

事務局説明資料
(金融審議会 市場構造専門グループ関係資料)

令和元年 9 月 25 日

「市場構造専門グループ」メンバー名簿

座長 神田 秀樹 学習院大学大学院法務研究科教授

井口 譲二 ニッセイアセットマネジメント(株)チーフ・コーポレート・ガバナンス・オフィサー

池尾 和人 立正大学経済学部教授

翁 百合 (株)日本総合研究所理事長

小林 喜光 (株)三菱ケミカルホールディングス 取締役会長

三瓶 裕喜 フィデリティ投信(株) ヘッド・オブ・エンゲージメント

高田 創 みずほ総合研究所(株)副理事長 エグゼクティブエコノミスト

松山 彰宏 日本経団連 資本市場部会長(三菱電機(株)取締役)

(オブザーバー)

日本取引所グループ 札幌証券取引所 名古屋証券取引所 福岡証券取引所
経済産業省 日本銀行 日本証券業協会

(敬称略、五十音順)

開催実績

第1回 5月17日(金)16:30~18:30(120分)

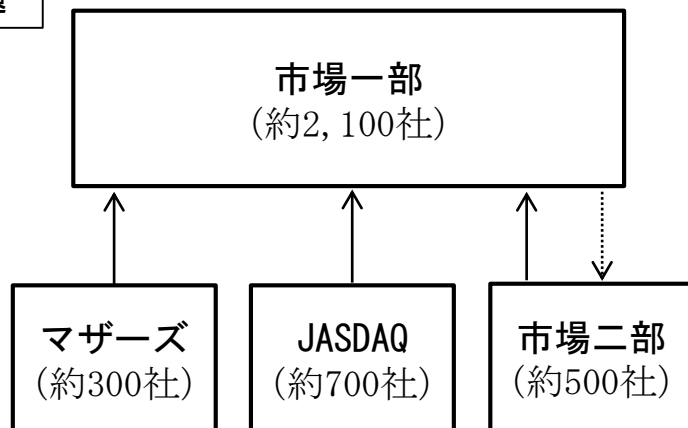
- これまでの議論について
 - ◇ 東京証券取引所
- 委員からのプレゼンテーション
 - ◇ フィデリティ投信 三瓶ヘッド・オブ・エンゲージメント
 - ◇ ニッセイアセットマネジメント 井口チーフ・コーポレート・ガバナンス・オフィサー
 - ◇ 日本経団連 松山資本市場部会長(三菱電機(株)取締役)

第2回 5月31日(金)17:30~19:30(120分)

- 機関投資家等からのヒアリング
 - ◇ RMBキャピタル 細水パートナー
 - ◇ 農林中金バリューインベストメンツ 奥野常務取締役(CIO)
 - ◇ 投資顧問業協会 大場会長

東証の市場構造の見直しに係る論点整理 (平成31年3月27日東証公表資料より抜粋)

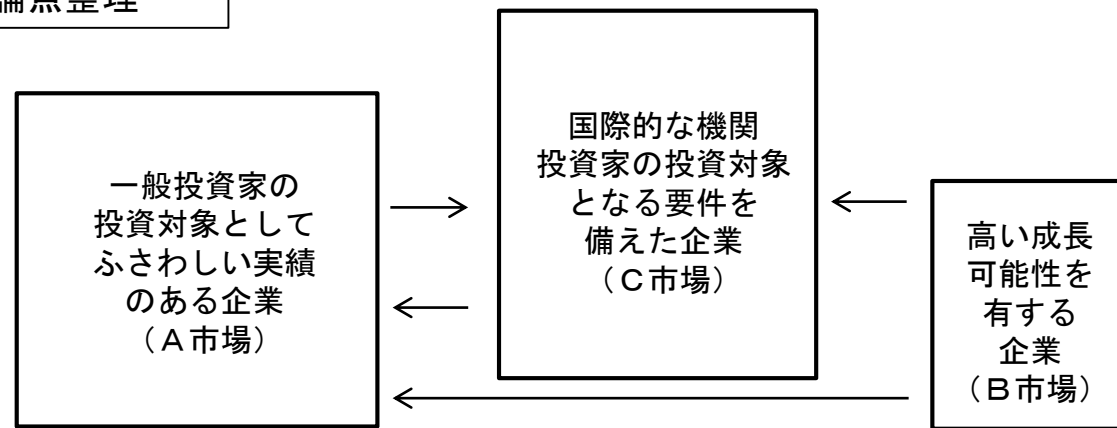
課題



【市場構造を巡る課題】

- 各市場区分のコンセプトが曖昧
- 上場会社の持続的な企業価値向上の動機付けの点で期待される役割を十分に果たせていない
- 投資対象としての機能性と市場代表性を備えた指数が存在しない

論点整理



【改善に向けた論点整理】

- 各市場区分を下記のコンセプトで整理
(A市場) 一般投資家の投資対象としてふさわしい実績のある企業が上場
(B市場) 高い成長可能性を有する企業が上場
(C市場) 国際的な機関投資家の投資対象となる要件を備えた企業が上場
(例：ガバナンス体制、流動性、利益水準、市場評価 (時価総額) 等)
- 上場会社の申請による市場選択機会の確保
- 企業・投資者への影響を考慮し、数年単位の十分な移行期間の確保や段階的な基準変更を行う