

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. 会合名  | 非上場株式等の取引及び私募制度等に関するワーキング・グループ（第 29 回）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2. 日 時  | 令和 6 年 4 月 23 日（火）10:00～11:15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 3. 議 案  | <p>○ 意見照会結果を踏まえた検討の方向性について</p> <p>（１）私設取引システム（PTS）関連事項</p> <p>（２）株式投資型クラウドファンディング関連事項</p> <p>（３）J-Ships 関連事項</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 4. 主な内容 | <p>○ 意見照会結果を踏まえた検討の方向性について</p> <p>（１）私設取引システム（PTS）関連事項</p> <p>事務局より、意見照会結果を踏まえた私設取引システム（PTS）関連の論点に係る検討の方向性について、資料に基づき説明し、自由討議が行われた。</p> <p>（２）株式投資型クラウドファンディング関連事項</p> <p>事務局より、意見照会結果を踏まえた株式投資型クラウドファンディング関連の論点に係る検討の方向性について、資料に基づき説明し、自由討議が行われた。</p> <p>（３）J-Ships 関連事項</p> <p>事務局より、意見照会結果を踏まえた J-Ships 関連の論点に係る検討の方向性について、資料 3 に基づき説明が行われた後、大要以下のとおり自由討議が行われた。</p> <p>➤ ２ページ目で 50 名未満への「特定投資家向け売付け勧誘等」時には特定証券情報を不要にする案が検討されている。証券会社が当該業務を扱う場合、既存株主に対する売付けに関する勧誘と、投資家に対する買付けに関する勧誘の双方を行うことがあるかと思うが、今回の見直しは前者の売付けに関する勧誘の相手方に特定証券情報の提供等を不要とするということか。</p> <p>→今回の見直しの対象となる規定は、開示規制上の「特定投資家向け売付け勧誘等」を前提にしているが、当該規制については、既存株主から投資家への「売ります」という売付けの申込み（売り注文）そのものや証券会社から投資家への「買いませんか」という買付けに関する勧誘は該当するものの、証券会社による既存株主等への「売りませんか」という売付けに関する勧誘等までは該当しないのではないか。この点については、J-Ships に限らず既存の公募等における実務においても売り手と証券会社のやり取りは開示規制上の勧誘に該当しないと考えていたが、実務上の整理があれば教えてほしい。</p> <p>【事務局追記】</p> <p>証券会社による既存株主に対する「売りませんか」という勧誘については、開示規制上の勧誘には該当しないものの、J-Ships 規則第 9 条で別途措置しているので、当該規定は遵守する必要がある。</p> <p>→売り手側への勧誘が J-Ships 規則上の勧誘に該当するかの論点は難しい。ただし、最終的には買い手への勧誘時に J-Ships 規則の開示の規定等の適用があるため、入り口段階の売りニーズの確認においては規則上の開示は不要なのではないか。</p> <p>➤ セカンダリー取引の場合、反復継続して取引が行われるため、一定期間の 50 名未満のカウントが実務上難しいのではないか。</p> <p>→金融庁のパブリックコメントにおいては、一定期間の通算は不要と示されている。基本的には当該「特定投資家向け売付け勧誘等」の案件に係る勧誘人数をカウントするものと認識しているが、潜脱といった話もあるかもしれないので、異なる期間のものについて通算すべきか否かは個別事例に即した判</p> |

|               |                                                          |
|---------------|----------------------------------------------------------|
|               | <p>断に依ると思う。</p> <p style="text-align: right;">以 上</p>    |
| 5. その他        | <p>特になし</p> <p>※ 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。</p> |
| 6. 本件に関する問合せ先 | <p>自主規制本部 エクイティ市場部（03-6665-6770）</p>                     |