

ケイマン籍ファンドの法務

Tokyo独立開業道場 2023年度プログラム

第4回 講演④

2024年1月18日(木)

外国法共同事業法律事務所リンクレーターズ



坂田 絵里子

Partner, Investment Funds

Tel: +81 3 6212 1243

eriko.sakata@linklaters.com



邑口 真央

Managing Associate, Investment Funds

Tel: +81 3 6212 1239

mao.muraguchi@linklaters.com

凡例

- 金商法: 金融商品取引法
- 投信法: 投資信託及び投資法人に関する法律

本資料中で言及されているマーケット・プラクティスはあくまでも本セッションの時点において一般に見られるものであり、今後の業界の発展ないし状況の変化に伴って将来的に変更されていく性質を有しています。また、本資料は具体的な案件に関する法的なアドバイスを構成するものではなく、それらについては個別に専門家にご相談ください。

1. 投資ファンドの組成にケイマンが選ばれる理由



ケイマンの特色及びケイマン以外のファンド組成地

1. (1) ケイマンの特色

ファンドの組成として重要な要素を兼ね備えているのがケイマン

租税中立

- ・ ファンドを通じて投資を行うこと自体に起因する**追加の税負担なし**

迅速な 組成

- ・ ビークル本体の組成手続が**期間・費用**の両面において比較的簡素

規制の 柔軟性

- ・ ファンドに投資できる投資家の属性、ファンド運営や投資戦略・投資活動に関する法律上の制約が少ない

投資家の 選好・経験

- ・ 既にケイマン籍ファンドに投資した**経験**を有する投資家が多い
- ・ 各種アドミニストレーターその他ファンド関係者も対応経験が豊富

これらの要素を前提に、
代表的なファンド組成地
としての評価が確立済

1. (2) ケイマン以外のファンド組成地

税務・規制法上の観点や投資家の選好に応じてケースバイケースで検討

ルクセンブルク

- Fonds commun de placement (FCP)
- Société en commandite par actions (SCA)
- Société en commandite simple (SCS) / Société en commandite spéciale (SCSp)

米国

- 各州(例: デラウェア州、マサチューセッツ州)

シンガポール

- Variable Capital Company (VCC)
- Limited Partnership

その他

- 英国(例: イングランド、スコットランド)
- チャンネル諸島(例: ジャージー、ガーンジー、BVI)

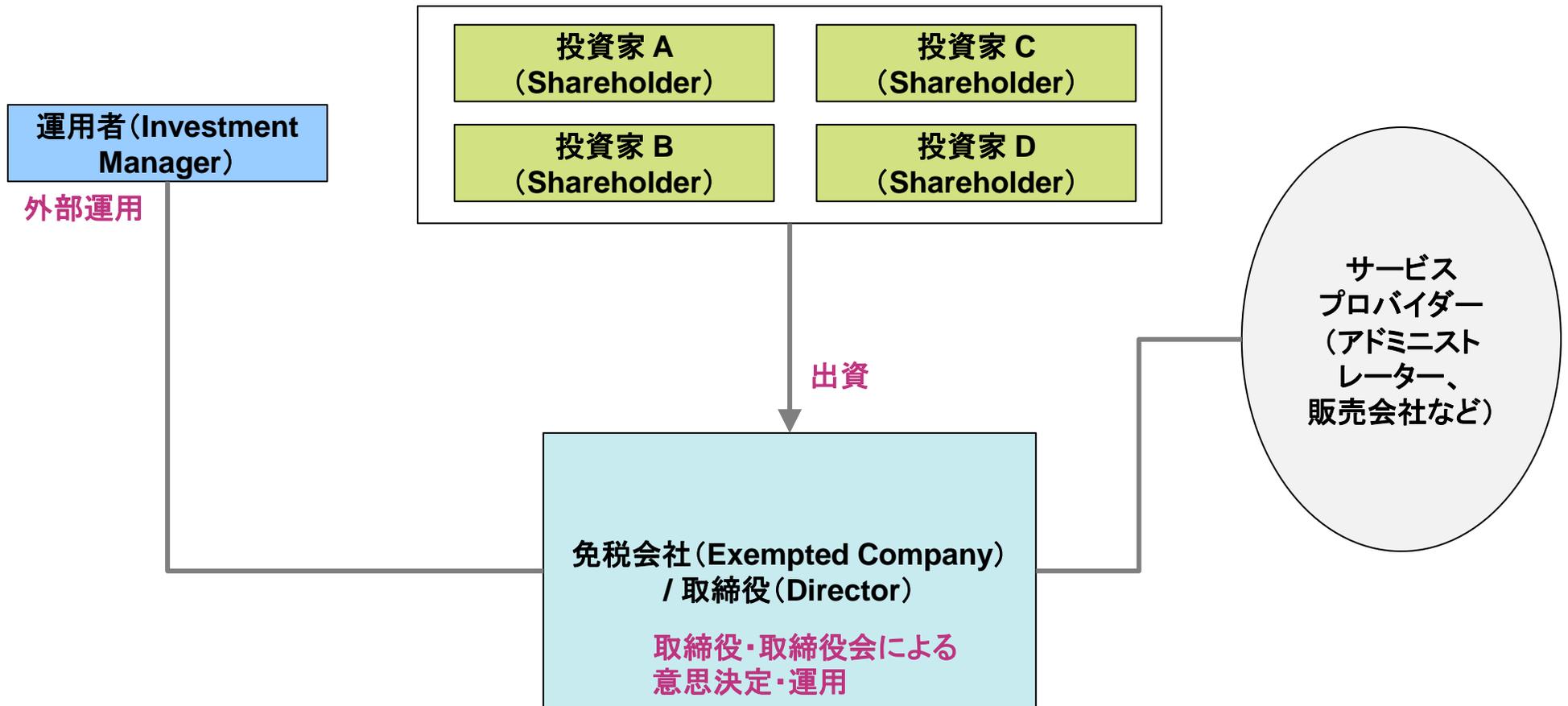
2. ケイマン籍のビークル



会社型、信託型、組合理

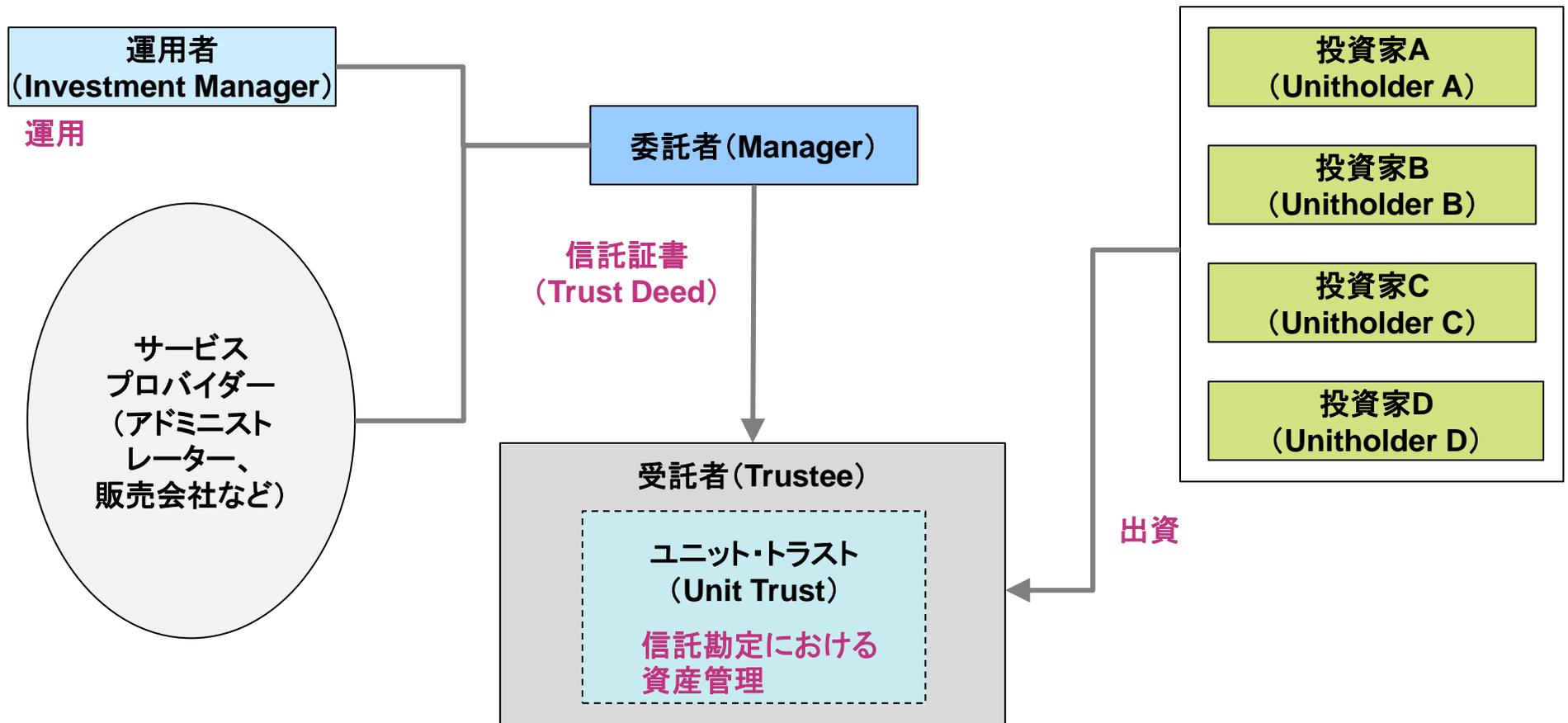
2. (1) 会社型：免税会社 / Exempted Company

外国投資法人に該当する場合には投信法上の届出・規制遵守も必要



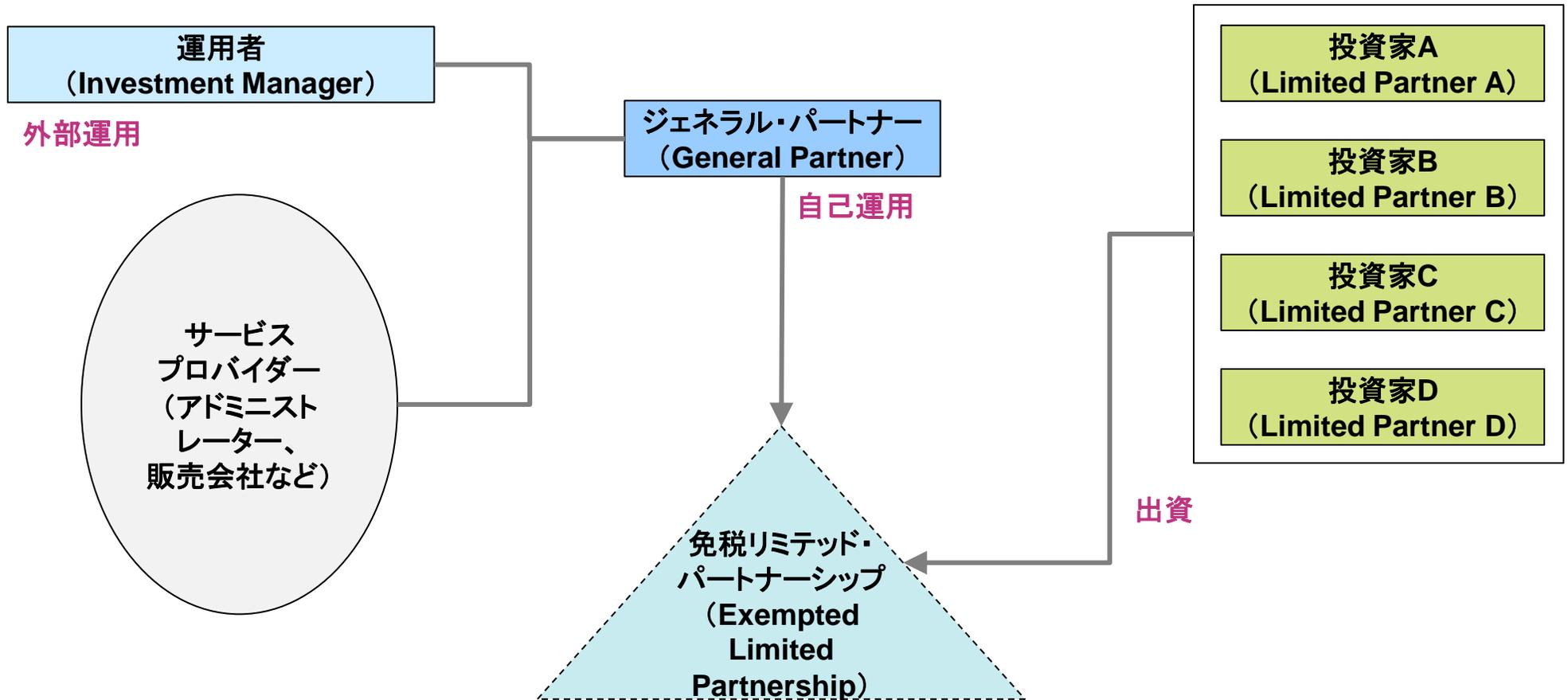
2. (2) 信託型：ユニット・トラスト / Unit Trust (Trust Deed)

外国投資信託に該当する場合には投信法上の届出・規制遵守も必要



2. (3) 組合型：免税リミテッド・パートナーシップ

外国集団投資スキームに該当する場合には金商法上の規制遵守も必要

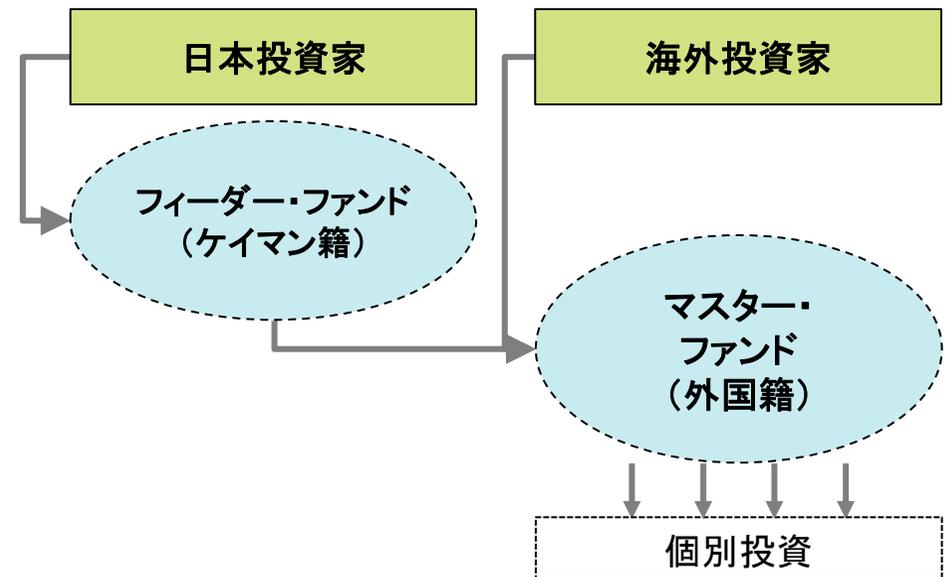
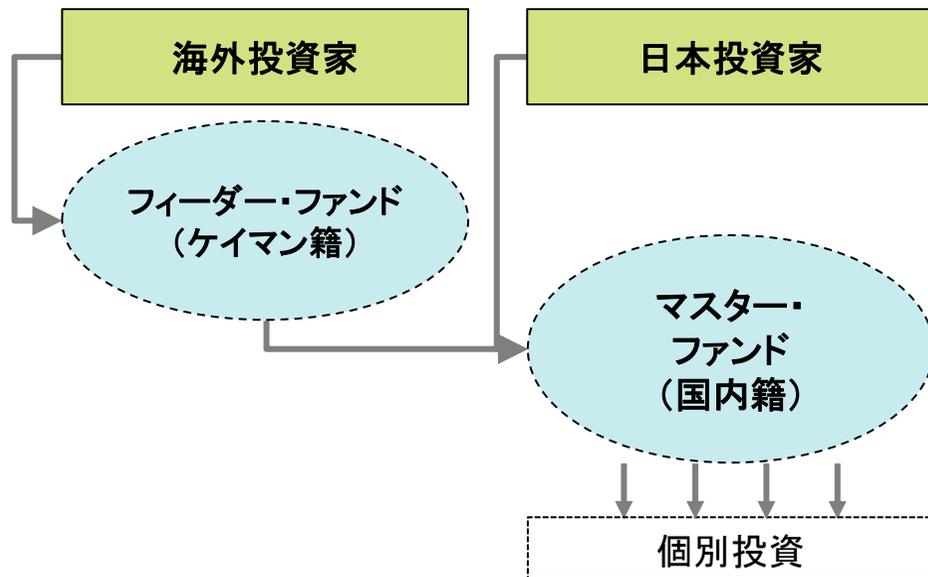


2. (4) フィーダー・ファンドとしての活用(例)

規制・税務上の理由等からメインのビークルに**直接出資**できない場合

① 海外投資家が日本の投資ファンドに出資するケース

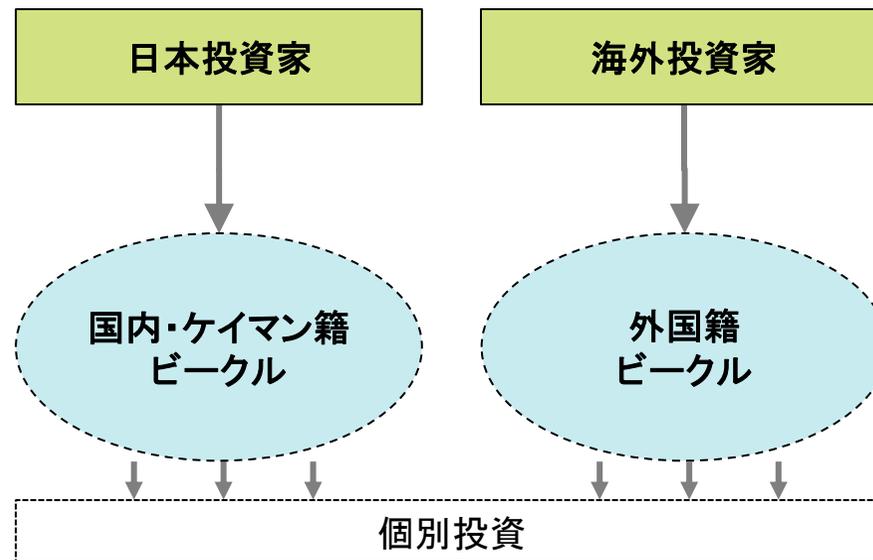
② 日本投資家が海外の投資ファンドに出資するケース



- フィーダー・ファンドに出資する投資家も、最終的にはマスター・ファンドを通じて個別投資を行うことになるため、マスター・ファンドに直接出資する投資家との間でファンド運営上の取扱いの差異は限定的

2. (5) パラレル・ビークルとしての活用(例)

規制・税務上の理由等から**単一のビークル**に全投資家が出資できない場合



- パラレル・ビークルは、原則として同様の契約条件に基づいて組成される
- パラレル・ビークルは、**共同投資契約**の締結又は**資産保有ビークル**への共同出資を通じ、原則として同一の個別投資を行う

3. ファンド組成に必要な実務上の手続



ファンド関連業務の委託先及びステッププラン

3. (1) ファンド関連業務の委託先

ビークルの種類や投資戦略に応じて必要な業務委託先を選定

インベストメント・マネジャー

- 実質的なファンドの運營業務(投資活動を含む)を担う
- 日本では、原則として**投資運用業**の登録が必要

インベストメント・アドバイザー

- 投資活動に関する助言を有償で提供
- 日本では、原則として**投資助言業**の登録が必要

販売会社

- 投資家に対し、ファンドへの出資を勧誘
- 日本では、原則として**第一種・第二種金融商品取引業**の登録が必要

プライム・ブローカー

- 主にヘッジ・ファンドに関連してファンド組成・運営や個別投資をサポート

アドミニストレーター

- ファンド関連事務の処理、純資産額の計算、投資家レポート等サポート
- 取締役の派遣業務

カストディアン

- ファンドが取得した証券等の保管業務を担う

専門アドバイザー
(法律、税務、会計)

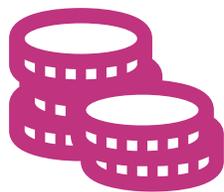
- 日本のほかファンド組成地や主要投資先国の法令、税務調査も必要
(日本で国際業務を行う専門家を通じて海外の専門家にもコンタクト可能)

3. (2) ファンド組成までの一般的なステッププラン

金商法に基づく投資運用業等の登録に要する期間を除く

		1月目	2月目	3月目	4月目	5月目	6月目	7月目以降	+
組成	ストラクチャリング (税務、法務、会計)	■							
	ファンド関連業務の 委託先の選定	■							
	ビークルの初期組成		■						
	ドキュメンテーション・ 契約交渉			■	■	■	■		
	規制法上の届出等			■	■		■	■	
	クロージング							■	■
ファンド運用									■
清算									■

4. ケイマンほか米国を含む海外規制の遵守及び国際税務の検討



アセットクラス・所在国や投資家層による違い

5. 登壇者のご紹介



坂田 絵里子 Eriko Sakata

Partner, Investment Funds / Financial Regulation, Tokyo

Tel: +81 3 6212 1243

eriko.sakata@linklaters.com

Eriko's combined experience working in London, Luxembourg and Tokyo has proven to be invaluable in advising clients in cross-border transactions. She is one of the senior lawyers in Japan who serves clients in the fund formation, focusing on the structuring, restructuring, formation and operation of alternative investment funds, including infrastructure funds, real estate funds, private equity funds, venture capital funds, hedge funds and fund of funds.

She is also respected by clients as an expert on cross-border real estate investment transactions and a broad range of regulatory and compliance matters related to financial clients and has experience in the contentious regulatory space.

Eriko has been consistently rated a leading lawyer in Investment Funds by various independent ranking publications including Chambers and IFLR1000 for a decade or more. She received "Investment Funds Lawyer of the Year in Asia" by the Asia Legal Awards 2017 and was also shortlisted in "Investment Fund in Asia" category of Euromoney Legal Media Group Asia Women in Business Law Awards 2019 and 2020.

Eriko is one of the committee members of 'Foreign Asset Management Market Working Group' in the Investment Trust Association, Japan.



Eriko is "the best lawyer in the cross-border fund business."

Chambers Asia Pacific 2024 -
Investment Funds: Japan



邑口 真央 Mao Muraguchi

Managing Associate, Investment Funds, Tokyo

Tel: +81 3 6212 1239

mao.muraguchi@linklaters.com

Mao has experience in private equity, venture capital, infrastructure, debt and real estate funds work, assisting with both transactional and advisory matters for a broad range of international and Japanese clients.

His recent experience includes advising investors such as sovereign wealth funds, large pension funds, banks and other institutional investors on their global fund investment activity. He has also advised extensively on Japanese financial regulations.

Mao completed a six-month secondment at our investment funds practice in London in 2022 as well as a secondment at a global fund manager as part of their Compliance team in 2020.

Mao also regularly speaks at seminars on global investor practice (including fund terms, market standard and recent trends).

本日はご参加いただき誠にありがとうございました。

Gaikokuho Kyodo-Jigyo Horitsu Jimusho Linklaters

Meiji Yasuda Building 10F
1-1, Marunouchi 2-chome
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0005

Tel: +81 3 6212 1200
Fax: +81 3 6212 1444

www.linklaters.com

Gaikokuho Kyodo-Jigyo Horitsu Jimusho Linklaters is a firm organised under the Japanese Civil Code. Gaikokuho Kyodo-Jigyo Horitsu Jimusho Linklaters is affiliated with Linklaters LLP, a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC326345. Linklaters LLP is a law firm authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. The term partner in relation to Linklaters LLP is used to refer to a member of the Linklaters LLP or an employee or consultant of Linklaters LLP or any of its affiliated firms or entities with equivalent standing and qualifications. A list of the names of the members of Linklaters LLP and of the non-members who are designated as partners and their professional qualifications is open to inspection at its registered office, One Silk Street, London EC2Y 8HQ, England or on www.linklaters.com and such persons are either solicitors, registered foreign lawyers or European lawyers. This document contains confidential and proprietary information. It is provided on condition that its contents are kept confidential and are not disclosed to any third party without the prior written consent of Linklaters. Please refer to www.linklaters.com/regulation for important information on our regulatory position.