

25 January 2019

Tokyo Stock Exchange, Inc.
2-1 Nihonbashi Kabutocho
Chuo-ku, Tokyo 103-8220
Japan

Re: Comment on the Consultation Paper ‘Review of TSE Cash Equity Market Structure’

The IFRS Foundation welcomes the opportunity to comment on the Tokyo Stock Exchange (TSE) Consultation Paper “Review of TSE Cash Equity Market Structure”.

TSE First Section is the Japanese market with foreign investors occupying 60.5% of the trading value and 30.2% of the holding amount. Foreign and domestic investors are seeking to invest in companies that adhere to international standards for governance and transparency, and companies are obliged to respond.

We note the TSE's recent work to enhance the governance and transparency of the TSE First Section listed companies on a higher level by reviewing the listing standards. Improvement of governance and transparency of companies listed on TSE First Section will help to ensure that Japanese companies are able to benefit fully from the optimum allocation of global capital – bringing benefits not only to those companies, but also the global capital market and the development of the global economy.

An important step in this work is to ensure high levels of compliance with international standards and best-practice in corporate reporting. IFRS Standards are recognised by the G20 and other international organisations as high quality, globally accepted accounting standards. More than 140 countries have now adopted IFRS Standards, including three quarters of the G20. However, while Japan has in recent times made substantial progress by permitting voluntary use of IFRS Standards, their use remains optional by Japanese companies.

The IFRS Foundation believes that the review of listing requirements for the TSE First Section presents an opportunity to further advance the use of IFRS Standards within the Japanese market. Encouraging Members of the TSE First Section to apply globally accepted accounting standards would further enhance the attractiveness of the TSE to global investors. This would help Japanese companies to benefit from greater comparability with their international peers, and in doing so to further enhance the credibility of the TSE First Section as a global capital market.

The IFRS Foundation Asia-Oceania office in Tokyo stands ready to support the TSE in

considering whether and how to encourage greater use of IFRS Standards in order to further strengthen the confidence and trust of international investors in TSE-listed companies.

Yours sincerely,



Makoto Takahashi
Director, Asia-Oceania Office
IFRS Foundation

2019年1月25日

株式会社東京証券取引所 御中

「市場構造の在り方等の検討に係る意見募集」へのコメント（仮訳）

IFRS財団は、東京証券取引所（東証）の論点ペーパー「市場構造の在り方等の検討に係る意見募集」についてコメントする機会を歓迎します。

東証の市場第一部は、外国人投資家が売買代金の60.5%、保有金額の30.2%を占めている日本市場です。国内外の投資家は、ガバナンスと透明性に関する国際基準を遵守する企業に投資しようとしており、企業は対応する義務を負っています。

当財団は、上場要件の見直しにより市場第一部上場企業のガバナンスと透明性をより高いレベルで高めようとする東証の最近の取り組みを注視しています。市場第一部に上場する企業のガバナンスと透明性の向上は、日本企業がグローバル資本の最適配分による恩恵を十分に受けることを確実にするのを助けるだけでなく、グローバル資本市場と世界経済の発展にも利益をもたらします。

この作業における重要なステップは、国際標準への高水準の遵守と企業報告におけるベストプラクティスを確実にすることです。IFRS基準は、G20および他の国際機関によって、高品質で世界的に認められた会計基準として認識されています。G20の4分の3を含む140カ国以上がIFRS基準を採用しています。最近日本はIFRS基準の自発的な使用を許可することによって大きな進歩を遂げていますが、その使用は日本企業による任意選択のままとなっています。

IFRS財団は、市場第一部の上場要件の見直しは、日本市場におけるIFRS基準の使用をさらに前進させる機会を提供すると考えています。世界的に認められた会計基準を適用するように市場第一部の構成員に奨励することは、グローバルな投資家に対する東証の魅力をもさらに高めるでしょう。これは、日本企業が国際的な同業他社とのより大きな比較可能性から利益を得るのを助け、そうすることによって、グローバル資本市場としての市場第一部の信頼性をさらに高めることになるでしょう。

東京にあるIFRS財団アジア・オセアニアオフィスは、東証上場企業に対する国際的な投資家の信頼をさらに強化するために、IFRS基準の利用拡大の奨励とその方法の検討について東証を支援する用意があります。

IFRS財団アジア・オセアニアオフィス
ディレクター
高橋真人