

新規上場時の会計不正事例を 踏まえた取引所の対応について

2025年12月12日 I P O連携会議

(事務局) 株式会社東京証券取引所
日本取引所自主規制法人



新規上場時の会計不正事例を踏まえた取引所の対応

新規上場時の会計不正事例の発生を真摯に受け止め、以下のとおり、取引所（株式会社東京証券取引所及び日本取引所自主規制法人）として上場審査機能の質的向上に取り組むとともに、IPO関係者と連携・協力して再発防止に努める。（IPO関係者における取組みについても今後のIPO連携会議で適宜共有予定）

なお、取引所における再発防止策の実行においては、スタートアップ育成の観点も踏まえ、上場準備会社の過度な負担を回避するため、不正リスクに応じたメリハリのある対応となるよう留意する。

1. 不正リスクに応じた上場審査

- 循環取引等の発生リスクを踏まえ、代理店の利用比率が高いビジネスモデルにおいては実質的な仕入先・販売先の状況等を確認
 - ※上場申請時の提出書類において主要な実質的な仕入先・販売先の会社概要等の記載項目を追加
 - ※今後も不正リスクの高いビジネスモデルを認識した場合は同様の対応を実施
- 上場準備期間に監査法人が交代している場合、前任者に対する交代経緯等を確認
 - ※該当する新規上場申請会社に対しては、前任者の守秘義務解除などヒアリングを可能とする環境整備を要請
 - ※ヒアリングの実施にあたっては、ヒアリングの内容等を新規上場申請会社に伝達しないなど、前任者に配慮して対応
 - ※後任者の規模・体制、IPOの経験等に応じた審査を実施
 - ※主幹事証券会社の交代や監査法人及び主幹事証券会社の主要な担当者が交代している場合も同様に、取引所でその経緯等を確認

2. 内部通報体制の適切な整備に向けた審査及び不正情報の収集・連携強化

- 新規上場申請会社における内部通報体制の整備状況を確認
 - ※経営陣から独立した通報窓口の設置、情報提供者の秘匿や不利益取扱禁止等の社内ルールの整備、不正実行者に通報内容が伝わらない工夫等を確認
- 不正情報の早期受領に向けて、IPO関係者と協力して取引所通報窓口（上場準備会社の上場適格性に関する情報受付窓口）の存在について上場準備会社の役職員等に対する周知活動を実施
 - ※上場審査において周知状況を確認
 - ※当該窓口経由で受領した情報を主幹事証券会社及び監査法人に円滑に連携できるよう情報収集の手続きを整備

新規上場時の会計不正事例を踏まえた取引所の対応

3. 経営者に向けた啓発活動等

- 上場準備会社の経営幹部に対して誠実性や不正防止の観点も含めて「上場の責任」など啓発活動を強化
- 社外取締役・監査役に対する上場審査時のヒアリングの際に、不正防止に向けた体制整備・運用状況の評価を確認
※取締役・監査役の就任経緯等について、不正防止体制・運用に対する脆弱性の観点から確認

4. IPO関係者との連携・協力

- IPOに関与する監査法人のすそ野が小規模監査法人まで拡大している状況を踏まえ、日本公認会計士協会の登録上場会社等監査人による監査の信頼性向上に向けた取組みに期待し、取引所としても協力して対応
- 取引所における不正リスクへの対応強化を踏まえた、証券会社の適切な引受審査機能の発揮に向けて日本証券業協会と連携して対応

5. 自主規制法人における不正リスクに関する上場審査能力の向上に向けた取組み

- 本事例の教訓を踏まえて上場審査に関する研修を充実
- IPO関係者・関係機関との連携、業界関係者・専門家からのヒアリング、AIの活用等により、不正リスクに関する情報収集・分析能力を向上
- 自主規制法人内において不正リスクに応じた機動的な情報連携を徹底
- 不正リスクに関する上場審査充実の観点から審査体制を拡充
※引き続き不正リスクに応じて標準審査期間を弾力的に運用

(参考) IPO連携会議について

- 取引所では、IPOを巡る課題について証券会社・監査法人等の関係者と定期的に意見交換を行う場として、2025年1月に「IPO連携会議」を設置し、以降定期的にIPOを巡る課題について議論を行っています。

IPO連携会議概要

出席者	主幹事証券会社（S M B C日興証券株式会社、株式会社S B I証券、大和証券株式会社、野村證券株式会社、みずほ証券株式会社、三菱U F Jモルガン・スタンレー証券株式会社） 監査法人（有限責任 あずさ監査法人、EY新日本有限責任監査法人、太陽有限責任監査法人、有限責任監査法人トーマツ、PwC Japan有限責任監査法人）
オブザーバー	金融庁、日本証券業協会、（第4回～）日本公認会計士協会
事務局	株式会社東京証券取引所 上場部・上場推進部 日本取引所自主規制法人 上場審査部
開催実績 ・主なテーマ	第1回 2025年1月22日 ・IPO準備に係る問題意識を踏まえた当取引所の対応について 第2回 2025年3月10日 ・フォローアップ会議における議論の状況について 第3回 2025年8月28日 ・グロース市場改革を踏まえたIPOのあり方について 第4回 2025年10月8日 ・新規上場後の不正発覚事案を踏まえた各業界での取り組みについて 第5回 2025年12月9日 ・新規上場後の不正発覚事案を踏まえた対応について