



**Corp.** Subcommittee Prepares Interim Proposal for Amendment to the Companies Act

On February 14, 2018, the Companies Act (in relation to Corporate Governance, etc.) Sub-Committee of the Legislative Council prepared an Interim Proposal for the Amendment to the Companies Act (in relation to Corporate Governance, etc.) (“Proposal”). The Proposal indicates the future direction for amending the Companies Act with respect to corporate governance rules. The key provisions of the Proposal are as follows:

1. Electronic Distribution of Shareholders’ Meeting Materials

Under the current Companies Act, the consent of each shareholder is required for a stock company to make shareholders’ meeting materials available via the internet as opposed to sending the materials to the shareholders in writing. The Proposal would allow companies to make such materials available via the internet, without obtaining the consent of each shareholder, by following certain procedures such as amending the articles of incorporation.

2. Limitation of the Right of Shareholders to Make Proposals

In order to prevent shareholders from abusing the right to propose matters for adoption by shareholder resolution, the Proposal would introduce an upper limit to the number of proposals that a shareholder can submit at a shareholders’ meeting and would allow companies to reject improper proposals.

3. Creating Proper Incentives for Directors and Officers

The Proposal would revise the rules regarding director compensation such that directors are properly incentivized to perform their duties. For example, the Proposal would obligate directors to explain at shareholders’ meetings the company’s policy for director compensation. In addition, the Proposal would allow companies to indemnify officers against third-party claims and would introduce new provisions concerning Directors and Officers Liability Insurance, known as D&O Insurance.

4. Use of Outside Directors

Because there are divergent opinions as to whether the Proposal should introduce an obligation to appoint outside directors, the Proposal includes both (i) language that introduces such an obligation, mainly for listed companies, to appoint outside directors; and (ii) language that does not amend the current Companies Act.

5. Establishment of Bond Administration Staff

Due to the high cost of establishing bond administrators, it has become necessary to establish a system for delegating the minimum necessary bond administration work to third parties. The Proposal would introduce a system for bond administration staff to assist with the administration of bonds on behalf of bondholders.

6. Statutory Share Delivery (*Kabushiki Kofu*)

Under the current Companies Act, when a stock company uses its own shares to acquire another stock company and make it a subsidiary, an investigation must be conducted by an inspector of the acquired company’s shares contributed in kind. This is because such an acquisition involves a subscription of shares in exchange for shares of the target company that are contributed in kind. However, such an investigation is not required where the stock company conducts a statutory reorganization called a “share exchange” through which the target company becomes a wholly owned subsidiary of the acquiring company. In order to avoid the application of the rules regarding contributions in kind, the Proposal would establish a new type of statutory reorganization called a “Share Delivery (*Kabushiki Kofu*)” with rules equivalent to those of share exchanges, even if the target company does not become a wholly owned subsidiary.

The Proposal has been open to public comment since February 28, 2018. According to media reports, an outline of the bill will be prepared by the end of March 2019, and the bill is expected to be submitted to the Diet in 2019 at the earliest. Companies should pay close attention to future legislative trends, as this issue will have a significant impact on business practices relating to the Companies Act.

**Tax** **New Guidelines on Amended CFC Rules in Japan** As previously reported in the [December 2016/January 2017](#) issue of this newsletter, the 2017 Tax Reform included amendments to the CFC Rules in Japan. As a result, beginning April 1, 2018, a Japanese parent company must recognize the income of a controlled foreign corporation (“CFC”) that is subject to an effective tax rate of 20 percent or more in its home country (currently excluded from the CFC Rules) if the CFC constitutes a “shell company” or certain other types of entities. On January 31, 2018, the National Tax Agency issued a brochure titled “Q&A Concerning CFC Rules as Amended by the 2017 Tax Reform,” which provides questions and typical examples regarding various CFC-related issues, such as the thresholds used to determine “shell company” treatment. Japanese companies that have CFCs should take into account the new guidelines in considering how to manage the CFCs going forward.

**Corp.** **Commencement of Fast-Track Registrations of Incorporation** From March 12, 2018, the Legal Affairs Bureau began the expedited processing of applications for registrations of incorporation of stock companies and limited liability companies. Except during periods in which there is a high volume of applications, the Legal Affairs Bureau will make an effort to complete the registration process within three business days of receiving an application. While it had previously taken one to two weeks to complete the registration process, it will now be possible to quickly complete post-establishment procedures requiring certificates of commercial registration.



## JAPAN LEGAL UPDATE

Corp.

### 会社法制（企業統治等関係）の見直しに関する中間試案の取りまとめ

平成30年2月14日、法制審議会の会社法制（企業統治等関係）部会は、「会社法制（企業統治等関係）の見直しに関する中間試案」（以下「本試案」といいます。）を取りまとめました。本試案は、企業統治等に関する規律について、会社法改正の方向性を示すものです。本試案の主なポイントは以下のとおりです。

#### 1. 株主総会資料の電子提供制度

現行法上、株主総会資料について、書面によらずインターネットを利用して提供するためには、株主の個別の承諾を得る必要があります。本試案では、定款変更等の一定の手続により、株主の個別の承諾を得ることなく、株主総会資料をインターネットを利用して提供することができる制度を設けるものとしています。

#### 2. 株主提案権の制限

本試案では、株主提案権の濫用を制限するため、株主が同一の株主総会において提案することができる議案数に上限を設け、また、株主による不適切な内容の提案を株式会社が拒絶できる規定を設けるものとしています。

#### 3. 取締役等への適切なインセンティブの付与

本試案では、取締役の報酬等が取締役への適切な職務執行のインセンティブとして機能するように、取締役の報酬等に関する規律が見直され、取締役の報酬等に関する会社の方針について株主総会で説明する義務を取締役に課す等しています。また、役員が第三者から責任追及に係る請求を受けた場合等に要する費用等を株式会社が補償することに関する規定や、いわゆる会社役員賠償責任保険（D&O保険）に関する規定を設けることとしています。

#### 4. 社外取締役の活用等

社外取締役を置くことの義務付けについては、本試案の取りまとめに際して意見が分かれたことから、主に上場会社を対象に社外取締役を置くことを義務付ける案と、現行法の規律を見直さないものとする案の両案が併記されています。

#### 5. 社債管理補助者の設置

社債管理者の設置コストが高い等の理由により、社債管理者よりも限定された範囲内で、社債管理に最低限必要な事務を第三者に委託する制度の必要性が指摘されていました。そこで、本試案では、社債権者のために社債の管理の補助を行うことを第三者に委託することができるようにする社債管理補助者制度を設けるものとしています。

#### 6. 株式交付

現行法上、自社の株式を対価として他の株式会社を子会社化する場合、完全子会社化の場合は株式交換を用いることができますが、それ以外の場合は、対象会社の株式を現物出資財産とする株式の募集として、現物出資財産に係る検査役の調査等が必要となります。本試案では、完全子会社化以外の場合でも、株式交換と同様の規律を有する株式交付に関する制度を設け、現物出資に係る規律の適用を回避できるものとしています。

本試案については、平成30年2月28日から意見公募手続が実施されています。報道によれば、早ければ、本年度中に要綱案が取りまとめられ、平成31年に改正法案が国会に提出される方針とされています。本試案の内容はいずれも企業の会社法実務に大きな影響を与えるものであり、今後の立法の動向が注目されます。

Tax

**外国子会社合算税制の改正に関する新たなガイドライン** [2016年12月・2017年1月合併号](#)で既報のとおり、平成29年度税制改正によって外国子会社合算税制の内容が変更となります。これにより、平成30年4月1日以後、これまでは制度の対象外であった租税負担割合20%以上の外国子会社について、ペーパー・カンパニー等に該当する場合は同制度の対象となる等、いくつかの制度変更が行われます。同年1月31日、国税庁は、上記改正内容のうち、ペーパー・カンパニーの該当性判断を始めとするいくつかの論点についての疑問点や典型例をまとめたパンフレット（「平成29年度改正 外国子会社合算税制に関するQ&A」）を公表しました。外国子会社を有する日本企業は、上記パンフレットの内容も踏まえ、外国子会社の今後の在り方を検討する必要があります。

Corp.

**会社設立登記のファストトラック化開始** 法務局において、平成30年3月12日から、株式会社及び合同会社の設立登記を優先的に処理（ファストトラック化）し、登記申請件数の多い時期等を除いて、原則として登記申請の受付日の翌日から起算して3執務日目までに登記を完了できるようにするという取組が始まります。これまで登記申請から完了までに1、2週間程度かかっていましたが、今後は3日程度で登記が完了することから、登記簿謄本が求められる会社設立後の手続きをより迅速に進めることができるようになります。