

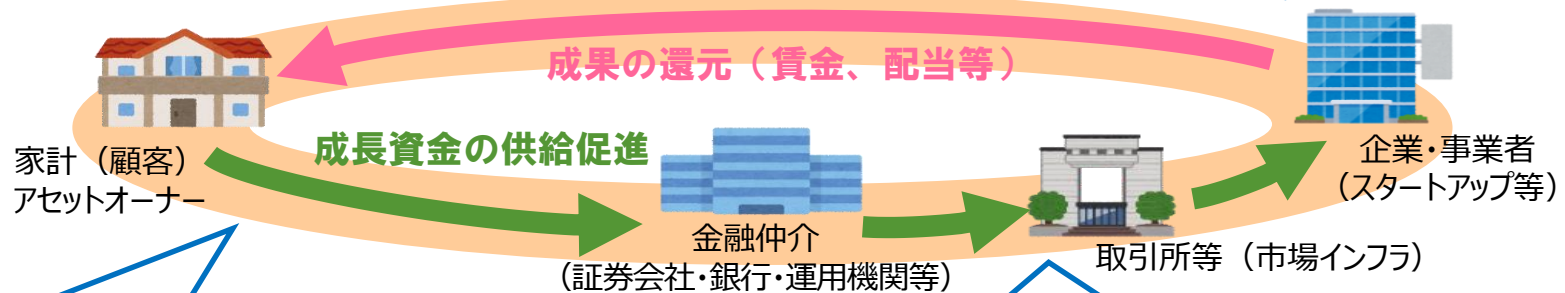
- 成長・事業再生資金の供給により持続的な経済成長を実現するとともに、家計の適切な金融商品の選択を通じて成長の成果を還元し資産所得を増加させる、「成長と分配の好循環」の実現のための施策について整理。
- 具体的な対応策を示した事項については、順次実施。その他の事項については、引き続き、市場制度ワーキング・グループにおいて検討。

I. 成長・事業再生資金の円滑な供給

課題：我が国スタートアップへの資金供給が、欧米と比べてなお小規模。

対応：○機関投資家からの資金供給の拡大

○スタートアップ企業の上場プロセス等の見直し



II. 経済成長の成果の家計への還元促進

課題：我が国家計では「貯蓄から資産形成」の動きが限定的で、金融資産の伸びが欧米と比べ低い。

対応：○金融事業者による顧客本位の業務運営の確保

○金融リテラシーの向上

III. 市場インフラの機能向上

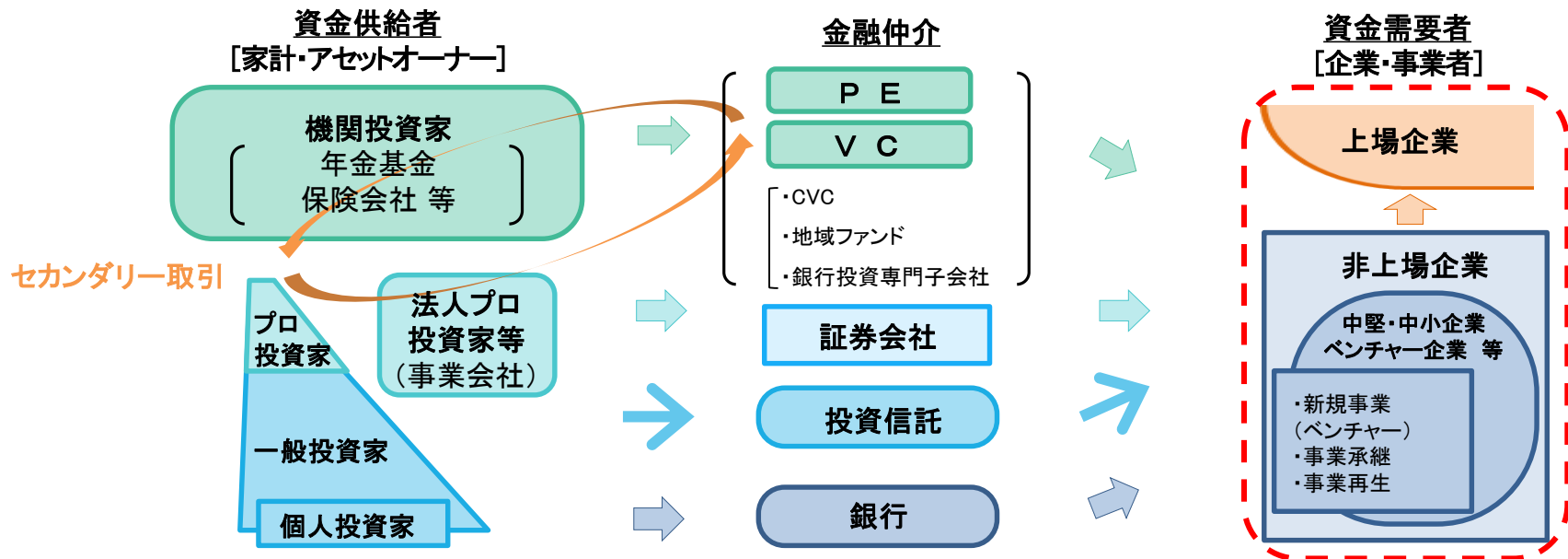
課題：上場株式の取引の場が限定的。また、上場株式以外の金融商品の流通が不十分。

対応：○非上場株式や証券トークンの適切な流通の確保

○上場株式等の市場間競争の促進

I. 成長・事業再生資金の円滑な供給

- スタートアップ・非上場企業の成長を支えるため、機関投資家（アセットオーナー等）による資金供給の拡大や、企業の持続的な成長に資する上場等に関する取組を進める。



スタートアップ・非上場企業への成長・事業再生資金の円滑な供給

- **アセットオーナー等によるVC投資等の拡大**
- **投資信託への非上場株式の組み入れ**に関する枠組みの整備
- 機関投資家等による**非上場株式のセカンダリー取引の円滑化**
- **地域企業の事業再生・事業承継の円滑化**に向けた勧誘可能な**非上場株式の取引の範囲拡大**
- デットファイナンスの拡充（「**事業成長担保権（仮称）**」について検討）
※銀証ファイアーウォール規制に関連する制度のあり方について、引き続き検討

企業の成長に資する上場等のあり方

- **企業特性に合わせた取引所の上場審査**を実現（先端的領域で事業を行う企業の審査における第三者評価の活用等）
- 取引所において**ダイレクトリスティング**（注）を利用しやすい環境を整備
（注）証券会社による引受けを伴わずに新規上場する方式

Ⅱ. 経済成長の成果の家計への還元促進

- 安定的な資産形成を促し、資産所得を増加させるためには、金融事業者による顧客本位の業務運営を確保することが必要。併せて、家計自体の金融リテラシーを向上させていくことが重要。
- 金融事業者による顧客本位の業務運営の確保のためには、顧客に対する適切な勧誘・助言や、顧客ニーズに沿った金融商品組成等が行われるような制度的枠組み等について総合的に検討していくことが必要。

経済成長の成果の家計への還元に向けた総合的アプローチ

金融リテラシーの向上

- 関係機関・団体との連携を強化しつつ、学校や職域における金融経済教育を支援

顧客本位の業務運営の確保

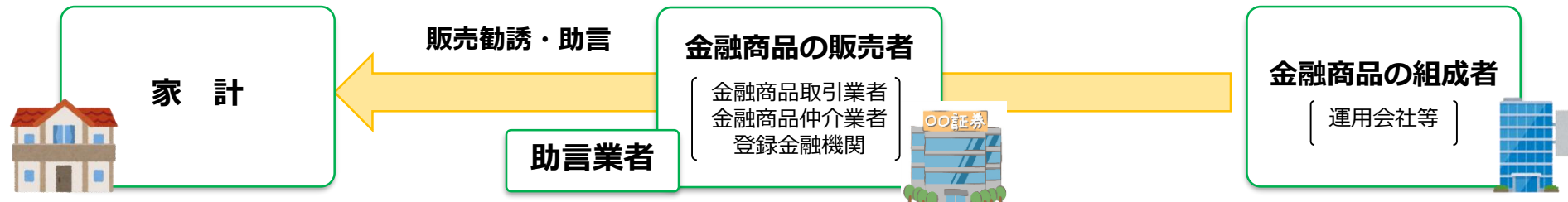
顧客本位の業務運営を支える制度的枠組み

適切な勧誘・助言、顧客への情報提供の充実

- 販売事業者による投資助言業兼業の環境整備、適切な勧誘・助言が行われる制度的枠組み
- デジタルツールも活用した情報提供の充実

プロダクトガバナンス^(注)の確保、資産運用業の高度化

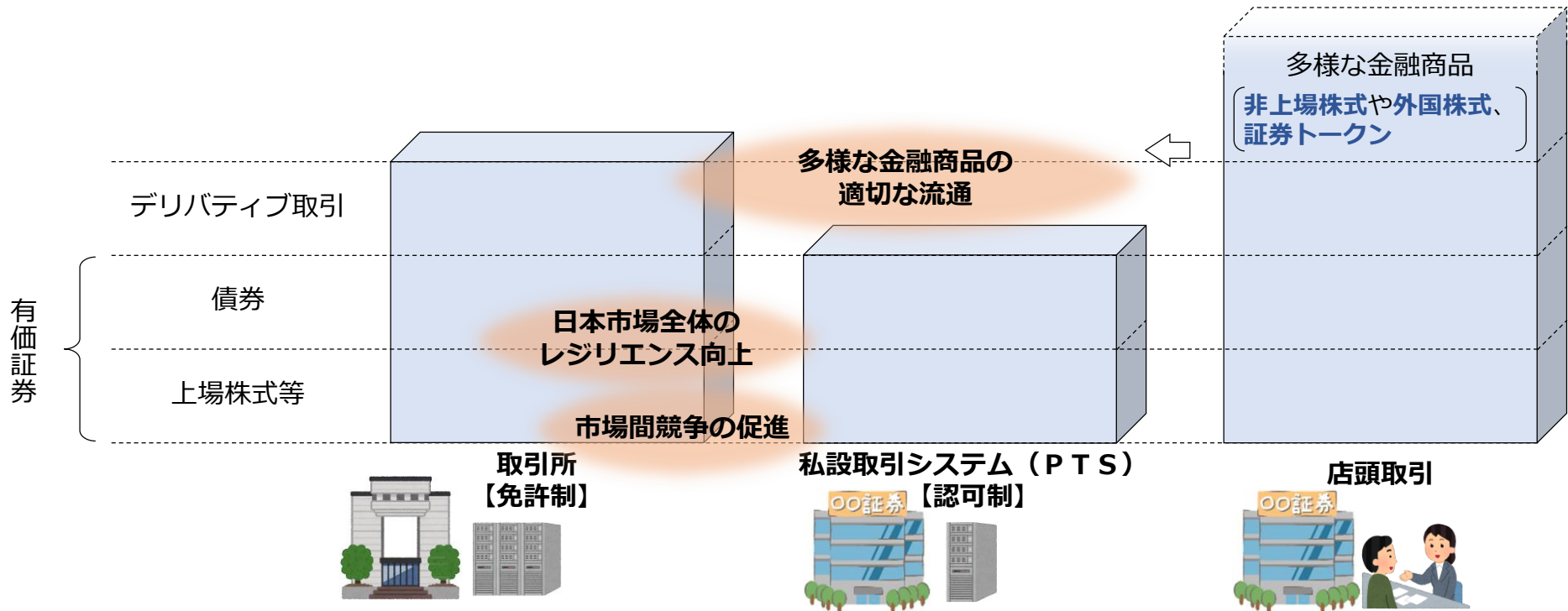
- 顧客の最善の利益に適った金融商品組成や手数料設定、商品性の情報提供
- 独立社外取締役等による評価及び検証
- 二種ファンドの募集・運用の適切性の確保



(注) 想定する顧客を明確にし、その利益に適う商品を組成するとともに、そうした商品が想定した顧客に必要な情報とともに提供されるよう、販売にあたる金融事業者に必要な情報提供や、これらの評価・検証等を行うこと

Ⅲ. 市場インフラの機能向上

- 金融商品の「取引の場」としては、①東証などの取引所のほか、②証券会社が運営する私設取引システム（P T S）、③証券会社の店頭取引がある。
- 多様な有価証券の適切な流通の確保や、市場間競争の促進などの観点から、P T Sの機能を向上。



上場株式等の取引プラットフォーム

- 不公正取引への対応を強化しつつ、P T Sが上場株式等を取り扱う場合の売買高の上限緩和について検討

非上場有価証券等の取引プラットフォーム

- 非上場株式や証券トークン等の流通におけるP T Sの積極的な活用に向け、認可審査について、以下を実施
 - ・ 審査内容・手続の明確化
 - ・ 取扱商品・取引高に応じた認可基準の適切な設定
 - ・ 認可手続の迅速化
- 投資家保護のため、取扱商品の適切性を確認する枠組みを構築