

## ■修士論文要旨

# ラテンアメリカにおけるコーポレート・ガバナンス —資本市場の整備と経営者の取り組み—

Corporate Governance in Latin America

— Improvement of the capital market and the action of the manager —

神奈川大学大学院 経営学研究科  
国際経営専攻 博士前期課程

牧 野 雄 貴

MAKINO, Yuki

### ■キーワード

コーポレート・ガバナンス、コーポレート・ガバナンス原則、コーポレート・ガバナンス白書、地域  
円卓会議、カンパニー・サークル

コーポレート・ガバナンスは、1990年代初頭から、先進諸国の研究者や実務家によって、議論や研究が行われ、企業のコーポレート・ガバナンス構築が求められてきた。先進諸国においてコーポレート・ガバナンスに関する議論や研究が進められていくなか、1990年代後半から、発展途上国においても議論や研究が始まった。その要因の1つとして、国際機関であるOECDによる取り組みが挙げられる。OECDは、発展途上国においてもコーポレート・ガバナンス改革が必要であるとの見解から、1999年に策定したOECDコーポレート・ガバナンス原則を広めるため、OECD非加盟国が多く集まる地域を、アジア、南東ヨーロッパ、ユーラシア、ラテンアメリカ、ロシア、の5つに分割して、コーポレート・ガバナンスに関する円卓会議を開催させたのである。この円卓会議の開催をきっかけに、発展途上国においても、コーポレート・ガバナンスに関する議論や研究が活発になったのである。

このような取り組みがあるものの、いまだに、発展途上国は、コーポレート・ガバナンスへの取り組みが鈍いとの指摘が多く、先進諸国に比べ、発展途上国を対象とした研究は少ない。しかし、今日に至るまで円卓会議が継続されていることから、発展途上国においても、コーポレート・ガバナンスへの関心は高く研究意義のあるものと考えた。そこで、円卓会議が開催されている地域のなかでも、BRICsの一国を担うブラジルをはじめとして、資源の豊富さなどからも今後の経済成長に注目が集まるラテンアメリカに着目し、コーポレート・ガバナンスの特徴や課題を明らかにする。また、ラテンアメリカにおいて、コーポレート・ガバナンス改革のために行われている取り組みも明らかにすることを目的に研究を行うことにした。そのため、第1章と第2章において、先行研究として先進諸国におけるコーポレート・ガバナンス議論の進展を検討した。また、先進国におけるコーポレート・ガバナンス改革の現状として、日本の

企業経営機構に焦点をあて、改革の現状と課題を明らかにした。そして、第3章と第4章、第5章において、発展途上国におけるコーポレート・ガバナンス議論の進展を検討し、ラテンアメリカにおけるコーポレート・ガバナンス制度の特徴や問題点、それを解決させるために行われている取り組みを明らかにした。

これらの研究を通じ、ラテンアメリカにおいても、積極的にコーポレート・ガバナンスに関する議論や研究が行われていることを明らかにし、発展途上国に焦点をあてた研究の必要性を明示することができた。第1に、ラテンアメリカをはじめとした発展途上国では、円卓会議において、地域のコーポレート・ガバナンスに関する特徴や課題を示したコーポレート・ガバナンス白書の策定をはじめ、近隣の国々が協力して議論を行い、コーポレート・ガバナンス原則を用いた改革を積極的に行っているのである。また、コーポレート・ガバナンスの適応範囲を国有企業や銀行など、上場企業以外にも広げようと議論を重ね、地域全体のコーポレート・ガバナンスを向上させようと取り組んでいるのである。第2に、ラテンアメリカ各国のコーポレート・ガバナンス制度を明らかにしたところ、社外取締役の選任が義務付けられていないことや、各種委員会が未整備であること、代理取締役制度というラテンアメリカ独自の問題点を抱えていることが明らかとなった。また、議決権行使の方法が未整備であり、株主の権利が尊重されていないなどの問題も抱えており、ラテンアメリカでは、企業経営機構改革を中心とした改革が必要であることを浮き彫りにしたのである。第3に、それらの問題の解決に向けて、企業経営者が中心となってコーポレート・ガバナンスに関する議論を行うカンパニー・サークルが開催されたことや、ブラジルのサンパウロ証券取引所において、コーポレート・ガバナンスを用いた格付け制度や株式市場を設立したこと、発展途上国の企業においても、企業独自コーポレート・ガバナンス原則の策定が行われていることを明らかにし、ラテンアメリカにおけるコーポレート・ガバナンス

の議論や研究は、企業の実践へと移っているほど、活発に取り組まれていることを明らかにした。