

東証指数算出に係る方針書の変更に係る指数コンサルテーションへの対応について

2020 年 5 月 27 日
株式会社東京証券取引所

株式会社東京証券取引所（以下、「東証」という。）は、本年 4 月 20 日から 5 月 20 日までの間、「東証指数算出に係る方針書」（以下、「方針書」という。）の変更について指数コンサルテーションを実施しました。

本指数コンサルテーションで寄せられたご意見の概要と、当取引所の検討の概要は下記のとおりです。

記

1. 寄せられたご意見及び当取引所の検討の概要

今般の変更は、東証が算出する指数（以下、「東証指数」という。）について、天災地変その他やむを得ない事由に起因する極端な市場環境下において、指数利用者の利便性向上の観点から、算出要領に規定する銘柄選定や基準時価総額の修正をはじめとする東証指数に係る変更について、東証が算出要領とは異なる取扱いをすることができることとすることを方針書に明記することを趣旨としたものです。

今般、指数コンサルテーションを通じて複数の意見を受領しており、いずれも方針書の変更の趣旨について、賛同又は妥当との意見を受領しました。

一方で、新設する条項（以下、「本条項」という。）について、①極めて限定的な状況において適用すべきであること、②十分な周知期間が確保されるべきであること、③適用を判断する指数運営会議の透明性が確保されるべきであること、④拡大解釈を防止するため想定する具体的な状況を記載すべきであることなど複数のご意見を受領いたしました。

①につきまして、算出要領とは異なる取扱いの実施までに十分な期間がある場合には、方針書第 9 条に定める指数コンサルテーションを通じて広く意見を募集し決定するプロセスを設けていることから、本条項の適用は、時間的な制約から緊急的に実施する場合に限定して適用することを想定しています。

②につきまして、急激な状況の変化に即時かつ臨時的に対応することを想定しつつも、原則として、周知から実施まで 5 営業日以上周知期間を確保することを想定しています。ただし、周知期間に関する具体的な基準を定めることで、本条項の本来の実効性が失われかねないことから、緊急を要する場合については周知期間を短縮する場合があります。

③につきまして、東証は IOSCO により定められた金融指標に関する原則を遵守するための態勢を構築し、その遵守状況について「証券監督者国際機構により定められた金融指標に関する原則遵守のための態勢」に関する報告書において表明しています。また各種規定

（「東証指数に係る不服処理に関する方針書」、「東証指数の停止及び移行に関する方針書」及び「東証指数データ訂正ポリシー」）も制定・公表¹しており、今後も、より透明性の高い指数運営となるよう取り組んでまいります。なお、透明性の向上として、指数運営会議における決定の背景等について、公表資料において説明することにより対応いたします。

④につきまして、「東証が開設する株式市場が算出要領に規定する銘柄選定や基準時価総額の修正をはじめとする東証指数に係る変更を行うのに適切な状態ではないと指数運営会議が認めた場合」及び「算出要領とは異なる取扱い」の具体性の欠如を踏まえ、方針書の記載を一部修正いたしました。（※）

（※）変更（予定）内容の詳細については、「3. 方針書の新旧対照表」をご参照ください。

2. 方針書変更の実施日

2020年6月1日

3. 方針書の新旧対照表

新（決定内容）	旧（提案内容）
（極端な市場環境下における指数値の計算） 第4条 （略） 2 天災地変その他 <u>これに準ずる</u> 事由により、東証が開設する株式市場が算出要領に規定する銘柄選定や基準時価総額の修正をはじめとする東証指数に係る変更を行うのに適切な状態ではないと指数運営会議が認めた場合、 <u>（市場全体の急激なボラティリティの上昇又は流動性の枯渇等）</u> 、東証は株式会社日本取引所グループの HP 上にて事前に周知したうえで、当該変更について算出要領とは異なる取扱い <u>（定期入替の延期又は中止等）</u> をすることができるものとする。	（極端な市場環境下における指数値の計算） 第4条 （略） 2 <u>前項の規定にかかわらず</u> 、天災地変その他 <u>やむを得ない</u> 事由により、東証が開設する株式市場が算出要領に規定する銘柄選定や基準時価総額の修正をはじめとする東証指数に係る変更を行うのに適切な状態ではないと指数運営会議が認めた場合、東証は株式会社日本取引所グループの HP 上にて事前に周知したうえで、当該変更について算出要領とは異なる取扱いをすることができるものとする。

修正箇所には下線を付しております。

以上

¹ <https://www.jpx.co.jp/markets/indices/governance/related-regulation/index.html>