

「有価証券の引受け等に関する規則」等の一部改正について（案）

令和6年2月20日
日本証券業協会

I. 改正の趣旨

金融商品取引業者は、原則として、その親法人等又は子法人等が発行する有価証券の引受けに係る主幹事会員となることは禁止されている（主幹事就任規制）。ただし、その例外として、独立引受幹事会員を設置し、当該独立引受幹事会員が価格決定に適切に関与する場合など一定の要件を満たす場合は認められているが、その場合には、企業内容等の開示に関する内閣府令（以下「開示府令」という。）及び自主規制規則に基づき、価格決定方法の具体的な内容など必要な事項を公表する必要がある。

今般、開示府令等の改正案¹において、独立引受幹事会員を設置する場合の公表事項について、独立引受幹事会員の関与に関する事項であって、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を拡充する方向性が示されたことを踏まえ、本協会では、当該公表事項を具体化するため、ワーキング・グループ²において自主規制規則の見直しについて検討を行った。

また、いわゆる不動産セキュリティ・トークンの発行実績が増加していること及び前述の改正案において主幹事就任規制の適用除外の対象となる有価証券に受益証券発行信託の受益証券が追加されたことを踏まえ、受益証券発行信託の受益証券の円滑な発行に資する観点から、ワーキング・グループにおいて必要な規則の見直しについて検討を行った。

今般、ワーキング・グループにおける検討を踏まえ、「有価証券の引受け等に関する規則」等の一部改正を行うこととする。

II. 改正の骨子

1. 独立引受幹事会員を設置する場合の公表事項の拡充に係る改正

○「『有価証券の引受け等に関する規則』に関する細則」の一部改正

独立引受幹事会員を設置する場合の発行者の発表資料等における公表事項として、以下を追加する。

- ・ 発行者が当該独立引受幹事会員を価格等の決定に関与させることとした理由
- ・ 価格等の決定に当たり主幹事会員と当該独立引受幹事会員との間で協議が行われた旨及び当該独立引受幹事会員が担った役割
- ・ 独立引受幹事会員としての役割を担ったことに伴い、当該独立引受幹事会員に追加的に支払われる手数料の有無（該当がある場合にはその額）
- ・ その他主幹事会員が投資者の投資判断に資すると判断する事項

（細則第5条第2項）

¹ 「金融商品取引業等に関する内閣府令」等の改正（案）の公表について
<https://www.fsa.go.jp/news/r5/shouken/20231219/20231219.html>

² 「引受けに関するワーキング・グループ」及び「引受審査に関するワーキング・グループ」

2. 受益証券発行信託の受益証券の引受けに係る改正

(1) 「有価証券の引受け等に関する規則」及び『有価証券の引受け等に関する規則』に関する細則の一部改正

- ① 「株券等」の定義規定に「受益証券発行信託の受益証券」を追加する。
(第2条第1号)
- ② 主幹事就任規制に関する規定の対象として受益証券発行信託の受益証券を追加する。
(第2条第11号、第9条第2項、第10条第6号、細則第2条、細則第3条第2項等)
- ③ 受益証券発行信託の受益証券の引受けを行う際の引受審査項目を規定する。
(第17条の2、細則第10条の2)
- ④ その他所要の規定の整備を図ることとする。

(2) 「株券等の募集等の引受け等に係る顧客への配分等に関する規則」の一部改正

「株券等」の定義規定を改正し、受益証券発行信託の受益証券を規則の適用対象としないこととする。

(第1条の2第1号)

Ⅲ. 施行の時期

この改正は、令和6年8月1日から施行し、「有価証券の引受け等に関する規則」及び『有価証券の引受け等に関する規則』に関する細則については、同日以後に開始する募集及び売出しから適用する。

以 上

パブリックコメントの募集スケジュール等

(1) 募集期間及び提出方法

- ① 募集期間：令和6年2月20日（火）から令和6年3月21日（木）17:00まで（必着）
- ② 提出方法：郵送又は専用フォームにより下記までお寄せください。
郵送の場合：〒103-0027 東京都中央区日本橋2丁目11番2号
日本証券業協会 エクイティ市場部 宛
専用フォームの場合：<https://www.jsda.or.jp/contact/app/Contact.php?id=88>

(2) 意見の記入要領

件名を、「引受規則等の一部改正に関する意見」とし、次の①から⑥の事項を御記入

のうえ、御意見を御提出ください。

- ① 氏名
- ② 連絡先（電子メールアドレス、電話番号）
- ③ 会社名（法人又は団体として御意見を提出される場合、その名称を御記入ください。）
- ④ 意見の該当箇所
- ⑤ 意見
- ⑥ 理由

○ 本件に関するお問い合わせ先：

日本証券業協会 自主規制本部 エクイティ市場部 （03-6665-6770）

「有価証券の引受け等に関する規則」の一部改正について（案）

令和 6 年 2 月 20 日

（下線部分変更）

| 改 正 案 | 現 行 |
|---|--|
| 第 1 章 総 則 | 第 1 章 総 則 |
| (定 義) | (定 義) |
| 第 2 条 この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。 | 第 2 条 この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。 |
| 1 株券等 次に掲げる有価証券をいう。 イ～ヌ（現行どおり） <u>ル 受益証券発行信託の受益証券（金商法第 2 条第 1 項第 14 号に掲げる受益証券であって、主として不動産等又はインフラ資産等を信託財産とするものであり、外国インフラファンド信託受益証券に該当しないものに限る。第 21 条を除き、以下同じ。）</u> | 1 株券等 次に掲げる有価証券をいう。 イ～ヌ（省略） （新設） |
| 2～10（現行どおり） | 2～10（省略） |
| 11 独立引受幹事会員 主幹事会員及び発行者との資本及び人的関係において独立性を有し、主幹事会員の親法人等若しくは子法人等又は第 11 条の 2 第 1 項に規定する関係する発行者が発行する有価証券の募集に関し、次に掲げる有価証券の区分に応じ、それぞれ次に定める内容（以下「発行価格等」という。）の決定に関与する引受会員をいう。 イ 株券、金商法第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券である不動産投資信託証券及びインフラファンド、ベンチャーファンド、 <u>受益証券発行信託の受益証券</u> 募集に係る発行価格 | 2～10（省略） （同左） イ 株券、金商法第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券である不動産投資信託証券、 <u>インフラファンド及びベンチャーファンド</u> 募集に係る発行価格 |
| ロ～ホ（現行どおり） | ロ～ホ（省略） |
| 12～25（現行どおり） | 12～25（省略） |
| 第 2 章 適切な引受け | 第 2 章 適切な引受け |
| 第 4 節 親法人等若しくは子法人等又は関係する発行者が発行する有価証券の引受け等 | 第 4 節 親法人等若しくは子法人等又は関係する発行者が発行する有価証券の引受け等 |
| （主幹事会員となるための要件等） | （主幹事会員となるための要件等） |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|---|
| <p>第9条 (現行どおり)</p> <p>2 引受会員は、金商業等府令第 153 条第 1 項第 4 号ニの規定 (同条第 1 項第 4 号イからハマまでに該当するものを除く。)により、当該引受会員の親法人等若しくは子法人等が新規公開において行う株券、不動産投資信託証券 (金商法第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この項及び次条において同じ。)、インフラファンド (同号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この項及び次条において同じ。)又はベンチャーファンドの募集の引受け、上場発行者として発行する株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券又は新株予約権付社債券の募集の引受け、<u>当該引受会員の親法人等若しくは子法人等が発行する受益証券発行信託の受益証券又は社債券等の募集の引受けに係る主幹事会員となる場合には、次の各号に定めるところによらなければならない。</u></p> <p>1～3 (現行どおり)</p> <p>4 発行価格等の決定に際しては、次に掲げる有価証券の区分に応じ、それぞれ次に掲げる要件を満たすこと。</p> <p>イ・ロ (現行どおり)</p> <p>ハ <u>受益証券発行信託の受益証券 第 25 条に定めるブックビルディング又は不動産鑑定士による鑑定評価額若しくは公認会計士による評価額を踏まえて算出されたもので独立引受幹事会員が適当と認める方法により発行価格等の決定が行われること。</u></p> <p>三 (現行どおり)</p> <p>5 (現行どおり)</p> <p>(独立引受幹事会員となるための要件等)</p> <p>第 10 条 前条第 2 項に規定する引受けにおいて引受会員が独立引受幹事会員となるに当たっては、次の各号に掲げるすべての要件を満たさなければならない。</p> <p>1～5 (現行どおり)</p> <p>6 次に掲げる有価証券の区分に応じ、それぞれ次に掲げる要件を満たすこ</p> | <p>第9条 (省 略)</p> <p>2 引受会員は、金商業等府令第 153 条第 1 項第 4 号ニの規定 (同条第 1 項第 4 号イからハマまでに該当するものを除く。)により、当該引受会員の親法人等若しくは子法人等が新規公開において行う株券、不動産投資信託証券 (金商法第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この項及び次条において同じ。)、インフラファンド (同号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この項及び次条において同じ。)又はベンチャーファンドの募集の引受け、上場発行者として発行する株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券若しくは新株予約権付社債券の募集の引受け又は当該引受会員の親法人等若しくは子法人等が発行する社債券等の募集の引受けに係る主幹事会員となる場合には、次の各号に定めるところによらなければならない。</p> <p>1～3 (省 略)</p> <p>4 発行価格等の決定に際しては、次に掲げる有価証券の区分に応じ、それぞれ次に掲げる要件を満たすこと。</p> <p>イ・ロ (省 略)</p> <p>(新 設)</p> <p>ハ (省 略)</p> <p>5 (省 略)</p> <p>(独立引受幹事会員となるための要件等)</p> <p>第 10 条 前条第 2 項に規定する引受けにおいて引受会員が独立引受幹事会員となるに当たっては、次の各号に掲げるすべての要件を満たさなければならない。</p> <p>1～5 (省 略)</p> <p>6 (同 左)</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|---|
| <p>と。</p> <p>イ (現行どおり)</p> <p>ロ 不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新投資口予約権証券、<u>受益証券発行信託の受益証券</u> 発行決議日前5年以上引受業務に従事し、かつ、発行決議日前2年以内に主幹事会員としての実績があること。</p> <p>ハ・ニ (現行どおり)</p> <p>第5節 適切な引受審査の実施</p> <p>(適切な引受審査)</p> <p>第12条 (現行どおり)</p> <p>2 主幹事会員は、引受審査を行うに当たっては、発行者によって公開された資料を確認するとともに、原則として、細則に定める資料（優先出資証券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新投資口予約権証券、外国株信託受益証券、<u>外国インフラファンド信託受益証券及び受益証券発行信託の受益証券並びに外国法人の発行する証券又は証書で株券等又は社債券の性質を有するものの引受審査を行うに当たっては、これに相当する資料をいう。以下「引受審査資料」という。）を細則に定めるところにより、発行者から受領するものとする。</u></p> <p>3～6 (現行どおり)</p> <p>第6節 引受審査項目等</p> <p>(受益証券発行信託の受益証券の引受審査項目)</p> <p>第17条の2 <u>引受会員は、受益証券発行信託の受益証券の募集又は売出しに際して引受けを行う場合には、少なくとも次の各号に掲げる引受審査項目について厳正な審査を行わなければならない。</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1 <u>適格性</u> 2 <u>物件の内容</u> 3 <u>信託財産及び物件の収益見通し</u> 4 <u>適正な開示</u> 5 <u>資産運用会社の管理等の状況</u> | <p>イ (省 略)</p> <p>ロ 不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新投資口予約権証券 発行決議日前5年以上引受業務に従事し、かつ、発行決議日2年以内に主幹事会員としての実績があること。</p> <p>ハ・ニ (省 略)</p> <p>第5節 適切な引受審査の実施</p> <p>(適切な引受審査)</p> <p>第12条 (省 略)</p> <p>2 主幹事会員は、引受審査を行うに当たっては、発行者によって公開された資料を確認するとともに、原則として、細則に定める資料（優先出資証券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新投資口予約権証券、外国株信託受益証券<u>及び</u>外国インフラファンド信託受益証券並びに外国法人の発行する証券又は証書で株券等又は社債券の性質を有するものの引受審査を行うに当たっては、これに相当する資料をいう。以下「引受審査資料」という。）を細則に定めるところにより、発行者から受領するものとする。</p> <p>3～6 (省 略)</p> <p>第6節 引受審査項目等</p> <p>(新 設)</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|---|--|
| <p data-bbox="231 271 703 302">6 <u>その他会員が必要と認める事項</u></p> <p data-bbox="209 344 775 376">第3章 発行者に対する確認及び開示要請</p> <p data-bbox="220 421 571 452">(資金使途の確認及び公表)</p> <p data-bbox="204 461 783 871">第20条 主幹事会員は、株券等(受益証券発行信託の受益証券を除く。以下この章において同じ。)の募集の引受けを行うに当たっては、当該募集に係る具体的な資金の使途及びその効果を確認するため、当該発行者の資金繰り状況等について報告を求めるとともに、当該発行者に対し調達する資金の使途等について、次の各号に掲げる事項を細則で定める発表資料(以下「発表資料」という。)において公表するよう要請しなければならない。</p> <p data-bbox="231 880 608 911">1・2 (現行どおり)</p> <p data-bbox="204 920 600 952">2～5 (現行どおり)</p> <p data-bbox="416 992 568 1023" style="text-align: center;">付 則</p> <p data-bbox="204 1068 783 1173">この改正は、令和6年8月1日から施行し、同日以後に開始する募集及び売出しから適用する。</p> | <p data-bbox="815 344 1382 376">第3章 発行者に対する確認及び開示要請</p> <p data-bbox="826 421 1177 452">(資金使途の確認及び公表)</p> <p data-bbox="810 461 1390 831">第20条 主幹事会員は、株券等の募集の引受けを行うに当たっては、当該募集に係る具体的な資金の使途及びその効果を確認するため、当該発行者の資金繰り状況等について報告を求めるとともに、当該発行者に対し調達する資金の使途等について、次の各号に掲げる事項を細則で定める発表資料(以下「発表資料」という。)において公表するよう要請しなければならない。</p> <p data-bbox="837 880 1214 911">1・2 (省 略)</p> <p data-bbox="810 920 1201 952">2～5 (省 略)</p> |

『有価証券の引受け等に関する規則』に関する細則の一部改正について（案）

令和 6 年 2 月 20 日

（下線部分変更）

| 改 正 案 | 現 行 |
|---|---|
| <p>（契約の締結） 第 2 条 規則第 9 条第 2 項第 1 号（規則第 11 条の 2 第 1 項において準用する場合を含む。）に規定する契約は、次に掲げる事項を定めなければならない。</p> <p>1 主幹事会員及び独立引受幹事会員は、発行者が行う株券、不動産投資信託証券（金融商品取引法（以下「金商法」という。）第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この条から第 5 条までにおいて同じ。）、インフラファンド（同号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この条から第 5 条までにおいて同じ。）、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券、<u>受益証券発行信託の受益証券又は社債券等の募集に係る引受審査が、公正かつ十分なものとなるよう協力して行うこと。</u></p> <p>2～4 （ 現 行 ど お り ）</p> <p>5 株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券、<u>受益証券発行信託の受益証券及び社債券等に係る規則第 2 条第 11 号に規定する発行価格等（以下「発行価格等」という。）の決定は、公正かつ適切なものとなるよう、主幹事会員は独立引受幹事会員と協議した上で行うとともに、独立引受幹事会員に対して需要状況その他必要な情報を提供すること。</u></p> <p>（ 削 る ）</p> | <p>（契約の締結） 第 2 条 規則第 9 条第 2 項第 1 号（規則第 11 条の 2 第 1 項において準用する場合を含む。）に規定する契約は、次に掲げる事項を定めなければならない。</p> <p>1 主幹事会員及び独立引受幹事会員は、発行者が行う株券、不動産投資信託証券（金融商品取引法（以下「金商法」という。）第 2 条第 1 項第 11 号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この条から第 5 条までにおいて同じ。）、インフラファンド（同号に掲げる投資証券であるものに限る。以下この条から第 5 条までにおいて同じ。）、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券又は社債券等の募集に係る引受審査が、公正かつ十分なものとなるよう協力して行うこと。</p> <p>2～4 （ 省 略 ）</p> <p>5 株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券及び社債券等に係る発行価格等の決定は、公正かつ適切なものとなるよう、主幹事会員は独立引受幹事会員と協議した上で行うとともに、独立引受幹事会員に対して需要状況を提供すること。</p> <p>6 <u>新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券又は社債券等（以下「新株予約権付社債券等」という。）に係る規則第 2 条第 11 号に規定する発行価格等の決定は、公正かつ適切なものとなるよう、主幹事会員は独立引受幹事会員と協議した上で行うとともに、独立引受幹事会員に対して必要</u></p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|---|
| <p>6 独立引受幹事会員が株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、<u>受益証券発行信託の受益証券若しくは新株予約権付社債券等（新株予約権証券、新投資口予約権証券、新株予約権付社債券又は社債券等をいう。以下同じ。）</u>の募集に係る引受審査の過程で主幹事会員が行った引受審査の内容又は株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、<u>受益証券発行信託の受益証券若しくは新株予約権付社債券等の発行価格等の決定が不適切であると判断し、引受けを行わないことを決定した場合は、当該株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、受益証券発行信託の受益証券又は新株予約権付社債券等の募集の引受けが中止されること。</u></p> <p>7 (現行どおり)</p> <p>8 主幹事会員及び独立引受幹事会員は、第1号から第7号までの契約事項が確実かつ十分に履行されたかどうか、株券、新株予約権付社債券等、不動産投資信託証券、インフラファンド、<u>ベンチャーファンド又は受益証券発行信託の受益証券</u>の募集の払込期日の翌日まで又は中止した場合は速やかにそれぞれが確認した旨の書面を作成し、相互で5年間保管すること。</p> <p>(契約の時期) 第3条 規則第9条第2項第1号(規則第11条の2第1項において準用する場合を含む。)に規定する引受審査の手続きに係る契約の締結は、新規公開において行う株券、不動産投資信託証券、インフラファンド又はベンチャーファンドの募集にあつては、発行者の金融商品取引所への上場申請日の1か月以上前までに、上場発行者が発行する株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、新株予約権証券、新投資口予約権証券又は新株予約権付社債券の募集にあつては、発行決議日の17営業日以上前</p> | <p><u>な情報を提供すること。</u></p> <p>7 独立引受幹事会員が株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド又は新株予約権付社債券等の募集に係る引受審査の過程で主幹事会員が行った引受審査の内容又は株券、不動産投資信託証券、インフラファンド若しくは<u>ベンチャーファンドの発行価格等若しくは新株予約権付社債券等の発行価格等の決定が不適切であると判断し、引受けを行わないことを決定した場合は、当該株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド又は新株予約権付社債券等の募集の引受けが中止されること。</u></p> <p>8 (省 略)</p> <p>9 主幹事会員及び独立引受幹事会員は、第1号から第8号までの契約事項が確実かつ十分に履行されたかどうか、株券、新株予約権付社債券等、不動産投資信託証券、インフラファンド又は<u>ベンチャーファンドの募集の払込期日の翌日まで又は中止した場合は速やかにそれぞれが確認した旨の書面を作成し、相互で5年間保管すること。</u></p> <p>(契約の時期) 第3条 (同 左)</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|--|
| <p>までに行うものとする。</p> <p>2 規則第9条第2項第1号に規定する引受審査の手續きに係る契約の締結は、<u>受益証券発行信託の受益証券の募集にあつては、有価証券届出書の提出日から1か月以上前までに、社債券等の募集にあつては、発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合にあつては、発行登録効力発生予定日の14営業日以上前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに行うものとする。</u></p> <p>（独立引受幹事会員の引受審査の開始時期）</p> <p>第4条 独立引受幹事会員（規則第11条（規則第11条の2第1項において準用する場合を含む。）で定める追加の独立引受幹事会員を除く。以下この条において同じ。）が行う引受審査の開始時期は、新規公開において行う株券、不動産投資信託証券、インフラファンド又はベンチャーファンドの募集にあつては、<u>発行者が行う金融商品取引所への上場申請日の1か月以上前までに、上場発行者が発行する株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド又は新株予約権付社債券等の募集にあつては、発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合には発行登録効力発生予定日の14営業日前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに主幹事会員と合意した日から行うものとする。</u></p> <p>2 独立引受幹事会員が行う引受審査の開始時期は、<u>受益証券発行信託の受益証券の募集にあつては、有価証券届出書の提出日から1か月以上前までに、上場発行者以外の発行者が発行する社債券等の募集にあつては、発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合には発行登録効力発生予定日の14営業日前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに主幹事会員と合意した日から行うものとする。</u></p> | <p>までに行うものとする。</p> <p>2 規則第9条第2項第1号に規定する引受審査の手續きに係る契約の締結は、社債券等の募集にあつては、発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合にあつては、発行登録効力発生予定日の14営業日以上前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに行うものとする。</p> <p>（独立引受幹事会員の引受審査の開始時期）</p> <p>第4条 独立引受幹事会員（規則第11条（規則第11条の2第1項において準用する場合を含む。）で定める追加の独立引受幹事会員を除く。以下この条において同じ。）が行う引受審査の開始時期は、新規公開において行う株券、不動産投資信託証券、インフラファンド又はベンチャーファンドの募集にあつては発行者が行う金融商品取引所への上場申請日の1か月以上前までに、上場発行者が発行する株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド又は新株予約権付社債券等の募集にあつては発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合には発行登録効力発生予定日の14営業日前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに主幹事会員と合意した日から行うものとする。</p> <p>2 独立引受幹事会員が行う引受審査の開始時期は、上場発行者以外の発行者が発行する社債券等の募集にあつては発行決議日の17営業日以上前（社債券等の発行登録を行う場合には発行登録効力発生予定日の14営業日前（やむを得ない場合にあつては、条件決定予定日の14営業日以上前））までに主幹事会員と合意した日から行うものとする。</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|---|--|
| <p>(発表資料等) 第5条 (現行どおり) 2 規則第9条第2項第5号(規則第11条の2第1項において準用する場合を含む。)に規定する細則に定める事項は、次に掲げるとおりとする。 1・2 (現行どおり) 3 当該株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド、<u>受益証券発行信託の受益証券又は当該新株予約権付社債券等の募集の引受けに係る価格等の決定に適切に関与した独立引受幹事会員の名称</u> 4 <u>発行者が当該独立引受幹事会員を価格等の決定に関与させることとした理由</u> 5 <u>価格等の決定に当たり主幹事会員と当該独立引受幹事会員との間で協議が行われた旨及び当該独立引受幹事会員が担った役割</u> 6 当該独立引受幹事会員が価格等の決定に当たり発行者から影響を受けないようにするためにとった具体的な措置の内容 7 当該価格等の決定方法の具体的な内容 8 <u>独立引受幹事会員としての役割を担ったことに伴い、当該独立引受幹事会員に追加的に支払われる手数料の有無(該当がある場合にはその額)</u> 9 <u>その他主幹事会員が投資者の投資判断に資すると判断する事項</u></p> <p>(引受審査資料の受領の取扱い) 第7条 規則第12条第2項に規定する主幹事会員の引受審査資料の受領の取扱いは、次に掲げるところにより行うものとする。 1 <u>新規公開において行う募集若しくは売出し又は受益証券発行信託の受益証券の募集若しくは売出しに際して引受けを行う場合には、引受審査を行うために十分な期間前までに受領すること。</u> 2 (現行どおり)</p> | <p>(発表資料等) 第5条 (省 略) 2 規則第9条第2項第5号(規則第11条の2第1項において準用する場合を含む。)に規定する細則に定める事項は、次に掲げるとおりとする。 1・2 (省 略) 3 当該株券、不動産投資信託証券、インフラファンド、ベンチャーファンド又は当該新株予約権付社債券等の募集の引受けに係る価格等の決定に適切に関与した独立引受幹事会員の名称 (新 設) (新 設) 4 (同 左) 5 (同 左) (新 設) (新 設)</p> <p>(引受審査資料の受領の取扱い) 第7条 規則第12条第2項に規定する主幹事会員の引受審査資料の受領の取扱いは、次に掲げるところにより行うものとする。 1 新規公開において行う募集又は売出しに際して引受けを行う場合には、引受審査を行うために十分な期間前までに受領すること。 2 (省 略)</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|--|
| <p>(主幹事会員の他の引受会員への協力の取扱い)</p> <p>第8条 規則第13条第1項に規定する主幹事会員の他の引受会員（独立引受幹事会員を除く。以下この条において同じ。）への協力の取扱いは、原則として、次に掲げるところにより行うものとする。</p> <p>1 新規公開において行う募集若しくは売出し又は受益証券発行信託の受益証券の募集若しくは売出しに際して引受けを行う場合には、第6条各号に掲げる資料を、発行決議日の15営業日前（金融商品取引所の上場承認前に有価証券届出書を提出する場合には上場承認予定日の15営業日前）までに他の引受会員に対して送付すること。</p> <p>2・3 （ 現行どおり ）</p> | <p>(主幹事会員の他の引受会員への協力の取扱い)</p> <p>第8条 規則第13条第1項に規定する主幹事会員の他の引受会員（独立引受幹事会員を除く。以下この条において同じ。）への協力の取扱いは、原則として、次に掲げるところにより行うものとする。</p> <p>1 新規公開において行う募集又は売出しに際して引受けを行う場合には、第6条各号に掲げる資料を、発行決議日の15営業日前（金融商品取引所の上場承認前に有価証券届出書を提出する場合には上場承認予定日の15営業日前）までに他の引受会員に対して送付すること。</p> <p>2・3 （ 省 略 ）</p> |
| <p>(受益証券発行信託の受益証券の募集又は売出しにおける引受審査項目の細目)</p> <p>第10条の2 規則第17条の2に規定する受益証券発行信託の受益証券の募集又は売出しに際して引受けを行う場合における引受審査項目の細目は、次の各号に掲げるとおりとする。</p> <p>1 適格性</p> <p>イ 発行者、資産運用会社及びその親会社等の事業の適法性及び社会性</p> <p>ロ 資産運用会社の経営者及びその親会社等の経営者における法令遵守やリスク管理等に対する意識</p> <p>ハ 反社会的勢力への該当性、反社会的勢力との関係の有無及び反社会的勢力との関係排除への仕組みとその運用状況</p> <p>2 物件の内容</p> <p>イ 関係法令への適応、物件に係る契約及びエンジニアリングレポートの内容等</p> <p>ロ 取得価格及び取得の経緯</p> <p>3 信託財産及び物件の収益見通し</p> <p>イ 財政状態及び経営成績</p> <p>ロ 利益計画の策定根拠の妥当性</p> <p>ハ 安定性</p> <p>4 適正な開示</p> | <p>（ 新 設 ）</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|--|
| <p>物件情報、投資リスク等、開示内容の適正性、開示範囲の十分性及び開示表現の妥当性</p> <p>5 <u>資産運用会社の管理等の状況</u></p> <p>イ <u>資産運用会社の代表取締役、取締役及び取締役会の責任遂行（指名委員会等設置会社の場合には、代表執行役及び執行役等の責任遂行をいう。）の状況</u></p> <p>ロ <u>資産運用会社の監査役及び監査役会の責任遂行並びに内部監査機能（指名委員会等設置会社の場合には、取締役会、指名委員会、報酬委員会及び監査委員会の責任遂行並びに内部監査機能をいい、監査等委員会設置会社の場合には、監査等委員会の責任遂行及び内部監査機能をいう。）の状況</u></p> <p>ハ <u>資産運用会社の内部管理体制（運用方針、運用体制、利益相反への対策についての組織及び社内規則の体制をいう。）の運用状況</u></p> <p>ニ <u>信託財産の管理体制の状況</u></p> <p>（ブックビルディングの手続き）</p> <p>第 14 条 規則第 25 条第 2 項に規定するブックビルディングの手続きは、次のとおりとする。</p> <p>1 仮条件の決定</p> <p>引受会員は、次のイ、ロ、ハ又はニに掲げる区分に応じ、当該イ、ロ、ハ又はニに定める事項を総合的に勘案して、発行者又は売出人と協議のうえ仮条件を決定する。</p> <p>イ・ロ（ 現行どおり ）</p> <p>ハ <u>受益証券発行信託の受益証券の募集又は売出しにおける仮条件の決定</u></p> <p>(1) <u>募集又は売出しに係る受益証券発行信託の受益証券の信託財産の内容、純資産額及び不動産鑑定士による鑑定評価額又は公認会計士による評価額</u></p> <p>(2) <u>有価証券に対する投資に係る専門的知識及び経験を有する者の意見</u></p> <p>(3) <u>その他仮条件の決定に関し参考</u></p> | <p>（ブックビルディングの手続き）</p> <p>第 14 条 規則第 25 条第 2 項に規定するブックビルディングの手続きは、次のとおりとする。</p> <p>1 仮条件の決定</p> <p>引受会員は、次のイ、ロ又はハに掲げる区分に応じ、当該イ、ロ又はハに定める事項を総合的に勘案して、発行者又は売出人と協議のうえ仮条件を決定する。</p> <p>イ・ロ（ 省 略 ） （ 新 設 ）</p> |

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|---|
| <p style="text-align: center;"><u>となる資料及び意見</u></p> <p style="text-align: center;">三 (現行どおり) 2・3 (現行どおり) 2 (現行どおり)</p> <p style="text-align: center;">付 則</p> <p>この改正は、令和6年8月1日から施行し、同日以後に開始する募集及び売出しから適用する。</p> | <p style="text-align: center;">ハ (省 略) 2・3 (省 略) 2 (省 略)</p> |

「株券等の募集等の引受け等に係る顧客への配分等に関する規則」の一部改正について（案）

令和6年2月20日

（下線部分変更）

| 改 正 案 | 現 行 |
|--|--|
| <p style="text-align: center;">第 1 章 総 則</p> <p>（定 義） 第1条の2 この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。</p> <p>1 株券等 「有価証券の引受け等に関する規則」（以下「引受規則」という。）第2条第1号イからヌに規定する<u>有価証券</u>をいう。</p> <p>2～15 （ 現行どおり ）</p> <p style="text-align: center;">付 則</p> <p>この改正は、令和6年8月1日から施行する。</p> | <p style="text-align: center;">第 1 章 総 則</p> <p>（定 義） 第1条の2 （ 同 左 ）</p> <p>1 株券等 「有価証券の引受け等に関する規則」（以下「引受規則」という。）第2条第1号に規定する<u>株券等</u>をいう。</p> <p>2～15 （ 省 略 ）</p> |