

福岡証券取引所
上 場
Guide Book

改訂：2015年2月

証券会員制法人 福岡証券取引所

Fukuoka Stock Exchange

～ CONTENTS ～

I	上場審査の概要	1
II	上場審査基準	14
III	上場申請の不受理又は受理の取消し	26
IV	上場審査の内容	28
V	上場に伴う費用	67
VI	上場前の公募又は売出し等について	69

(別紙1) 上場審査基準

(別紙2) 上場廃止基準

I 上場審査の概要

1. 上場の意義

福岡証券取引所（以下「福証」といいます。）に上場されると、不特定多数の一般投資者の投資対象となるため、投資者保護の観点から、企業内容の「適時・適切な開示」等が要求されるなど、新たな社会的責任や義務が増大することとなりますが、一般的に上場会社については次のようなメリットがあります。

（１） 資金調達の円滑化・多様化

取引所における流動性を背景に発行市場において公募による時価発行増資、新株予約権・新株予約権付社債券の発行等、直接金融の道が開かれ、資金調達能力が増大することにより、財務体質の改善・充実を図ることができます。

（２） 企業の社会的信用力と知名度の向上

上場会社になることにより社会的に認知され、取引先や金融機関等の信用力が高まります。また、新聞報道等の機会も増え、会社の知名度が向上します。

（３） 従業員等の士気向上と優秀な人材の確保

パブリックカンパニーとなることにより、役員・従業員のモチベーションが向上することになり、また社会的認知度・知名度の向上により優秀な人材を確保できます。

（４） 内部管理体制の充実

企業情報の開示を行うこととなり、投資者をはじめとした第三者のチェックを受けることから、個人的な経営から脱却し、組織的な企業運営が構築され、会社の内部管理体制の充実が図られます。

2. 上場審査の流れ

●上場申請に至るまで

(1) 上場準備

株式が上場されるということは、不特定多数の一般投資者の投資対象となります。

そのため、申請会社は上場申請前に収益基盤の強化や社内管理体制の整備など、上場後において、上場会社として果たすべき役割を行える会社となるための準備を行います。この際、準備を進めるにあたっての主体はあくまでも申請会社となりますが、主幹事証券会社や監査法人などの指導を受けながら進めることとなります。

また、上場審査基準との関係では、上場申請直前期からさかのぼって1年間（注1）が利益基準の対象期間となりますが、金融商品取引法に準じた監査法人（公認会計士）の監査が2年間必要になります。さらに、未上場会社の場合は、上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日（注2）より、第三者割当等により割り当てられた募集株式等について継続所有等の規制が行われる期間に該当することとなります。

上場申請前に、福証の審査基準等の解釈や提出書類等について、確認したい場合などは、福証営業部に事前に相談することができます。

（注1） 株券上場審査基準第4条第1項第6号「利益の額」参照。

（注2） 申請直前事業年度の末日が平成24年3月31日の場合、平成23年4月1日となります。

(2) 上場申請に係る事前確認【主幹事証券会社】

上場申請にあたり、福証は主幹事証券会社に対して、①公開指導・引受審査の内容に関する事項、②反社会的勢力との関係、③審査日程などの事前確認を行います。

①公開指導・引受審査の内容に関する事項

主幹事証券会社が、上場申請に至るまでに実施した公開指導や引受審査の過程で特に留意した事項、重点的に確認した事項（公開準備過程で整備した内容を含む）を、新規上場申請書類である「公開指導・引受審

査の内容に関する報告書」の記載等（ドラフトで可）に基づいて確認します。

具体的には、業種や業態、会社の規模や成長段階など、申請会社の状況を勘案して特に留意した事項、重点的に確認した事項（例：特殊な会計処理の採用、特徴的な事業上のリスク、重要な内部管理体制の整備・運用、重大な法令違反の存在など）を、本報告書の記載に基づき、ご説明いただくこととなります。

また、主幹事証券会社として、公開指導を開始した時期・経緯などについても伺うことがあります。

②反社会的勢力との関係

反社会的勢力との関係の確認に際しては、主幹事証券会社が作成する「確認書」及び調査の内容・方法を記載した別紙（ドラフトで可）並びに申請会社作成の「反社会的勢力との関係がないことを示す確認書のドラフト（別紙添付）」に基づいて、次の点を確認します。

- a. 履歴・属性を調査した新規上場申請者の関係者（役員・株主・取引先等）の範囲。また、その範囲の決定にあたり、新規上場申請者の設立経緯や取引関係、業界慣行や取引慣行などを考慮している場合は、その旨。
- b. 反社会的勢力との関係を確認するために実施した調査の内容（新規上場申請者の取引先等からの評価を調査している場合はその内容を含む。）

③審査日程について

主幹事証券会社は、申請会社の上場ファイナンス日程案を提示し、福証も提示された日程案に合わせて、上場申請から上場承認までの3ヶ月間の審査スケジュール案を提示します。

なお、審査スケジュールについては、上場申請までの間において、申請会社の業務等の状況を踏まえて、適宜、調整を行います。

（注1）3ヶ月を標準審査期間としておりますが、申請会社グループの規模、繁忙時期、通常業務との兼ね合いなどにより当該モデルスケジュールとは異なる回答書作成の期間設定や、ヒアリング回数の調整も可能です。なお、調整の結果、全体の審査期間も変動することとなります。

（注2）申請会社グループの規模が大きい場合や事業分野が広範な場合、審査上の論点が多岐にわたる場合等については、審査上の確認項目が多岐にわたることが想定されるため、3ヶ月以上の審査期間の設定をお願いさせ

ていただくケースがあります。

(注3) 上記(注1)・(注2)のケースも含めスケジュールに関して調整したい事項などがありましたら、主幹事証券会社と相談のうえ、主幹事証券会社を通じてあらかじめご相談ください。

●上場申請

(1) 申請会社は上場申請の際に必要な書類を提出し、事業内容等の説明を行います。

一方、福証側は、その後の審査の進め方などについて説明を行います。

(2) 出席者

- ・ 申請会社…代表者、上場担当の責任者、窓口となる事務責任者
- ・ 幹事証券会社…担当者
- ・ 福証…役員、審査担当者

(3) 申請日については、あらかじめ幹事証券会社と相談のうえ決定します。

●上場審査

上場審査は、上場審査基準に基づいて行われます。

(1) 実際の上場審査（書面審査やヒアリング等）は、複数の審査担当者で行います。

(2) 標準的な審査の内容は次のとおりです。

①上場申請時の提出書類に基づく書面審査

審査担当者は、提出書類をもとに上場審査基準（第4条関係）への適合状況を確認します。

②上場申請時の提出書類に基づいたヒアリング

- ・ 審査担当者は、「上場申請のための有価証券報告書（Ⅱの部）」をもとに会社の内容等について理解を進め、上場審査基準（第2条関係）への適合状況を確認します。
- ・ 福証から事前に質問表を提示し、ヒアリングまでに申請会社は回答書を提出します。

- ・提出書類及び質問回答書等に基づき、通常5回程度実施します。
- ・日程については、申請会社の日常業務を考慮に入れながら対応していきます。

③実地調査

申請会社の本店や主要な事業所・工場・店舗等に審査担当者が赴き、事業内容の実態をより正確に把握します。

④監査役面談等

原則として、常勤監査役に対して、実施している監査の状況や申請会社の抱える課題等についてヒアリングを行います。

その他、役員の方や内部監査担当者の方に対して、個別の状況に応じてヒアリングを行う場合があります。

⑤公認会計士ヒアリング

申請会社の監査を担当している会計士から、申請会社の内部統制の整備状況、会計組織の整備状況及び開示体制を中心にヒアリングを行います。

⑥社長面談

通常、上場申請時に社長から福証役員に対して経営方針、今後の事業計画等を説明していただきます。

審査の終盤において、社長に福証へご来訪いただき、福証役員との面談を行います。その際に、福証役員より事業計画等に関する質問をさせていただくとともに、上場会社になった際の留意事項・要請事項について説明します。

(3) 所内協議・決裁

所定の手続きを経た後、決裁が下りると、福証の上場審査は実質的に終了します。これを受けて申請会社に対し、福証として上場の承認を決定したこと及びその後の手続き等について連絡します。

●上場承認以後

(1) 上場の公表

所内決裁後に福証から報道機関等に対して申請会社の上場承認を公表します。

(2) 適時開示等の手続きについての説明

上場承認から上場日までの間において、情報取扱責任者になる方・上場後の適時開示の担当者となる方に、適時開示や決算発表等の手続き及びインサイダー取引規制について、福証より説明します。

(3) ファイナンスの手続き（公募等の実施状況確認）

上場に際しての公募又は公募・売出しにより、株式の分布状況等に関する基準（上場株式数、株主数、時価総額）の充足状況を確認します。

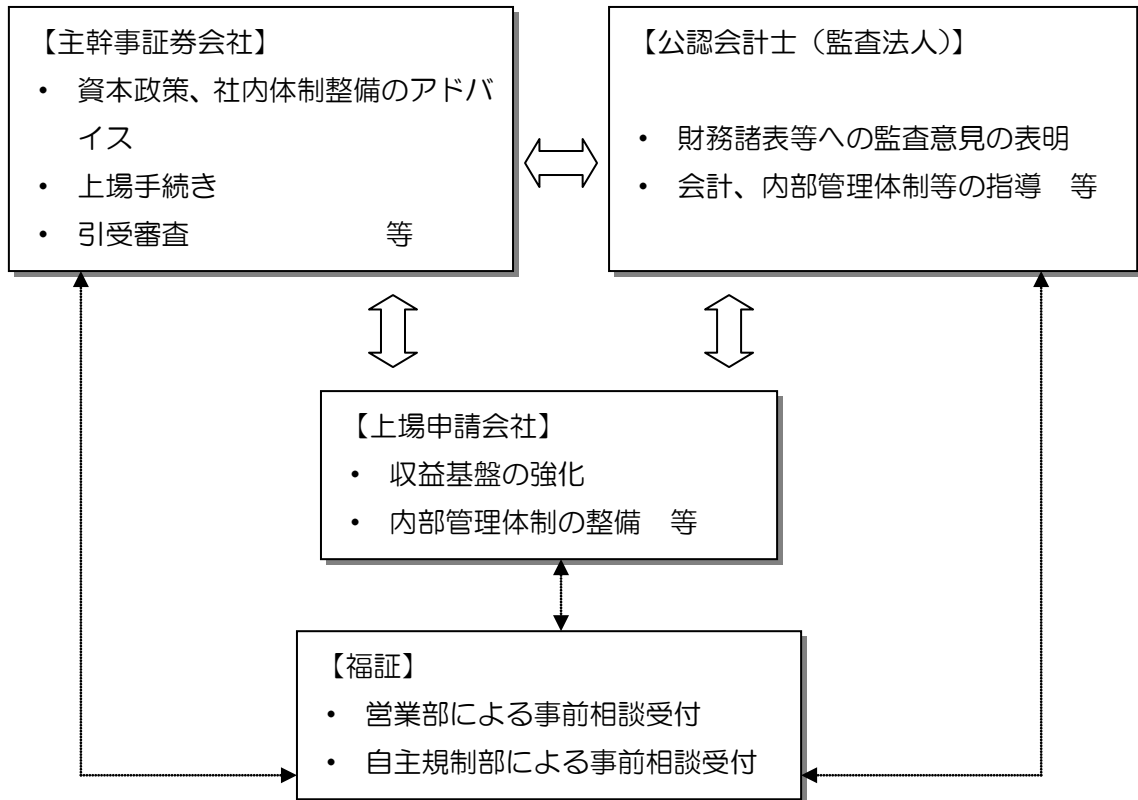
また、この公募又は公募・売出しが、上場前の公募等に関して定められた諸規則に基づいて行われていることも確認します。

(4) 上場

上場日には、上場セレモニーが行なわれ、福証から上場会社に対して有価証券上場通知書と記念品が贈呈されます。

また、通常はセレモニー終了後に、記者クラブ向けの上場会見を開催します。

<上場申請前>

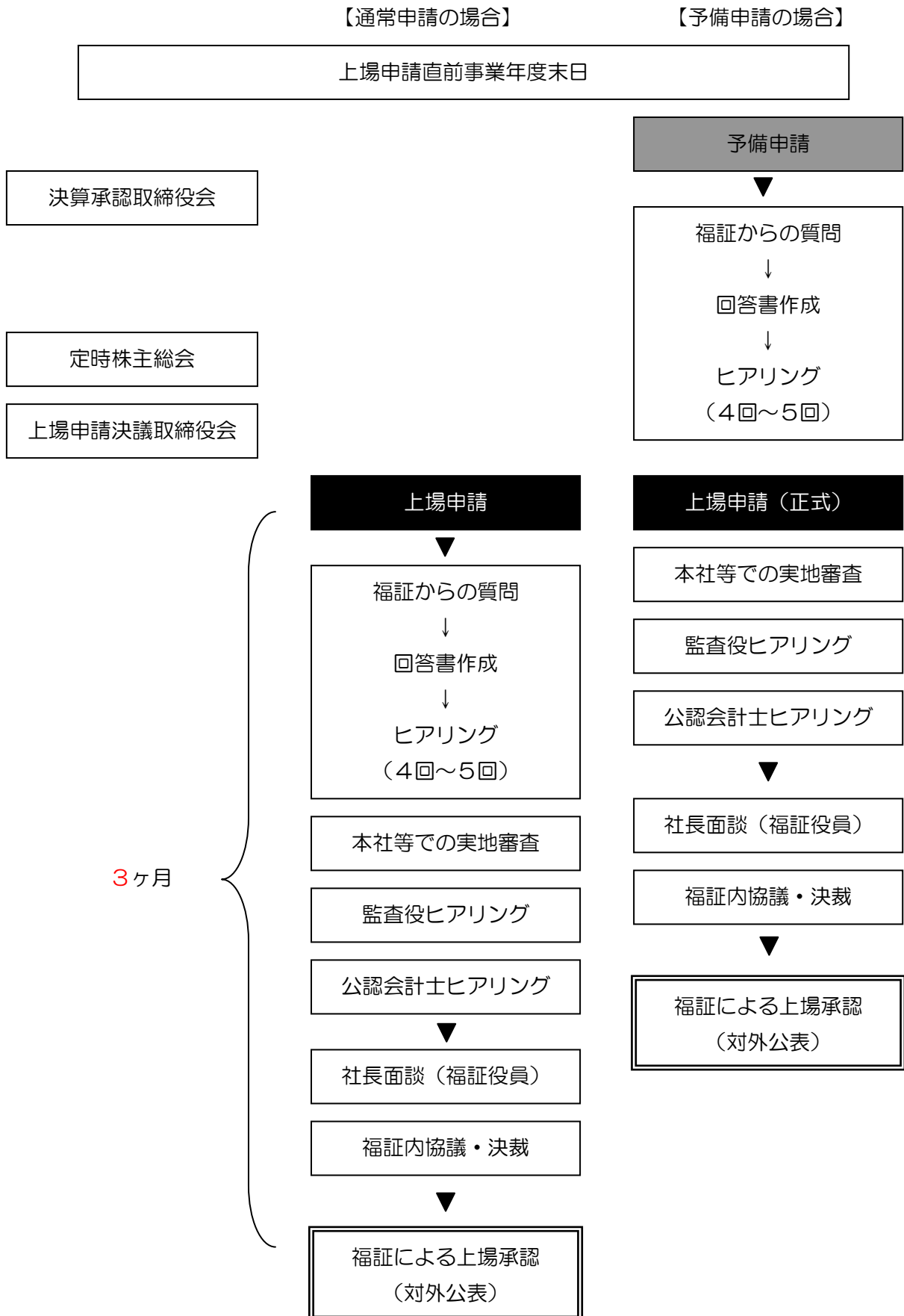


申請会社は、上場申請前に「収益基盤の強化」や「内部管理体制の強化」など上場会社として果たすべき役割を行える会社となるための準備を行います。

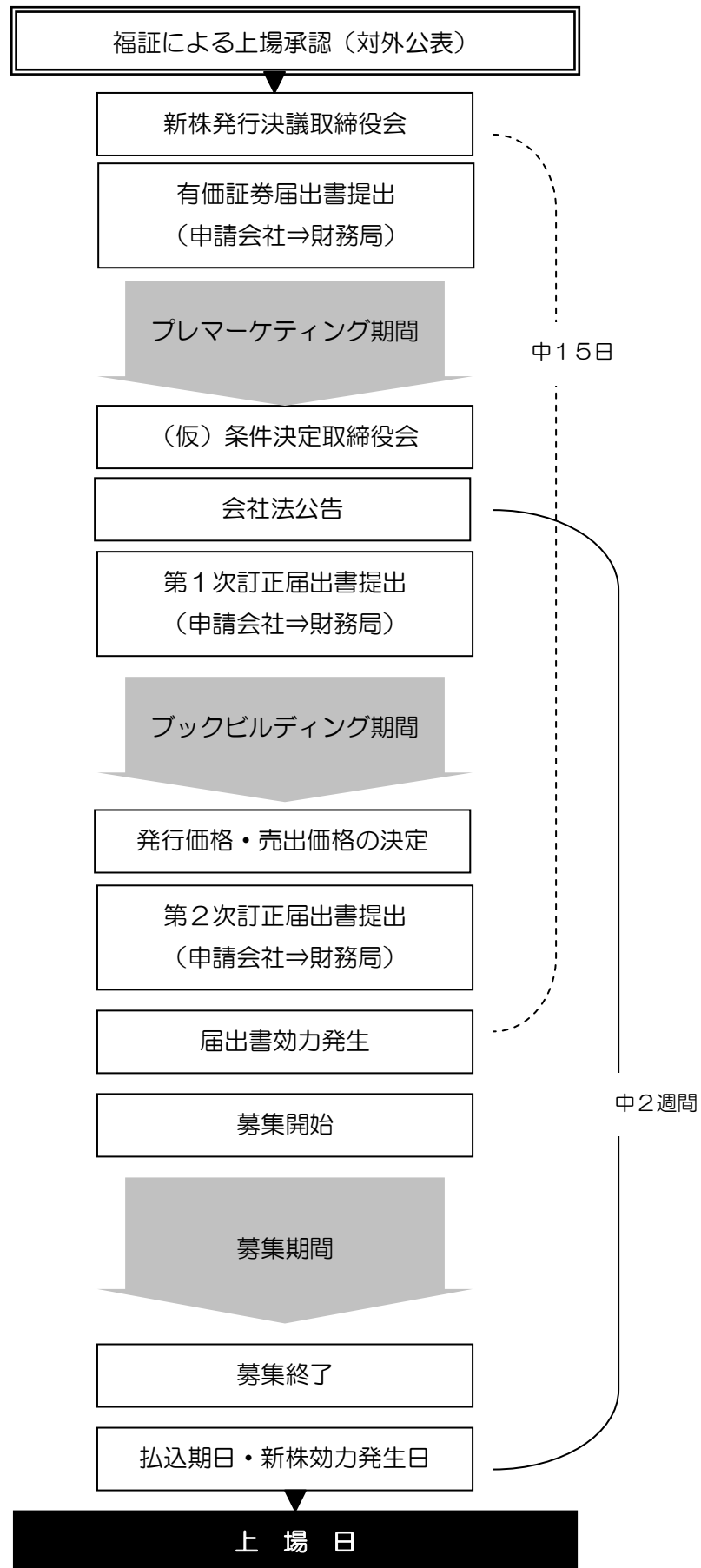
この際、準備を進めるにあたっては、申請会社が主体となりますが、幹事証券会社や公認会計士（監査法人）の指導を受けながら、準備を進めていくこととなります。

上場申請前に、福証の審査基準等の解釈や提出書類等について、確認したい場合などは、福証営業部に事前に相談することができます。

＜上場申請後＞…標準的なモデル



< 上場承認後 >



○モデルスケジュール

【事前確認から上場承認まで】

(X)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火
																祝日															

※上場申請に係る事前確認
1週間程度

(X+1)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金

中5営業日

第1回質問表提示
第1回ヒアリング
第2回質問表提示
第2回ヒアリング
第3回質問表提示
第3回ヒアリング

(X+2)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日

第3回ヒアリング
第4回質問表提示
祝日
第4回ヒアリング
第5回質問表提示

(X+3)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水
					回答書提出		祝日	第5回ヒアリング				公認会計士ヒアリング				実査、監査役面談等							社長面談								

(注1) 公認会計士ヒアリングや実査等は、申請会社の業種・業態に応じて、審査の初期段階に実施する場合があります。

(注2) 推薦書については、上場承認日の3営業日前までにご提出ください。

(注3) 上場申請に係る事前確認は、主幹事証券会社が行います。

【上場承認から上場日まで】

(1) 公募・売出しを行う場合の例（未上場会社）

(Y)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火
	上場承認、新株発行取締役会決議	← プレマーケティング期間 →															祝日	← ブックビルディング期間 →										発行価格・引受価格の決定 (第2次)訂正届出書提出	← 公募売の実施通知書提出(福証) →		

15日以上

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金
	→ 申込期間 →				払込期日・新株効力発生日	上場日																									

(2) 公募・売出しを行う場合の例（既上場会社）

(Y)月	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火
	上場承認、新株発行取締役会決議	← ブックビルディング期間 →															祝日	条件決定取締役会、訂正届出書提出	← 公募売の実施通知書提出(福証) →	申込期間	払込期日・新株効力発生日	上場日									

15日以上

(3) 公募・売出しを行わない場合（既上場会社）

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	
	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	水	木	金	土	日	月	火	
(Y)月	上場承認																															

(注) 上記(1)、(2)のスケジュールは、あくまでもモデルであり、実際のファイナンス日程（プレマーケティング期間、ブックビルディング期間、条件決定取締役会、有価証券届出書提出のタイミング）は、申請会社ごとに異なります。

Ⅱ 上場審査基準（株券上場審査基準第4条第1項関係）

上場申請を行うにあたって求められる形式要件として、株券上場審査基準第4条に適合し、かつ、有価証券上場規程第4条に定める「上場申請の不受理又は受理の取消し」及び「上場前の公募又は売出し等に関する規則」に規定する申請の不受理要件に該当しないことが必要となります。

<株券上場審査基準第4条第1項>

【株主数】
【流通株式数】
【公募等の実施】
【上場時価総額】

株式の円滑な流通と公正な価格形成を確保するための基準

【事業継続年数】
【純資産の額】
【利益の額】

企業の継続性・財政状態・収益性の観点から上場適格性を保持するための基準

【虚偽記載又は不適正意見等及び上場会社監査事務所による監査】

適正な企業内容の開示を確保するための基準

【株式事務代行機関の設置】
【単元株式数】
【株式の譲渡制限】
【指定振替機関の振替業における取扱いに係る合意】

株券の流通に係る事故の防止、円滑な流通を形式面から担保するための基準

1. 株主数

株主数が、上場の時までに300人以上となる見込みのあること。
(審査第4条第1項第1号)

※株主数基準における株主は、1単位の株式数以上の株式を所有する株主をいいます。

この基準は、申請会社の最近の基準日等^(注)における株主の数に基づき算定しますが、当該基準日等の後に、公募又は売出しを行う場合若しくは自己株式取得決議に基づき自己株式を買い付けた場合などは、これらに伴い変動する株主の数を加減算します。

(注) 「基準日等」とは、会社法の規定により設けられた基準日及び社債、株式等の振替に関する法律第151条第1項第8号の規定に基づき同法第2条第2項に規定する振替機関が総株主通知を行った場合におけるその基準となる日をいいます。

2. 流通株式数又は公募等の実施

流通株式数が、上場の時までに、2,000単位以上、かつ、上場株式数の25%以上となる見込みのあること。
(審査第4条第1項第2号)

又は

上場申請日から上場日の前日までの期間に、1,000単位又は上場の時において見込まれる上場株券等の数の10%のいずれか多い株式数以上の上場申請に係る株券等の公募又は売出しを行うこと。
(審査第4条第1項第2号の2)

申請会社は、上場後の円滑な流通と公正な価格形成を行うための一定の流動性を確保するため、「流通株式数基準」又は「公募等の実施基準」を満たしている必要があります。

《流通株式数基準》

流通株式数は、申請会社の発行済株式総数から、流通性が乏しいとして福証が定める株式の数を合算した数を減じて算定し、当該算定値が2,000単位以上、かつ、上場時に見込まれる上場株式数の25%

以上となる必要があります。

なお、流通性が乏しいとして福証が定める株式は、以下の者が所有する株式をいいます。

- ① 申請会社^(注1)
- ② 申請会社の役員^(注2)
- ③ 申請会社の役員の配偶者及び二親等内の血族
- ④ ②及び③により総株主の議決権の過半数が保有されている会社
- ⑤ 申請会社の関係会社^(注3)の役員
- ⑥ 申請会社の発行済株式総数の10%以上の株式（明らかに固定的所有でない^(注4)と認められる株式を除く。）を所有する株主

(注1)「申請会社」とは、所有する自己株式を指します。

(注2)「役員」とは、取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員を含む。）、監査役、執行役（理事及び監事その他これらに準ずる者を含む。）をいい、役員持株会を含みます。

(注3)「関係会社」とは、申請会社の親会社、子会社及び関連会社並びに申請会社が他の会社等の関連会社である場合における当該他の会社等をいいます。

(注4)「明らかに固定的所有でない^(注4)と認められる株式」とは、投資信託又は年金信託に組み入れられているものなど、実質的に多数の小口投資の集積と考えられる株式をいいます。

《公募等の実施基準》

上場日の前日までに公募と売出し^(注5)を合わせて（公募のみでも可）1,000単位又は上場時に見込まれる上場株式数の10%のいずれか多い方の株式数以上を行う必要があります。

この基準は、新規上場に必要な公募株式数等を明示することで、新規上場申請者の上場前の資本政策の立案を容易にするとともに、上場申請に係る株券の公募又は売出しにより、相当数以上の流通株式を確保し、上場日以後の公正な価格形成が見込まれる会社については、実質要件に基づく審査の対象とできるようにするために求めるものです。

なお、当該公募等を行うに際して、その内容及び手続きを記載した福証所定の「公募又は売出予定書」を提出しなければなりません。

(注5) オーバーアロットメントによる売出し及びそれに関連する事項（シンジケートカバー取引、グリーンシューオプション）による変動は勘案しません。

3. 上場時価総額

上場日における上場時価総額が、10億円以上となる見込みのあること。
(審査第4条第1項第3号)

「上場時価総額」は、上場時において見込まれる上場株式数に株価を乗じて算定します。

《申請会社が未上場会社の場合》

株価は、上場申請に係る公募又は売出しを行う場合には、その見込み価格を用います。当該見込み価格は、有価証券届出書に記載される株券の発行価額の総額又は売出価額の総額（見込額）の算定のもととなった価格（いわゆる想定発行価格・想定売出価格）をいいます。

上場申請に係る公募又は売出しを行わない場合は、福証が合理的と認める算定式により計算された株券の評価額を用います。

《申請会社が他の取引所の上場会社の場合》

上場申請日に係る公募又は売出しを行う場合には、その見込み価格と上場を承認する日の前々日^(注1)からさかのぼって1か月間における最低価格^(注2)のいずれか低い価格を用います。

上場申請に係る公募又は売出しを行わない場合には、上場を承認する日の前々日からさかのぼって1か月間における最低価格を用います。

(注1) 上場を承認する日の前々日は、カレンダーベースでカウントします。例えば、上場を承認する日が11月2日の場合は、曜日に関係なく、10月1日から10月31日までが対象の期間となります。

(注2) 最低価格とは、その株式が上場されている国内の金融商品取引所の売買立会における、対象期間各日の最終価格（終値）のうち最低価格をいいます。したがって、気配値段や立会時間外、市場外での取引価格、取引時間中の最低価格（安値）は含みません。

4. 事業継続年数

申請会社は、上場申請日の直前事業年度の末日から起算して3か年以前から取締役会を設置して、かつ、上場申請日の直前事業年度の末日において、上場申請日における主要な事業に関する活動を3か年以上継続して行っていること。

(審査第4条第1項第4号)

申請会社は、上場申請日の直前事業年度の末日から起算して3か年以前から取締役会を設置して、かつ、上場申請日の直前事業年度の末日において、上場申請日における主要な事業活動を3か年以上継続して行っていることが必要です。

5. 純資産の額

上場日における純資産の額が3億円以上となる見込みのあること。

(審査第4条第1項第5号)

上場日における純資産の額が3億円以上となる見込みのあることが必要です。審査対象となる「上場日における純資産」は、次のとおりです。

＜申請会社が、上場審査日の属する事業年度開始以後の「上場申請のための四半期報告書」又は四半期報告書の写しを提出した場合＞

上場申請日の属する事業年度の初日以後に申請会社が「上場申請のための四半期報告書」又は四半期報告書を作成した場合は、直近の「上場申請のための四半期報告書」又は四半期報告書に記載された直前四半期会計期間の末日における純資産の額^(注1)が審査対象となります。

また、四半期連結財務諸表を作成していない場合には、四半期貸借対照表(単体)の数値が審査対象となります。加えて、四半期貸借対照表(単体)に基づいて算定される純資産の額^(注2)が負の数値でないことが必要です。

＜上記以外の場合＞

「上場申請のための有価証券報告書」に記載された直前事業年度の末日における純資産の額^(注3)が審査対象となります。また、連結財務諸表を作成していない場合には、貸借対照表(単体)の数値が審査対象とな

ります。

加えて、四半期貸借対照表（単体）に基づいて算定される純資産の額^{（注4）}が負の数値でないことが必要です。

また、上記の純資産の額が基準を充足しない場合であっても、上場前の公募による調達見込額又は調達額を加算した純資産の額を審査対象とすることができます。その場合は、「直前四半期会計期間の末日又は直前事業年度の末日における純資産の額」、「公募による調達見込額」及び「審査対象とする純資産の額」を記載した本所所定の「純資産の額計算書」を提出する必要があります。

（注1）「四半期連結財務諸表規則」の規定により作成された四半期連結貸借対照表の純資産の部の合計額に、同規則第60条第1項に規定する準備金等を加えた額から、当該純資産の部に掲記される新株予約権及び少数株主持分を控除して得た額をいいます。

（注2）「四半期財務諸表規則」の規定により作成された四半期貸借対照表の純資産の部の合計額に、同規則第53条第1項に規定する準備金等を加えた額から、当該純資産の部に掲記される新株予約権を控除して得た額をいいます。

（注3）「連結財務諸表規則」の規定により作成された連結貸借対照表の純資産の部の合計額に、同規則第45条の2第1項に規定する準備金等を加えた額から、当該純資産の部に掲記される新株予約権及び少数株主持分を控除して得た額をいいます。

（注4）「財務諸表等規則」の規定により作成された貸借対照表の純資産の部の合計額に、同規則第54条の3第1項に規定する準備金等を加えた額から、当該純資産の部に掲記される新株予約権を控除して得た額をいいます。

6. 利益の額

最近 [*] 1年間の利益の額が、5,000万円以上であること。 (審査第4条第1項第6号)
--

※「最近」の起算は、上場申請日の直前事業年度の末日からさかのぼります。

連結損益計算書又は連結損益及び包括利益計算書（以下「連結損益計算書等」といいます。）に基づいて算定される利益の額^{（注1）}（審査対象期間に連結財務諸表を作成していない期間がある場合には、その期間につい

ては、損益計算書（単体）に基づいて算定される利益の額^{（注2）}が審査対象となります。

（注1）連結損益計算書に基づいて算定される「利益の額」とは、連結財務諸表規則第61条により記載される「経常利益金額」又は「経常損失金額」に同規則第65条第3項により記載される金額（いわゆる少数株主損益）を加減して算出した金額です

（注2）損益計算書（単体）に基づいて算定される「利益の額」は、財務諸表等規則第95条により表示される「経常利益金額」又は「経常損失金額」となります。

7. 虚偽記載又は不適正意見等及び上場会社監査事務所による監査

（1）虚偽記載

最近2年間に終了する各事業年度若しくは各連結会計年度の財務諸表等*又は各事業年度における四半期会計期間若しくは各連結会計年度における四半期連結会計期間の四半期財務諸表等**が記載又は参照される有価証券報告書等***に「虚偽記載」****を行っていないこと。
（審査第4条第1項第7号a）

※ 財務諸表等とは、財務諸表及び連結財務諸表をいいます。

※※ 四半期財務諸表等とは、四半期財務諸表又は四半期連結財務諸表（特定事業会社にあつては、中間財務諸表等を含む）をいいます。

※※※ 有価証券報告書等とは、有価証券届出書、発行登録書及び発行登録追補書類並びにこれらの書類の添付書類及びこれらの書類に係る参照書類、有価証券報告書及びその添付書類、半期報告書、四半期報告書並びに目論見書をいいます。

※※※※ 虚偽記載とは、有価証券報告書等について、内閣総理大臣等から訂正命令又は課徴金納付命令若しくは告発を受けた場合、又は訂正届出書等を提出した場合であつて、その訂正した内容が重要と認められる場合をいいます。

(2) 不適正意見等

- ① 最近2年間に終了する各事業年度及び各連結会計年度の財務諸表等に添付される監査報告書(最近1年間に終了する事業年度及び連結会計年度の財務諸表等に添付されるものを除く。)において、公認会計士又は監査法人(以下、「公認会計士等*」という。)
「無限定適正意見」又は「除外事項を付した限定付適正意見」が記載されていること。^(注1、2)
- ② 最近1年間に終了する事業年度及び連結会計年度の財務諸表等に添付される監査報告書並びに最近1年間に終了する事業年度における四半期会計期間及び連結会計年度における四半期連結会計期間の四半期財務諸表等に添付される四半期レビュー報告書において、公認会計士等の「無限定適正意見」又は「無限定の結論」(特定事業会社にあつては、「中間財務諸表等が有用な情報を表示している旨の意見」を含む。)が記載されていること。^(注3、4、5)
- (審査第4条第1項第7号b、c)

※「公認会計士等」とは、監査法人又は2人以上の公認会計士をいいます。

財務諸表等及び四半期財務諸表等については、公認会計士等による金融商品取引法監査に準ずる監査を受けていることが必要です。

監査意見が「無限定適正意見」であっても、継続企業の前提に重要な疑義が認められるとして監査報告書に追記情報が記載されている場合には、は、株券上場審査基準第2条の中で、「企業の継続性」を審査項目としていることから、申請事業年度において、四半期レビュー報告書等の当該事項に係る追記情報の記載がなくなるなど、原則として、継続企業の前提に関して重要な疑義を抱かせる事象等が解消していることが審査上求められます。

- (注1) 例えば、直前々期の期首後に監査契約を締結して監査を実施したために、期首残高の妥当性の検証が困難であることや、必要な監査時間が確保できないことなどにより、直前々期の監査報告書に「限定付適正意見」が付された場合であっても、上場申請が可能です。
- (注2) 天災地変など申請会社の責めに帰すべからざる事由により「意見の表明をしない」旨の記載がなされている場合及び継続企業の前提に関する事由により「不適正意見」等の記載がなされている場合は、申請が可能です。
- (注3) 比較情報に対する事項のみを理由として、「無限定適正意見」又は「無限

定の結論」が記載されていない場合は、上場申請が可能です。

(注4) 継続企業の前提に関する事由により、監査報告書に「不適正意見」等((2)の場合は「限定付適正意見」を含む。)が付されている場合は、上場申請は可能です(「上場申請のための有価証券報告書」に中間監査報告書又は四半期レビュー報告書が添付されていない場合は、直前事業年度及び直前連結会計年度の財務諸表等に添付されている監査報告書を除く)が、その場合には、不適正意見等が付された経緯等を審査の過程で確認することとなります。

(注5) 半期報告書を作成している未上場の継続開示会社の場合であっても、上場申請時には四半期報告書の提出が必要となります。したがって、監査意見に関しても形式要件においては、福証への提出書類である四半期報告書に係る四半期レビューの意見を対象とします。

(3) 内部統制報告書等

新規上場申請に係る株券等が国内の他の金融商品取引所に上場されている場合にあっては、次の①及び②に該当するものでないこと。

- ① 最近1年間に終了する事業年度に係る内部統制報告書において、「評価結果を表明できない」旨が記載されていること。
- ② 最近1年間に終了する事業年度に係る内部統制報告書に添付される内部統制監査報告書において、「意見の表明をしない」旨が記載されていること。

(審査第4条第1項第7号d)

(4) 上場会社監査事務所による監査

最近2年間に終了する各事業年度及び各連結会計年度の財務諸表等並びに最近1年間に終了する事業年度における四半期会計期間及び連結会計年度における四半期連結会計期間の四半期財務諸表等について、上場会社監査事務所(日本公認会計士協会の上場会社監査事務所登録制度に基づき上場会社監査事務所名簿に登録されている監査事務所(同協会の同制度に基づき準登録事務所名簿に登録されている監査事務所(同協会の品質管理レビューを受けた者に限る。))を含む。)をいう。)(本所が適当でないと認める者を除く。)の法第193条の2の規定に準ずる監査又は四半期レビューを受けていること。

(審査第4条第1項第7号の2)

資本市場や企業活動の国際化、企業が採用する情報技術の高度化、更には国際会計基準の導入や、会計基準・監査基準の改訂、上場会社における粉飾決算の発生など、公認会計士監査を取り巻く環境は大きく変化しており、企業が公表する財務諸表等に対して公認会計士が独立の立場から実施する監査について、その信頼性の一層の向上が求められています。

このような企業や会計・監査を取り巻く状況を鑑みると、これまで以上に組織化された監査体制が望まれ、また、主要な担当者が長期間継続して同一の会社の監査業務に従事することは独立性確保の観点から好ましいことではありません。

したがって、福証としては、日本公認会計士協会の上場会社監査事務所登録制度に基づき上場会社監査事務所名簿に登録されている監査事務所（準登録事務所名簿に登録されている監査事務所（日本公認会計士協会の品質管理レビューを受けた者に限る。）を含む。）による監査を受けること及び当該監査が監査法人又は複数の公認会計士による共同監査によって行われていることを上場申請者に求めています。

8. 株式事務代行機関の設置

上場申請日までに、福証の承認する株式事務代行機関※に株式事務を委託しているか、又は当該株式事務を受託する旨の内諾を得ていること。
(審査第4条第1項第8号)

※福証の現在承認している株式事務代行機関は、信託銀行並びに、日本証券代行(株)、東京証券代行(株)及び(株)アイ・アールジャパンです。

株式事務の合理化を図る観点から、上場会社には、株式事務を福証の承認する株式事務代行機関に委託することが求められています。

従って、申請会社は、上場申請日までに、福証の承認する株式事務代行機関に株式事務を委託しているか、又は当該株式事務を受託する旨の内諾を得ていることが必要となります。

9. 単元株式数

単元株式数が、上場の時に100株となる見込みのあること。

(審査第4条第1項第9号)

現在、全国の証券取引所に上場する内国会社の普通株式の売買単位（単元株式数）を100株へ統一することを最終的な目標として売買単位の集約を進めており、新規上場の申請会社においては、その売買単位（単元株式数）をあらかじめ100株に設定していただくことを求めています。

10. 株式の譲渡制限

上場申請に係る株式の譲渡につき、原則として譲渡制限を行っていないこと又は上場の時までには制限を行わないこととなる見込みのあること。

(審査第4条第1項第10号)

会社は、定款において株式の譲渡につき制限を設けることができますが、金融商品取引所は不特定多数の投資者が参加する流通市場であり、市場における売買に基づく株式の移転についての制限は、制度としてなじみません。したがって、上場申請に係る株式の譲渡について制限を行っていないこと又は上場の時までには制限を行わないこととなる見込みのあることが必要です。

このため、上場申請に係る株式について譲渡制限の制度を設けている会社は、審査期間内に定款を変更し、当該変更事項を反映した登記事項証明書等を提出していただくことが必要です。

(注) 放送法、航空法などの特別の法律により上場申請に係る株式の譲渡制限が行われ、かつ、その制限の内容が福証の市場における売買を阻害しないものと認められる場合は、例外として取り扱います。

1 1. 指定振替機関における取扱い

指定振替機関の振替業における取扱いの対象であること又は上場の時までに取扱いの対象となる見込みのあること。

(審査第4条第1項第11号)

金融商品取引所に上場する内国株券は、振替法に基づき指定振替機関における株式等振替制度の対象となります。なお、振替法に基づき株式会社証券保管振替機構（以下「保振」）が指定振替機関に指定されています。

したがって、申請会社の株式は、既に保振の取扱い対象であるか、又は上場の時までに取扱いの対象となる見込みのあることが必要となります。

申請会社の発行する株式が指定振替機関の振替業における取扱いの対象となるためには、当該申請会社が株券不発行会社であることが求められていることから、申請会社が株券発行会社であり、かつ、株券不発行に係る手続きを完了していない場合には、審査期間終了までに株券不発行に係る手続きを行う必要があります。また、上場承認後（原則として上場承認日）に保振に対して、上場する株式を保振が取り扱うことに同意する旨を記載した、保振が定める同意書を提出する必要があります。

Ⅲ 上場申請の不受理又は受理の取消し

(有価証券上場規程第4条、上場前の公募又は売出し等に関する規則)

福証では、前述の上場基準に適合する場合であっても、申請会社等が次のいずれかに該当する場合には、その上場申請の不受理又は受理の取消しの措置をとることとしています。

1. 合併、会社分割、子会社化若しくは非上場化、事業の譲受け若しくは譲渡

上場申請日の属する事業年度の初日以後、申請会社が合併等を行っている場合又は行う予定がある場合であり、かつ、申請会社が当該行為により実質的な存続会社でなくなっている又はなくなると福証が認めたとき

- (注1) 合併等とは、合併、会社分割、子会社化（他の会社を子会社とすること）若しくは非子会社化（他の会社の親会社でなくなるとき）、事業の譲受け若しくは譲渡をいいます。
- (注2) 合併、会社分割、事業の譲受け若しくは譲渡については、申請会社の子会社が行った又は行う予定のある場合を含みます。また、合併の場合は、申請会社の額面金額の変更等を目的とした実体を有しない会社を存続会社とする合併である場合を除きます。
- (注3) 会社分割が、上場会社から事業を承継する人的分割（承継する事業が申請会社の主要な事業となるものに限り。）である場合は除きます。
- (注4) 行う予定がある場合とは、上場申請日の直前事業年度の末日から起算して2年以内に行う予定のある場合に限りです。
- (注5) 申請会社が行った合併等が上記に該当せず上場申請が不受理とならない場合でも、当該合併等が重要な影響を与えると判断される場合には、別途、上場申請にあたって資料の提出が必要となる場合があります。

2. 合併、株式交換又は株式移転

申請会社が解散会社となる合併、他の会社の完全子会社化となる株式交換又は株式移転を行う予定がある場合

(注) 行う予定がある場合とは、上場申請日の直前事業年度の末日から起算して2年以内に行う予定のある場合に限りです。

3. 上場前の第三者割当等による募集株式の割当等

申請会社が上場前の一定期間における第三者割当等による募集株式の割当等に係る確約書を提出しないとき。また、割当を受けた者が確約に基づく所有を現に行っていないとき。

「Ⅵ 上場前の公募又は売出し等について」をご参照ください。

IV 上場審査の内容（株券上場審査基準第2条関係）

上場審査は、上場申請に適合する申請会社及びその資本下位会社等により構成される申請会社の企業グループを対象として、次に掲げる事項に基づいて行います。

（注）資本下位会社等とは、人的関係会社（人事、資金、技術、取引等を通じて、申請会社が他の会社を実質的に支配している場合又は他の会社により実質的に支配されている場合における当該他の会社をいいます。）及び資本的關係会社（申請会社（その特別利害関係者を含みます。）が他の会社の総株主の議決権の100分の20以上を実質的に所有している場合又は他の会社（その特別利害関係者を含みます。）が申請会社の総株主の議決権の100分の20以上を実質的に所有している場合における当該他の会社をいいます。）のうち、申請会社が実質的に支配又は所有している他の会社をいいます。

<株券上場審査基準第2条>

企業の継続性及び収益性

継続的に事業を営み、かつ、安定的な収益基盤を有していること

企業経営の健全性

事業を公正かつ忠実に遂行していること

企業のコーポレート・ガバナンス及び内部管理体制の有効性

コーポレート・ガバナンス及び内部管理体制が適切に整備され、機能していること

企業内容等の開示の適正性

企業内容等の開示を適正に開示することができる状況にあること

その他公益又は投資者保護の観点から福証が必要と認める事項

1. 企業の継続性及び収益性

申請会社及びその企業グループが継続的に事業を営み、かつ、安定的な収益基盤を有しているか否かについて審査を行います。

<主な審査項目>

(1) 新規上場申請者の企業グループの事業計画が、そのビジネスモデル、事業環境、リスク要因等を踏まえて、適切に策定されていると認められること。

(審査取扱1.(2) a (a))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の事業計画が適切な方法、プロセスで作成されているかどうかを確認します。

まず、申請会社のビジネスモデルの特徴（強み・弱み）や収益構造について、過年度の業績の変動要因等も踏まえて把握した上で、今後の事業展開に際して考慮すべき様々な要素（業界環境や競合他社の状況、対象とする市場規模や市況、製商品・サービスの需要動向、原材料市場等の動向、主要な取引先の状況、法的規制の状況）が事業計画に齟齬なく反映させているかどうかを中心に確認します。この際、利益計画、販売計画、仕入・生産計画、設備投資計画、人員計画、資金計画などの各計画が整合的であるかどうかについても確認します。

また、当該事業計画が、一部の経営者や特定の部署の独断的な立案による社内の努力目標的な計画でなく、申請会社内の組織的な手続きを踏んだ合理的な計画であるかといった観点での確認も行います。

(2) 新規上場申請者の企業グループが今後において安定的に利益を計上することができる合理的な見込みがあること。

(審査取扱1.(2) a (b))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、企業グループの事業計画等を踏まえ、上場後一定の期間において安定的に利益が計上できる合理的な見込みがあるかどうかを確認します。

ここでいう、「上場後一定の期間」とは、原則、申請事業年度を含む2期間としますが、3期目以降に企業グループの業績に多大な影響を与え得る事象（例えば、法規制の改正予定や大規模な設備投資計画等）が想定される場合には、当該事象も踏まえて判断することとなります。

また、この基準においては、申請会社の本業における収益性を確認するという考えから、確認対象とする「利益」は原則として経常利益とします。

「安定的に利益を計上することができる合理的な見込みがあるか否か」の判断においては、以下のイ、ロに掲げるとおり申請会社の企業グループにおける業績推移などに応じた確認を行うこととしています。

イ 業績が安定的又は増益基調で推移している場合

申請会社の企業グループにおける業績が安定的若しくは増益基調で推移している場合は、事業計画が適切に策定されているかどうかの観点（審査取扱1.（2）a（a））以外の確認は原則として行いません。

ただし、申請会社の企業グループにおける利益の額が小さい場合は、上場後の継続的な利益計上の根拠を確認します。具体的には、例えば企業グループの損益分岐点の所在や当該分岐点を上回ることができる根拠、企業グループ全体の費用を上回る利益を継続的に計上しているセグメントの安定性などを確認することとなります。

ロ 業績が減益基調で推移している場合

申請会社の企業グループにおける業績が減益基調で推移している場合は、上場後の継続的な利益計上の根拠を確認します。具体的には、例えば企業グループの損益分岐点の所在や当該分岐点を上回ることができる根拠、企業グループ全体の費用を上回る利益を継続的に計上しているセグメントの安定性などを確認することとなります。

なお、利益の額が小さい場合には、上場後に経常赤字を計上する可能性が相対的に高いと考えられるため、上場後の継続的な利益計上の根拠をより精緻に確認していくこととなります。この確認が困難な場合、申請期の業績進捗実績等により業績の底打ちを確認することが必要となる場合もあります。

特殊な事情等により損益が変動している場合には、当該事情等を勘案した上で判断することとなります。

(3) 新規上場申請者の企業グループの経営活動（事業活動並びに投資活動及び財務活動をいう。以下同じ。）が、次のaからdまでに掲げる事項その他の事項から、安定かつ継続的に遂行することができる状況にあると認められること。

a 新規上場申請者の企業グループの事業活動が、次の（a）及び（b）に掲げる状況にあること。

（a）仕入れ、生産、販売の状況、取引先との取引実績並びに製商品・サービスの特征及び需要動向その他の事業の遂行に関する状況（企業グループの構造に関する観点を除く。）に照らして、事業活動が安定かつ継続的に遂行することができる状況にあること。

（b）企業グループの構造が、継続的な事業活動の遂行を著しく妨げるものでないこと。

（審査取扱1.（2）a（c））

（注）例えば、外資規制の適用を受ける中国企業が海外上場する場合にみられる形態などの特殊な構造が、申請会社とその企業グループに属する中国企業との間に存在する場合には、（b）の観点で確認を行います。

【ポイント】

前述の基準が、主に損益及び収支という数値の見通しを審査する基準であるのに対し、この（3）の基準に基づく審査では、申請会社の企業グループの経営活動が、上場後も安定的に行われるかどうかを実態面から確認します。

なお、子会社等の状況については、申請会社の企業グループに及ぼす影響の重要性を考慮して検討を行います。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

ここでは、まず、申請会社の企業グループの仕入れ、生産、販売（ここでは、製造業である場合を例にしたものであり、業種、業態が異なれば、それに応じて審査対象項目も変わることになります。）といった事業活動の内容を確認します。

仕入れについては、仕入品目ごとに必要とする質・量を必要な時期に安定的に確保することができるかどうかという点がポイントとなります。

生産については、継続的な販売活動に支障を来さないような量を、販売先の信頼を損なわないような質をもって生産できる体制となっているかどうかを確認すること

となります。この際に外注生産を利用する場合には、当然のことながら、優良な外注先が確保されているかどうかも審査の対象となってきます。

販売については、主要な販売先との関係が良好であるかどうか、主要な販売先に経営不振の会社がないかどうか、といった点がポイントとなります。例えば、主要な販売先との関係が悪化しているような場合には、当該販売先との取引が縮小、あるいは解消された場合の申請会社の企業グループに対する影響はどのようなものか、また、そうした影響による損失を補う手立てはあるのかどうか、といった点をさらに確認し、上場後も事業活動を継続していくうえで大きな支障となるものがないのかどうかという観点から検討することとなります。

仕入れ、生産、販売についてそれぞれ個々に活動を行うことなく、事業全体として連携が図られながら進められているかどうかという点も重要と考えられます。

また、当該項目の審査にあたっては申請会社の企業グループの属する業界の状況とその業界内での競争力についても重要なポイントとなります。

ここでは、業界環境、製商品の市場性が凋落の傾向にないかどうか、その中で申請会社の企業グループの製商品が安定的に需要を確保していく特性を有しているかどうかといった点がポイントとなります。仮に業界としての市場規模が拡大傾向にある場合でも、製商品の市場占有率が低下傾向にあるとすると、その要因は何か、今後の見通しはどうか、また、そうした状況に対する具体的な対応策を有しているかどうかといった点を確認していくこととなります。

その他、以下のような点もポイントといえます。

- 事業所の展開方針とその状況等について
→多店舗展開を行っている場合、出店方針の確立、出店基準の設定などにより、継続的に出店していくことが可能か。
- 経営上の重要な契約等の状況について
→フランチャイズ契約、ロイヤリティ契約などの事業経営上、重要な契約が存在しているか、そうした契約が上場後も継続して締結される見込みがあるか。
- 係争事件、訴訟事件、法令違反等について
→訴訟等により、製商品等の信頼性を損なうようなことがないかどうか、また、事業活動を制約するような影響を及ぼすものがないかどうか。
- 危機管理について
→事故や災害が発生した場合の事業継続及び復旧に関して適切な対策、対応を整えているか。

b 新規上場申請者の企業グループの設備投資及び事業投資等の投資活動が、投資状況の推移及び今後の見通し等の状況に照らして、経営活動の継続性に支障を来す状況にないこと。

c 新規上場申請者の企業グループの資金調達等の財務活動が、財務状況の推移及び今後の見通し等に照らして、経営活動の継続性に支障を来す状況にないこと。

(審査取扱1.(2)a(c))

【ポイント】

企業グループの経営活動の継続性の審査にあたっては、事業活動の継続性を支える投資活動の状況及び財務活動の状況も確認のポイントとなります。

投資活動については、事業活動における競争力の維持、将来の事業拡大などに対応するために必要となる設備投資、研究開発投資などの投資計画を適切に立案しているか、また新規の事業投資を行う場合、収支計画及び投資回収計画など必要十分な検討を行っているか、といった点を確認していくことになります。

財務活動の面からは、申請会社の企業グループの財務状況に照らして、事業の拡大及び投資計画の遂行にあたって必要となる資金調達の目途、見通しを確認していきます。

また、今後の設備投資等によって継続的に借入金の増加が見込まれる場合、業界の動向及び申請会社の取引銀行との関係、上場後の公募増資等の資金計画等を踏まえ、事業の継続に影響を及ぼす財務状況の著しい悪化が見込まれないかといった点を確認します。

なお、新規上場時に公募増資等を行う場合には、調達資金による具体的な投資計画の内容、その投資回収の見通しについても確認を行うことになります。

d 新規上場申請者の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項（主要な業務又は製商品に係る許可、認可、免許若しくは登録又は販売代理店契約若しくは生産委託契約をいう。以下同じ。）について、その継続に支障を来す要因が発生している状況が見られないこと。

(審査取扱1.(2)a(c))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の企業グループの主要な事業活動において、許認可等を必要とする場合、当該許認可等を継続して更新できる状況にあるか等について確認を行います。

ここでいう、「主要な事業活動の前提となる事項」とは、「主要な業務又は製商品に係る許可、認可、免許若しくは登録又は販売代理店契約若しくは生産委託契約」のことを指します。

企業グループの主要な事業活動が、行政等による許可、認可、免許、登録を必要とする業態である場合、或いは、特定の取引先との販売代理店契約又は生産委託契約に大きく依存する業態である場合には、それらが取り消されると事業活動が立ち行かなくなることを考えられます。

したがって、そのような観点から、当該許認可等が更新できなくなる要因が発生していないことを確認していくこととなります。

加えて、主要な事業活動の前提となる事項については、申請会社より、以下に掲げる事項を記載した書面をご提出いただき、その内容を確認していくこととなります。

- 申請会社の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項
- 許認可等の有効期間その他の期限が法令、契約等により定められている場合には、当該期限
- 免許等の取消し、解約その他の事由が法令、契約等により定められている場合には、当該事由
- 申請会社の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項について、その継続に支障を来たす要因が発生していない旨及び当該要因が発生した場合に事業活動に重大な影響を及ぼす旨

なお、主要な事業活動の前提となる事項が存在しない場合は、その旨を記載していただくこととなります。

2. 企業経営の健全性

申請会社及びその企業グループが事業を公正かつ忠実に遂行しているか否かについて審査を行います。

<主な審査項目>

(1) 新規上場申請者の企業グループが、次のa及びbに掲げる事項その他の事項から、その関連当事者（注1）その他の特定の者（注2）との間で、取引行為（間接的な取引行為及び無償の役務の提供及び享受を含む。以下同じ。）（注3）その他の経営活動を通じて不当に利益を供与又は享受していないと認められること。

a 新規上場申請者の企業グループとその関連当事者（財務諸表等規則第8条第17項に掲げる関連当事者をいう。以下同じ。）その他の特定の者との間に取引が発生している場合において、当該取引が取引を継続する合理性及び取引価格を含めた取引条件の妥当性を有すること。

b 新規上場申請者の企業グループの関連当事者その他の特定の者が自己の利益を優先することにより、新規上場申請者の企業グループの利益が不当に損なわれる状況にないこと。

（審査取扱1.（2）b（a））

（注1）「関連当事者」とは、財務諸表等規則第8条第17項に掲げる「関連当事者」を指します。

（注2）「その他の特定の者」とは、関連当事者の範囲に含まれないものの、申請会社の企業グループと人的、資本的な関連を強く有すると考えられる者を指します。（以下、「関連当事者」とあわせて「関連当事者等」という。）。

（注3）「取引行為」とは、営業取引、資金取引、不動産等の賃借取引、工業所有権の使用に関する取引等を指します。なお、申請会社の企業グループが直接に取引行為を行っていないなくとも、間接的に取引行為を行っているようなもの、また、正当な対価がなく単にサービスとして業務を提供しているものなども含みます。（以下同じ。）

【ポイント】

関連当事者等との取引は、申請会社の企業グループと特別な関係を有する相手との

取引であるため、本来不要な取引を強要されたり取引条件が歪められたりする懸念があり、申請会社にとって注意する必要性が高い取引といえます。

一方で、上場準備を開始する以前から継続する取引で事業に必要な取引であって、代替の取引先を探すことが難しい場合や、他に有利な取引条件の取引先がない場合など、当該取引を上場後も引き続き継続することが合理的なケースも考えられます。そのような場合は、『申請会社にとって明らかに不利な条件で取引が行われていることにより、本来申請会社の株主に帰属すべき利益が不当に特定の者に流れるような形態になっていないか』といった観点から、当該取引の事業上の必要性やその条件の妥当性などについて審査の中で確認することになります。

ここでのポイントは、取引条件が第三者との比較において妥当と認められる場合であっても、その取引行為の存在自体に合理性（事業上の必要性）がない場合には、ここでいう不当な利益供与とみなす場合があるということです。

また、申請会社の企業グループと関連当事者等との取引が、申請会社の企業グループにとって有利な条件であったとしても、申請会社の企業グループがその利益を享受することで、当該関連当事者等の申請会社の企業グループへの影響力が著しく高まるような場合には、不当な利益享受であるとみなすこととなります。

この基準に基づく審査の際に、利益供与とみなされる取引行為等であるかどうかの判断の一つのポイントは、例えば申請会社の経営者の方々が、個人としてではなく、申請会社の企業グループとしての利益を第一に考えたときに、その取引行為等を正当なものとして合理的に説明可能かという点です。

特に、いわゆるオーナー企業の場合、非上場の時代には所有と経営が一致した状態であるため、会社にとって必要な取引なのかオーナー個人にとって必要な取引なのかを意識しなくてもあまり問題となることはないかもしれませんが、多数の一般株主を有する上場会社となる以上は、会社資産とオーナー等の個人資産とを適切に峻別するとともに、取引行為等を行う際には一般株主を含めた株主の利益に適うものであることが求められます。

以上を踏まえ、申請会社において関連当事者取引が発生している場合には、当該取引を継続する合理性（事業上の必要性）があるのか、またその条件は妥当であるかについて、改めて組織的に検討していただくことが必要です。

また、関連当事者取引が生じていない場合や既存の取引に合理性や条件の妥当性が認められる場合でも、上場後に合理性のない取引や条件に妥当性のない取引が行われることがないように、申請会社が関連当事者取引に対する適切な認識（注意する必要性が高い取引であるという認識）を有しているか、適切に牽制する仕組みを有しているかどうかについて確認します。

(2) 新規上場申請者の役員（取締役、会計参与（会計参与が法人であるときはその職務を行うべき社員を含む。以下同じ。）、監査役又は執行役（理事及び監事その他これらに準ずるものを含む。）。以下同じ。）の相互の親族関係、その構成、勤務実態又は他の会社等の役職員等との兼職の状況が、当該新規上場申請者の役員としての公正、忠実かつ十分な職務の執行又は有効な監査の実施を損なう状況でないと認められること。

この場合において、新規上場申請者の取締役、会計参与又は執行役その他これらに準ずるものの配偶者並びに二親等内の血族及び姻族が監査役、監査委員その他これらに準ずるものに就任しているときは、有効な監査の実施を損なう状況にあるとみなすものとする。

（審査取扱1.（2）b（b））

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の役員の状況が、公正、忠実かつ十分な職務の執行又は有効な監査を損なう状況にないかどうかを確認します。具体的には申請会社の役員の構成に偏り（同族色が強いなど）があることにより、特定のグループへ有利な判断がなされるなど、申請会社の意思決定が歪められる可能性が高い場合、また、申請会社の役員が他の会社の役員等を兼務していることにより、申請会社の取締役会の開催、日常の業務執行等において機動的かつ適正な意思決定に支障が生じる可能性が高い場合にはこの基準に抵触することになります。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

はじめに、同族色の強い役員構成の場合においては、同族役員の申請会社における影響力が強いことが想定されるため、各同族役員の就任経緯及び管轄業務、当該一族との関連当事者取引の状況等を踏まえ、申請会社の利益よりも同族役員の利益を優先するような傾向にないかどうかを検討します。特に同族の役員が取締役の半数を占めるようなケースについては、取締役会の議事の決議に際して、同族取締役が及ぼす影響が大きいため、審査の進め方はより慎重なものとなります。

また、監査役又は監査委員については、その機能を考える場合に、同族関係を有する方の就任は避けていただくことが望ましいといえます。特に取締役、執行役又は会計参与（会計参与が法人である場合はその職務を行うべき社員）の配偶者、二親等内の血族及び姻族が監査役又は監査委員に就任している場合は、自己監査とみなし、形態をもって有効な監査の実施が損なわれる状況と判断することとなります。

次に、申請会社の役員が他の会社等の役職員等と兼職関係にある場合については、まず、取締役会への出席状況などから、当該役員がその求められる監督機能を十分発揮し

ているかどうかを確認するとともに、常勤役員については、その業務の執行の機動性が損なわれていないかどうかを確認します。

当該兼職先と申請会社が取引関係を有するような場合にあっては、その取引条件の決定の手続きの状況などを踏まえ、申請会社が不利益を被るような決定となっていないか慎重に検討することとなります。そして、仮にそのような決定が行われるような状況にあることが認められる場合には、兼職の解消などを要請することもあります。

上記の観点から、申請会社の代表者が他の上場会社の代表者を兼職することについては、慎重に対応していただくことが必要です。

また、申請会社が親会社等を有している場合（いわゆる「子会社上場」に該当する場合）で、親会社等の役職員と兼職する取締役または委員会設置会社における各委員会の委員が半数以上を占める場合や定款において定められた決議要件の加重により、その経営方針の決定や業務執行に当たって親会社等の影響を強く受ける形態である場合には、少数株主保護の観点から審査の進め方はより慎重なものとなります。

なお、子会社上場に該当する場合であって、上記の場合のように、取締役又は委員会設置会社における各委員会の委員の大多数が親会社等の元役職員によって占められている場合には、取締役又は委員への就任及び転籍の経緯や時期等について、確認を行うこととなります。

役員の構成や兼職の状況について検討される場合には、上場会社としてのコーポレート・ガバナンスの重要性を十分に認識されたうえで、経営効率の向上、企業倫理の確立、経営に対する有効なチェック機能の確保といった観点から適切に対応されるべきと考えられます。

また、申請会社の企業経営の健全性に関連して、まれに親会社等の役職員が申請会社へ出資しているケース、親会社等の役職員へ新株予約権を付与しているケースが見られます。申請会社の事業運営に直接関わりのない親会社等の役職員による出資等は、経営責任の明確化やインセンティブ付与といった合理性・必然性に乏しいことから、審査においては慎重に対応することとしています。

○親会社等（注）を有している場合

(3) 新規上場申請者が親会社等を有している場合（上場後最初に終了する事業年度の末日までに親会社等を有しないこととなる見込みがある場合を除く。）には、次のaからcまでに掲げる事項その他の事項から、新規上場申請者の企業グループの経営活動が当該親会社等からの独立性を有する状況にあると認められること。

（審査取扱1.（2）b（c））

【ポイント】

申請会社が「親会社等」を有している場合（いわゆる「子会社上場」に該当する場合）、親会社等と申請会社の少数株主との間には潜在的な利益相反の関係があると考えられます。このため「子会社上場」の上場審査に当たっては、申請会社の少数株主の権利や利益が損なわれないことが求められる等の理由から、親会社等からの独立性確保の状況について、次のa～cの基準に適合しているかどうかを確認することとなります。

また、「子会社上場」は上場後も親会社等が申請会社株式の議決権の大きな割合を保有している点、親会社等の役員と申請会社の役職員との兼職が行われることが多い点などから、申請会社自身が独自の意思決定を行いつらい状況にあります。本来は、上場会社のガバナンス上、特定の親会社等が大きな影響力を持つのは望ましいものではなく、将来的には親会社等による出資比率を下げる、親会社等の役員と兼職をする役員を減らすなどの対応を図り、申請会社が独自の経営を行えるような形態に移行していくことが望ましいと考えられます。

なお、そもそも親会社と実質的に一体の子会社、若しくは中核的な子会社（親会社グループの企業価値の相当部分を占めるような子会社）の子会社上場は、金融商品市場において実質的には新しい投資物件であるとは言えず、また、上場している親会社が企業グループの中核事業を担う子会社を上場させて、新規公開に伴う利得を二重に得ようとしているものではないかと考えられることから、審査において慎重に対応することとしています。

一方で、申請会社が他の金融商品取引所において既に上場している場合には、新規公開に伴う利得を二重に獲得しようとしているとは必ずしもいえず、上記の懸念は低いものと考えられます。なおこのような場合においても、他の金融商品取引所における新規上場時の状況について考慮するものとします。

また、親会社の業績変動や申請会社の成長により、親会社グループの企業価値に占める申請会社の割合が相当程度大きくなることも考えられます。このような場合には、一時的な業績の変動の状況のみをもって判断を行うものではなく、過去の業績推移の状況や将来の収益見通し等を総合的に勘案した上で、判断をすることとなります。

(注)「親会社」とは申請会社の財務諸表等規則第8条第3項に規定する親会社を示し、「親会社等」とは「親会社」、財務諸表等規則第8条第17項第4号に規定するその他の関係会社又はその親会社をいいます。ただし、上場前の公募又は売出し等により上場後最初に終了する事業年度の末日までに「親会社等」を有しないこととなる見込みのある場合は除きます。

a 新規上場申請者の企業グループの事業内容と親会社等の企業グループ（新規上場申請者の企業グループを除く。以下同じ。）の事業内容の関連性、親会社等の企業グループからの事業調整の状況及びその可能性その他の事項を踏まえ、事実上、当該親会社等の一事業部門と認められる状況にないこと。

【ポイント】

申請会社が親会社等の一事業部門を分社化して設立されている場合には、申請会社の事業活動が親会社等の事業活動の一部の機能を担うのみで、申請会社自らが事業活動上の意思決定を行わず、専ら親会社等の指示のみにより事業活動を行っていることも考えられます。

あるいは親会社等における関係会社管理の方針などの理由から、申請会社が事業活動を継続的かつ自由に遂行するうえで必要となる経営方針又は営業方針等の決定を独自に行い難い状況にあることも考えられます。

また、親会社等の企業グループの中に、申請会社の事業内容と類似している事業を営んでいる会社が存在する場合は、親会社等が申請会社の利益よりも、グループ全体の利益を優先させようとするために、その支配的立場を利用し、申請会社の事業活動を制限又は調整する可能性が想定されます。

このような場合には、親会社等の裁量により、本来、申請会社の株主に還元されるべき利益が不当に侵害される可能性が高いこととなり、申請会社は単なる親会社等における「一事業部門」に過ぎないと考えられます。このような会社は独立した投資対象物件として投資者に提供するには望ましくないこととなります。

したがって、申請会社が親会社等における「一事業部門」であるか否かについては、申請会社と類似事業を営む会社それぞれの事業内容やその特徴（営業地域、販売先、販売ルートなど）からグループにおける各社の位置づけを判断し、申請会社が親会社等から自由な事業活動や経営判断を阻害されていないか、近い将来において阻害されるおそれがないか、という点について慎重に確認を行うこととなります。

また、申請会社が親会社等の「一事業部門」である懸念があり、親会社等の申請会社に対する出資比率も高い場合（連結子会社である場合など）においては、親会社等の出資比率の引き下げの方向性についての確認をふまえて、判断することとなります。

申請会社が親会社等における「一事業部門」であるか否かについての具体的な観点には上記のほか、次のようなものも挙げられます。

- 申請会社の役員の親会社等の企業グループの役職員との兼任の状況が、申請会社自らの意思決定を阻害するものとなっていないか
- 申請会社の日常の業務運営が申請会社自らの意思決定により行われており、親会社等からの指示のみで事業活動が行われていないか
- 業務上の意思決定について、事前に親会社からの承認を求められるような規定が存在していないか
- 申請会社が製品に関する市場調査、開発、企画、立案等を行うなど、独自の開発力、技術力、ノウハウ等を有しているか
- 価格交渉、新規顧客開拓、既存顧客に対する拡販活動、等の営業活動を自らが行っているか

<親会社等に対して売上を計上している場合の考え方>

親会社等に対して売上を計上している場合は、親会社等と事業活動において密接なつながりがあることが想定されます。そこで、実際の審査においては、申請会社が当該事業において果たしている実質的な機能等を慎重に確認したうえで、親会社等に事業上専ら依存している状況にないかどうかを判断することになります。

例えば、親会社等自身が最終的な受領者（ユーザー）となるサービスを親会社等の指示に従って提供することにより、親会社等に対して売上を計上している場合や、申請会社が自ら営業活動を行うことなく優先的に親会社等からの注文を得られることにより、親会社等に対して売上を計上している場合等には、親会社等の一事業部門に該当すると判断することがあります。

一方、親会社等に対して売上を計上している場合であっても、例えば、自社の技術やノウハウ等に基づき最終顧客に申請会社が営業活動を行っており、当該顧客との関係上、親会社等が形式的販売窓口（取引口座）となっている場合等には、親会社等の一事業部門には該当しないと判断することがあります。

また、親会社等以外に対して売上を計上している場合であっても、独自の技術やノウハウ等を有していない場合や、営業活動を全般的に親会社等に依存している場合等のように、事業活動を親会社等に全般的に依存していると判断される場合には、親会社等の一事業部門に該当すると判断することがあります。

<一部に一事業部門と判断される部分がある場合の考え方>

申請会社の全事業の中に、一事業部門と判断される部分があったとしても、一事業部門でない部分と判断される部分（独立性のある部分）を有しており、当該部分に相応の収益力があり、かつ、当該部分に継続性又は成長性が充分に見込まれる場合は、その状況を勘案して総合的に判断することとなります。

<不動産賃借取引等がある場合の考え方>

親会社等から不動産を賃借している場合、親会社等から借入を行っている場合、外部からの借入金に親会社等からの債務保証を受けているような場合、親会社等からの受入れ出向者が存在する場合については、それぞれの関係における親会社等への依存度（比率・金額など）、事業活動上の重要性等を参考にして「一事業部門」か否かの判定を行うこととなります。

借入金や債務保証については、申請直前事業年度の初日以降に、親会社等から直接新規の借入れを行っている場合や、外部からの借入金に新たに債務保証を受けているような場合であっても、かつ、当該借入れ又は債務保証が残存している場合には、独自の資金調達能力を有していないことが想定されますので、「一事業部門」か否かを慎重に確認することとなります。

b 新規上場申請者の企業グループ又は親会社等の企業グループが、通常取引の条件（例えば市場の実勢価格をいう。以下同じ。）と著しく異なる条件での取引等、当該親会社等又は当該新規上場申請者の企業グループの不利益となる取引行為を強制又は誘引していないこと。

【ポイント】

申請会社と親会社等との取引行為においては、第三者との取引行為と比較し、その取引条件の決定方法において恣意性が働き、通常取引の条件と著しく異なる条件で取引が行われることも考えられます。

そうした場合には、当該取引行為により申請会社又は親会社等の株主の利益が損なわれている可能性があり、また、申請会社の意思に反して通常取引の条件と著しく異なる条件で親会社等から取引を強制されている場合には、上場会社としての独立性が確保されているとはいえないと考えられます。

そこで、この基準では、親会社等との取引に関して通常取引と同様の条件で取引が行われていることを求めています。

この「通常取引と同様の条件」かどうかの確認にあたっては、他の取引との取引条件の比較や、取引条件の設定方法の確認を行うこととなります。例えば、営業取引については「他の一般取引先との取引条件」との比較を中心に検討を行いますし、資金取引で言えば「市中金利」との比較、債務保証を受けている場合には「保証料の決定方法」などについて確認することとなります。不動産の賃貸借取引については「近隣相場」との比較や必要に応じて「不動産鑑定評価」などを確認することとなります。ブランド使用料については「親会社等の企業グループに属する他社の取引条件」との比較や「ブランド使用料の決定方法」といった点を確認することとなります。また、それぞれの取引について、過去における取引条件の推移の状況なども考慮することとなります。

c 新規上場申請者の企業グループの出向者の受入れ状況が、親会社等に過度に依存しておらず、継続的な経営活動を阻害するものでないと認められること。

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の企業グループが親会社等の企業グループから独立して事業活動を行う上で必要な人員を確保できる状況にあるかどうかを確認します。

申請会社の企業グループが親会社等の企業グループから出向者を受け入れている場合、出向者の配置状況等から申請会社の企業グループの経営の独立性が阻害されていないかを確認します。特に申請会社の企業グループの経営の意思決定に関わる重要性

の高い役職に出向者が配置されている場合などは、申請会社の親会社からの独立性が損なわれていると判断することがあります。なお、申請会社の常勤役員が親会社等からの出向者である場合、審査の進め方はより慎重なものとなります。

また、出向者の経営の意思決定への関与状況に関わらず、出向契約が解消された場合に代替要員の確保が可能であるなど、親会社等からの出向者の状況が申請会社の企業グループの事業の継続に影響を与えないことも重要です。

3. 企業のコーポレート・ガバナンス及び内部管理体制の有効性

申請会社及びその企業グループのコーポレート・ガバナンス及び内部管理体制が適切に整備され、機能している状況にあるか否か審査を行います。

<主な審査項目>

(1) 新規上場申請者の企業グループの役員の適正な職務の執行を確保するための体制が、次のa及びbに掲げる事項その他の事項から、適切に整備、運用されている状況にあると認められること。

a 新規上場申請者の企業グループの役員の職務の執行に対する有効な牽制及び監査が実施できる機関設計及び役員構成であること。

この場合における上場審査は、企業行動規範に関する規則第6条から第9条までの規定に定める事項の遵守状況を勘案して行うものとする。

b 新規上場申請者の企業グループにおいて、企業の継続及び効率的な経営の為に役員の職務の執行に対する牽制及び監査が実施され、有効に機能していること。

(審査取扱1.(3)c(a))

【ポイント】

企業が株式を公開しパブリックカンパニーとなるにあたっては、収益力の確保及び維持、健全性の確保、適切なディスクロージャーの実施などを組織的に継続して行う必要があるため、適切なコーポレート・ガバナンスの仕組みが確立されていることが求められます。

この基準に基づく審査では、機関設計及び役員構成を中心に申請会社の企業グループが適切なコーポレート・ガバナンスの体制を構築し、また当該体制が有効に機能しているかどうかを確認します。

具体的には、「コーポレート・ガバナンスに関する報告書」(注1)や各種社内規程等をもとに、取締役会、監査役会、会計監査人の設置状況、各役員の職務及び相互の牽制関係等を確認し、経営活動に係る意思決定が一部の役員のみによって行われるなど組織的な意思決定を阻害するような状況にないか、各役員がその職責に応じた業務執行・監

督を十分に行うことができるかなどを判断します。

(注1) 申請会社のコーポレート・ガバナンスの体制についての審査においては、「コーポレート・ガバナンスに関する報告書」をご提出いただき、その記載内容についても確認します。当該報告書の記載要領については、福証ホームページをご参照ください。(http://www.fse.or.jp/listed/format.php)

また、監査役会（又は監査委員会）については、そのコーポレート・ガバナンスにおける重要性を鑑み、常勤監査役に対する面談を通じて、日常の監査業務の内容とその取組状況を確認します。

なお、適切なコーポレート・ガバナンスの体制は企業の規模や置かれている環境等に合わせた様々な形態があると考えられますが、一方で公開企業としてのコーポレート・ガバナンスの体制を構築するために整備することが望ましい機関等も考えられます。

「企業行動規範に関する規則」では、上場会社として遵守すべき行動規範を定めていますが、申請会社も第6条から第9条に掲げられた機関の設置及び取組み等を行う必要があります。行っていない場合には、その理由や今後の取組み等の確認を行いますが、審査の進め方はより慎重なものとなります。(注2)(注3)(注4)(注5)

(注2) 企業行動規範に関する規則第6条から9条の内容は以下のとおりです。

第6条 上場会社は、一般株主保護のため、独立役員（一般株主と利益相反が生じるおそれのない社外取締役（会社法第2条第15号に規定する社外取締役であって、会社法施行規則（平成18年法務省令第12号）第2条第3項第5号に規定する社外役員に該当する者をいう。）又は社外監査役（会社法第2条第16号に規定する社外監査役であって、会社法施行規則第2条第3項第5号に規定する社外役員に該当する者をいう。）をいう。以下同じ。）を1名以上確保しなければならない。

第7条 上場会社は、次の各号に掲げる機関を置くものとする。

- (1) 取締役会
- (2) 監査役会又は委員会（会社法第2条第12号に規定する委員会をいう。）
- (3) 会計監査人

第8条 上場会社は、当該上場会社の会計監査人を、有価証券報告書又は四半期報告書に記載される財務諸表等又は四半期財務諸表等の監査証明等を行う公認会計士等として選任するものとする。

第9条 上場会社は、当該上場会社の取締役、執行役又は理事の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他内国会社の業務の適正を確保するために必要な体制の整備（会社法第348条第3項第4号若しくは同法第416条第1項第1号ホに規定する体制の整備又はこれらに相当する体制の整備をいう。）を決定するとともに、当該体制を適切に構築し運用するものとする。

(注3) 企業行動規範に関する規則第6条に規定される独立役員については、上場日までに確保し、福証に独立役員の確保状況を記載した「独立役員届出書」を提出する必要があります。なお、当該届出書は公衆縦覧に供されます。

(注4) 企業行動規範に関する規則第6条に規定される独立役員については、社外取締役又は社外監査役のうち、一般株主と利益相反の生じるおそれがない者である必要があります。独立役員として届け出ようとする者が、以下のaからeまでに掲げる事由のいずれかに該当している場合には、原則として一般株主との利益相反が生じるおそれがあると判断されることとなりますので、これらの事由に該当している場合その独立役員の要件等に関して懸念がある場合には、主幹事証券会社等を通して事前にご相談ください。

- a. 当該会社の親会社又は兄弟会社の業務執行者等
- b. 当該会社を主要な取引先とする者若しくはその業務執行者又は当該会社の主要な取引先若しくはその業務執行者
- c. 当該会社から役員報酬以外に多額の金銭その他の財産を得ているコンサルタント、会計専門家又は法律専門家（当該財産を得ている者が法人、組合等の団体である場合は、当該団体に所属する者をいう。）
- d. 最近においてaから前cまでに該当していた者
- e. 次の(a)から(c)までのいずれかに掲げる者（重要でない者を除く。）の近親者
 - (a) aから前dに掲げる者
 - (b) 当該会社又はその子会社の業務執行者（社外監査役を独立役員として指定する場合にあっては、業務執行者でない取締役又は会計参与を含む。）
 - (c) 最近において前口に該当していた者

(注5) 「コーポレート・ガバナンスに関する報告書」においても独立役員についての記載が必要となります（有価証券上場規程に関する取扱い要領11.の4）。

(2) 新規上場申請者及びその企業グループが経営活動を有効に行うため、その内部管理体制が、次の a 及び b に掲げる事項その他の事項から、適切に整備、運用されている状況にあると認められること。

a 新規上場申請者の企業グループの経営活動の効率性及び内部牽制機能を確保するに当たって必要な経営管理組織（社内諸規則を含む。以下同じ。）が、適切に整備、運用されている状況にあること。

b 新規上場申請者の企業グループの内部監査体制が、適切に整備、運用されている状況にあること。

（審査取扱 1. (3) c (b)）

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の企業グループが上場会社として経営活動を適切かつ継続的に行っていくために、十分な管理組織が整備、運用されているかどうか、効率的な経営活動を行う一方で事故、不正、誤謬等のある程度未然に防止し、不測の損失を防ぐなど適切な対応ができる状況にあるかどうかを確認します。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

この基準に基づく審査において重要な審査項目となるのは、経営管理組織・社内諸規則の整備、経理事務、予算統制、内部監査等の内部統制の運用状況についてです。

はじめに、経営管理組織、社内諸規則の整備の状況について、社内諸規則の内容、経営管理の具体的方策、管理状況が申請会社の企業グループの事業内容又は業容等に照らして適切なものであるかどうか、という観点から確認します。

具体的には、仕入れに関しては、仕入れコストの削減あるいは安定化が図れるような体制であるか、また、原材料等の資産が適正な水準となるような手続きがなされているか、販売に関しては、販売先の経営状況や販売先に対する売上債権を適切に管理できるか、製商品等の資産が適正な水準となるように管理できるかといった点について、組織及び規程面で整備されているかどうかポイントとなります。また、不正や誤謬を防止することができるような内部牽制が機能する組織及び規程となっているかといった点についても審査のポイントとなります。

加えて、それらの運用状況について経理事務のフローチャート等を用いて確認します。仮に社内諸規則と実務に不整合があるような場合には、実務の方が適切なものであれば規則を実務に沿ったものとする必要があるとなり、逆に規則の定めた方法が適

切なものである場合には、実務を規則に従った処理に改善することが必要となります。また、予算統制の状況については、申請会社における連結又は個別の予算の策定が組織的に、かつ合理的に行われているかどうかということを確認することとなります。

その確認に際しては、まず、各種の予算が申請会社の企業グループの事業実態に応じて、適切な期間、単位（年次、半期、四半期、月次等の別、事業の種類別セグメント、事業部門、又は取扱製商品ごとなど）で作成されているかどうかという点がポイントとなります。また、その予算が上場後において投資者に公表するに足る情報として質的にも有効なレベルのものとなっているかどうかについて検討することとなります。

予算の管理状況については、申請会社における連結又は個別の予算と実績の差異に関する分析及びその手続きが適切に行われ、適時開示に支障が生じないような体制となっているか、申請会社の企業グループにおける経営判断の有効な材料となっているか、また、それが、その後の事業活動や予算作成に反映されているかどうかを検討することとなります。

さらに、これらの組織運営や社内規程の遵守状況についてチェックを行う内部監査の体制及び実施状況などについても確認することとなります。この際に留意すべきポイントは、組織として完全に独立している必要はありませんが、内部監査が自己監査とならないように、内部監査を担当する人員は、被監査部門とは独立した形で機能しているかどうかということです。（例えば、総務部門などで内部監査を担当する人員（他の業務と兼任可）を定め、内部監査規程に基づき内部監査が行われている場合（ただし、総務部門は自己監査とならないよう別の部門の人員が担当していること）などは、組織としては独立していませんが、内部監査は行われているものとみなされます。）また、監査業務の一部について外部の専門機関を利用する場合は、計画・監査内容の策定や改善方法の決定等を申請会社が行うなど、主体的に内部監査を実施していることが必要です。

(3) 新規上場申請者の企業グループの経営活動の安定かつ継続的な遂行及び適切な内部管理体制の維持のために必要な人員が確保されている状況にあると認められること。

(審査取扱1.(3)c(c))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の企業グループが独自に事業活動を行ううえで必要な人員を確保できる状況にあるかどうかを確認します。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

まず、最近の従業員の異動の状況（新規採用等による人員の補充の状況、退職の状況等）から、申請会社の企業グループの事業の運営に必要な人員の確保が図られてきたかどうかの確認を行います。この際に、自己都合を理由に従業員が大量に退職しているような状況にある場合には、その要因及び背景となる事情等も併せて確認し、今後の事業運営に支障を来すような事態となるかどうかを検討することとなります。

また、申請会社の企業グループが、有効な牽制機能を確保するために必要な人員を確保していることも重要な審査項目になります。複数の部署にまたがる横断的な役職の兼務、同一部門内の縦の役職の兼務等が行われている場合、当該兼務によって組織的な牽制体制が阻害されていないかの確認を行います。

次に、申請会社の企業グループが、外部から出向者を受け入れているような場合には、出向者の受入理由等を確認するとともに、それが人事政策面等からの自主的な判断で行われているものかどうかをみることとなります。例えば、受入出向者の出向元の会社、例えば申請会社の親会社等や大口取引先、取引先金融機関などの任意の第三者が、申請会社の企業グループを自らの管理下に置くことを意図して、自らの判断のみにより出向者を派遣しているような場合については、その人数、ポストなどからみて独自の事業運営が行われているかどうかを慎重に検討することとなります。

なお、申請会社の企業グループが役職員を出向者に大きく依存している場合には、申請会社の企業グループの安定的な人的基盤の確保の観点から、その状況を慎重に検討することとなります。特に、常勤役員が出向者である場合には、より慎重に取り扱うこととなります。

その他、以下のような点もポイントといえます。

- 労働組合の状況について
→労働組合との争議などにより、申請会社の企業グループとしての事業運営が著しく滞るような状況にないかどうか。
- 人材教育制度について
→申請会社の企業グループの業務に携わるうえで、特殊な資格や専門的な知識・技能等が必要な場合、そのための人材を育成する研修制度等が整っているかどうか。

(4) 新規上場申請者の企業グループがその実態に即した会計処理基準を採用し、かつ、必要な会計組織が、適切に整備、運用されている状況にあると認められること。

(審査取扱1.(3)c(d))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、開示資料を適正に作成する前提ともなる日常の経理処

理などの実務が適切に行われているかどうか、適切に経理処理等を行うために必要な会計組織が適切に整備されているかどうかを確認します。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

ここでの審査は、ひとつにはフローチャートを中心にして進めていくことになります。

まず、申請会社の経理規程等に定められている会計基準や手続き等に基づいて実務が適切に処理されているかどうかを確認していきます。帳簿等のサンプルに基づいて確認を行っていく中で規程と実務が異なる場合には、申請会社に出向いて、さらに同様の確認を行うとともに、申請会社の会計監査人の見解も参考にしながら審査を進めることになります。

また、会計処理基準が申請会社の実態に即したものであるか否か、その運用が恣意的なものとなっていないか否か、などの観点についても確認します。

会計組織については、その整備状況について、経理部門と財務部門の分離がなされる等、適切な牽制が働く状況となっているか、過度に個人の経験、能力に依拠する状況となっていないか、などの観点について確認します。なお、会計参与設置会社においては、申請会社の会計組織上、会計参与に過度に依存している状況となっていないか否かなどの観点から確認し、必要に応じて会計参与にヒアリングを行います。

また、上場後に適用となる財務報告に係る内部統制報告制度についても対応準備を進めていただく必要があります。会社の規模・業種、上場申請のタイミング等に応じて、その会社に適した準備計画を策定し、上場後に内部統制報告書の提出ができる体制を構築していただく必要があります。

(5) 新規上場申請者の企業グループにおいて、その経営活動その他の事項に関する法令等を遵守するための有効な体制が、適切に整備、運用され、また、最近において重大な法令違反を犯しておらず、今後においても重大な法令違反となるおそれのある行為を行っていない状況にあると認められること。

(審査取扱1.(3)c(e))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、申請会社の企業グループが経営活動を行うにあたってのコンプライアンス（法令遵守）の体制整備の状況を確認します。

まず、申請会社の企業グループの経営活動に関係する法規制、監督官庁等による行政指導の状況を確認します。その上で当該法令等を遵守するための体制として、内部監査、監査役監査等の監査項目に経営活動に関する法規制等の項目が反映されているかどうかについて確認を行います。

なお、過去に法令違反等が発生している場合、当該違反に伴う法的瑕疵の治癒状況及び再発防止体制の整備状況について慎重に確認を行うこととなります。

4. 企業内容等の開示の適正性

申請会社及びその企業グループに係る企業内容等の開示が適正に行うことができる状況にあるか否か審査を行います。

<主な審査項目>

(1) 新規上場申請者の企業グループが、経営に重大な影響を与える事実等の会社情報を適正に管理し、投資者に対して適時、適切に開示することができる状況にあると認められること。

また、内部者取引の未然防止に向けた体制が、適切に整備、運用されている状況にあると認められること。

(審査取扱1.(4) d (a))

【ポイント】

この基準では、申請会社が上場後において、投資者の投資判断に重要な影響を与える会社情報を適時にそして適切に開示できる状況にあるかどうかという点と、インサイダー取引の未然防止の観点から会社情報の公表までの間の情報管理が適切に行える状況にあるかどうかという点を確認します。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

ここで重要な審査項目となるのは月次の予算及び実績の管理です。申請会社ができるだけ早く業績の動向等を的確に把握できるかどうかを確認します。

月次での管理といってもその方法や精度は申請会社のグループにおける事業活動の内容などによって異なることとなりますが、少なくとも公表された業績予想などの将来予測情報に修正の必要があるかどうか、修正の必要がある場合にはどのような修正をするのが把握できることが求められます。

また、福証では、有価証券上場規程において、上場会社は投資家への適時、適切な会社情報の開示が健全な金融商品市場の根幹をなすものであることを十分に認識していただき、常に投資家の視点に立った迅速、正確かつ公平な会社情報の開示を徹底するなど、誠実な業務遂行に努めてもらうことを定めています。従って、上場後の決算短信等の開示など、適時開示に係る規則を遵守し、またその他の要請にも対応できる体制にあるかどうかもここでの審査項目となります。

次にインサイダー取引の未然防止の観点からは、申請会社が内部情報の管理や内部者取引の防止に関する規程を有しているかどうか、またその内容が適切なものかどうか

か、役員・従業員等の会社関係者に対するインサイダー取引防止のための研修を適切に実施しているか、もしくは実施する予定があるかといった点などについて確認します。更に、申請会社が既に他の取引所に上場している場合には、例えば、会社関係者が行う自社株式の売買に係る事前届出時の確認が適切に行われているかなどの運用も併せて確認することとなります。

近年、役員・従業員等の会社関係者がインサイダー取引に関する告発・課徴金納付の対象となるケースは増加傾向にあります。会社関係者がインサイダー取引を行うことは、申請会社の信用を毀損するだけでなく、金融商品市場全体の信頼を低下させる事態にもつながることとなりますので、一層の留意が必要です。

(2) 新規上場申請書類のうち企業内容の開示に係るものについて、法令等に準じて作成されており、かつ、次のa及びbに掲げる事項その他の事項が適切に記載されていると認められること。

- a 新規上場申請者及びその企業グループの財政状態及び経営成績、役員・大株主・関係会社等に関する重要事項等の投資者の投資判断に重要な影響を及ぼす可能性のある事項
- b 新規上場申請者の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項に係る次の(a)から(d)までに掲げる事項
 - (a) 新規上場申請者の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項の内容
 - (b) 許認可等の有効期間その他の期限が法令又は契約等により定められている場合には、当該期限
 - (c) 許認可等の取消し、解約その他の事由が法令又は契約等により定められている場合には、当該事由
 - (d) 新規上場申請者の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項について、その継続に支障を来す要因が発生していない旨及び当該要因が発生した場合に事業活動に重大な影響を及ぼす旨

(審査取扱1.(4) d (b))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、投資者の投資判断の拠り所となる開示資料等を、申請会社が法令等（開示府令等）に照らして適正に作成しているかどうかという点と、その開示資料の内容が申請会社の実情を理解するうえで分かりやすく誤解を生じさせることのない記載となっているかどうかという点を確認します。

これをどのように確認することとなるのかそのポイントを次に概説します。

ここでは「上場申請のための有価証券報告書（Iの部）」を主な審査資料として審査を進めていくことになります。

まず、これが法令等に準じて適正に作成されているかどうかを、次に同業他社等の有価証券報告書と比較し、記載内容や表示方法に異なるものがあるかどうかを確認します。記載に誤りがあると認められる場合等には、資料を訂正していただくこととなりますが、訂正の内容が重要と認められるものや、誤りの原因が申請会社の意図的なもの、訂正あるいは申請会社の開示資料を作成する手続き等の改善が容易にできないものである場合には不適格となります。また、他社の記載と異なる場合は、他社との比較可能性といった観点から、申請会社の会計監査人の意見なども交えて投資者に分かりやすい開示となるよう要請することもあります。

また、申請会社の企業グループの主要な事業活動の前提となる事項（主要な業務又は製商品に係る許可、認可、免許若しくは登録又は販売代理店契約若しくは生産委託契約）が存在する場合は当該事項の内容、許認可等の有効期間や期限がある場合は当該期限、許認可等の取消し等の事由が法令等に定められている場合は当該事由、企業グループの主要な事業活動の前提となる事項の継続に支障を来す要因が発生していない旨及び当該要因が発生した場合に事業活動に重大な影響を及ぼす旨をリスク情報として記載していただくこととなります。

次に、申請会社の企業グループの事業活動の実情に照らして記載された内容が分かりやすいものかどうかの確認を行います。開示資料は多様な投資者が投資判断のために利用するものとなるので、読み方によっては受け取り方が変わってしまうような記載内容や抽象的な表現で一読しただけでは理解しにくい記載内容がある場合には、審査の中で分かりやすい記載内容に変更していただくこととなります。

申請会社が「親会社等」を有している場合には、申請会社は取引関係等を通じて親会社等から様々な影響を受けることが考えられるため、親会社等との取引関係等の情報は、投資者にとって有用な投資情報となります。そのため、親会社等との取引関係等について、分かりやすく記載されているかどうかを確認します。実際の審査においては、例えば、取引関係であれば内容、金額、取引条件及び取引条件の設定方針等について、役員の内兼任関係であれば兼任役員の氏名、役職、兼任理由といった点について、受入出向であれば受入出向の人数、申請会社における役職の状況、業務の安定的な遂行の見地からみた従業員の確保の状況に関する考え方を中心に、記載内容を確認します。また、親会社等の企業グループ内に申請会社の事業内容と類似している事業を営んでいる会社が存在する場合等には、親会社等の企業グループにおける申請会社の役割・位置づけについて、分かりやすく記載されているかどうかを確認します。

開示資料については、まず申請会社自体が丁寧に、かつ、積極的な姿勢で作成していただくことが重要なことは当然ですが、審査の中ではその様な点も確認します。

(3) 新規上場申請者の企業グループが、その関連当事者その他の特定の者との間の取引行為又は株式の所有割合の調整等により、新規上場申請者の企業グループの実態の開示を歪めていないこと。

(審査取扱1.(4) d (c))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、主に申請会社の会社情報、即ち企業内容等の開示の内容を意図的に歪めるような取引行為や傘下の会社への出資の調整が行われていないかどうかを確認します。

これをどのように確認するか、そのポイントを次に概説します。

まず、取引行為については、申請会社の事業活動における各種取引に不自然な内容が認められるような場合や、財務諸表上の勘定科目に不自然な推移が認められるような場合等において、その詳細を更に確認していくこととなります。なお、明らかに申請会社の企業グループの財務諸表等をよく見せることだけを目的に取引を行ったというようなケースが認められれば、この基準に抵触するということになるといえます。

また、出資調整の有無については、まず、申請会社の企業グループの出資構成の確認を行います。この際に、申請会社グループからの出資が100%となっていない場合、つまり、その他の出資者が存在している場合には、その出資の経緯及び理由を確認します。この結果、その他の出資者の出資理由が明確なものでなく、例えば、業績の悪化している子会社を連結対象から外すことを目的としているような場合には、申請会社の企業グループの状況が適切に開示されるようにグループの出資構成の改善を求める場合もあります。

○親会社等を有している場合

(4) 新規上場申請者が親会社等を有している場合（上場後最初に終了する事業年度の末日までに親会社等を有しないこととなる見込みがある場合を除く。）には、当該親会社等の開示が有効であるものとして、次のa又はbのいずれかに該当すること。

a 新規上場申請者の親会社等（親会社等が複数ある場合には、新規上場申請者に与える影響が最も大きいと認められる会社をいうものとし、その影響が同等であると認められるときは、いずれか一つの会社をいう。以下このイ及びロにおいて同じ。）が発行する株券等が国内の金融商品取引所に上場されていること（当該親会社等が発行する株券等が外国の金融商品取引所等において上場又は継続的に取引されており、かつ、当該親会社等又は当該外国の金融商品取引所等が所在する国における企業内容の開示の状況が著しく投資者保護に欠けると認められない場合を含む。）。

b 新規上場申請者が、その経営に重大な影響を与える親会社等（前イに適合する親会社等を除く。）に関する事実等の会社情報を適切に把握することができる状況にあり、新規上場申請者が、当該会社情報のうち新規上場申請者の経営に重大な影響を与えるものを投資者に対して適切に開示することに当該親会社等が同意することについて書面により確約すること。

（審査取扱1.（4）d（d））

【ポイント】

申請会社は、上場後も親会社等との取引関係等を通じて様々な影響を受けることが考えられ、申請会社に投資する投資者にとっては、申請会社に係る企業内容等の情報はもとより、親会社等の情報についても投資判断を行ううえで有用な判断材料となります。

そこで、この基準では、申請会社の上場にあたって親会社等の情報が開示されている状況にあることを求めています。

なお、この基準を適用する親会社等とは、「親会社等」のうち、申請会社に与える影響が最も大きいと認められる会社であり、その影響が同等と認められるときは、いずれか一つの会社となります。

申請会社に与える影響が最も大きいと認められる親会社等の判断にあたっては、申請会社と親会社等とのグループ内での位置付けや親会社等との間における出資、資金、人事、技術、取引等の関係等を参考に判断することになります。

○支配株主等に関する事項、非上場の親会社等の決算情報

親会社、支配株主（親会社を除く。）又はその他関係会社（以下「支配株主等」といいます。）を有する申請会社は、上場申請時に、「支配株主等に関する事項」を提出する必要があります。（注1）

また、上記のうち、親会社等を有する場合で、かつ、当該親会社等が非上場である場合は、前述の「支配株主等に関する事項」に加えて、当該親会社等の事業年度若しくは中間会計期間（注2）又は連結会計年度若しくは中間連結会計期間（注2）に係る直前の決算の内容を記載した書面（以下、「非上場の親会社等の決算情報」といいます。）を、上場申請時に提出する必要があります。（注3）

ただし、上場後最初に到来する事業年度の末日において支配株主等又は非上場の親会社等を有しないことと見込みのある場合は、いずれの書類も、提出の必要はありません。

（注1） 審査期間中に内容に変更があった場合は、最新の内容に更新のうえ、再度提出いただく必要があります。

（注2） 当該親会社等が四半期財務諸表提出会社である場合には、四半期累計期間となります。

（注3） 審査期間中に決算情報が更新された場合は、最新の内容に更新のうえ、再度提出いただく必要があります。

5. その他公益又は投資者保護の観点から福証が必要と認める事項

<主な審査項目>

- (1) 株主の権利内容及びその行使の状況が、次の a 及び b に掲げる事項その他の事項から、公益又は投資者保護の観点で適当と認められること。
- a 株主の権利内容及びその行使が不当に制限されていないこと。
- b 新規上場申請者が買収防衛策を導入している場合には、企業行動規範に関する規則第 10 条各号に掲げる事項を尊重していること。
(審査取扱 1. (5) e (a))

【ポイント】

申請会社が申請対象となる普通株以外に種類株を発行している場合、種類株の内容によっては普通株主の権利内容やその行使を著しく制約することもあることから、当該種類株の内容と普通株主の権利に及ぼすことが想定される影響及びその開示状況について慎重に審査を行うこととなります。

また、買収防衛策の導入に関しては、以下の事項を確認します。

①株主の権利内容及びその行使の状況

申請会社が買収防衛策を導入している場合には、適法性やいわゆる企業価値基準（企業価値を向上させる買収を排除せず、企業価値を毀損する買収を忌避できるような買収防衛策のあり方）に照らした妥当性を十分に検討のうえ行われていることに加え、投資者保護上の観点から、まず、株主の権利内容及びその行使が不当に制限されていないことが求められます。

なお、以下に掲げる行為は、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為に含まれると考えられることから、上場会社として不適格ということになります。

○随伴性のないライツプランの導入

ライツプランのうち、行使価額が株式の時価より著しく低い新株予約権を導入時点の株主等に対し割り当てておくものの導入

(実質的に買収防衛策の発動の時点の株主に割り当てるために、導入時点において暫定的に特定の者に割り当てておく場合を除く。)

このような随伴性のないライツプランが実際に発動されると、新株予約権の割当日より後に株式を取得した株主については、買収者であるか否かにかかわらず、保有している株式の希釈化による著しい損失を被ることになります。また、実際に発動されないまでも、発動が懸念される状況が生じた際には、株式の価格形成が極めて不安定となることが想定されます。そのため、このような随伴性のないライツプランの導入は、価格形成を著しく不安定にするおそれがあるとともに、株主の財産権を不当に毀損することから、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為と取り扱います。従って、このような随伴性のないライツプランを導入している会社は上場会社として不適格ということになります。

他方、いわゆる信託型ライツプランでは、新株予約権が当初信託銀行に対して発行され、買収者が出現し、所定の発動事由が充足された後にはじめて、信託銀行から発動の際の株主に対して交付される仕組みであり、その結果、新株予約権の発行後に株主となった者も含め、発動の際の株主は等しく新株予約権の交付を受けられます。このような実質的に随伴性が確保されたライツプランの導入は、事前警告型や条件決議型など導入時点で新株予約権の発行を伴わない買収防衛策と随伴性の点で差異がないことから、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為に含まれないものとして取り扱います。

○デッドハンド型のライツプランの導入

株主総会で取締役の過半数の交代が決議された場合においても、なお廃止又は不発動とすることができないライツプランの導入

いわゆるデッドハンド型のライツプランについては、企業価値防衛指針において、企業価値を向上する買収提案さえも実現しない、企業価値基準に反する買収防衛策であるとされています。

また、このような買収防衛策を導入している会社の株式は、事実上経営者を交代させるといふ株主の権利の行使が不当に制限された状態にあることから、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為に含まれるものとして取り扱います。従って、デッドハンド型のライツプランを導入している会社は上場会社として不適格ということになります。

○拒否権付種類株式の発行

拒否権付種類株式のうち、取締役の過半数の選解任その他の重要な事項について種類株主総会の決議を要する旨の定めがなされたものの発行に係る決議又は決定（会社の事業目的、拒否権付種類株式の発行目的、権利内容及び割当対象者の属性その他の条件に照らして、株主及び投資者の利益を侵害するおそれが少ないと本所が認める場合を除く。）

※ 持株会社である申請会社の主要な事業を行っている子会社が拒否権付種類株式（会社法第108条第1項第8号）又は取締役選任権付種類株式（会社法第108条第1項第9号）を当該申請会社以外の者を割当先として発行する場合において、当該種類株式の発行が当該申請会社に対する買収の実現を困難にする方策であると本所が認めるときは、当該申請会社が重要な事項について種類株主総会の決議を要する旨の定めがなされた拒否権付種類株主を発行するものとして取り扱う。

取締役の過半数の選解任その他の重要な事項について種類株主総会の決議を要する旨の定めがなされた拒否権付種類株式の発行は、取締役の選解任などの株主にとって重要な権利を不当に制限されることから、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為に含まれるものとして取り扱います。従って、このような拒否権付種類株式を発行している会社は、原則、上場会社として不適格ということになります。

ただし、「会社の事業目的、拒否権付種類株式の発行目的、割当対象者の属性及び権利内容その他の条件に照らして、株主及び投資者の利益を侵害するおそれが少ないと本所が認める場合」には、例外的にその発行が許容されます。この要件に該当する可能性がある場合としては、民営化企業が、その企業行動が国の政策目的に著しく矛盾することがないよう、国を割当先として拒否権付種類株式を発行するような場合が考えられます。

また、申請会社が持株会社である場合には、その子会社による申請会社以外の者に対する拒否権付種類株式又は取締役選任権付種類株式の発行についても、株主の権利内容及びその行使が不当に制限される行為に含まれる可能性があります。

②買収防衛策の導入に係る遵守事項

申請会社が買収防衛策を導入している場合には、株主の権利内容及びその行使が不当に制限されていないことに加え、企業行動規範に関する規則第10条各号に掲げる事項を遵守していることが求められます。

○開示の十分性

買収防衛策に関して必要かつ十分な適時開示を行うこと

買収防衛策の適時開示にあたっては、株主による買収防衛策に対する賛否の判断及び投資者による投資判断のための十分な基礎となる情報が提供される必要があります。

○透明性

買収防衛策の発動及び廃止の条件が、経営者の恣意的な判断に依存するものでないこと

買収防衛策の発動及び廃止の条件が、経営者の判断に依存するものである場合には、その判断過程が不透明であることなどにより、経営者によって発動・廃止等が恣意的に決定されるおそれがあります。これは、企業価値基準の観点から不相当であるのみならず、投資者に対して十分な投資判断材料が与えられないこととなり、投資者は会社の動向に関して不透明な状態での売買を強いられる結果となります。

そのため、買収防衛策の発動及び廃止の条件は、経営者の恣意的な判断に依存するものでないことが求められます。

○流通市場への影響

株式の価格形成を著しく不安定にする要因その他投資者に不測の損害を与える要因を含む買収防衛策でないこと

買収防衛策の内容そのものに、株価形成を著しく不安定にする、投資者の保有している株式の価値を低下させるなどの要素がないことが求められます。

○株主の権利の尊重

株主の権利内容及びその行使に配慮した内容の買収防衛策であること

買収防衛策には様々な形態が考えられますが、そのなかには、買収者を含む株主の議決権の構造を変更する方法や、議決権以外の財産権の毀損を伴う方法もあります。そのため、買収防衛策の導入にあたっては、株主の権利内容及びその行使に配慮していただく必要があります。

③その他買収防衛策導入にかかわる留意点

その他、申請会社が買収防衛策を導入している際の留意点は次のとおりです。

○開示上の留意点

買収防衛策については、プレスリリース及び申請会社ホームページへの掲載を通じて、詳細な開示を行ってください。また、「上場申請のための有価証券報告書

（Iの部）」及び「コーポレート・ガバナンスに関する報告書」においては、買収防衛策の導入の目的及びスキームの概要を簡潔に記載してください（なお、「コーポレート・ガバナンスに関する報告書」においては、買収防衛策の詳細を開示したホームページのURLを併せて掲載してください。）。

プレスリリース及び申請会社ホームページにおいては、次の事項を開示することが求められます。

- 買収防衛策導入の目的
- スキームの内容
- 買収者出現時の手続
- 株主、投資者に与える影響

※ スキームの内容については、特に発動・廃止等の判断主体やその判断基準について詳細に記載するとともに、買収防衛策の合理性を高めるための工夫（例えば、導入に際しての総会決議、全株式・全現金買収の場合には消却するといった客観的な廃止条件の設定、独立社外者の判断が重視される委員会の設置、第三者専門家の意見の取得、サンセット条項（定期的に買収防衛策の内容や導入の是非を総会などで見直す条項）などの定期的な見直し条項、取締役の選解任要件及び任期等）についてわかりやすく、記載していただくことが必要です。

※ 買収防衛策についての開示の表題には、「買収防衛策」という文字を必ず入れてください。

○買収防衛策の類型ごとの留意点

買収防衛策の導入に伴う留意点としては、買収防衛策の類型ごとに、次のような点が考えられます。

a. ライツプラン

• 株主の総体的意思

買収防衛策の廃止又は不発動の判断にあたって株主の意思（個々の株主の意思ではなく、株主総会決議によって示されるような総体的な株主意思）が反映される仕組みになっていることは、買収防衛策の適切な運用の観点から非常に重要です。

そこで、ライツプランがデッドハンド型に該当しないかどうかに加え、取締役の選解任に関する株主総会の決議要件や取締役の任期などの確認を通じて、1回の株主総会で取締役の過半数を支配することが困難となっていないか確認します。

• 発動等の判断の枠組み

発動等の判断については、経営者の恣意的な判断に依存する不透明なものではないことが求められます。

ライツプランの発動及び廃止又は不発動の実質的な判断主体（独立委員会等の勧告に基づいて取締役会が決定する場合における当該独立委員会等を含みません。）の判断の公正性・中立性は、投資者にとって非常に重要な情報です。そこで、当該判断主体について、経営者からの独立性、専門性（企業価値に関する知識の不足を補うための専門家の関与や独立調査権限等を含みます。）、会社に対する責任（例えば委員会における取締役・監査役と社外有識者との公正割合など）といった事項について、十分な開示が行われているか確認します。

また、判断主体の公正性・中立性が上記の手続きによって十分に確認できない場合には、客観的な発動及び廃止又は不発動の条件や判断基準が開示されているかについて確認します。

- ・流通市場に与える影響

買収防衛策は、株式の価格形成を著しく不安定にする等、投資者に不測の損害を与える要因を含まないことが求められます。

ライツプランの発動の決定がなされ、株式の割当を受けるべき株主が確定した後においてもなお発動が中止される可能性がある場合には、割当対象株主が確定した後の株式の価格形成が不安定になるおそれがありますが、買収者との対等な交渉を実現するというライツプランの目的に照らすと、発動の決定後に買収が中止された場合や買付条件の引上げにより両社が合意に至った場合に発動を中止できることには、企業価値・株主利益向上の観点から意義があるので、このような可能性がある場合にはその旨の開示が十分になされていることを確認します。

また、株価形成を不安定にするその他の要因がスキームに内在しないかどうかについても確認します。

- b. 事前警告（大量買付ルールの設定）

いわゆる事前警告型の買収防衛策では、買収者が遵守すべきルール（買収者に関する情報の提供やその手続等を定めたルール）を申請会社が独自に定め、将来の買収者に対してその遵守を求める場合があります。

このような買収防衛策の開示にあたっては、当該ルールの合理性についての株主・投資者の判断に資するため、当該ルールの内容がわかりやすく開示されることが求められます。

具体的なルールの内容は、ルールの運用主体、提出情報の内容や提出等の手続、買収者が大量買付ルールを守った場合・守らなかった場合それぞれの会社の対応などであり、これらのルールの内容がわかりやすく記載されているかについて確認するとともに、ルールの合理性（株主・投資者に対する情報提供の観点からみて過剰な情報を求めているか、検討期間が過度に長期となるおそれはないか、ルール違反に対する対抗措置が過剰ではないか等）に関する説明が十分になされているかについて確認します。

なお、大量買付ルールの前警告を設定した買収防衛策であっても、対抗措置としてライツプランに相当する措置（すなわち買収者以外の株主であることを行使又は割当の条件とする新株予約権の株主割当等）を将来行う可能性があるものについては、その態様に応じて、その旨と前記 a に準拠した事項を開示していただく必要があります。

c. 種類株式等の発行

種類株式又は新株予約権の発行により上場株式の株主の議決権が制限される可能性や財産権が毀損される可能性がある場合については、株主の権利の尊重が図られているか確認します。

(用語の定義)

買	収	会社に影響力を行使しうる程度の数の株式を取得する行為
買	収	防衛策
		株式会社が資金調達などの事業目的を主要な目的とせずに新株又は新株予約権の発行を行うこと等により自己に対する買収の実現を困難にする方策のうち、経営者にとって好ましくない者による買収が開始される前に導入されるもの
導	入	買収防衛策としての新株又は新株予約権の発行決議を行う等買収防衛策の具体的内容を決定すること
発	動	買収防衛策の内容を実行することにより、買収の実現を困難にすること
		(買収防衛策の) 廃止
		買収防衛策として発行された新株又は新株予約権を消却する等導入された買収防衛策を取り止めること
ライツ	プラン	買収者以外の株主であることを行使又は割当の条件とする新株予約権を株主割当等の形で発行する買収防衛策

(注1) ライツプランを除き、経済産業省、法務省による「企業価値・株主共同の利益の確保又は向上のための買収防衛策に関する指針」(企業価値防衛指針)と同じ定義です。

(注2) 上場制度上の「買収防衛策」は、いわゆる平時導入の買収防衛策を意味します。

(2) 新規上場申請者の企業グループが、経営活動や業績に重大な影響を与える係争又は紛争等を抱えていないこと。
 (審査取扱 1. (5) e (b))

【ポイント】

この基準に基づく審査では、経営活動や業績等に重大な影響を与える可能性のある係争又は紛争の有無を確認します。

申請会社の企業グループが係争又は紛争事件を実際に抱えており、その結果によっては経営活動や業績等に重大な影響を与える場合には、投資対象物件として投資者に提供することは適当でないと考えられます。そのため、当該係争又は紛争事件の内容及び業績等に与える影響等について慎重に審査を行うこととなります。

(3) 新規上場申請者の企業グループが反社会的勢力による経営活動への関与を防止するための社内体制を整備し、当該関与の防止に努めていること及びその実態が公益又は投資者保護の観点から適当と認められること。

(審査取扱1.(5) e (c))

【ポイント】

暴力団、暴力団員又はこれらに準ずる者（以下「暴力団等」といいます。）などの反社会的勢力が新規上場申請者の企業グループの経営活動に関与している場合、当該新規上場申請者は上場物件として不適当と考えられます。

この場合の関与とは、新規上場申請者の企業グループの経営活動に反社会的勢力が直接関与している場合に限りません。すなわち、新規上場申請者の企業グループ、役員又は役員に準ずる者、主な株主及び主な取引先（以下「新規上場申請者グループ及び関係者」といいます。）が反社会的勢力である場合だけではなく、例えば、新規上場申請者グループ及び関係者が資金提供その他の行為を行うことを通じて反社会的勢力の維持、運営に協力若しくは関与している場合、新規上場申請者グループ及び関係者が意図して反社会的勢力と交流を持っている場合など、実態として反社会勢力が新規上場申請者の企業グループの経営活動に関与しているときには、上場物件としては不適当と考えられます。

新規上場申請者においては、これら反社会的勢力の経営活動への関与を防止するため、新規上場申請者グループ及び関係者、その他経営活動を行うにあたっての関係者の状況を定期的に把握し、また、新たな関係を構築する場合には適切な確認を行うとともに、問題発生時の対処方法を明確とするなど、新規上場申請者が自ら反社会的勢力を排除するために必要な体制整備を図る必要があります。なお、体制整備にあたっては、「企業が反社会的勢力による被害を防止するための指針」（平成19年6月19日犯罪対策閣僚会議幹事会申合せ）等を踏まえて検討することが望まれます。

当該項目の審査においては、上記の考え方を踏まえ、新規上場申請者の企業グループの反社会的勢力排除のための体制を確認するとともに、その実態（新規上場申請者の企業グループの経営活動への関与の有無）が公益又は投資者保護の観点から適切であるかを確認することとなります。

なお、近年、暴力団等と密接な関係を有しその活動に協力している者などを介在させ、新規上場申請者の企業グループへの関与を図る反社会勢力が存在すると言われていたことから、こうした関係について懸念される者が新規上場申請者の企業グループに関与している場合についても、審査の対象となります。

<p>(4) その他公益又は投資者保護の観点から適当と認められること。 (審査取扱1.(5) e (e))</p>

【ポイント】

申請会社の事業目的や事業内容が公序良俗に反する場合又は法律等に違反する場合は、投資対象物件として投資者に提供することは適当でないと考えられます。

この他、公益又は投資者保護の観点から必要と認められる事項について確認を行います。例えば次のような事項があげられます。

- 再建計画の遂行途上にある会社から上場申請が行われる場合には、当該計画の定めによる株主の権利の制約、経営管理組織の整備・運用状況等が投資者保護上問題ないかどうかを含め審査を行うこととなります。
- MBO（Management Buy-Out）により非公開化した会社から再上場申請が行われる場合には、市場利用目的の健全性や投資者保護等の観点から、MBO 時の買付け価格の適正性や開示の妥当性、MBO の目的（非公開化の目的）の合理性や MBO により実現しようとした計画の進捗状況などについて慎重に審査を行うこととなります。
- 申請会社は、新たに金融商品市場に参加する者として、その健全な発展に寄与する行動をとることが適切と考えられます。よって、例えば、申請会社が組織的に金融商品取引法に違反する行為を行っている場合などでは、上場物件としては不適当と考えられます。

V 上場に伴う費用

1. 上場申請時の費用

上場申請に際しては、上場審査料100万円を福証に納入することになります。(規取扱11.(1))

(注) 上場審査料及び以下に説明する上場手数料、年賦課金、TDnet利用料は消費税の課税対象となっているため、上記のほかに消費税に相当する額を福証に納入することとなります。

2. 新規上場時の費用

新規上場時には、以下の上場手数料(定額+定率)を納入することとなります。(上場手数料及び年賦課金等に関する規則第2条)

○上場手数料の算出方法

[定 額] 300万円

[定 率] 以下の①及び②に掲げる金額の合計金額となります。

(上限2,000万円)

①上場申請に係る株券の公募数に公募価格を乗じて得た金額の
万分の2

②上場申請に係る株券の売出数に売出価格を乗じて得た金額の
万分の1

3. 上場後の費用

(1) 年賦課金

年賦課金は、以下の①及び②に掲げる金額の合計金額となります。

(上場手数料及び年賦課金等に関する規則第3条)

①上場時価総額について

- a 50億円以下…………… 6万円
- b 50億円を超え250億円以下…………… 12万円
- c 250億円を超え500億円以下…………… 18万円
- d 500億円を超えるもの…………… 24万円

②本所のみを上場する会社…………… 36万円

上場後の年賦課金は、所定の額を毎年2月と8月に分けて、福証に納入することになります。

ただし、上場直後の年賦課金については、その年の1月1日から6月末日までの間に上場された場合には半額を、7月1日から12月末日までの間に上場された場合には全額を免除します。

- (例) 3月に上場された場合……………納入開始は同年8月
- 9月に上場された場合……………納入開始は翌年2月

(2) 上場手数料

上場後、新たに株券を発行する場合には、福証にその都度上場を申請することとなります。その際に納入することとなる上場手数料は、1株当たりの発行価格に新たに上場する株式数を乗じて得た金額の万分の2です(上限6,000万円)。

(3) TDnet 利用料

本所の単独上場会社並びに東京証券取引所、大阪証券取引所及び名古屋証券取引所以外の証券取引所との重複上場会社につきましては、TDnet 利用料として、年額12万円を、年2回に分けて、8月末日と翌年2月末日に半額ずつ納入していただきます。

ただし、その年度において、新規上場した上場会社、上場廃止が決定した上場会社、東京証券取引所又は名古屋証券取引所と重複上場することとなった上場会社につきましては、当該年度分の利用料を月割計算させていただきます。

Ⅵ 上場前の公募又は売出し等について

福証では、国内の他の金融商品取引所に上場していない未上場会社が福証へ上場申請する場合、株式公開の公正性を確保する観点から、「上場前の公募又は売出し等に関する規則」により一定の規制を行っています。これは、上場の時期等の情報を知り得る立場にある一部特定者が、上場に際して短期間に利益を得ることを防止することを目的としたものであり、次の3つの事項がその主な内容となっています。

1. 上場前の公募・売出しに関する事項
2. 上場前の株式等の譲受け又は譲渡に関する事項
3. 上場前の第三者割当等による募集株式の割当等に関する事項

《適用範囲》

次に該当する者を除く全ての申請会社に適用します。

- (1) 国内の他の金融商品取引所に上場されている内国株券等の発行者
- (2) テクニカル上場の規定の適用を受ける申請会社
- (3) 外国の金融商品取引所等において上場又は継続的に取引される内国株券等の発行者
- (4) 上場会社、国内の他の金融商品取引所に上場されている株券等の発行者又は外国の金融商品取引所等において上場又は継続的に取引される内国株券等の発行者の人的分割によりその事業を承継する会社（当該承継する事業が上場申請者の事業の主体となる場合に限る。）であって、当該人的分割前に上場申請を行う場合の申請会社

1. 上場前の公募又は売出しについて

(1) 公募又は売出予定書の提出

新規上場に際して公募又は売出し（以下、「上場前の公募等」といいます。）を行う場合には、申請会社及び元引受会員（注）は、上場申請後遅滞なく「公募又は売出予定書」1部を福証に提出する必要があります。

（注）元引受会員は、上場前の公募等に関して元引受契約を締結する証券会社である福証の会員をいいます。なお、福証の会員が、上場前の公募等に関して元引受契約を締結しない場合においては、上場前

の公募等に関して募集又は売出しの取扱いを行うこととなる契約を締結する福証の会員を元引受会員とみなします。

(2) 上場前の公募等の手続き

上場前の公募等を行う場合には、次のいずれかの手続きを行うものとします。

- a. ブック・ビルディング（規則に従って行う上場前の公募等に係る投資者の需要状況の調査）
- b. 競争入札（規則に従って行う競争入札の方法による上場前の公募等）

(3) 公開価格の決定

a. ブック・ビルディングを行う場合

申請会社及び元引受会員は、ブック・ビルディングにより把握した投資者の需要状況に基づき、上場日までの期間における株式相場の変動等により発生し得る危険及び需要見通し等を総合的に勘案して、上場前の公募等の価格（以下「公開価格」といいます。）を決定するものとします。

【ブック・ビルディングの具体的な手続き】

○ 指針の策定

- 元引受会員は、上場前の公募等に係る投資者の需要状況を正確に把握するため、ブック・ビルディングの方法に関する指針を策定し、それに基づいてブック・ビルディングを行うものとします。
- 元引受会員は、このブック・ビルディングの方法に関する指針を書面により公表するとともに、福証に通知する必要があります。

○ 公開価格に係る仮条件の決定等

- 申請会社及び元引受会員は、申請会社の財政状態及び経営成績並びに有価証券に対する投資に係る専門知識及び経験を有する者の意見その他公開価格の決定に際し参考となる資料及び意見を総合的に勘案し、公開価格に係る仮条件（投資者の需給状況の調査を行うに際して投資者に提示する価格の範囲等をいいます。）を決定します。
- 元引受会員は、公開価格に係る仮条件を決定した場合には、直ちに当該仮条件及び決定の理由等を書面により公表するとともに、当該書面の写しを福証に提出する必要があります。

○ 需要状況の調査の記録の保存等

- 元引受会員は、上場前の公募等の申込期間終了の日から5年間、ブック・ビルディングにより把握した需要状況についての記録を保存する必要があります。
- 元引受会員のうち主たるものは、上場前の公募等の申込期間から5年間、ブック・ビルディングにより把握した需要状況のすべてを集約した結果についての記録を保存する必要があります。
- なお、元引受会員は、上記の記録について福証が必要に応じて行う提出請求又は検査に応じなければなりません。

(注) 投資者の計算によらないことが明らかな需要や一人の投資者の需要が重複している場合の重複分の需要等、上場前の公募等における配分の対象とならないことが明らかに見込まれる需要については、ブック・ビルディングにより把握すべき需要に含めることはできません。

b. 競争入札を行う場合

申請会社及び元引受会員は、競争入札の落札加重平均価格その他の競争入札の実施状況に基づき、上場日までの期間における株式相場の変動により発生し得る危険及び需要見通し等を総合的に勘案して、公開価格を決定するものとします。

c. 公開価格の決定等

申請会社及び元引受会員は、ブック・ビルディング又は競争入札により公開価格を決定した場合には、直ちに公開価格の決定及び決定の理由等を書面により公表するとともに、当該書面の写しを福証に提出するものとします。

(4) 上場前の公募等に係る配分

元引受会員は、上場前の公募等に係る配分を不特定多数の者を対象として公正かつ公平に行うため、配分の方法及び配分に関する制限等に関する指針を策定し、それに基づいて配分を行うものとします。

また、元引受会員は、この配分の方法等に関する指針を書面により公表するとともに、福証に通知するものとします。

(5) 公募又は売出実施通知書の提出

元引受会員は、原則として上場前の公募等の申込期間終了の日から起算して3日目（休業日を除く。）の日までに「公募又は売出実施通知書」1部を福証に提出するとともに、当該上場前の公募等の内容を申請会社に通知します。

その際、元引受会員が2社以上ある場合には、このうちの1社が代表して、「公募又は売出実施通知書」を福証に提出することができます。

なお、「公募又は売出実施通知書」は、名義の如何を問わず、その計算が実質的に帰属する者を対象として記載します。

また、元引受会員は、上場前の公募等の申込期間終了の日から5年間、株式の取得者の住所、氏名及び株式数等についての記録を保存し、福証が必要に応じて行う提出請求又は検査に応じなければなりません。

(6) その他

a. 非会員等による元引受契約等の締結の取扱い

上場前の公募等について非会員証券会社又は外国証券業者（外国の証券業者又は証券業を営む外国の銀行をいいます。）が元引受契約又は募集若しくは売出しの取扱いを行うこととなる契約を締結する場合は、上場前の公募等の公正を確保するため、申請会社は、当該非会員証券会社又は外国証券業者と「上場前公募規則」の趣旨の遵守について福証が必要と認める事項を内容とする契約を締結し、その写しを福証に提出します。

b. 同時に上場申請が行われた場合の上場前の公募等

福証と国内の他の金融商品取引所に同時に上場申請を行った申請会社の上場前の公募等について、当該他の金融商品取引所の会員又は取引参加者である非会員証券会社が元引受契約を締結する場合には、申請会社は、当該非会員証券会社と福証が必要と認める書面を元引受会員にへ提供すること等を内容とする契約を締結するとともに、その写しを福証に提出するものとしします。

c. 上場前の公募等に関する金融商品取引所の指定

福証と国内の他の金融商品取引所に同時に上場申請を行った申請会社及び元引受会員は、同時に上場申請を行った金融商品取引所のうちいずれか1ヶ所の金融商品取引所を、上場前の公募等に関して主たる業務を行うものとして指定し、これを福証に通知するものとしします。

d. 不適正な公募等に対する措置

福証は、上場前の公募等の実施状況等から上場前の公募等が適正に行われていないと認められる場合には、上場申請の受理を取消し、再配分の要請並びにその事実経緯及び改善措置を記載した報告書の提出請求など、必要な措置をとることができます。

2. 上場前の株式等の譲受け又は譲渡について

(1) 上場前の株式等の移動の状況に関する記載

特別利害関係者等（注1）が上場申請日の直前事業年度の末日の2年前の日（注2）から上場日の前日までの期間において、申請会社の発行する株式又は新株予約権の譲受け又は譲渡（以下「株式等の移動」）を行っている場合には、当該株式等の移動の状況を福証が適当と認める書類（注3）に記載する必要があります。

（注1）「特別利害関係者等」とは、次に掲げる者をいいます。

- ① 申請会社の特別利害関係者（開示府令第1条第31号イに規定する特別利害関係者）
- ② 申請会社の大株主上位10名（申請会社の従業員持株会を除きます。）
- ③ 申請会社の人的関係会社（開示府令第1条第31号ハに規定する人的関係会社）及び資本的関係会社（開示府令第1条第31号ハに規定する資本的関係会社）並びにこれらの役員
- ④ 証券会社（外国証券会社を含みます。）並びにその役員、人的関係会社（開示府令第1条第31号ハに規定する人的関係会社）及び資本的関係会社（開示府令第1条第31号ハに規定する資本的関係会社）

（注2）例えば、上場申請日の直前事業年度の末日が3月31日の場合、その2年前の4月1日をいいます。

（注3）福証が適当と認める書類とは、「Iの部」をいい、申請会社は、当該「Iの部」の中の「株式公開情報 第1 特別利害関係者等の株式の移動状況」において、価格の算定根拠を記載するものとします。

(2) 上場前の株式等の移動に関する記録の保存

申請会社は、上場日から5年間、上場前の株式等の移動の状況に関する記載の内容についての記録を保存するものとします。

申請会社は、この記録について、福証が必要に応じて行う提出請求に応じなければなりません。

なお、申請会社が記録の提出に応じない場合、福証は、当該申請会社の名称及び提出請求に応じない旨を公表することができます。

また、福証は、提出された記録を検討した結果、株式等の移動の状況に関する記載の内容が明らかに正確でなかったと認められるときは、当該申請会社及び幹事会員の名称並びに当該記載内容が正確でなかったと認められる旨を公表することができます。

3. 上場前の第三者割当等による募集株式等の割当等について

(1) 第三者割当等による募集株式の割当及び所有に関する規制について

- a. 申請会社が、直前事業年度の末日の1年前の日以後上場日の前日までの間において、第三者割当等の方法による募集株式の割当を行っている場合は、割当を受けた者は、原則として、割当てを受けた日から上場日以後6ヶ月（1年に満たない場合には割当株式に係る払込期日又は払込期間の最終日以後1年間）を経過する日まで割当新株を継続して所有する必要があり、かつ、申請会社と割当を受けた者との間で当該継続所有等必要と認める事項について書面による確約（福証への確約書の提出）が必要です。

<必要と認める事項>

- ①継続所有
- ②譲渡を行う場合の申請会社への報告
- ③譲渡を行う場合の福証への報告書の提出
- ④所有状況についての福証からの照会に対する申請会社の福証への報告
- ⑤所有状況等についての福証からの照会に対する割当を受けた者の申請会社への報告
- ⑥公衆縦覧の同意
- ⑦その他福証が必要と認める事項

なお、確約書の提出時期は、上場申請日前に募集株式の割当を行っている場合は上場申請日に、上場申請日以後に募集株式の割当を行っている場合は割当後遅滞なく提出していただきます。

ただし、上場承認日の前日を超えることはできません。

(2) 第三者割当等による募集新株予約権の割当等について

申請会社が、直前事業年度の末日の1年前の日以後上場日の前日までの間において、第三者割当等の方法による募集新株予約権の割当を行っている場合についても、(1)と同様に規制されます。

役員や従業員等に対して報酬として割り当てた新株予約権については、次の(3)のとおりとなります。

(3) ストックオプションとしての新株予約権の割当等について

ストックオプションとしての新株予約権とは、申請会社が、役員や従業員等に報酬として割り当てた新株予約権（上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日以後に割り当てられたものに限る。）であって、以下の(a)及び(b)を満たす場合における当該新株予約権をいいます。

(注) 「役員又は従業員等」とは、①申請会社の役員又は従業員、②申請会社の子会社の役員又は従業員をいいます。ここでの役員とは役員持株会を含み、取締役、会計参与、監査役、執行役（理事及び監事その他これらに準じる者を含みます。）

なお、弁護士、会計士、顧問、大学教授等の会社協力者等や契約社員及び入社前の者は「役員及び従業員等」には該当しません。

(a) 申請会社とストックオプションとして新株予約権の割当を受けた役員又は従業員等との間で、継続所有（原則として当該新株予約権の割当日から上場日の前日又は当該新株予約権の行使を行う日のいずれか早い日まで）等福証が必要と認める事項について書面による確約を行っていること。

<必要事項>

①継続所有

- ②譲渡を行う場合の福証への報告書の提出
- ③所有状況についての福証からの照会に対する申請会社の福証への報告
- ④所有状況等についての福証からの照会に対する割当を受けた者の申請会社への報告
- ⑤公衆縦覧の同意
- ⑥その他福証が必要と認める事項

(b) 福証が定めるところにより必要と認める書面が提出されていること

①提出書面

- ・ 継続所有等に係る確約を証する書面
- ・ 申請会社が役員又は従業員等に取得させる目的で新株予約権の割当てを行うものであることその他割当に関する事項を記載した取締役会の決議の内容を証する書面
- ・ 申請会社と申請会社からストックオプションとしての新株予約権の割当を受けた役員又は従業員等との間において、当該役員又は従業員等が原則として当該新株予約権を譲渡しない旨の契約を締結していること又は当該新株予約権の譲渡につき制限を行っていることを証する書面

②提出時期

- ・ 上場申請日前にストックオプションとしての新株予約権の割当を行っている場合は、上場申請日までに提出が必要です。
- ・ 上場申請日の後にストックオプションとしての新株予約権の割当を行っている場合は、当該新株予約権の割当後遅滞なく提出します。ただし上場承認日の前日を超えることはできません。

また、ストックオプションとしての新株予約権の行使又は転換（上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日以後に割り当てられたものに限る。）によって交付を行った株式又は新株予約権については、上場日の前日まで（1）と同様の規制を受けます。

上 場 審 査 基 準

(第4条・第6条関係)

項 目	Q-Board	本 則 市 場
株 主 数	上場時 200 人以上	上場時 300 人以上
流通株式数及び公募等の実施	(上場時に 500 単位以上の公募)	流通株式数が上場時 2,000 単位以上かつ上場株式数の 25%以上 又は 上場日の前日までに公募又は売出しを 1,000 単位又は上場株式数の 10%のいずれか多い株式数以上
上 場 時 価 総 額	上場時の時価総額が 3 億円以上	上場時の時価総額が 10 億円以上
売 上 高	上場対象となる事業の売上高が計上されていること	—
事 業 継 続 年 数	取締役会設置後 1 年以上継続して事業活動を行っていること	取締役会設置後 3 年以上継続して事業活動を行っていること
純 資 産 の 額 (連 結)	上場時 正 (単体が負でないこと)	上場時に 3 億円以上 (単体が負でないこと)
利 益 の 額 (連 結 経 常 利 益 金 額)	—	最近の 1 年間は 5 千万円以上
虚偽記載又は不適正意見等	<ul style="list-style-type: none"> 最近事業年度及びその直前事業年度の監査報告書(最近 1 年間を除く)において、「無限定適正」又は「限定付適正」 最近 1 年間に終了する事業年度の監査報告書が「無限定適正」かつ中間監査報告書が「有用な情報を表示」又は四半期レビュー報告書が「無限定の結論」 上記にかかる有価証券報告書等に「虚偽記載」なし 	<ul style="list-style-type: none"> 最近 2 年間に終了する事業年度の監査報告書(最近 1 年間を除く)において「無限定適正」又は「限定付適正」 最近 1 年間に終了する事業年度の監査報告書が「無限定適正」かつ中間監査報告書が「有用な情報を表示」又は四半期レビュー報告書が「無限定の結論」 最近 2 年間に終了する事業年度の有価証券報告書等に「虚偽記載」なし
上場会社監査事務所による監査	最近 2 年間の財務諸表等について上場会社監査事務所の監査を受けていること	
株式事務代行機関の設置	福証承認の株式事務代行機関(株主名簿管理人)に委託していること	
単 元 株 式 数	上場のときに 100 株となる見込みのあること	
株 式 の 譲 渡 制 限	株式の譲渡につき制限がないこと	
振替機関における取扱い	指定振替機関の振替業における取扱いの対象であること又は対象となる見込みのあること	

※国内の取引所に既に上場している場合は、内部統制報告書に「評価結果を表明できない」旨の記載なし・内部統制監査報告書に「意見の表明をしない」旨の記載なし

上 場 廃 止 基 準

項 目		Q-Board	本 則 市 場
株 主 数		100人未満で1年以内に100人以上とならない時	150人未満で1年以内に150人以上とならない時
流 通 株 式	流通株式数	—	1,000単位未満で1年以内に1,000単位以上とならない時
	流通株式比率	—	上場株式数の5%未満である場合
売 買 高		月平均売買高が4単位未満	月平均売買高が2単位未満
上 場 時 価 総 額		上場時価総額が2億円未満	上場時価総額が5億円未満
業 績		4期連続で営業損失及び営業キャッシュ・フローが負である場合に、1年以内に営業利益又は営業キャッシュ・フローが正にならないとき	—
債 務 超 過		債務超過の場合1年以内に解消しない時	
銀 行 取 引 の 停 止		手形等が不渡りになった場合等	
破 産 手 続 、 再 生 手 続 又 は 更 生 手 続		破産手続、再生手続若しくは更生手続を必要とするに至った場合又はこれに準ずる状態になった場合	
事 業 活 動 の 停 止		事業活動を停止した場合又はこれに準ずる状態になった場合	
不 適 当 な 合 併 等		非上場会社の吸収合併又はこれに類する行為等を行った場合	
支 配 株 主 と の 取 引 の 健 全 性 の 毀 損		第三者割当により支配株主が異動した場合において、3年以内に支配株主との取引に関する健全性が著しく毀損されていると認めるとき	
有 価 証 券 報 告 書 又 は 四 半 期 報 告 書 の 提 出 遅 延		金融商品取引法で定める期間の経過後1か月以内に提出しなかった場合	
虚 偽 記 載 又 は 不 適 正 意 見 等		「虚偽記載」を行っている場合、又は、「不適正意見」等が記載されている場合で、直ちに廃止しなければ市場の秩序を維持することが困難であることが明らかに認められる場合	
特 設 注 意 市 場 銘 柄 等		特設注意市場銘柄に指定され改善の見込みがないと認められる場合等	
上 場 契 約 違 反 等		上場契約について重大な違反を行った場合又は上場契約の当事者でなくなった場合	
株 式 事 務 代 行 機 関 へ の 委 託		株式事務代行機関（株主名簿管理人）に委託しないこととなった場合又は確実となった場合	
株 式 の 譲 渡 制 限		株式の譲渡につき制限を行うこととした場合	
完 全 子 会 社 化		株式交換又は株式移転により他の会社の完全子会社となる場合	
指 定 振 替 機 関 に お け る 取 扱 い		指定振替機関の振替業における取扱いの対象とならないこととなった場合	
株 主 の 権 利 の 不 当 な 制 限		株主の権利内容及びその行使が不当に制限されていると認めた場合	
全 部 取 得		株式の全部を取得する場合	
反 社 会 的 勢 力 の 関 与		反社会的勢力の関与を受けているものとして本所が定める関係を有している事実が判明した場合において、その実態が本所の市場に対する株主及び投資者の信頼を著しく毀損したと本所が認めるとき	
そ の 他		前各号のほか、公益又は投資者保護のため、本所が当該銘柄の上場廃止を適当と認めた場合	

本則市場への新規上場申請に伴う提出書類一覧

申請に当たって提出いただく書類は、以下に記載するとおりです。それぞれの書類については、上場申請時又は提出要件に該当した都度ご提出していただくこととなります。

(留意点)

- ◎の書類は、元引受（幹事）証券会社が提出することとなります。
- 「根拠」欄の規則名は、以下のとおり省略しています。

規	:	有価証券上場規程
規 取	:	有価証券上場規程取扱い要領
審	:	株券上場審査基準
審 取	:	株券上場審査基準の取扱い
上 前	:	上場前の公募又は売出し等に関する規則
上 前 取	:	上場前の公募又は売出し等に関する規則の取扱い
開	:	上場有価証券の発行者の会社情報の適時開示等に関する規則
行 取	:	企業行動規範に関する規則の取扱い

- 「様式」欄の※は本所所定の様式に基づきご提出いただきます。
- 「予備」欄の◆は予備申請の際に提出いただく書類となります。また、◇は予備申請の際に提出いただきますが、ドラフト・未確定版でも結構です。

【上場申請に伴う提出書類】

～全ての申請会社にご提出頂く書類～

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・有価証券上場申請書	規3条-1	※	◆	1部
・上場申請決議取締役会議事録（写、原本証明付）	規3条-2（1）			1部
・登記事項証明書	規3条-2（2）		◆	1部
・定款（原本証明付）	規3条-2（3）		◆	1部
・上場申請のための有価証券報告書（Ⅰの部）（監査報告書添付）	規3条-2（4） 規3条-7		◇	2部
・上場申請のための有価証券報告書（Ⅱの部）	規3条-2（4）		◇	2部
・反社会的勢力との関係がないことを示す確認書	規3条-2（6）	※	◆	1部
・確認書◎	規3条-2（7）b	※	◆	1部
・公開指導及び引受審査の過程で特に留意した事項及び重点的に確認した事項を記載した書面◎	規3条-2（7）c		◇	1部

書類名	根拠	様式	予備	部数
・その他本所が必要と認める書類	規3条-2(9)			
・諸規則集(写)(株式事務取扱規程(写、原本証明付)を含む)	規取2.(3)b		◆	1部
・最近1年間に終了する事業年度の株主総会招集通知及びその添付資料の写し	規取2.(3)c		◇	1部
・主要な事業活動の前提となる事項に係る書面	規取2.(3)cの2		◆	1部
・株式の分布状況表	規取2.(3)j		◇	1部
・株式事務代行機関の設置を証する書面(写、原本証明付)	規取2.(3)m		◆	1部
・上場申請事業年度開始日以降における株主総会及び取締役会議事録(写、原本証明付、上場申請日以後は開催の都度提出)	規3条-5(1)			各1部
・監査概要書	規3条-8		◇	1部
・四半期レビュー概要書	規3条-8		◆	各1部
・上場申請に係る宣誓書	規3条の2	※	◆	1部

(上場承認まで)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・定款(公衆縦覧用、PDF)	規取9.(1)a			1部
・上場申請のための有価証券報告書(Iの部)(監査報告書添付)(公衆縦覧用、PDF)	規取9.(1)b			1部
・上場申請のための四半期報告書(四半期レビュー報告書添付)(公衆縦覧用、PDF)	規取9.(1)c			
・推薦書◎	規3条-2(7)a	※		1部
・取引所規則の遵守に関する確認書	規7条の4(1)	※		1部
・上場申請のための有価証券報告書(Iの部)及び上場申請のための四半期報告書の適正性に関する確認書	規7条の4(2)	※		1部
・コーポレート・ガバナンス報告書	規7条の5	※		1部
・独立役員届出書(ドラフト版)	行取3.(1)	※		1部
・上場契約書	規8条-1	※		1部
・時価総額算定書	審4条-1(3)			1部

(上場日まで)

書類名	根拠	様式	部数
・代表者関係通知書	開9条	※	1部
・情報取扱責任者通知書	開4条の3	※	1部
・株式事務担当課通知書	開9条	※	1部
・公認会計士等決定通知書	開9条	※	1部
・上場日における開示資料のドラフト	—		1部

(上場日)

書類名	根拠	様式	部数
・定款 (T D n e t 登録)	規取9.(1) a		1部
・コーポレート・ガバナンス報告書 (T D n e t 登録)	規7条の5	※	1部
・独立役員届出書 (T D n e t 登録)	行取3.(1)	※	1部
・上場日における開示資料 (T D n e t 登録)	—		1部
・開示資料、パンフレット等 (記者クラブ用)	—		25部

～以下の事項に該当する場合にご提出いただく書類～

(作成後、遅滞なく)

書類名	根拠	様式	部数
《上場日が申請事業年度開始日以降3か月を経過した後となる場合》			
・申請事業年度の第1四半期に関する「上場申請のための四半期報告書」(四半期レビュー報告書添付)	規3条-6(1)		2部
《上場日が申請事業年度開始日以降6か月を経過した後となる場合》			
・上記に加え、申請事業年度の第2四半期に関する「上場申請のための四半期報告書」(四半期レビュー報告書添付)	規3条-6(2)		2部
《上場日が申請事業年度開始日以降9か月を経過した後となる場合》			
・上記に加え、申請事業年度の第3四半期に関する「上場申請のための四半期報告書」(四半期レビュー報告書添付)	規3条-6(3)		2部
《上場申請のための四半期報告書又は四半期報告書の写しを提出した上場申請者が連結財務諸表作成会社の場合》			
・当該四半期の末日における四半期貸借対照表	規3条-6(4)		2部

《公募により形式基準「純資産の額」を充足する場合》

(上場承認まで)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・純資産の額計算書	審取2.(5) 1	※		1部

《申請会社が委員会等設置会社である場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・各委員会議事録及び執行役の決定に関する書面（写、原本証明付、上場申請日以後は開催の都度提出）	規3条-5（1）			各1部
・会社法第416条第4項に規定する取締役会の決議（業務の決定に関する委託事項）の内容を証する書面	規取2.（3）nの3			1部

《直前事業年度における影響度が20%以上となる連結子会社がある場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・最近5年間の連結子会社の決算報告書（写） ※有価証券報告書を提出している場合はその写し	Ⅱの部記載要領			1部

《退職給付会計の適用に伴う「純資産の額」の取扱いの適用を受ける場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・退職給付会計の適用に伴う「純資産の額」の取扱いの適用を受ける場合の純資産の額及びその算定の過程を記載した書面	退職特例1.		◇	1部

《申請会社が非上場の親会社等を有している場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・親会社等の適時開示等に係る確約書	審取1.（2）d（d） ロ			1部
・非上場の親会社等に関する決算情報	規取2.（3）nの4		◇	1部

《申請会社が支配株主等を有する場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・支配株主等に関する事項を記載した書面	規取2.（3）nの5		◇	1部

《経営上重要な事実等が発生した場合》

(発生後直ちに)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・当該事項に係る報告書	規3条-5（2）			1部

《上場申請日の属する事業年度の初日以降において自己株式取得決議を行った場合》

(上場申請日又は決議後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・自己株式取得に係る株主総会議事録又は取締役会議事録 (写)	規3条-2(5)			1部

《上場申請日の属する事業年度の初日以降において自己株式処分等決議を行った場合》

(上場申請日又は決議後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・自己株式処分等に係る株主総会議事録又は取締役会議事録 (写)	規3条-2(5)			1部

《上場申請日の属する事業年度の初日以降において自己株式消却決議を行った場合》

(上場申請日又は決議後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	予備	部数
・自己株式消却に係る株主総会議事録又は取締役会議事録 (写)	規3条-2(5)			1部

【第三者割当、ストックオプションの付与等に係る提出書類】

《直接上場会社で第三者割当等による募集株式・新株予約権の割当を行っている場合（上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日以後に割り当てられたものに限る。ストックオプションとしての新株予約権の場合を除く。）》

（上場申請日、上場申請日以後のときは遅滞なく）

書類名	根拠	様式	部数
・継続所有等に関する確約書（写）	上前17条-1、19条		1部

《割当を受けた者が割当株式、割当新株予約権の譲渡を行った場合》

（上場申請日、上場申請日以後のときは遅滞なく）

書類名	根拠	様式	部数
・第三者割当等による割当株式又は割当新株予約権の譲渡に関する通知書	上前取15条-2（3） 上前取18条-2		1部

《ストックオプションとしての新株予約権（上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日以後に割り当てられたものに限る）がある場合》

（上場申請日、上場申請日以後のときは遅滞なく）

書類名	根拠	様式	部数
・継続所有等に関する確約書（写）	上前20条		1部
・新株予約権の割当等に関する取締役会議事録（写）	上前取19条-4（2）		1部
・新株予約権を譲渡しない旨の契約を締結していること又は譲渡につき制限を行っていることを証する書面	上前取19条-4（3）		1部

《ストックオプションとしての新株予約権（上場申請日の直前事業年度の末日の1年前の日以後に割り当てられたものに限る）を行使又は転換による株式又は新株予約権の交付がある場合》

○上場申請日前に行使又は転換による株式又は新株予約権の交付がある場合

（上場申請日）

書類名	根拠	様式	部数
・継続所有等に関する確約書（写）	上前20条の2-1		1部
・新株予約権の割当等に関する株主総会議事録及びその割当に関する取締役会議事録（写）	上前取19条の2-3 （1）		各1部
・新株予約権の割当に関する契約内容を証する書類	上前取19条の2-3 （2）		1部

○上場申請日以後に行使又は転換による株式又は新株予約権の交付がある場合

（株式取得後遅滞なく）

書類名	根拠	様式	部数
・継続所有等に関する確約書（写）	上前取19条の2-2 （2）		1部

【公募又は売出しに係る提出書類】

(上場申請日後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	部数
・公募又は売出し予定書◎	上前3条	※	1部

(財務局長等提出後直ちに)

書類名	根拠	様式	部数
・有価証券届出書及びその添付書類並びにこれらの書類の訂正届出書(写)	規3条-5(3)a		2部
・有価証券届出効力発生通知書(写)	規3条-5(3)b		1部
・有価証券通知書(変更通知書を含む)及びその添付書類(写)	規3条-5(3)c		2部
・届出目論見書及び届出仮目論見書(写)	規3条-5(3)d		2部

(公募等の申込期間終了の日から起算して3日目の日まで)

書類名	根拠	様式	部数
・公募又は売出し実施通知書◎	上前3条の6-1	※	1部

《非会員証券会社等が元引受契約書等を締結する場合》

(引受契約後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	部数
・契約書(写)	上前取1条の6		1部

《直接上場会社で公募等をブックビルディング方式で行う場合》

(上場承認まで)

書類名	根拠	様式	部数
・上場前の公募等に係る配分指針◎ (未提出の元引受会員に限る)	上前3条の4-2		1部
・委託販売に係る事務委託契約書◎ (未提出の元引受会員に限る)	上前取1条の4-2	※	1部

(決定後直ちに)

書類名	根拠	様式	部数
・ブックビルディングの方法に関する指針◎	上前3条の11-2		1部
・委託販売団の組成の要領に関する通知書(別添含む)◎	—		1部
・仮条件及び決定の理由等に関するお知らせ(プレスリリースを含む)	上前3条の12-2		1部
・公開価格及び決定の理由等のお知らせ(プレスリリース)	上前3条の3-2		1部

《直接上場会社で公募等を入札方式で行う場合》

(上場申請日)

書類名	根拠	様式	部数
・特別利害関係者一覧表	規取2.(3)h		1部
・子会社及び関連会社の一覧表及び当該関連会社の役員名簿	規取2.(3)i		1部
・従業員名簿	規取2.(3)k		1部

(上場承認まで)

書類名	根拠	様式	部数
・上場前の公募等に係る配分指針◎ (未提出の元引受会員に限る)	上前3条の4-2		1部
・競争入札事務委任契約書◎	上前5条	※	1部

(決定後直ちに)

書類名	根拠	様式	部数
・類似会社比準価格の算定書	上前取3条-(3)		1部
・入札下限価格決定のお知らせ(プレスリリース)	上前取3条-(4)		1部
・入札後の公募・売価格決定のお知らせ(プレスリリース)	上前3条の3-2		1部

(落札結果の通知日から3日以内)

書類名	根拠	様式	部数
・落札者名簿◎	上前8条-2		1部

《上場に際して公募・売出しを行う他市場上場会社の場合》

(決定後直ちに)

書類名	根拠	様式	部数
・公募・売出しの価格算定書(プレスリリース)	—		1部

《上場に際して立会外分売を行う他市場上場会社の場合》

(上場申請後遅滞なく)

書類名	根拠	様式	部数
・数量制限付分売予定書◎	審取2.(2)b(b) イ	※	1部

(分売の日から起算して3日目(休業日を除く。)の日まで)

書類名	根拠	様式	部数
・数量制限付分売後の株式の分布状況表◎	審取2.(2)b(b) ロ	※	1部

《上場に際して公募・売出しを行わない未上場会社の場合》

(上場日の2日前まで)

書類名	根拠	様式	部数
・流通参考値段報告書	—		1部

《未上場会社が公募等を行わない場合に本所が幹事証券に株主からの売委託の同意等を要請した場合》

(上場承認まで)

書類名	根拠	様式	部数
・売委託同意株式数の確認報告書◎	—		1部

《有価証券の公募・売出しの発行登録又はその取下げを行う場合又は発行登録による公募・売出しを行った場合（他市場、直接上場銘柄共通）》

(実施後直ちに)

書類名	根拠	様式	部数
・発行登録書（訂正分を含む）及びその添付書類並びにその参照書類（写）	規3条-5（4）a		各2部
・発行登録効力発生通知書（写）	規3条-5（4）b		1部
・発行登録追補書類及びその添付書類並びにその参照書類（写）	規3条-5（4）c		各2部
・発行登録目論見書（仮を含む）及び発行登録追補目論見書（写）	規3条-5（4）d		各2部
・発行登録取下届書（写）	規3条-5（4）e		2部

【その他提出資料】

《以下の書類を提出した場合（他市場、直接上場銘柄共通）》
 (提出後直ちに)

書類名	根拠	部数
・有価証券報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）a	2部
・半期報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）b	2部
・四半期報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）c	2部
・臨時報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）d	2部
・自己株券買付状況報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）e	1部
・公開買付届出書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）f	1部
・公開買付撤回届出書（写）	規3条-5（5）f	1部
・公開買付報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）f	1部
・公開買付意見表明報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）g	1部
・大量保有報告書及び変更報告書（それぞれ訂正分を含む）（写）	規3条-5（5）h	1部
・内部統制報告書（訂正分を含む）	規3条-5（5）i	1部

《自社の発行する有価証券に関する以下の書類の送付を受けた場合》
 (提出者から送付を受けた後直ちに)

書類名	根拠	部数
・公開買付届出書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（6）a	1部
・公開買付撤回届出書（写）	規3条-5（6）a	1部
・公開買付報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（6）a	1部
・大量保有報告書及び変更報告書（それぞれ訂正分を含む）（写）	規3条-5（6）b	1部
・公開買付意見表明報告書（訂正分を含む）（写）	規3条-5（7）	1部

以 上

●お問合せ

福岡証券取引所では、実際の上場準備や上場審査基準などの上場制度など、新規上場に関するお問合せにお答えしますので、お気軽にご相談ください。

証券会員制法人 福岡証券取引所 営業部

TEL: 092-741-8233 (直通)

092-741-8231 (代表)

e-mail: f-eigy@fse.or.jp

発行 証券会員制法人 福岡証券取引所 自主規制部

住所 〒810-0001 福岡市中央区天神2-14-2

電話 092-741-8231 (代表)