

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.126

出光創業家の反乱 ⇒ 「来春合併拒否」で出光有利な経営統合へ

一昨日28日（火）の出光の株主総会で出光創業家が、「合併に反対し」合併を推進している役員10人の再任案に反対するという「出光創業家の反乱」が起きました。

- 1 **出光創業家の持ち株割合：33.92% ⇒ 株主総会での「特別決議」に関しては「拒否権」を有しております**
 - 言い換えると現状の合併計画では『合併はできない』ことになりました。
 - 一方 普通決議には拒否権（50%超）を有していません。= 創業家が反対したにも関わらず役員も無事「再任」されております。うがった見方をすると、「反対しても」「役員は再任される」ことが確認できたから「反対した」のだと思います。
 - 「創業家が反対しても役員は再任される」ことが株主総会の直前まで確認できなかったから、事前に「反対の意思表明」をできなかったと推定しています。
 - 創業家が反対しても賛成票が50%以上あるということを知るのは出光の「経営陣」だけですから、その意味では広義の「出来レース」かも知れません。
 - 出光創業家は、出光の経営への影響を最小限に抑えながら、「拒否権を有する大株主」の立場を世間に認識させるといふ「離れ業」を見事に実行したのです。日経1面トップですから・・・・・・
- 2 **反乱の理由**
 - **理由1 ● 企業体質の違い「水と油」**
 - ① 出光は石油メジャーに自力で対抗 ⇔ 昭和シェルは石油メジャーのRDSの会社で、アラムコが第2位の株主
 - ② 労働組合：出光は「なし」 昭和シェルは「あり」 ⇒ 「容易に扱える問題ではない」
 - ③ 「合併」で統合効果を上げるのは困難 ⇒ 統合効果には「多大な困難と時間」 ⇒ 「合併により効率性を失う」
 - ④ 「出光の独自の社風を生かしつつ」経営改善すべき
 - **理由2 ● 昭和シェルはアラムコの支配下にある ⇒ 「合併」を急ぐべきではない**
 - ① サウジアラビアはイランと国交断絶、隣国イエメンと戦争激化
 - ② イランとサウジアラビアは中東の盟主争い
 - ③ 出光：日昇丸事件以来、イランと親密な関係 ⇒ 出光がアラムコ系企業となることは「適切でない」
- 3 **反対しているのは「合併」⇔「昭和シェル株33%の取得」には反対していない**
- 4 **現状で、出光が昭和シェル株33%の取得に反対している関係者は皆無である（昭和シェルも賛同している）**
 - 株式の取得は9月に公取委のOKが出れば（間違いなく出ると思います）、既に契約しているので実行するのみです。
 - 資金調達も劣後ローンで1000億調達済み
- 5 **RDSはLPGと潤滑油で日本事業継続**
 - LPGに続いて、6/15に潤滑油も分社済み ⇒ 出光の昭和シェル株式取得時に昭和シェルからRDSへ譲渡か？
 - RDSは目的を100%達成
- 6 **出光：昭和シェルを連結子会社化の可能性大**
 - 昭和シェルが非常に嫌がっていた経営統合の形です。
 - 当面は「子会社上場」の形になります。⇒ 異常に高い配当を正常化すれば「株価は大幅下落」になります。
- 7 **昭和シェルの手前特約店は反乱しても実効性は無い可能性が大**
- 8 **結果として、出光有利な経営統合へ**
 - 時期は遅れても、最終的には出光創業家が納得する「経営統合」が実現する可能性が高いです。
 - 詳しくは、8月4日のSS経営セミナーの第2部の内容変更+時間延長で対応したいと思います。

第一部

石油製品価格3指標“Platts” “RIM” “TOCOM”の徹底理解

- 系列仕切りも大改革 -

Platts

RIM

TOCOM

一堂に会し

- 自社の主張/今後の展開を説く！
- 中澤も加わってパネルディスカッション！
- 新しい価格決定メカニズムは見えてくるのか？
- 事前質問、どんどんお寄せください！

第二部

出光創業家の反乱と業界再編の行方

- 出光+昭和シェルとJX+TGの統合はどうなるか？ -

大東弁護士

中澤省一郎

徹底討論

- 統合破談？ 子会社化？ 別の結合？
- 事前質問へほとんど回答します！

8月4日 (木)

SS経営セミナー

第一部

- 石油製品価格3指標“Platts” “RIM” “TOCOM”の徹底理解 -
- 系列仕切りも大改革 -

第二部

- 出光創業家の反乱と業界再編の行方 -
- 出光+昭シエルとJX+TGの統合はどうか? -

【申込フォーム】

ご希望の をチェック✓してお申し込み下さい。

セミナー参加 名様

- セミナー参加費用【18,000円】お一人様
- 先着60名様は机あり、以降40名様は椅子のみ
- 参加費用は当日受付でお支払いください。

12:00~13:00【受付】

13:00~13:30【序】 石油業界最新情報 (中澤)

- 0-1 近未来の沖縄最新情報：PBの仕切と行方
- 0-2 コスモ石油の役割変化：PB供給元売へ？
- 0-3 商社再編
- 0-4 その他最新情報

13:30~16:30【第一部】 石油製品価格3指標
“Platts” “RIM” “TOCOM”の徹底理解

- 1-1 報告書、中間報告(案)の解説(中澤)
- 1-2 Plattsから説明
- 1-3 TOCOMから説明
- 1-4 RIM情報開発から説明
- 1-5 TOCOM等の活用とリスクヘッジ
- 1-6 討論：3指標で石油業界はどう変わるか？
- 1-7 質疑応答

16:30~18:00【第二部】 出光創業家の反乱と業界再編の行方
出光+昭シエルとJX+TGの統合はどうか？

- 2-1 討論 (中澤、大東弁護士)
 - ・出光創業家の反乱の意味
 - ・出光+昭シエルの経営統合の行方
 - ・JX+TGの経営統合の行方
 - ⇒ 一部で熱望されている別の結合はあり得るのか？
 - ・その他、寄せられた事前質問を徹底討論
- 2-2 質疑応答

18:30~20:30【懇親会】 オフレコタイム

懇親会参加 名様

- 18:30より、ピーナッツ食堂にて開催
 - 参加費用【4,000円】お一人様
 - 中澤塾塾生【2,000円】お一人様
- ※売売関係者様(元職を含む)の懇親会への参加はご遠慮ください。

遠方でご来場が難しい方へ…

セミナー収録CDセット先行予約開始

CDセット(音声収録CD+レジメ+その他資料)

- セット価格【18,000円】
- 中澤塾塾生【15,000円】
- 収録後、直ちに編集作業に入りCD化完了後、速達メール便で発送いたします。配送等代行：合資会社VERYGOOD
- CDセットには振込案内が同封されます。受取後、指定口座へお振込み下さい。
- セミナー・CD共にメールでもお申し込みいただけます。sskeiei-entry@nakazawa-cpa.net このフォームに沿って必要事項をご記入ください。

FAX: 03-3531-3656

御社名

所在地

〒

参加者お名前①

参加者お名前②

参加者お名前③

電話番号

FAX番号

メールアドレス(可能な限りご記入ください)

@

事前質問(可能な限りセミナー内で回答します)

お申し込み専用ページ(フォームメール)を開設

中澤公認会計士事務所 検索