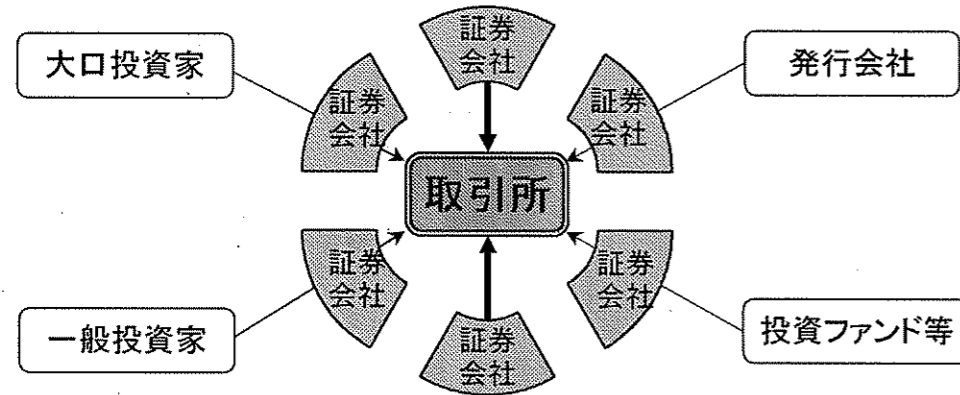


証券会社の市場仲介機能等に関する懇談会 論点整理のポイント

(1) 証券会社の役割



○証券会社の信頼性が、市場全体の信頼性に不可欠

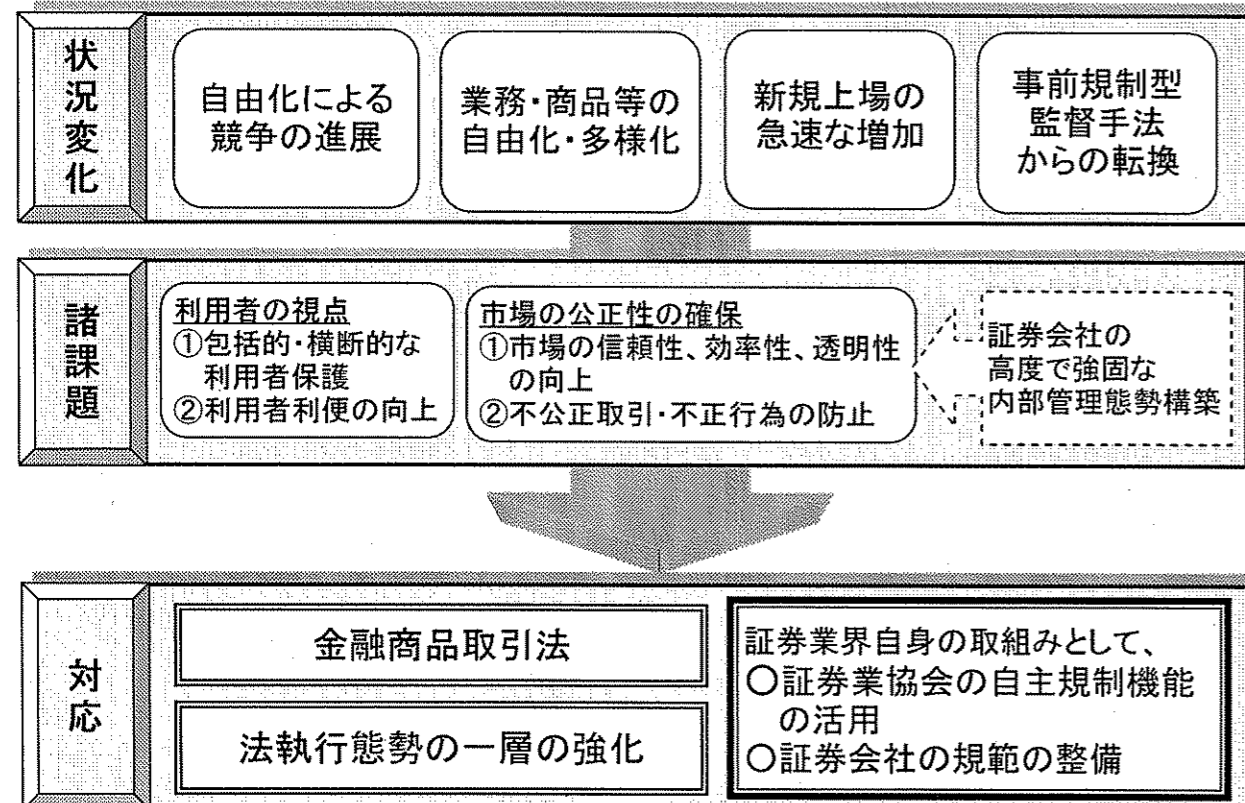
①市場仲介者としての証券会社

- 【求められる役割】**
- ・市場仲介機能の効率的かつ安定的な発揮
 - ・投資家及び発行体の不正取引等に対するチェック機能

②市場プレイヤーとしての証券会社

- 【求められる役割】**
- ・利益相反を防止する等の観点から、高い自己規律の下での健全かつ適切な業務運営

(2) 証券会社を巡る状況変化等



(3) 証券会社の市場仲介機能等を巡る主な論点

(1) 市場仲介者としてのオペレーションの信頼性の向上

誤発注の再発防止

昨年12月証券会社による大規模誤発注

- 【証券業協会】**
- 注文管理体制に係る自主規制規則を制定(4月18日)
 - 注文受注時の確認体制を整備
 - 一定規模を超える注文に対し
 - ・発注不可(ハードリミット)
 - ・管理者の承認(ソフトリミット)による制限の設定・システム化
 - 制限解除を承認する管理者等設置
 - 売買単位の統一等が可能な検討

- 【証券取引所】**
- 異常注文抽出等のシステム対応

信用取引の担保掛目

本年1月強制捜査企業の関連銘柄掛目ゼロに

- 【証券業協会】**
- 自主規制規則を制定(4月18日)
 - 顧客への事前説明・周知
 - 掛目変更の際の顧客への通知

(3) 投資家に対する証券会社のチェック機能の発揮

相場操縦関係

後を絶たない投資家による不正取引

- 【証券業協会】**
- 売買管理体制に係る自主規制規則を施行(6月1日)
 - 最低限実施すべき売買審査項目
 - ・特定の銘柄に係る以下のような顧客を売買審査対象として抽出。
 - 1) 売買に深く関与している顧客
 - 2) 一定時間に集中して売買をしている顧客
 - 3) 同一時刻・値段で売付・買付をした顧客
 - 4) 一定数量以上の注文の取消しを行った顧客等
 - 不正取引に繋がるおそれがある場合には顧客に対し注意喚起・注文受託停止

- 【証券業協会・証券取引所】**
- 当局含む市場関係者間の迅速・円滑な情報交換のためのWAN構築等を検討

インサイダー取引関係

インサイダー情報を入手し得る内部者についての正確な情報把握が困難

- 【証券業協会・取引所・上場会社等】**
- 現在証券会社が実施している内部者登録制度を見直し、その実効性を高める方策について検討

(2) 発行体に対する証券会社のチェック機能の発揮

引受け等の審査の強化

上場して間もない企業の財務内容等に問題のある事例

- 【証券業協会】**
- 自主規制規則における引受審査項目・内容の見直しを検討
 - ①コーポレート・ガバナンスの状況
 - ②企業の成長性
 - ③資金使途の適切性
 - ④適時開示に向けた体制整備等

希薄化等で株主利益を損なうエクイティ関連のファイナンスの増加

- いわゆる私募CB(MSCB含む)等の引受け・買受け時の留意事項の明確化を検討

証券会社の審査能力に格差

- 引受審査体制に関する具体的な基準策定を検討
 - ①引受審査の独立性の確保
 - ②引受審査の社内マニュアルの整備
 - ③内部監査部門等による引受審査の適切性のチェック体制の整備

(4) 市場プレイヤーとしての証券会社の自己規律の維持

(潜在的な)利益相反等の問題を孕む事例の増大

- 【証券業協会】**
- 証券会社や役職員の規範となるべき倫理規定を検討
 - 利益相反から生じる問題を防止するため、各証券会社に以下を求め、内容を自主規制規則を検討
 - ①社内方針・規則の策定
 - ・法的リスクの増加、風評リスクが大きい取引等の洗出し
 - ・社内組織の分離
 - ・営業部門から独立した事前審査態勢の構築
 - ・顧客・投資家への説明・開示の充実
 - ②①に基づく内部管理態勢の構築