

KLI Risk Management Journal

M&A特集

2021年
8月

発行日：令和3年8月30日
 発行者：兼松ロジスティクスアンドインシュアランス株式会社 保険事業部
 電話：03-4214-3951

1. はじめに

M&A情報・データサイトのMARR Onlineによると企業のM&Aの件数は4000件以上(2019年)にのぼり、今後もM&Aにより競争力強化、事業拡大を図る企業が増加することが予想されます。今回はM&A取引が活発化し、件数が増加する中、関係者の中で関心が高まりつつあるM&A保険（表明保証保険）の概要及びその活用方法につきまして解説させていただきます。

2. 国内におけるのM&A件数

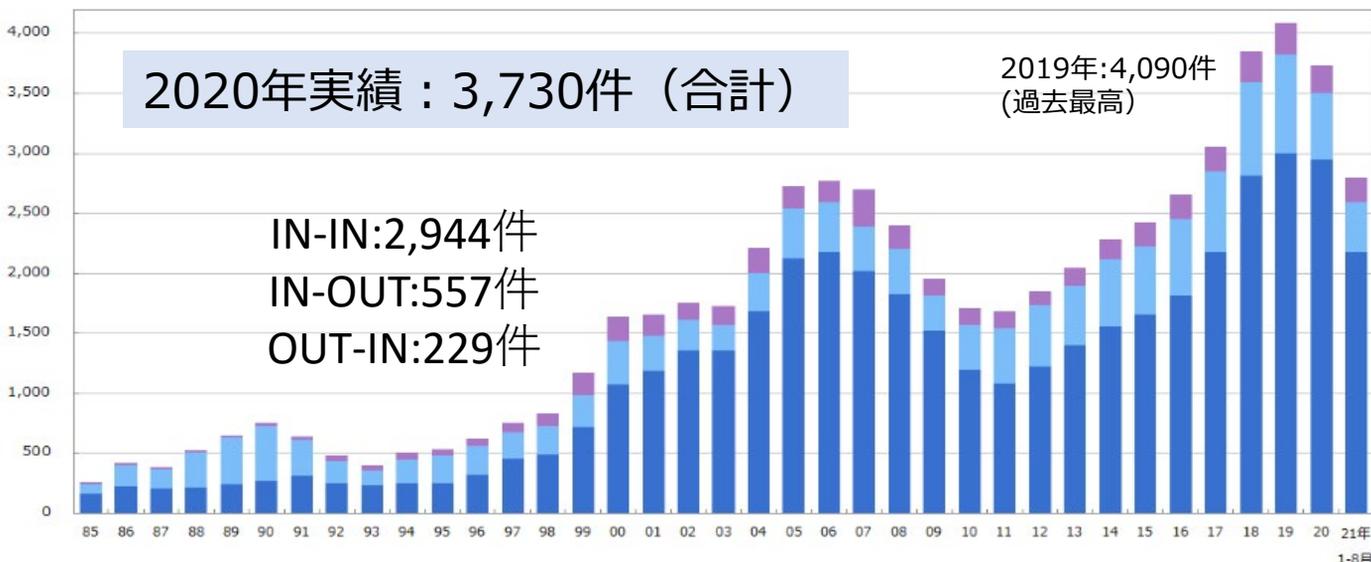
下図のとおり、2019年1年間の日本企業のM&Aの件数は過去最高の4,090件にのぼり、2020年もコロナ禍にも拘らず前年より減少したものの引き続き高い水準で推移しています。内訳としては、国内企業同士の案件（IN-IN）が2,944件、日本企業による海外企業の買収（IN-OUT）が557件、外国企業による日本企業の買収（OUT-IN）が229件となっています。2021年(1月～7月)の実績は2,473件であり、対前年同期比で16.4%と高い伸びを示しており、2020年実績を上回る水準で推移しています。

■ IN-IN：日本企業同士のM&A ■ IN-OUT：日本企業による外国企業へのM&A ■ OUT-IN：外国企業による日本企業へのM&A

2020年実績：3,730件（合計）

2019年：4,090件
（過去最高）

IN-IN:2,944件
 IN-OUT:557件
 OUT-IN:229件



平均買収金額(2020年)について、国内企業同士の買収案件(IN-IN)は約12億円(総額3.4兆円/2,944件)、日本企業による外国企業の買収案件(IN-OUT)は約80億円(総額4.5兆円/557件)となっています。規模は案件によって様々であり、一概には言えないものの、IN-INよりIN-OUTの方が件数は少ないですが買収額は高額になる傾向にあります。

2. M&A保険(表明保証保険)とは

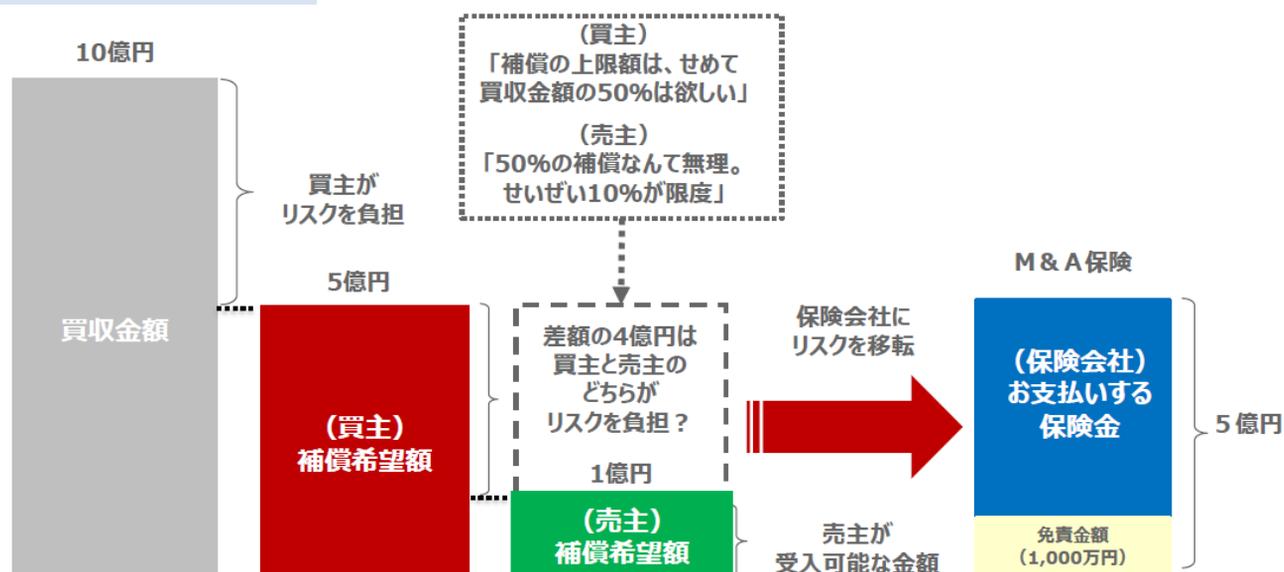
M&A取引では、株式譲渡契約書に表明保証条項が設けられ、売主が買主に対して財務や法務に関する開示事項虚偽がないことを表明して保証します。もし、売主が「表明保証」に違反した場合は、買主が被る損害に対して金銭的な補償を行わなければなりません。このため、買主はできるだけ広範囲な保証を売主に求め、売主は可能な限り保証を限定しようとする。この両者の「ギャップ」を埋めて、円滑なM&A取引を可能にするために開発されたのが、M&A保険(表明保証保険)です。

M&A保険は、買主としては売主と買収後も良好な関係を維持することができ、売主としては契約上の責任を保険に転嫁することができるため、売主、買主の双方にメリットがあり、売主が買主に対して表明保証保険の手配を勧めるケースも多いと言われています。

M&A保険は海外では非常にポピュラーであり、大規模な取引では米国では50%以上、欧州では20%~30%、M&A保険を活用していると推定されていますが、日本ではまだリスクの高いOUT-IN案件で活用されることはあるものの、M&A保険の認知度が低く、活用事例は国内のM&A取引の1%程度に過ぎませんでした。

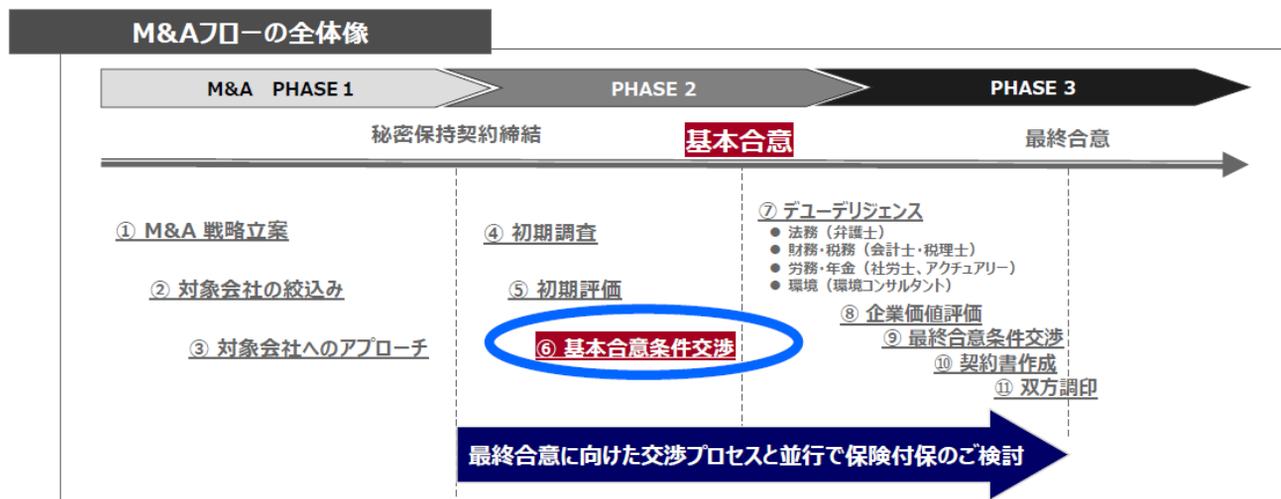
2020年より、「和文での証券発行」「和文での引受審査」「見積もり費用が無料」をメリットとする「国内M&A保険」が国内保険会社より発売されたことにより、M&Aに携わる企業担当者、投資ファンド、弁護士、公認会計士など関係者の関心が高まっています。

M&A保険活用のイメージ



3. M&AのスケジュールとM&A保険

M&Aの検討が開始したら、基本合意交渉がスタートするタイミングで保険会社と守秘義務契約書を締結させていただきます。M&A保険の概算見積り（仮見積り）を提示させていただきます。（最終合意に向けた交渉プロセスと並行してM&A保険のご検討をいただく必要があります）



【出典】 東京海上日動「表明保証保険のご案内」
～国内及び海外M&A取引におけるご活用～

外国企業の買収に関して、国内保険会社のうち東京海上グループについてはグループ傘下のHCC社との協働によりM&A保険の引受体制をグローバルに構築しており、海外M&Aについても対応が可能です。

弊社といたしましては、M&A保険についての情報提供、ご助言を通じて皆様の事業の発展に貢献を申しあげたいと存じます。本保険についての詳しい資料をご希望される場合は、弊社営業担当者にご相談くださいませうよろしくお願い申し上げます。

【参考文献・出典】

M&A情報・データサイトのMARR Online
<https://www.marr.jp/>

保険毎日新聞 2021年2月17日