

# SAFE によるベンチャー投資

～米国版 SAFE の日本での導入～

もりもとほんそ 西村あさひ法律事務所  
講師 森本凡碩 氏 弁護士

日時 2023年2月1日(水) 午前10時00分～12時00分

- このセミナーは会場受講または Zoom 受講のいずれかを選択いただけます。
- 当日のご参加が難しいお客様には、後日動画を配信できます(開催前のお申し込みが必要です)。

日本におけるコンバーティブル投資手段の認知度は低く、その有用性にかかわらず、その活用は少数の事例に留まっているのが現状です。一方、米国では、スタートアップに対する資金調達において、SAFE (“Simple Agreement for Future Equity”の呼称)と呼ばれるコンバーティブルエクイティを活用する事例が非常に多くなっており、その傾向は、シリコンバレー界隈に限らず、米国全土のプラクティスとして見受けられます。

本セミナーでは、日本のスタートアップ投資実務において馴染みの少ない米国で用いられている SAFE の内容(例えば、SAFE がエクイティに転換される仕組み、SAFE を用いるメリット・デメリット)について解説します。その上で、実際に SAFE で日本のスタートアップに投資する場合の法的留意点、とりわけ、①新株予約権を設計する際の検討ポイント、②投資条件設定時の考慮事項、③投資契約に規定することが考えられる主要な条項について解説します。

## 1. SAFE の概要

## 2. SAFE を活用した資金調達のメリット・デメリット

- (1) 創業者から見たメリット・デメリット (2) 投資家から見たメリット・デメリット

## 3. SAFE がスタートアップの株式に転換される仕組み

- (1) バリュエーションキャップの考え方 (2) ディスカウントレートの考え方  
(3) その他の仕組み

## 4. KISS や転換社債による資金調達との比較

- (1) KISS との主な相違点 (2) 転換社債との主な相違点

## 5. 日本で SAFE を導入することができるか？

## 6. 新株予約権を設計する際の検討ポイント

- (1) 次回株式資金調達時の転換 (2) 買収 Exit 時の転換又は金銭清算  
(3) IPO 時の転換又は金銭清算 (4) 解散時の金銭清算  
(5) 行使条件の設定

## 7. 投資条件設定時の考慮事項

- (1) バリュエーションキャップの設定 (2) ディスカウントレートの設定

## 8. SAFE 投資契約

- (1) 各事案共通の基本的な条項  
(2) 個別の契約交渉を通じて規定される条項  
(a) 投資家の財務情報開示請求権 (b) 投資家の優先引受権  
(c) 投資家のガバナンス上の権利 (d) その他(スタートアップによる SAFE の買取請求権等)

本セミナーについては、法律事務所ご所属の方はお申込をご遠慮願います。

### 【講師紹介】

2010年立教大学法学部卒業、2012年東京大学法科大学院卒業、2013年弁護士登録、2021年カリフォルニア大学ロサンゼルス校ロースクール卒業(LL.M.)、2021年-2022年ニューヨークのMorgan Lewis & Bockius LLP勤務。2022年9月ニューヨーク州弁護士登録。米国留学時は、米国におけるベンチャー投資、クロスボーダーM&Aの実務を学ぶ。国内外のM&A全般、スタートアップ投資案件・支援案件、JVを含む戦略的事業提携、エクイティファイナンス、その他一般的な企業法務全般を取り扱う。

著作:「米国におけるスタートアップに対するコンバーティブルエクイティを用いた資金調達と日本での導入-SAFEについて」(2022年9月)、『会社法実務相談』、『新株予約権ハンドブック[第3版]』(いずれも商事法務、共著)ほか。

※録音・ビデオ撮影はご遠慮下さい。

■主催 金融財務研究会  
<https://www.kinyu.co.jp>

Facebook : <https://www.facebook.com/keichoken>  
Twitter : <https://twitter.com/keichoken05>  
Blog : <https://www.kinyu.co.jp/blog/>



開催日

2023年2月1日(水)  
10:00~12:00

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

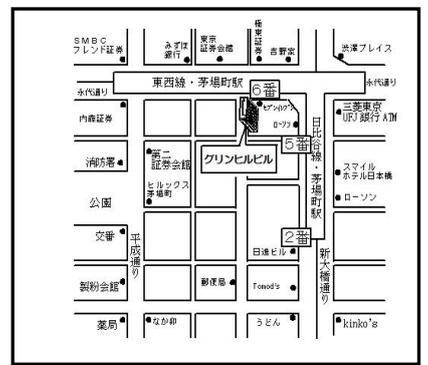
東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8

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。)

【Zoom受講の場合】インターネットに繋がるパソコンがあれば、どこでも受講できます。当日のご参加が難しいお客様には、録画した動画を後日配信することが可能です。



参加費

1名につき25,100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22,000円。追加申込みの場合はその旨ご記入下さい。

申込先

金融財務研究会 ホームページ <https://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

上記ホームページの申込欄からお申し込み下さい。参加申込書をFAX又は郵送いただいたお申し込みも承ります。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。)クレジットカードご利用の場合は、質問欄にその旨をご連絡下さい。参加費の払戻しは致しませんので、当日ご参加になれない場合は、代理の方のご出席あるいは当社および経営調査研究会主催の他のセミナーへのお振替をお願いします。(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年以内をお願いいたします。)

ご記入いただきました個人情報(住所等)はセミナーの開催のために使用させていただきますが、漏洩などがないよう最善の予防、是正に努めます。詳しくは弊社ホームページをご覧ください。

### 普通預金 口座名 (株)金融財務研究会

三菱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

◇クレジットカードは Visa、Mastercard、American Express、JCB、Diners Club、Discover がご利用いただけます。

切らずにこのままお送り下さい

SAFEによるベンチャー投資

【会場またはZoom】 2 / 1

## 参加申込書

FAX 03-5695-8005

年 月 日

下記に✓を入れてください。 <input type="checkbox"/> 会場受講 <input type="checkbox"/> Zoom受講 <input type="checkbox"/> 後日配信  弊社からのお知らせ、メルマガの送信を <input type="checkbox"/> 受信する <input type="checkbox"/> 受信しない  クレジットカードをご利用の場合は下記に✓を入れて下さい。 <input type="checkbox"/> クレジットカード利用  *セミナーコード 0193 (Law-k230193)	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail		
	参加者ご氏名	〒		
	〃	部課名		
	〃	〃		
	〃	〃		
	書類送付先 (同上の場合記入不要)	ご担当者	部課名	TEL 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。