

Fiduciary duty と Fiduciary law の発展

資本市場と公共政策 シンポジウム

2016年9月15日木曜15:00-18:00

福武ホールB 2

東京大学大学院法学政治学研究科

樋口範雄 NHIGUCHI@J.U-TOKYO.AC.JP

Tamar Frankel, Fiduciary Law, 71 Cal. L. Rev. 795 (1983).

- ▶ Fiduciaries appear in a variety of forms, including agents, partners, directors and officers, trustees, executors and administrators, receivers, bailees, and guardians. ... Trustees, administrators, and bailees are of ancient origin,' whereas agents appeared only at the end of the eighteenth century.' In the business realm, the fiduciary duties of partners, corporate directors, and officers originated with the formation of partnerships and corporations, but majority shareholders were not subjected to fiduciary duties until this century. Union leaders were cast in the fiduciary role at a still later date, when they acquired the statutory power to represent workers in negotiations with management. The twentieth century is witnessing an unprecedented expansion and development of the fiduciary law. For example, physicians and psychiatrists have recently become members of the fiduciary group, and one commentator has suggested trust law as a model for the relations between the state, parents, and children.

フランクフルの主張：フィデュシヤリー法とフィデュシヤリー・デューティ

- ▶ 現代社会の専門分化 分業の時代
- ▶ 誰もがフィデュシヤリーになると同時に、
- ▶ 誰もがフィデュシヤリーに頼らざるをえない
- ▶ 例：会社の社長から従業員 すべてがフィデュシヤリー（代理人概念が広い）
- ▶ 例：病気になれば医師に、訴訟になれば弁護士に頼らざるを得ない

頼らざるを得ない関係 権限や財産を委ねる関係

- ▶ フィデューシャリー法の出番
- ▶ 英米には信託法とエクイティという伝統
- ▶ 現代的な契約法の整備よりも古く、裁判所に支援された500年の伝統
- ▶ 信頼を委ねられた当事者（フィデューシャリー）に重い責任（フィデューシャリー・デューティ）

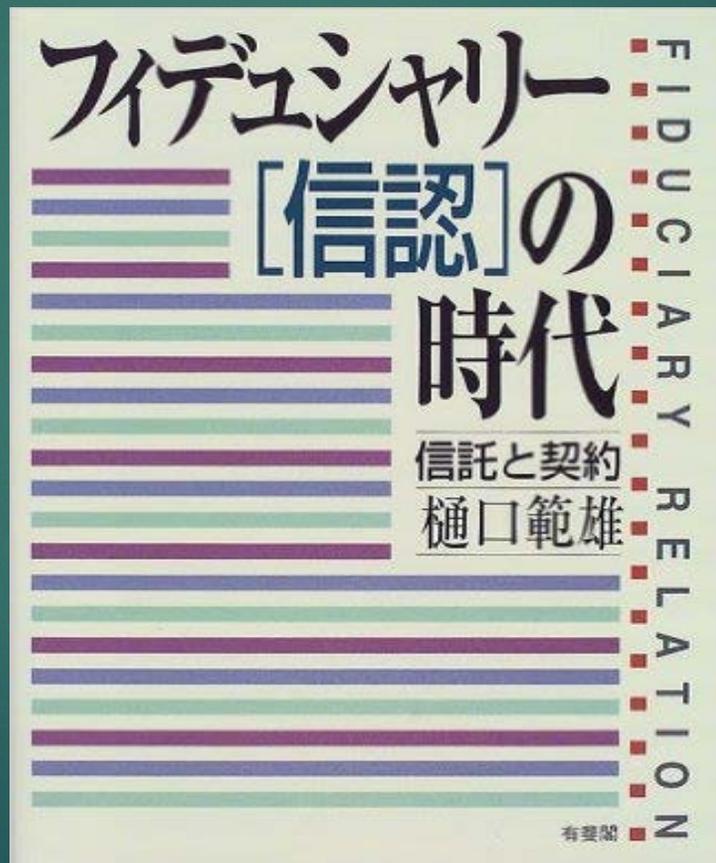
John H. Langbein, *The Contractarian Basis of the Law of Trusts*, 105 *Yale L.J.* 625 (1995)

- ▶ We are accustomed to think of the trust as a branch of property law. The Restatement (Second) of Trusts defines the trust as "a fiduciary relationship with respect to property," and the codes² and treatises³ say similar things. This way of speaking about the trust omits an important dimension. The contractarian claim. In truth, the trust is a deal, a bargain about how the trust assets are to be managed and distributed.

ラングバインの主張

- ▶ フィデュシャリーの要である信託も、実は契約
- ▶ 実際には取引であり、合意によって成り立つ
- ▶ 従来 of 信託観は、一種 of 標準契約としての信託を映しており、むしろ契約であることを正面から認めることで、個別具体的な信託とフィデュシャリー・デューティの中味を豊かにできる
- ▶ もちろん、信託も契約であるから、基本的性格は任意法規であり、当事者が内容を変更できる

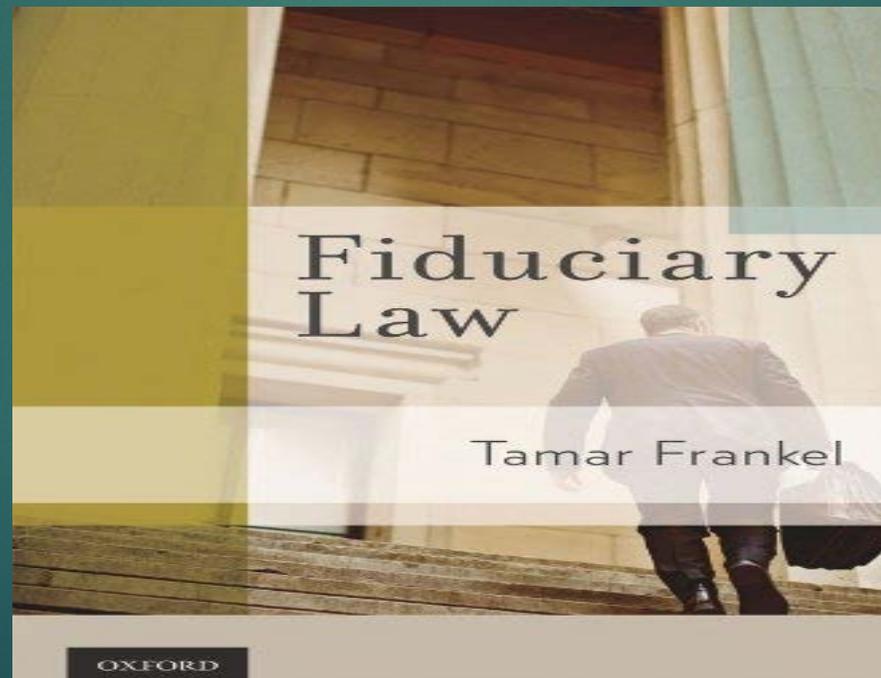
有斐閣（1999年）



その後の発展

- ▶ ラングバインは歴史家
- ▶ フィデュシャリー関係の存在意義を説明する
- ▶ 1) 法と経済学 2) 哲学的契機
- ▶ Sitkoff, Robert H., An Economic Theory of Fiduciary Law (July 18, 2014). Philosophical Foundations of Fiduciary Law, Andrew Gold & Paul Miller eds., Oxford University Press, 2014

タマール・フランケル 著（溜箭 将之監訳）
『フィデューシャリー — 「託される人」の
法理論』 2014/3/27 原著は2010年



fiduciary law への注目

- ▶ BY ANY OTHER NAME: RATIONAL BASIS INQUIRY AND THE FEDERAL GOVERNMENT'S
- ▶ FIDUCIARY DUTY OF CARE
 - ▶ Boston University School of Law
 - ▶ Public Law & Legal Theory Working Paper No. 16-29
 - ▶ August 12, 2016

日本国憲法前文

- ▶ そもそも国政は、国民の厳粛な信託によるものであつて、その権威は国民に由来し、その権力は国民の代表者がこれを行使し、その福利は国民がこれを享受する。これは人類普遍の原理であり、この憲法は、かかる原理に基くものである。

フィデューシャリーの拡張

- ▶ 2016年4月6日、アメリカの企業年金を管轄するアメリカ労働省（US Department of Labor）は、従業員退職所得保障法（Employee Retirement Income Security Act、以下ERISA）における信認関係（fiduciary relationship）について、「受認者」（fiduciary）の範囲を拡張する新たなルール（Final Rule）を公表した。
- ▶ 投資に関与する advisor もbroker も fiduciary
- ▶ 手数料に関する透明性 合理性 が求められる
- ▶ 年金加入者の利益を第一に

結びに代えて

- ▶ 信託・信賴
- ▶ 日本人の好む言葉
- ▶ しかし、法律関係では、これを基本に据えた fiduciary law は今後の課題
- ▶ なぜか？ 法のあり方？