

## 市場構造の在り方等に関する懇談会

### 第2回 議事要旨

1. 日時：2018年12月19日（水）午後6時30分から午後7時50分まで
2. 場所：東京証券取引所会議室
3. 議題：
  - (1) 市場構造の在り方等に係る論点整理
  - (2) 今後の検討の進め方
4. 議事要旨：
  - (1) 市場構造の在り方等に係る論点整理
    - ・ 今回の見直しの目的は、市場構造を活用することで、上場会社の企業価値の向上をより積極的に動機付けていくこと
    - ・ 投資対象としての上場会社の企業価値向上を促すことで、国内外の投資者からの支持を獲得していくことが必要
    - ・ 上場機会は適切に提供しつつ、上場後の成長をどのように動機付けていくかが課題
    - ・ ステップアップ先の市場の上場会社に求められる基準や義務を見直すことで、企業価値を実質的に向上させていくことが必要
    - ・ ステップアップ先の市場の在り方を考えるうえで、海外の取引所の代表市場との比較という観点も重要
    - ・ ステップアップ先の市場の上場会社に求められる基準や義務を満たさなくなった場合の取り扱いについても検討が必要
    - ・ 上場廃止及び廃止後の換金の場の在り方については、投資家の認識をよく確認すべき
  - (2) 今後の検討の進め方
    - ・ 上場会社への影響を踏まえれば、移行プロセスに関して、十分な配慮が必要
    - ・ 今後検討を深めていくにあたっては、当懇談会で整理した論点について、意見募集やヒアリングを通じ、市場関係者から幅広く意見を募ることが望ましい
    - ・ 意見募集の際には、今回の検討のねらいが市場関係者に伝わるよう工夫すべき
    - ・ 意見募集の際には、現状の市場構造に関する基礎的なデータを、併せて公表してはどうか

以 上