

The New Financial Instruments Exchange Law

Hiroshi Oda, London

- I. Background
 - II. The Structure of the Bill
 - III. The Goal of the FIEL
 - IV. The Scope of the FIEL
 - V. The Concepts of Securities and Financial Instruments
 - VI. Collective Investment Schemes
 - VII. Financial Instruments Business and Firms
 - VIII. Conduct Rules Applicable to FIFs
 - IX. Professional and Non-professional Investors
 - X. Reforms Concerning the Self-regulatory System
- Concluding Remarks

[p. 5 - 28]

SUMMARY

After some delays as a result of the financial instability since the late 1990s, the Financial Instruments Exchange Law (FIEL), replacing the Securities and Exchange Law (SEL), was finally enacted and came into force in September 2007. The structure of the FIEL remains similar to that of the SEL and many provisions of the latter were inherited by the FIEL. For various reasons, unlike the UK FSMA which inspired the enactment of the FIEL, banking and insurance were left outside the scope of the FIEL. Nevertheless, the coverage of the FIEL is much broader than the SEL, encompassing various financial products which have been either not covered by law or covered by laws other than the SEL. Collective investment schemes are now properly placed within the framework of the FIEL. It is a major step forward for the proper regulation of the market.

ZUSAMMENFASSUNG

Im September 2007 ist das Finanzproduktehandelsgesetz (FHG) in Kraft getreten. Aufgrund der finanziellen Instabilität der späten neunziger Jahre hatte sich die Realisierung des Gesetzesvorhabens mehrmals verzögert. Das FHG löst das Wertpapierverkehrsgesetz ab. Struktur und Inhalt vieler Vorschriften des Wertpapierverkehrs-

gesetzes wurden in das neue Gesetz übernommen. Anders als beim britischen Financial Services and Markets Act, der den Erlaß des FHG beeinflußt hat, wurden Bank- und Versicherungsgeschäfte aus verschiedenen Gründen nicht in den Anwendungsbereich aufgenommen. Dennoch deckt das neue Gesetz eine größere Bandbreite als das Wertpapierverkehrsgesetz ab, da es verschiedene Finanzprodukte umfaßt, die bisher entweder nicht ausdrücklich oder durch andere Gesetze geregelt waren. Kollektive Anlagen in Wertpapieren (collective investment schemes) haben jetzt eine umfassende Regelung im Gesetz gefunden. Die Schaffung des FHG ist ein wichtiger Schritt hin zu einer besseren Marktregulierung.