

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. 会合名  | 「内部者取引防止に関する内部管理態勢等検討ワーキング」（第 19 回）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2. 日 時  | 平成 26 年 1 月 20 日（月）午後 3 時 30 分 ～ 4 時 30 分                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 3. 議 案  | <p>1. 平成 25 年金融商品取引法等改正（1 年以内施行）に伴う本協会自主規制規則等の改正について</p> <p>2. その他</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 4. 主な内容 | <p>1. 平成 25 年金融商品取引法等改正（1 年以内施行）に伴う本協会自主規制規則等の改正について</p> <p>①内部者登録カードの改正</p> <p>内部者登録カードの登録範囲の見直しに関して、前回のWG終了後にメンバーに意見募集を行い、寄せられた意見及び前回WGで提示した規則の改正案からの修正箇所について、事務局より説明を行った。修正箇所については、特に反対意見はなかったため、事務局案のとおり今後改正の手続きを行うこととなった。</p> <p>（主な意見等）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・協会が作成している約款の参考様式を変更する予定はあるのか。<br/>⇒ 協会が作成している保護預り約款等の参考様式において、内部者登録などに関する記載はないため、約款の参考様式を変更する予定はない。各社における現行の約款本文で内部者に関してどのように記載されているかがポイントとなる。例えば、約款本文中に内部者の範囲を定めているのであれば、それは改正が必要となると思われるが、本文ではなく別表の形式で記載しているのであれば、本文を改正する必要までないと思われる。いずれにしても自社の約款を確認し、適切に対応を行ってほしい。（事務局）</li> <li>・内部者登録カードの対象範囲が変更となったことについて、協会員から顧客への周知は行わなければならないのか。<br/>⇒ 顧客への周知は方法論の問題だと思う。内部者に該当する顧客が少ないような協会員であれば、広く顧客に周知する必要はなく、該当する顧客に個別に周知することも考えられると思う。「投資勧誘、顧客管理等に関する規則」第 15 条第 3 項には、顧客に対し、内部者に該当するか否かについて変更があったときには、遅滞なく届け出ることを約させなければならない旨規定している。当該規定を各社で担保できるような対応を取っていただきたい。（事務局）</li> </ul> <p>②情報伝達の考え方と社内規程モデルへの反映</p> <p>情報伝達・取引推奨行為が金商業等府令の禁止行為に盛り込まれることにより、『協会員における法人関係情報の管理態勢の整備に関する規則』に関する考え方及び社内規程モデル「法人関係情報管理規程」を改正することについて、事務局より説明を行い、今後公表される政府令の内容に沿った形で改正を行うことについて了解された。</p> <p>（主な意見等）</p> |

・法人関係情報に基づいて取引推奨行為を行っているかどうかの解釈は難しい。仮に法人関係情報を持っている者が、当該法人関係情報に基づかずに別の理由で勧誘を行ったとしても外形上、法人関係情報に基づいていないことを立証することは困難だと思われるため、これも規制されるのか。

⇒ 協会としてコメントできる立場にはないが、同様の質問がパブリック・コメントに寄せられているのであれば、今後明らかになるのではないかと。(事務局)

### ③アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則の改正について

金融審議会の報告書において、「引受証券会社内で適切なチャイニーズ・ウォールが設置されている場合において、従来から継続的に行われている上場企業に関するアナリスト・レポートの公表を、従来どおり行うこと」は届出前勧誘の禁止措置の対象とする必要はないという考え方を踏まえ、セーフハーバールールの対応案として、「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則」及び『「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則」に関する考え方（以下「規則の考え方」という。）』に関する考え方（以下「規則の考え方」という。）に当該趣旨を盛り込んだ場合の規則案について、事務局より説明を行った。WG終了後に、規則等に規定することについて、メンバーに意見募集をすることとなった。

#### （主な意見等）

・報告書において「継続的に行われている」と示されているが、新しくカバレッジする企業についてのアナリスト・レポートの公表についても「届出前勧誘」に該当しないという理解でよいのか。金融審議会の議論を教えてください。

⇒ 金融審議会での議論は、今まで継続的に行ってきたレポートを、止めてしまったことによって法人関係情報を有していることが伝わってしまったため、継続的にレポートを公表することとしたいが、「届出前勧誘」というハードルがあるため、今般、「届出前勧誘」に該当しないことの明確化を行ったということである。新規にレポートを行う際のケースについては、金融審議会において議論していないので、「届出前勧誘」に該当しないかどうかは、金融庁に確認しないと分からない。(事務局)

⇒ 社内での情報管理が徹底されているという前提において、継続しているレポートや新規のレポートも公表できることとしていただければ、金商業者としてはありがたい。

⇒ 発行体単位で「継続性」を考えると「新規のレポート」についての疑問が出てくるわけであるが、一方で、各社において決算発表が出たタイミングでいつもレポートを作成、公表しているのであれば、新規企業のレポートもカバーできるかもしれない。この問題については、議論を急ぐ必要はないので、今後公表される開示ガイドラインを踏まえて議論する必要があると思う。(事務局)

・既存の上場企業の場合はレポートを公表しても問題ないが、IPOに関して届出前にレポートを公表すると困るのではないかと社内の議論があった。また、「継続的」とは具体的にどういうことをいうか整理する必要がある。

⇒ 今後公表される開示ガイドライン次第であるが、金融庁と相談できればよいと考えている。

|                 |                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | <p>・セーフハーバールールに対応に関する方法論については、ブラックアウトの考え方は業界の慣行であるため、協会規則に記載すると踏み込み過ぎで、「規則の考え方」のみに記載した方が、各社マターで対応することができてよいと思う一方、これまでの業界慣行を大きく変える場合には、協会規則において明確化した方がよいとも考えられ、現在社内でも議論中である。</p> <p style="text-align: right;">以　　上</p> |
| 5. その他          | ※本議事要旨は暫定版であり、今後、内容が一部変更される可能性があります。                                                                                                                                                                                   |
| 6. 本件に関する問い合わせ先 | 自主規制企画部（03－3667－8470）                                                                                                                                                                                                  |