

## S R O の 改 革 素 案 (SECコンセプトリリース)

		メリット	デメリット
①現状維持		<ul style="list-style-type: none"> <li>・金融イノベーションへの対応(市場を熟知したものが規制を行うというSROのメリット)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・規制の重複</li> <li>・複数のSROによるルール解釈・適用の齟齬</li> <li>・市場運営機能と規制監督機能の利益相反</li> <li>・取引所の株式会社化に伴う利益相反</li> </ul>
②規制機能と市場機能の別会社化 例:NASD		<ul style="list-style-type: none"> <li>・利益相反の軽減</li> <li>・反競争的なルールの排除</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・規制の重複</li> <li>・親会社の関与による利益相反</li> </ul>
ハイブリッド型	③【ハイブリッド】 会員管理と市場管理を分離し 会員管理を中央SROが担う	<ul style="list-style-type: none"> <li>・検査の重複軽減</li> <li>・会員規制と市場規制の分離による利益相反の排除</li> <li>・市場管理と市場運営者が同一主体(SROのメリット)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・会員規制と市場規制の境界線の不明確さ</li> <li>・市場管理と市場運営者による利益相反</li> </ul>
	④【競争的ハイブリッド】 会員管理SROと市場管理SROを分離	<ul style="list-style-type: none"> <li>・現状体制からの移行がハイブリッド型よりも容易</li> <li>・会員管理SRO間の競争による規制コストの軽減</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・規制の重複</li> </ul>
⑤自主規制機能の一本化		<ul style="list-style-type: none"> <li>・規制重複の除去</li> <li>・利益相反の除去</li> <li>・SECの権限巨大化の回避</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・SECのコピー</li> <li>・市場の運営と管理が独立しておりSROのメリットの喪失</li> </ul>
⑥SROではない統一的規制機関 例:PCAOB		<ul style="list-style-type: none"> <li>・ハイブリッドモデルの会員規制と市場規制の境界線の排除</li> <li>・各種利益相反の排除</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・予算上の問題</li> <li>・金融イノベーションへの対応不備(SROのメリット)</li> </ul>
⑦SROを廃止し、SECが全ての機能を担う。		<ul style="list-style-type: none"> <li>・業界利益偏重のクラブ的性格の除去</li> <li>・規制の重複の除去</li> <li>・市場運営と自主規制の併営に伴う利益相反の除去</li> <li>・SECの権限強化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・市場を熟知した市場開設者が規制を行うというSROのメリットの喪失</li> <li>・予算上の問題</li> </ul>