

「証券保管振替機構の組織・運営のあり方に関する
ワーキング・グループ」(第3回)議事要旨

【開催日時】 平成12年7月21日(金) 午前10時~12時

【場所】 日本証券業協会 第1会議室

- 【主な議題】
1. 保振機構の運営面の問題
 2. 現行(組織形態)法制の下での業務の効率化の方策の検討
 3. 今後、さらに保振機構に期待される機能
 4. 保振機構のガバナンスの強化策
 5. 現行組織形態下での法制面の改善点

【議事要旨】

座長代理の進行により、前回までの議論に引き続き、上記議題について意見交換が行われた。主な意見は次のとおりである。

(預託率の向上策に関する意見)

- ・ 証券保管振替機構における株券の預託率が低い現状について、その原因を考察してみると、まず、株券預託の阻害要因として少数株主権、単位未満株、外国人取得制限等に係る制約が挙げられる。預託率向上のためには、これらの阻害要因を改善することが必要である。
- ・ 預託率が低い部分を主体別に見ると、金融機関や事業会社が政策投資(持合い)として保有する株式の占める割合が大きいと思われる。これを打開するためには、株券の盗難防止効果以外に、例えば、預託に伴う貸株市場の創設等コストを支払ってまで証券保管振替機構に預託しようとするインセンティブが必要である。
- ・ 現行では、株券の売買の際には証券会社の負担で株券のデリバリーが行われているため、証券保管振替機構に預託せず、各金融機関内で保管されてしまうことも少なからず影響していると考えられる。
- ・ 今後、T+1決済の下では、物理的に株券をデリバリーすることは不可能であり、大きな目標を達成していく観点から、証券会社の負担するサービスについても見直しをする必要がある。

(コスト引下げ策に関する意見)

- ・ 預託率の向上と手数料の引下げについては、「鶏と卵」の議論になってしまうが、預託率を向上させるためには、先行的に保管手数料を引き下げることが必要であると思われる。その際、保管手数料を引き下げた部分は交付手数料を引き上げることで補完することも検討する必要がある。

- ・ 預託率向上のためにも更なるコスト引下げ努力が必要であり、証券保管振替機構が各種業務を外部に委託等している部分については、各委託先等に対してコスト引下げに協力を求めると同時に委託費等の引下げを要請することを検討する必要がある。

(証券保管振替機構に期待される機能に関する意見)

- ・ 今後、さらに証券保管振替機構に期待される機能としては、取引対象商品の拡充、強制力を有するマッチング、資金決済、決済指示に優先順位を付けられるシステム、コーポレート・アクション、国際的な情報伝達手段の構築、株券貸借、顧客の預り資産の分別管理機能の拡充、海外（保管機関）との決済のためのリンク、ネット・デビット・キャップのモニター機能、コラテラル・モニター機能等が考えられる。
- ・ 証券保管振替機構に期待するサービスとして、株券の預託状況等に関するデータベースのオープン化が挙げられる。利用者がこれらのデータベースをダウンロードして使用することが可能になれば、利用者側の業務の効率化を図ることができると考える。
- ・ 株式分割時における新株発行までの間、一時的に投資家の担保価値が下がってしまうという問題を改善するため、証券保管振替機構に預託された株券に係る新株分については口座残高にカウントすることとする「みなし預託制度」を導入する必要がある。

(証券保管振替機構のガバナンスの強化策に関する意見)

- ・ 証券保管振替機構のガバナンスに関して、今後、より具体的かつ積極的な議論が行われる場を設ける必要があるが、機構を株式会社化すれば、よりガバナンス機能が強化されると思われる。また、将来的に、証券保管振替機構で株式以外にCPや一般債も取り扱うこととなった場合、各商品毎に参加者が違うことを踏まえ、各参加者の意見が反映されるようなガバナンス機能を確保する必要があると考えられる。

最後に、座長代理から、「本日までの検討により、本ワーキングで取り扱う検討項目の前半部分が終了したため、これまでの議論について、次回までに事務局で整理することとしたい。また、次回は「株式会社化の是非」及び「株式会社化する場合、それに伴う具体的な問題点」の検討に入ることとしたい。」旨の発言があり、今回の会合は終了した。

【今後の予定】

次回会合は8月1日（火）に開催する予定。

（第5回会合は8月10日（木）に開催する予定。）

以 上

本議事要旨は暫定版であるため、今後修正があり得ます。

本件についてのご意見、お問い合わせは、下記まで電子メール又は
お電話にてお寄せください。

日本証券業協会 公社債部

電子メール：saiken@jsda.or.jp

電話：03-3667-8456