

May 25, 2020

2020年5月25日

## “HYBRID” SHAREHOLDERS AND DIRECTORS MEETINGS DURING THE NOVEL CORONAVIRUS PANDEMIC

## 新型コロナウイルスと「ハイブリッド型」株主総会及び取締役会

The shareholders' meeting season in Japan is approaching, and in light of the current Covid-19 pandemic, some listed companies have already announced that they will forego the custom of distributing “*omiyage*” (gifts) to attendees in order to avoid the concentration of many people. The declaration of a State of Emergency in Japan and the “New Normal” as a result of Covid-19 are having a great impact on corporate management, with discussions being held regarding the best way to hold board of directors meetings and general meetings of shareholders.

### 1. Board of Directors Meetings

Under the Companies Act of Japan, meetings of a board of directors must be physically held. Although written resolutions are a possible option, many companies hold actual meetings. Board meetings may also be held with some directors attending via tele-conferencing, video-conferencing or Internet chat. In practice, many companies used to allow some directors to attend board meetings by connecting several remote or overseas locations; however, due to the circumstances created by Covid-19, many companies now all allow participants to attend remotely. While a completely virtual meeting is traditionally considered invalid under Japanese law because of the lack of a “place” for the meeting, under the Companies Act, the place where the chairperson is located can be interpreted as the

株主総会シーズンが近づいています。上場企業の中には、人が集まり過ぎないようにこの際手土産を廃止した企業もあるようです。新型コロナウイルスによる緊急事態宣言やニューノーマルといった新しい生活様式が、会社の機関運営にも大きく影響しており、株主総会や取締役会のあり方などが議論されています。

#### 1. 取締役会

日本の会社法上、取締役会は実際に開催する必要があると考えられています。書面によるみなし決議の方法をとることも可能なのですが、多くの取締役会は実際に開催されています。その代わりに、地方や海外にいても実際に開催することができるよう、電話会議やテレビ会議、インターネットによるチャット等による開催も有効とされ、かなり柔軟に運用されています。一応開催「場所」が問題となることから、バーチャル空間での開催はできないと解されるところですが、議長の所在する場所を開催場所として招集することができますので、今回のコロナを受けて、さらに柔軟に、全役員をTV会議や電話だけでつなぐ取締役会も開催されるようになってきています。

#### 2. 株主総会

株主総会については、株主全員の同意があれば書面決議も可能とされています(会319条①)。しかし、上場企業のように、全員の同意を得ることが難しい場合にはやはり株主総会を開催しなければなりません。なお、書面による議決権の行使は従来から可能ですので、株主総会に行けない株主が株主総会に参加する手段は確保されています。しかし、会社の側から、通常は出席を希望している株主を断ることはできませんし、書面による議決権を行使するよう求めることもできません。しかし会社側としては、公衆衛生の観点から、新型コロナウイルス感染リスクを高める三密(密閉、密集、密接)を避けつつ、株主総会を開催したいところです。そこで、バーチャルな株主総会の開催の可能性について議論がなされています。

ここで問題となってくるのが、株主総会を招集する際に、日時と場所を特定する必要がある(298条①一)

meeting place. Therefore, even if all attendees participate via a video-conferencing system, board of directors meetings will be considered valid, which is appropriate given the current Covid-19 pandemic.

## 2. Shareholders Meetings

The situation with shareholders meetings in Japan is a bit different. A shareholders meeting may be held by unanimous written consent if all shareholders so agree (Article 319(1) of the Companies Act). However, if unanimous consent cannot be obtained, such as in a listed company with many shareholders, an actual general meeting of shareholders must take place. Exercising voting rights in writing is an available option for shareholders to participate in corporate decisions if they cannot attend the general meeting. However, since shareholders have the right to attend, companies normally have no right to ask shareholders exercise their voting rights in writing or to not attend the meeting. However, for the sake of public health, companies need to safely hold a shareholders' meeting by avoiding the "3 C's" (confined spaces, crowded places, and close contact) without increasing the risk of Covid-19 infection. Could a virtual shareholders meeting be an option?

An issue here is the Companies Act's requirement to specify the date, time, and place when convening a shareholders' meeting (Article 298(1)(i)). Because of this requirement, it is traditionally considered difficult to allow a completely virtual shareholders meeting without any physical "place".

Under the Companies Act of Japan, the quorum for a shareholders meeting is a majority of the shares entitled to vote. No second or third convocation is provided under the law, meaning that no quorum is

という会社法の定めです。この定めがあるために、物理的な「場所」のない完全なバーチャル株主総会を現行法上許容することは難しいと考えられています。

また、日本の会社法上、株主総会は、議決権の過半数を有する株主の欠席がないと原則として定足数を満たしません。諸外国によっては、株主総会の一回目の招集で定足数が集まらない場合に二回目の招集によりより少人数で会議を成立させることができるといった規定があることがありますが、日本の会社法にはそのような定めは予定されていません。

このような制約がある中での工夫として今、リアルとバーチャルを組み合わせたハイブリッド型の株主総会に注目が集まっています。例えば、一部の株主がリアルな会場で株主総会を開催し、これにバーチャルなWEB サイトから中継動画を傍聴する形で出席するバーチャル株主を許容するといったスタイルが考えられます。リアルな会場に、定足数を満たす議決権を有する株主が出席すれば株主総会を有効に開催したといえることができます。その他の株主にはバーチャル出席が可能なことを知らせて、できる限り実際に人が集まることを避けるというものです。確かに株主の中には株主総会に出席して質疑応答したいというより、傍聴だけでもよいという株主は少なくないですし、感染を恐れつつも、総会でどんな議論がされるのか体験したい株主にとっては魅力的な選択肢となることでしょう。もっとも開催側の悩みとしては、株主の本人確認などがリアルな株主総会に比べてバーチャルについては困難が伴いますし、バーチャル傍聴者との間で、リアル株主総会の出席者と全く同じように質疑応答できるのかなど解決すべき問題も残されます。完全に双方向の対話が保障されない中では、バーチャル傍聴者とリアルな出席者と同等に扱うことは難しいでしょう。

このように、ハイブリッド型を開催するにはいくつかの注意点はあっても、コロナ感染症の中で、安全に株主総会を開催したい会社にとってはこれが最適な解決策といえるかもしれません。この2月に経済産業省が「ハイブリッド型バーチャル株主総会の実施ガイド<sup>2)</sup>」を発行していますのでこれを参考にすることで開催されるとよいでしょう。

北浜法律事務所には、国内のみならず国際的な会社法やコーポレートガバナンス案件に高い専門性と豊富な経験を有する弁護士が多数在籍しております。この困難な時期に必要な情報をご提供することが可能ですのでいつでもご相談ください。

provided for a second or third convocation, even though some laws in other countries do have such a provision.

Due to restrictions created by the Covid-19 pandemic, a “hybrid” type of shareholders’ meeting, which combines both actual and virtual attendance is now drawing attention. For example, an actual meeting could be held with some shareholders located in a real venue and others attending virtually by live video. A general meeting of shareholders is valid if a quorum of shareholders is met by shareholders holding the requisite voting rights being present at a live venue. If other shareholders can attend virtually, an actual large gathering of people may be avoided. Indeed, while some shareholders will want to attend the actual meeting and ask questions, others may be content to simply observe the discussions taking place at the meeting without the need to ask questions. As for the organizers, while virtual attendance may be an excellent solution, it is not completely clear if virtual attendees can be treated the same as actual attendees. This is because it may be difficult to verify the identity of a shareholder if he/she is a virtual attendee. In addition, there are certain other issues that need to be resolved, such as whether virtual observers can participate in question-and-answer sessions in exactly the same way as actual attendees can. Without ensuring a complete two-way dialogue, it would be difficult to equate virtual observers with real attendees.

As explained above, certain precautions must be taken when holding a “hybrid” shareholders meeting, but it could be the best solution for many companies wanting to hold a safe shareholders meeting during the Covid-19 pandemic in Japan. Japan’s Ministry of Economy, Trade and Industry has also published a

弁護士法人北浜法律事務所東京事務所

生田 美弥子 (パートナー)  
[MIkuta@kitahama.or.jp](mailto:MIkuta@kitahama.or.jp)

北浜法律事務所・外国法共同事業

ジェリー・メステッキー (パートナー)  
[JMestecky@kitahama.or.jp](mailto:JMestecky@kitahama.or.jp)



written guide entitled, “Guide to the Implementation of the Hybrid Virtual Shareholders’ Meeting”<sup>1</sup>, which serves as a useful reference.

The attorneys of Kitahama Partners have a great deal of expertise and experience in dealing with legal issues relating to corporate law and governance on behalf of both domestic and international corporations, and we stand ready to assist you with any inquiries which you may have during this challenging period.

**KITAHAMA PARTNERS**

**Miyako Ikuta (Partner)**  
[MIkuta@kitahama.or.jp](mailto:MIkuta@kitahama.or.jp)

**Jiri Mestecky (Partner)**  
[JMestecky@kitahama.or.jp](mailto:JMestecky@kitahama.or.jp)

---

<sup>1</sup> [https://www.meti.go.jp/english/press/2020/0226\\_002.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2020/0226_002.html)