

オープン カレッジ

名古屋市立大学大学院
経済学研究科准教授



坂和 秀晃氏

「プ」が始動している。このよ
うな我が国における総合取引
所の誕生の背景としては、グ
ローバルに競争を繰り広げる
証券取引所間の競争が激化し
ていることがある。2000
年代以降、金融取引の国際化
に伴い、証券取引所の統合が
本市場デザインについて

金融市場の国際化と 証券取引所合併の潮流

本年1月に、東京証券取引
所と大阪証券取引所が合併し
て、総合持株会社の「日本証
券取引所グループ」が誕生し
たことは記憶に新しい。7月
16日には、両証券取引所の現
物取引市場の統合が完了し
て、いよいよ総合取引所とし
ての「日本証券取引所グルー
プ」が誕生している。このよ
うな我が国における総合取引
所の誕生の背景としては、グ
ローバルに競争を繰り広げる
証券取引所間の競争が激化し
ていることがある。2000
年代以降、金融取引の国際化
に伴い、証券取引所の統合が
本市場デザインについて

国境の壁を越えて広がってい
る。世界最大の金融セクター
である米国ニューヨークのニ
ューヨーク証券取引所(NY
SE)では2007年4月に、
企業をも引き付ける市場をデ
ザインする必要がある。国際
比較の観点が必要になる。筆
者は本年8月より、金融庁金
融研究センターで、日本の金

成長性や透明性の魅力高めよ

融セクターの現状についての
調査研究を特別研究員として
行うことになったが、金融セ
クターの状況についての国際
比較としては、例えば新華社
通信(Xinhua)とDo
w Jones社の調査が拳
に留まっている。

同調査では、世界の主要な
金融セクターの状況について
Dow Jones社と新華社
通信が共同で調査を進めて
おり、International
Sector Index
という国際的な金融セクター
のランキングについての指数
を計算している。その結果、
日本証券取引所グループの誕
生が発表された東京市場にお
いては、総合的には世界3位
の金融セクターの地位を保つ
ことを明らかにしている。
今後の我が国の金融セクタ
ーの魅力を高めるためにも、
「将来の成長期待」を高める
ための新興市場の整備と、
「市場の透明性」を高めるた
めの企業統治改革といった改
革が重要になってくる。特に、
新興市場に関しては、東証マ
ザーズとJASDAQの併存
位置づけを「日本証券取引所
グループ」の中でどのように
進めて、国際的な成長性の高
い市場をデザインできるのか
が上場する理由として、「市
場の透明性」・「ディスクロ
ー」といった点が喫緊の課題にな
ると想定され、今後の展開を
注視する必要があると考えら
れる。

