

ライツ・オフリングの新展開

～「行使価額ノンディスカウント型」や「一部コミットメント型」など新手法の登場～

ねもとしみつ

講師 森・濱田松本法律事務所 パートナー弁護士 **根本敏光氏**

日時 平成30年4月24日(火) 午後1時30分～午後4時30分

既存株主の利益の保護を重視したエクイティファイナンス手法として注目を浴びたライツ・オフリングですが、平成26年10月の東証の新株予約権の上場基準の見直しを受け、その後の利用例は1件のみと低迷していました。そんな中、およそ2年ぶりとなる平成29年7月よりが実施され、さらに平成30年1月にはフーチャースホールディングスによる一部コミットメント型ライツ・オフリングの実施が公表されるなど、ライツ・オフリングの新たな展開に注目が集まっております。

エー・ディー・ワークスの事案は、東証の上場基準見直し後2例目かつ割当通知の期限に関する会社法改正後初となるライツ・オフリングの事案であるとともに、「行使価額ノンディスカウント型」という新しいスキームを採用しており、同社は、株価の下落なしに、時価総額の約45%に相当する資本調達に成功しています。本スキームは、ライツの行使価額を普通株式の時価と同額に設定することにより(ノンディスカウント型)、発行価額のディスカウントによる調達資金の目減りも既存株主の株式価値の希薄化も生じることがなく、また、引受手数料の支払いもなしに、最大で時価総額と同額の資本調達が可能となる点で、非常に効率的な資本調達が可能となります。また、ディスカウントがないため、株価にも既存株主の株式価値にも影響を及ぼすことなく、新しいファイナンス手法として、資金調達戦略に悩む上場企業や市場関係者の注目を集めています。

講師は、エー・ディー・ワークスのリーガル・カウンセラーとして、ノンディスカウント型ライツ・オフリングの実施に係る法律上及び実務上の諸問題について、全面的なサポートを行い、また、発行会社や市場関係者と様々な課題について議論を行い、実務上の解決策を提案してまいりました。

そこで本講演では、かかる経験を有する講師が、平成26年の東証上場基準の見直し及び割当通知の期限に関する会社法改正を経た新しい枠組みにおけるライツ・オフリングのスケジュール、手続き、留意点等について解説するとともに、行使価額ノンディスカウント型ライツ・オフリングなど新しいライツ・オフリング手法の特徴と仕組み、実施に際しての法律上、実務上の重要ポイントや留意点を中心に、分かりやすく解説いたします。

1. ライツ・オフリングの概要
2. 平成26年東証の新株予約権上場基準の見直し
3. 割当通知の期限に関する会社法改正
4. 改正後のライツオフリングのスケジュールと実務上の留意点
5. 行使価額ノンディスカウント型ライツオフリングの特徴と仕組み
 - (1) 従来のライツオフリングの弱点～真の意味の希薄化の排除とは～
 - (2) 「ノンディスカウント型」の意義
 - (3) 株価も下がらず時価総額も目減りしない資本調達が可能な理由
 - (4) ライツの行使の確保～株主還元とエクイティストーリー～
6. ノンディスカウント型ライツオフリングにおける法的論点
7. ノンディスカウント型ライツオフリングにおける実務上の論点
8. 一部コミットメント型ライツ・オフリングの登場
9. 質疑応答/ディスカッション

【講師略歴】森・濱田松本法律事務所パートナー弁護士。早稲田大学法学部、英国ケンブリッジ大学法学部大学院(LL.M)卒業。2005年弁護士登録(第二東京弁護士会)、名古屋大学法科大学院非常勤講師(金融商品取引法)。IFLR1000 FINANCIAL AND CORPORATE 2018において、Notable practitioner lawyerに選出。大手証券会社の投資銀行部門への出向経験を活かし、法律面・理論面にとどまらず、問題解決に向けた実務的・現実的な助言を心がけている。Deal of the Year等の受賞案件を含むグローバルIPO/PO、ユーロCB、社債発行、ライツ・オフリング、第三者割当等、J-REITを含む多数の資本市場案件に幅広く関与。M&A/ベンチャーキャピタル/投資案件にも取り組み、IPOを目指す企業への助言・講演も多数。著書・論評、講演多数。

※録音・ビデオ撮影はご遠慮下さい。

■主催 **金融財務研究会** Facebook: <http://www.facebook.com/keichoken>
Twitter: <https://twitter.com/#!/keichoken>
<http://www.kinyu.co.jp> Blog: <http://keichoken.blogspot.com/>



開催日

平成30年4月24日(火)
13:30~16:30

会場

茅場町・グリーンヒルビル
金融財務研究会本社 セミナールーム

東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8

TEL 03-5651-2030

地下鉄東西線・日比谷線 茅場町駅

6番出口より徒歩1分

(開場は開演の30分前です。)

1名につき34,300円

(消費税、参考資料を含む)

1社2名以上同時に参加お申込みいた

だいた場合、お2人目から1名につき29,000円。追加申込みの場合は

その旨ご記入下さい。

参加費

申込先

金融財務研究会 ホームページ <http://www.kinyu.co.jp/>

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8 グリーンヒルビル

TEL 03-5651-2030 FAX 03-5695-8005

申込方法

ファックス又は郵便にて参加申込書をお送り下さい。上記ホームページの申込欄からもお申込いただけます。折り返し、受講証と請求書を郵送致します。参加費は下記の普通預金口座に開催日前日までにお振込み下さい。(但し経理の都合等で間に合わない場合は、ご連絡いただければお待ちいたします。)参加費の払戻しは致しませんので申し込まれた方がご都合の悪い時は代理の方がご出席下さい。又当日ご参加になれなかった場合、当社および経営調査研究会主催の他のセミナーに無料でご出席いただけます。(但し新しいセミナーの参加費との差額が2,000円以上の時は差額をお支払いいただきます。また、振替は1年以内にお願いたします。)ご記入いただきました個人情報は、当社および関係会社の受講者名簿の整備や今後開催されるセミナーのご案内等に使用します。

振込口座

普通預金 口座名 (株)金融財務研究会

三菱東京UFJ銀行 本店 1642356 三井住友銀行 本店営業部 7397637

三菱UFJ信託銀行 本店 2818151 みずほ銀行 東京営業部 1427715

三井住友信託銀行 本店営業部 2993982 りそな銀行 東京営業部 1693669

切らずにこのままお送り下さい

FAX 03-5695-8005

ライツ・オフリングの新展開
4/24

参加申込書

平成30年 月 日

ご連絡・講師へのご質問等ご記入下さい	会社名	TEL FAX	
	所在地	E-Mail 〒	
	参加者ご氏名	部課名	
	〃	〃	
	〃	〃	
	〃	〃	
*セミナーコード 0765 (Law-300765)	書類送付先 (同上の場合記入不要)	ご担当者 TEL	部課名 FAX

お申込の翌日には「受講証・請求書」を発送しておりますが、お手元に届かない場合は、弊社までご連絡下さい。