

証券決済制度改革の今後の展望

ー市場参加者サイドからの考察ー

< パネルディスカッション >

2004年3月11日

1. わが国証券決済制度改革の主要マイルストーン

- : 現時点で確定している主要マイルストーン
○ : 現時点で予定されている主要マイルストーン
△ : 現時点で仮予定されている主要マイルストーン

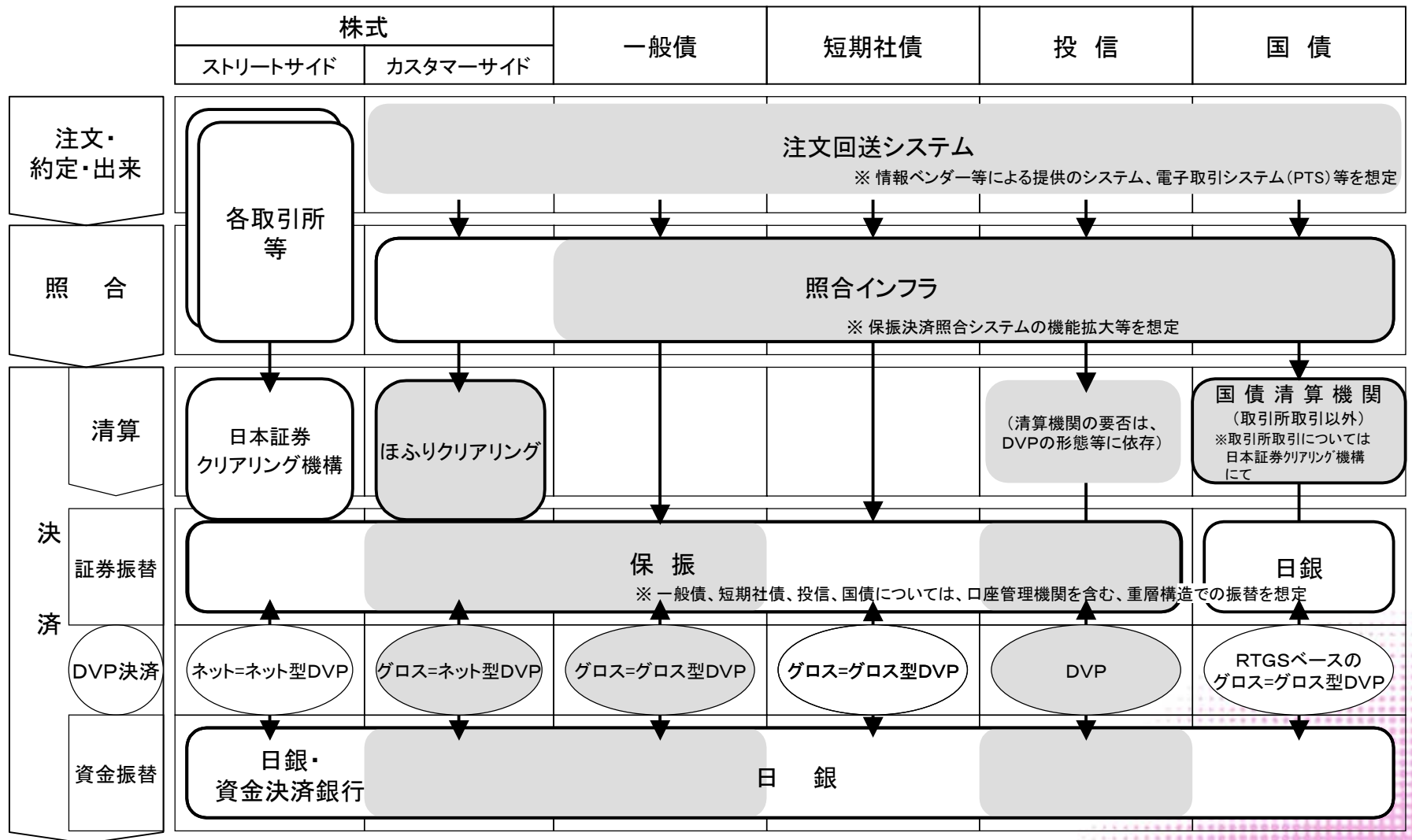
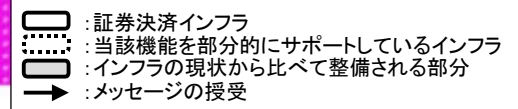
| 2002年(平14年) | | | | 2003年(平15年) | | | | 2004年(平16年) | | | | 2005年(平17年) | | 2006年(平18年) | | 2007年(平19年) | | 2008年(平20年) | | | | | |
|-------------|-----|-----|-------|---|-----|-----|-------|---|-----|-----|-------|---|----|-------------|----|----------------------------|----|-------------|----|------------------------|--|--|--|
| 1～3 | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 前半 | 後半 | 前半 | 後半 | 前半 | 後半 | 前半 | 後半 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法制 | | | | ●短期社債等振替法施行(2002年4月) | | | | ●社債等振替法施行(2003年1月) ●改正証券取引法施行(清算機関法制)(2003年1月) | | | | ●株券不発行制度に係る法制審答申(2003年9月) →○株券不発行法案国会提出見込み(2004年の通常国会)※2 | | | | | | | | ●社債等登録法廃止(08年1月が期限) | | | |
| | | | | | | | | 新法公布後5年以内に公開会社は一斉移行 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 商品共通 | | | | ●株式会社証券保管振替機構事業開始(2002年6月) ●日本証券クリアリング機構業務開始(2003年1月) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | ●保振決済照合システム第一期第2フェーズ(2002年2月)(・・転換社債、非居住者取引) | | | | ●保振決済照合システム第一期第3フェーズ(2003年5月)(・・国債売買、先物・オプション、投信) | | | | ●保振決済照合システム第二期(2004年5月目途)(・・株式一般振替DVP制度との連動) | | | | | | | | | | | |
| 株式 | | | | | | | | | | | | ●一般振替DVP制度稼動(2004年5月目途) | | | | | | | | | | | |
| 国債 | | | | ●国債清算機関設立の具体化に関するワーキング・グループ検討とりまとめ(2002年10月) ●振込国債の振替制度への移行(2003年1月) | | | | ●日本国債清算機関業務要綱案とりまとめ(日本国債清算機関設立準備委員会:03年6月) | | | | ○国債清算機関事業開始(05年5月目途)(⇒照合機能は保振決済照合システムにて提供) | | | | | | | | | | | |
| 一般債 | | | | | | | | ●一般債振替制度要綱の制定(2003年6月) | | | | | | | | ○一般債振替制度稼動(06年1月目途) | | | | ●振替制度への移行完了目標(08年1月)※1 | | | |
| 短期社債 | | | | ●短期社債振替制度稼動(2003年3月) | | | | | | | | | | | | ○短期社債振替システムの本格対応稼動(一般債と同期) | | | | | | | |
| 投信 | | | | | | | | | | | | | | | | △投信振替制度稼動(証券保管振替機構にて検討中) | | | | | | | |
| その他 | | | | | | | | | | | | ●米国SIA T+1化実施の意思決定(2004年) | | | | | | | | | | | |

※1 社債等登録法廃止に伴う既存一般債に対する税制措置上の取り扱いから、2008年1月を既存一般債の新振替制度への移行完了目標時期としている。

(資料1)

※2 株券不発行制度に係る法制審答申では、公開会社は新法施行後5年以内に不発行制度に一斉移行する旨が提示されている。

2. 想定される将来像(全体俯瞰図)



- ・社債等振替法に基づく一般債の決済制度、および、DVP決済が実現
- ・一般債の照合インフラの実現

- ・短期社債本格対応が実現(照合・DVP決済の高度化等の対応)

- ・社債等振替法に基づく投信の無券面化および発行・償還時DVP決済の実現
- ・投信の照合インフラの実現

- ・国債清算機関の実現
- ・国債の照合インフラの実現

3. 主要課題(一覧)

| 証券決済制度改革上の必須課題 (決済期間短縮の如何に関わらず取り組む課題) | | | | | 決済期間短縮に向けた課題 | |
|--|--|---|--|---|--|--|
| 証券決済制度・プロセス・インフラの整備 | | | | | | |
| 照 合 | | 清 算 | | 決 済 | | |
| 商品別の課題 | 株式 | ★ 決済照合システム稼動済 【日本証券クリアリング機構】 【保振一般振替DVP小委員会】 ☆1-1 一般振替DVP制度の実施・システムの稼動 ★1-2 統一清算機関稼動済 ☆1-3 デリバティブ清算機能集約化 (東証からクリアリング機構への移管) 【日本国債清算機関】 | ★ 取引所DVPシステム稼動済 ☆1-7 機構預託率の向上 【保振既存業務小委員会】 ●1-4 株券不発行の法制度対応 ○1-5 株券不発行に対応する実務スキームの検討 ○1-6 上場外国株の決済スキームの検討 | | ○7-1 T+0株券貸借・ 債券レポ市場の 整備 ○7-2 各種商品・取引の カットオフタイム等 の整備 ○7-3 T+1決済が可能 な為替取引の実現 ○7-4 決済期間短縮の 対象商品別実現 時期の検討 ○7-5 個人投資家等への 前受けルールの 徹底 | |
| | 国債 | ●2-1 照合機能のあり方の検 討 ⇒●決済照合システム (保振)での照合機能の提供 | ●2-2 清算機関の稼動 | ★ 国債RTGSシステム稼動済 ○2-3 重層構造下での口座管理機関の 決済スキームの検討 | | ★ 2-4 移行プラン (実施 済) |
| | 一般債 | 【保振一般債小委員会】 | | ☆3-1 DVPスキームの検討 ☆3-2 対象債券・参加者範囲の検討 ☆3-3 発行・流通・償還・利払いの処理フローの検討 ☆3-4 重層構造下での口座管理機関の決済スキームの検討 ○3-5 フェイルルールの検討 | | ☆3-6 既発行債移行のフロ ーの検討 ☆3-7 移行プランの検討 |
| | 短期社債 | | 【保振CP小委員会】 | ★ 4-1 短期社債振替制度の実施・システムの稼動済 ☆4-2 一般債振替システムと共通化した短期社債振替システムの本格対応 | | |
| | 投信 | | 【保振投信小委員会】 | ●5-1 DVPスキームの検討 ●5-2 無券面のもとでの決済実務の検討 ●5-3 無券面化の法制度対応 | | ●5-4 既発行投信移行の 処理フローの検討 ●5-5 移行プランの検討 |
| その他の課題 | 【保振決済照合小委員会】 ☆6-1 照合システムの 範囲・機能の拡大 ☆6-2 照合システムの普及 ●6-3 海外照合インフラとの連携 ○6-4 STPIに向けたネットワーク インフラ/フォーマット標準化等の 環境整備 | | ●6-5 清算機関の連携・ 統合 | ○6-6 新決済制度に関連する経理基準等の整備 ○6-7 重層構造下での証券決済インフラと口座管 理機関のサービス提供範囲の検討 ●6-8 海外の証券決済機関との連携に関する法制 度対応 ○6-9 新決済制度下での税制のあり方の検討 | ★:すでに稼動済のシステム・制度 ☆:現在推進中 ●:現在検討中 ○:今後検討予定 | |

★:すでに稼動済のシステム・制度
 ☆:現在推進中
 ●:現在検討中
 ○:今後検討予定