

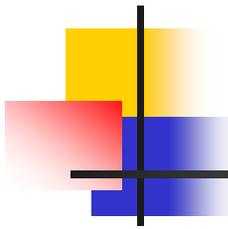
インサイダー取引防止
のために
上場企業に求められる内部管理体制

平成22年3月3日

証券取引等監視委員会事務局

課徴金・開示検査課

主任証券調査官 井口 敦



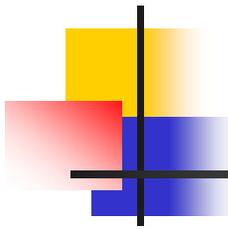
インサイダー取引の未然防止

✓ 上場企業の内部管理体制の徹底によるインサイダー取引の未然防止

✓ *現在までの調査事案の分析*

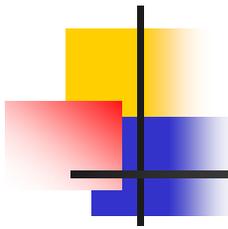
✓ *「全国上場会社内部者取引管理アンケート」
(平成21年8月等)*

⇒インサイダー取引調査の際に、上場企業の内部管理体制の構築状況を把握する視点を整理



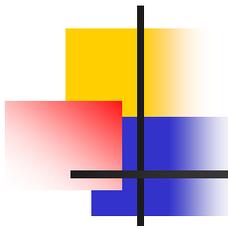
調査事案の分析結果

- ✓ 多数のインサイダー取引を調査、及び課徴金勧告
- ✓ インサイダー取引の要因の分析
- ✓ 違反行為者の確信犯的行為
- ✓ 上場企業の内部管理体制の未整備/不徹底が近因/遠因のケースが散見



内部管理体制構築の視点

- ✓ 上場企業が防止すべきインサイダー取引の類型
 - ✓ ①自己株取得
 - ✓ ②自社役職員による自社株売買
 - ✓ ③自社役職員による他社株売買
 - ✓ ④社外の者による自社株売買



内部管理体制

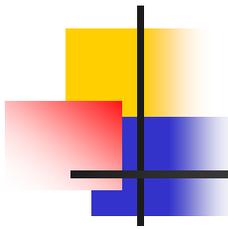
—総論的な枠組み—

✓ ①体制構築

- ✓ インサイダー情報の管理及び自社株売買の規制が内部者取引管理規定等により適切になされる体制の構築

✓ ②実際の運用

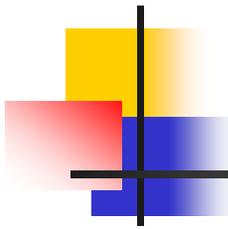
- ✓ 実際に当該社内規定に基づく取組みが実施されていること



内部管理体制

—内部者取引管理規定—

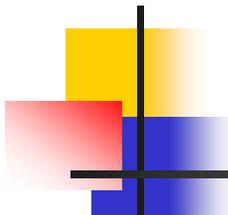
- ✓ ①内部者取引管理規定
 - ✓ 社内規定の整備
 - ✓ 自社のインサイダー情報の管理
 - ✓ 自社株売買の規制
- ✓ ②改定状況
 - ✓ 実際の運用状況
 - ✓ 改定状況
 - ✓ 現行法令との齟齬



内部管理体制

—社内での情報管理—

- ✓ ③情報管理責任者
 - ✓ 内部者取引管理規定等に基づく設置
- ✓ ④情報管理責任者への報告状況
 - ✓ 報告の有無
 - ✓ 報告時期
- ✓ ⑤社内での情報管理
 - ✓ 社内での職務上必要な者以外への伝達状況
- ✓ ⑥データの適切な管理
 - ✓ 共有サーバーでの保存状況

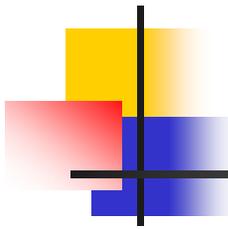


内部管理体制

—社外漏洩の防止—

- ✓ ⑦社外の者への情報伝達
 - ✓ 職務上必要な者以外の社外の者への伝達状況

- ✓ ⑧社外の者からの情報漏洩の防止措置
 - ✓ 秘密保持契約
 - ✓ 重要事実である旨の書面告知
 - ✓ その他適切な措置

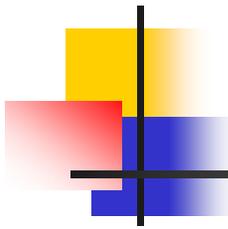


内部管理体制

—社員による自社株売買の売買管理—

✓ ⑨売買管理

- ✓ 社員による自社株売買についての売買管理
 - ✓ 自社株売買の届出/許可申請の状況
 - ✓ 情報管理責任者の対応状況



内部管理体制

—研修体制—

✓ ⑩研修

- ✓ 内部者取引管理規定等の周知
- ✓ インサイダー取引規制の周知

内部管理体制

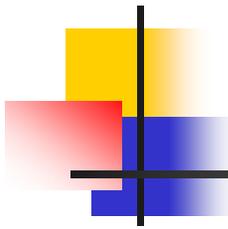
—自社株売買—

- ✓ ⑪自己株取得
 - ✓ 信託方式/投資一任方式
 - ✓ 担当部署の独立/遮断
 - ✓ その他適切な防止体制

内部管理体制

—他社株売買—

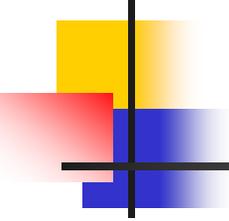
- ✓ ⑫他社株についての情報管理/売買管理
 - ✓ 業務上取得する他社のインサイダー情報
 - ✓ 重要事実の受領の登録
 - ✓ 重要事実の伝達範囲の制限
 - ✓ 電子データのアクセス制限
 - ✓ コードの使用等
 - ✓ 売買管理
 - ✓ 当該他社株のみの売買を規制
 - ✓ 特定部門の社員につき全株売買を規制等



内部管理体制

—経営陣の認識—

- ✓ ⑬経営陣の認識
 - ✓ インサイダー取引防止の重要性の認識



検討材料

- ✓ 課徴金事例集の公表
(平成20年6月、平成21年6月)
- ✓ 公表されているベストプラクティス

EX) Principles of good practice for the handling of inside information (英国FSA market watch No.21)