

私的整理に関するガイドライン

平成13年9月19日

私的整理に関するガイドライン研究会

はじめに

本年 4 月の政府の「緊急経済対策」を受け、私的整理に関し関係者間の共通認識を醸成し、私的整理を行うに至った場合の関係者間の調整手続き等をガイドラインとして取り纏めることを最終目標として、平成 13 年 6 月 7 日「私的整理に関するガイドライン研究会」が発足した。

本研究会では、金融界・産業界を代表する者が、中立公平な学識経験者などとともに、活発に議論を重ねてきたが、今般、その成果物を「私的整理に関するガイドライン」として公表するものである。

不良債権の最終処理は「金融の再生」と「産業の再生」という二面性を持って捉えられるべきものであり、金融機関にとってはこれを速やかに解決することが経営上の極めて重要な課題であることは言うまでもないが、一方、「産業の再生」という側面から見ると、経営資源を生産性の低い分野から成長性の高い分野へ移動させることによって経済の構造改革に資するものと捉えることができる。

金融機関はこれまで不良債権の処理に多くの努力を払ってきたが、依然として高水準に留まっているというのが現状である。これは、昨今の経済環境の中で新たな不良債権が発生し続けていることが主因ではあるが、これを上回る迅速な処理を行わなければ問題解決はない。

「金融機関の不良債権問題と企業の過剰債務問題の一体的解決」を促進するためには、「緊急経済対策」や 6 月に公表された「今後の経済財政運営及び経済社会の構造改革に関する基本方針」に盛り込まれた多くの対策がひとつひとつ着実に実施されることが極めて重要であると考えられ、こうした対策の一つとして企業の私的整理に関する基本的考え方を整理し、私的整理を行うに至った場合の具体的な関係者間の調整手続き、対象となる企業の選定基準、再建計画の要件等を予め定めておくことは有益である。

本研究会は、かかる問題意識から「私的整理に関するガイドライン」を策定するものであるが、このガイドラインは今後の企業の私的整理に資するものであり、これらを通じて我が国経済の構造改革の一助となることを期待している。

なお、このガイドラインは、平成 13 年 9 月 19 日に開催された「私的整理に関するガイドライン研究会」において、公表をもって直ちに適用されるものとして採択されたものである。

私的整理に関するガイドライン研究会名簿

(敬称略、五十音順)

- 青山善充 (成蹊大学法学部教授)
- 内海暎郎 (全国銀行協会副会長・三菱信託銀行社長)
- 鏡味徳房 (第二地方銀行協会副会長・東日本銀行頭取)
- 神田秀樹 (東京大学法学部教授)
- 座長 高木新二郎 (獨協大学法学部教授)
- 田附良知 (全国信用組合中央協会会長・滋賀県信用組合理事長)
- 田中亀雄 (共栄総合会計事務所公認会計士)
- 多比羅誠 (たひら総合法律事務所弁護士)
- 長野幸彦 (全国信用金庫協会会長・朝日信用金庫会長)
- 平澤貞昭 (全国地方銀行協会会長・横浜銀行頭取)
- 福間年勝 (経済団体連合会金融制度委員会資本市場部会長・三井物産顧問)
- 柳川範之 (東京大学経済学部助教授)
- 山田能伸 (メリルリンチ証券会社東京支店調査部シニアアナリスト)
- 山本恵朗 (全国銀行協会会長・富士銀行頭取)

<オブザーバー>

- 岩橋義明 (預金保険機構特別業務部長)
- 北村俊昭 (経済産業省経済産業政策局審議官)
- 小手川大助 (財務省大臣官房参事官)
- 高木祥吉 (金融庁監督局長)
- 竹歳誠 (国土交通省総合政策局審議官)
- 田辺昌徳 (日本銀行信用機構室審議役)
- 中村芳夫 (経済団体連合会専務理事)

<事務局>

- 事務局長 鵜飼克 (全国銀行協会常務理事)
- 内梨晋介 (富士銀行グローバル審査第二部審査役)

目次

	頁
「私的整理に関するガイドライン」	
1. 対象となる私的整理	1
2. 私的整理の準則	1
3. 対象債務者となり得る企業	2
4. 私的整理の開始	2
5. 第1回債権者会議と債権者委員会	3
6. 一時停止	4
7. 再建計画案の内容	5
8. 再建計画の成立	6
9. その他	6
「私的整理に関するガイドライン」Q&A	
【総論】	
Q1. このQ&Aはどのような位置付けになるのですか。	9
Q2. このガイドライン制定の背景はどのようなものですか。	9
Q3. このガイドラインによる私的整理の対象となる企業はどのような企業ですか。	10
Q4. このガイドラインによる私的整理と一般の私的整理とは違うのですか。どのような点が違うのですか。	11
Q5. 「債務者企業自身」の「自助努力」とは具体的にどのようなものですか。	11
Q6. 『支配株主』とは何ですか。	11
Q7. 『金融界・産業界の経営者間の一般的コンセンサス』とは何ですか。守らなかった場合に罰則はありますか。	12
Q8. 『主要債権者』及び『対象債権者』とは、それぞれどのような債権者を指すのですか。	12

Q9 . 主要債権者は『複数の金融機関であるのが通常である』となっていますが、単独でもよいのですか。	.....	12
Q10 . このガイドラインによって債権放棄が行われた場合の税務処理はどのようにになりますか。	.....	13
Q11 . 特定調停法とこのガイドラインとの関係はどのように考えていますか。	.....	13
【各論】		
(対象債務者となり得る企業)		
Q12 . 『重要な事業部門で営業利益を計上』とはどのくらいの水準ですか。	.....	14
Q13 . 『事業基盤が著しく毀損される』とは具体的にどのようなことですか。	.....	14
Q14 . 債権者にとっての『経済的な合理性』とは具体的にどのようなものですか。	.....	15
(私的整理の開始)		
Q15 . 手続の開始はどのようにすればよいのですか。どの段階で手続は開始されますか。	.....	15
Q16 . 公的金融機関等はこのガイドラインにおける主要債権者又は対象債権者となりますか。	.....	16
Q17 . 『その他の大口債権者など』とはどのような債権者ですか。	.....	16
Q18 . 『一時停止』の通知は具体的にどのようにするのですか。	.....	16
Q19 . 一時停止の通知には何が記載されるのですか。	.....	17
(第1回債権者会議と債権者委員会)		
Q20 . 『第1回債権者会議』では何をするのですか。	.....	17
Q21 . 債権者会議以外に対象債権者を招集する必要がある場合、どうすれば良いのですか。	.....	18
Q22 . 債権者会議で決めたことは、出席しない債権者を拘束できないのですか。また、出席しない債権者はそのまま放置するのですか。	.....	18
Q23 . 債権者会議で選任される『アドバイザー』は何をするのですか。	.....	18
Q24 . 『債権者委員会』はどのような場合に組成されますか。また債権者委員会は何をするのですか。	.....	19
(一時停止)		
Q25 . 『一時停止』とは何ですか。	.....	19
Q26 . 一時停止通知を発した段階でいわゆる支払停止になりますか。	.....	20

Q27．私的整理が途中で挫折し法的整理が始まったとします。この場合に、一時停止の期間中、及びその後再建計画実行中に私的整理の一環としてなされた債務者の行為が、否認されることはありませんか。	.....	20
Q28．一時停止によって維持しなければならない与信残高の範囲を明確にしてください。	.....	21
Q29．一時停止期間中の相殺権の行使等の禁止、与信残高維持に例外的取扱いがありますか。	.....	21
Q30．一時停止期間中の追加融資に対し新規・追加で担保を取得することはできますか。	.....	21
Q31．一時停止通知以前に例えば売掛債権について担保を設定している場合にはどうなりますか。	.....	22
Q32．対象債権者に対して情報はどの程度開示されますか。	.....	22
Q33．追加運転資金は優先的に弁済されるのですか。	.....	22
Q34．追加の設備資金ニーズが発生した場合はどうなりますか。	.....	23
Q35．債務者が一時停止に違反して債務者が資産処分を行ったり、新債務を負担した場合にはどうなりますか。	.....	23
(再建計画案の内容)		
Q36．『再建計画』の期間はどのように考えますか。	.....	23
Q37．再建計画達成後の債務者の状態はどのようなものであるべきですか。	.....	24
Q38．『デットエクイティスワップ』とは何ですか。	.....	25
Q39．デットエクイティスワップを行う場合の銀行法の5%超問題はどのように考えるのですか。	.....	26
Q40．「株主責任」と「経営者責任」はどのように考えますか。	.....	26
Q41．経営者責任で経営者(陣)の退任が原則となっていますが、例外はあるのですか。	.....	27
Q42．債権放棄のカット率は債権者間で同一でなければならないのですか。	.....	27
Q43．『衡平性の観点から、個別に検討する』とは具体的にどのようなことですか。	.....	27
(再建計画の成立)		
Q44．大部分の対象債権者が再建計画案に賛成したが、一部の対象債権者の同意が得られないときはどうなるのですか。	.....	28

(その他)	
Q45．成立した再建計画の公表はどのようにすればよいのですか。	..... 28
Q46．再建計画実施状況の報告の具体的内容はどのようなものですか。	..... 29
(参考1) 私的整理に関するガイドライン申し出時のチェックリスト	..... 30
(参考2) 一時停止の通知書	..... 31
(参考3) 債権者委員会による調査報告書	..... 32
(参考4) 再建計画案同意書	..... 33
(参考5) 私的整理に関するガイドラインによる再建計画成立に関する報告	..... 34
(参考6) 再建計画進捗状況報告	..... 35
(付属資料1) 特定調停手続の利用について	..... 37
(付属資料2) 債務の株式化(デットエクイティスワップ)による5%超の 株式保有の独占禁止法上の取扱いについて	..... 39

「私的整理に関するガイドライン」

1. 対象となる私的整理

- (1) このガイドラインによる「私的整理」は、会社更生法や民事再生法などの手続によらずに、債権者と債務者の合意に基づき、債務（主として金融債務）について猶予・減免などを行うことにより、経営困難な状況にある企業を再建するためのものであって、多数の金融機関等が後述の主要債権者又は対象債権者として関わることを前提とするものであり、私的整理の全部を対象としない限定的なものである。
- (2) このガイドラインが想定している企業の再建は、会社更生法や民事再生法などの手続によるのが本来であるが、これらの手続によったのでは事業価値が著しく毀損されて再建に支障が生じるおそれがあり、私的整理によった方が債権者と債務者双方にとって経済的に合理性がある場合のみ、このガイドラインによる私的整理が限定的に行われる。
- (3) また、このガイドラインによる私的整理は、債権者に債務の猶予・減免などの協力を求める前提として、債務者企業自身が再建のための自助努力をすることはもとより、その経営責任を明確にして、株主（特に支配株主が存在する場合にはその支配株主）が最大限の責任を果たすことを予定している。

2. 私的整理の準則

- (1) このガイドラインは、第1項の私的整理を公正かつ迅速に行うための準則であり、金融界と産業界を代表する者が中立公平な学識経験者などとともに協議を重ねて策定したものであって、法的拘束力はないものの、金融機関等である主要債権者及び対象債権者、企業である債務者、並びにその他の利害関係人によって、自発的に尊重され遵守されることが期待されている。いわば真に再建に値する企業の私的整理に関する金融界・産業界の経営者間の一般的コンセンサスである。
- (2) 「主要債権者」（債権額上位行を含む複数の金融機関であるのが通常である）は、債務者からこのガイドラインによる私的整理を行いたいとの真摯な申し出があったときは、誠実かつ迅速にこれに対応し、主要債権者と債務者は相互に手続の円滑で速やかな進行に協力する。
- (3) 「対象債権者」（再建計画が成立したとすれば、それにより権利を変更

されることが予定されている債権者であって、主要債権者も含む)は、この準則による私的整理に誠実に協力する。

- (4) 対象債権者と債務者は、私的整理の過程において、共有した情報につき相互に守秘義務を負う。
- (5) この私的整理は公正衡平を旨とし、透明性を尊重する。

3. 対象債務者となり得る企業

次のすべての要件を備える企業は、このガイドラインによる私的整理を申し出ることができる。

- (1) 過剰債務を主因として経営困難な状況に陥っており、自力による再建が困難であること。
- (2) 事業価値があり(技術・ブランド・商圏・人材などの事業基盤があり、その事業に収益性や将来性があること)、重要な事業部門で営業利益を計上しているなど債権者の支援により再建の可能性があること。
- (3) 会社更生法や民事再生法などの法的整理を申し立てることにより当該債務者の信用力が低下し、事業価値が著しく毀損されるなど、事業再建に支障が生じるおそれがあること。
- (4) 私的整理により再建するときは、破産的清算はもとより、会社更生法や民事再生法などの手続によるよりも多い回収を得られる見込みが確実であるなど、債権者にとっても経済的な合理性が期待できること。

4. 私的整理の開始

- (1) 第3項の要件を備える債務者が主要債権者に対し、このガイドラインによる私的整理を申し出る。私的整理の申し出にあたり、債務者は主要債権者に対して、過去と現在の資産負債と損益の状況、及び経営困難な状況に陥った原因、並びに再建計画案とその内容などを説明するに足りる資料を提出する。
- (2) 主要債権者は、債務者が提出した本項(1)の資料を精査し、債務者の説明を受けた上で、次の各点について検討して、「一時停止」の通知を発するのが相当かどうかを判断する。主要債権者が複数であるときは、一時停止の通知を発するかどうかの判断は、主要債権者全員の合意により行う。

第3項の要件を備えるかどうか。

再建計画案につき対象債権者の同意を得られる見込みがあるかどうか。

再建計画案の実行可能性があるかどうか。

- (3) 主要債権者が本項(2)により、一時停止の通知を発するのが相当であると判断したときは、主要債権者と債務者は連名にて、対象債権者全員に対して、その通知を発する。
- (4) 対象債権者の範囲は、金融機関債権者であるのが通常であるが、相当と認められるときは、その他の大口債権者などを含めることができる。
- (5) 一時停止の通知は、「第1回債権者会議」招集通知(開催日時場所の通知)を兼ねて、書面により発するものとし、第1回債権者会議における説明資料(債務者の資産負債と損益の状況や再建計画案など)を添付する。
- (6) 一時停止の通知を発するかどうかの判断は迅速に行うものとし、主要債権者がその通知を発しないのを相当と判断したときは、速やかにその旨を債務者に回答する。主要債権者は、一時停止の通知を発するかどうかを判断するために必要があると認めるときは、債務者に対し追加の資料の提出や追加の説明を求めることができる。なお、一時停止の通知を発しないとの判断は、このガイドラインによる私的整理を開始しないとの判断を意味する。

5. 第1回債権者会議と債権者委員会

- (1) 債務者と主要債権者は、対象債権者に対して一時停止の通知を発した日から2週間以内の日を開催日とする第1回債権者会議を招集する。
- (2) 第1回債権者会議は、債務者と主要債権者が連名にて招集するが、債権者会議の冒頭において、主要債権者の中から議長を選任することを原則とし、議長は、債権者会議(第2回以降の債権者会議も含む。以下同じ)を主宰するとともに、債権者会議の円滑な進行に努める。
- (3) 第1回債権者会議は次のとおり行う。

債務者による過去と現在の資産負債と損益の状況と再建計画案の内容の説明、及びそれらに対する質疑応答、並びに出席した対象債権者間における意見の交換。

資産負債や損益の状況及び再建計画案の正確性、相当性、実行可能性などを調査検証するために、公認会計士、税理士、弁護士、不動産鑑定士、その他の専門家(アドバイザー)を選任するかどうかを検討し、必要な場合には被選任者を決定。

一時停止の期間の決定。

第2回債権者会議の開催日時場所の決定。

「債権者委員会」を設置するかどうかと設置するとした場合の「債権者委員」の選出。

その他の必要な事項の決定。

- (4) 債権者委員会は互選により「債権者委員長」を選出する。債権者委員長は債権者委員会を主宰する。
- (5) 債権者委員会は、再建計画案の相当性や実行可能性を調査して、その結果を対象債権者に報告し、債権者会議から付託されたその他の事項を処理する他、このガイドラインに則り、私的整理の円滑な進行のために必要な行為を行う。
- (6) 債権者会議において債権者委員会を設置したときは、本項(3)の 、第6項の(1) 、第6項の(3)を含む事項の決定を債権者委員会に付託することができる。
- (7) 債権者会議の決議は出席した対象債権者全員の同意によって成立する。ただし、対象債権者の権利義務に関わらない手続的な事項は、対象債権者数の過半数によって決定することができる。

6. 一時停止

- (1) 一時停止の期間中においては、対象債権者全員と債務者は、次の行為などを差し控えることとする。なお、一時停止の通知があったことのみをもって、銀行取引約定書等において定める期限の利益喪失事由として扱わないものとする。

債務者は、通常の営業過程によるものの他、特に債権者会議又はその付託を受けた債権者委員会が許可したものを除き、その資産を処分してはならず、新債務を負担してはならない。

債務者は、一部の対象債権者に対する弁済（代物弁済を含む、以下同じ）や相殺など債務消滅に関する行為の他、物的人的担保の供与などを行ってはならない。

対象債権者は、一時停止の通知を発した日における「与信残高」（手形貸付・証書貸付・当座貸越などの残高）を維持し、他の対象債権者との関係における債務者に対する相対的地位を改善してはならず、弁済を受け、相殺権を行使するなどの債務消滅に関する行為をなし、追加の物的人的担保の供与を求め、担保権を実行し、強制執行や仮差押え・仮処分

や法的倒産処理手続の申立てをしてはならない。

- (2) 一時停止の期間は、一時停止の通知を発した日から第 1 回債権者会議終了時まで、第 1 回債権者会議においてその開催日から 3 か月を超えない範囲内で延長を定めたときはその日までとする。ただし、第 2 回債権者会議及び第 8 項の(5)の続行期日における債権者会議において、必要があるときは、一時停止期間の延長期間を定めることができる。
- (3) 一時停止の期間中の追加融資は、債権者会議の決議、又はその付託を受けた債権者委員会の決定により定めた金額の範囲内で、その定めた方法により、必要に応じて行うものとし、追加融資による債権は対象債権者が有する債権に優先して随時弁済される。

7. 再建計画案の内容

再建計画案は次の内容を含むものでなければならない。

(1) 事業計画案

事業計画は債務者の自助努力が十分に反映されたものであるとともに、以下の事項を含む内容を記載することを原則とする。

経営が困難になった原因。

事業再構築計画の具体的内容（経営困難に陥った原因の除去を含む）、新資本の投入による支援や債務の株式化(デットエクイティスワップ)などを含む自己資本の増強策。

資産・負債・損益の今後の見通し（10年間程度）。

資金調達計画。

債務弁済計画等。

- (2) 実質的に債務超過であるときは、再建計画成立後に最初に到来する事業年度開始の日から 3 年以内を目処に実質的な債務超過を解消することを内容とする。
- (3) 経常利益が赤字であるときは、再建計画成立後に最初に到来する事業年度開始の日から 3 年以内を目処に黒字に転換することを内容とする。
- (4) 対象債権者の債権放棄を受けるときは、支配株主の権利を消滅させることはもとより、減増資により既存株主の割合的地位を減少又は消滅させることを原則とする。
- (5) 対象債権者の債権放棄を受けるときは、債権放棄を受ける企業の経営者は退任することを原則とする。

- (6) 再建計画案における権利関係の調整は、債権者間で平等であることを旨とし、債権者間の負担割合については、衡平性の観点から、個別に検討する。
- (7) 破産的清算や会社更生法や民事再生法などの再建手続によるよりも多い回収を得られる見込みが確実であるなど、対象債権者にとって経済的な合理性が期待できることを内容とする。

8. 再建計画の成立

- (1) 主要債権者（債権者委員会が設置されたときは債権者委員会）は、第2回債権者会議に先立ち、対象債権者全員に対し、再建計画案の相当性と実行可能性などについての調査検討結果を報告する。
- (2) 第2回債権者会議では、本項(1)の報告及び債務者に対する質疑応答、並びに再建計画案に対する出席対象債権者間における意見交換を行う。
- (3) 第2回債権者会議においては、対象債権者が書面により再建計画案に対する同意不同意を表明すべき期限を定める。
- (4) 対象債権者全員が再建計画案に同意する旨の書面を提出した時に再建計画は成立し、債務者は再建計画を実行する義務を負担し、対象債権者の権利は、成立した再建計画の定めに従って変更され、対象債権者は、猶予・減免など再建計画の定めに従った処理をする。
- (5) 再建計画案の一部を変更することなどのために、第2回債権者会議を続行する必要があるときは、その続行期日（開催時間場所を含む）を定めることができる。続行期日においても本項(2)(3)の議事を行う。
- (6) 再建計画案（本項(5)による変更後の再建計画案も含む）に対して、本項(3)又は(5)により定めた期限までに対象債権者全員の同意が得られないときは、このガイドラインによる私的整理は終了し、債務者は法的倒産処理手続開始の申立てなど適宜な措置をとらなければならない。

9. その他

- (1) 再建計画が成立したときは、債務者は、相当な方法により、再建計画の概要を公表するが、公表により再建に著しい支障が生ずるおそれがあるときはこの限りでない。
- (2) 債務者は対象債権者に対し、再建計画の定めに従って、その成立後に定期に開催される債権者会議などにおいて、再建計画の実施状況を報告し

なければならない。

- (3) 債務者は、対象債権者に対する債務弁済計画を履行できないときは、法的倒産処理手続開始の申立てをするなどの適宜の措置をとらなければならない。ただし、変更再建計画案について、対象債権者全員の同意が得られたときは、この限りでない。
- (4) 専門家（アドバイザー）に対する報酬、債権者会議・債権者委員会の開催に関わる費用等、このガイドラインによる私的整理のために要した費用は、債務者がその全額を負担する。

以 上

「私的整理に関するガイドライン」Q&A

【総論】

Q1．このQ&Aはどのような位置付けになるのですか。

A．具体的な実務を行う上で留意すべきポイントを「私的整理に関するガイドライン研究会」において取りまとめたものです。

Q2．このガイドライン制定の背景はどのようなものですか。

A．平成13年4月の緊急経済対策において、「金融機関の不良債権問題と企業の過剰債務問題の一体的解決」を促進するため、多くの対策が盛り込まれましたが、こうした対策の一つとして『経営困難企業の再建及びそれに伴う債権放棄に関する原則の確立』が挙げられました。

債権放棄のためには、民事再生法・会社更生法などに基づく法的整理と、債権者と債務者の合意による私的整理とがあります。法的整理の場合には債務者の事業基盤が著しく毀損される等のダメージを受ける場合があります。一方、私的整理は、債務者のブランド力や商品供給が確保される等の事業価値の減少を最小限にしながら再建できるという利点がありますので、法的整理ではなく私的整理で処理することにも意義があると考えられます。

しかしながら、私的整理による債権放棄については、透明性や公平性に疑義があるという批判や、債権者の合意をとりつけることに相当な労力と時間を要するという指摘がなされていました。

このような経緯から、企業の私的整理に関する基本的考え方を整理し、私的整理の進め方、対象となる企業、再建計画案の内容等についての関係者の共通認識を醸成するために、平成13年6月に「私的整理に関するガイドライン研究会」が発足し、「私的整理に関するガイドライン」を取りまとめました。

Q3 .このガイドラインによる私的整理の対象となる企業はどのような企業ですか。

A . このガイドラインは、債務者と多数の金融機関等債権者との間に、公正で衡平な私的整理が円滑に成立するように策定されたものでありますので、まず債務者企業が多数の金融機関に対して債務を負担していることが前提となります。また、どの程度の数になったら「多数」と言えるのかについては、それぞれのケースの特殊事情もありますので断定できませんが、金融機関等債権者が数社以内の場合には、このガイドラインに定める手続によるまでもなく、適宜な方法で協議して再建策を取り決めることができるでしょう。このガイドラインはそれ以上の金融機関等債権者がいることを想定して作りしました。

対象となる企業は、以下の要件を満たさなければなりません。

- (1) 過剰債務を主因として経営困難な状況に陥っており、自力による再建が困難であること。
- (2) 事業価値があり(技術・ブランド・商圏・人材などの事業基盤があり、その事業に収益性や将来性があること)、重要な事業部門で営業利益を計上しているなど債権者の支援により再建の可能性があること。
- (3) 会社更生法や民事再生法などの法的整理を申し立てることにより当該債務者の信用力が低下し、事業価値が著しく毀損されるなど、事業再建に支障が生じるおそれがあること。
- (4) 私的整理により再建するときは、破産的清算はもとより、会社更生法や民事再生法などの手続によるよりも多い回収を得られる見込みが確実であるなど、債権者にとっても経済的な合理性が期待できること。

より具体的に説明すれば、過剰な設備投資などを実施したために、有利子負債がその企業規模に比べ著しく大きく、債務に直接的な働きかけをしなければ、自力で再建できない企業である一方、健全な事業部門を抱え、不採算事業からの撤退と過剰債務の除去を行えば、事業の再建が可能な企業などが対象企業となることが考えられます。

企業の再建は、そのために用意されている会社更生法や民事再生法などの法定の再建倒産手続によるのが本来でありますので、このガイドラインによる「私的整理」を行うのは限られた場合となります。

Q4 . このガイドラインによる私的整理と一般の私的整理とは違うのですか。どのような点が違うのですか。

A . 私的整理とは、破産法・民事再生法・会社更生法などの法的倒産処理手続によらずに、多数債権者と債務者の合意により集団的に債権債務を処理する手続の総称です。私的整理には清算型と再建型があります。再建型のなかには、債務の弁済期日の猶予のみのものから、債権放棄を伴うものまでさまざまなバリエーションがあります。私的整理は関係当事者の合意によって手続が進められるため、一定の方法は存在しません。決まった方法がないために「任意整理」ともいわれております。

このガイドラインが想定している私的整理は、債務者と多数の金融機関等債権者が関わって進める再建型の私的整理手続であり、「私的整理」の全部を対象としていない限定的なものです。

Q5 . 「債務者企業自身」の「自助努力」とは具体的にどのようなものですか。

A . このガイドライン手続では、最終的に債権者の協力を仰ぐことにより債務者企業は再建を目指すこととなりますが、私的整理を申し出る前提として、債務者は自ら収益構造や財務体質改善のための施策を実施する必要があります。

企業の自助努力とは、不採算部門の整理・撤退などの抜本的な事業の再構築やコスト構造の見直し・収益機会の拡大、過剰設備や遊休資産の処分、人件費・管理費用等の経費の大幅削減などが考えられます。債務者は思い切った再建策を立案し、実施しなければなりません。

Q6 . 『支配株主』とは何ですか。

A . 証券取引法の財務諸表等規則において、『「親会社」とは、他の会社等の財務及び営業又は事業の方針を決定する機関を支配している会社』と規定し、実質的に支配関係を有する会社を親会社と規定しています。

このガイドラインにおける『支配株主』の概念はもっと実質的な意味で捉えています。出資比率が低くとも実質的にその債務者の意思決定をコン

トロールしているオーナーや実質的な親会社などは『支配株主』に含まれます。

具体的な定義付けをしておりませんので、個別の事例ごとに実態に即して判断していくことになります。

Q7.『金融界・産業界の経営者間の一般的コンセンサス』とは何ですか。守らなかった場合に罰則はありますか。

A. このガイドラインは、私的整理を公正かつ迅速に行うための準則であり、金融界と産業界を代表する者が中立公平な学識経験者などとともに協議を重ねて策定したものです。したがって、法的拘束力や強制力はなく、罰則などのようなものはありませんが、関係当事者が自発的に尊重して遵守することが期待されています。一般的コンセンサスとは金融界・産業界を代表する者の間の合意であるが、紳士協定であるという意味です。

Q8.『主要債権者』及び『対象債権者』とは、それぞれどのような債権者を指すのですか。

A. 『主要債権者』とは、債権額が多い複数（数社）の金融機関であるのが通常です。

『対象債権者』とは、再建計画が成立したとすれば、それにより権利を変更されることが予定されている債権者であって、主要債権者も対象債権者に含まれます。

Q9. 主要債権者は『複数の金融機関であるのが通常である』となっていますが、単独でもよいのですか。

A. 主要債権者は、債務者から私的整理の申し出を受け、対象債権者の合意を得るために、債務者と協力して手続を進めていくことになります。

ケースとしては少ないと考えられますが、主力行が一行でも圧倒的なシェアを占めている場合には、主力行単独で主要債権者となり得ます。

Q10. このガイドラインによって債権放棄が行われた場合の税務処理はどのようなになりますか。

A. 本ガイドラインによって、債権者が債権放棄をした場合における税務上の取扱いすなわち、債権放棄額について損金算入が認められるかどうかは重要なポイントです。

本ガイドラインにおいて、税の取扱いに関する規定を設けることはできません。その結果、債権放棄を行った場合における税務処理は、現行の法人税法、所得税法等の法令及び通達に規定するところによります。

したがって、本ガイドラインに基づき策定された再建計画により債権放棄が行われた場合には、法人税基本通達 9 - 4 - 2 に定めるとおり、原則として、合理的な再建計画に基づく債権放棄に該当し、税務上損金算入されることを確認するため、9 月 19 日に国税庁に「文書回答」制度を利用した照会を行っております。

なお、平成 13 年 4 月に発表された緊急経済対策のなかにも、「税務上の円滑な対応」として『金融機関が行う債権放棄の税務上の取扱いについては既に平成 10 年に明確化が図られているところであり、今後、金融機関がオフバランス化を促進させることに伴い、税務相談体制の整備など迅速かつ円滑な対応を図るとともに、私的整理に関するガイドラインに基づく債権放棄の税務上の取扱いについて検討する』と明記されています。

Q11. 特定調停法とこのガイドラインとの関係はどのように考えていますか。

A. このガイドラインによる合意の形成が困難な場合やその他にも特定調停法による手続によるのが相当なときなどに、特定調停法による手続を利用する方法が考えられます。

なお、どのような場合に特定調停を利用できるかなどについては、付属資料 1 を参照してください。

【各論】

（対象債務者となり得る企業）

Q12. 『重要な事業部門で営業利益を計上』とはどのくらいの水準ですか。

A. 本業の営業利益が赤字のような企業の再建は難しいと判断せざるを得ないので、再建可能性を判断するための例示として『重要な事業部門で営業利益を計上している』ことを挙げています。

しかし、申し出時点では営業利益が赤字であっても、事業部門の整理統合などにより営業利益を黒字化できることが確実な企業までを排除していません。

また、適切な営業利益の水準は、業種によって異なりますし、個別の企業の状況によっても異なり、一概に何%が妥当とは言えませんので、具体的な水準や比率等を示していません。

しかしながら、計画期間終了後は、競争力のある、通常の財務体質の企業となる必要があります。したがって、そのような計画が立案できるような営業利益を含めた事業利益やキャッシュフローをあげられることが前提になります。

Q13. 『事業基盤が著しく毀損される』とは具体的にどのようなことですか。

A. 『事業基盤が著しく毀損される』とは、例えば、法的整理になると納入業者まで巻き込んだ整理となるため、納入業者が競争力のある商品の納入を拒むなどのために営業が継続できなくなったり、また、法的整理で再建を目指した場合、倒産のレッテルが貼られ、ブランドイメージが劣化し、ユーザーが債務者の製品・商品の購入や発注を回避し、結果として事業が成り立たなくなると、清算に向かわざるを得なくなるケースなどを指しています。

Q14．債権者にとっての『経済的な合理性』とは具体的にどのようなものですか。

A．債権放棄における債権者の経済的な合理性とは、債権放棄を行うことで、債務者企業の再生に繋がり、当該企業向けの残存債権の回収がより確実になることにより、債権者の損失が最小限に抑えられることをいいます。

すなわち、各債権者にとっては、債務者が例えば破産法や民事再生法などの法的倒産処理手続に至った場合に想定される回収額よりも、私的整理において債権放棄を実施し事業を継続させながら、回収を図った方がより多くの回収が見込めることなどがこれに該当します。

（私的整理の開始）

Q15．手続の開始はどのようにすればよいのですか。どの段階で手続は開始されますか。

A．適格のある債務者が主要債権者に対して、このガイドラインによる私的整理を申し出ます。

この申し出にあたり、債務者は、過去と現在の資産負債の内容と損益の状況、及び経営困難な状況に陥った原因、並びに再建計画案とその内容などを説明するに足る資料を提出します。

主要債権者は、提出資料を精査し債務者の説明を受けた上で、債務者がこのガイドラインによる私的整理を開始する適格を有しているか、再建計画案につき対象債権者の同意を得られる見込みがあるか、再建計画案の実行可能性があるかなどを検討します。

その結果、一時停止の通知をするのが相当であると判断したときは、主要債権者と債務者は連名にて、対象債権者全員に対し一時停止の通知を發します。一時停止の通知を出した段階で、このガイドラインによる私的整理手続が開始したことになります。

Q16．公的金融機関等はこのガイドラインにおける主要債権者又は対象債権者となりますか。

A．平成13年4月に発表された緊急経済対策の具体的施策の一つとして、公的金融機関等による対応として、「民間金融機関が債権放棄を行おうとする場合に、公的金融機関等についても、ガイドラインによる調整プロセスの公正性、国民負担への影響等に十分に配慮しつつ、適切な対応を検討する」ことが掲げられています。

このガイドラインも公的金融機関等が主要債権者や対象債権者となることが可能であることを前提として策定されております。

Q17．『その他の大口債権者など』とはどのような債権者ですか。

A．例えば、一般の商取引債権者を対象債権者とした場合、商取引の縮小を通じ損失回避を図る結果、当該債務者の再建に著しい支障が生じることも十分に考えられます。事業基盤の毀損を回避し、回収額の極大化を図るという「私的整理に関するガイドライン」の趣旨に鑑みれば、通常の小口の商取引債権者はもとより、一般的な商取引債権者を対象債権者にすることは、通常適切でないと考えられます。

しかし金融機関ではない債権者であっても、多額の債権を有し、債務者との間でのさまざまな点で密接な関係がある場合には、その大口債権者の協力を得なければ再建が難しいことがあります。そのような場合にはその大口債権者に主要債権者又は対象債権者として参加して貰うことが必要になります。

Q18．『一時停止』の通知は具体的にどのようにするのですか。

A．一時停止通知は、「第1回債権者会議」の招集通知（開催日時場所の通知）を兼ねて書面にて発するものとし、債務者の資産負債と損益の状況や再建計画案などの説明資料も添付します。

一時停止通知を発するかどうかの判断は迅速に行い、主要債権者がその通知を発しないのを相当と判断したときは、速やかにその旨を債務者に回

答します。なお、主要債権者が複数あるときは、一時停止の通知をするかどうかの判断は、主要債権者全員の合意により行います。

一時停止の通知の方法は書面によること以外には特に定められていませんので、金融機関への個別説明や FAX 等を用いることが考えられます。それにより対象債権者が概ね同じ時期に認識することが可能になります。

Q19．一時停止の通知には何が記載されるのですか。

A．添付の参考 2 書式のとおりです。

(第 1 回債権者会議と債権者委員会)

Q20．『第 1 回債権者会議』では何をしますか。

A．第 1 回債権者会議では次のとおり行われます。

- (1) 債務者による私的整理までの経過の説明、財務内容の説明、再建計画案の説明及び質疑応答と対象債権者間の意見交換。
- (2) 債権者委員会の設置の是非と債権者委員の選任、及びアドバイザーに対する委嘱の是非とその選任。
- (3) 一時停止の追認と第 2 回債権者会議の日時等の決定。

債権者会議の決議は、上記に掲げた重要事項については対象債権者全員の一致によって決められますが、手続的な事項については出席対象債権者の頭数による多数決で決議することができます。

第 1 回債権者会議で一時停止が追認されず、第 2 回債権者会議の日時が決められないときは、出席対象債権者から再建計画案の検討を拒否されたこととなりますから、このガイドラインは不成立によって終了しますので、債務者は法的倒産処理手続の申立てをすることなどによって事態の收拾を図らなければならないこととなります。

Q21．債権者会議以外に対象債権者を招集する必要がある場合、どうすれば良いのですか。

A．第1回の債権者会議と第2回の債権者会議の間に、対象債権者を招集し、追加説明・意見交換・質疑応答を行う必要がある場合には、債権者説明会などを開催するなど適宜対応していくことになります。

Q22．債権者会議で決めたことは、出席しない債権者を拘束できないのですか。また、出席しない債権者はそのまま放置するのですか。

A．このガイドラインには、法的な拘束力や強制力はありませんので、対象債権者が債権者会議へ出席するように強制することはできませんし、債権者会議で取り決めた事項の効力を出席しなかった債権者に及ぼすこともできません。

したがって、対象債権者に参加して貰わなければ再建が難しい場合には、出席して貰うように繰り返し要請する必要があります。欠席した対象債権者の参加なしには再建が難しい場合には、私的整理の成立を断念する他に、債務者は法的倒産処理手続の申立てをすることなどによって事態の収拾を図らなければならないことになります。

Q23．債権者会議で選任される『アドバイザー』は何をするのですか。

A．アドバイザーには公認会計士や弁護士等を選任することが予定されており、債務者が提出した財務諸表の内容が正しいかどうか、再建計画案の内容が相当かどうか、その実行可能性があるかどうかなどを調査して報告します。

債務者が再建計画案を立案するにあたっては、既に公認会計士や弁護士等のアドバイザーが関与していることが多いと考えられますが、権利の変更を求められる対象債権者の立場からダブルチェックをすることになります。

アドバイザーの調査結果をもとに債権者委員会又は主要債権者は対象債権者に報告し、対象債権者はその報告を参考に再建計画案に対して同意す

るかどうかを決めることとなりますが、調査結果を書面で知らせるだけでなく説明会を開催した方がよいことも考えられます。

アドバイザーから修正意見や不適切である旨の意見が付された場合において、その意見が相当であると思われるときは、債務者に再建計画案の修正変更を求めることになるでしょう。

Q24 . 『債権者委員会』はどのような場合に組成されますか。また債権者委員会は何をするのですか。

A . 対象債権者が「かじ取り役」を必要と判断したときには、債権者委員会が設置されることとなります。通常、債権者委員には主要債権者が選任されることとなるでしょう。

債権者委員会は、選任されたアドバイザーの調査結果に基づいて、またアドバイザーが選任されなかったときは債権者委員会自身の調査結果に基づいて、債務者が提出した再建計画案の内容の相当性や実行可能性などについて調査して、対象債権者に報告します。

債権者委員会は、その他にもアドバイザーの選定や委嘱など債権者会議から付託された事務を処理し、また対象債権者と債務者との連絡調整などこのガイドラインによる私的整理を円滑に進行させるために必要で有益な事務処理を行います。

(一時停止)

Q25 . 『一時停止』とは何ですか。

A . このガイドラインによる私的整理が始まりますと、債務者が経営が困難な状況にあることが対象債権者である金融機関等に広く知られることとなりますから、放っておくと金融機関等がそれぞれの立場で債権回収策や債権保全策をとることとなりますが、そうすると債務者企業を再建することが困難になってしまいますので、対象債権者全員で個別的な権利行使や債権保全措置をとるのを差し控えようというものです。

対象債権者の個別的権利行使や債権保全措置だけでなく、債務者が通常の営業の過程で行う資産処分、新債務の負担、一部の対象債権者に対する弁済なども禁止されます。対象債権者が差し控える権利行使や保全措置はこのガイドラインに例示されております。

Q26．一時停止通知を発した段階でいわゆる支払停止になりますか。

A．一時停止は、債務者とこのガイドラインによる私的整理の対象債権者についてだけに適用されるものであり、それ以外の債権者に対するものではありませんから、一時停止通知を発したからといって一般的に支払を停止したことはありません。

したがって、対象債権者はもとよりその他の債権者も、一時停止の通知があったことのみをもって、銀行取引約定書等において定める期限の利益喪失事由として扱われないものとします。

なお、破産法の「支払停止」は、債務者が資金不足のため弁済期にある債務を一般的に弁済できないことを外部に表示する行為であり、手形の不渡りや閉店掲示などがこれに当たります。支払停止は、破産法上、支払停止があると、支払不能（破産原因）が推定されるという機能（推定機能）、支払停止以後の弁済や担保提供が否認され、支払停止後の債務負担・債権取得に基づく相殺が禁止されるという、危機時期を画する機能（画定機能）の二つの機能を果たしていますが、一時停止の通知は、一定の範囲の債権者のみを対象とするものですから、この「支払停止」にもあたりません。

Q27．私的整理が途中で挫折し法的整理が始まったとします。この場合に、一時停止の期間中、及びその後再建計画実行中に私的整理の一環としてなされた債務者の行為が、否認されることはありませんか。

A．一時停止の通知は、破産法、会社更生法及び民事再生法の「支払停止」ではありません。一時停止の通知のみをもっては、期限の利益喪失事由として扱わないことは、第6項(1)のとおりです。

一時停止期間中に、追加融資を受けるために、債務者が担保を設定したり、追加融資に対する優先弁済をすることがありますし(第6項(3))、成立した再建計画の定めにより、債務者が資産処分や債務の弁済を行った

場合には、それらの再建計画に基づく行為は、私的整理が途中で挫折し法的整理が始まって、その管財人等によって否認されることはありません。こうした行為は、他の破産債権者（更生債権者・再生債権者）を害する行為ではなく、また、社会的に相当な（正当な）行為だからです。

Q28．一時停止によって維持しなければならない与信残高の範囲を明確にしてください。

A．維持すべき対象は、手形貸付・証書貸付・当座貸越などの残高です。元本の約定弁済を受けることやその弁済を請求することはできません。もともと約定利息の支払を受けることまでは禁止されないのが通常でしょう。債務者は、商業手形割引・外国為替取引等の残高維持を個別に対象債権者に対して要請することはできますが、これらの与信残高は、このガイドラインにおいて維持しなければならない与信残高には含まれません。

Q29．一時停止期間中の相殺権の行使等の禁止、与信残高維持に例外的取扱いがありますか。

A．一時停止期間中、対象債権者は相殺等の行為が禁止されることとなりますが、一方で、国税等による債務者の預金等に対する差押が行われる場合があります。その場合まで、相殺権の行使等を禁止しているわけではありません。

また、連帯保証人からの回収や物上保証人が差し入れた不動産等への担保権の実行は、法的倒産処理手続においても認められております。したがって、一時停止期間中といっても、連帯保証人からの回収や担保権の実行を禁止しているわけではありません。

Q30．一時停止期間中の追加融資に対し新規・追加で担保を取得することはできますか。

A．一時停止期間中の追加融資は、債権者会議の決議、又はその付託を受け

た債権者委員会の決定により定めた金額の範囲内で、その定めた方法により、必要に応じて行うものとなります。

したがって、追加融資を行う債権者は債権者会議の決議又は債権者会議の付託を受けた債権者委員会の決定を受けて、債務者より新規又は追加の担保を徴求することができます。

Q31．一時停止通知以前に例えば売掛債権について担保を設定している場合にはどうなりますか。

A．一時停止の通知日以降、対象債権者は、「与信残高」を維持しなければならないので、弁済期限が到来した担保として取得した売掛金の回収金を弁済に充てることはできません。

そうすると一時停止期間中に担保の対象となっている売掛金が回収などによって減額しますので、債務者に新たに発生した売掛金債権を消滅した売掛金の代わり担保として差し入れさせるなど、担保権者に不利にならないような措置をとる必要があり、このような追加担保設定までは禁止されません。

Q32．対象債権者に対して情報はどの程度開示されますか。

A．対象債権者が適切な判断ができるように、債務者についての必要にして十分な情報が開示されるべきだと考えています。

しかしその情報を開示すると、債務者の事業継続に著しい支障があり財産に著しい損害を生じるおそれがある場合などには、情報開示をしなくてもよいと考えられる場合があります。

Q33．追加運転資金は優先的に弁済されるのですか。

A．一時停止期間中の追加融資は、債権者会議の決議、又はその付託を受けた債権者委員会の決定により定めた金額の範囲内で、その定めた方法により、必要に応じて行われるものとされており。

追加融資による融資金は一時停止の対象となる与信残高から除外されて、対象債権者が有する既存の債権に優先して随時返済されます。

しかし、民法 306 条 1 号、307 条の一般先取特権における共益費用となるかどうかは、一概には言えません。実態に即して判断されることになると思われます。

Q34．追加の設備資金ニーズが発生した場合はどうなりますか。

A．一時停止の期間中の追加融資は運転資金を想定しております。設備資金融資は通常長期の貸出形態をとるために、短期間で終わることを前提としている一時停止の期間中になされることは極めて稀であると考えられます。

Q35．債務者が一時停止に違反して債務者が資産処分を行ったり、新債務を負担した場合にはどうなりますか。

A．一時停止期間中に債務者が債権者会議又はその付託を受けた債権者委員会が許可したもの以外の資産処分を行ったり、新債務を負担したことによって、私的整理を進めることが困難となった場合には、債権者委員会（債権者委員会がない場合は主要債権者）の協議により私的整理を終了させ、その旨を対象債権者に通知することとなります。

（再建計画案の内容）

Q36．『再建計画』の期間はどのように考えますか。

A．再建計画期間は、その企業がおかれている業種・業界を取り巻く事業環境によって異なりますし、また、当該企業独自の強み・弱み、競合状況、中長期的な収益性・安定性によっても異なります。

したがって、このガイドラインでは標準的な再建期間を設定することはしておりません。

また、平成 11 年 7 月に適用が開始された「金融検査マニュアル」には

以下のように記載されています。

『…金融機関等の支援を前提として経営改善計画等が策定されている債務者については、以下の全ての要件を充たしている場合には、経営改善計画等が合理的であり、その実現可能性が高いものと判断し、当該債務者は要注先と判断して差し支えないものとする。(略)

イ．経営改善計画等の計画期間が原則として概ね 5 年以内であり、かつ、計画の実現可能性が高いこと。ただし、経営改善計画等の計画期間が 5 年を超え概ね 10 年以内となっている場合で、経営改善計画等の策定後、経営改善計画等の進捗状況が概ね計画どおり（売上高等及び当期利益が事業計画に比して概ね 8 割以上確保されていること）であり、今後も概ね計画どおりに推移すると認められる場合を含む。(略)』

Q37．再建計画達成後の債務者の状態はどのようなものであるべきですか。

A．平成 11 年 7 月に適用が開始された「金融検査マニュアル」には、要注先のセーフハーバールールとして次のように記載されています。

『…金融機関等の支援を前提として経営改善計画等が策定されている債務者については、以下の全ての要件を充たしている場合には、経営改善計画等が合理的であり、その実現可能性が高いものと判断し、当該債務者は要注先と判断して差し支えないものとする。(略)

ロ．計画期間終了後の当該債務者の債務者区分が原則として正常先となる計画であること。ただし、計画期間終了後の当該債務者が金融機関の再建支援を要せず、自助努力により事業の継続性を確保することが可能な状態となる場合は、計画期間終了後の当該債務者の債務者区分が要注先であっても差し支えない。(略)』

このガイドラインの適用を受け、債権者の協力を仰ぐことにより、債務者企業が再建を目指すという趣旨を勘案すれば、通常以上に再建のスピードアップを図る必要があります。したがって、再建計画期間終了後においては、債務者企業は正常先となることを想定しております。

Q38 .『デットエクイティスワップ』とは何ですか。

A . デットエクイティスワップ (Debt Equity Swap) とは、デット (債務 = 借入れ) をエクイティ (資本 = 株式) とスワップ (交換) することです。債権者が、債務者 (企業など) の再建支援のために、債権 (貸出金など) の一部を株式 (普通株式又は優先株式) に転換することです。

過剰債務を抱える債務者が再建を果たすためには、債務をキャッシュフローにより返済可能な程度まで減らす必要がありますが、その手法のひとつとして債務の株式化があります。債務者にとっては、キャッシュフローの改善に資する (通常、借入金利水準 > 配当利回りとなっています) 債務不履行に陥るリスクが軽減される (株主への配当は支払い原資の範囲内で払うため) 自己資本比率が改善するなどの効果があります。

一方、債権者にとっては、シニアレンダーから配当を受ける権利が最劣後の株主になることや株価変動リスクを負うなどのデメリットがありますが、他方、債務者の再建が成就した場合には株式にキャピタルゲインが生じる可能性がありますので、債権放棄をするよりはメリットがあるとも言えます。

なお、債務の株式化の現行法における法的構成としては、債権者が現金を払い込んで企業から第三者割当増資を受け、企業は払い込まれた現金により債務を弁済する、債権者が債務者に対する債権を現物出資して新会社を設立し、当該会社に対し債務者は営業を譲渡し清算する、債務者が保有している自己株式を債権者に代物弁済する、などの方法が考えられますが、債権者が債権を対象企業に現物出資することがもっともシンプルな方法であるとの意見が出されています。最近、東京地裁が債権の額面額による現物出資という構成を認めたことから (詳細は、針塚遵「東京地裁商事部における現物出資等検査役選任事件の現状」商事法務 1590 号参照) これを前提とすると、従来、上記を採用した場合の実務上の問題点のひとつと指摘されていた検査役の調査で債権の実質額を調査する必要がなくなる可能性が高いと考えられます。

Q39．デットエクイティスワップを行う場合の銀行法の 5%超問題はどのように考えるのですか。

A．デットエクイティスワップを行う場合の問題点の一つとして銀行法や独禁法上の 5%超問題が指摘されてきました。しかしながら、銀行法上の取扱いとして、平成 13 年 4 月に発表された緊急経済対策の具体的施策として、デットエクイティスワップ（債務の株式化）の活用を掲げ『デットエクイティスワップによって取得した株式について、銀行法上の 5%ルールの運用の明確化を図るとともに、流動化促進策等を検討する』旨記載されております。

これを受け、6 月 19 日金融庁から、以下のとおり「事務ガイドライン」の一部改定が通知されました。

『銀行又はその子会社が、銀行法第 16 条の 3 第 2 項に定める承認を受けて一般事業法人の株式等の 5%超を取得する場合、当該承認の際に 5%を超える部分の株式等を「速やかに処分することを条件としなければならない（銀行法第 16 条の 3 第 3 項後段）」とされている。よって、デット・エクイティ・スワップにより株式等を取得する場合の上記承認については、法令の趣旨に鑑み、事務ガイドラインにおいて「速やかに処分する」とは「遅くとも当該会社の経営改善のための計画終了後速やかに処分する」との趣旨である旨明確化するものである。』

また、独禁法上の取扱いについては公正取引委員会に確認しましたので参考までに付属資料 2 を添付しています。

Q40．「株主責任」と「経営者責任」はどのように考えますか。

A．私的整理による債権放棄を受ける場合には、安易な債権放棄を招かないようモラルハザード対策を講じるべきであり、債権者・債務者間のみならず、社会的にも納得できるような形で経営者責任・株主責任をとることが正義に適うと考えられます。

私的整理において債権放棄を受ける場合は、はじめとして経営者（陣）の退任を原則としています。

私的整理において債権放棄を受ける場合は、株主も相応の責任をとるべきであり、支配株主の権利を消滅させることはもとより、減増資により既存株主の割合的地位を減少又は消滅させることを原則としました。

Q41．経営者責任で経営者（陣）の退任が原則となっていますが、例外はあるのですか。

A．経営者責任を明確にする観点から、経営陣の退任を原則としています。

しかしながら、たとえば、経営悪化に伴って、旧経営陣はすでに退任しており、新しいスポンサーや、主力の金融機関から新たに派遣された経営者が、新経営体制の下で、再建計画を作成し、債権放棄の申し出を行うなどのケースがあります。そのようなケースまで退任を必須としているわけではなく、その場合には、個別に対応する必要があります。

Q42．債権放棄のカット率は債権者間で同一でなければならないのですか。

A．『再建計画における権利関係の調整は、債権者間で平等であることを旨とする』とは、債権者の負担についての「基本的考え方」「考え方の軸」を示しています。個別のケースでは、各債権者との交渉の過程で各債権者の合意可能な水準に定められるのが一般的です。したがって、債権放棄のカット率が債権者間で同一でなければならないことを意味しているものではありません。

Q43．『衡平性の観点から、個別に検討する』とは具体的にどのようなことですか。

A．債権者の負担割合を個別に検討する場合には、衡平性の観点すなわち実質的な平等を担保するために、債務者に対する関与度合、取引状況等を考慮する必要があります。例えば、関与度合、取引状況が同等である債権者

同士をグルーピングし同一の負担とする方法も考えられます。また、各債権者の債権カット率が異なることのみならず、ある債権者はデットエクイティスワップにより株式に転換されるような形で再建計画に協力することなども考えられます。

（再建計画の成立）

Q44．大部分の対象債権者が再建計画案に賛成したが、一部の対象債権者の同意が得られないときはどうなるのですか。

A．私的整理には強制力がありませんし、多数決で決めることはできませんから、同意しない債権者を拘束することはできません。

再建計画は対象債権者全員の同意により成立しますが、ほとんどすべての債権者が同意したにもかかわらず、ごく一部の債権者の同意が得られない場合において、その債権者を対象債権者から除外しても再建計画上大きな影響が出ない場合は、同意しない債権者を除外して再建計画を成立させることも可能です。

（その他）

Q45．成立した再建計画の公表はどのようにすればよいのですか。

A．再建計画が成立した時（対象債権者の同意書がすべて集まった時）に、債務者は相当な方法により再建計画を公表することになります。もっとも公表により再建に著しい支障が生じるおそれがあるときはこの限りではありません。

公表方法は個別的に決めることになります。例えば、上場企業は東証などへの適時開示事項に該当することから、東証にて公表するなども考えられます。また、非上場企業が公表する方法は、官報や新聞紙上に公表したり、自社のホームページに掲載することなども考えられます。

Q46．再建計画実施状況の報告の具体的内容はどのようなものですか。

A．定期的に報告することになりますので、再建計画に対比して現状の収益がどのようになっているのか、資産負債の状況がどのようになっているのかを報告することなどが考えられます。

いずれにせよ債権者にとって再建計画の進捗が順調に進んでいるのかどうかを確認できる資料を報告すべきです。

なお、議長は責任をもって、債務者の定期的報告をさせる役割を担います。

以 上

(参考1)

「私的整理に関するガイドライン申し出時のチェックリスト」

提出書類例	摘要	チェック欄
会社概要書・カタログ・パンフレット		
組織図・人員表	直近時点のもの	
所有不動産登記簿謄本		
有価証券報告書または決算書 (B/S、P/L、製造原価報告書、利益処分計算書、勘定内訳書)	過去5期分程度	
監査人の監査報告書、指摘事項報告書等		
税務申告書	過去5期分程度 修正申告・更正通知を含む	
部門別損益計算書	過去5期分程度	
資金繰実績表	過去2年分程度	
銀行残高証明書(申出日現在)		
労働協約・就業規則・退職金規定等		
重要な契約書類		
申立書添付の修正貸借対照表作成資料	精算表、時価評価資料等	
特殊な取引であれば、その説明資料	とくに、申立直前の特殊取引 関係	

参考書類例	摘要	チェック欄
債務者および関係会社の概況表		
比較貸借対照表	公表決算、5～10年程度	
比較損益計算書および利益処分計算書	公表決算、5～10年程度	
比較製造原価報告書	公表決算、5～10年程度	
開始日仮決算精算表および仮決算書	仮決算修正は精算表の形	
金融機関借入金期末残高推移表		
所有不動産の明細と担保差入状況表		
有価証券等の明細と担保差入状況表		
関係会社債権・債務および投資状況表		
同族関係者債権・債務状況表		
保証債務明細表		
第三者から受けている保証の明細表		
リース契約の明細表		
優先的債権明細表	未納税金・未払社会保険料・ 未払給料等	
不良・滞留債権明細表		
不良・滞留棚卸資産明細表		
不良・遊休固定資産明細表		
役員状況および役員報酬の推移表		
損益計画・弁済計画概要表	再建計画案骨子レベル	

(注) 上記書類例をもとに必要に応じ、加除の上提出してください

(参考2)

平成 年 月 日

一時停止の通知書

(対象債権者)

東京都千代田区

株式会社 × × 銀行 × × 支店

支店長 殿

(債務者)

東京都千代田区

株式会社

代表取締役

印

(主要債権者)

東京都千代田区

株式会社 銀行 支店

支店長

印

東京都千代田区

株式会社 銀行 支店

支店長

印

「私的整理に関するガイドライン」に基づき、「一時停止」の通知を致します。一時停止の通知書を受け取った対象債権者におかれては、一時停止期間中(平成 年 月 日から平成 年 月 日) 私的整理のガイドライン第6項(1)により、下記の行為を差し控えて頂くようお願いいたします。

1. 平成 年 月 日における「与信残高」(手形貸付・証書貸付・当座貸越などの残高)を減らすこと
2. 弁済の請求・受領、相殺権を行使するなどの債務消滅に関する行為をなすこと
3. 追加の物的人的担保の供与を求め、担保権を実行し、強制執行や仮差押え・仮処分や法的倒産処理手続の申立てをすること

なお、第1回債権者集会の開催は下記を予定しておりますので、必ずご出席して頂くようお願いいたします。

日時：平成 年 月 日 10時から

場所： 株式会社 本社5階会議室

(参考3)

平成 年 月 日

債権者委員会による調査報告書

(対象債権者)

東京都千代田区

株式会社 × × 銀行 × × 支店

支店長 殿

(債権者委員長)

東京都千代田区

株式会社 銀行 支店

支店長

印

債務者 株式会社について、調査・検討の結果、再建計画案に関して調査報告書の
とおり特段の問題は認められませんでした。なお、再建計画案の相当性、実行可能性等
については、この報告書を参考に各対象債権者においてご判断ください。

上記結論に至った理由

(参考4)

平成 年 月 日

再建計画案同意書

(債務者)

東京都千代田区

株式会社

代表取締役

殿

(対象債権者)

東京都千代田区

株式会社

銀行

頭取

印

当行は、平成 年 月 日付「 株式会社の再建計画案」(別添資料)に基づ
く、貴社の平成 年 月 日付「 のお願い」に対し下記のとおり の
実施を同意致します。なお、本件は私的整理に関するガイドラインに基づくものである。

記

1. 具体的内容

2. 実施日

以上

(注) 上記再建計画案の同意書の内容はあくまで参考文例であり、個別の再建計画案によ
っては上記とは異なった内容となります。

(参考5)

平成 年 月 日

私的整理に関するガイドラインによる再建計画成立に関する報告

(債務者)

東京都千代田区

株式会社

代表取締役

印

当社は平成 年 月 日付で当社の債務の××××を含む支援に関する了承を受けましたので、下記の通りご報告致します。

記

1. 支援を受けるに至った経緯
2. 債務総額(平成 年 月 日現在)
3. 再建計画の概要
4. 具体的な支援の概要
5. 今後の見通し

以上

(参考6)

平成 年 月 日

再建計画進捗状況報告

(債務者)

東京都千代田区

株式会社

代表取締役

印

再建計画の進捗状況に関し、下記の通りご報告致します。

記

1. 平成 年 月における損益の概況（及び前年・前月対比等）
2. 平成 年 月における販売状況の概要（ex 地域別・商品別・事業部門別等）
3. 当初再建計画との比較（業績推移による達成率等）
4. 平成 年 月における貸借対照表・損益計算書・資金繰実績表（資金繰計画表）

以上

(注) 再建計画案の進捗状況に関しては、債務者の業種によっても報告内容を適宜適切なものとすべきです。

特定調停手続の利用について

ガイドライン起草の過程において、本ガイドラインに基づく私的整理に関連して、「特定債務等の調整の促進のための特定調停に関する法律」(平成11年法律第158号)(略称・特定調停法)による特定調停手続を利用できる可能性などが話題となったので、私的整理ガイドライン研究会の座長と弁護士である委員が、その場合の裁判所の対応の可能性などについて、最高裁判所民事局担当者の意見を聞いた上で検討した結果は、下記のとおりであった。なお実際の事件処理は、申立てを受理した裁判所の判断により行われる。

1. 特定調停手続の利用が考えられる場合

第1回債権者会議において、「一時停止」が追認され、第2回債権者会議の日時も決定されたが、諸般の事情により、特定調停手続を利用した方が、合意成立の可能性が高いと見込まれ、かつ出席対象債権者の大方が特定調停によるのが相当としている場合などに、特定調停手続を「併用」することが考えられる。特定調停が成立したときは私的整理は終了するが、特定調停手続における調停委員会の斡旋の結果、合意成立の見込みとなったときは、私的整理を成立させた上で調停を取り下げるという運用もあり得る。

2. 大規模地方裁判所における処理

事件の性質上、会社再建実務に精通した裁判官が担当することが望ましいので、会社更生事件等の専門部がある東京地方裁判所や大阪地方裁判所などの大規模地方裁判所において、それらの事件を担当する裁判官が調停主任となり、会社更生事件等に精通した弁護士や公認会計士やその他の専門家などが調停委員となって、調停委員会を構成するのが相当である。そのためには特定調停申立書に管轄の合意書を添付しなければならないが、第1回債権者会議において、出席対象債権者にその提出を求め、第1回債権者会議終了後速やかにこれを徴求することになる。

3. 迅速処理

ガイドラインによれば、一時停止の通知により、対象債権者の個別的権利行使は禁止され、第1回債権者会議の約3か月後に開催される第2回債権者会議が終了した後、間もなく私的整理を成立させることが予定されているこ

とからすると、特定調停手続も申立後 3 か月以内の成立を目指して、迅速に進行させることが必要である。そのためには申立後 1 週間から 10 日以内の日に準備期日を開いて、問題点の整理や調停の進行についての打ち合わせを行い、速やかに第 1 回調停期日を指定して、早いペースで調停期日を重ねる必要があり、特に第 1 回債権者会議において選任された専門家による調査報告書が提出され、又は特定調停手続における鑑定書が提出された後は、頻繁に調停期日を開いて進行を図ることが望ましい。

4. 鑑定

ガイドラインによれば、第 1 回債権者会議において、債務者が作成し提出した財務諸表等の正確性、及び再建計画案の相当性や実行可能性などを検証するために、必要に応じて専門家アドバイザーを選任し、概ね 1 か月以内に専門家による調査を完了させ、対象債権者に調査報告書を配布して検討を求めることが予定されている。第 1 回債権者会議において、一時停止を迫認し専門家を選任した後に、特定調停の申立てがなされた場合には、あらためて鑑定をするまでもなからう。未だ検証のための専門家が選任されてはいないが、円滑な合意形成のためには、特定調停手続において専門家による鑑定を行うのが相当とすることがあり得る。そのような場合には、申立人や相手方等の意見を聞いた上で、速やかに鑑定人を選任し、概ね 1 か月後を鑑定書提出期限として指定して鑑定することとなろう。なお債務者が財務諸表と再建計画案を作成する過程で、既に外部専門家が関与しているケースが殆どであろうし、更に一時停止通知を発するかどうかを判断する過程において、主要債権者によるダブルチェックを経た後のトリプルチェックであるので、1 か月程度で鑑定は可能であると思われる。

5. 調停に代わる決定など

調停委員会の斡旋にもかかわらず、合意が成立しないときは、裁判所が調停に代わる決定をすることも考えられる（民事調停法 17 条、特定調停法 20 条）。

なお特定調停手続による時は、官庁等に対して意見を求めることができる一方で、労働組合等の意見を求めなければならないとされている（特定調停法 14 条）。

以 上

債務の株式化 (デットエクイティスワップ) による 5% 超の株式保有の 独占禁止法上の取扱いについて

金融機関等が関わる権利関係の調整手法のひとつとして、債務の株式化(デットエクイティスワップ) を活用することも考えられますが、銀行業および信託業を営む会社が 5% 超の株式を保有する場合には、独禁法上の認可が必要となります (別添資料ご参照) 。

今般、標記の取扱いにつきまして、「私的整理に関するガイドライン研究会」事務局が、公正取引委員会に確認したところ、下記のとおり回答を得ました。

記

1. 独禁法上の認可の考え方について

(回答)

銀行業および信託業を営む会社が、債権保全の一環として、産業活力再生特別措置法に基づき主務大臣の認定を受けた事業再構築計画その他の合理的な経営改善のための計画に従って他の国内の会社の株式を 5% を超えて保有する場合、別添「債務の株式化に係る独占禁止法第 11 条の規定による認可についての考え方」の第 2 項の (1) (2) に該当しない限りにおいて、原則認可している。

2. 認可の期間について

(回答)

認可の期間は原則 1 年であるが、実際の運用では 1 年を超えて認可する事例もある。また、延長が必要な場合には、都度延長している。

以 上

(別添)

債務の株式化に係る独占禁止法第 11 条の規定による認可についての考え方

平成 11 年 10 月 1 日
公正取引委員会

- 1 債務の株式化（債務者が自らの債務を消滅させるために債権者に対して株式を発行することをいう。）により、金融業（銀行業、信託業、保険業、無尽業及び証券業をいう。）を営む会社（以下「金融会社」という。）が他の国内の会社の株式を保有するに際して、当該会社の株式を発行済株式総数の 5%（保険業を営む会社の場合は 10%。）を超えて保有することとなる場合には、独占禁止法第 11 条第 1 項ただし書の規定により、あらかじめ公正取引委員会の認可を受けなければならない。

- 2 金融会社が、債権保全の一環として、産業活力再生特別措置法（平成 11 年法律第 131 号）に基づき主務大臣の認定を受けた事業再構築計画その他の合理的な経営改善のための計画に従って国内の会社の発行する株式を保有する場合であって、次の（1）及び（2）のいずれにも該当しないものであれば、独占禁止法第 11 条第 1 項ただし書の規定により認可を行うこととする。
 - （1） 事業支配力が過度に集中することとなる場合

 - （2） 一定の取引分野における競争を実質的に制限することとなる場合

- 3 認可の期間は原則として 1 年とし、期間満了時において、必要な場合にはその延長を行うこととする。

私的整理に関するガイドライン研究会事務局

全 国 銀 行 協 会

〒100-8216 東京都千代田区丸の内 1-3-1

03-3216-3761

<http://www.zenginkyo.or.jp/>