

# 中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.81

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

## Xデーはいつか? もうすぐ公表だと思えます。

- 中々プレスリリースがありません。何らかのプレスリリースがある可能性が強いのは  
**1月30日(金曜日) 15:00**  
**2月4日(水曜日) 15:00** (少なくとも**JX**の[決算短信] + [減益修正]の公表はあります)  
**2月6日(金曜日) 15:00**
- 公表されるプレスリリースの種類は以下の可能性があります。  
**(1) 元売各社の減益修正**      **(2) 業界再編(株式取得、TOB、製油所統合等)**      **(3) 主要株主の異動のお知らせ**
- 東証は上場企業に対して「適時開示」することを義務付けています。皆さん、**(3)**が耳慣れないと思います。  
**TG**のHPには、10月9日に [http://www.tonengeneral.co.jp/news/uploadfile/docs/20141009\\_1\\_Jr.pdf](http://www.tonengeneral.co.jp/news/uploadfile/docs/20141009_1_Jr.pdf)が公表されています。**TG株**は、**EM**本体の投資子会社が所有していましたが、「石油探掘会社」へ所有者が変更になってます。この「石油探掘会社」の実態は不明ですが、場合によったら「実質は**TG株**の保有会社」である可能性があります。この会社を日本の元売が買くと、TOBなしで、**TG株**を買収可能です。「石油探掘もしているなら」**TG株**の時価+石油探掘の価値で、売却することが出来ます。
- 昨年12月20日等の報道は、**出光**が**昭和シェル**をTOBするということでした。東証にTOB規制があり、一定の会社が、一定以上の上場株式を取得する場合には、TOBをかけて、広く他の株主にも平等に株式を売却する機会を与えなければなりません。但し、100%のTOB以外では、売手は全株式を売却できない可能性があるという欠点があります。
- **TG**が自社株を**EM**本体から買収した時もTOBをしませんでした。、**TG株**を所有している**EM**合同会社を買収したからです。**昭和シェル**の株主は**ロイヤルダッチシェル**本体に非常に近い会社が保有しているようです。33%超の株式所有ですから、仮に変更する場合には「主要株主の異動」の開示がありますので、要注意です。**昭和シェル**の**アラムコ**、**コスモ**の**IPIC**も同様です。
- 自己資本の問題もあり、私はTOBはしないと考えています。セミナーで解説します。

## メジャー完全撤退+元売再編+精製統合か? : 今週末に届くダイヤモンドも東洋経済も原油安特集!

- キーワードは三つです。 **石油メジャー完全撤退**      **元売再編・精製統合**      **石油化学との統合**
- 石油業界が第一号指定となった「産業競争力強化法」の対象は、あくまで「石油精製業」です。皆様は、元売=石油精製業と思っているかもしれませんが、本来の元売とは、名前の通り「石油の輸入の能力」+「石油の販売網を有している」ことが元売の条件です。「石油の輸入『元』」+「販『売』網」で元売だと思えます。富士石油や東亜石油は、「石油精製業者」ですが、「元売」ではないのです。業界では「精製専業」と言います。
- ここ数ヶ月で起きることは、  
 ⇒ 「石油精製業」と「石油小売業」から石油メジャーが完全撤退すること = **出光**による**RDS**所有の**昭和シェル**株の買収+ (**JX**又は**出光**による) **EM**本体が所有している**TG株**(12%)買収の可能性が有ります。  
 ⇒ 産業競争力強化法に基づく、精製統合だと推察しています。  
 ⇒ 元売再編は上記の二つの結果+原油の大暴落で起こると思っています。  
 - 現在公表されている精製統合は「**コスモ**千葉+**KPI**」のみです。  
 - **4RIM**の4地域(千葉、川崎、四日市、堺)には、多数の製油所が存在しています。  
 - 産業競争力強化法の2号指定は「石油化学」です。この4地区には、石油化学工場が林立してます。**JX**の川崎の石化工場は隣接した**TG**川崎とパイプラインで既につながっているという状況です。  
 - 特に堺には、**JX**、**コスモ**、**TG**があり、隣接して、**TG**和歌山と**JX**水島があります。堺には石油化学工場を林立していて、台風の日だと思えます。  
 - 可能性は無限に広がり、「**精製1社統合**」の可能性もあります。  
 但し、独禁法という「高いハードル」がありますので、大東弁護士と2月4日に議論したいと思えます。

## 2月4日セミナー 早めのお申込みを!

- 急遽会場を拡大して定員を80名に拡大したのですが、もうすぐ一杯になる可能性があります。ご参加をご検討の方は、急いで参加申し込みをお願いします。定員を超えてお申し込みの方は、後方の3人掛けになる可能性がありますので、ご承知おきください。

- セミナー詳細は

中澤公認会計士事務所

検索



**急遽会場拡大!**

**[50名] ⇒ [80名]**

2月4日 (水)

SS経営  
セミナー

# シエルも日本撤退へ！「原油大幅下落で最後の業界再編」 - 独禁法から読み解く再編の最終形 -

講師：中澤省一郎

特別講師：弁護士・元公取委審査専門官主査 大東 泰雄氏

## ■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。

### SS経営セミナー 2月4日 (水)

セミナー参加  名

- 参加費用【18,000円】お一人様
- 12:30~13:00 《受付》
- 13:00~13:45 《第一部》今後の仕切り動向と業転動向
- 13:45~15:20 《第二部》原油大幅下落で最後の業界再編
- 15:30~16:30 《第三部》業界再編と独禁法  
大東弁護士を交えた質疑応答
- 16:30~16:45 《第四部》オフレコ質疑応答

懇親会参加  名

- 17:30より、帝国ホテルにて開催
- 参加費用【5,000円】お一人様
- 中澤塾塾生【2,000円】お一人様

※元売関係者様（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（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】
- 第四部（オフレコ質疑応答）は収録されません
- 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。配送代行：合資会社VERYGOOD

- セミナー・CDセット共にメールでもお申し込みいただけます。  
[sskeiei-entry@nakazawa-cpa.net](mailto: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。
- HPからもお申し込みいただけます。  
[中澤公認会計士事務所] で検索してください。

- セミナー参加費は当日受付でお支払い下さい。CDセットには振込案内が同封されます。受け取り後、指定口座へお振込み下さい。

FAX: 03-3531-3656

御社名

所在地

〒

参加者お名前①

参加者お名前②

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）

@

事前質問等

## ■会場アクセス

●セミナー会場：日本教育会館8F第2会議室

千代田区一ツ橋2-6-2  
TEL03-3230-2833

●都営新宿線・半蔵門線・都営三田線

《神保町駅》（A1出口）徒歩3分

●東西線

《竹橋駅》（北の丸公園側出口）徒歩5分

●懇親会会場：帝国ホテル・センチュリー21

●帝国ホテルへの移動はタクシーをご利用ください。セミナー会場から1,000円程度です。お声を掛け合って(乗り合せで)お越しください。

