

2021年11月8日

✓ 世界を目指す選択肢
ボーングローバル・
スタートアップのための
米国法人設立ガイド

TMI Associates Silicon Valley LLP

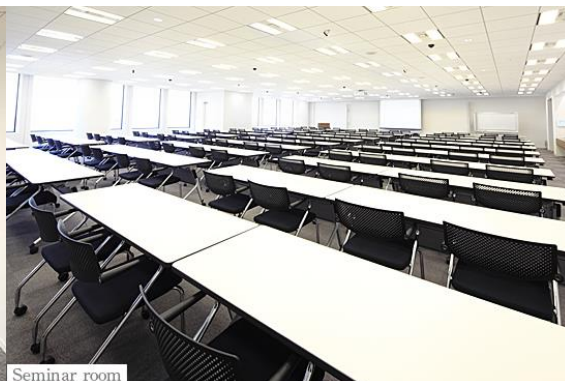
弁護士 竹内 信紀
弁護士 林 雄亮



Office Area

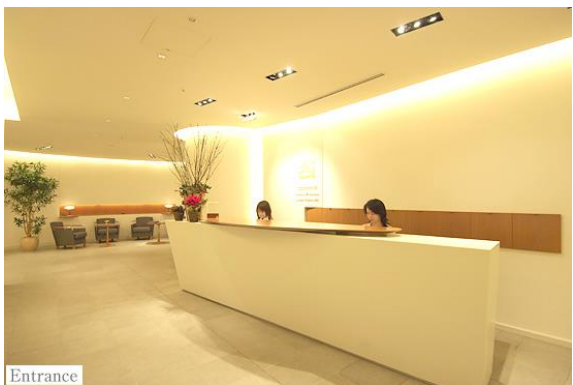


Meeting room



Seminar room

T M I 總合法律事務所概要



Entrance



Meeting room

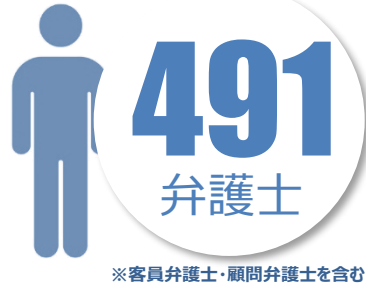


Mock courtroom

TOKYO | NAGOYA | KYOTO | OSAKA | KOBE | FUKUOKA
SHANGHAI | BEIJING | PHNOM PENH | HO CHI MINH CITY
HANOI | SINGAPORE | YANGON | BANGKOK | SILICON VALLEY | LONDON

人員構成

合計1048名
(2021年11月1日現在)



※客員弁護士・顧問弁護士を含む



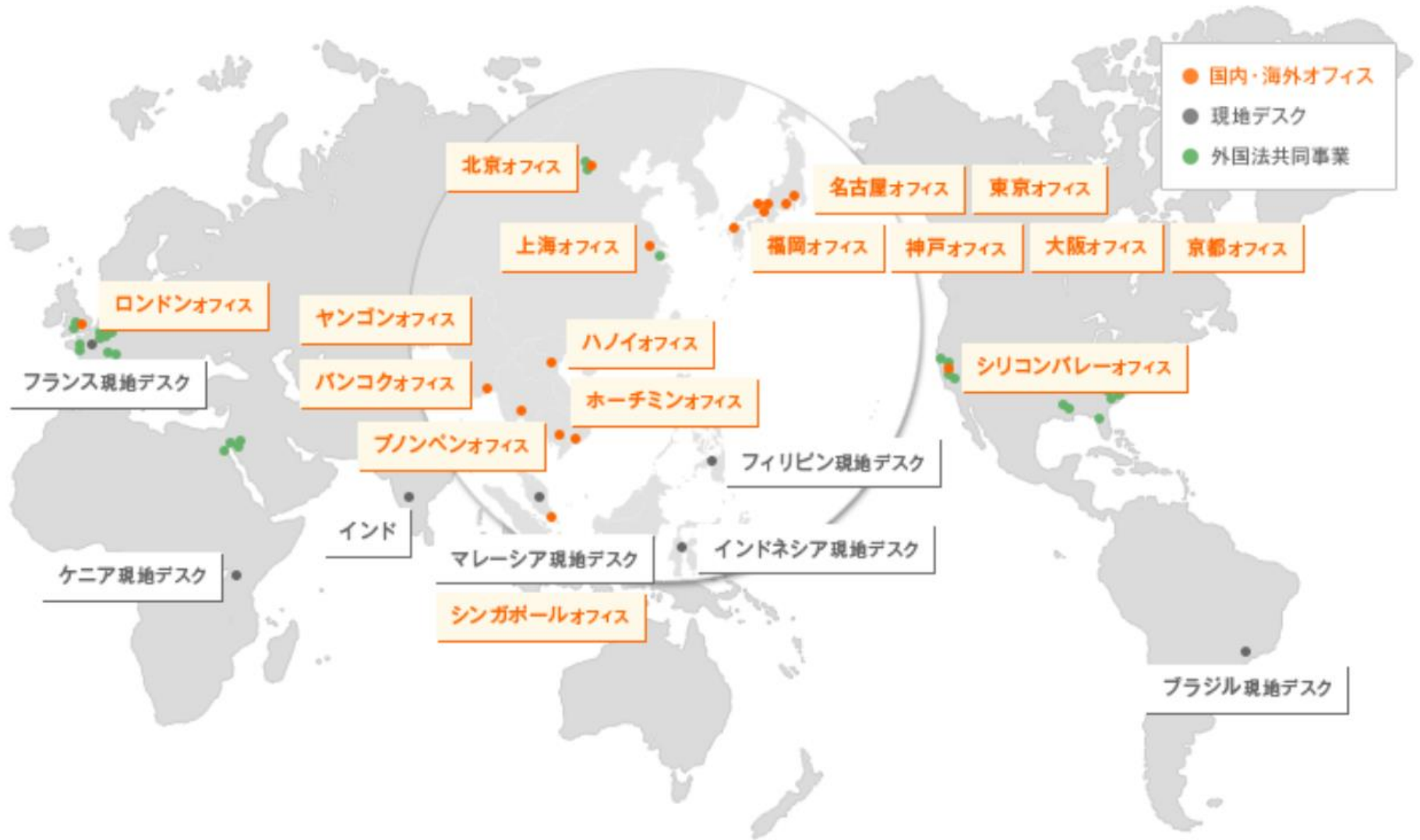
※顧問弁理士を含む



※客員弁護士・
顧問弁護士
顧問弁理士を含む



T M I の国内外の拠点





TMI Associates Silicon Valley

1700 S El Camino Real, #402
San Mateo, CA 94402



佐藤 睦



竹内信紀



林 雄亮



自己紹介



竹内 信紀
(JP/CA/NY)

2007年9月

TMI総合法律事務所にて勤務開始
Corporate、M&A、TOB案件等

2014年5月

New York University School of Law卒業

2014年9月-2017年2月

Wilson Sonsini Goodrich & Rosati (Palo Alto) 勤務

2017年3月

TMI総合法律事務所復帰

2017年7月

TMI Silicon Valleyに赴任

Startup案件への取組み

- ・VB側での活動
- ・VC側での活動
- ・日米トランザクション
- ・海外投資案件
- ・日米M&Aサポート

自己紹介



林 雄亮
(JP/CA)

2010年1月

TMI総合法律事務所にて勤務開始
Corporate、M&A、TOB案件等

2015年4月

金融庁総務企画局企業開示課勤務
(TOB・大量保有報告等を担当)

2019年5月

U.C. Berkeley, School of Law卒業


2019年8月

TMI Silicon Valleyに赴任

Startup案件への取組み

- ・VB側での活動
- ・VC側での活動
- ・日米トランザクション
- ・海外投資案件
- ・日米M&Aサポート

シリコンバレーオフィスの業務内容

- 
- ① 日本企業の対米投資・買収支援
 - ② 日本企業の米国進出サポート／法務サポート
 - ③ 日系スタートアップ支援
 - ④ 日本企業による米国での知財活動の支援



- ① 米国企業の日本進出支援
- ② 米国企業による日本での知財活動の支援

設立：2019年12月



弁護士 渡辺 伸行

<主な取扱分野>
 コーポレートファイナンス
 訴訟・紛争 国際法務 など
 <弁護士登録>
 日本（1999年）、ニューヨーク州（2007年）



弁護士 小川 聡

<主な取扱分野>
 医療・ヘルスケア・ライフサイエンス
 特許ほか知的財産
 国際取引・国際法務・国際通商・国際仲裁・調停 など
 <弁護士登録>
 日本（2007年）



弁理士 両部 奈穂子

<主な取扱分野>
 商標・ブランド管理（国内外）
 <弁理士登録>
 日本（2005年）



〒604-8181

京都市中京区御池高倉西入綿屋町525番地 吉忠本社ビル7階

TEL：075-256-5551

E-mail：kyoto@tmi.gr.jp

■京都市営地下鉄 烏丸線・東西線「烏丸御池駅」出入口3-1/3-2より徒歩2分



ボーングローバル・スタートアップが直面し得る事例

事例1：世界展開を目指してこれから法人設立を考えているスタートアップ

- ✓ ソフトウェアサービスを提供するスタートアップのために、法人の設立を考えています。米国でのサービス展開を早期に目指したいのですが、その場合は日本法人よりも米国法人の方が適しているのでしょうか？
- ✓ 米国法人を設立する場合、**デラウェア州で設立**するのが一般的だと聞いたのですが、本当ですか？米国での事業展開は、カリフォルニアを起点とする予定です。
- ✓ 日本法人を設立することとした場合、**米国人エンジニアを雇う**際に、不都合はありますか？

事例2：米国からの投資やアクセラレータープログラムへの参加を目指す日本法人のスタートアップ

- ✓ スタートアップとしてハードウェア製品を開発するため、半年前に日本で株式会社を設立しました。すぐにも**米国のVCから投資**を受けたいのですが、可能ですか？
- ✓ 日本法人のままで、シリコンバレーの**アクセラレータープログラムへの参加**資格は認められますか？
- ✓ 米国法人でないと難しいとすれば、**日本法人から米国法人に転換**する手段はありますか？

事例3：日本での事業展開やIPOを検討し始めた米国スタートアップ

- ✓ デラウェア州法人を設立して、シリコンバレーでソフトウェアサービスの開発を行ってきました。日本でもサービス展開を始めたいのですが、**日本の子会社**があった方が良いですか？子会社の**運転資金**はどうやって確保すれば良いですか？
- ✓ Exitの手段として、日本の**東証でのIPO**も視野に入れ始めているのですが、デラウェア州法人のままで上場するというのはどうでしょうか？

ボーングローバル・スタートアップ が法人設立に関連して知っておくべきポイント

1

ボーングローバル・スタートアップに適した法人とは？

2

日本子会社（米国子会社）は必要？

3

米国／日本のVCから投資を受ける際の注意点は？

4

従業員にStock Optionを発行する際の注意点は？

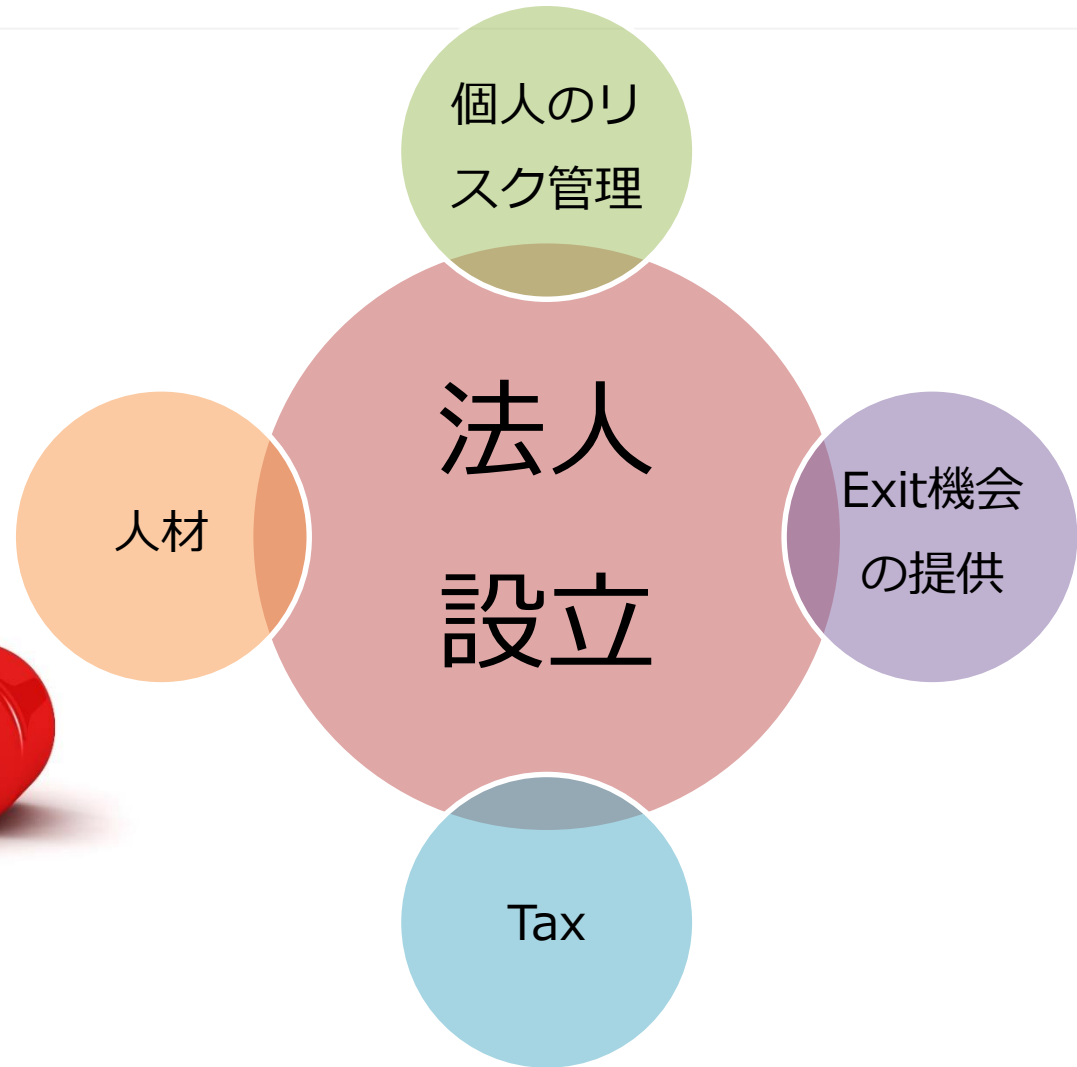
5

Exit戦略(IPO/M&A/SPAC上場)はどうする？



1 ボーングローバル・スタートアップ に適した法人とは？

そもそも法人って必要？



どの国の法人にする？



TOKYO | NAGOYA | KYOTO | OSAKA | KOBE | FUKUOKA
SHANGHAI | BEIJING | PHNOM PENH | HO CHI MINH CITY
HANOI | SINGAPORE | YANGON | BANGKOK | SILICON VALLEY | LONDON





日本法人？米国法人？

Incorporation Preference?

日本と米国、起業するならどっち？

注：日米に会社を作る場合に、どちらを親にした方がいいの？という問題は別途ポスト致します。多分、おそらく。

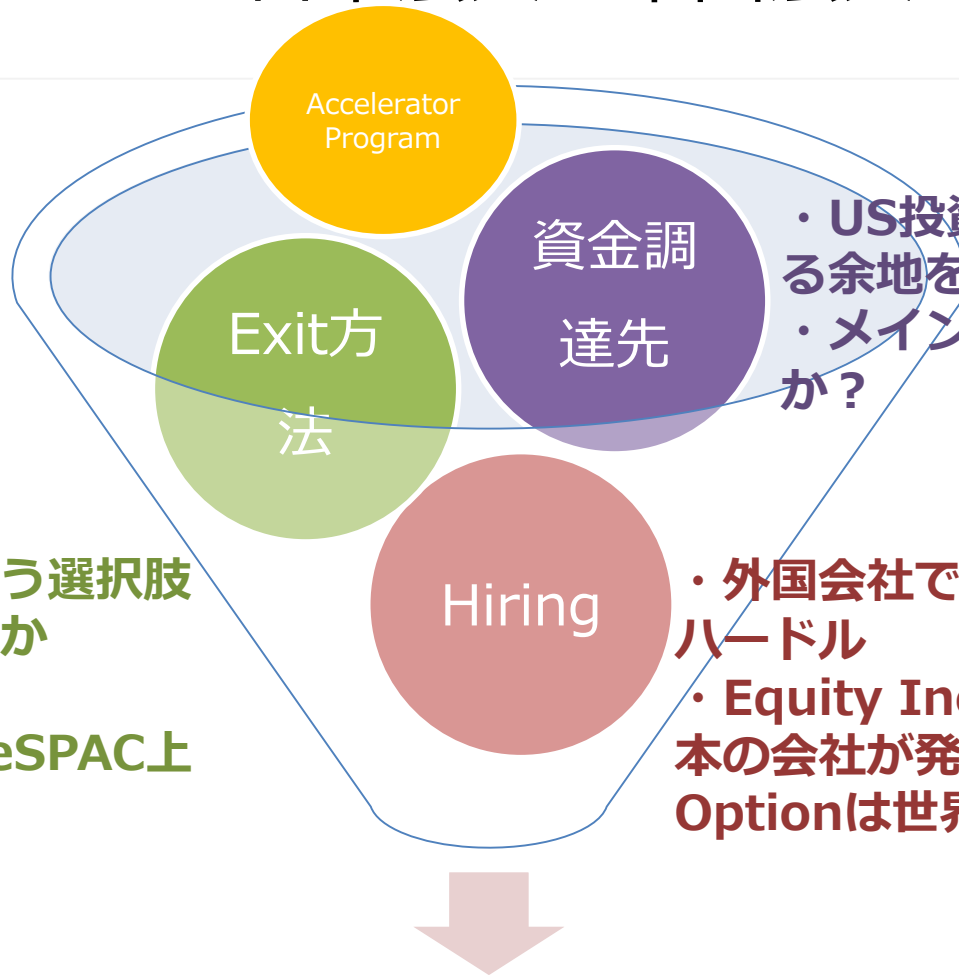
BizLawInfo.JP

Ver.1.0		
設立コスト	<p>経済的には大差なし。</p> <p>※但し、米国会社（デラウェア法人など）の設立は、①ネット上の情報を処理することができないほどに英語が苦手な場合、②米国居住者を一人も置かず、日本法人の子会社として設立するわけでもない場合、などには難しい/コストがかかる場合がある。詳しくはWebで。</p>	
維持コスト	<p>経済的には大差なし (Book Keepingなどは日本と同じくらいかかる。)、但し同上。</p>	
資本政策上のフレキシビリティ	<p>△ (不利。会社法は米国法と比べちゃうと柔軟性低し)</p>	<p>○ (有利。かなり柔軟に権利を設定することができる)</p>
VCから見ると	<p>○日本VC 投資し易い。</p> <p>×米国VC 特にシード/シリーズAなどのアーリーステージでは、日本法人のみでは基本的に投資しない (モデル以降には例外も多少あり。)</p>	<p>△日本VC 投資するVCとしないVCがある (最近投資するVCも増えている)</p> <p>○米国VC 投資し易い。というかシリコンバレーの米国VCは基本的にこれ専門</p>
やる気	普通	盛り上がる可能性あり
その他 이슈	-	ビザ (深刻)

日本法人？米国法人？

・参加を希望するAccelerator Programに参加できるか？

・日本でIPOという選択肢がどの程度あるのか
 ・M&Aは？
 ・最近良く聴くdeSPAC上場は？



・US投資家から資金調達できる余地を残したいか？
 ・メインの資金調達先はどこか？

・外国会社であることの心理的ハードル
 ・Equity Incentiveの違い（日本の会社が発行するStock Optionは世界的には非常識?!）

設立する国（日／米）

日本法人？米国法人？

どの州の法人か

- Delaware ? California ?
- Taxがかからない州は魅力的？ 例：Texas

C-CorporationかLLCか？

- LLCにするメリットは何か？
- S-Corp?

すでに他州で法人を作っている場合

- 法人籍の変更 (Redomicile)は可能か？ 例：New York →Delaware

Online Serviceの是非

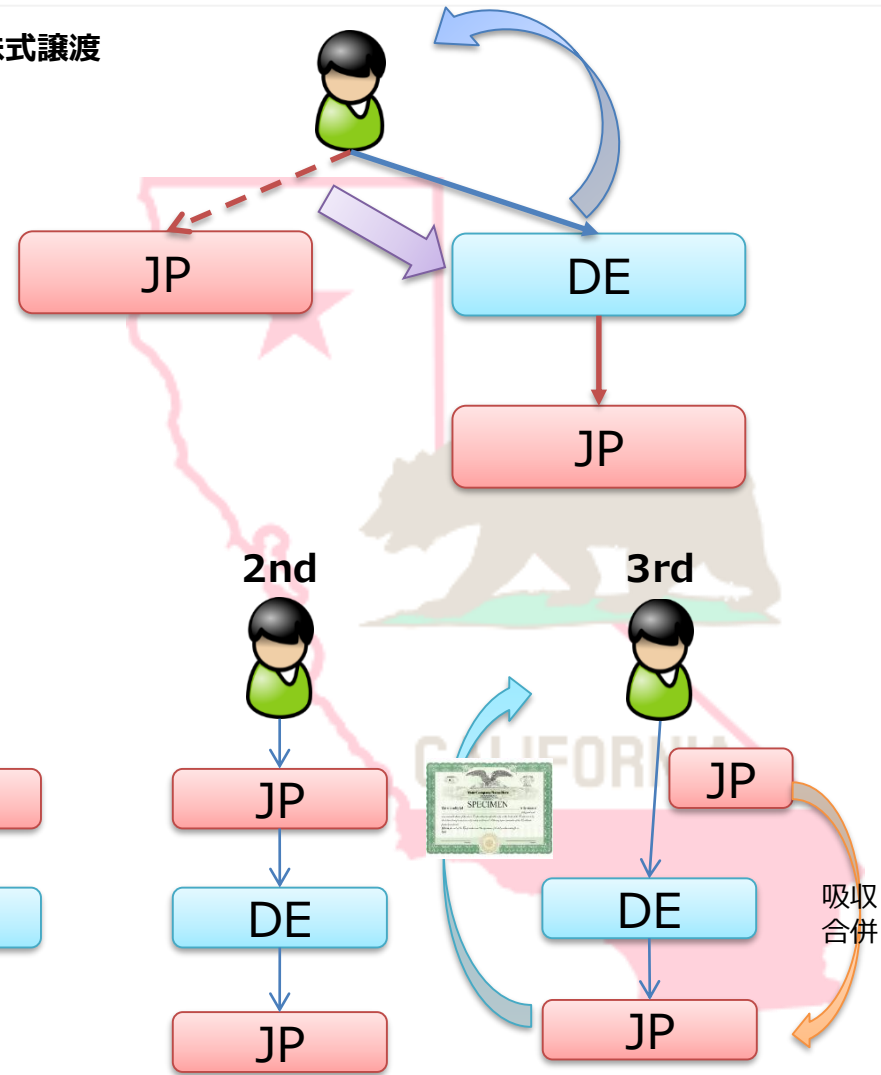
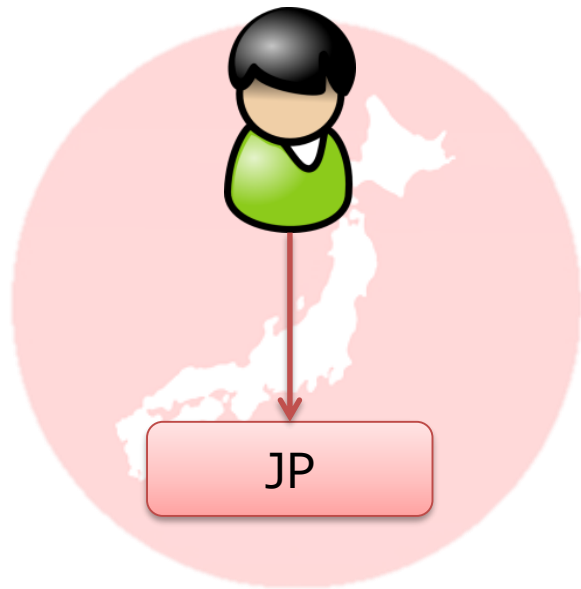
- Legal Zoom、Clerky、Stripe Atlas、AngelList Stack, etc.
- 本当に使いこなせるのか？目的は実現できるのか？

すでに他国で法人を作っている場合

- 法人籍の変更 (Redomicile)は可能か？ 例：日本⇔米国

日本法人？米国法人？

① 現物出資 / 株式譲渡



② 組織再編



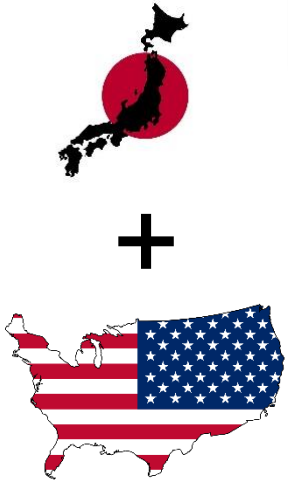
- 法務的に可能？
- 税務的に可能？
- 投資家の属性的に可能？
- 助成金への影響？

吸収合併

2 日本／米国子会社は必要？



子会社を作りたい。



想定される米国での活動

- 雇用
- 開発
- マーケティング

米国子会社の要否

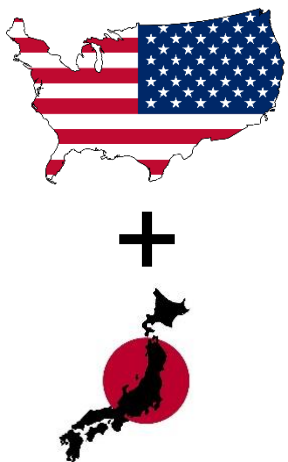
- 法務・税務リスクの分断
- Foreign Qualification取得の負担

米国子会社の種類

- どの州？
- C-Corp？ LLC？

米国子会社への資金提供方法

- 日本親会社による増資
- 貸付け
- Intercompany Services Agreement (原価+利益)



想定される日本での活動

- 雇用
- 開発
- マーケティング

日本子会社の要否

- Admin Costの低減
- Visa

米国子会社の種類

- (州の選択問題はナシ)
- 株式会社？ 合同会社？

米国子会社への資金提供方法

- 米国親会社による増資
- 貸付け
- Intercompany Services Agreement (原価+利益)

3 米国／日本のVCから投資を受ける際の注意点は？



米国のVCから投資を受けたい。

Delaware法人が親会社の場合

米国の投資家からの投資

- 資格としては基本的に問題なし
- そもそも投資を受けられるのか？

日本の投資家からの投資

- 外国法人に対して投資をしない（できない）？
- 米国証券法との関係は？
- 日本の金融商品取引法との関係は？

日本から投資を受けることのメリット・デメリットは？

- 競争環境
- 慣れてない？

米国のVCから投資を受けたい。

日本法人が親法人の場合

日本の投資家からの投資

- 何の問題もなし。

米国その他の国の投資家からの投資

- 日本法人の位置づけは？
- 米国VCで日本の株式会社に投資するVCはいるのか？投資を受けるタイミングは？
- Accelerator Programに参加できるのか？

日本法人のまま投資を受けることのメリット・デメリットは？

- 投資手法に違いはあるか？
- 今後の投資契約／株主間契約はどうなるのか？
- 翻訳の手間
- 原本王国ニッポン？！

インバージョンすることのメリット・デメリットは？

- Opportunity
- Cost
- Exit

米国のVCから投資を受けたい。

US HQ Angeles/Accelerators/VCS x Japan HQ Startups (2012/01/01~)

437
Companies

629
Deals

182
Investors

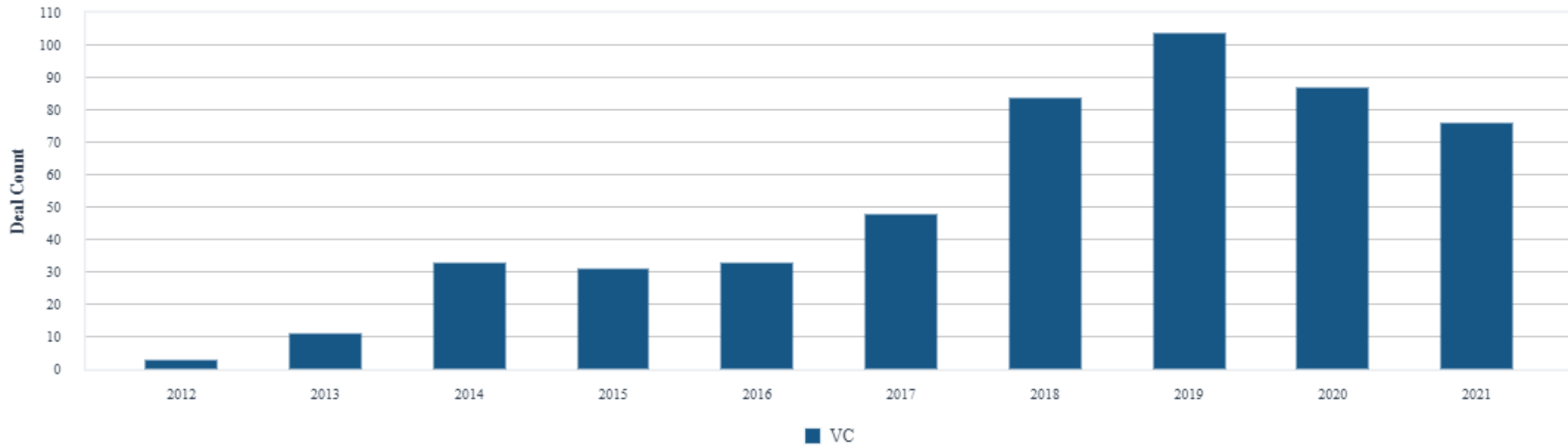
2
Exits

\$420.00M
Largest Deal

\$4.22B
Capital Invested

\$7.00M
Med Post Val

Investments Over Time



Source: PitchBook Data

PitchBook

米国のVCから投資を受けたい。

PitchBook Search PitchBook...

#	Investors (182)	Investm... ↓
1	DNX Ventures	109
2	Salesforce Ventures	58
3	500 Startups	43
4	Plug and Play Tech Center	41
5	World Innovation Lab	40
6	Pegasus Tech Ventures	22
7	DCM Ventures	21
8	500 Kobe Pre-Accelerator	17
9	Aflac Ventures	17
10	Google for Startups Accelerator	16
11	SAP.iO	14
12	KSK Angel Fund	11
13	Scrum Ventures	11
14	Techstars	9
15	Intel Capital	8
16	Headline (San Francisco)	7
17	SOSV	7
18	DEFTA Partners	6
19	Airbus Ventures	5
20	SparkLabs Group	5
21	Takeda Ventures	5
22	Celesta Capital	4
23	F-Prime Capital	4
24	Microsoft for Startups	4
25	Naoki Aoyagi	4
26	Orange Fab	4
27	Social Starts	4
28	SV Frontier	4
29	TEL Venture Capital	4
30	Visionaire Ventures	4

US HQ Angeles/Accelerators/VCs
X
Japan HQ Startups
(2012/01/01~)

米国のVCから投資を受けたい。

Japan HQ Angeles/Accelerators/VCs x US HQ Startups (2012/01/01~)

686
Companies

854
Deals

208
Investors

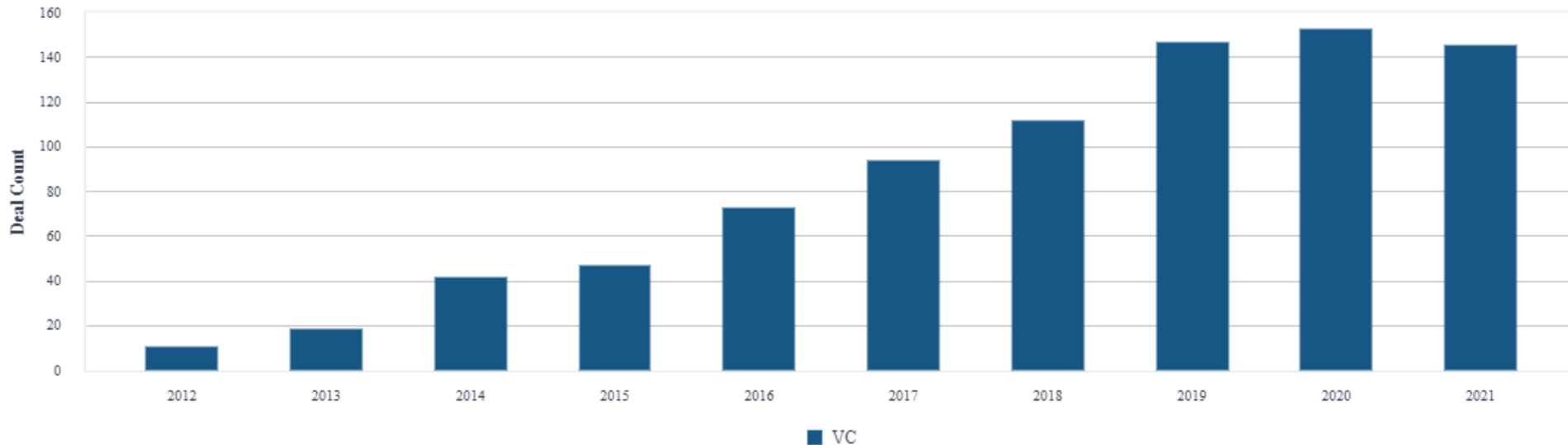
2
Exits

\$1.78B
Largest Deal

\$20.12B
Capital Invested

\$37.00M
Med Post Val

Investments Over Time



Source: PitchBook Data

PitchBook

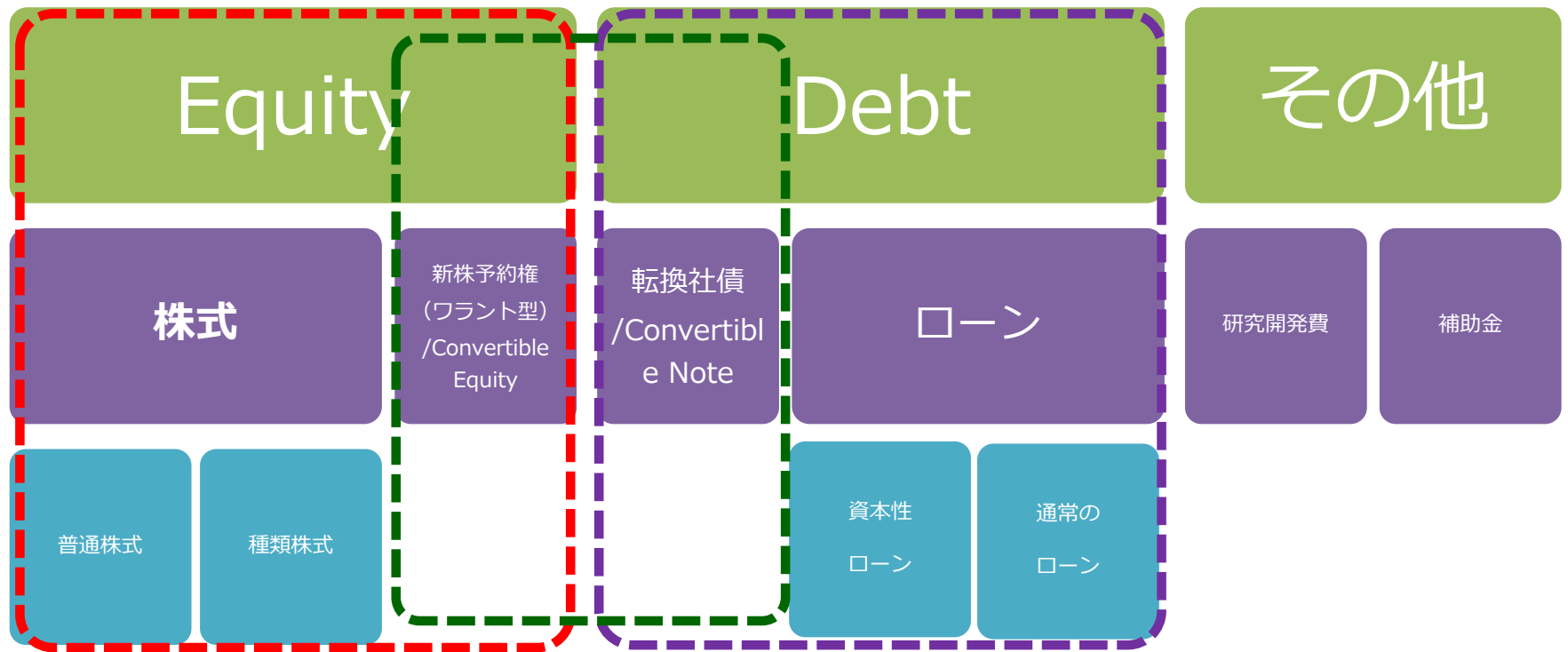
米国のVCから投資を受けたい。

PitchBook Search PitchBook...

#	Investors (208)	Investm...
1	DG Ventures (Japan)	50
2	Global Brain	47
3	Sony Innovation Fund	47
4	NTT Docomo Ventures	41
5	IT-Farm	37
6	Recruit Strategic Partners	31
7	KDDI Ventures Program	25
8	Colopl Next	24
9	Monozukuri Ventures	24
10	United Venture Capital	24
11	SBI Investment	23
12	DG Daiwa Ventures	20
13	East Ventures	20
14	GMO VenturePartners	20
15	Mistletoe	20
16	Akatsuki Entertainment Technology Fund	17
17	Rakuten Capital	17
18	CyberAgent Capital (TKS: 4751)	16
19	Asahi Medialab Ventures	14
20	SPARX Group Company (TKS: 8739)	14
21	Infinity Ventures	13
22	The University of Tokyo Edge Capital	13
23	Dentsu Ventures	11
24	Hironori Maeda	11
25	ITOCHU Technology Ventures	11
26	MUFG Innovation Partners	11
27	STRIVE (VC Investor)	10
28	Kepple Africa Ventures	9
29	Line Ventures	9
30	Mitsubishi UFJ Capital	9

Japan HQ Angeles/Accelerators/VCS
 X
 US HQ Startups
 (2012/01/01~)

スタートアップの資金調達手法



スタートアップの資金調達手法

米国

日本

Equity

Convertible

Equity

Convertible

Preferred Stock (light)

Preferred Stock (normal)

SAFE/KISS

Convertible Note

Others

普通株式

優先株式

みなし優先株式

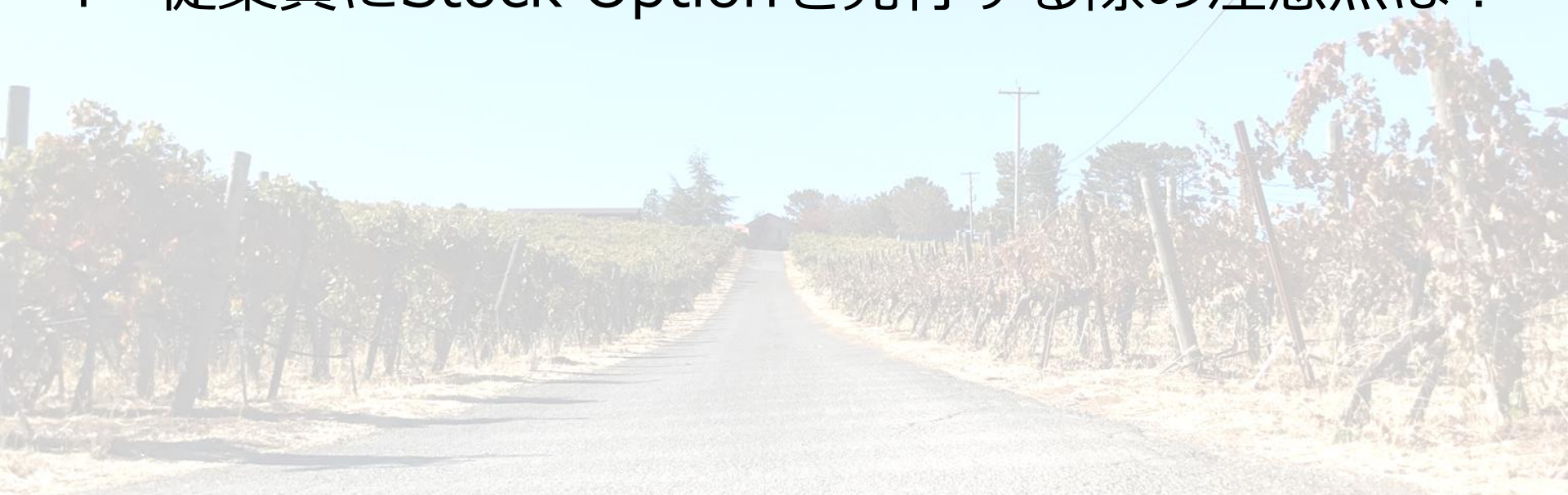
J-KISS型優先株式

新株予約権 (J-KISS)

新株予約権付社債

	日本親法人	米国親法人
準拠法	日本	Delaware
基本言語	日本語	英語
投資条件に適した手法検討の要否	必要なこともある	基本不要
契約上の表明保証の意義	違反の場合、原則として 補償義務・買取義務あり	情報提供目的のみ
翻訳の要否	外国の投資家による <ul style="list-style-type: none"> ➤ 不要 ➤ Term Sheetのみ ➤ 全文参考訳 ➤ 英文締結 	日本の投資家による <ul style="list-style-type: none"> ➤ 不要 ➤ Term Sheetのみ ➤ (全文参考訳)
投資実行時のトラブル	多い	少ない
株主総会	書面決議が容易ではない	書面決議が容易
管理コスト	どこまで何を英訳するかによる	どこまで何を日本語訳するかによる
外為法対応	高確率で事前届出が必要	CFIUSを気にする必要ないことも多い

4 従業員にStock Optionを発行する際の注意点は？



従業員にStock Optionを発行する際の注意点は？

日本法人が親会社の場合

- 株式会社の新株予約権を米国従業員に発行できるのか？
 - 会社法上は？
 - 米国証券法上の規制は？
- Incentive Stock Optionになりうるのか？
 - ISOとなるための要件は？
 - 409A Valuation Report？
- 日本のSOは米国従業員からどう見えるのか？
 - 行使条件（Vesting）
 - 退職時の取扱い
 - M&A時の取扱い
- 翻訳
- 日本法人の従業員とのバランスは？

米国法人が親の場合

- C-CorpのStock Optionを日本の従業員に発行できるのか？
 - Corporation Law上は？
 - 日本の金商品取引法上の規制は？
- 税制適格ストックオプションになりうるのか？
 - 税席適格となるための要件は？
- 米国のSOは日本の従業員からどう見えるのか？
 - 英語
 - 税務面でのデメリット
 - 仕方がない？
 - 有償ストックオプション？
 - 退職後の行使期間の延長？

5 Exit戦略(IPO/M&A/SPAC)はどうする？

なぜ日本で上場したくなるのか？

- 米国での上場の難易度は？
- 米国でのM&AによるExitの難易度は？
- 日本でのM&AによるExitの課題は？

日本での上場？

Company	Valuation	Amount Raised	Market
Beyond Meat	\$1.35B	\$192.0M	NASDAQ
Lyft	\$15.1B	\$4.91B	NASDAQ
PagerDuty	\$1.3B	\$173.7M	NYSE
Pinterest	\$12.3B	\$1.47B	NYSE
Slack	\$7.13B	\$1.22B	NYSE
Uber	\$72B	\$19.94B	NYSE
Zoom	\$1B	\$160.8M	NASDAQ
CrowdStrike	\$3.35B	\$481.2M	NASDAQ
Health Catalyst	\$1B	\$391.35M	NASDAQ
Medallia	\$1.25B	\$268M	NYSE
Dynatrace	\$6.7B	\$570M	NYSE

Newly Listed Companies in the US (2021)

Name	Date	Price	Valuation	Name	Date	Price	Valuation
Affirm	2021-01-13	\$49.00	\$11.9B	Confluent	2021-06-24	\$36.00	\$9.1B
Poshmark	2021-01-14	\$42.00	\$3B	SentinelOne	2021-06-30	\$35.00	\$10B
Playtika	2021-01-15	\$27.00	\$11B	LegalZoom	2021-06-30	\$28.00	\$7B
Qualtrics	2021-01-28	\$30.00	\$15B	Didi Chuxing	2021-06-30	\$14.00	\$73B
Bumble	2021-02-11	\$43.00	\$8.2B	Clear	2021-06-29	\$31.00	\$4.5B
Oscar Health	2021-03-03	\$39.00	\$7.9B	Blend	2021-07-16	\$18.00	\$4B
Coupage	2021-03-11	\$35.00	\$60B	Kaltura	2021-07-21	\$10.00	\$1.24B
DigitalOcean	2021-03-23	\$47.00	\$5B	DISCO	2021-07-21	\$32.00	\$2.5B
VIZIO	2021-03-25	\$21.00	\$3.9B	Couchbase	2021-07-21	\$24.00	\$1.4B
ThredUp	2021-03-26	\$14.00	\$1.3B	Vtex	2021-07-23	\$19.00	\$3.5B
Coursera	2021-03-31	\$33.00	\$4.3B	Outbrain	2021-07-23	\$20.00	\$1.1B
Compass	2021-04-01	\$18.00	\$8B	Duolingo	2021-07-28	\$102.00	\$3.7B
AppLovin	2021-04-15	\$80.00	\$28.6B	Robinhood	2021-07-29	\$38.00	\$32B
UiPath	2021-04-21	\$56.00	\$35B	Riskified	2021-07-28	\$21.00	\$3.3B
DoubleVerify	2021-04-21	\$27.00	\$4.2B	Toast	2021-09-22	\$40.00	\$20B
The Honest Company	2021-05-05	\$16.00	\$1.4B	Freshworks	2021-09-22	\$36.00	\$10.1B
Procore	2021-05-19	\$67.00	\$9.6B	Remitly	2021-09-23	\$43.00	\$6.9B
Oatly	2021-05-19	\$17.00	\$10B	GitLab	2021-10-14	\$77.00	\$11B
FIGS	2021-05-26	\$22.00	\$4.4B	Rent the Runway	2021-10-27	\$21.00	\$1.7B
Marqeta	2021-06-08	\$27.00	\$15B	Udemy	2021-10-29	\$29.00	\$4B
Monday.com	2021-06-10	\$155.00	\$7.5B	Allbirds	2021-11-03	\$15.00	\$2.2B
WalkMe	2021-06-16	\$31.00	\$2.5B	NerdWallet	2021-11-04	\$18.00	\$1.2B
Sprinklr	2021-06-22	\$15.00	\$3.7B				

Source: Here's Who's Gone Public in 2021 (So Far)

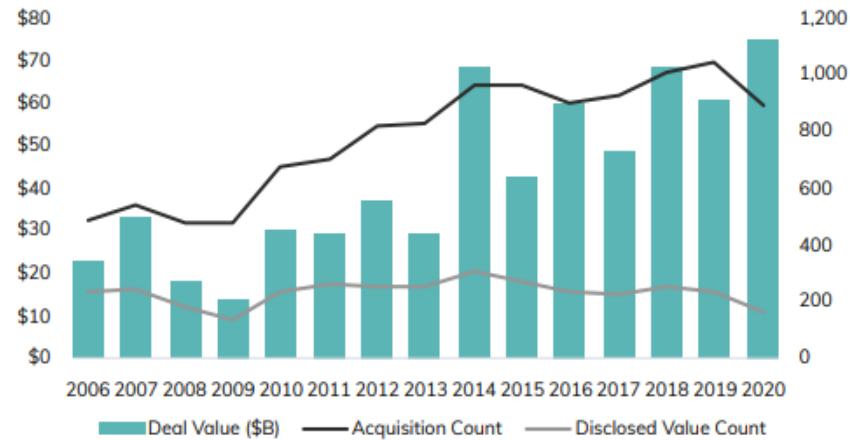
<https://news.crunchbase.com/news/heres-whos-gone-public-in-2021-so-far/>

強く、賢く。

日本での上場？

	US (VC Back)	1部	2部	Mothers	JASDAQ
件数	85	7	5	63	14
時価総額 (Post, Median)	443.1M	421.71M	132.07M	113.04M	51.77M
調達額 (Median)	348.4M	30.73M	5.99M	6.16M	4.03M

US Venture-backed M&A Activity



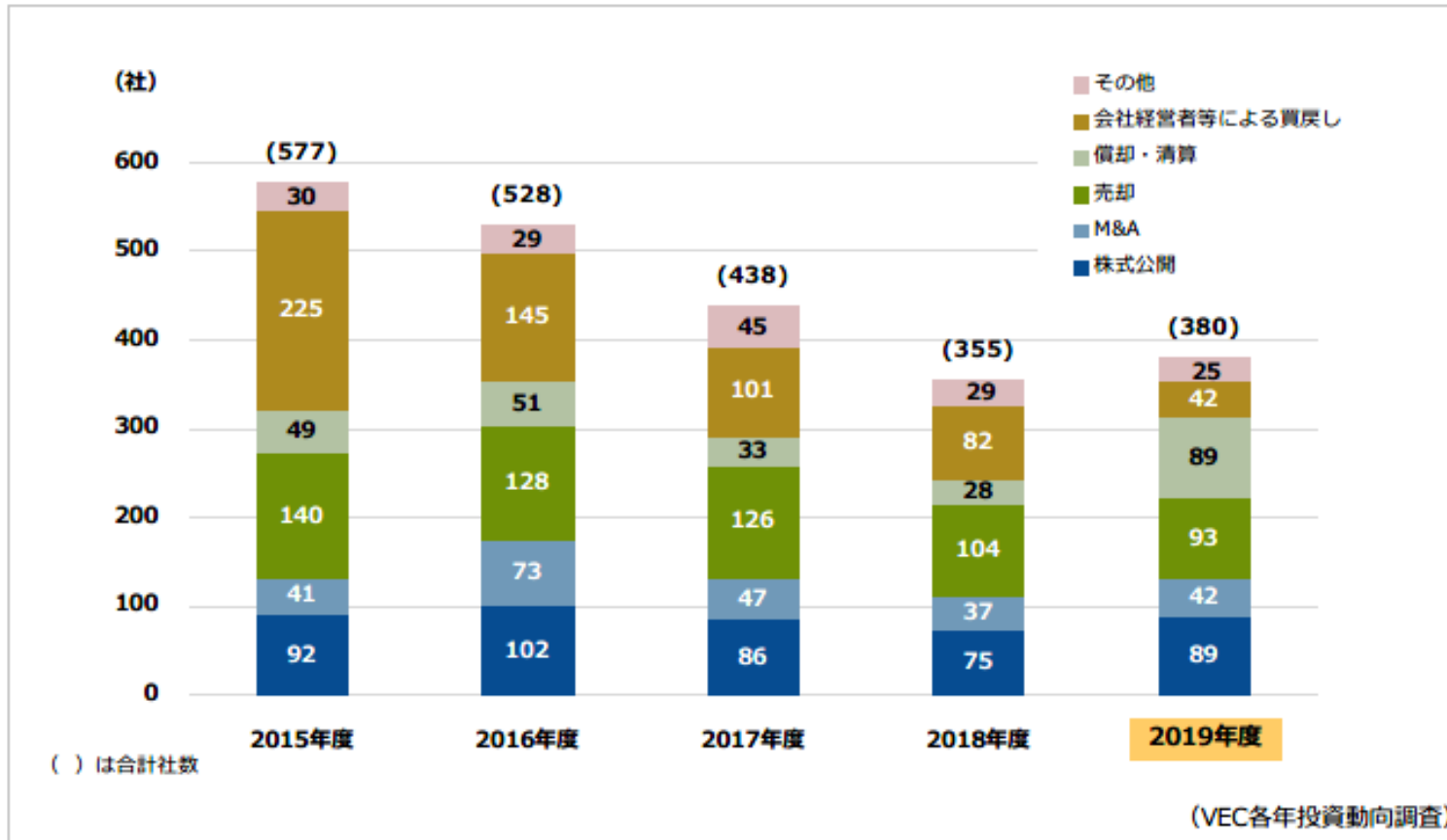
Source: NVCA 2021 Yearbook, Data provided by PitchBook

US VC-backed M&A Value and Age Characteristics

	# of Acquisitions	# with Disclosed Values	Deal Value (\$M)	Median Deal Value (\$M)	Average Deal Value (\$M)	Median Time from 1st VC to Exit	Average Time from 1st VC to Exit
2008	480	179	\$17,782.6	\$34.2	\$96.1	4.7	4.9
2009	472	137	\$13,513.8	\$23.8	\$91.9	4.4	4.9
2010	678	235	\$30,192.3	\$40.0	\$121.7	4.4	5.0
2011	697	259	\$29,554.8	\$43.3	\$111.1	4.2	4.9
2012	817	249	\$37,258.3	\$43.5	\$144.4	4.5	5.1
2013	827	249	\$29,592.5	\$35.0	\$110.8	3.8	5.0
2014	963	301	\$68,291.7	\$50.0	\$210.1	4.5	5.3
2015	960	267	\$42,528.6	\$46.0	\$147.2	4.3	5.4
2016	898	232	\$60,179.1	\$68.2	\$225.4	4.5	5.7
2017	923	220	\$48,659.2	\$59.8	\$194.6	5.2	6.1
2018	1,010	249	\$68,244.8	\$70.8	\$237.0	5.2	6.1
2019	1,042	234	\$60,300.9	\$79.0	\$211.6	5.2	6.0
2020	886	165	\$74,665.5	\$94.0	\$348.9	5.3	6.3

Source: NVCA 2021 Yearbook, Data provided by PitchBook

図表 1- 21 Exit 社数の推移



日本上場の方法

- 日本子会社の上場？
 - 親から、事業、人事、資金等の観点から独立しているか？
 - 親子で一体的に経営されている場合には、厳しい
- 米国親会社の上場？
 - 東証での外国株上場件数は？
 - Pros/Consは？

日本での上場？



組織再編が不要

親会社株主が直接Capital Gainを得られる。

親会社が資金調達できる。



なぜ東証なのか説明が必要

個人投資家対応が必要

信用取引の対象外（例外：JDR）

外国株扱いのためIndex銘柄になれない。

追加コスト

上場の実例：

メディシノバ・インク（2005年2月、NASDAQとの重複）

AsiaMedia Co., Ltd.（2007年4月、2008年9月上場廃止）

Acucela Inc.（2014年2月、現在：窪田製薬）

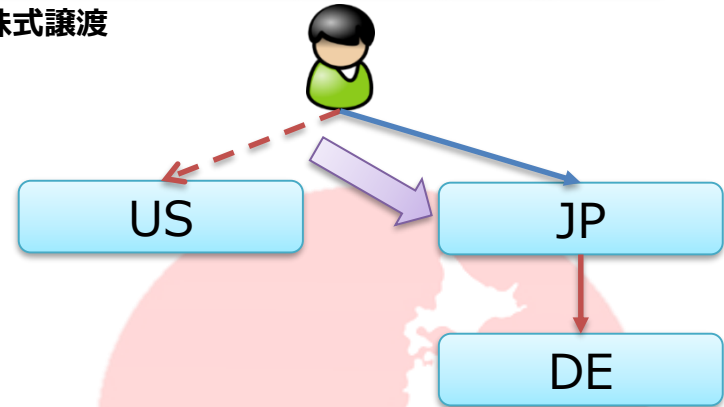
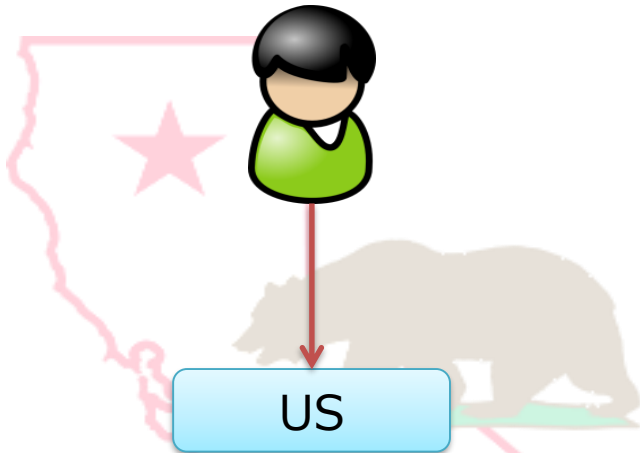
Techpoint Inc.（2017年9月、JDR上場）

日本での上場？

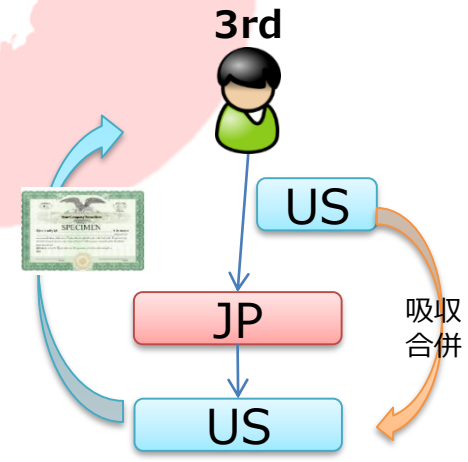
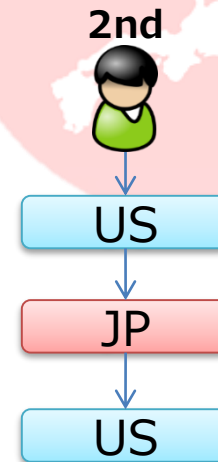
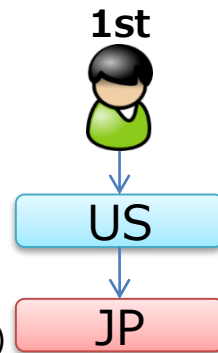
結局どうするのか？

•インバージョン？

① 現物出資 / 株式譲渡



② 組織再編



法務的に可能？

税務的に可能？

- 株主レベル
- 会社レベル (Anti-inversion)

(投資家の属性的に可能？)
(助成金への影響？)



日本での上場？



MEDIROM

HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC.

EXPENSES RELATED TO THE OFFERING

The following table sets forth the costs and expenses, other than the underwriting discounts and commissions and expenses, payable in connection with this offering. All amounts shown are estimates and subject to future contingencies, except the U.S. Securities and Exchange Commission registration fee, the Financial Industry Regulatory Authority filing fee, and The Nasdaq Capital Market entry and listing fee.

Description	Amount
U.S. Securities and Exchange Commission registration fee	\$ 2,728
Financial Industry Regulatory Authority filing fee	3,605
The Nasdaq Capital Market entry and listing fee	54,973
Accounting fees and expenses	1,411,828
Legal fees and expenses	1,719,774
Roadshow expenses	49,536
Printing expenses	253,149
Miscellaneous	92
Total	\$3,495,685

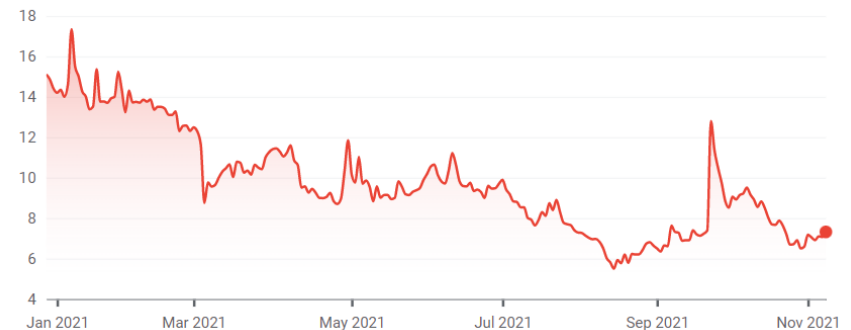
- 2020年末にNASDAQに上場
- 上場時時価総額：約\$77M
- 調達額：\$12M
- 公募価格：\$15/ADR

Medirom Healthcare Technologies Inc-ADR

\$7.32 ↓51.56% -7.79 1Y

Nov 8, 3:34:57 PM UTC-5 · USD · NASDAQ · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



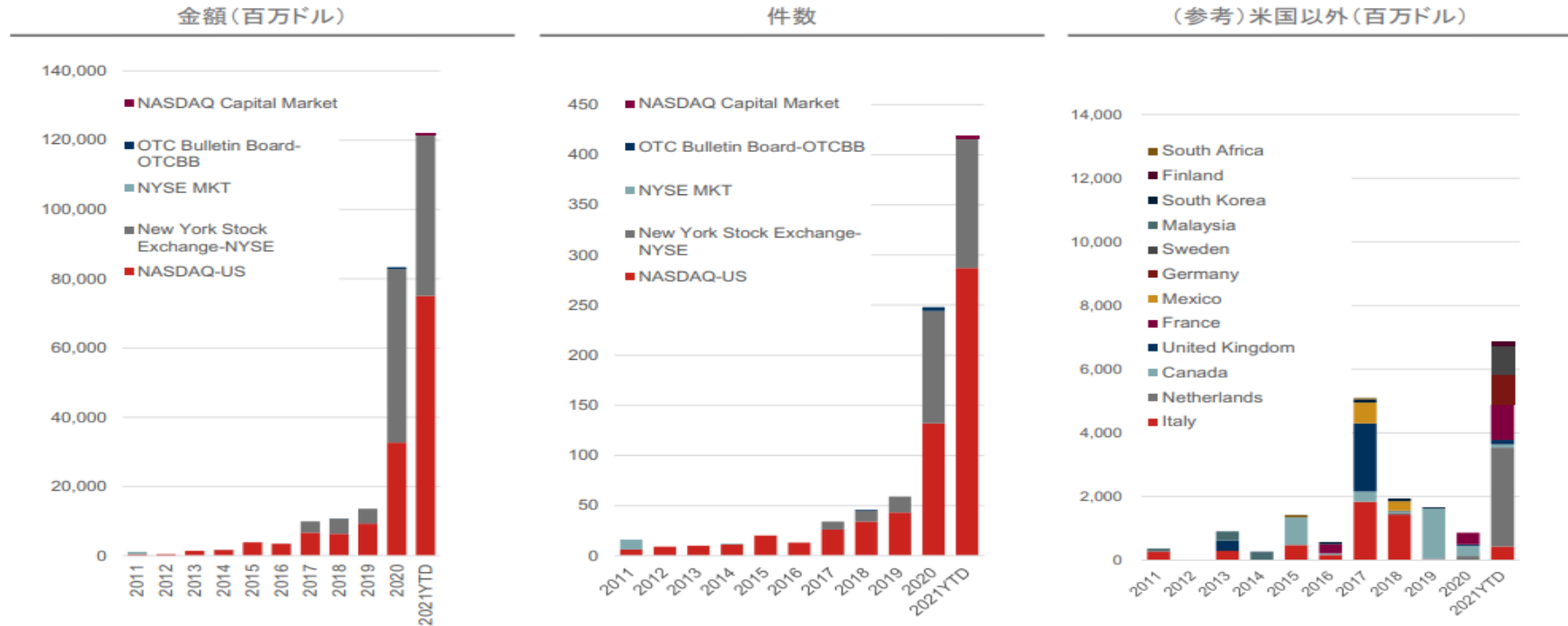
deSPAC上場って？

米国では、SPACの活動が2016年以降緩やかに増加していたが、2020年に急増。

米国SPAC IPOの上場市場

NOMURA

SPAC IPOは主にNasdaq上場が中心だったが、2017年のSPAC上場に関する規制変更等によりNYSEも上場先として確立
米国外のSPACは一部の国で見られるものの、規模・件数ともに圧倒的に米国が中心の状況



Dealogic. 2021年8月末時点。

出典：野村証券株式会社 米国におけるSPACの状況について

<https://www.jpx.co.jp/equities/improvements/spac/nlsgeu000005s68v-att/nlsgeu000005v0qe.pdf>

deSPAC上場って？

- 米国SPACによる上場・買収
 - ① SPACの設立
 - ② SPAC上場—SPACは買収のための器として資金調達
 - ③ SPACによる対象会社の買収—短期間・低コストで上場可
- **米国SPACによる上場・買収は、対象会社が日本法人でも可**

マネックスG、米ネット証券子会社を上場へ SPACで
(2021年11月4日付け日本経済新聞)

- 日本版SPACも導入に向けて検討が進んでいる。

もし興味のある方がいらっしゃいましたら・・・

☆新装開店☆

<https://www.startupglobal.info/>

または

日経BP
「スタートアップ投資ガイドブック」



“Failure is an option here. If things don't work, you are not innovating enough.”

ご静聴いただき、ありがとうございました。

【ご質問・お問い合わせ】

竹内 信紀

Email: Nobuki_Takeuchi@tmi.gr.jp

Tel: +1-917-592-2006

+81-80-2105-4661

林 雄亮

Email: Yusuke_Hayashi@tmi.gr.jp

Tel: +1-510-283-3310

+81-90-1794-1381