

持続的成長への競争力とインセンティブ～企業と投資家の望ましい関係構築～
プロジェクト 論点整理（案）

【共通テーマ】

- ① 持続的成長とは何か
 - ・ 成長・競争力の定義と評価軸
- ② エンゲージメントのあり方
 - ・ 企業と投資家の視点
 - ・ 言語の共通化
 - ・ 対話の場の評価
 - ・ 対話の質向上への取組(教育・トレーニング等)
 - ・ 対話を阻害する制度

【分科会（案）】

(1) 企業価値創造の実態分科会

- ① 持続的成長とは何か
- ② エンゲージメントのあり方
- ③ 持続的成長企業の姿
 - ・ 日本企業の持続的成長の形・共通項
 - ・ 日本企業のM&A
 - ・ 価値創造企業の評価軸
- ④ 経営者のインセンティブ
 - ・ 経営者の報酬、業績連動報酬等
 - ・ その他のインセンティブ
- ⑤ 資本政策と経営規律の課題
 - ・ 資本コスト等
 - ・ マネジメントシステム(取締役会の構成等)、政策投資(持合)等
 - ・ 議決権行使が経営規律に与える影響
- ⑥ 価値創造における経営者側と投資家側の同期化・非同期化

(2) 投資コミュニティ分科会

- ① 持続的成長とは何か
- ② エンゲージメントのあり方
- ③ 投資家側の報酬等インセンティブ

- ④ アナリストの発展に向けた課題
 - ・アナリストの役割
 - ・報酬体系等
- ⑤ アセットオーナーの体制等
- ⑥ 中長期投資の促進
 - ・長期的個人投資家の促進
 - ・中長期集中投資の必要性
 - ・中長期投資のインセンティブと逆インセンティブ
- ⑦ 利益相反
- ⑧ ショートターミズム（投資コミュニティ）

(3) ショートターミズムと開示分科会

- ① 持続的成長とは何か
- ② エンゲージメントのあり方
- ③ ショートターミズム（企業・投資家・市場関係者）の定義と時間軸の整合性
 - ・ショートターミズムの定義と要因分析
- ④ 現行開示における課題
 - ・四半期開示
- ⑤ 中長期的な対話に向けた開示
 - ・企業の開示姿勢
 - ・投資家の開示ニーズ
 - ・説明における課題（資本コスト、R&D）
 - ・統合報告