

**ICGN**

International Corporate Governance Network

Mr. Akira Nozaki
Director
Corporate Accounting & Disclosure Division
Policy and Markets Bureau
Financial Services Agency

27 November 2024

Dear Mr. Nozaki,

RE: Revision draft of Cabinet Ordinance of Annual Securities Report disclosure on cross-shareholding

The International Corporate Governance Network (ICGN) appreciates the opportunity to comment on the Revision draft of Cabinet Ordinance of Annual Securities Report disclosure on cross-shareholding.

Led by investors responsible for assets under management of \$77 trillion, ICGN is an authority on global standards of corporate governance and investor stewardship. Headquartered in London, our membership is based in more than 40 countries - largely in Europe and North America, with growing representation in Asia. The ICGN Global Governance Principles and Global Stewardship Principles, written from an investor perspective, are widely used by our members in their company assessments and voting decisions, and by regulators when developing corporate governance rules.

Cross shareholdings

ICGN supports the efforts of the Japanese FSA to strengthen the disclosures related to cross shareholdings.

It is very important that the nature and purpose of remaining cross-shareholdings be clearly disclosed, along with clarification of the impact on returns on capital.

Additionally, ICGN continues to recommend that companies should publicly disclose a plan to eliminate cross-shareholdings over a specified period and that progress towards achieving this should be regularly reported to shareholders.

Thank you again for the opportunity to share our perspective on this matter. If you would like to follow up with questions or comments, please contact our Japan Advisor, Amane Fujimoto (amane.fujimoto@icgn.org).

Jen Sisson
Chief Executive Officer
International Corporate Governance Network

**ICGN**

International Corporate Governance Network

< 暫定和訳 >

2024 年 11 月 27 日

金融庁
企画市場局企業開示課
課長
野崎彰様

RE:政策保有株式に関する有価証券報告書の開示等に関する内閣府令改正案について

国際コーポレートガバナンス・ネットワーク(ICGN)として、政策保有株式に関する有価証券報告書の開示等に関する内閣府令改正案についてコメントの機会をいただき誠にありがとうございます。

77 兆ドルの資産運用を担当する投資家が主導する ICGN は、コーポレートガバナンスと投資家の対話の世界標準の権威です。ロンドンに本部を置き、会員は 40 カ国以上に拠点があり、主にヨーロッパと北米に拠点を置いており、アジアの会員も増えています。ICGN グローバル・ガバナンス原則とグローバル・スチュワードシップ原則は、投資家の視点から書かれており、会員が企業評価や議決権行使の決定を行う際に、また監督当局がコーポレートガバナンス・ルールを策定する際に広く使用されています。

政策保有株式

ICGN は、政策保有株式に関する開示を強化する日本の金融庁の取り組みを支持します。資本収益率への影響を明確にするとともに、残りの政策保有株式の性質と目的を明確に開示することが非常に重要です。

さらに ICGN は、企業が一定期間にわたって政策保有を解消する計画を公表し、その達成に向けた進捗状況を定期的に株主に報告するよう引き続き推奨しています。

この件について私たちの見解を共有する機会をいただきまして、重ねて御礼申し上げます。ご質問やコメントがございましたら、ジャパン・アドバイザーの藤本周 (amane.fujimoto@icgn.org) までご連絡ください。

ジェン・シッソン
最高経営責任者
国際コーポレートガバナンス・ネットワーク