

Simpson Thacher Tokyo Securities and M&A Newsletter

October 30, 2012

シンプソン・サッチャー&バートレット東京オフィスの証券・M&A 関連ニュースレターをお送りします。このニュースレターでは、証券・M&A 関連法における日本のお客様に興味を持って頂けそうな最新的话题をまとめて数ヶ月毎にお届けします。以下、目次の後に、それぞれの話題の概要が記載されています。更に詳しく調べたい場合は、その下にあるシンプソン・サッチャーの英文ウェブサイトの PDF 記事へのリンクをクリックするか、幣事務所のパートナーである キャノン (acannon@stblaw.com)、齋藤 (tsaito@stblaw.com) 又はスナイダー (dsneider@stblaw.com) まで E メールにてご連絡いただければと思います。

貴社にて他にニュースレターの配信を希望される方がいらっしゃれば、メーリングリストに加えますので、このメールへの返信の形でお知らせ下さい。

目次

1. [SEC のドッド・フランク法に基づく紛争鉱物の使用開示における最終ルールの採択](#)
2. [SEC がルール 144A に基づく募集・私募証券の発行における一般勧誘・一般広告を許可するルールを提案](#)
3. [SEC が資源採取企業に対し支払いの開示義務を課すルールを採択](#)
4. [バーゼル III 最新情報：米連邦準備理事会が銀行資本に関する新たな枠組みを提案](#)
5. [ドッド・フランク法により内部告発者による情報提供が殺到している](#)

Welcome to the October 2012 issue of the Simpson Thacher & Bartlett Tokyo Securities and M&A Newsletter. In this newsletter, issued every few months, we will summarize recent legal developments in the securities and M&A areas that we believe may be of interest to our clients in Japan. After the table of contents below and the Japanese version of the newsletter, there are links in the English summaries to the related PDF articles on the Simpson Thacher website. Please feel free to contact Alan Cannon (acannon@stblaw.com), Taki Saito (tsaito@stblaw.com) or David Sneider (dsneider@stblaw.com) if you have any questions or would like more information regarding any of the information in this newsletter.

Please let us know, by responding to the email to which this file is attached, if there is anyone else from your organization to whom you would like us to send this and future newsletters.

Table of Contents

1. [SEC Adopts Final Rule Pursuant to the Dodd-Frank Act for Disclosing the Use of Conflict Minerals](#)
2. [SEC Proposes Rules to Permit General Solicitation and Advertising in 144A Offerings and Private Placements](#)
3. [SEC Adopts Rules Requiring Payment Disclosures by Resource Extraction Issuers](#)
4. [Basel III Update: Federal Reserve Proposes New Bank Capital Framework](#)
5. [New Figures Confirm That Dodd-Frank Whistleblower Tips Are Pouring Into The SEC](#)

1. SECのドッド・フランク法に基づく紛争鉱物の使用開示における最終ルールの採択
2012年8月22日、米国連邦証券取引委員会（Securities and Exchange Commission、以下「SEC」。）はドッド・フランク金融制度改革（Dodd-Frank Wall Street Reform）及び消費者保護法（Consumer Protection Act）に基づいて、公開会社に製品に含まれた紛争鉱物（conflict minerals）の開示を義務付ける新たなルールを採択しました。このルールは、その開拓・貿易がコンゴ民主共和国（Democratic Republic of the Congo、以下「DRC」。）の深刻な人権侵害の一因となっていると議会が信じる特定鉱物の使用と産地について新たな開示義務を課すことで、DRCの紛争に従事する武装集団への資金供給を削減することを目的としています。（[原記事へのリンク](#)）

2. SECがルール144Aに基づく募集・私募証券の発行における一般勧誘・一般広告を許可するルールを提案

2012年4月5日、米国議会は、企業がSECへの登録をしない私募により資金調達をより円滑に行うことができるようにすることなどを目的とした新規事業活性化法（Jumpstart Our Business Startups Act、以下「新規事業活性化法」。）を制定しました。新規事業活性化法の制定を受けて、SECはルールを改正し(1)1933年証券法、またはその改訂版（Securities Act of 1933, as amended、以下「証券法」。）のレギュレーションDのルール506（Rule 506 of Regulation D、以下「ルール506」）に基づく証券の発行において、証券の全購入者が適格投資家（Accredited Investors）であり、また発行体が証券の全購入者が適格投資家であると判断するために合理的な措置を取ったことを条件とした一般勧誘または一般広告、(2)証券法ルール144Aに基づき、証券の販売が、販売者および販売者の代行者が適格機関投資家（Qualified Institutional Buyers、以下「QIB」。）であると合理的に信じる人に限定されることを条件として、一般勧誘または一般広告を通じた募集も含めたQIB以外への証券の募集を許可するに至りました。

2012年8月29日、SECはルール506およびルール144Aの改訂案を施行するためのルール（以下、「提案ルール」。）を発表しました。最終ルールはSECによるパブリックコメントの審理の後、公布されます。発行体は最終ルールの制定および適用まで、提案ルールを利用することができません。ルール506およびルール144Aに基づく募集は米国および外国の発行体が資本市場を利用するために一般的に使われているため、最終ルールと提案ルールが実質的に同等であるとすれば、広報に関する現行規制が緩和されることで資本調達過程における柔軟性を高めるものであると予想されます。（[原記事へのリンク](#)）

3. SECが資源採取企業に対し支払いの開示義務を課すルールを採択

2012年8月22日、SECは1934年連邦証券取引法（Securities and Exchange Act of 1934, 以下「証券取引法」。）の規定に基づいて、ドッド・フランク法の第1504条に定められている発行体の開示規定を遂行するルール13q-1を採択しました。証券取引法に第13条(q)を追加したドッド・フランク法により、SECは石油、天然ガス、または鉱物の事業開発に対する外国政府もしくは米国連邦政府への支払いの開示義務を資源採取企業に課すに至りました。第13条(q)は米国連邦政府の石油、天然ガス、または鉱物の事業開発に関わる、採取産業透明性イニシアティブ（Extraction Industries Transparency Initiative）など、国際的な透明性の向上を実現するための取り組みを支えています。（[原記事へのリンク](#)）

4. バーゼル III 最新版：米連邦準備理事会が銀行資金に関する新たな枠組みを提案

2012年6月7日、米国連邦準備理事会（Federal Reserve）は米国銀行業機関に対する資本規制の再編ために待ち望まれていた提案を発表しました。この提案は、バーゼル III（Basel III）として知られる厳格化された国際資本基準とともに、ドッド・フランク法によって定められた変更を遂行しています。連邦準備理事会によると、この新体制は「近年の金融危機で浮き彫りになった資本規制の欠点に対応する」ものです。（[原記事へのリンク](#)）

5. ドッド・フランク法により内部告発者からの情報提供が殺到している

SECの高官は、内部告発者によってもたらされた違反関連情報に対して与えられることとなった極めて多額になりうる報奨金により、SECに情報提供が殺到していることを明かしました。改革の動向を見守っていた多くの人が予想していた結果が的中したと言えます。最近の報告によると、SEC市場情報課長はLaw360のインタビューで、ドッド・フランク金融制度改革の内部告発者プログラムの開始から、SECは内部告発者による情報提供を1日あたり平均7通、そのうち調査に値するものはおよそ2から3通、受け取っていることを明かしました。（[原記事へのリンク](#)）

1. SEC Adopts Final Rule Pursuant to the Dodd-Frank Act for Disclosing the Use of Conflict Minerals

On August 22, 2012, the Securities and Exchange Commission (“SEC”) adopted a new rule pursuant to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (“Dodd-Frank Act”) requiring public companies to make disclosures of “conflict minerals” in their products. The rule is designed to reduce the funding of armed groups engaged in conflict in the Democratic Republic of Congo (“DRC”) by mandating additional disclosure requirements on the use and source of certain minerals whose exploitation and trade Congress believed are contributing to significant human rights abuses in the DRC. ([Click here to see memo](#))

2. SEC Proposes Rules to Permit General Solicitation and Advertising in 144A Offerings and Private Placements

On April 5, 2012, the U.S. Congress enacted The Jumpstart Our Business Startups Act (the “JOBS Act”), a package of capital access reforms intended, among other things, to facilitate the ability of companies to raise capital in private offerings without registration with the SEC. The JOBS Act directed the SEC to amend its rules to permit (1) general solicitation or general advertising in connection with offerings of securities under Rule 506 of Regulation D (“Rule 506”) under the Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), provided that all purchasers of the securities are accredited investors and that the issuer has taken reasonable steps to verify that all purchasers of the securities are accredited investors and (2) offers of securities under Rule 144A under the Securities Act to persons other than qualified institutional buyers (“QIBs”), including by means of general solicitation or general advertising, provided that the securities are sold only to persons whom the seller and any person acting on behalf of the seller reasonably believes is a QIB.

On August 29, 2012, the SEC proposed rules (the “Proposed Rules”) to implement these changes to Rule 506 and Rule 144A. Following the review of comments by the SEC, the final rules will be issued. Issuers are not able to avail themselves of the Proposed Rules until final rules are enacted and effective. Since Rule 506 offerings and Rule 144A offerings are widely used by U.S and foreign issuers to access the capital markets, we anticipate that the final rules, assuming that they are substantially similar to the Proposed Rules, will allow for greater flexibility in the capital raising process by relaxing existing regulatory requirements on publicity. ([Click here to see memo](#))

3. SEC Adopts Rules Requiring Payment Disclosures by Resource Extraction Issuers

On August 22, 2012, the SEC adopted Rule 13q-1 under the Securities and Exchange Act of 1934 (“Exchange Act”), implementing the extractive issuer disclosure provisions of Section 1504 of the Dodd-Frank Act, which added Section 13(q) to the Exchange Act and directed the SEC to issue rules requiring that a resource extraction issuer disclose payments to a foreign government or the federal government for the purpose of the commercial development of oil, natural gas or minerals. Section 13(q) supports the federal government’s commitment to international transparency promotion efforts

relating to the commercial development of oil, natural gas or minerals, such as the Extraction Industries Transparency Initiative. ([Click here to see memo](#))

4. Basel III Update: Federal Reserve Proposes New Bank Capital Framework

On June 7, 2012, the Federal Reserve issued a much-awaited proposal to restructure current regulatory capital rules for U.S. banking organizations. The proposal would implement heightened international capital standards, known as Basel III, as well as certain changes required by the Dodd-Frank Act. According to the Federal Reserve, the new framework “addresses shortcomings in regulatory capital requirements that became apparent during the recent financial crisis.” ([Click here to see memo](#))

5. New Figures Confirm That Dodd-Frank Whistleblower Tips Are Pouring Into The SEC

A senior official of the SEC has confirmed what many observers expected to occur in the wake of the Dodd-Frank Act: the potentially enormous financial rewards offered to whistleblowers in return for information about suspected wrongdoing are generating a deluge of tips to the SEC. According to a recent report, the chief of the SEC’s Office of Market Intelligence revealed in an interview with Law360 that the SEC has been receiving an average of seven whistleblower tips per day -- with roughly two to three worthy of investigation -- since the Dodd-Frank whistleblower program began. ([Click here to see memo](#))

* * *

This memorandum is for general informational purposes and should not be regarded as legal advice. Furthermore, the information contained in this memorandum does not represent, and should not be regarded as, the view of any particular client of Simpson Thacher & Bartlett LLP. Please contact your relationship partner if we can be of assistance regarding these important developments. The names and office locations of all of our partners, as well as additional memoranda, can be obtained from our website, www.simpsonthacher.com.

The contents of this publication are for informational purposes only. Neither this publication nor the lawyers who authored it are rendering legal or other professional advice or opinions on specific facts or matters, nor does the distribution of this publication to any person constitute the establishment of an attorney-client relationship. Simpson Thacher & Bartlett LLP assumes no liability in connection with the use of this publication.

UNITED STATES

New York

425 Lexington Avenue
New York, NY 10017-3954
+1-212-455-2000

Houston

2 Houston Center
909 Fannin Street
Houston, TX 77010
+1-713-821-5650

Los Angeles

1999 Avenue of the Stars
Los Angeles, CA 90067
+1-310-407-7500

Palo Alto

2475 Hanover Street
Palo Alto, CA 94304
+1-650-251-5000

Washington, D.C.

1155 F Street, N.W.
Washington, D.C. 20004
+1-202-636-5500

EUROPE

London

CityPoint
One Ropemaker Street
London EC2Y 9HU
England
+44-(0)20-7275-6500

ASIA

Beijing

3919 China World Tower
1 Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
+86-10-5965-2999

Hong Kong

ICBC Tower
3 Garden Road, Central
Hong Kong
+852-2514-7600

Seoul

West Tower, Mirae Asset Center 1
26 Eulji-ro 5-Gil, Jung-Gu
Seoul 100-210
Korea
+82-2-6030-3800

Tokyo

Ark Mori Building
12-32, Akasaka 1-Chome
Minato-Ku, Tokyo 107-6037
Japan
+81-3-5562-6200

SOUTH AMERICA

São Paulo

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1455
São Paulo, SP 04543-011
Brazil
+55-11-3546-1000