

## 新規暗号資産の販売に関する規則

(2019年9月27日 制定)

(2020年4月24日 一部改正)

(2024年2月9日 一部改正)

### 第1章 総則

#### (目的)

第1条 本規則は、会員が行う新規暗号資産の販売業務について、必要な事項を定める。

#### (定義)

第2条 この規則に使用する用語の定義は、次の各号のとおりとする。

(1) 発行

暗号資産を新たに生成した上で、利用者に対して当該暗号資産を交付し、利用できる状態に置く行為をいう。

(2) 発行者

暗号資産を発行する者をいう。

(3) 新規暗号資産

発行者が発行する暗号資産をいう。

(4) 新規暗号資産の販売

新規暗号資産を売却又は新規暗号資産と他の暗号資産を交換する行為のうち、当該行為によってはじめて発行者（受託販売業務による場合には、発行者及び会員）以外の第三者が当該暗号資産を取得するものをいい、新規暗号資産を受け取る権利を売却し又は他の暗号資産と交換する行為を含む。

(5) 自己販売業務

会員自ら発行する新規暗号資産の販売を行う業務をいう。

(6) 受託販売業務

会員が発行者の依頼に基づき新規暗号資産の販売を行う業務をいう。

(7) 受託販売審査

会員が、受託販売業務を行うに際して、新規暗号資産の販売の可否を審査する行為をいう。

(8) 受託販売審査業務

受託販売業務のうち、受託販売業務を行う会員が果たすべき責任を全うするために必要な受託販売審査を行い、新規暗号資産の販売の可否の判断の基となる審査意見を形成する業務をいう。

(9) 販売業務

自己販売業務及び受託販売業務を総称していう。

(10) 受託営業業務

受託販売業務のうち、発行者に対して新規暗号資産の販売に関する提案を行い、当該暗号資産の販売の条件の検討及び受託契約(第13条第1項に定める受託契約をいう。)の締結及び履行に係る実務を遂行する業務をいう。

(11)暗号資産関連業務

暗号資産関連取引に関する一切の業務(受託販売審査部門の独立性に影響を及ぼさないと認められる業務を除く。)をいう。

(12)受託販売審査部門

受託販売審査業務を行う部署をいう。

(13)受託営業部門

受託営業業務を行う部署をいう。

(14)暗号資産関連部門

暗号資産関連業務を行う部署をいう。

(15)調達資金

新規暗号資産の販売に基づいて取得した金銭又は暗号資産をいう。

(16)対象事業

調達資金の使途となる一切の事業をいう。

(17)購入者

新規暗号資産の販売に際して、当該新規暗号資産を取得する者をいう。

(18)優待プログラム

会員があらかじめ設定した条件を成就した第三者に対して、発行者がその報酬として、新規暗号資産の無償付与その他新規暗号資産の有利な条件による販売を行うプログラムをいう。

(法令等の遵守)

第3条 会員は、販売業務を行う場合には、当該業務が資金決済法上の暗号資産交換業に該当することを認識の上、資金決済法その他の関係法令及び協会が別に定める各種規則を遵守し、その業務を適正に行うとともに、購入者保護に努めなければならない。

第2章 必要な体制

(対象事業の審査)

第4条 会員は、自己販売業務を行うにあたっては、対象事業に適格性、実現可能性及び持続可能性(以下「実現可能性等」という。)が認められることについて、次の各号に掲げる審査項目(以下「対象事業審査項目」という。)に基づいて自ら審査するものとし、かかる審査に必要な体制を整備しなければならない。

(1)発行者の健全性及び独立性

- イ 関連当事者との取引の必要性及び取引条件の妥当性
- ロ 親会社等からの独立性

- ハ 関係会社の管理の適切性
  - (2) 発行者のガバナンス及び内部管理体制の状況
    - イ 機関設計の妥当性
    - ロ 代表取締役、取締役及び取締役会その他これに準ずる意思決定機関の責任遂行の状況
    - ハ 監査役及び監査役会の責任遂行並びに内部監査機能の状況
    - ニ 内部管理体制の運用状況及び牽制機能
    - ホ 法令等遵守の状況
  - (3) 発行者の財政状態及び資金繰り状況の健全性
  - (4) 対象事業の適格性
    - イ 対象事業の適法性及び社会性
    - ロ 新規暗号資産の販売を資金調達手段とすることの適格性
  - (5) 対象事業の遂行のために必要な体制
    - イ 対象事業の遂行に必要となる許認可等の取得の状況
    - ロ 対象事業の遂行に必要となる知的財産権の保護の状況及び他者による権利侵害の状況
    - ハ 対象事業の遂行に必要となる重要な契約の締結状況及び権利の確保の状況
    - ニ 対象事業の遂行のために必要となる人員の確保の状況
    - ホ 業績管理の状況
  - (6) 対象事業の見通し
    - イ 事業計画の合理性
    - ロ 対象事業の技術的な実現可能性
    - ハ 対象事業の成長性及び安定性
  - (7) 調達資金の使途の妥当性
  - (8) その他会員が必要と認める事項
- 2 会員は、前項に基づく審査を実施するに際しては、次の各号に掲げる資料に基づいて実施しなければならない。
- (1) 登記事項証明書
  - (2) 税務申告書
  - (3) 計算書類及び事業報告書並びにこれらの附属明細書
  - (4) キャッシュ・フロー計算書
  - (5) 定款
  - (6) 関連当事者、親会社等及び関係会社の一覧表
  - (7) 関係会社の計算書類及び事業報告書並びにこれらの附属明細書
  - (8) 社内規則その他業務マニュアル一式
  - (9) 重要な契約書
  - (10) 株主総会、取締役会、監査役会その他これに準ずる意思決定機関の議事録

- (11) 監査役監査に関する資料
- (12) 内部監査に関する資料
- (13) 事業計画表
- (14) 計画貸借対照表、計画損益計算書及び計画キャッシュ・フロー計算書
- (15) 調達資金の使途に関する資料
- (16) 会社概要
- (17) 株主名簿
- (18) ホワイトペーパー
- (19) 経理に関する資料
- (20) 対象事業に関する資料一式
- (21) その他会員が必要と認める資料

3 会員は、第1項に基づく審査を行った場合には、次の各号に掲げる記録を作成し、5年間これを保存しなければならない。

- (1) 第1項に基づく審査において使用した資料及び情報（当該審査の判断に影響を及ぼすと認められるものに限る。）並びに当該資料及び情報に対する分析及び評価の内容に係る記録
- (2) 第1項に基づく審査の判断の基となった資料及び情報並びに当該審査判断の形成過程に係る記録

4 協会は、第1項に基づく対象事業の実現可能性等の審査結果について検証するものとし、会員はこれに協力しなければならない。協会は、当該検証に要する費用（人件費、外部専門家への委託費用その他合理的な一切の費用を含む。）の支払いを求めることができ、会員はこれに応じるものとする。

5 会員は、本条に基づく審査の結果、対象事業の実現可能性等が低いなど新規暗号資産の販売が適正かつ確実に行われないと自ら又は協会が判断した場合、当該対象事業に係る新規暗号資産の自己販売業務を実施してはならない。

（購入者への情報開示）

第5条 会員は、自己販売業務に基づき新規暗号資産を販売するときは、あらかじめ、当該購入者に対して、書面の交付又は電磁的方法により、次に掲げる区分に従い、次に掲げる事項についての情報を提供するとともに、公衆が容易にアクセス可能な電磁的方法により、当該情報を公表しなければならない。

- (1) 発行者の情報
  - イ 発行者の名称、所在地及び登録番号
  - ロ 発行者の沿革
  - ハ 発行者及びその関係会社が営む主な事業の概要
  - ニ 発行者の役員の氏名及び経歴
  - ホ 発行者の業績の概要
  - ヘ 発行者の財務の状況

- ト 発行者の社員数、組織及び機関
  - チ 発行者の株式の状況
  - リ 発行者のコーポレート・ガバナンスの状況
- (2) 新規暗号資産の情報
- イ 新規暗号資産の名称及びティッカーコード（シンボル）
  - ロ 新規暗号資産の発行及び販売の目的
  - ハ 具体的な用途
  - ニ 新規暗号資産の保有者に対して負担する債務がある場合には、当該債務の内容、債務者の情報及び履行期日並びに当該債務に係る債権の内容（譲渡方法、譲渡制限の有無、対抗要件の具備方法及び新規暗号資産の流出が生じたことにより当該債権を行使することができなくなる場合は当該債権の保全方法を含む。）
  - ホ 前ニに規定する債権に関し、新規暗号資産の保有者が不利益（発行者に起因するものを含む。）を被るおそれがある場合はその内容
  - ヘ 新規暗号資産の発行上限を設ける場合には当該上限数
  - ト 新規暗号資産の発行済みの数量
  - チ 新規暗号資産を取り扱う又は取り扱うことが決定している事業者（国内外を問わない。）が存在する場合には、当該事業者の名称及び取扱時期
  - リ 新規暗号資産の追加発行、追加販売又は無償付与（以下「追加発行等」という。）を予定している場合には、当該追加発行等の内容（追加発行等を予定しない場合には、その旨）
  - ヌ 過去に新規暗号資産の販売（有利販売（本項第5号ワに定める有利販売をいう。）及び無償付与を含む。）が行われた場合には、当該販売等の状況
  - ル 発行者が発行済みの新規暗号資産を償却（当該暗号資産を消滅又は永続的に使用不能にすることをいう。以下同じ。）することを予定している場合には、当該償却の内容
  - ヲ 新規暗号資産についてマーケットメイカーが存在する場合には、当該マーケットメイカーの名称及びマーケットメイクの内容
  - ワ 新規暗号資産の対象システム（第17条に定める対象システムをいう。）に脆弱性が発見された場合等において、新規暗号資産の移転の停止その他緊急対応措置を講じる可能性がある場合にはその旨
  - カ 発行者が保有し、又は保有することとなる新規暗号資産の総量（総量が特定できない場合には、その上限及び下限）
  - ヨ 発行者が保有する新規暗号資産の財務諸表上の取扱い
  - タ その他概要説明書（暗号資産の取扱いに関する規則第5条に定める概要説明書をいう。）記載の内容
- (3) 調達資金の情報

- イ 調達資金の用途の詳細
  - ロ 調達資金の財務諸表上の取扱い
- (4) 対象事業の情報
- イ 対象事業の目的
  - ロ 対象事業の詳細
  - ハ 対象事業の事業計画の詳細
  - ニ 対象事業の主要な推進者の経歴
  - ホ 対象事業の破綻が新規暗号資産の価格に与える影響
  - ヘ 対象事業の遂行のために必要な体制の状況
  - ト 対象事業の実現可能性等
- (5) 新規暗号資産の販売に関する情報
- イ 販売価格
  - ロ 販売価格の算定根拠
  - ハ 販売及び無償付与の対象となる新規暗号資産の総量（以下「販売等予定総量」という。）
  - ニ 販売期間（販売期間を定めない場合にはその旨）
  - ホ 購入の申込み方法
  - ヘ 購入の申込後の撤回の可否及び撤回の方法
  - ト 販売の対価として購入者が払い込む暗号資産又は法定通貨の額等（以下「払込金額等」という。）に下限を設ける場合にはその内容
  - チ 払込金額等の払込方法及び払込期限
  - リ 新規暗号資産の販売に際して購入者が支払うべき手数料、報酬若しくは費用の金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法
  - ヌ 払込金額等の総額等（以下「払込総額等」という。）又は新規暗号資産の販売総量が基準値に満たない場合において、払込金額等の全部又は一部を返還するときにはその旨並びに返還時期及び返還方法
  - ル 新規暗号資産の受渡方法及び受渡時期
  - ヲ 新規暗号資産の販売に条件を付す場合には、当該条件の内容
  - ワ 通常よりも有利な価格で新規暗号資産を販売（以下「有利販売」という。）する場合には次に掲げる事項
    - a. 有利販売の期間
    - b. 有利販売の目的
    - c. 有利販売の対象者
    - d. 有利販売の数量及び販売等予定総量に対する割合
    - e. 有利販売の価格及び割引率
  - カ 無償で新規暗号資産を付与（以下「無償付与」という。）する場合には次に掲げる事項

- a. 無償付与の時期
- b. 無償付与の目的
- c. 無償付与の対象者
- d. 無償付与の数量及び販売等予定総量に対する割合

ヨ 新規暗号資産の販売に際して優待プログラムを実施する場合には、当該優待プログラムの内容及び適法性並びに利用者との利益相反の有無

タ 新規暗号資産の販売に関しての相談及び苦情に応ずる営業所の所在及び連絡先

レ 購入者が利用できる ADR 機関の名称及び連絡方法

ソ 新規暗号資産の販売に係る準拠法及び裁判管轄

ツ 新規暗号資産の販売に際して発行者及び購入者との間で権利義務関係が発生する場合には、当該権利義務の内容

2 会員は、販売期間が終了した場合には、速やかに、購入者に対して、書面の交付又は電磁的方法により、次に掲げる事項についての情報を提供するとともに、公衆が容易にアクセス可能な電磁的方法により、当該情報を公表しなければならない。販売期間の定めがない場合には、販売開始から3か月後を販売期間の終了時点とみなして本項を適用する。

- (1) 当該販売期間の終了時点における新規暗号資産の総発行量
- (2) 当該販売期間の終了時点における払込総額等の合計
- (3) 当該販売期間の終了時点における新規暗号資産の販売総量
- (4) 販売価格が複数存在する場合には、当該販売期間の終了時点における販売価格毎の払込総額等及び新規暗号資産の販売量
- (5) 当該販売期間の終了時点において無償付与された新規暗号資産の総量
- (6) 当該販売期間の終了時点において優待プログラムが適用された新規暗号資産の総量、当該新規暗号資産に対する払込総額等その他優待プログラムの適用状況に関して参考となると認められる事項
- (7) 販売期間の終了時点における発行者及び関連当事者が保有する新規暗号資産の総量及びその内訳
- (8) 払込総額等又は新規暗号資産の販売総量が基準値に満たない場合であって、販売期間の終了時点において当該基準値に満たないことが確定した場合には、その旨並びに返還時期及び返還方法

3 会員は、販売期間が終了した時点から起算して3か月を超えない期間ごとに、公衆が容易にアクセス可能な電磁的方法により、次に掲げる事項についての情報を公表しなければならない。販売期間の定めがない場合には、販売開始から3か月後を販売期間の終了時点とみなして本項を適用する。

ただし、最終の販売期間が終了した時点から起算して5年を経過している又は対象事業が終了している場合であって、会員が本項に基づく公表をしなくても利用者保

護に欠けることがないものとしてあらかじめ協会に届出を行い、協会がこれに異議を述べないときはこの限りではない。

- (1) 第1項第1号に掲げる事項
- (2) 新規暗号資産の発行及び販売等の状況（追加発行等の状況を含む。）
- (3) 発行者及びその関連当事者が保有する新規暗号資産の総量及びその内訳
- (4) 新規暗号資産の市場価格（もしあれば）の推移
- (5) 対象事業の進捗の状況
- (6) 調達資金の全部又は一部を使用した場合には、使用した資金の額等及び使途の内容

4 会員は、発行者及び対象事業に関する重要な事項であって、新規暗号資産の取引判断（当該新規暗号資産の売買、他の暗号資産との交換若しくは証拠金取引の実行の判断又はこれらの取引を行う場合の数量、価格若しくは時期についての判断をいう。以下同じ。）に重大な影響を及ぼす事象が発生した場合には、速やかに、公衆が容易にアクセス可能な電磁的方法により、当該事象の内容及び発生日についての情報を公表しなければならない。

5 会員は、前各項に定める情報の提供及び公表を適時かつ適切に行うために必要な体制を構築するとともに、協会に対し、前各項に基づく公表情報にアクセスする方法を通知（当該方法に変更が生じた場合も同様とする。）しなければならない。

（調達資金の適切な管理）

第6条 会員は、新規暗号資産の販売に基づき取得した調達資金（次項の定めに基づき使用した調達資金を除く。）について、次に掲げる区分に従い、次に掲げるいずれかの方法により、他の資産と区分して管理しなければならない。

(1) 金銭

- イ 預金銀行等への預金又は貯金（調達資金であることがその名義により明らかなものに限る。）
- ロ 信託業務を営む金融機関又は信託会社への金銭信託

(2) 暗号資産

- イ 当該暗号資産を自己で管理する場合、会員が保有する暗号資産を管理するウォレットとは別のウォレットによる管理
- ロ 当該暗号資産を第三者に管理させる場合、会員が保有する暗号資産を管理するウォレット及び当該第三者が保有する暗号資産を管理するウォレットとは別のウォレット（以下、本号に基づき調達資金を管理する別のウォレットを「調達資金ウォレット」という。）による管理

2 会員は、前条第1項第3号に基づいて利用者に情報開示した資金使途以外の用途に、調達資金を使用してはならない。ただし、対象事業を実現又は遂行するために資金使途を変更する必要性が高度に認められる場合であって、当該必要性及び使用する資金の額、使途の内容等を購入者に対して事前に開示した場合には、この限



りでない。

- 3 第5条第1項第5号ヌに基づく開示（払込総額等又は新規暗号資産の販売総量が基準値に満たない場合に払込金額等の全部又は一部を返還する旨の開示）を行った会員は、払込総額等又は販売数量が当該基準値を満たすことが確定するまでの間、調達資金を使用してはならない。
- 4 会員は、オフライン環境（インターネット等の外部のネットワークに接続されていない環境をいう。以下同じ。）で保管できない合理的理由が認められる場合を除き、調達資金ウォレット内の暗号資産を移転するために必要な秘密鍵（以下「対象秘密鍵」という。）をオフライン環境で保管しなければならない。
- 5 会員は、対象秘密鍵について、社内規程等に定める権限者以外の者が物理的にアクセスすることができない方法で保管しなければならない。
- 6 会員は、調達資金である暗号資産の全部又は一部を外部アドレスに払い出す場合には、複数の対象秘密鍵を用いた電子署名を要求するなど会員の役職員による不正流用を防止するための必要な措置を講じなければならない。
- 7 会員は、前各項に定める調達資金の管理を適正かつ確実に実施するために必要な体制を整備しなければならない。

（調達資金の会計上及び開示上の取扱い）

第7条 会員は、期末日において保有する調達資金及び新規暗号資産を適切に会計処理し、財務諸表等により適切に開示しなければならない。

（協会への報告）

第8条 会員は、本章に定める義務に違反したことが判明した場合には、直ちに、協会に対して、次の各号に掲げる事項について報告しなければならない。協会は、会員から本条に基づく報告を受けた場合には、速やかに、当該報告を受けた事項を公表するものとする。

- (1) 義務違反が判明した会員の名称
- (2) 判明した義務違反の内容及び判明日
- (3) 当該義務違反を是正するために講じた措置及び講じることを予定する措置の内容

### 第3章 受託販売業務

#### 第1節 体制の整備

（受託販売審査部門の独立性の確保）

第9条 会員は、受託販売業務を的確に遂行することができる体制を確保するとともに、独立した審査意見の形成を行うため、次の各号に掲げるすべての要件を満たす体制を構築しなければならない。

- (1) 受託販売審査部門並びにその責任者及び担当役員の設置
- (2) 受託販売審査部門において受託販売審査業務を遂行する担当者が受託営業業

務及び暗号資産関連業務に携わらないこと

- (3) 受託販売審査部門を担当する役員が受託営業部門及び暗号資産関連部門を担当しないこと
- (4) 受託販売審査項目（第 15 条に定める項目をいう。以下同じ。）を検証できる専門的知見を有する人員を受託販売審査部門に配置すること
- (5) 受託販売審査の結果が取締役会その他これに準ずる意思決定機関に報告され、当該意思決定機関の下で最終的な審査判断が決定される手続の確保

（受託販売審査等に係る社内規則及び社内マニュアルの整備）

第 10 条 会員は、受託販売業務を実施するに際して、次の各号に掲げる事項を社内規則に定めなければならない。

- (1) 受託販売審査項目及び当該項目を適切に審査するために必要な事項
- (2) 受託販売審査部門が受託営業部門及び暗号資産関連部門から独立した審査意見の形成を行うために必要な事項
- (3) 適切な受託販売審査の判断を行うために必要な事項
- (4) 第 16 条に基づく発行者の履行状況のモニタリングを行うために必要な事項

2 会員は、受託販売業務を実施するに際して、次の各号に掲げる手順に関する社内マニュアルを定めなければならない。

- (1) 受託販売審査項目を審査するための手順
- (2) 第 16 条に基づく発行者の履行状況のモニタリングを行うための手順

3 会員は、前 2 項に規定する社内規則及び社内マニュアルについて、適宜その内容を充実させるものとする。

4 会員は、協会が求める場合には、第 1 項及び第 2 項に規定する社内規則及び社内マニュアルを協会に提出しなければならない。

（社内記録の作成及び保存）

第 11 条 会員は、受託販売審査を行った場合には、次の各号に掲げる記録を作成し、5 年間これを保存しなければならない。

- (1) 受託販売審査において収集した資料及び情報（受託の判断に影響を及ぼすと認められるものに限る。以下「受託販売審査資料等」という。）並びに当該資料及び情報に対する分析及び評価の内容に係る記録
- (2) 受託販売審査の判断の基となった資料及び情報並びに当該受託判断の形成過程に係る記録

（内部監査の実施）

第 12 条 会員は、次に掲げる事項について、定期的に内部監査を行わなければならない。

- (1) 第 10 条第 1 項に基づき定める社内規則が遵守されていること
- (2) 第 10 条第 2 項に基づき定める社内マニュアルが適正に運用されていること

## 第2節 反社会的勢力の排除

(反社会的勢力排除のための契約内容)

第13条 会員は、発行者との間において締結する受託販売業務に関する契約（以下「受託契約」という。）において、次の各号に掲げる事項を定めなければならない。

- (1) 発行者が反社会的勢力でない旨を確約すること。
- (2) 前号の確約が虚偽であると認められたときは、会員の申出により、当該受託契約が解除されること。
- (3) 発行者が反社会的勢力に該当すると認められたときは、会員の申出により当該受託契約が解除されること。
- (4) 発行者が反社会的行為を行い、会員が契約を継続しがたいと認めたときは、会員の申出により当該受託契約が解除されること。

(反社会的勢力の排除)

第14条 会員は、受託販売審査において、発行者が反社会的勢力であるか否か又は反社会的勢力と関係があるか否か確認しなければならない。

- 2 会員は、発行者が反社会的勢力に該当すると認められたとき又は反社会的勢力と関係があることが判明したときは、受託契約を締結してはならない。

## 第3節 受託販売審査

(受託販売審査等)

第15条 会員は、受託販売業務を行うに当たっては、対象事業の実現可能性等、発行者による適時かつ適切な情報の提供及び公表の可否その他新規暗号資産の販売が適正かつ確実に行われることを確認するために、発行者及び対象事業に係る次の各号に掲げる受託販売審査の項目（以下「受託販売審査項目」という。）について厳正に審査しなければならない。

- (1) 対象事業の実現可能性等
  - (2) 第5条第1項から第4項に定める情報を適時かつ適切に提供及び公表するために必要な態勢の有無
  - (3) 第6条第1項から第6項に定める調達資金の管理を適正かつ確実に実施するために必要な態勢の有無
  - (4) 期末日において発行者が保有する調達資金及び新規暗号資産を財務諸表に適切に開示するために必要な態勢の有無
  - (5) 新規暗号資産の販売に係る不適切な勧誘及び広告等を防止するために必要な態勢の有無
  - (6) 新規暗号資産に係る暗号資産関係情報（暗号資産交換業に係る暗号資産関係情報の管理態勢の整備に関する規則第2条第1項に定める暗号資産関係情報をいう。）を利用した不適正な取引を防止するために必要な態勢の有無
- 2 会員は、受託販売審査項目を審査するため、受託販売審査資料等に記載されて

いる事項の内容を確認する場合には、発行者に対し、当該確認すべき内容を書面（電磁的方法を含む。以下同じ。）により送付し、その回答を書面により受領するよう努め、必要に応じて当該発行者との間で面談を行うものとする。

- 3 会員は、前項の場合において、当該発行者の財務情報の内容が適切であるかを確認する際には、必要に応じて、可能な場合には当該財務情報に意見を付した公認会計士又は監査法人からの聴取を行うものとする。
- 4 協会は、受託販売審査の結果について検証するものとし、会員はこれに協力しなければならない。協会は、当該検証に要する費用（人件費、外部専門家への委託費用その他合理的な一切の費用を含む。）の支払いを求めることができ、会員はこれに応じるものとする。
- 5 会員は、本条に基づく審査の結果、対象事業の実現可能性等が低いなど新規暗号資産の販売が適正かつ確実に行われないと自ら又は協会が判断した場合、当該対象事業に係る新規暗号資産の受託販売業務を実施してはならない。
- 6 会員は、受託販売業務に基づき新規暗号資産を販売するときは、あらかじめ、当該購入者に対して、書面の交付又は電磁的方法により、第5条第1項各号に掲げる事項についての情報（同項第4号トに規定する対象事業の実現可能性等及び同項第5号ロに規定する販売価格の算定根拠については、これらに係る会員の見解を含む。）を提供するとともに、公衆が容易にアクセス可能な電磁的方法により、当該情報を公表しなければならない。
- 7 会員は、新規暗号資産の保有者に対して、電磁的方法により、発行者が同条第2項の規定に基づき提供する情報（電磁的方法により提供される場合に限る。）並びに同条第2項から第4項の規定に基づき公表する情報に容易にアクセスできるようにするための必要な体制を整備しなければならない。

#### 第4節 履行状況のモニタリング

（履行状況のモニタリング）

- 第16条 会員は、定期的に又は必要に応じて適時に、発行者において前条第1項第2号から第6号に定める態勢が適切に構築及び運用されているかのモニタリングを行わなければならない。ただし、最終の販売期間が終了した時点から起算して5年を経過している又は対象事業が終了している場合であって、会員が本項に基づくモニタリングをしなくても利用者保護に欠けることがないものとしてあらかじめ協会に届出を行い、協会がこれに異議を述べないときはこの限りではない。
- 2 会員は、前項に基づくモニタリングを通じて、発行者において前条第1項第2号から第6号に定める態勢が適切に構築及び運用されていないことが判明した場合には、発行者に対して、直ちに当該態勢の構築及び運用に向けた是正措置を講じるものとする。かかる措置を講じたにもかかわらず、発行者が必要な態勢を構築しない場合には、当該発行者が発行した新規暗号資産の取扱いの中止、受託販売業務の

解除その他購入者保護のための必要な措置を講じるとともに、速やかに協会に対して、その旨を報告しなければならない。

- 3 会員は、発行者において前条第1項第2号から第6号に定める態勢が適切に構築及び運用されていないことが判明した場合には、直ちに、協会に対して、次の各号に掲げる事項について報告しなければならない。協会は、会員から本項に基づく報告を受けた場合には、速やかに、当該報告を受けた事項を公表するものとする。

- (1) 態勢不備が判明した発行者の名称
- (2) 判明した態勢不備の内容及び判明日
- (3) 会員が講じた是正措置の内容

- 4 会員は、第2項に定める是正措置等その他購入者保護のための必要な措置を講じるための必要な権限を、受託契約に基づいて保持しなければならない。

#### 第4章 新規暗号資産の安全性の確保

##### (新規暗号資産の安全性の確保)

第17条 会員は、販売業務を行うに際して、あらかじめ、新規暗号資産に利用されるブロックチェーン及びスマートコントラクト並びに当該暗号資産を保管するウォレットその他当該暗号資産の品質に影響を与えるシステム（以下「対象システム」という。）の安全性を検証しなければならない。

- 2 会員は、販売業務に基づいて新規暗号資産の販売を行った後においても、定期的に又は必要に応じて適時に、対象システムの安全性を検証しなければならない。
- 3 会員は、対象システムに脆弱性が発見された場合等、新規暗号資産の保有者の利益が現に害される又は害されるおそれのある事象（以下「問題事象」という。）が発生した場合には、速やかに、当該事象を除去するための必要な措置を講じなければならない。この場合において、会員が必要な措置を講じる場合には、新規暗号資産の流通市場に影響を与えない範囲及び態様にてこれを実施するよう努めるものとする。
- 4 会員は、前3項に基づく安全性の検証及び問題事象に対する必要な措置を適正かつ確実に実施するための必要な体制を整備しなければならない。
- 5 会員は、問題事象が発生した場合には、直ちに、協会に対して、次の各号に掲げる事項について報告しなければならない。協会は、会員から本項に基づく報告を受けた場合には、速やかに、当該報告を受けた事項を公表するものとする。
  - (1) 問題事象が発生した新規暗号資産及びその発行者の名称
  - (2) 発生した問題事象の内容及び発生日
  - (3) 会員が講じた是正措置の内容

#### 第5章 販売価格の妥当性

##### (販売価格の妥当性の審査)

- 第 18 条 会員は、販売業務を行うに際しては、必要に応じて投資需要の調査を行う等、新規暗号資産の販売価格を合理的に算出し得る方法を用いて、あらかじめ新規暗号資産の販売価格又は販売価格の範囲等の妥当性を審査しなければならない。
- 2 会員は、販売業務を行うに際しては、事業計画において必要とされる資金額を上回ることはないように、新規暗号資産の販売総額及び発行総量を決定し又は発行者によって決定されていることを審査しなければならない。
- 3 会員は、販売業務を行うに際しては、第 1 項に基づく新規暗号資産の販売価格又は販売価格の範囲等の妥当性について、協会に対して説明するものとし、協会はこれを検証しなければならない。協会は、当該検証に要する費用（人件費、外部専門家への委託費用その他合理的な一切の費用を含む。）の支払いを求めることができ、会員はこれに応じるものとする。

#### 附則

この規則は、2019 年 9 月 27 日から施行する。

#### 附則（2020 年 4 月 24 日決議）

この規則は、2020 年 5 月 1 日から施行する。

## 「新規暗号資産の販売に関する規則」に関するガイドライン

(2019年9月27日 制定)

(2020年4月24日 一部改正)

(2024年2月9日 一部改正)

### 第1条関係

企業等（発行者）が電子的にトークンを発行してこれを販売することにより、公衆から資金調達を行うケース（注1）がありますが、当該トークンが暗号資産（新規暗号資産）に該当する場合（注2）、発行者が当該新規暗号資産の販売を自ら行う行為は、「暗号資産の売買」又は「他の暗号資産との交換」に該当し、かかる行為を業として行う場合には、暗号資産交換業に該当します。

（注1）Initial Coin Offering（ICO）やトークンセールと呼ばれる場合もあります。

（注2）トークンがブロックチェーン等のネットワークを通じて不特定の者との間で移転可能な仕組みとなっている場合には、当該トークンが流通市場で売買又は他の暗号資産と交換されることが想定されるため、本邦通貨及び外国通貨並びに通貨建資産に該当する場合を除き、資金決済法上の暗号資産に該当するものと考えられます。

ただし、例えば、暗号資産交換業者が、第三者である発行者の新規暗号資産の販売取次（自己の名義、他人の計算による販売）を行う場合であって、発行者が国内居住者に対する新規暗号資産の販売を全く行わない場合（注3）には、発行者が新規暗号資産の販売の媒介を行っているとは判断される場合（注4）を除き、発行者による暗号資産交換業の登録は不要と考えられます。

（注3）発行者が販売行為を全く行わないかどうかは、個別事案ごとに実態に即して実質的に判断されます。例えば、発行者が販売方法や販売先について暗号資産交換業者に個別具体的に指示しており、自ら販売する場合と同視できるような場合には、発行者が新規暗号資産の販売を行っているものとして、発行者も暗号資産交換業の登録が必要と考えられます。

（注4）例えば、発行者が新規暗号資産の販売について広告・宣伝・勧誘等に関与する場合には、当該関与の態様、程度及び内容によっては、発行者の行為が暗号資産交換業者による新規暗号資産の販売の媒介にあたるものとして、発行者において暗号資産交換業の登録が必要となる可能性があります。発行者の行為が媒介にあたるかどうかは、個別事案ごとに実態に即して実質的に判断されます。

新規暗号資産の販売については、発行者からすると自身の事業（対象事業）を遂行するための資金調達としての性格が認められる一方、購入者からすると対象事業と密接に関連する新規暗号資産の将来の利用可能性や取引可能性等を期待して購入する側面もあるものと考えられます。

このような性格から、新規暗号資産の販売については、既に市場で流通している暗号資産の売買等とは異なる自主規制の枠組みが必要と考えられます。具体的には、会員（注5）が販売業務を行うに際しては、購入者保護及び暗号資産の取引市場における取引の公正性を確保する観点から、対象事業の実現可能性等が適切に検証される必要があるほか、発行者による適時かつ適切な情報開示や、新規暗号資産の安全性の確保、発行者の下での調達資金の適切な管理等が確実に図られる必要があります。

（注5）本規則における会員とは、自己販売業務においては、新規暗号資産の発行者たる暗号資産交換業者を、受託販売業務においては、発行者の依頼に基づき新規暗号資産の販売を行う暗号資産交換業者を指します。

なお、本規則は、発行者が将来的な事業収益等を分配する債務を負担する内容のトークン（投資性を有するトークン）の販売には適用されないものとします。

#### 第2条第4号関係

「当該行為によってはじめて発行者（受託販売業務による場合には、発行者及び会員）以外の第三者が当該暗号資産を取得するもの」の該当性については、個々の新規暗号資産ごとに判断され、販売機会が二度以上に分割され時点が異なっていたとしても、すべての販売行為がこれに該当します。例えば、自己販売業務において、会員が発行した新規暗号資産について、その一部を発行者以外の第三者にはじめて売却（販売行為 A）したその数か月後に、残りの新規暗号資産を売却（販売行為 B）したような場合には、販売行為 A が「新規暗号資産の販売」に該当することはもちろんのこと、販売行為 B も「新規暗号資産の販売」に該当することになります。

#### 第2条第6号関係

「会員が発行者の依頼に基づき新規暗号資産の販売を行う」とは、会員が第三者である発行者の新規暗号資産の販売取次（自己の名義、他人の計算による販売）を行う場合のほか、会員が発行者の依頼に基づいて新規暗号資産を自己の計算で取得した上で販売を行う場合を含みます。

なお、発行者による暗号資産交換業の登録の要否については「第1条関係」に記載のとおりであり、会員の行う業務が「受託販売業務」に該当するか否かとは直接関係しないものと考えられます。



## 第2条第11号関係

受託販売審査部門の独立性に影響を及ぼすか否かは個別具体的に検討する必要があります。例えば営業業務や自己売買業務など、利用者との間で利益相反が生じる可能性がある業務については、受託販売審査部門の独立性に影響を及ぼすおそれがあるものと考えます。

## 第2条第18号関係

優待プログラムの例として、あらかじめ紹介者に対して新規暗号資産の販売に関するウェブサイト等のリンク等を付与した上で、当該リンク等を介して第三者が一定数の新規暗号資産を購入した場合には、その紹介者に対して、新規暗号資産を無償で付与する等の報酬を与えるプログラム（リフェラルプログラム）等が挙げられます。なお、紹介者に販売業務に関して勧誘を行わせることは、勧誘及び広告に関する規則第5条に抵触することに留意する必要があります。

## 第3条関係

会員が販売業務に基づいて、新規暗号資産の販売を業として行う場合は、暗号資産交換業に該当します（注6）。

（注6）自己販売業務については第2章、第4章及び第5章の規定が、受託販売業務については第3章、第4章及び第5章の規定がそれぞれ適用されます。

会員が販売業務を行う場合には、関係法令等を遵守する必要があることに加えて、例えば、以下のとおり協会が別に定める各種規則が適用されることに留意が必要です。

### (1) 新規暗号資産の取扱い

販売業務を行うに際して会員が取り扱うことになる新規暗号資産については、「暗号資産の取扱いに関する規則」に基づきその取扱いの可否を判断しなければなりません。

### (2) 販売勧誘及び広告等

会員が販売業務を通じて新規暗号資産の販売勧誘や広告を行う場合には、「暗号資産交換業に係る勧誘及び広告等に関する規則」に基づいて適正な勧誘・広告等を行う必要があります。

なお、会員が新規暗号資産の販売勧誘等を行うに際して、本規則第5条各項に基づいて開示される情報以外の情報を一部の購入者にのみ開示してしまうと、当該一部の購入者と他の購入者との間で情報格差が生じる結果、購入者間の平等が図られないことになるため、同条各項に基づいて現に開示した情報の範囲内での販売勧誘及び広告を行う必要があります。

また、受託販売業務の場合であっても、発行者が新規暗号資産の販売に

ついて広告・宣伝・勧誘等に関与する場合には、当該関与の態様及び程度によっては、発行者の行為が暗号資産交換業者による新規暗号資産の販売の媒介にあたるとして、発行者による暗号資産交換業の登録が必要となる可能性があるため、会員は、発行者がかかる販売の媒介に該当するような勧誘その他のプロモーション活動を行っていないかを適時かつ適切にモニタリングする必要があります。

(3) 暗号資産関係情報の管理

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を取り扱う場合には、新規暗号資産に関して会員の保有する情報が「暗号資産交換業に係る暗号資産関係情報の管理態勢の整備に関する規則」第2条第1項に定める暗号資産関係情報に該当する場合には、同規則に基づいて、適切な対応を行う必要があります。顧客管理及び購入者への情報提供

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を取り扱う場合には、「暗号資産交換業に係る利用者の管理及び説明に関する規則」に基づいて、新規暗号資産の販売開始基準を設けるなど適切な顧客管理を行う必要があるほか、購入者保護の観点から、必要な情報を提供する必要があります。

(4) 苦情処理及び紛争解決

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を取り扱う場合には、「暗号資産交換業に係る苦情処理及び紛争解決に関する規則」に基づいて、購入者から申出のあった苦情及び購入者との間の紛争について、迅速かつ適正な解決を図るために必要な措置を講じる必要があります。

(5) システムリスク管理

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を販売する場合には、「暗号資産交換業に係るシステムリスク管理に関する規則」に基づいて、会員が販売業務に使用する情報システムに係るリスク管理を行う必要があります。

(6) マネー・ローンダリング及びテロ資金供与対策

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を販売する場合には、「暗号資産交換業に係るマネー・ローンダリング及びテロ資金供与対策に関する規則」に基づいて、購入者の取引時確認を行う等、販売業務がマネー・ローンダリング及びテロ資金供与に利用されることを防止するために必要な措置を講じる必要があります。

(7) 反社会的勢力との関係遮断

会員が販売業務を通じて新規暗号資産を販売する場合には、「暗号資産交換業に係る反社会的勢力との関係遮断に関する規則」に基づいて、購入者の反社会的勢力該当性のスクリーニングを行う等、反社会的勢力を排除するために必要な措置を講じる必要があります。

ただし、新規暗号資産の販売の形態や新規暗号資産の内容が様々であることに加え、暗号資産交換業者による一般的なビジネスモデルと異なり、販売手法や販売期間等が限定されている場合も多いことから、販売業務の実施に関しては、各種規則を形式的に当てはめるのではなく、その取引の実態に即して適用する必要があります。

#### 第4条関係

調達資金が対象事業の開発又は運営等の費用に充てられることが予定されている場合や、新規暗号資産が対象事業に利用されることが予定されている場合、新規暗号資産の価値は、対象事業が実現したと仮定した場合における当該対象事業の価値に少なからず影響を受けるものと考えられます。

したがって、新規暗号資産の販売後、対象事業が法令又は公序良俗に違反することが判明した場合や、対象事業の実現が著しく困難であったり、対象事業の継続が期待できないことが明らかになった場合には、新規暗号資産の価値が毀損する可能性があります。

そこで、会員が自己販売業務を行うに際しては、発行者（注7）としての責任として、購入者保護の観点から、対象事業の適格性、実現可能性及び持続可能性（以下「実現可能性等」という。）が認められることについて、自ら審査し、これを検証することが求められます。

（注7）本規則第2章における「発行者」とは、新規暗号資産の販売を行う会員を指します。

なお、本ガイドラインにおいては、各審査項目を判断するに際して考慮すべき要素を個別に列挙しているものの、当該要素は絶対的な要件となるものではなく、発行者の規模、業容、成長フェーズ、企業グループの構造及び機関設計や対象事業の性格、規模及びビジネスモデル等を考慮した個別具体的な評価・判断が妨げられるものではなく、特にスタートアップを含む新興企業等が発行者となる場合には、列挙された要素を参照しつつ、対象審査項目の充足性を判断するに足りる合理的な基準を会員自ら設けることを否定するものではありません（注8）。

（注8）本ガイドラインにおいては、法令上、暗号資産交換業者としての登録要件として株式会社であることが求められることから、発行者が株式会社であることを前提とした判断要素を列挙しています。もっとも、受託販売における発行者については、株式会社以外の者が発行者となることがあり得るため、発行者の設立準拠法や団体の性格等に応じて個別具体的な評価・判断を行う必要があります。

「審査に必要な体制」については、発行者の規模、業容、成長フェーズ、企業グループの構造及び機関設計や対象事業の性格、規模及びビジネスモデル等の個別具体的な事情を勘案する必要があるものの、例えば、以下に定める措置を講じることが考えられま

す。

- (1) 対象事業審査項目を審査し、検証できる専門的知見を有する人員の確保
- (2) 第1項に基づき審査を行う部門（以下「対象事業審査部門」という。）並びにその責任者及び担当役員の設置
- (3) 第1項に基づく審査結果が取締役会その他これに準ずる意思決定機関に報告され、当該意思決定機関の下で最終的な審査判断が決定される手続の確保
- (4) 対象事業審査部門並びにその責任者及び担当役員を、営業部門（新規暗号資産の販売の実務を遂行する部署をいう。以下同じ。）及び暗号資産関連部門から独立させ、本項に基づく審査を実施するに際して、対象事業審査部門と営業部門及び暗号資産関連部門との間で相互に牽制が図られる体制（役職の兼務の禁止を含むがこれに限られない。）を構築すること。

#### 第4条第1項第1号イ関係

関連当事者（企業会計基準第11号 関連当事者の開示に関する会計基準第5項第3号に定める関連当事者をいう。以下同じ。）との間では、発行者が犠牲となってグループ会社等に対して不当な利益を供与する取引等が行われる可能性があり、その結果、発行者の財務状況の悪化を招き、対象事業の実現可能性等に困難を来す可能性があります。

そこで、取引の規模にかかわらず、関連当事者との取引が現に行われている場合のほか、今後行われる可能性がある場合には、発行者の財務状況や対象事業の遂行に悪影響を生じさせる取引がないことを確認する必要があります。

具体的には、同号イ「関連当事者との取引の必要性及び取引条件の妥当性」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 当該取引を行うことに合理性（事業上の必要性）が認められること
- (2) 発行者に対する支援目的である場合を除いて、当該取引条件が第三者取引や近隣相場などと比較して妥当であること
- (3) 当該取引を継続する合理性（事業上の必要性）や取引条件を定期的に検証していること
- (4) 当該取引を監査（監査役監査・内部監査）の対象としていること
- (5) 関連当事者との取引を網羅的に把握する体制が構築できていること
- (6) 関連当事者との取引が行われる場合には、取引を適切に牽制できる仕組みが構築されていること

#### 第4条第1項第1号ロ関係

発行者に親会社等（発行者の親会社及び発行者が他の法人の関連会社である場合における当該他の法人をいいます。以下同じ。）が存在する場合には、出資、人事、資金、技術、取引等の関係を通じて、発行者の対象事業を含む事業活動の多くの面で、親会社等

からの影響を受けることが想定されます。

このような場合には、購入者保護の観点から、親会社等の恣意的な介入によって発行者の自由な事業活動を阻害されるような状況にないことを確認する必要があります。

具体的には、同号ロ「親会社等からの独立性」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 親会社等の企業グループに、発行者の事業内容と類似する事業を営む会社が存在する場合において、発行者の自由な事業活動や経営判断が阻害されるおそれがないこと
- (2) 親会社等の役職員と兼職又は親会社等から出向している取締役の合計人数が、取締役会その他これに準ずる意思決定機関の半数以上を占める等、発行者の自由な事業活動を阻害するような状況が生じていないこと
- (3) 発行者が自らの意思決定によらず、親会社等からの指示によって事業を営んでいる等、発行者の事業活動が専ら親会社等に依存している状況にないこと
- (4) 発行者が経済活動を行うに際して、その意思決定について親会社等からの過度な制約となるような取決め等が存在していないこと
- (5) 親会社等との取引の必要性及び取引条件の妥当性が認められること

#### 第4条第1項第1号ハ関係

発行者が対象事業によって売り上げた利益や、新規暗号資産の販売によって取得した調達資金が、関係会社（財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則第8条第8項に定める関係会社をいいます。以下同じ。）及びその役員によって流出してしまうと、対象事業の実現及びその継続に困難を来す可能性があります。

そこで、購入者保護の観点から、発行者が関係会社を適切に管理していることを確認する必要があり、同号ハ「関係会社の管理の適切性」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 関係会社に合理的な存在理由が認められること
- (2) 関係会社との取引の必要性及び取引条件の妥当性が認められること
- (3) 資本下位の会社が発行者の株式を保有していないこと
- (4) 業績不振（期間損益が赤字又は繰越欠損のある場合をいう。）の関係会社が存在しないこと
- (5) 発行者と関係会社の役員が兼任している場合に、役員報酬は、いずれか一方の会社のみから支払われていること
- (6) 関係会社が発行者の承認を得る必要がある事項又は発行者に対して報告する必要のある事項を定めた管理規程を策定することや、監査役監査及び内部監査などによって関係会社を適時・適切に管理できる体制を構築していること

#### 第4条第1項第2号関係

発行者において適切な内部統制や内部監査が実施されない場合には、対象事業の組織的かつ健全な遂行が期待できない結果、対象事業が実現することを前提に新規暗号資産を購入した購入者の利益が害されるおそれがあるため、自己販売業務を行うに際しては、あらかじめ発行者のガバナンス及び内部管理体制が適切に機能しているかを確認・審査する必要があります。

#### 第4条第1項第2号イ関係

同号イ「機関設計の妥当性」とは、発行者及び対象事業の規模及び対象事業のリスク等に照らした機関設計の妥当性を意味しており、具体的には、内部統制が機能する役員構成となっているか、内部監査を実施できる機関設計となっているか、組織的な経営活動が健全に行われる体制を構築しているか等の観点から、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 代表者に権限が集中しているなど組織的経営を逸脱している状況になっていないこと
- (2) 同族色の強い役員構成となっていないこと
- (3) 営業部門（システム・プロダクト開発等の部門を含みます。以下同じ。）と内部管理部門が明確に区分されていること
- (4) 役員が各部門（内部管理部門や営業部門等）に管掌として配置されていること
- (5) 内部管理部門の担当役員が営業部門と兼任していないこと
- (6) 独立した役員が1名以上選任されていること

#### 第4条第1項第2号ロ関係

同号ロ「代表取締役、取締役及び取締役会その他これに準ずる意思決定機関の責任遂行の状況」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 取締役会その他これに準ずる意思決定機関の開催状況
- (2) 取締役会その他これに準ずる意思決定機関への役員の出席状況
- (3) 役員の業務執行及び取締役会その他これに準ずる意思決定機関の運営が会社法その他発行者に適用される関係法令に則って適正に行われていること
- (4) 取締役会その他これに準ずる意思決定機関の議事録の整備状況
- (5) 取締役会その他これに準ずる意思決定機関における月次決算及び月次の予実分析（後記「第4条第1項第5号ホ関係」に定める予実分析をいいます。）の報告その他業務運営上の重要な報告の状況
- (6) 取締役会その他これに準ずる意思決定機関における書面又は電磁的方法に

## よる決議等の導入・運用状況

### 第4条第1項第2号ハ関係

同号ハ「監査役及び監査役会の責任遂行」を審査するに際しては、監査役による監査調書や監査役会議事録の確認のほか、常勤監査役との面談を通じて、監査役監査が有効に実施されているか等を確認する必要があります。

また、「内部監査機能の状況」を審査するに際しては、発行者内部の不正防止の観点から、内部監査部門の独立性、内部監査の手続き及び監査内容並びに監査報告書の内容について確認を行った上で、実効性ある内部監査体制が構築されているかを検証する必要があります。

### 第4条第1項第2号ニ関係

同号ニ「内部管理体制の運用状況及び牽制機能」を審査するに際しては、発行者の規模、業容及び機関設計や対象事業の規模及びビジネスモデル等に応じて、適切な内部統制の機能する組織が編成・構築されているかという観点から、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 役員が各部門（内部管理部門、営業部門）に管掌として配置されていること。また、内部管理部門の担当役員が営業部門と兼任していないこと
- (2) 内部管理部門の業務内容に照らして、当該部門に適切な人員が配置され、業務が停滞することなく遂行されること
- (3) 対象事業を含む業務の遂行に関し、必要な社内規程及び業務マニュアルが定められており、社内規程及び業務マニュアルに則った運用が行われる体制が整備されていること
- (4) 社内規程において、部門間及び部門内の相互けん制機能が備わっていること
- (5) 必要な業務管理（資金・資産（調達資金及び発行者が保有する新規暗号資産を含む。）管理、投融資の管理、システム管理、生産・外注管理、販売・債権管理、労務管理、業績管理、対象事業の進捗管理等を含むがこれに限られない。）が適切に行われる体制が整備されていること

### 第4条第1項第2号ホ関係

同号ホ「法令等遵守の状況」を審査するにあたっては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 企業行動規範、企業倫理規程などコンプライアンスに対する発行者の方針とその運用状況
- (2) 内部牽制機能が有効である組織の構築やコンプライアンス委員会の設置

- など法令等遵守を組織的に保持する体制が整備されていること
- (3) 現在係争中の案件がある場合には、その内容・経緯、発行者の損益等に影響を与える可能性の有無及び当該案件の発生が会社のコンプライアンス体制の欠陥に起因していないこと
  - (4) 既に解決済みの係争がある場合には、その内容・経緯及び当該係争事案の発生が会社のコンプライアンス体制の欠陥に起因していないこと
  - (5) 発行者の事業上関係する法令等を遵守していること
  - (6) 新規暗号資産の販売に際して必要な内部手続（取締役会による決議など）を履行していること
  - (7) 発行者及び関係会社並びにこれらの役職員及び主要株主について過去に法令違反や行政処分又は行政指導を受けたことがないこと（ある場合には、その原因が分析され、有効な再発防止策が講じられていること）
  - (8) 反社会的勢力による経済活動への関与を防止するための社内体制が整備されていること

#### 第4条第1項第3号関係

発行者の財務状態及び資金繰り状況が健全でない場合には、対象事業の実現及びその継続に困難を来す可能性があることから、自己販売業務を行うに際しては、あらかじめ発行者の財政状態及び資金繰り状況の健全性を確認する必要があります。

「発行者の財政状態の健全性」を審査するに際しては、発行者の財務諸表の勘定科目の内容及び推移等を確認するほか、同業他社の財務諸比率との比較が可能な場合には、当該比較を通じて、発行者及び発行者を含む企業グループ全体の事業の安定性、収益性及び効率性を確認する必要があります。また、累積損失が発生している場合には、その発生経緯について過年度の事業内容と併せて精査する必要があります。

「発行者の資金繰り状況の健全性」を審査するに際しては、連結キャッシュ・フロー計算書及び月次資金繰り表を分析することによって、資金管理の実態を明らかにする必要があるほか、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 月間の運転資金量に対して適正な手元流動性が確保されていること。
- (2) 発行者の業種・業態及び対象事業の規模等を考慮の上、キャッシュ・フロー及び財務諸比率が健全な水準を維持していること
- (3) 取引金融機関と発行者との間の取引の安定性が確保されていること
- (4) 有利子負債等に対する財務制限条項の有無及び内容、抵触の事実の有無及び今後の抵触可能性の有無

#### 第4条第1項第4号イ関係

新規暗号資産の販売後、対象事業が法令又は公序良俗に違反するなど事業としての適



法性及び社会性を欠くことが判明した場合には、対象事業の価値が毀損する結果、新規暗号資産の価値も毀損することが想定されます。

そこで、購入者保護の観点から、あらかじめ、対象事業の具体的な事業の内容を検証の上、当該事業の内容が法令又は公序良俗に違反しておらず、又そのおそれもないことを確認する必要があります。

#### 第4条第1項第4号ロ関係

発行者が株式会社の場合、株式や社債を発行することによって資金調達が可能であるほか、特定の事業を裏付けとしたプロジェクト・ファイナンスや、インターネットを活用したクラウドファンディング等による資金調達を行うことも考えられる中で、新規暗号資産の販売によって対象事業の資金調達を凶る理由が何か、発行者において、資金調達手段として新規暗号資産の販売を選択した動機や目的が正当なものであるかを確認する必要があります。例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- イ 新規暗号資産の販売を選択した目的及び理由
- ロ 他の資金調達手段の利用可能性
- ハ 他の資金調達手段と比較した際の新規暗号資産の販売によることの優位性
- ニ 新規暗号資産の具体的な用途と対象事業との関連性

#### 第4条第1項第5号関係

発行者において、対象事業の遂行のために必要な体制（許認可等の取得、知的財産権の保護及び対象事業の遂行に必要となる重要な契約の締結を含む。）が整備されていないようなケースでは、対象事業を実現できるだけの事業基盤を有しておらず、持続的な事業遂行も期待できないことが予想されるため、対象事業の実現及び継続を前提に新規暗号資産を購入した購入者の利益が害されるおそれがあります。

そこで、自己販売業務を行うに際しては、あらかじめ発行者において対象事業の遂行のために必要な体制が整備されているかを確認する必要があります。

#### 第4条第1項第5号イ関係

同号イ「対象事業の遂行に必要となる許認可等の取得の状況」を審査するに際しては、具体的には、以下に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 対象事業の遂行に必要となる許認可等の内容
- (2) 発行者における許認可等の取得の状況
- (3) 許認可等の有効期間その他期限が法令等により定められている場合には、当該期限
- (4) 許認可等の取消し、撤回その他の事由が法令等により定められている場合には、当該事由の内容及びその該当性の有無

#### 第4条第1項第5号ロ関係

同号ロ「対象事業の遂行に必要となる知的財産権の保護の状況及び他者による権利侵害の状況」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 対象事業の遂行に必要となる知的財産権の内容
- (2) 当該知的財産権に関する登録、出願等の保護の状況
- (3) 当該知的財産権に関する他者による権利侵害の有無及びその内容

#### 第4条第1項第5号ハ関係

同号ハ「対象事業の遂行に必要となる重要な契約の締結状況及び権利の確保の状況」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 対象事業の遂行に必要となる重要な契約の内容
- (2) 対象事業の遂行に必要となる重要な契約の締結の状況
- (3) 対象事業の遂行に必要となる重要な契約に基づく債務の履行状況
- (4) 重要な契約の相手先の属性及び信用状況

#### 第4条第1項第5号ニ関係

同号ニ「対象事業の遂行のために必要となる人員の確保の状況」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 発行者の規模、業容及び機関設計や対象事業の規模及びビジネスモデル等に応じた必要な部署が存在し、適正な業務分掌が図られていること
- (2) 前号に基づく業務分掌に従って、各部署において、対象事業の遂行に必要な技術者、有資格者その他専門家が配置されており、業務の適正な実施のために必要な人員が確保されていること

#### 第4条第1項第5号ホ関係

対象事業の持続的な遂行を確保するためには、発行者の役員による適切な経営判断が必要となりますが、かかる適切な経営判断を行うためには、発行者の状況を正確に把握することが必要不可欠であり、具体的には、対象事業に関する月次の業績及び事業の状況の把握と分析（業績管理）を早期に行うことができる体制が求められるものと考えられます。また、かかる業績管理は、本規則第5条各項に基づく適時・適切な情報開示のためにも必要となります。

なお、月次の業績及び事業の状況に対して適切な分析を行うためには、合理的に作成された事業計画との比較分析（以下「予実分析」といいます。）が有用であり、同号ホ「業績管理の状況」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 対象事業の業績及び対象事業の状況の進捗について月次(必要に応じて週

次又は日次)で確認が行われ、取締役その他これに準ずる意思決定機関に報告がなされる体制を整備していること

- (2) 対象事業の業績及び対象事業の状況の進捗が事業計画から乖離している場合、当該乖離の要因を適切に把握できる体制を整備していること
- (3) 対象事業の業績及び対象事業の状況の進捗並びに外部環境等を勘案の上、事業計画の修正の要否を適時かつ適切に検証できる体制を整備していること

#### 第4条第1項第6号関係

事業計画に合理性が認められない場合や、そもそも対象事業が技術的に実現不可能であったり、成長性及び安定性が認められないなど対象事業の見通しが不透明である場合には、対象事業の実現及びその継続が期待できない結果、対象事業の実現・継続を前提に新規暗号資産を購入した購入者の利益が害されるおそれがあります。

そこで、自己販売業務を行うに際しては、あらかじめ対象事業の見通しについて確認する必要があります。

#### 第4条第1項第6号イ関係

同号イ「事業計画の合理性」を審査するに際しては、例えば、次に掲げる事項を確認することが考えられます。

- (1) 事業計画の基礎となるビジネスモデルについて、経済的合理性の観点から十分な検討が行われていること
- (2) 事業計画が、発行者のビジネスモデルの特徴、業界の現状及び展望、競合他社の動き、対象市場の規模や成長度合い、商品・サービスの需要動向、原材料市場等の動向、主要な取引先の状況、法的規制の状況等の事業展開に際して考慮すべき諸要素を踏まえて合理的に作成されていること
- (3) 事業計画を達成する上でのリスク要因を合理的に分析していること
- (4) 事業計画を遂行するために必要となる事業基盤（営業人員や開発人員等の人的資源、事業拠点や設備等の物的資源、投資資金等の金銭資源など各種経営資源等）が整備されていること。現時点で整備されていない場合には、新規暗号資産の販売後に（調達資金の使用により）整備される合理的な見込みがあること

なお、事業計画が長期にわたるほど、将来の不確定要素が高まり、当該事業計画の合理性判断が困難になると考えられることから、事業計画の合理性判断を行うに際しては、事業計画のロードマップを確認するとともに、当該ロードマップではどのような投資や商品販売・サービス提供等の実施が計画されているかを具体的に検証した上で、本規則第5条に基づく新規暗号資産の販売後の継続開示において、購入者が事業計画の進捗状

況を容易に判別できるような内容になっているかを確認する必要があります。

#### 第4条第1項第6号ロ関係

同号ロ「対象事業の技術的な実現可能性」を審査するに際しては、本規則第4条第1項第5号ニ「対象事業の遂行のために必要な人員の確保の状況」を踏まえつつ、対象事業が、事業計画で予定されたスケジュールにしたがって、技術的に実現可能なものであるかを確認・検証する必要があります。

#### 第4条第1項第6号ハ関係

同号ハ「対象事業の成長性及び安定性」を審査するに際しては、当該会員又は対象事業が属する業界動向や競合他社の動向を踏まえた上で、成長の前提条件（市場環境、競争状況、経営資源、差別化要因等を含みます。）又は成長阻害の要因に対する会員の対応方針等を確認することが考えられます。

#### 第4条第1項第7号関係

調達資金が事業計画等に沿った用途に使用されない場合には、対象事業が事業計画に基づいて開発・進行することが期待できない結果、対象事業が実現し、その営業の継続を前提に新規暗号資産を購入した購入者の利益が害されるおそれがあります。

そこで、自己販売業務を行うに際しては、あらかじめ調達資金の使途の妥当性について確認する必要がありますが、かかる妥当性を審査するに際しては、具体的な資金使途を確認の上、対象事業の事業計画や計画キャッシュ・フロー計算書との整合性等を確認する必要があります。

#### 第4条第2項関係

同項第2号「税務申告書」には、勘定科目内訳書、修正申告書、更正通知書を含みません。

同項第4号「キャッシュ・フロー計算書」については、法令上その作成が求められない事業者においても、企業会計審議会作成に係る「連結キャッシュ・フロー計算書等の作成基準」等に準拠して作成する必要があります。

同項第11号「監査役監査に関する資料」としては、監査計画、監査役会議事録、監査役監査調書等が考えられます。

同項第12号「内部監査に関する資料」としては、監査計画、内部監査報告書、改善指示書、改善状況報告書等が考えられます。

同項第 16 号「会社概要」については、例えば、次に掲げる資料が考えられます。

- (1) アニュアルレポート
- (2) パンフレット
- (3) 業界資料（業界に占めるシェアや業界動向等）
- (4) 組織図
- (5) 役員構成及び役員経歴
- (6) 事業概況
- (7) 経営方針
- (8) 従業員名簿

同項第 19 号「経理に関する資料」としては、例えば、次に掲げる資料が考えられます。

- (1) 取引先一覧
- (2) 借入一覧
- (3) 偶発債務一覧
- (4) 重要な後発事情に関する資料
- (5) 受注高及び売上高表（月次・年次）

同項第 21 号「その他会員が必要と認める資料」としては、上場企業の場合には、有価証券報告書、四半期報告書又は半期報告書及び臨時報告書（それぞれの訂正報告書を含みます。）のほか、発行者が任意で作成している決算説明資料等が考えられます。

## 第 5 条関係

新規暗号資産の販売は、発行者が対象事業の存在を前提に、自ら新規暗号資産を発行し、対象事業の資金調達のために当該暗号資産を販売する点に特色があるため、購入者保護及び暗号資産市場における取引の公正性を確保する観点から、発行者による適時かつ適切な情報開示が必要と考えられます。

なお、会員が販売業務を行う場合には、本規則第 5 条各号に基づく情報開示のほか、府令第 16 条に基づく説明等及び府令第 17 条に基づく情報提供が必要となります。

また、本条に基づく情報開示（情報の提供及び公表）は、トークンの購入予定者及び購入者（本条第 1 項及び第 2 項の場合）並びに公衆（本条第 1 項から第 4 項の場合）にとって容易にアクセス可能であり、情報取得・閲覧の機会が公平かつ平等に与えられるような伝達手段を用いて行う必要があります。

## 第 5 条第 1 項関係

同項第 2 号ニ「当該債権の保全方法」に関して、新規暗号資産が外部からのハッキング等により流出した際に、新たなブロックチェーンを作成して当該外部流出前の権利関

係に巻き戻すといった対応を行うための特別の定めがあるような場合には、当該定めの内容も含まれます。

同項第2号ト「新規暗号資産の発行済みの数量」に関しては、その基準日を明確にする必要があります。

同項第2号リ「追加発行等の内容」としては、追加発行等を行う新規暗号資産の数量、当該追加発行等を行う時期、販売価格等が考えられます。なお、新規暗号資産の販売期間中に追加的に行われる有利発行及び無償付与も、追加発行等に含まれます。

同項第2号ル「償却の内容」としては、償却する新規暗号資産の数量、償却の方法及び時期、償却のルールその他新規暗号資産の償却に関し参考となると認められる事項が考えられます。

同項3号イ「調達資金の使途の詳細」には、調達資金の使用時期及びその額を含みます。

同項第5号イ「販売価格」に関して、新規暗号資産は、その仕組みによっては、購入者に対して対象事業への関与や将来的なサービス・役務提供その他の受益を約束している電子的な証票となり得るものであり、かつ、発行者との間で売買等に供せられる財産的価値を有するものと考えられます。そして、当該暗号資産がどの程度の財産的価値を有しているか又は有していると評価できるかは、当該暗号資産を発行する発行者が購入者等に対して開示すべき重要な情報であると考えられます。

そこで、発行者は、対象事業への関与や将来的なサービス・役務提供その他の受益に関する将来の計画等を基礎として、自らその価値（価格）と算定根拠を開示する必要があります。なお、発行者たる会員は、本規則第18条の定めにしたがって、あらかじめ新規暗号資産の販売価格又は販売価格の範囲等の妥当性を審査しなければなりません。

#### 第5条第2項関係

例えば、販売期間が複数設定されているようなケースでは、個々の販売期間が終了する都度、速やかに本規則第5条第2項各号に定める情報を開示する必要があります。

#### 第5条第3項関係

例えば、販売期間が複数設定されているようなケースでは、個々の販売期間が終了した時点から起算して3月を超えない期間ごとに、本規則第5条第3項各号に定める情報を公表する必要があります。

同項第4号「市場価格」とは、市場（随時、暗号資産の交換等を行うことができる取引システム等をいいます。）において形成されている取引価格又は指標その他の相場をいいます。

同項第5号「対象事業の進捗の状況」については、例えば、KPI（[重要業績評価指標](#)）を用いる等できる限り定量的な情報により、対象事業の進捗の状況を開示することが望ましいといえます。

#### 第5条第4項関係

新規暗号資産の取引判断に重大な影響を及ぼす事象としては、例えば、事業計画の重要な変更、対象システムに関する技術的な障害の発生、重要な法令・規則の変更、調達資金の不正流出、発行者の財務状況に影響を与える重要な事象の発生その他対象事業の遂行に著しい影響を与える事象の発生等が考えられます。

#### 第5条第5項関係

本項に定める「情報の提供及び公表を適時かつ適切に行うために必要な体制」とは、会員の事業規模や事業内容によって個別に判断する必要がありますが、例えば、次に掲げる措置がいずれも講じられている場合には、上記体制が構築されているものと考えられます。

- (1) 経営上の重要な決定事項、会員の財務状態、事業計画の進捗状況及び業績動向について適切に把握・管理できること
- (2) 新規暗号資産の購入判断に重大な影響を及ぼす可能性のある情報を適切に把握・管理していること
- (3) 情報の提供及び公表の要否を検討する社内手続及び開示を決定する社内手続が定められていること
- (4) 本規則第5条各項に基づく情報の提供及び公表を行う担当部署及び担当責任者が設置されていること

第5項に定める「公表情報にアクセスする方法」とは、典型的には、当該情報が掲載されたウェブページ若しくは文書のURL、又は当該ウェブページ若しくは文書へのリンクを含むウェブページのURLを指します。

#### 第6条関係

発行者は、新規暗号資産の販売によって取得した調達資金を、本規則第5条第1項第3号に基づいて開示した資金用途に従って使用することが予定されていますが、調達資金が社内で不正に流用されたような場合には、対象事業の実現・遂行のための資金が不足することとなり、ひいては、対象事業が頓挫することで新規暗号資産の購入者の利益

が害されるおそれがあります。

そこで発行者は、購入者保護の観点から、調達資金を他の資金と分別して管理した上で、あらかじめ利用者に情報開示した資金用途以外の用途に調達資金を使用しないなど調達資金を適切に管理する必要があります。

また、調達資金は、暗号資産で払い込まれることも多いことから、かかる暗号資産の全部又は一部が外部からのハッキングにより流出することを防ぐため、利用者財産の管理に関する規則第 16 条の定めに基づいて、外部流出に対するリスク管理等を行う必要があります。

#### 第 6 条第 3 項関係

会員が、本規則第 5 条第 1 項第 5 号ヌに基づいて、払込総額等又は新規暗号資産の販売総量が基準値に満たないときには、払込金額等の全部又は一部を返還する旨を購入者に開示した場合には、当該基準値を満たすまでは、調達資金の全部又は一部が購入者に返還される可能性がありますので、かかる購入者への返還原資を保全するために、発行者は、当該基準値を満たすことが確定するまでの間、調達資金の使用を差し控える必要があります。

#### 第 6 条第 4 項、第 5 項及び第 6 項関係

調達資金が暗号資産で保管される場合において、当該調達資金を保管するウォレット（「調達資金ウォレット」）が安全に管理されなければ、ハッキング等によって調達資金が外部に流出する可能性があるほか、調達資金ウォレットの秘密鍵が権限のない者によって不正に使用され、調達資金が私的に流用される可能性があるなど調達資金の保全が図られないことになるため、発行者は、同条第 4 項から第 6 項までの定めにしたがって、調達資金ウォレットの秘密鍵を安全に管理・使用することが求められます。

#### 第 7 条関係

会員が新規暗号資産の販売に基づいて取得した調達資金及び自ら発行した新規暗号資産の財務諸表上の開示については、現行の法令や会計基準等では当然には求められておりませんが、購入者保護及び対象事業に対する購入者からの信頼性確保の観点からは、適切な開示を行うことが必要と考えられます（注 9）。

（注 9）会員は、暗号資産交換業者として、法第 63 条の 14 に基づき、別途、監査法人等による財務諸表監査を受ける必要があります。

#### 第 8 条関係

「本章に定める義務に違反したことが判明した場合」の具体的な例としては、会員が虚偽の情報を提供又は公表するなど本規則第 5 条各項に定める情報を適時かつ適切に提供又は公表しない場合、会員が資金用途以外の用途に調達資金を使用するなど本規則第



6条各項に基づいて調達資金を適切に管理していない場合、会員が誤認を生じさせる表示を用いて顧客の勧誘を行ったなど不適切な勧誘・広告を行った場合等が考えられます。

## 第12条関係

定期的な内部監査については少なくとも年に1回以上行う必要があります。

## 第15条第1項柱書関係

会員が受託販売業務を行うにあたっては、新規暗号資産の販売を適正かつ確実に履行できる措置を講じる必要がありますが、かかる措置を講じるためには、新規暗号資産と密接に関連する対象事業の実現可能性等が確保されていることを、本規則第4条第1項の定めに基づいて、あらかじめ審査することが求められます（本項第1号）。

また、新規暗号資産の販売を適正かつ確実に履行するためには、発行者をして、本規則第5条第1項から第4項に定める情報を適時かつ適切に開示させる（本項第2号）、本規則第6条第1項から第6項の定めに従って調達資金を適切に管理させる（本項第3号）、期末日において発行者が保有する調達資金及び新規暗号資産を財務諸表に適切に開示させる（本項第4号）等の措置を講じさせる必要があるところ、会員は、発行者が上記措置を適切かつ確実に実施できる体制を有しているかを併せて審査する必要があります。

## 第15条第1項第5号関係

発行者が不適切な販売勧誘及び広告を行った場合には、新規暗号資産の販売を適切に実施することができなくなる可能性が高いことから、受託販売業務を行う会員は、新規暗号資産の販売を適正かつ確実に履行するために、新規暗号資産の販売に係る不適切な勧誘及び広告等を防止するために必要な体制を整備しているかをあらかじめ審査する必要があります。

また、発行者が新規暗号資産の販売について広告・宣伝・勧誘等に関与する場合には、当該関与の態様及び程度によっては、発行者の行為が暗号資産交換業者による新規暗号資産の販売の媒介にあたるとして、発行者による暗号資産交換業の登録が必要となる可能性があるため、上記「不適切な勧誘及び広告等」の中には、上記の媒介に該当するような行為を含みます（注10）。

（注10）仮に、発行者が新規暗号資産の販売の媒介を行っていると判断される場合には、無登録営業に該当するため、会員は、発行者がかかる行為を行っていないかを適時かつ適切にモニタリングする必要があります。

なお、発行者が勧誘及び広告等を行う場合において、第5条各項に基づいて既に開示された情報以外の情報を一部の購入者にのみ開示する行為は、新規暗号資産を購入した購入者間で情報格差が生じ、購入者の平等が図られないことになるため、上記「不適切な勧誘及び広告等」に該当します。

#### 第 15 条第 1 項第 6 号関係

発行者の役職員等は、新規暗号資産に係る未公表の情報を知り得る立場にあり、当該役職員等によって未公表の情報を利用した不適正取引が行われる可能性があるため、受託販売業務を行う会員は、新規暗号資産の販売を適正かつ確実に履行するために、発行者が新規暗号資産に係る暗号資産関係情報を利用した不適正な取引を防止するために必要な体制を整備しているかの確認をあらかじめ行わなければなりません。

なお、上記体制の有無の判断に際しては、発行者において「暗号資産関係情報の管理体制の整備に関する規則」第 2 章及び第 3 章の定めにしたがった体制が講じられているかを確認することが考えられるほか、かかる不適正な取引を未然に防止するために、例えば、発行者及びその役職員等による新規暗号資産の譲渡を一定の期間禁止する（ロックアップ）等の措置を講じることも考えられます。

#### 第 15 条第 5 項関係

会員は、受託販売審査の実施及び受託販売審査の結果についての協会による検証が完了する前に受託契約を締結する場合、当該受託契約において、対象事業の実現可能性等が低いなど新規暗号資産の販売が適正かつ確実に行われないと自ら又は協会が判断したときには、会員の申し出により受託契約を解除することができることを明記することが必要となります。

#### 第 16 条第 1 項関係

会員が受託販売業務を行うにあたっては、新規暗号資産の販売を適正かつ確実に履行できる措置を講じる必要があるところ、かかる措置を講じるためには、発行者において、本規則第 15 条第 1 項第 2 号から第 6 号に定める体制が適切に機能しているかをモニタリングする必要があります。

調達資金の管理を適正かつ確実に実施するために必要な体制を定期的にモニタリングする手法として、例えば、調達資金が暗号資産の場合には、対象秘密鍵の一部を会員が保有した上で、利用者に情報開示した資金使途に合致した使用であることが確認できた場合にのみ、対象秘密鍵による電子署名を行って調達資金の払出しを認める方法が考えられるほか、調達資金が法定通貨の場合には、会員が開設する預金口座（調達資金であることがその名義により明らかなもの。）においてこれを管理する等の方法が考えられます。

また、新規暗号資産の販売に係る不適切な勧誘及び広告等を防止するために必要な体制をモニタリングする手法として、例えば、会員が認めた SNS 等の情報媒体以外による発行者の情報発信（新規暗号資産に関するものに限ります。）を禁じた上で、当該情報媒

体において不適切な勧誘・広告が行われた場合には、本条第2項に基づく是正措置として、不適切な発信情報を直ちに削除する等の方法が考えられます。

#### 第16条第2項関係

「発行者において前条第1項第2号から第6号に定める体制が適切に構築及び運用されていないことが判明した場合」の具体的な例としては、発行者が虚偽の情報を提供又は公表するなど本規則第5条各項に定める情報を適時かつ適切に提供又は公表しない場合、発行者が資金用途以外の用途に調達資金を使用するなど本規則第6条各項に基づいて調達資金を適切に管理していない場合、発行者が誤認を生じさせる表示を用いて顧客の勧誘を行ったなど不適切な勧誘・広告を行った場合等が考えられます。

#### 第17条関係

新規暗号資産の販売は、決済手段となり得る電子的な交換価値を新たに市場に放出する行為であり、仮に、当該新規暗号資産に利用されるブロックチェーンやスマートコントラクト又は当該暗号資産を保管するウォレット等に重大な脆弱性が発見され、当該暗号資産の安全かつ安定的な移転又は保管ができない場合には、購入者の利益やトークンを使用した取引の安全性が害されると考えられます。

そこで、当該新規暗号資産を販売する者の責任として、会員は、当該暗号資産の販売に際して、あらかじめ、新規暗号資産に利用されるブロックチェーン及びスマートコントラクト並びに当該暗号資産を保管するウォレットその他当該暗号資産の品質に影響を与えるシステム（対象システム）の安全性を検証する必要があります。また、新規暗号資産の販売後も、定期的に又は必要に応じて適時に、対象システムの安全性を検証しなければなりません。

さらに、会員は、対象システムに脆弱性が発見された等新規暗号資産の保有者の利益が現に害される又は害されるおそれのある事象が発生した場合には、速やかに、当該事象を除去するための必要な措置を講じる必要があります。

#### 第18条関係

「新規暗号資産の販売価格を合理的に算出し得る方法」とは、例えば、以下に掲げる方法が考えられます。なお、以下の（1）から（3）の方法をとる場合には、新規暗号資産の販売価格又は販売価格の範囲等の妥当性の審査は、その算定に至ったプロセスの確認をもって足りるものとし、算定の結果自体を審査する必要はないものとします。

- (1) 新規暗号資産について市場価格が形成されている場合には、当該市場価格に準拠して販売価格を決定する方法
- (2) 競争入札により成立した価格をもって販売価格を決定する方法
- (3) ブックビルディング方式（購入者の需要を積み上げ販売価格を決定する方法をいいます。）により見出された価格を販売価格とする方法

- (4) 特定の資産に連動して価格が変化する仕組みを有する新規暗号資産であって、当該連動する資産の価値から販売価格を導出する方法
- (5) 当該新規暗号資産を使用する等によって、保有者が商品の引渡し又は役務・サービス等の提供を受けることのできる新規暗号資産であって、提供を受ける商品又は役務等の価値を金銭的価値に見積もることができる場合にあつては、当該商品又は役務等の価額から販売価格を導出する方法
- (6) 対象事業が実現された場合に創出される経済効果を金額的価値に見積もることが可能な場合であつて、当該事業の価値と発行予定の新規暗号資産の数量から販売価格を導出する方法

#### 附則

このガイドラインは、2019年9月27日から施行する。

#### 附則（2020年4月24日決議）

このガイドラインは、2020年5月1日から施行する。