



## JAPAN LEGAL UPDATE

### Finance

#### **Amendment to the Financial Instruments and Exchange Act: *Introduction of the Fair Disclosure Rule***

The amendment to the Financial Instruments and Exchange Act (“Amended FIEA”) was enacted on May 17, 2017, and promulgated on May 24, 2017. The Amended FIEA will come into force no later than one year from the date of promulgation on a date to be specified by a Cabinet Order.

Under the Amended FIEA, if a listed company discloses any material nonpublic information to any person (such as an investor or a broker-dealer), the listed company must make such information public simultaneously with the disclosure, if the disclosure was intentional, or promptly following the disclosure, in the case of a non-intentional disclosure. This is known as the “Fair Disclosure Rule.”

The Fair Disclosure Rule will inevitably affect the information management of listed companies. The rule will also affect investors, since it will lead to the fair disclosure of information possessed by listed companies.

In addition to the Fair Disclosure Rule, the Amended FIEA introduces a registration requirement for high-frequency trading companies and relaxes regulations on the permitted scope of business for the corporate groups of stock exchanges and other financial instrument exchanges.

### Finance

#### **Amendment to the Banking Act: *Introduction of FinTech Regulations***

The amendment to the Banking Act (“Amended Banking Act”) was enacted on May 26, 2017, and promulgated on June 2, 2017.

The Amended Banking Act, following the accelerating global FinTech movement, aims to protect consumers while establishing an institutional framework for promoting open innovation between financial institutions and FinTech businesses (innovation through collaboration and cooperation). Specifically, it requires the registration of electronic payment agencies (FinTech businesses) and requires financial institutions to make an effort to open access to their systems (through open APIs).

The Amended Banking Act will come into force no later than one year from the date of promulgation on a date to be specified by a Cabinet Order, although for some obligations (those regarding the execution of agreements between electronic payment agencies and financial institutions and the establishment of a system for open APIs), there will be transitional measures for up to two years.

### Finance

#### **Amendment to the Act on Specified Joint Real Estate Ventures: *Establishment of Business Limited to Specially Qualified Investors***

The amendment to the Act on Specified Joint Real Estate Ventures (“Amended Joint Ventures Act”) was enacted on May 26, 2017, and promulgated on June 2, 2017. The Amended Joint Ventures Act will come into force no later than six months from the date of promulgation on a date to be specified by a Cabinet Order.

Although the precise definition will be set out in the Enforcement Ordinance, the Amended Joint Ventures Act newly defines a “Specially Qualified Investor” as a Special Investor (as defined in the Act on Specified Joint Real Estate Ventures) deemed to have particularly professional knowledge of and experience with real estate investments. According to public comments, foreign corporations that satisfy certain conditions may be covered by the definition of Special Investor and therefore may be deemed Specially Qualified Investors under the Amended Joint Ventures Act as well. The Amended Joint Ventures Act allows for Specified Joint Real Estate Ventures to be commenced solely by notification, without the need for obtaining approval, as long as Specially Qualified Investors are the only business entities involved in the ventures.

With the introduction of a simplified procedure for the commencement of Specified Joint Real Estate Ventures, it is now possible to create flexible investment structures tailored to such ventures, where before it was necessary to consider using a trust structure or take into account the possibility of extraterritorial application of the Act on Specified Joint Real Estate Ventures. However, in any particular case, it is essential to make a careful determination as to whether a specific joint venture may in fact be commenced solely by notification.

### General

**Amendment to the Civil Code:** The amendment to the Civil Code was enacted on May 26, 2017 and promulgated on June 2, 2017. For details, please see the [May 2017 issue](#) of this newsletter.

### General

**Amendment to the Foreign Exchange and Foreign Trade Act:** The amendment to the Foreign Exchange and Foreign Trade Act was enacted on May 17, 2017 and promulgated on May 24, 2017. For details, please see the [April 2017 issue](#) of this newsletter.



## JAPAN LEGAL UPDATE

Finance

### 金融商品取引法改正 ～フェア・ディスクロージャー・ルールの導入～

平成 29 年 5 月 17 日、金融商品取引法の一部を改正する法律（以下「改正金商法」といいます。）が成立し、同月 24 日、公布されました。改正金商法は、公布日から 1 年を超えない範囲内において政令で定める日から施行されます。

改正金商法により、上場会社が公表前の重要な情報を投資家又は証券会社等に提供した場合、当該上場会社は、①意図的な伝達の場合は、同時に、②意図的でない伝達の場合は、速やかに、当該情報をホームページ等で公表することが義務付けられます（いわゆるフェア・ディスクロージャー・ルール）。

フェア・ディスクロージャー・ルールは、上場会社における情報管理のあり方に影響を与えるのみでなく、当該ルールにより上場会社による公平な情報開示が実現されることとなるため、投資家等に対しても影響を与えることとなります。

また、改正金商法においては、フェア・ディスクロージャー・ルールの導入に加え、株式等の高速取引を行う者に対する登録制の導入や金融商品取引所グループの業務範囲の柔軟化等の改正も行われています。

Finance

### 銀行法改正 ～フィンテック業務に関する規制を導入～

平成 29 年 5 月 26 日、銀行法等の一部を改正する法律（以下「改正銀行法」といいます。）が成立し、同年 6 月 2 日、公布されました。

改正銀行法は、フィンテックの動きが世界的規模で加速しているなか、利用者保護を確保しつつ、金融機関とフィンテック企業とのオープン・イノベーション（連携・協働による革新）を進めていくための制度的枠組みを整備するものです。具体的には、電子決済等

代行業者（フィンテック企業）に対し登録制を導入するとともに、金融機関に対し、当該金融機関のシステムへの接続方式の開放（オープン API）を努力義務として課すことなどを内容とするものです。

改正銀行法は、公布日から 1 年を超えない範囲内において政令で定める日から施行されますが、一部の義務（電子決済等代行業者と金融機関の契約締結、オープン API の体制整備）は最長 2 年間の経過措置があります。

Finance

### 不動産特定共同事業法改正 ～適格特例投資家限定事業の創設～

平成 29 年 5 月 26 日、不動産特定事業法の一部を改正する法律（以下「改正不特法」といいます。）が成立し、同年 6 月 2 日、公布されました。改正不特法は、公布日から 6 か月を超えない範囲内において政令で定める日から施行されます。

改正不特法においては、銀行、信託会社、その他不動産に対する投資に係る専門的知識及び経験を有するとされる特例投資家（パブリックコメントによれば一定要件を満たす外国法人も含まれ得ます。）のうち、不動産に対する投資に係る専門的知識及び経験を特に有すると認められる者を適格特例投資家として定義した上（正確な定義は、改正不特法の施行規則により定められます。）、適格特例投資家のみを事業参加者とする不動産特定共同事業のみを行う者は、許可を得ることなく、届出のみにより事業を行うことができることになりました。

新たに不動産特定共同事業の実施に簡易な手続が導入されたことで、これまで信託受益権化や域外適用の余地を検討せざるを得なかった案件においても、不動産特定共同事業の実施を前提とした機動的なストラクチャリングが可能となります。しかしながら、具体的な案件において、届出のみで実施できる対象事業に該当するかどうかについては、慎重な判断が必要です。

General

**民法の一部を改正する法律の成立** 平成 29 年 5 月 26 日、民法の一部を改正する法律が成立し、同年 6 月 2 日、公布されました。同法の概要については、[2017年5月号](#)をご参照ください。

General

**外国為替及び外国貿易法の一部を改正する法律の成立** 平成 29 年 5 月 17 日、外国為替及び外国貿易法の一部を改正する法律が成立し、同月 24 日、公布されました。同法の概要については、[2017年4月号](#)をご参照ください。