

事業型ファンドへの信頼性確保に向けた取組み

平成 29 年 2 月 9 日

一般社団法人第二種金融商品取引業協会

はじめに

本取組みは、第二種金融商品取引業者・会員による事業型ファンドの違法な販売による投資者被害の事案等を踏まえ、リスクマネーの円滑な供給のためにも、投資家からの事業型ファンドへの信頼性・安心感を確保し、投資者被害の適切な防止を図るための課題、検討事項・措置案を取りまとめたものである。

今後、「第二種金融商品取引業者の機能の向上・信頼性の確保に関する検討部会」において、これら課題・措置等の具体的な検討を行う。

I 正会員に対する行政処分事例等

1. 株式会社ヴァンネット（栃木県宇都宮市）

(1) 概要

- ① 当社は、ワインファンドの自己私募・自己運用において、次のとおり出資金の流用があった。

○ 出資金の流用

当社は、ファンドの運用実績が目標利回りを下回ったことから、代表取締役自らが、帳票・報告書類を改ざん・報告し、新規のファンド募集による顧客の出資金をファンドの償還金等に充当・流用していた。

- ② 未償還のファンド9本、顧客数525名（名寄せ後）、出資総額約36億7千万円
③ 平成28年3月7日破産手続開始決定

(2) 行政処分等

平成27年12月25日、関東財務局、金融商品取引業の登録取消し及び業務改善命令

(3) 二種業協会処分・措置

平成27年12月25日、会員資格を消滅（脱退）させた。

・金商法52条1項9号「金融商品取引業に関し、不正又は著しく不当な行為をした場合において、その情状が特に重いとき」（金商法40条3の2「金銭の流用が行われている場合の募集等の禁止」施行前の行為）

2. スプレマシーアセットパートナーズ株式会社（東京都中央区）

(1) 概要

① 当社は、パチスロファンドの私募の取扱いにおいて、次のとおり法令違反があった。

イ. 出資金の流用をしながらファンドの私募の取扱い

当社は、当社代表取締役の指示により、営業者又は事業者が管理する顧客の出資金が事業者の経費等に流用されていたが、当社は、ファンドの私募の取扱いを行った。

ロ. 出資対象事業に係る虚偽告知

ファンドの出資対象事業では、事業者から遊技場へのパチスロ機のレンタルのほか、パチスロ機が販売されていた。当社は、こうした状況を認識していたが、顧客に対し、あたかも継続的な事業収益が見込まれるかのごとく説明し、ファンドの私募の取扱いを行った。

② 未償還のファンド 27 本、顧客数 110 名（名寄せ後）、出資総額約 5 億 6 千万円

③ 営業者は平成 28 年 2 月 26 日、事業者は同年 3 月 23 日、破産手続開始決定

(2) 行政処分等

- ・ 平成 28 年 4 月 1 日、証券取引等監視委員会、処分勧告
- ・ 平成 28 年 4 月 8 日、関東財務局、金融商品取引業の登録取消し及び業務改善命令

(3) 二種業協会処分・措置

平成 28 年 4 月 8 日、会員資格を消滅（脱退）させた。

・ 金商法 40 条の 3 の 2「金銭の流用が行われている場合の募集等の禁止」

・ 金商法 38 条 1 号「虚偽告知」

3. グランド・ウィン・パートナーズ株式会社（大阪市西区）

(1) 概要

① 当社は、ビジネスフォンファンド及び金採掘ファンドの私募の取扱いにおいて、次のとおり法令違反があった。

イ. 出資金の流用をしながらファンドの私募の取扱い

- ・ 当社は、代表取締役が関与し、営業者に対して、ファンドの出資対象事業に一切関与していないA社及びB社へ顧客の出資金の約 40%を販売協力金名目で支払うよう指示し、送金させていた。
- ・ 当社は、A社及びB社に送金する出資金等の一部を受領し、当社社員の給与の支払い等に費消した。

ロ. 出資対象事業に係る虚偽告知

当社は、顧客に対し、上記の事実を秘して、出資対象事業を説明、ファンドの私募の取扱いを行った。

② 未償還のファンド9本、顧客数376名（延べ）、出資総額約9億5千万円

(2) 行政処分等

- ・ 平成28年9月2日、証券取引等監視委員会、処分勧告
- ・ 平成28年9月9日、近畿財務局、金融商品取引業の登録取消し及び業務改善命令

(3) 二種業協会措置

平成28年9月9日、会員資格を消滅（脱退）させた。

・ 金商法40条の3の2「金銭の流用が行われている場合の募集等の禁止」

・ 金商法38条1号「虚偽告知」

4. サン・キャピタル・マネジメント株式会社（大阪市中央区）

(1) 概要

① 当社は、パチスロファンドの私募の取扱いにおいて、次のとおり法令違反があった。

○ 出資対象事業に係る虚偽表示

イ. 事業者において事業者から遊技場へのパチスロ機のレンタルのほか、パチスロ機が販売されていた。また、顧客の出資金について、パチスロ機を購入することなく、事業者の経費等に流用されていた。

ロ. 当社は、営業者から毎月のＢＳ／ＰＬ、事業計画書等の提出を受け、営業者のファンド口座の入出金状況の確認は行っていたが、販売業者として、事業者のファンドの出資対象事業等の審査・モニタリングを一切行っておらず、上記イの状況について全く認識していなかった。

ハ. 当社は、ファンドの事業内容について、事実と反し、顧客に対し、あたかも継続的な事業収益が見込まれるかのごとく説明し、ファンドの私募の取扱いを行った。

② 未償還のファンド 19 本、顧客数 49 名（名寄せ後）、出資総額約 2 億 700 万円

③ 営業者は平成 28 年 2 月 26 日、事業者は同年 3 月 23 日、破産手続開始決定

(2) 行政処分等

- ・ 平成 28 年 5 月 24 日、証券取引等監視委員会、処分勧告
- ・ 平成 28 年 5 月 31 日、近畿財務局、業務改善命令

(3) 二種業協会処分・措置

平成 28 年 7 月 22 日、定款 23 条譴責処分及び定款 24 条改善勧告

- ・ 金商業等府令 117 条 1 項 2 号「虚偽表示」
- ・ 当社が取扱ったパチスロファンドは、上記のステレマシー社と同一のファンド。

5. A社

(1) 概要

当社は、海外F Xファンドの私募の取扱いにおいて、次のとおり著しく不適切な業務運営があった。

○ 当社は、海外F Xファンドが無登録の外国F X業者を取引相手として運用が行われることを知りながら、営業者に対し特段の指摘を行わず、ファンドの私募の取扱いを行っていた。

(2) 行政処分等

- ・ 平成 28 年 3 月、証券取引等監視委員会、処分勧告
- ・ 平成 28 年 3 月、関東財務局、業務改善命令（プロ向けファンドへの適格機関投資家出資に係る著しく不適切な業務運営と合わせて）

(3) 二種業協会処分・措置

改善措置・報告を求めた。

・ 金商法 51 条「業務改善命令要件」に該当

6. B社

(1) 概要

当社は、貸付型ファンドの自己私募において、次のとおり法令違反があった。

① 運用リスクの管理（事業者の運用管理）に係る虚偽表示

当社は、事業者（海外の貸金業者）の担保の受入状況について、次の事実を認識しながら、事業者に対し改善を求めることなく、顧客に対し、「事業者の運用リスクを適切に管理する。」との説明・表示を行い、ファンドを販売した。

イ．事業者は、担保提供の可否等により貸付を判断し、それ以外に貸出審査基準がなく、貸出先の決算関係書類等も入手していなかった。

ロ．事業者は、客観的な見積もりが困難な担保を受け入れていた。

② 信用リスクに係る重要事項誤解表示

当社は、顧客に対し、事業者に次の債務超過の具体的懸念がある事実を説明しないまま、ファンドを販売した。

○ 事業者は、当社からの借入金（円貨建て。自国通貨に換算し計上。）について、借入日の為替レートで評価、為替レートの変動を反映していなかったことから、借入金残高が増加し、大幅な債務超過となっていた。

③ ファンドは現在運用中。

(2) 行政処分等

なし

(3) 二種業協会処分・措置

改善措置・報告を求めた。

・ 本協会監査結果

・ 金商業等府令 117 条 1 項 2 号「虚偽表示」

・ 金商業等府令 117 条 1 項 2 号「重要事項誤解表示」

7. C社

(1) 概要

当社は、太陽光ファンドの私募の取扱いがあるが、次のとおり営業者において顧客資産の分別管理の方法に不備があった。

○ 営業者において、①複数の太陽光ファンドについて、顧客の出資金管理口座と営業者の固有財産管理口座は、別々に開設されていたものの、両口座の名義は営業者名義となっていた、②そのうち特定のファンドは、顧客の出資金が営業者の固有財産口座（営業者名義）で管理されていた。

(2) 行政処分等

なし

(3) 二種業協会処分・措置

当社に対し、次の説明・注意を行った。

- ① 二種業者は、営業者において分別管理が徹底されないと販売・勧誘できない。
- ② 営業者がファンドの出資金を管理するために開設した預貯金口座の名義は「株式会社×××××ファンドロ」等、顧客の出資金の管理口座であることが一見して分かる名義であること。

・ 本協会監査結果

・ 法 40 条の 3 では、二種業者が分別管理の実施状況の確認まで求めている。

・ 左記①及び②は、「ファンドの分別管理Q&A」により全会員に周知した。

Ⅱ 発生原因、課題

1. 二種業者（事業型ファンドの販売業者）※の代表者の法令遵守意識及び投資者保護意識の欠如

- 研修、モニタリング、監査等の充実を図る。

2. 事業型ファンドの営業者、事業者の事業・業務運営に問題

- 二種業者（販売業者）による事業型ファンドの事業の状況等のモニタリングの拡充及び情報提供の確保に向け、次の措置を検討、講じる。

※ 「事業型ファンド」とは、投資家からの出資金を主として有価証券・デリバティブ取引に対する投資以外の事業に運用するファンドをいい、基本的に有価証券・デリバティブ取引に対する投資が運用財産の50%以下である場合には、事業型ファンドに該当する。

Ⅲ 検討事項・措置（案）

○ 二種業者（販売業者）による事業型ファンドの事業の状況等のモニタリングの拡充及び情報提供の確保

1. 二種業者による投資対象事業の適格性の審査

二種業者は、事業型ファンド（以下「ファンド」という。）の販売に当たっては、次の項目の審査を行い、投資対象事業の適格性が確保されたファンドでなければ販売してはならない。

(1) 審査項目（追加項目）

① 営業者・事業者共通

ア. 事業の実在性

イ. 財務状況

ウ. 事業計画の妥当性

エ. 法令遵守状況・社会性

オ. 資金使途・妥当性

② 営業者

ア. 営業者が過去1年以内にファンドにより資金調達していた場合のその後の状況（事業の実施状況、資金使途等）

イ. 適切な情報提供を行う体制

(2) 上記審査の実効性を確保するための措置

二種業者は、営業者との間で締結する私募の取扱契約等において、次の事項が規定されたファンドでなければ販売してはならない。

○ 二種業者は、営業者を通じて事業者の審査を行う。

- ① 二種業者による営業者、事業者の事業状況・財務状況の審査
- ② 上記(1)の審査、次の2の(2)のファンド発行後の確認に対する営業者、事業者の情報提供、協力
- ③ 営業者と事業者との「業務委託契約書」等に上記①及び②の項目が規定されていること

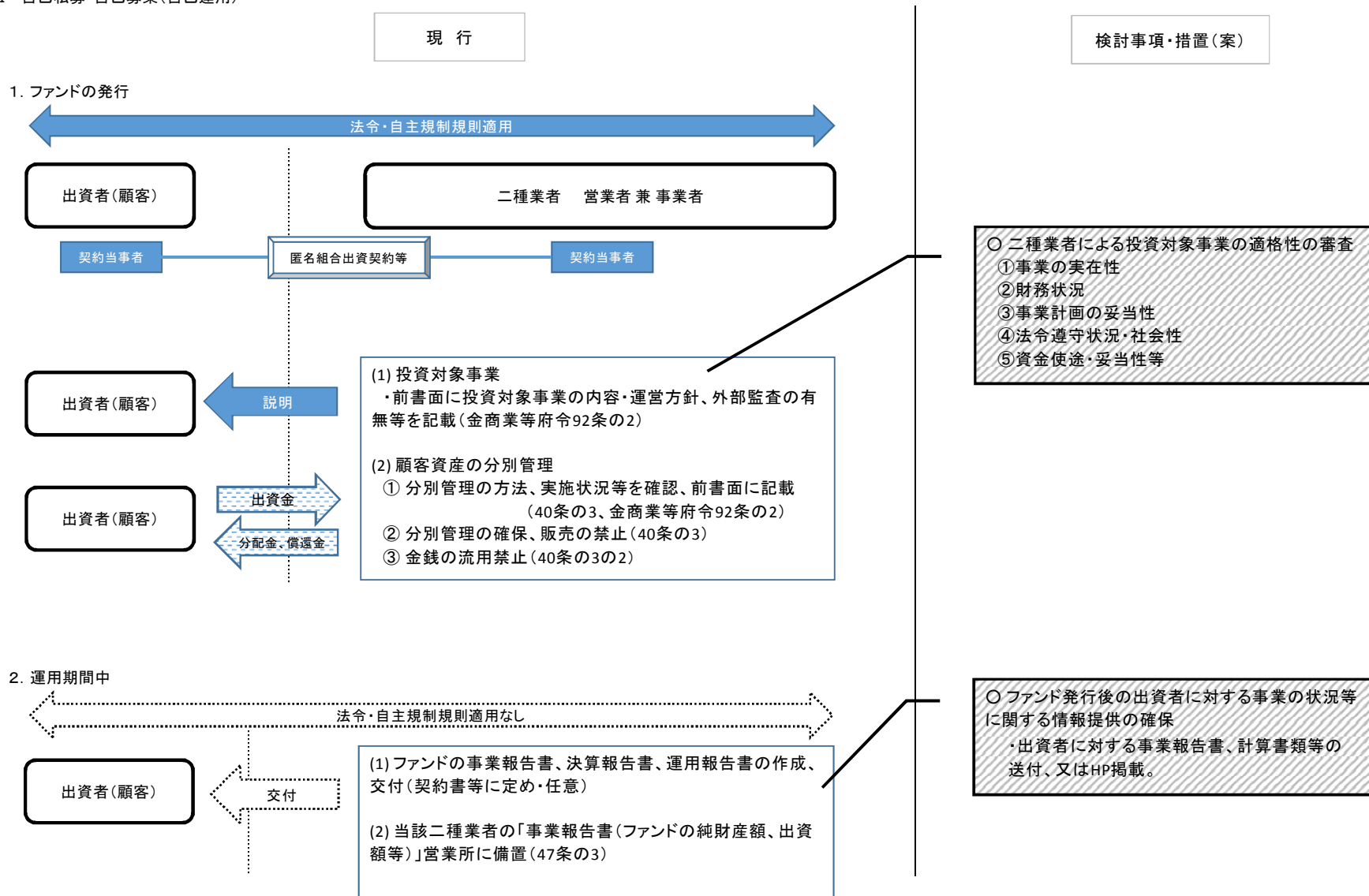
2. ファンド発行後の投資家に対する事業の状況等に関する情報提供の確保

- (1) 二種業者は、営業者との間で締結する私募の取扱契約等において、次の事項が規定されたファンドでなければ販売してはならない。
 - ① 営業者による投資家等に対する事業報告書、計算書類等の送付、又はHPへの掲載
 - ② 二種業者による上記①の情報提供
- (2) 二種業者は、営業者・事業者の事業報告書、計算書類等により、営業者の出資金の分別管理の状況及び営業者・事業者の投資対象事業の実態等について確認を行わなければならない。
- (3) 二種業者は、上記(2)の確認の結果、不適正な状況が認められた場合には、営業者に改善を求めるとともに、必要に応じ、顧客に通知しなければならない。

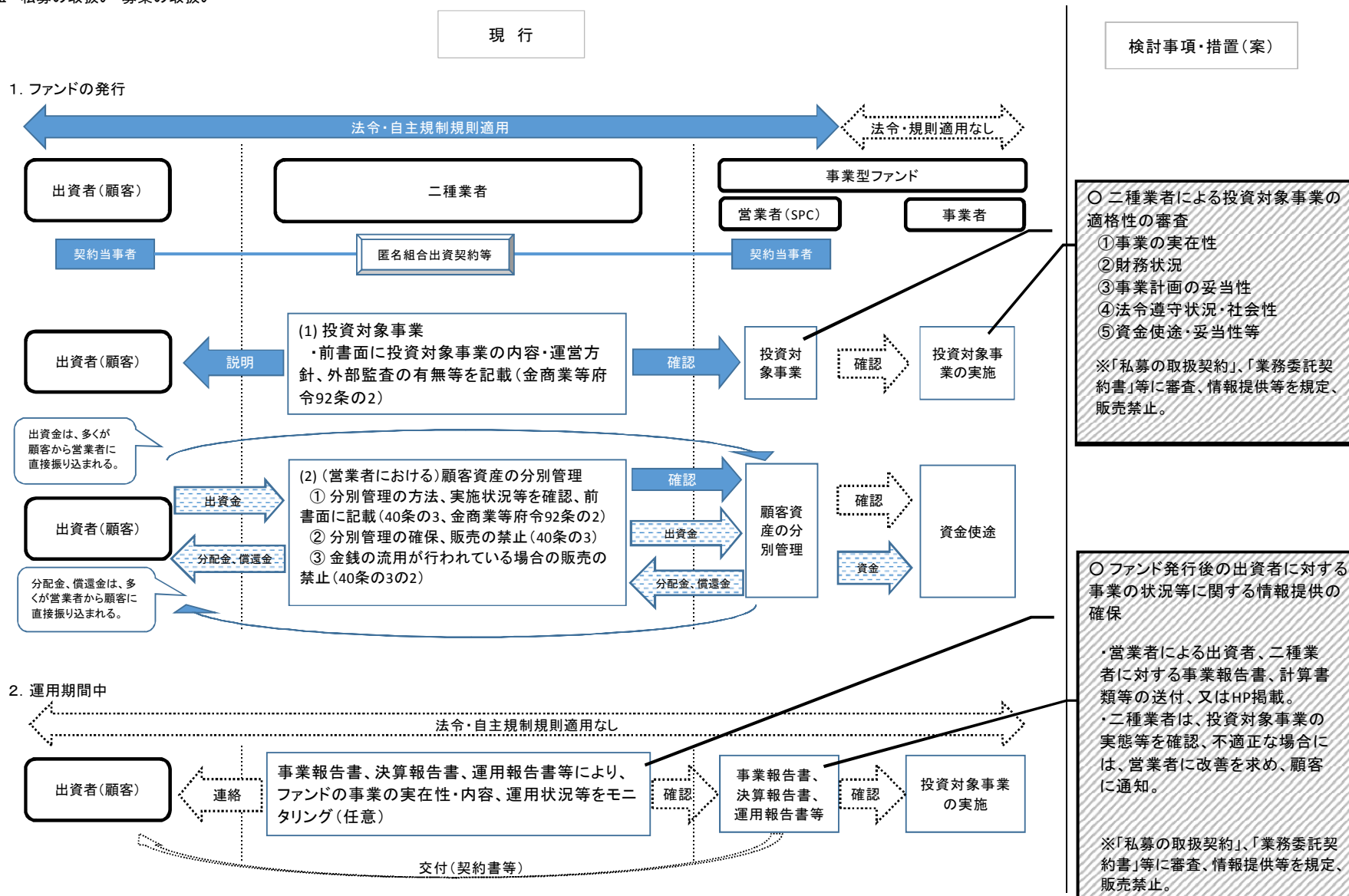
- ファンド発行後も、投資家が定期的に営業者・事業者の事業状況・財務状況を確認できるようにするための措置。

以 上

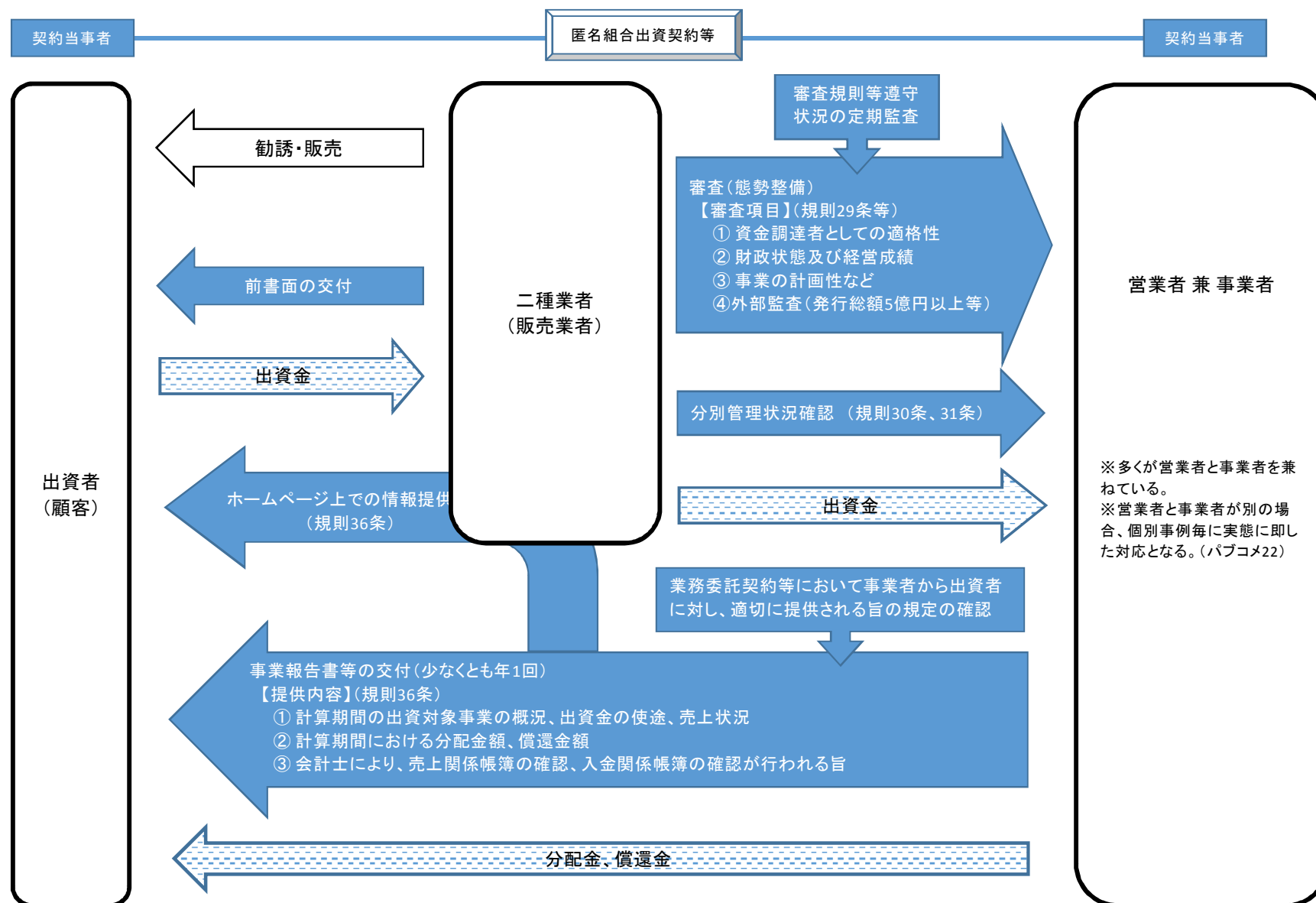
I 自己私募・自己募集(自己運用)



Ⅱ 私募の取扱い・募集の取扱い



○ ファンド型クラウドファンディング(二種業協会「電子申込型電子募集取扱業務等に関する規則」)



ファンド別の運用等に関する規制（未定稿）

		事業型ファンド	有価証券投資ファンド※ ¹	ファンド型クラウドファンディング	私募社債（日証協）
営業者・発行者に おける開示義務	現行	×	△※ ²	×	×
	改正後	×	△※ ²	×	×
営業者・発行者に よる情報提供義務	現行	×	運用報告書の交付義務※ ³	情報提供義務※ ⁴	×
	改正後	○	同上※ ³	同上※ ⁴	×
営業者・発行者の 運用規制	現行	×	投資運用業登録（特例業務届 出）、財産規制、忠実・善管注意 義務、分別管理義務等※ ⁶	×	—
	改正後	×	同上※ ⁶	×	—
金融商品取引業者 による審査	現行	×	×	審査義務※ ⁷	×
	改正後	○	×	同上※ ⁷	○※ ⁸

※¹ 出資対象事業が主として有価証券又はデリバティブ取引に係る権利に対する投資を行う事業であるもの

※² 顧客への少人数向け告知義務（金商法第23条の13第4項）

※³ 金商法第42条の7第1項。

※⁴ 二種業協会「電子申込型電子募集取扱業務等に関する規則」第36条第1項

※⁵ 日証協「社債券の私募等の取扱い等に関する規則」案第7条

※⁶ 金商法第29条（同63条）、同29条の4第1項第4号・第5号ロ、同42条、同42条の4等

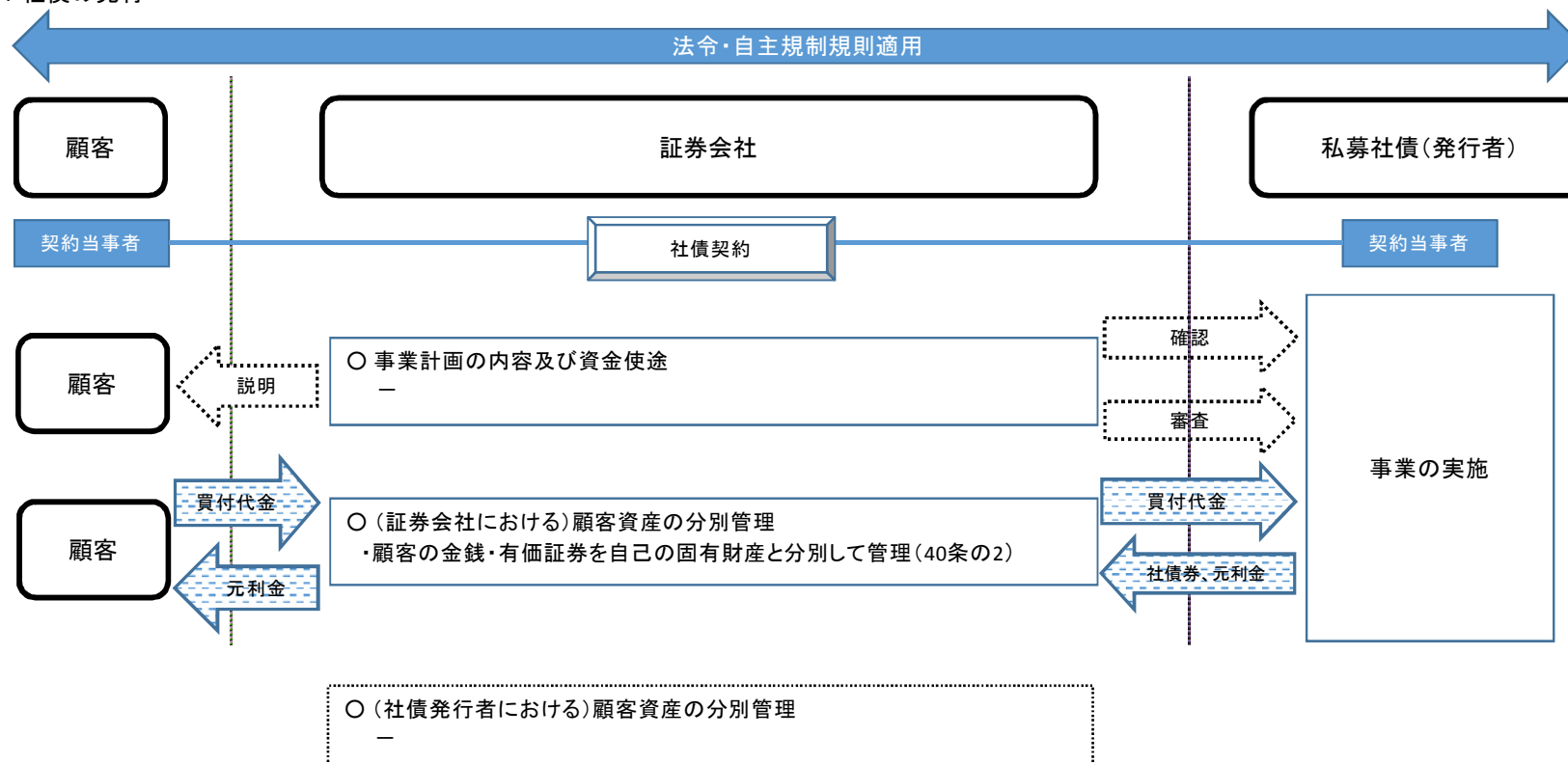
※⁷ 二種業協会「電子申込型電子募集取扱業務等に関する規則」第28条第1項

※⁸ 日証協「社債券の私募等の取扱い等に関する規則」案第5条

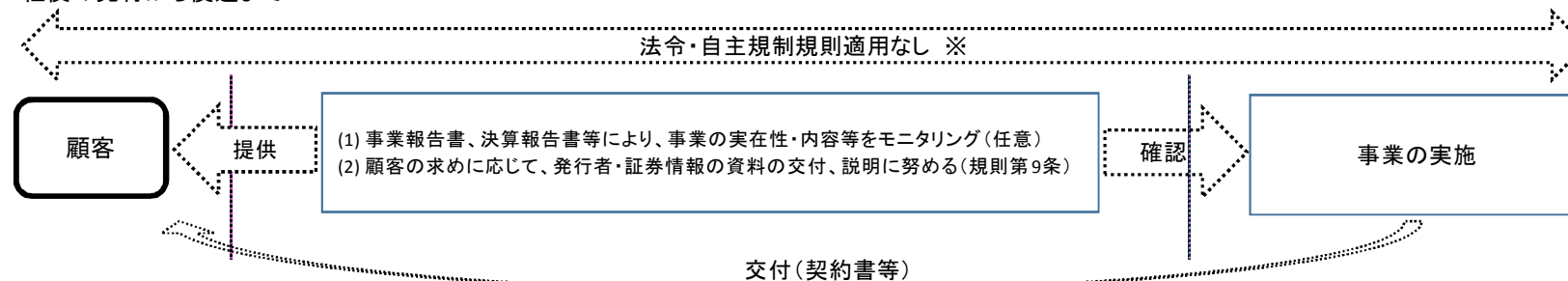
○ 証券会社による社債の私募の取扱い

I. 現状

1. 社債の発行



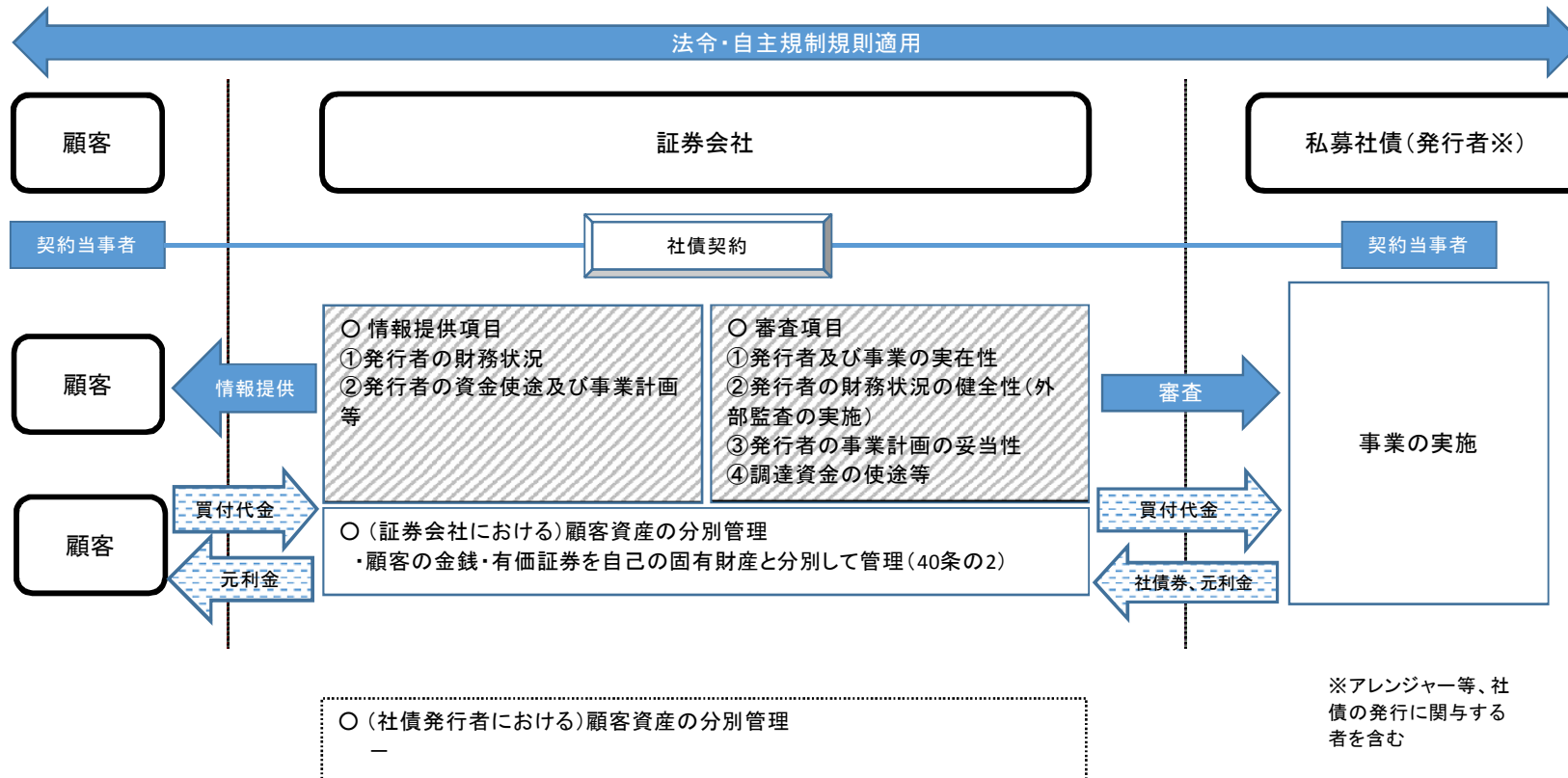
2. 社債の発行から償還まで



※自主規制規則「国内CP等及び私募社債の売買取引等に係る勧誘等に関する規則」

Ⅱ. 改正案

1. 社債の発行



2. 社債の発行から償還まで

