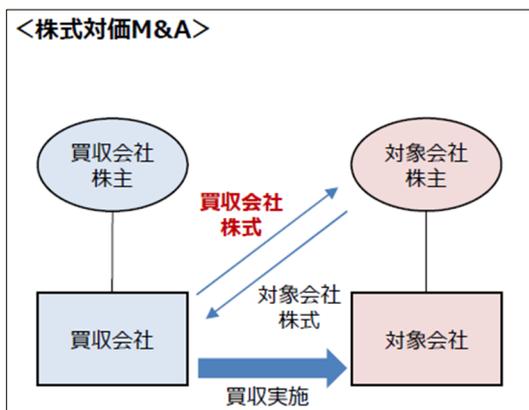


II 株式対価 M&A と株式交付制度

執筆者：兼古督士

1. はじめに

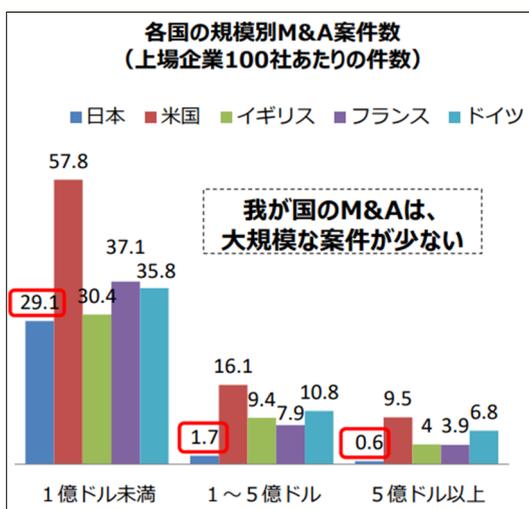
会社法において、新たに「株式交付」制度が創設され、令和3年3月1日から施行されています。本制度は会社法上、組織再編行為として位置付けられ、そのスキームは下図のとおりです。



図のとおり、買収の対価が現金ではなく、買収会社の株式であることが特徴です。このM&Aを実施した結果、買収会社の株主に対象会社株主が加わります。そして対象会社は買収会社の子会社となります。

2. 制度創設の背景

日本におけるM&Aは海外に比べて、大規模な案件が少ない状況にあります。



(参照：経済産業省「企業の稼ぐ力向上に向けたコーポレートガバナンス改革の取組」(2019年1月18日 24頁))
欧米諸国においては、自社株式を対価とするM&Aは制度化されているため以前から積極的に行われていますが、日本においてはこれが制度化されていなかったため、金銭を対価とするM&Aが主流でした。このことが機動的なM&Aや大型の企業買収、手元資金の薄い新興企業による企業買収等を阻害している要因と指摘されてきました。これら

の問題の解決を後押しすべく、株式交付制度が新たに創設されるに至りました。

3. 制度の特徴

■対象会社株主側における制度の特徴

① M&Aによるシナジー

対象会社株主は、M&A後においても買収会社の経営に関与することができ、M&Aによるシナジーを享受することができます。

② 譲渡損益課税の繰延べ

対象会社株主は、自身が有する株式を買収会社に譲渡し、その対価として買収会社の株式を受け取りますが、その際に対象会社株主に発生した譲渡損益が繰延べられます。課税のタイミングは、将来、対象会社株主が取得した買収会社の株式を市場等に売却した時です。なお、譲渡損益課税の繰延べは、対象会社株主が株式対価M&Aに積極的に応じるインセンティブとして働くため、買収会社にとってもM&Aを円滑に進めることが可能になると考えられます。

■買収会社（買収会社株主）側における制度の特徴

① 買収資金負担の抑制

買収の対価として自社の株式を交付することから、買収資金の負担を抑制することができるため、大規模なM&Aを実行しやすくなります。また、資金が潤沢ではない会社であっても、M&Aを積極的に実行することができます。

② 自由度の高いM&Aスキームの構築

自社株式を対価に被買収会社を子会社化するための制度であるため、被買収会社を強制的に100%子会社にする株式交換と異なり、100%子会社化することを想定していない場合において活用することが適した制度です。

4. 税務上の取扱い

■適用開始…会社法の施行に合わせる形で税制措置が新たに創設され、令和3年4月1日以後に行われる株式交付について適用されます。

■対価要件…

$$\frac{\text{株式交付親会社株式の価額}}{\text{対価として交付を受けた資産の価額}} = 80\%以上$$

100%-80%部分は金銭等を交付して構いません。ただし、金銭対価部分に課税の繰延べはありません。

■書類添付…株式交付親会社は、①株式交付計画書、②株式交付に係る明細書、③株式交付により交付した資産の数又は価額の算定根拠を明らかにする事項を記載した書類を、確定申告時に添付しなければなりません。

なお、対象会社がすでに子会社(50%超)である場合や、買収後、子会社としない場合には本制度は適用されません。

5. おわりに

株式対価M&Aの活用による活発な事業再編が期待されます。