

2020. 3. 25

畑 啓之

株式取引における空売り その会社が倒産すればどうなるのか？ との疑問

空売りとは、この字のごとく、先に持ってもいない株を市場で売り、その株の値段が下がったら買い戻す、信用取引の手法である。

空売り (Wikipedia)

空売り (からうり、英: short selling) は、投資対象である現物を所有せずに、対象物を (将来的に) 売る契約を結ぶ行為である。商品先物や外国為替証拠金取引でも用いられる用語だが、差金決済を前提としたこれらの市場では売り買いとも「空 (から)」である事が前提であるため端的に売り、ショートと呼ぶことが多い。対象物の価格が下落していく局面でも取り引きで利益を得られる手法のひとつ。「信用売り」「ハタ売り」も同義語である。対義語は「空買い」。

株式を空売りした会社が倒産した場合、その株式を買い戻せるのか？ また、買い戻せないときには、空売りした人に損失が生じるのか？ が疑問として浮かび上がる。新型コロナウイルス (covid-19) の蔓延により、ニューヨーク市をはじめ世界中の多くの都市で都市封鎖が断行され、また、世界中で生産活動、商業活動共に大きくその活動が低下する事態に陥っている。

当然、企業は利益を出すことができず、その結果として株価に変動がないならば株価指標である PER や PBR は自ずと高い値となってしまふ。市場に自動調整能力があるならば、株価は企業の収益力に見合ったところまで低下し、空売りをした株式はこの段階で買い戻せば利益が出ることになる。

しかしながら、現在の状況はそんなに生易しいものではない。多くの企業が倒産に至る可能性は極めて大である。株式の空売りが可能である大企業であっても例外ではないだろう。空売りした企業が倒産した場合、その空売り株はどうなるのか？ 利益は確定できるのか？

その答えを、Web 上より引用した。一応、買い戻しはでき、利益が確定できる、というのがその答えであるようだ。少し古い記事ではあるが、この見解はいまでも有効と考える。

カラ売りした銘柄が倒産した場合

<https://oshiete.goo.ne.jp/qa/204755.html>

2002/01/24

最近結構大きな企業でも、倒産する場合がありますが
こんな時、現物を買っていた場合は、1円か2円かの紙屑になりますよね。
逆にカラ売りをしていた場合はどうなるのでしょうか。
単純に1円か2円で返済買いきるのでしょうか。

経験がないので、まったく想像できないのです。
よろしくお願いします。

No.1

できます。

その際ネット証券では倒産した時からはいわゆるネットトレーディングは出来なくなります。これもコールセンター経由なら問題ない筈です。

そのため折倒産直前に不審な動き、一番酷い時にはその直前に急騰した挙げ句倒産、というケースになると（実際近年もありました）、インサイダー取引の疑いもあるとして取引所が調査に入ったりもします。

一般に超低位株の信用売りに関してはそうした倒産期待のものも相当入っていると考えた方が自然です。

但し、ダイエーのように生き残りが明確になると一気に爆発してしまうので、まさにギャブル、ということになります。

No.2 ベストアンサー

上記理由で上場廃止となった場合には整理ポストというものに入ります。ちなみに民事再生、会社更正、任意整理の申請を行った段階で整理ポストに入っています。

信用売りは必ず買戻さなければなりませんので、整理ポストに入っているうちに実行しなければなりません。（回答は当然できるというものです）