

内閣府委託調査

**新たな成長に向けた日本型市場システム・企業ガバナンス
のあり方についての調査・研究**

平成19年3月

株式会社野村総合研究所

目 次

はじめに ～本調査の目的及び検討内容の概要	1
I. 本調査の目的	1
II. アンケート調査の方法	1
1. アンケート設計の視点	1
2. アンケートにおける主な検証事項	2
III. 内外比較調査の方法	3
IV. 調査の進め方	
第一章 我が国企業における規律付けの実態（企業アンケート結果）	6
I. 資金提供者からの規律付け	6
1. 主たる資金源の3年間の変化	6
2. 経営に最も影響力のある資金提供者	8
3. 株主重視の傾向による変化	11
4. 株主代表訴訟について（上場企業のみ）	18
5. M&Aを円滑に実施するための制度整備に伴う変化（上場企業のみ）	18
6. メインバンクや株式持ち合い	24
II. 企業内部の規律付け	31
1. 取締役会の廃止（非上場のみ）	31
2. 機関の設計	31
3. 委員会の設置	34
4. 執行役員制度	41
5. 社外取締役の参加状況	42
6. 監督・監査機能	46
7. 決算公告の実施状況（非上場企業）	51
8. 機関設計に対する不安	54
III. 社会的責任・社会的貢献のための活動	56
1. 「品質管理」に関する体制	56
2. 「コンプライアンス」に関する体制	61
3. 「CSR推進」に関する体制	66
4. 社会的責任・社会貢献について	71
IV. 回答企業の属性（非上場企業）	78
1. 連結対象	78
2. 上場意向	78

第二章 社会的責任による規律付けの動向（内外比較調査結果）	80
I. 欧米における社会的責任投資の現状	80
1. 米国	80
2. 英国	92
II. 社会的責任投資の企業行動への影響	97
1. 株主提案への対応	97
2. 社会的責任投資インデックス	98
3. その他企業行動への影響	105
III. 日本の現状及び欧米との比較	107
1. 年金運用に関する制度	107
2. SRI 投資信託の現状	108
3. 株主提案の行使の現状	111
4. 社会的責任投資インデックスの現状	112
5. 社会的責任投資インデックスの日本企業への影響	114
補章 有識者に対する企業の規律付けに関するインタビュー	
～企業アンケート調査、内外調査に関するコメントを中心に	115
I. 東京大学大学院経済学研究科准教授 柳川範之氏	115
II. 株式会社インテグレックス 代表取締役社長 秋山をね氏	120
III. 麗澤大学国際経済研究科企業倫理研究センター長・教授 高巖氏	124
IV. 社団法人 日本経済団体連合会 経済第二本部長 阿部泰久氏	
同本部経済法制グループ長兼税制・会計グループ副長 小畑良晴氏	128
V. 早稲田大学商学大学院教授 宮島英昭氏	132
参考資料	139
I. 上場企業向けアンケート調査票	139
II. 非上場企業向けアンケート調査票	148
III. アンケート調査の実施概要	160
IV. 欧米における制度面での CSR の取り組み	161