



英文開示に関する海外投資家 アンケート調査結果（概要版）

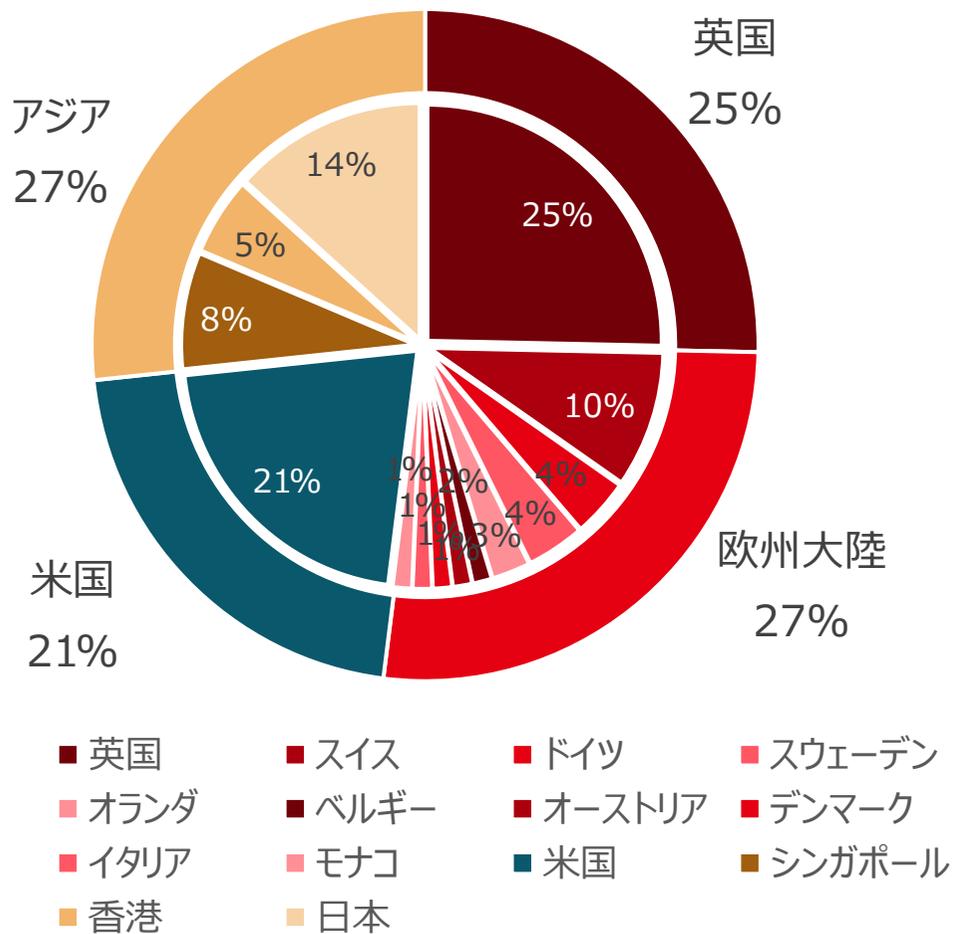
株式会社東京証券取引所 上場部

2023年8月

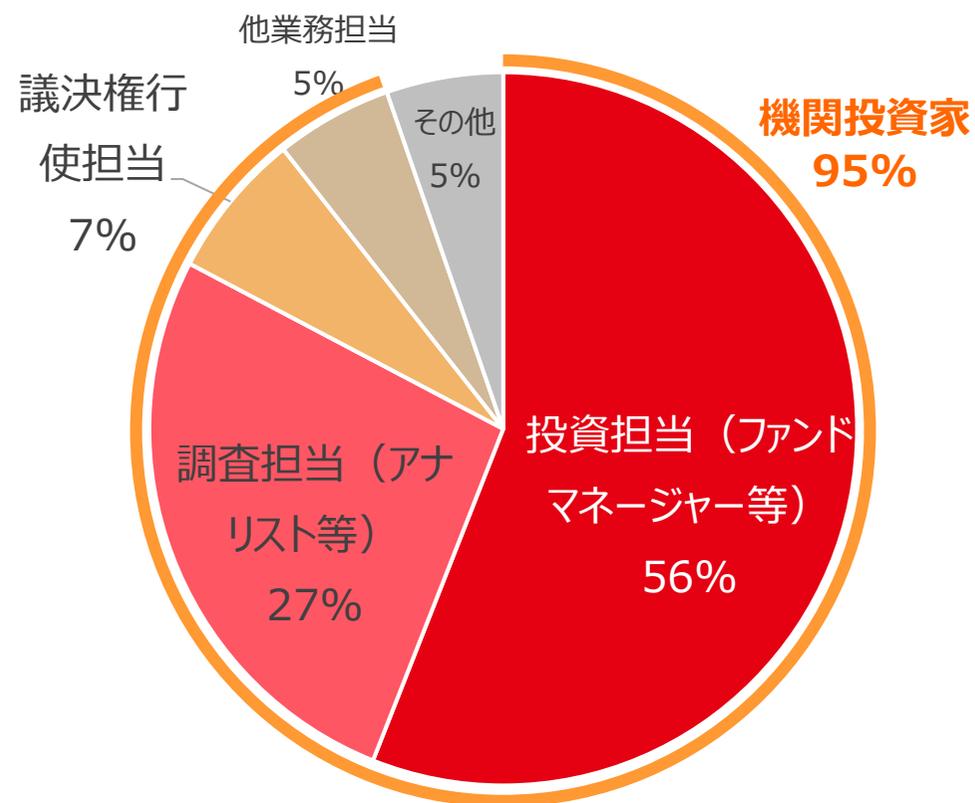
※ 本資料は2023年8月31日公表「英文開示に関する海外投資家アンケート調査結果」の概要を取りまとめたものです。詳細については「英文開示に関する海外投資家アンケート調査結果」をご参照ください。

英文開示に関する海外投資家アンケート調査

- 2023年6月26日～ 2023年7月31日において、海外機関投資家を対象に英文開示に関するWebアンケートを実施。
- 75件の回答を受領、回答者の地域は英国、欧州大陸、米国、アジア太平洋地域で約 4 分の 1 ずつ。



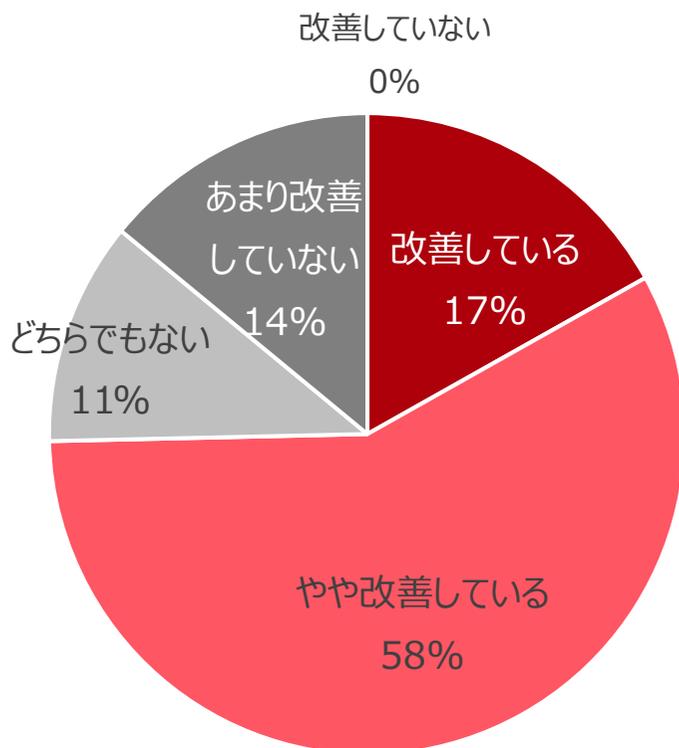
注：「日本」は外資系運用会社の日本拠点の方からの回答



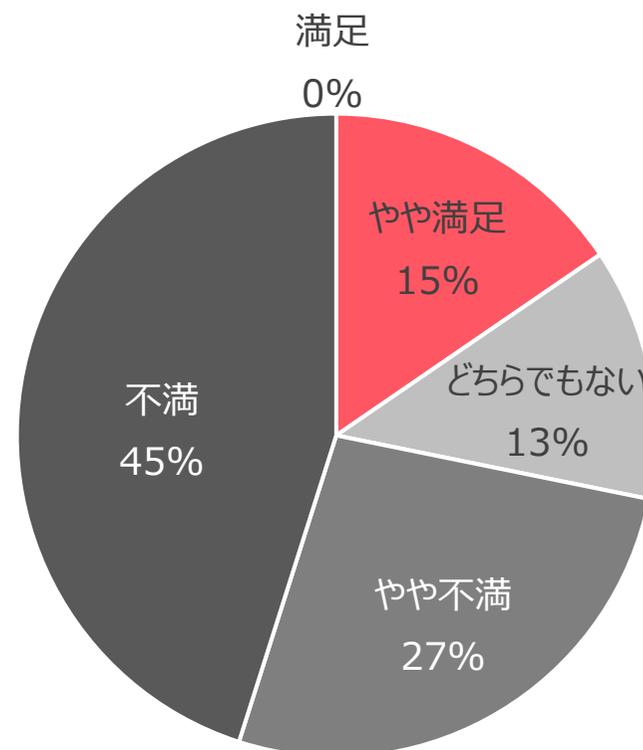
注：「他業務担当」は運用会社のスチュワードシップ担当等
「その他」は証券会社、独立系調査会社等

- 日本の上場会社の英文開示については、75%が「改善している」または「やや改善している」と回答し、多くの投資家が近年の取組みの進展を肯定的に評価している。
- 一方、72%（日本語スタッフがいない場合は84%）が、現状について「不満」または「やや不満」と回答しており、その理由として、開示のタイミングが遅いことや中小型株における英文開示の不足を挙げる意見が多く見られた。
- 外国人投資家が不利な立場に置かれているとの意見や日本企業への投資意欲を減退させるとのコメントもあった。

日本の上場会社の英文開示は近年改善していると思いますか。



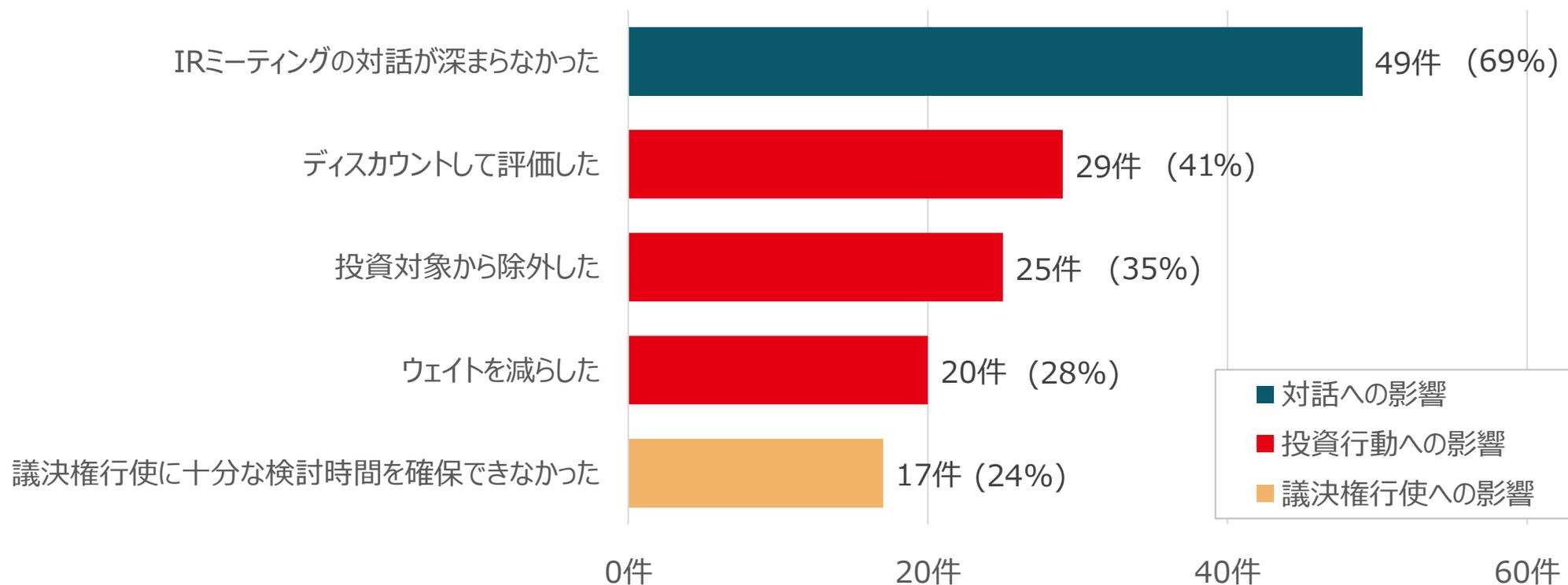
日本の上場会社の英文開示に満足していますか。



英文開示が不十分なことによる投資活動への影響

- 69%の海外投資家が、英文開示が不十分なことにより、IRミーティングの対話が深まらなかったと回答。
- 英文開示が不十分な上場会社について、41%がディスカウントして評価、35%から投資対象から除外、28%がウェイトを減らしたなど、投資行動に直接的な影響を与えたと回答。日本への投資リスクを評価することは、世界の他の国と比べてはるかに難しいとのコメントもあった。
- 24%が議決権行使に十分な検討時間を確保できなかったと回答。十分な情報を得ることができなかったため取締役に対して反対票を投じたとのコメントもあった。

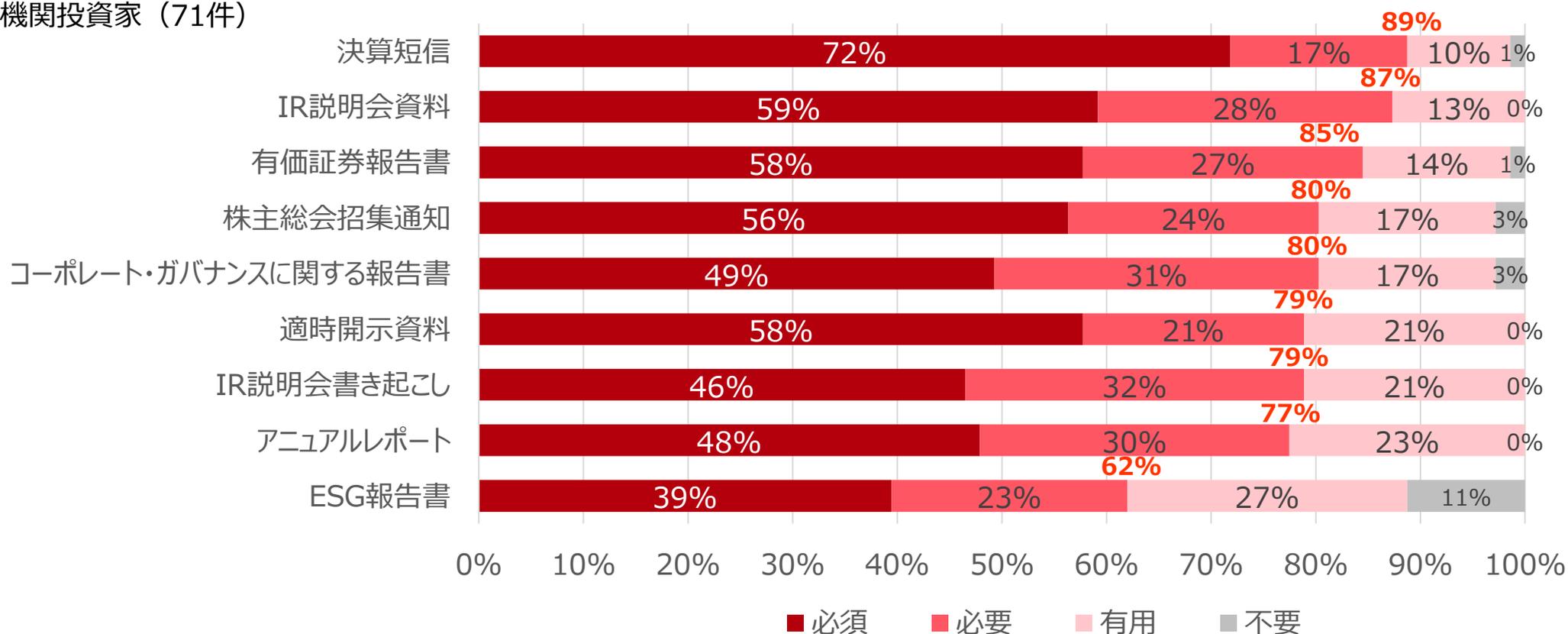
機関投資家（71件）



英文開示を必要とする資料

- 機関投資家における英文開示を必要とする回答（「必須」又は「必要」）は調査対象としたすべての資料について60%超となった。
- 英文開示を必要とする回答割合は、決算短信の89%が最も高く、IR説明会資料 87%、有価証券報告書 85%が続いた。英文開示がない場合は投資しないとする「必須」の回答割合は、決算短信が72%と最も高く、次いでIR説明会資料が59%、有価証券報告書及び適時開示資料が58%、株主総会招集通知が56%となった。

機関投資家（71件）

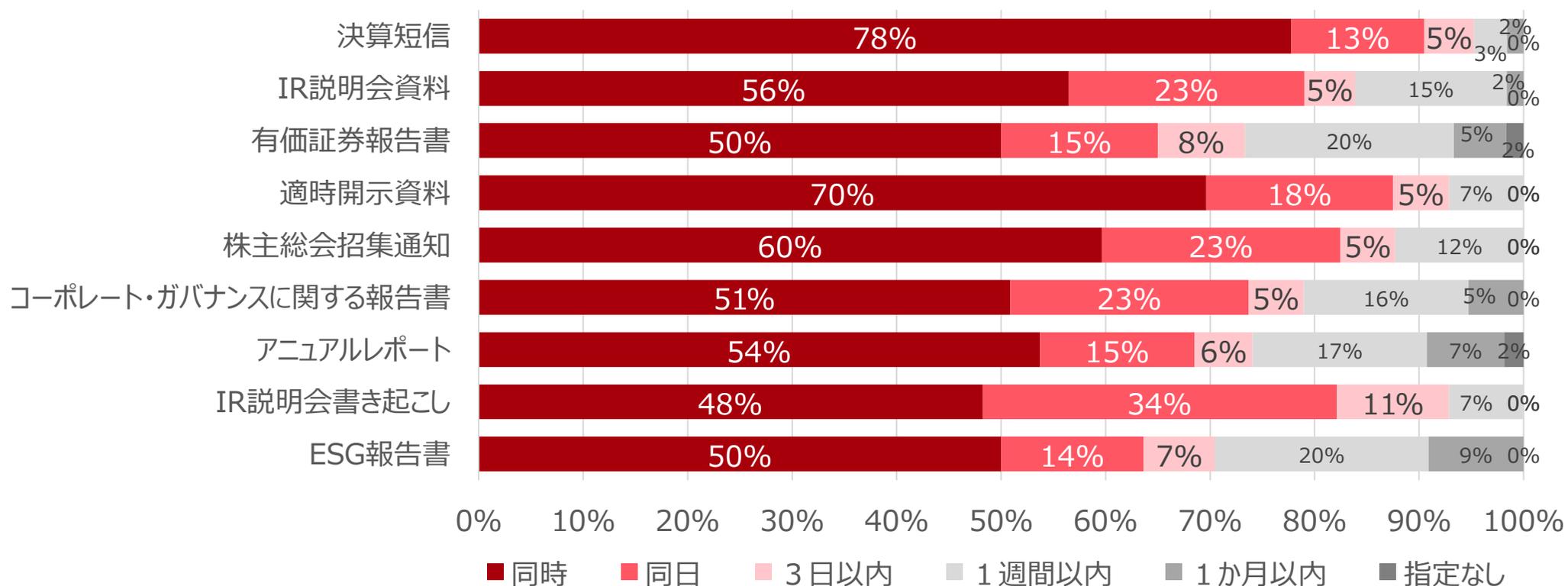


注：必須：英文開示がない場合は投資しない、必要：英文開示を必要としている、有用：英文開示があれば利用する、不要：英文開示があっても利用しない
適時開示資料は、決算短信除く適時開示資料を意味する。以下のスライドも同様。

英文開示を必要とするタイミング

- 同時開示が必要との回答の割合は、決算短信の78%が最も高く、次いで適時開示資料の70%、株主総会招集通知の60%となった。同日中に期間を広げると、決算短信については90%、適時開示資料については88%が同日中に開示が必要と回答。
- 有価証券報告書、アニュアルレポート及びESG報告書は、「同時」又は「同日」に開示が必要との割合は、他の書類との比較では、相対的に低く、それぞれ65%、69%及び64%となった。
- IR説明会書き起こしは、同時開示が必要と回答した比率では最も低い48%であったものの、82%が同日中には開示が必要との結果となった。

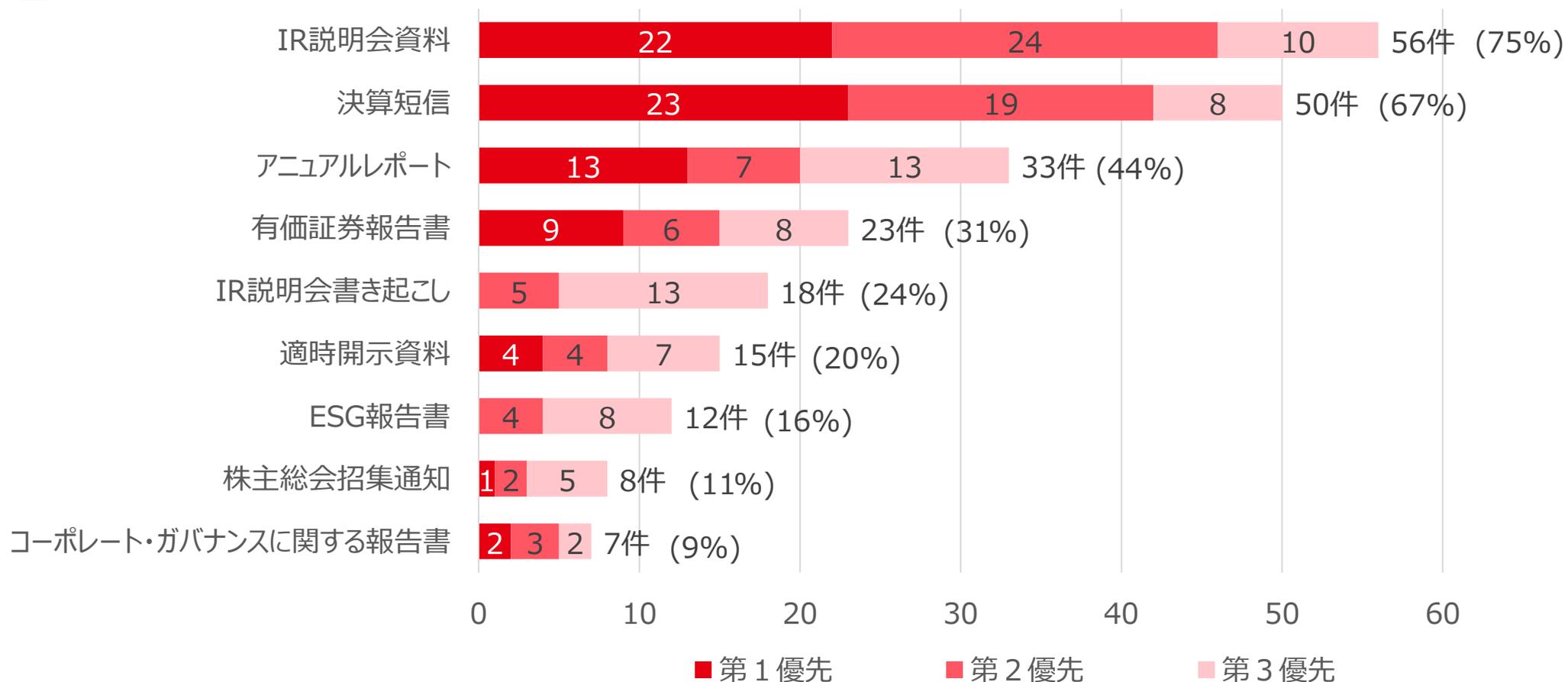
各書類について「必須」又は「必要」と回答した機関投資家における英文開示を必要とするタイミング



優先的に英文開示に取り組むべき資料

- 優先的に取り組むべき資料としては、IR説明会資料、決算短信を上位に挙げる回答が特に多く、それぞれ回答者の75%、67%が当該書類を選択した。
- IR説明会資料については、会社の戦略を理解するために重要との意見のほか、機械翻訳が困難であるため、英文開示が重要との意見もあった。

全回答（75件）



注：全回答のうち1件は「該当なし」との回答。括弧内の割合は全回答（75件）のうち当該資料を回答した回答の割合。