

English below Japanese

金融庁 企画市場局市場課 様

「金融商品取引法第二条に規定する定義に関する内閣府令の一部を改正する内閣府令(案)」の
ご提案について

2024年2月1日に発表されました、トークン化された合同会社等の社員権に関する、金融庁の公式ホームページに掲載された別紙1および別紙2を拝見させていただきました。

この内容を踏まえ、以下のご提案がございます。

1. 提案の目的

本提案の目的と背景は、トークン化された合同会社等の社員権の目的を明確化することにあります。この改案について、分散型自律組織(DAO)の形成において、合同会社等という形態ではなく、トークンによる出資を基にした会社形態が意図されている場合、その旨をはっきりさせる必要があります。また、トークン化された合同会社等の社員権が分散型自律組織の枠組みに適合することを指す場合、DAOの実用性と存在意義に基づいた改正の必要性を強調します。

2. 提案に至った背景について

我々、一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本(AWAJ)は、ブロックチェーンを活用したNFTStudio24メディアを含む、アジアを中心とした国内外で260以上の企業や個人のメンバーを擁する組織です。Web3業界におけるイノベーションを推進し、ステークホルダーの信頼を高めること、そして経済や社会への貢献を目指して、海外の事業者や団体との連携を強化する目的で設立されました。その背景を踏まえ、国際市場の動向を視野に入れつつ、日本で議論されているトークン化された合同会社等の社員権に関する改正案に対し、意見を提出しています。

本提案の背景として挙げられるのは、「合同会社型DAO」がインターネット上で話題になっていることです。世界各地で様々な分散型自律組織(DAO)が設立され、国内においてもその需要と期待が高まっている状況があります。

このような状況を踏まえ、トークン化された合同会社等の社員権が、分散型自律組織の構築ではなく、出資形態として受け入れられるという場合、その詳細を明確にする必要があります。さらに、トークン化された合同会社等の社員権が分散型自律組織の構築を目的としている場合には、分散型自律組織の存在意義を再検討し、改正案においてその体系化に関する課題の認識が必要であると考えます。

理由としては、分散型自律組織が本来持つ「コード駆動」「コミュニティによる主導の貢献」「パブリックグッドへの投資」「貢献者への報酬」「運用情報の公開とメンバーによるガバナンスへの参加」などの理解及び理念が、ブランディング目的で不適切に利用されるリスクが存在します。このため、従来の合同会社の法人形態とは異なり、DAOの理念に則した新しい形態の構築が求められます。この点に関して、トークン化された合同会社などの社員権が分散型自律組織の形態を示している場合、以下に具体的な問題点を述べます。

〈別紙1〉金融商品取引法第二条に規定する定義に関する内閣府令に関連して(案)

「当該財産的価値に表示される権利を有する者がその出資又は拠出の額を超えて収益の配当又はイに規定する事業に係る財産の分配を受けることがないこと。」

※ 下記の問題点に関して、トークン化された合同会社等の社員権が分散型自律組織の形態を含めた場合に焦点を置いています。

分散型自律組織(DAO)は、出資の有無にかかわらず、貢献度に基づいて報酬を受け取ることが可能な組織形態です。この特性は、従来の資本主義的制度に挑戦し、企業の階層型組織に変革をもたらす新たな理念に基づいています。DAOでは、ガバナンスは単にトークンの所有量によって決まるのではなく、Quadratic Voting(二次投票)の方法を通じて、投票の重要度を調整できるシステムが導入されることがあります。これにより、より公平かつバランスの取れた意思決定を促進し、各参加者の意見の重みをより適切に反映させることを目指しています。

2024年3月4日
一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本
(Asia Web3 Alliance Japan - AWAJ)

DAOの運用においては、定款によってこれらの原則を定めることが可能です。しかし、DAOが存続できなくなった場合のリスク、例えば、破産申請時の資金提供の停止やトークン価値の下落なども考慮する必要があります。そのため、運用における専門知識が不足している場合に備え、認可されたトークンの使用や適切なデジタル資産の分別管理体制の確立など、ライセンスや規制の導入が求められます。また、ガバナンスの方法や収益の分配については、組織ごとに方針が異なる場合がありますが、これらに対する明確なガイドラインの策定が必要と考えられます。

そのため、トークン化された合同会社などの社員権に関する改正案について、目的を明確にするために、この度申請させていただきます。

以上

敬具

一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本
ヒンザ・アセフ

一般社団法人Asia Web3 Allaince 日本 (Asia Web3 Allaince Japan - AWAJ) について

一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本(AWAJ)は、アジア全域から260以上の企業や個人が参加する団体で、国際的なビジネス機会と日本市場(政府および企業セクターを含む)との懸け橋となることを目指しています。グローバル市場のトレンドを分析し、それに基づいた戦略を日本のビジネスに適用することで、協力と革新を促進することを使命としています。

参照

金融庁。「金融商品取引法第二条に規定する定義に関する内閣府令の一部を改正する内閣府令(案)」等の公表について。1 Feb. 2024, <https://www.fsa.go.jp/news/r5/shouken/20240201/20240201.html>.

World Economic Forum. "Decentralized Autonomous Organization Toolkit Insight Report." Jan. 2023, https://www3.weforum.org/docs/WEF_Decentralized_Autonomous_Organization_Toolkit_2023.pdf.

自由民主党政務調査会デジタル社会推進本部web3PT。「合同会社型DAOの実現へweb3PTが提言。」26 Jan. 2024, <https://www.jimin.jp/news/policy/207470.html>.

CoinPost。「合同会社型DAOの社員権トークン。」7 Feb. 2024, <https://coinpost.jp/?p=509494>.

2024年3月4日
一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本
(Asia Web3 Allaince Japan - AWAJ)

- English Translated version below -

March 4, 2024
General Incorporated Association in Japan
Asia Web3 Alliance Japan (AWAJ)

**Attended to the Markets Division,
Planning and Markets Bureau,
Financial Services Agency of Japan**

**Suggestion related to the "Partial Amendment to the Cabinet Office Ordinance Definitions as
defined in Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act (Proposal)"**

We have reviewed Appendices 1 and 2 concerning tokenized employee rights in limited liability companies and related entities, as published on the Financial Services Agency's official website on February 1, 2024.

Given this information, we would like to make the following suggestion:

1. Purpose of the Proposal

Firstly, the purpose and background of this proposal are to clarify the objectives of 'employee rights in tokenized limited liability companies and similar entities.' Regarding this amendment, whether it was intended for a company form based on token investments, as opposed to the traditional limited liability company structure, or it was aimed at the formation of Decentralized Autonomous Organizations (DAOs), we find it necessary to make this intention clear. Additionally, if the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities' are designed to fit within the framework of DAOs, we highlight the need for amendments based on the practicability and purpose of DAOs.

2. Regarding the background leading to the Proposal

We, the General Incorporated Association Asia Web3 Alliance Japan (AWAJ), are an organization with over 260 corporate and individual members across Asia and internationally, including operating a blockchain-powered media, NFTStudio24. Our establishment goals are to drive innovation within the Web3 sector, build stakeholder trust, and make contributions to the economy and society by fostering stronger partnerships with businesses and organizations internationally. Given these objectives and the current trends in the international market, we are presenting our perspective on the proposed amendments related to the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities' currently under discussion in Japan.

In response to the growing interest and anticipation for Decentralized Autonomous Organizations (DAOs) internationally, including within Japan, our proposal aims to clarify the discussion about the "Limited Liability Company-type DAOs (DAO LLC)" observed within the Japanese market.

Given this context, it is necessary to clarify whether the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities' are recognized not for the purpose of establishing DAOs but as a form of investment. We propose that such clarification be made. However, if the intention behind the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities' is indeed to establish DAOs, we believe it is important to reconsider the existence and purpose of DAOs and acknowledge the challenges related to their systematization in the amendments.

The reason for our concern is that the core principles of DAOs—code-driven, community-led contributions, investment in public goods, rewards to contributors, and the public availability of operational information with member participation in governance—risk being inappropriately leveraged for branding purposes. Therefore, unlike the traditional business model of limited liability companies, there is a need to consider a new structure that aligns with DAO principles. On this matter, if the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities' suggest the structure of DAOs, we would like to address specific issues as follows:

Attachment 1: Regarding the Cabinet Office Ordinance on Definitions as Defined in Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act (proposal)

「当該財産的価値に表示される権利を有する者がその出資又は拠出の額を超えて収益の配当又はイに規定する事業に係る財産の分配を受けることがないこと。」

English translation of the partial amendment proposed:

'As specified in section (イ) of the act, receiving a distribution of assets connected with the business is not permitted, the financial values indicated by the rights associated with the investment or contribution amount shall not exceed the dividends from revenue.'

* The opinion below specifically addresses if the structure of DAOs falls within the employee rights of tokenized limited liability companies and related entities.

DAOs represent a type of organization that compensates individuals for their contributions, regardless of any financial investment made. This approach challenges the conventional capitalist framework and proposes a new philosophy designed to revolutionize bureaucratic corporations. Governance within DAOs is not merely based on the quantity of tokens one holds; it can also incorporate methods like Quadratic Voting, which recalibrates the weight of each vote. The intention behind such mechanisms is to foster more equitable and balanced decision-making processes, ensuring that every participant's voice is given proper consideration.

2024年3月4日
一般社団法人Asia Web3 Alliance 日本
(Asia Web3 Allaince Japan - AWAJ)

In managing DAOs, it is possible to establish these principles through the 'articles of incorporation'. However, we must also consider the risks associated with a DAO's potential inability to continue operating, such as the cessation of fundings due to bankruptcy proceedings or a decrease in the token value. These situations may arise from a lack of operational expertise. To address these challenges, it becomes necessary to utilize authorized tokens and establish appropriate digital asset management frameworks, as well as introduce the licences and regulations required. Furthermore, despite the possibility of varying governance methods and revenue distribution policies across different organizations, there is a need to develop clear guidelines for these aspects.

Therefore, we have submitted this application to clarify the purpose of the amendment concerning the 'employee rights of tokenized limited liability companies and similar entities'.

-End-

Yours Sincerely,
Chairman of Asia Web3 Alliance Japan
Hinza Asif

About Asia Web3 Alliance Japan

With over 260 corporations and individuals across Asia, Asia Web3 Alliance Japan (AWAJ) is an organization dedicated to bridging the gap between international business opportunities and the Japanese market, including both government and corporate sectors. With a mission to facilitate collaboration and innovation, AWAJ aims to analyze global market trends and tailor relevant strategies to benefit Japanese businesses.

References

Financial Services Agency. "Related to the Partial Amendment to the Cabinet Office Ordinance Definitions as defined in Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act (Proposal)." 1 Feb. 2024, <https://www.fsa.go.jp/news/r5/shouken/20240201/20240201.html>.

World Economic Forum. "Decentralized Autonomous Organization Toolkit Insight Report." Jan. 2023, https://www3.weforum.org/docs/WEF_Decentralized_Autonomous_Organization_Toolkit_2023.pdf.

Liberal Democratic Party's Digital Society Promotion Headquarters web3PT. "web3PT Proposes the Realization of LLC-type DAO." 26 Jan. 2024, <https://www.jimin.jp/news/policy/207470.html>.

CoinPost. "Tokens of Employee Rights in LLC-type DAO." 7 Feb. 2024, <https://coinpost.jp/?p=509494>.

NFTStudio24 Interview: 政治家・平将明氏に聞く、日本におけるDAOの活用術とブロックチェーン技術が持つ可能性 <https://jp.nftstudio24.com/massaki-taira-2024-dao-plan/>