

2015年12月21日 全4頁

100株単位移行、2018年10月1日が期限

売買単位の統一へ

金融調査部 主任研究員
横山 淳

[要約]

- 2015年12月17日、全国証券取引所は、売買単位を100株に集約する時期を、2018年10月1日にすると発表した。
- 2007年以来、進められてきた上場株式の売買単位の統一は、最終段階を迎えることとなる。
- 100株と異なる売買単位（すなわち、1000株単位）の上場会社は、期日までに必要なコーポレート・アクション（1単元の株式数のくくり直しなど）を実施することが求められることとなる。

売買単位の100株統一

2015年12月17日、全国証券取引所（東京証券取引所、名古屋証券取引所、福岡証券取引所、札幌証券取引所）は、「売買単位の100株への移行期限の決定について」¹を発表した。

この中で、売買単位の100株単位への移行期限を **2018年10月1日** とすることが明らかにされている。

その結果、2007年以来、進められてきた上場株式の売買単位の統一は、最終段階を迎えることとなる。

これまでの経緯

上場株式の売買単位の統一に向けたこれまでの経緯をまとめると次のようになる。

¹ 日本取引所グループ(JPX)のウェブサイト (<http://www.jpx.co.jp/news/1020/nlsgeu000001cwwx-att/20151217-1.pdf>) などに掲載されている。

2007 年、「行動計画」の発表

全国証券取引所による上場株式の売買単位の集約に向けた計画は、2007 年 11 月に発表された「売買単位の集約に向けた行動計画」² がベースとなっている。

この中で、わが国の上場会社の売買単位を 100 株に統一することを最終的な目標に設定した上で、その前段階として、2012 年 4 月を仮の目標時期に、当時、8 種類存在した上場会社の売買単位を 100 株と 1000 株の 2 種類に集約する方針が示された。

これを受けて、各取引所においても、様々な取組みが進められた³。

東日本大震災による延期、100 株と 1000 株への集約

売買単位の 100 株と 1000 株への集約は、途中、株券の電子化（2009 年 1 月）をはさんで、進められた。

ところが、2011 年 3 月 11 日に発生した東日本大震災により広範な上場会社の企業活動などに大きな影響が生じることとなった。これを受けて、2011 年 4 月、全国証券取引所は、「売買単位の 100 株と 1000 株への移行期限の延期について」⁴を発表し、上場株式の売買単位の集約に向けた計画を、東日本大震災の影響を踏まえて、当面延期することを決定した。

ただし、「当面延期」の措置は、あくまでも震災の影響を踏まえた対応であり、売買単位の集約それ自体が撤回・変更された訳ではない。前述の「売買単位の 100 株と 1000 株への移行期限の延期について」の中でも、上場会社に対して「可能な範囲で、引き続き、各社のそれぞれのご事情を踏まえ、売買単位の集約に向けたご検討及びご協力」を要請していた。

その後、2012 年 1 月には、全国証券取引所は、東日本大震災後の上場会社の状況（定時株主総会の開催状況など）を確認した上で、「売買単位の 100 株と 1000 株への移行期限の決定について」⁵を公表し、「当面延期」とされた上場株式の売買単位の 100 株と 1000 株への集約の時期を、改めて 2014 年 4 月 1 日と定めた。

これを受けて、東京証券取引所は、2012 年 3 月に規則改正を行い⁶、売買単位の 100 株と 1000 株への集約を上場会社の義務とし（東京証券取引所有価証券上場規程 427 条の 2 第 1 項）、違反した場合には（違反者及び違反事実の）公表措置の対象とすることができるものとした（同 508 条 1 号の 2、後述）。さらに、上場会社（売買単位が 1000 株の上場会社も含む）に対して、売

² JPX のウェブサイト (<http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/tvdivq00000050ft-att/keikaku.pdf>)。

³ 例えば、東京証券取引所は、2008 年 4 月から新規上場会社に対し、原則、売買単位を 100 株とすることなどを求める有価証券上場規程等の改正を実施したほか、2010 年 11 月にも「売買単位の集約及び適時開示の徹底へのご協力をお願い」を上場会社の代表者に対して通知し、売買単位の集約への協力の要請を行うなどしていた。

⁴ JPX のウェブサイト (<http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/tvdivq00000050ft-att/b7gie6000004fgc2.pdf>)。

⁵ JPX のウェブサイト (http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/tvdivq00000050ft-att/20120119_a.pdf)。

⁶ JPX のウェブサイト (<http://www.jpx.co.jp/files/tse/rules/regulations/b7gie6000000myd3-att/b7gie6000002ga4w.pdf>)。

買単位を「100株とするよう努めること」を企業行動規範上の努力義務（同445条の2、違反者に対する制裁措置はない）として規定した。

100株単位、統一へ

売買単位の100株と1000株への集約は2014年までに完了し、さらに2015年12月には上場会社の72.6%が、100株単位となった⁷。

こうした状況を受けて、全国証券取引所は、残された1000株単位の上場会社の意見⁸も踏まえ、今回、100株単位への移行期限を**2018年10月1日**とすることを公表したのである。

今後、100株と異なる売買単位、すなわち、1000株単位の上場会社は、期日までに必要なコーポレート・アクションを実施・完了することが求められることとなる。

前述のように、売買単位の100株と1000株への集約の際には、違反者に対する制裁措置（違反者及び違反事実の公表措置）が設けられた（同508条1号の2）。ただし、実際には、期限（2014年4月1日）までに100株単位への変更が間に合わなかった（100株又は1000株以外の売買単位の）上場会社はあったものの、制裁・処分としての公表措置は発動されなかった模様である⁹。それでも、投資者の混乱を防止し、注意喚起をはかるために、これらの会社の社名やその時点での「売買単位」、「100株への変更時期」などの発表はなされている¹⁰。本稿執筆時点では、まだ、売買単位の100株への統一に伴う取引所規則の改正（案）などは明らかにされていないため、確実なことはいえないが、同様の対応がなされる可能性はあるだろう。

売買単位変更のための手続に関連して

取引所規則上、上場会社の売買単位は、原則、その単元株式数（1単元の株式数）と定められている（東京証券取引所業務規程15条1号aなど）。そのため、売買単位の変更には単元株式数の変更（1000株⇒100株）のための手続（原則、取締役会の決議）が必要となる（会社法188条、195条など）。

なお、単純に単元株式数の変更を実施したとすれば、いわゆる投資単位（最低購入代金）¹¹が著しく低くなってしまうような場合¹²には、同時に株式併合を行う事例もある¹³。このようなケ

⁷ 全国証券取引所「売買単位の100株への移行期限の決定について」（URLは脚注1参照）。

⁸ 2015年8～9月にアンケート調査が行われている（<http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/05.html>）。

⁹ JPXのウェブサイト（<http://www.jpx.co.jp/listing/stocks/public-announce/00-archives-01.html>）など参照。

¹⁰ JPXのウェブサイト（<http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/tvdivq00000050ft-att/b7gie6000004fg8m.pdf>）など参照。

¹¹ 取引所において1売買単位を購入するために必要な金額のこと。原則、株価×売買単位で算定される。

¹² 例えば、東京証券取引所は、企業行動規範の「望まれる事項」として「投資単位が5万円以上50万円未満となるよう、当該水準への移行及びその維持に努める」ことを上場会社に対して求めている（東京証券取引所所有価証券上場規程445条）。

ースでは、別途、(株式併合の手続)として、株主総会の特別決議が必要となる(会社法 180 条 2 項、309 条 2 項 4 号)。

¹³ JPX ウェブサイト (<http://www.jpx.co.jp/equities/improvements/unit/04.html>) 参照。なお、東京証券取引所の有価証券上場規程上、「流通市場に混乱をもたらすおそれ又は株主の利益の侵害をもたらすおそれのある」株式併合は行ってはならないものとされているが、「単元株式数の変更と同時に行うことにより、株主総会における議決権を失う株主が生じない株式併合は、流通市場に混乱をもたらすおそれ又は株主の利益の侵害をもたらすおそれのある株式併合には含まないものとする」と規定されている(東京証券取引所有価証券上場規程 433 条)。