費用等の範囲に関する規定を新たに設ける。

役員等賠償責任保険に関する規律の整備【第430条の3(新旧P35, 36)】

株式会社が役員等を被保険者とする会社役員賠償責任保険(D&O保険)に加入することについては、利益相反性があり得るが、現行法上は、D&O保険への加入について直接に定めた規律はない。

- ▶ 株式会社が役員等を被保険者とする会社役員賠償責任保険(D&O保険)に加入するために必要な手続規定等を新たに設ける。



業務執行の社外取締役への委託【第348条の2(新旧P26, 27)】

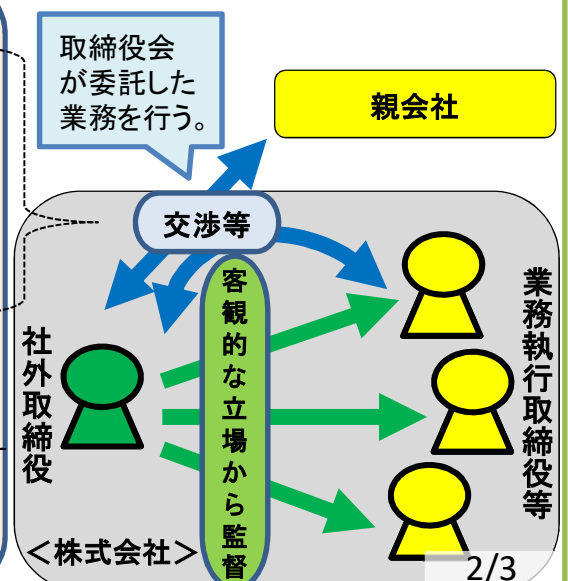
現行法上、業務を執行した場合には社外性を失うとされていることにより、社外取締役が期待されている行為をすることが妨げられることがないようにする必要性が指摘されている。

- ▶ 株式会社と取締役との利益相反状況がある場合等において取締役会が社外取締役に委託した業務については、社外取締役がこれを執行したとしても、社外性を失わないものとする。

社外取締役を置くことの義務付け【第327条の2(新旧P4, 25)】

現行法上、上場会社等が社外取締役を置かない場合は、株主総会で理由を説明しなければならない。東証上場会社の98.4% (市場第一部においては99.9%)は社外取締役を置いている。

- ▶ 上場会社等は、社外取締役を置かなければならないものとする。



第3 社債の管理等に関する規律の見直し

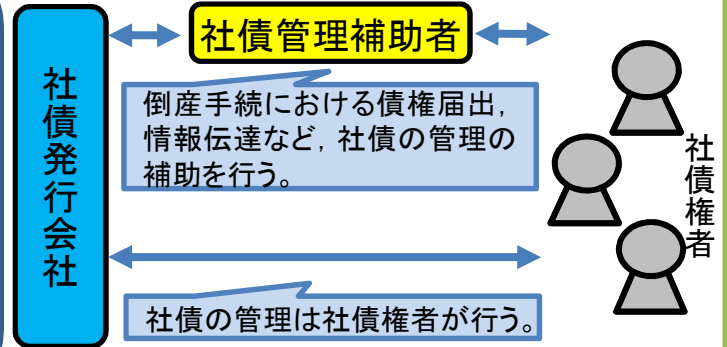
社債の管理に関する規律の見直し【第714条の2～第714条の4, 第737条第1項(新旧P39～41, 46)】

社債の管理については、現行法上、社債管理者の制度があるが、権限が広く、責任が重いことを原因として、なり手の確保が難しく、利用コストも高くなると指摘されている。

- 社債権者において自ら社債を管理することができる場合(注)を対象として、社債管理補助者に社債の管理の補助を委託することができる制度を新たに設ける。

(注)各社債の金額が1億円以上である場合等

(銀行、信託会社、弁護士、弁護士法人等)

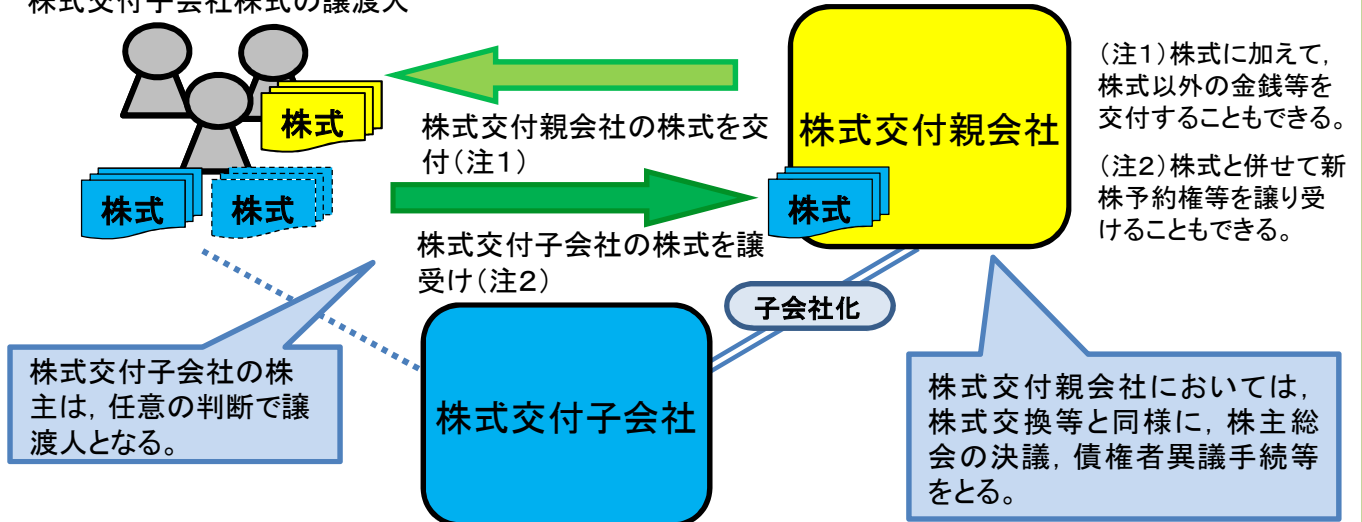


株式交付制度の創設【第2条, 第774条の2～第774条の11, 第816条の2～第816条の10(新旧P3, 4, 49～72)】

現行法上、自社の株式を対価として他の会社を子会社とする手段として株式交換の制度があるが、完全子会社とする場合でなければ利用することができない。他方、自社の新株発行等と他の会社の株式の現物出資という構成をとる場合には、手続が複雑でコストが掛かるという指摘がされている。

- 完全子会社とすることを予定していない場合であっても、株式会社が他の株式会社を子会社とするため、自社の株式を他の株式会社の株主に交付することができる制度を新たに設ける。

株式交付子会社株式の譲渡人



その他

- 社債権者集会の決議による元利金の減免に関する規定の明確化【第706条第1項(新旧P38, 39)】
- 議決権行使書面の閲覧謄写請求の拒絶事由の明文化【第311条第4項, 第5項(新旧P13, 14)】
- 会社の支店の所在地における登記の廃止【第930条～第932条(新旧P80～82)】
- 成年被後見人等についての取締役の欠格条項の削除及びこれに伴う規律の整備【第331条第1項, 第331条の2(新旧P25, 26)】

施行日

- 公布の日から1年6月を超えない範囲内において政令で定める日から施行【附則第1条本文】
- ただし、第1のうち株主総会資料の電子提供制度の創設及び第3のうち会社の支店の所在地における登記の廃止については、公布の日から3年6月を超えない範囲内において政令で定める日から施行【附則第1条ただし書】