

金融商品取引法の
天候デリバティブビジネスへの影響

2007年3月1日

弁護士 中西健太郎

(knakanishi@tmi.gr.jp)

The Financial Instruments and
Exchange Law Effect on Weather
Derivatives' Business

March, 1, 2007

Kentaro Nakanishi

(knakanishi@tmi.gr.jp)

1. 新法の目的

➤ 横断化

- 幅広い金融商品について包括的・横断的な利用者保護の枠組みを整備する。

➤ 柔軟化

- 商品類型に応じて差異ある規制。また、広く規制したことによって金融取引を過度に阻害することを防ぐ。

1. Objectives of the new law

➤ Cross-sectional framework

- Establishing a comprehensive and cross-sectional framework of user protection with regard to a broad range of financial instruments.

➤ Flexible framework

- Different regulations according to the type of the financial instruments.
- Avoiding interruption of financial transactions by the broad-range regulations.

2. デリバティブ取引を幅広く対象に

➤ デリバティブ取引の拡大

- 現行法上、規制の対象となっている有価証券デリバティブ取引、金融先物取引のほか、規制の対象となっていない天候デリバティブ取引やクレジット・デリバティブ取引などを規制対象に追加。

➤ 有価証券

- 信託受益権、集団投資スキーム持分といった幅広いものが「有価証券」の対象とされた。

2. Widely covering derivative transactions

➤ Expanding of the “Derivative Transactions”

- Weather derivatives, credit derivatives etc., which are not regulated, come to be regulated in addition to the securities derivatives and financial future transactions, which are regulated under the current law.

➤ Securities

- Wide ranged financial instruments such as trust beneficiary rights, and interests in collective investment scheme come to fall under “Securities.”

3. 金融商品取引業の内容

- 天候デリバティブ取引のような店頭デリバティブ取引並びにその媒介、取次ぎ又は代理を業として行うことは、金融商品取引業に該当する。
- 金融商品取引業を行う者は、内閣総理大臣の登録を受けなければならない。

3. Contents of the Financial Instruments Businesses

- Over-the-Counter derivatives such as weather derivatives, and acting as an intermediary, broker and agent thereof comes to fall under the “Financial Instruments Businesses”
- Those who conduct “Financial Instruments Businesses” must be registered with the Prime Minister.

4. 登録制度

- 第一種金融商品取引業を行う場合の登録要件
 - 5年以内に登録等取消処分や、刑事罰を受けていないこと
 - 他業の公益性
 - 人的構成要件
 - 申請者、役員の適格性
 - 最低自己資本規制
 - 株式会社等
 - 純財産額規制
 - 他業制限
 - 主要株主規制
 - 自己資本規制比率
 - 商号規制

4. Registration system

- Requirement of registration for the “First Financial Instruments Businesses”
 - Within the most recent five years, did not have its registration, etc. cancelled nor receive criminal punishment
 - Public interest of the other businesses
 - Sufficient human resources
 - Qualification of the applicant and its directors
 - Minimum capital requirement
 - Joint stock company and so on
 - Minimum net asset requirement
 - Limitation of other businesses
 - Qualification of major shareholders
 - Net capital requirement
 - Limitation on the trade name

5. プロ・アマ制度

- 金融商品取引法においては、「適格機関投資家」の概念に加え、「特定投資家」の概念を導入。
- 特定投資家
 - 適格機関投資家
 - 国
 - 日本銀行
 - 投資者保護基金その他の内閣府令で定める法人

5. Professional Investors and general investors

- Financial Instruments and Exchange Law adopted the concept of “Professional Investors” in addition to “Qualified Institutional Investors”.
- Professional Investors
 - Qualified Institutional Investors
 - Japanese government
 - The Bank of Japan
 - Investor Protection Fund and other corporations, etc. prescribed in Cabinet Office regulations

6. プロ・アマの移行

	顧客の種類	移行の可否
特定投資家	適格機関投資家	否
	内閣府令で定める法人	自己を特定投資家以外の顧客として取り扱うよう申し出ることができる。
一般投資家	その他の法人・内閣府令で定める一定の個人	自己を特定投資家として取り扱うよう申し出ることができる。
	その他の個人	否

6. Transition between Professional and General Investors

	Type of the client	Ability to transit
Professional Investors	Qualified Institutional Investors	No
	Corporations prescribed in Cabinet Office regulation	Are able to offer to treat themselves as general investors
General Investors	The other corporations and certain individuals prescribed in Cabinet Office regulation	Are able to offer to treat themselves as Professional Investors
	Other individuals	No

7. 行為規制の適用除外

- 金融商品取引法においては、顧客が「特定投資家」である場合には、一定の行為規制の適用を除外。
- 除外される行為規制
 - 広告等の規制
 - 不招請勧誘の禁止、再勧誘の禁止等
 - 適合性の原則
 - 取引態様の事前明示義務
 - 契約締結前の書面の交付
 - 契約締結時等の書面の交付
 - 保証金の受領に係る書面の交付
 - 書面による解除
 - 最良執行方針等の交付
 - 顧客の有価証券を担保に供する行為等の制限

7. Exemption of restrictions

- Under the Financial Instruments and Exchange Law, where the client is a Professional Investor, certain restrictions are excluded.
- Restrictions excluded
 - Restriction of advertisement, etc.
 - Prohibition of unsolicited promotions and re-solicited promotions
 - Suitability Rule
 - Obligation of making advance indication of a trade form
 - Obligation of delivering documents in advance
 - Obligation of delivering documents when contract is concluded
 - Obligation of delivering documents as receipt of deposit money
 - Cooling-offs
 - Obligation of delivering of best execution policy
 - Restriction to secure with clients' securities, etc.

8. 外務員 (Sales Representative)

- 金融商品取引業者等は、店頭デリバティブ取引等の勧誘を行う使用人等について、外務員登録を受けなければならない。
- Financial Instruments Firm, etc. must register its employees, etc. who solicit OTC derivatives as Sales Representatives.

9. 施行日 (Effective Date)

- 金融商品取引法への改正は、公布の日から起算して1年6月を超えない範囲内において政令で定める日に施行される。
- Amendment to Financial Instruments and Exchange Law will come into effect on the date prescribed in a Cabinet Order within one year and a half from the promulgation date.