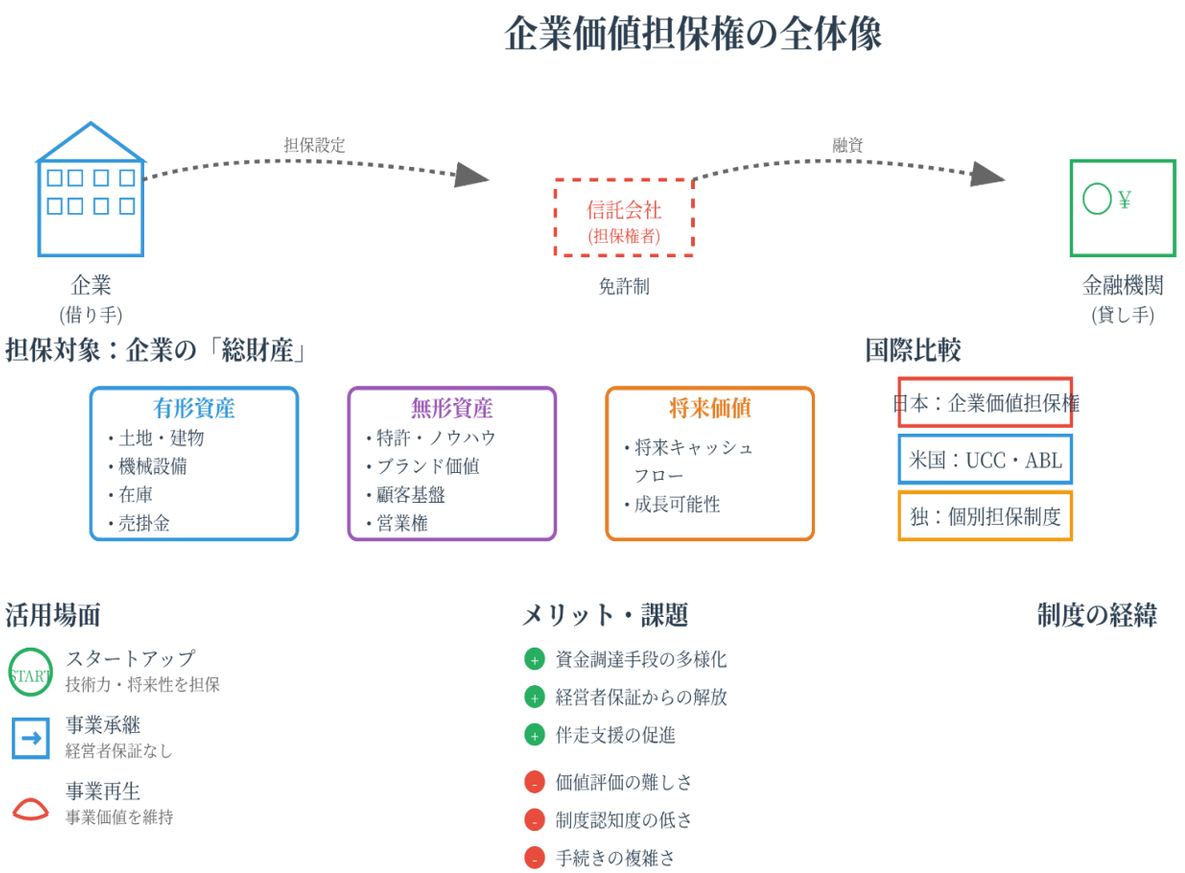
「企業価値担保権」についての詳細調査

Felo AI



概要

企業価値担保権は、2024 年 6 月に成立した「事業性融資の推進等に関する法律」によって創設された新しい担保制度であり、2026 年春頃の施行が予定されています [14] [77] [99]。この制度は、従来の不動産担保や経営者保証に過度に依存した融資慣行を是正し、企業の技術力、ブランド、顧客基盤といった無形資産を含む事業全体の価値（将来キャッシュフローを含む）を一体として担保とすることを可能にします [7] [81] [89]。

主な目的は、有形資産に乏しいスタートアップや、経営者保証が障壁となっている事業承継、事業再生に取り組む企業などへの事業性融資を促進することです [11] [81] [95]。制度の運用には、免許を受けた「企業価値担保権信託会社」を介した信託スキームが必須とされており、これにより担保権の適切な管理と濫用防止が図られます [2] [6] [82]。

この制度は、貸し手である金融機関に融資先の事業への深い理解と継続的な伴走支援を促すインセンティブを与える一方で、無形資産の価値評価の難しさや、制度自体の認知度の低さといった課題も指摘されています[7][15][98]。米国やドイツなど海外の担保法制と比較すると、米国の資産担保融資（ABL）や知的財産担保融資の先進的な実務を参考にしつつも、事業全体を単一の担保権で包括的に捉える点で日本独自の特色を持つ制度と言えます[101][117]。

詳細レポート

1. 日本における企業価値担保権の法的枠組み

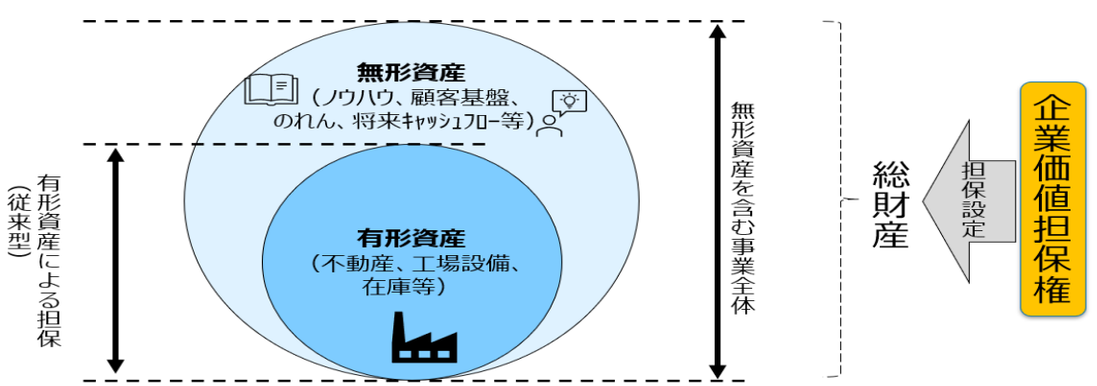
制度創設の背景と法的根拠

企業価値担保権は、2024年6月7日に成立した「事業性融資の推進等に関する法律」に基づき創設された、日本で全く新しい担保権です[85][86]。この法律は、公布後2年6ヶ月以内に施行される予定です[1][75]。
従来の日本の融資実務は、土地や建物といった不動産担保や経営者による個人保証に大きく依存してきました[55][81]。この慣行は、有形資産を持たないものの高い成長可能性を秘めたスタートアップや、経営者保証が後継者への引き継ぎの妨げとなる事業承継において、円滑な資金調達を阻害する要因となっていました[11][105]。企業価値担保権は、こうした課題を解決し、企業の事業内容や将来性（事業性）に着目した融資を推進することを目的としています[11][95]。

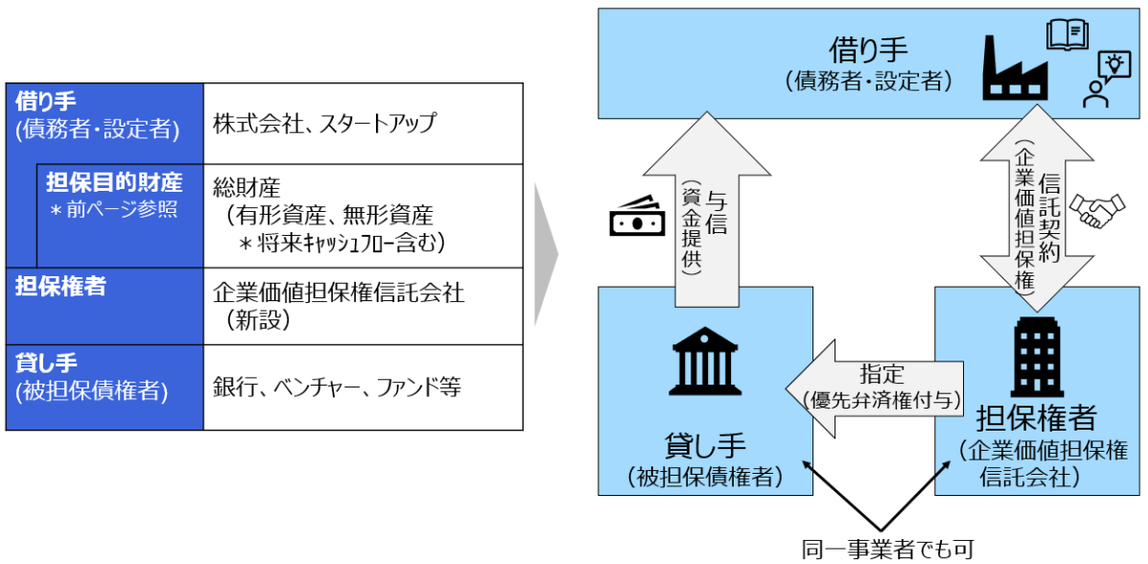
担保の対象とスキーム

企業価値担保権の最大の特徴は、その担保対象の広さにあります。

- **担保対象**: 会社の「総財産」が担保となります[7][81]。これには、土地・建物・機械などの有形資産だけでなく、特許権・ノウハウ・顧客基盤・ブランド価値（のれん）といった**無形資産**、さらには将来生み出されるキャッシュフローまで含まれます[83][89][114]。事業を構成する資産を個別にではなく、一体として担保に取る考え方です[12]。



- **スキーム**: 企業価値担保権の設定には、信託の仕組み（セキュリティトラスト）の利用が義務付けられています[2][6]。これは、専門的な知見を持つ信託会社が関与することで、担保価値の評価や管理を適正に行い、制度の濫用を防ぐためです[1][6][82]。



具体的な関係者は以下の通りです[81][114]。

- **借り手（設定者）**：資金を調達する事業者（株式会社・持分会社に限定）[9][114]。
- **貸し手（被担保債権者）**：銀行、ファンドなど資金を供給する者。制限はない[9][114]。
- **担保権者（受託者）**：新たに免許制となる「企業価値担保権信託会社」[9][81]。貸し手である金融機関が信託免許を取得して担保権者を兼ねることも可能です[2][6]。

効力、権限、制約

項目	内容	根拠
対抗要件	会社の商業登記簿に登記することで第三者に対抗できる効力が生じます。	[7][9][109]
優先順位	他の担保権との優劣は、原則	[9][16]

項目	内容	根拠
	として登記や対抗要件を備えた時点の先後で決まります。	
借り手の権限	通常の事業活動の範囲内であれば、担保権者の同意なく財産を処分できます。ただし、事業譲渡など事業の根幹に関わる重要な行為には同意が必要です。	2 9 116
貸し手の制約	原則として、経営者保証を求めることは禁止されます（粉飾決算などの例外を除く）。	2 9 12

2. 米国・ドイツとの比較分析

日本の企業価値担保権は、米国の実務を参考にしつつも、日本独自の法制度として設計されています 101 。

アメリカとの比較

米国では、統一商事法典（UCC）第 9 編に基づき、動産や債権を包括的に担保とする制度が確立しています 41 。

- **資産担保融資（ABL）**: 在庫や売掛金などの資産価値を基に融資枠（Borrowing Base）を設定する ABL が広く普及しています 32 117 。これは個別資産の価値評価を重視する点で、事業全体の将来価値を評価する日本の企業価値担保権とは思想が異なります 117 。
- **知的財産（IP）の担保化**: 米国は IP を担保とした融資の先進国です 47 。特にシリコンバレーバンクなどは、特許を持つスタートアップへの融資で知られています 76 。特許や著作権は連邦の登記所、商標や営業秘密は UCC ファイリングで担保権を公示するなど、実務が確立しています 66 136 。商標権を担保とする際は、その価値の源泉である営業権（Goodwill）も一体で担保に含める必要があります 120 128 。
- **無形資産の価値**: 米国の上場企業では時価総額の約 90%を無形資産が占めるとされる一方、日本企業では約 32%に留まっており、無形資産の価値評価に対する考え方に大きな差があります 39 。

ドイツとの比較

ドイツの担保法制は、日本の民法にも影響を与えた歴史がありますが、企業価値担保権のような包括的な制度は明確には存在しません 45 97 。

- **担保制度**: 個別の資産や権利（債権、株式など）ごとに担保を設定するのが基本です 64 65 。担保権の実行には慎重な計画が求められます 44 127 。
- **知的財産（IP）の担保化**: IP をローン担保に利用することは法的に可能ですが、実務上、無形資産が担保として受け入れられることは稀だと指摘されています 43 131 134 。特許や商標は譲渡担保や質権の対象となりますが、著作権自体は譲渡できず、その利用権が担保の対象となります 134 。
- **営業権（Goodwill）**: 税務上、のれんは 15 年かけて償却される規定があります 125 。

主要国の担保制度比較

観点	日本（企業価値担保権）	アメリカ	ドイツ
包括的担保	**事業全体の価値**を単一の担保権で捕捉	UCC 第 9 編で動産・債権を包括的に担保可能だが、個別資産価値の集合体が基本	包括的な単一の担保権制度はなし。個別資産ごとの設定が基本
担保対象	有形・無形資産、将来 CF を含む「総財産」	在庫、売掛金、知的財産など。資産ごとの評価が中心	不動産、動産、債権、株式、IP 利用権など
IP 担保実務	これから発展途上	非常に活発。特にスタートアップ向け融資で活用	法的には可能だが、実務では稀
公示方法	商業登記	UCC ファイリング、特許商標庁、著作権局への登記	個別の法制度に基づく

3. 実務における活用事例とスキーム

企業価値担保権は、特に以下の 3 つの場面での活用が期待されています 8 96 114 。

- **スタートアップ**: 土地や工場などの有形資産は持たないが、革新的な技術やビジネスモデルを持つスタートアップが、その将来性を担保に成長資金を調達するケースです [3] [17] [114]。研究開発費や広告宣伝費などの先行投資が可能になります [17]。
- **事業承継**: 経営者保証がネックとなり後継者が見つからない中小企業などで活用が期待されます [3] [7]。後継者は、引き継ぐ事業の価値そのものを担保に、金融機関から M&A 資金（LBO ファイナンス）を調達し、円滑な事業承継を実現できます [7] [83]。
- **事業再生**: 業績が悪化した場合でも、事業の一部に価値が残っていれば、それを担保に再建資金を調達し、事業の立て直しを図ることが可能になります [3] [94]。

担保権の実行スキーム

万が一、債務の返済が滞り担保権が実行される場合、単なる資産の切り売りによる回収ではなく、事業価値を最大限維持することが目指されます [2] [3]。

1. **申立てと管財人選任**: 担保権者（信託会社）が裁判所に申立てを行い、裁判所が管財人を選任します [3] [114]。
2. **事業継続**: 管財人は事業の経営を引き継ぎ、事業価値を維持するために必要な取引先への支払いや従業員の給与支払いを継続します [2] [114]。これにより、事業の急停止による価値の毀損を防ぎます。
3. **事業譲渡**: 管財人は事業を継続しながら、事業全体を一体として引き継いでくれるスポンサーを探し、事業譲渡を行います [2] [3]。これにより、事業と雇用が維持されることが期待されます。
4. **配当**: 事業譲渡で得られた対価から、まず貸し手（特定被担保債権者）へ配当が行われます。その際、一般債権者

の保護のために、譲渡対価の一部が留保され、後の破産手続きなどで配当の原資となります 3 12 114 。

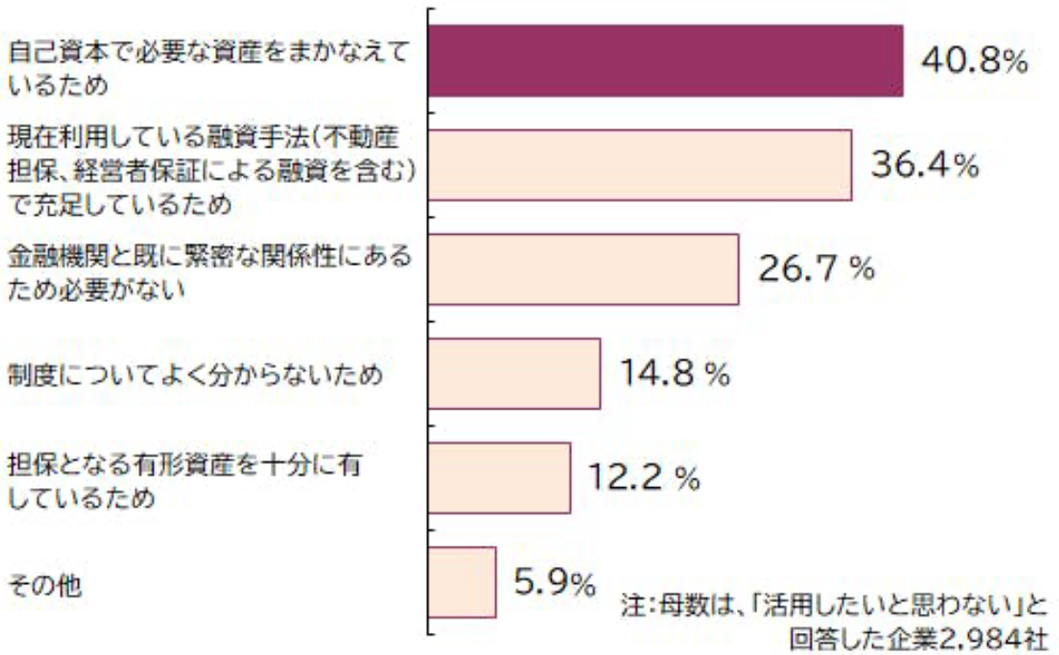
4. メリットとデメリット

メリット

- **企業側のメリット**:
  - **資金調達手段の多様化**: 不動産などの有形資産がなくても、自社の技術力やブランド、顧客基盤といった無形資産を評価してもらい、資金を調達できるようになります 20 112 114 。
  - **経営者保証からの解放**: 経営者が個人資産をリスクに晒すことなく、思い切った事業展開や円滑な事業承継が可能になります 1 3 82 。
- **金融機関側のメリット**:
  - **伴走支援の促進**: 融資先の事業価値全体が担保となるため、金融機関は事業の成長や維持に強い関心を持つようになり、より質の高い経営支援（伴走支援）を行うインセンティブが働きます 1 12 18 。
  - **新たな融資機会の創出**: これまで融資が難しかった成長企業へのアプローチが可能となり、新たなビジネスチャンスが生まれます 5 12 。

デメリットと課題

- **価値評価の難しさ**:
  - 無形資産や将来キャッシュフローを含む「企業価値」を客観的かつ適切に評価することは非常に困難です 7 83 。金融機関には高度な「目利き力」が求められますが、その評価基準はまだ確立されていません 75 98 。
- **制度面の課題**:
  - **認知度の低さ**: 帝国データバンクの 2024 年 10 月の調査によると、企業価値担保権を「知らない」と回答した企業は半数以上にのぼり、制度の認知度向上が急務です 15 108 138 。
  - **手続きの煩雑さ**: 信託スキームを利用するため、手続きが複雑になり、管理コストが増大する懸念があります 1 82 。これが利用のハードルになる可能性があります。
  - **信用の問題**: 商業登記簿に担保設定が記載されるため、その情報を見た取引先が「資金繰りに窮しているのではないか」と信用不安を抱くリスクが指摘されています 7 83 。



- **法的な課題**:
  - **防御機能の限界**: 企業価値担保権は、他の債権者が個別の資産に対して行う強制執行などに対して、直接介入して配当を受けることができません 12 16 。事業の継続に支障をきたす場合に異議を唱えることはできますが、その防御機能には一定の限界があります 12 。
  - **後順位担保の難しさ**: 第 1 順位の担保権者が事業全体を包括的に押さえるため、第 2 順位以下の担保権者が設定されることは事実上困難であるとの見方があります 2 。

1. 新たな担保制度として創設される企業価値担保権 〜 事業性 ...
2. 企業価値担保権はパラダイムシフトか？新しい ... ― オクトノット
3. 企業価値担保権とは？制度をわかりやすく解説
4. 金融機関からみた「企業価値担保権」活用に向けた実務 ... ― note
5. 企業価値担保権制度の概要とその活用方法③（企業価値担保 ...
6. 企業価値担保権制度の概要とその活用 ... ― Frontier Eyes Online
7. コラム「「企業価値担保権」その目的と課題について」
8. 企業価値担保権で創造される「企業と金融機関の共通価値 ...
9. 企業価値担保権とは？事業成長担保権との違いは？わかり ...
10. 第 163 回 企業価値担保権について（新制度の概要） ― コラム

11. 企業価値担保権とはどのような担保ですか？ ― 大阪産業創造館
12. 企業価値担保権制度の概要 ｜ 著書/論文
13. 企業価値担保権とは？／地域商社の理想像【第 28 話】
14. 事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権） ― 金融庁
15. 企業価値担保権に対する企業の意識調査 ― 帝国データバンク
16. LBO ファイナンスでの企業価値担保権の利用可能性
17. 企業価値担保権制度の概要とその活用 ... ― Frontier Eyes Online
18. 企業価値担保権をわかりやすく解説～事業承継
19. 国内プロジェクトファイナンスにおけるセキュリティ ...
20. 【最新版】今話題の企業価値担保権とは？現役中小企業診断士 ...
21. 不動産担保はもう古い？ 金融庁悲願の目利き融資とは
22. ドイツ進出 ｜ ドイツ法人設立・税務会計法律サポート
23. 米国における不動産による保全について ― クラウドバンク
24. SBA Loan Collateral Requirements ― First Business Bank
25. IP as a means of securing a loan under German law
26. Giving and taking guarantees and security in Germany
27. 我が国と諸外国の不動産登記制度における登記の真正担保の ...
28. Securing Loans With Intellectual Property Assets
29. ドイツにおける先使用権
30. 企業価値担保権はパラダイムシフトか？新しい ... ― オクトノット
31. 企業価値担保権の導入にあたり、注意すべきポイントと対応策
32. 担保法制と ABL ～日米比較を通じて
33. Collateral ― Examiner's Guide
34. Germany ― Protecting Intellectual Property
35. CMS Expert Guide for taking Security in Germany
36. ドイツにおける保証実務と庇護宣言 ― シティユーワ法律事務所
37. How Safe Is Your Security Interest in Intellectual Property ...
38. ドイツ編 ｜ 外国著作権法一覧 ｜ 著作権データベース
39. 企業価値担保権で創造される「企業と金融機関の共通価値 ...
40. 「企業価値担保」の時代、ファイナンス領域の拡大に向けた ...
41. 米国の動産担保法制について ※1 ― 日本銀行
42. What is business collateral? ｜ Bankrate

43. IP As A Means Of Securing A Loan Under German Law ...
44. Germany LENDING & SECURED FINANCE — Mayer Brown
45. EC 不動産担保法の基本構想
46. Value and Risk Considerations for Intellectual Property ...
47. 企業価値担保権について｜TechBits — note
48. ドイツ進出・ドイツ企業の M&A 実施前に知っておきたい基礎 ...
49. 借り手とのリレーションシップの基盤となる事業成長担保制度
50. Collateral for Business Loans: How Much Do You Need?
51. Intellectual Property as Business Loan Collateral: A Taxonomy ...
52. Guarantees and collateral for acquisition financings in Germany
53. ドイツ強制管理制度と担保不動産収益執行 — J−Stage
54. Security Interests in Intellectual Property in the United States
55. 企業価値担保権制度の概要 ｜ 著書/論文
56. 事業性融資の推進等に関する法律の概要（下）―企業価値担保 ...
57. Business Owner's Guide to SBA 7（a） Collateral Requirements
58. Evidence from Intellectual Property as Loan Collateral
59. Collateral ｜ Deutsche Bundesbank
60. How to Use IP as Collateral for Loans and Financing Deals
61. 「企業価値担保権」利活用に向けた課題解決への検討（下）
62. 金融庁、事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権）
63. collateral ｜ Wex ｜ US Law ｜ LII / Legal Information Institute
64. German obligors in cross−border financing transactions
65. Taking Non−Accessory Collateral in Germany （2/2） — LinkedIn
66. Security Interests in Intellectual Property — FindLaw
67. Navigating Commercial Loan Transactions: Collateral and ...
68. Lending & Secured Finance Laws and Regulations — Germany ...
69. memorandum of law
70. Collateral evaluations ｜ Farm Credit Administration
71. Intellectual Property Financing – An introduction — WIPO
72. Everything You Need to Know About Collateral For A ... — Lendio
73. Corporate Loans: Understanding Collateral and Security
74. 事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権） — 金融庁
75. 第 163 回 企業価値担保権について（新制度の概要） — コラム

76. 企業価値担保権について｜TechBits － note
77. 金融庁、事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権）
78. 事業性融資の推進等に関する法律 － e－Gov 法令検索
79. 企業価値担保権制度の概要 ｜ 著書/論文
80. 譲渡担保契約及び所有権留保契約に関する法律並びに企業価値 ...
81. 新たに創設された「企業価値担保権」とは何か｜ma__watch
82. 新たな担保制度として創設される企業価値担保権 ～ 事業性 ...
83. コラム「「企業価値担保権」その目的と課題について」
84. 行使されると債務者の利益になり産業再編が促される不思議な ...
85. 事業性融資推進法に基づく企業価値担保権の概要 ｜ 西村あさひ
86. 「事業性融資の推進等に関する法律」が成立し、企業価値の ...
87. 企業価値担保権を追う vol.4__枠組みと要件 － 松本 花絵 － note
88. 事業性融資の推進等に関する法律施行令（案）」及び ... － 金融庁
89. 企業価値担保権で創造される「企業と金融機関の共通価値 ...
90. 企業価値担保権とは？制度をわかりやすく解説
91. 事業性融資の推進等に関する法律案 － 衆議院
92. 企業価値担保権はパラダイムシフトか？新しい ... － オクトノット
93. 事業性融資の推進等に関する法律 － e－Gov 法令検索
94. 企業価値担保権とは？制度をわかりやすく解説
95. 事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権） － 金融庁
96. 企業価値担保権で創造される「企業と金融機関の共通価値 ...
97. 日米比較：コーポレートガバナンス改革と雇用・労働関係 ...
98. コラム「「企業価値担保権」その目的と課題について」
99. 企業価値担保権制度の概要とその活用 ... － Frontier Eyes Online
100. 企業価値担保権制度の概要とその活用 ... － Frontier Eyes Online
101. 「企業価値担保」の時代、ファイナンス領域の拡大に向けた ...
102. 企業価値担保権はパラダイムシフトか？新しい ... － オクトノット
103. 第 163 回 企業価値担保権について（新制度の概要） － コラム
104. 担保法制と ABL ～日米比較を通じて
105. 企業価値担保権とはどのような担保ですか？ － 大阪産業創造館
106. 企業価値担保権とは？事業成長担保権との違いは？わかり ...
107. ＴＸＴ版 － 法務省

108. 企業価値担保権に対する企業の意識調査 ― 帝国データバンク
109. 企業価値担保権制度の概要 ｜ 著書/論文
110. 第 1 節 企業の所有と経営の分離 ― 内閣府
111. 企業価値担保権をわかりやすく解説～事業承継
112. 【最新版】今話題の企業価値担保権とは？現役中小企業診断士 ...
113. 事業全体を対象とする担保制度（企業価値担保権）：金融庁
114. 企業価値担保権とは？制度をわかりやすく解説 ｜ 起業・創業・資金調達の創業手帳
115. 企業価値担保権制度の概要とその活用方法①（企業価値担保権制度の概要） ｜ Frontier Eyes Online by フロンティア・マネジメント
116. 企業価値担保権制度の概要 ｜ 著書/論文 ｜ 長島・大野・常松法律事務所
117. 担保法制と ABL　～日米比較を通じて～ ｜ 株式会社ゴードン・ブラザーズ・ジャパン ｜ 動産ビジネスのトップイノベーター
118. 「企業価値担保」の時代、ファイナンス領域の拡大に向けた取り組み　～ ゴードン・ブラザーズ日米幹部に聞く ～ ｜ TSR データインサイト ｜ 東京商工リサーチ
119. Octo Knot（オクトノット）｜企業価値担保権はパラダイムシフトか？新しい企業価値活用にむけ法律を読み解く！
120. Be Smart When Taking Intellectual Property as Collateral
121. IP as a means of securing a loan under German law
122. How Safe Is Your Security Interest in Intellectual Property ...
123. Intellectual property finance: Using your IP as loan collateral
124. Value and Risk Considerations for Intellectual Property ...
125. Tax treatment of intellectual property in Germany
126. The Puzzle in Financing with Trademark Collateral
127. Germany LENDING & SECURED FINANCE ― Mayer Brown
128. Accepting intellectual property as collateral: best practices to ...
129. Taking security over IP: counting the cost ― Taylor Wessing
130. Intellectual Property as Security: On My Mind Blog
131. IP As A Means Of Securing A Loan Under German Law ...
132. Security Interests in Intellectual Property in the United States
133. Perfecting Security Interests in Intellectual Property ｜ Insights
134. IP as a means of securing a loan under German law ｜ Managing Intellectual Property
135.
136. Be Smart When Taking Intellectual Property as Collateral ｜ Gordon Feinblatt LLC
137. 企業価値担保権とは？制度をわかりやすく解説 ｜ 起業・創業・資金調達の創業手帳

138. 企業価値担保権に対する企業の意識調査｜株式会社 帝国データバンク【TDB】