



## Cayman Islands Master Funds

During a recent budget address, the Premier of the Cayman Islands announced a proposal to require master funds in open-ended master/feeder structures to register with the Cayman Islands Monetary Authority (“CIMA”), the jurisdiction’s financial regulatory body. It is anticipated that the proposal will apply to “master funds” which have one or more existing “feeder funds” already registered with CIMA but do not constitute “mutual funds” or are otherwise exempted from registration.

The motivation to regulate the funds comes in part from growing pressure regarding international regulation and observations by the OECD that the regulatory status of these master funds should be improved. Given that all of the assets of the master/feeder fund structure are held at the master fund level, CIMA also felt it prudent to bring the master funds within its oversight and plug this regulatory gap in the fund industry.

CIMA has not yet revealed the timetable for implementation of the new regulations nor has any legislation yet been drafted. The proposal will be subject to consultation in conjunction with CIMA and representatives from the legal and financial services community. Experts in the industry stated they do not expect the procedure for registering these funds to be onerous or increase reporting requirements.

## ケイマン諸島マスターファンド

ケイマン諸島の首相は、先の予算演説の中で、オープンエンド型マスター／フィーダーストラクチャーのマスターファンドを金融規制当局のケイマン諸島金融管理庁(Cayman Islands Monetary Authority、以下「CIMA」)に登録することを義務付ける旨提言しました。ここにおける「マスターファンド」とは、CIMAに登録済みの一又は複数の既存の「フィーダーファンド」を有しているが、「ミューチュアルファンド」ではないもの又は登録が免除されているものを含みます。

かかるファンドの規制強化の背景には、増大する国際的な規制強化に対する圧力及びマスターファンドの規制状況を改善すべき旨の OECD の見解があります。マスター／フィーダーファンド・ストラクチャーの全資産はマスターファンドのレベルで保有されていることに鑑み、マスターファンドを CIMA の監視下に置き、ファンド業界における規制上のギャップを埋めることが重要と思われれます。

CIMA は、新たな規制の実施スケジュールを現段階において公表しておりませんし、法案も作成されておりません。同提案は、CIMA 及び法曹界並びに金融サービス業界の代表との間で協議されます。業界の専門家は、かかるマスターファンドの登録手続きは、複雑又は報告要件を増大するものにはならないであろうと述べています。

The Cayman Islands remains the domicile of choice for hedge funds. The market has consistently shown that business gravitates to where the best infrastructure and service providers can be found, coupled with effective, efficient regulation. The Cayman Islands' continued popularity can be credited not only to its tax neutral status but also to the developed and efficient registration and regulatory regime and the high quality service providers providing advice and support to the industry.

Further updates will be provided as they become available and the proposal winds its way through the consultation process. In the meantime, please contact Piers Alexander [piers.alexander@conyersdill.com](mailto:piers.alexander@conyersdill.com) or Junko Shiokawa [junko.shiokawa@conyersdill.com](mailto:junko.shiokawa@conyersdill.com) for additional information and advice.

ケイマン諸島は依然としてヘッジファンドに好まれる管轄です。効率的な規制及び最適なインフラストラクチャーやサービスプロバイダーを提供する管轄にビジネスは集中します。ケイマン諸島の変わらぬ人気は、その税務の中立性のみならず、高度に発達した効率的な登録並びに規制体系及び業界に対し助言や支援を提供するクオリティの高いサービスプロバイダーの存在に起因します。

本件の協議につき進展等ございました際には、改めてご報告申し上げます。本件に関する追加情報及び助言に関しましては、ピアース・アレクサンダー ([piers.alexander@conyersdill.com](mailto:piers.alexander@conyersdill.com)) 又は塩川純子 ([junko.shiokawa@conyersdill.com](mailto:junko.shiokawa@conyersdill.com)) にご連絡ください。

本文并不是法律意见，其内容并非详尽无遗，只可作为概览及一般参考资料。感谢您的垂阅!

*This article is not intended to be a substitute for legal advice or a legal opinion. It deals in broad terms only and is intended to merely provide a brief overview and give general information.*

## コンヤース・ディル・アンド・ピアマンについて About Conyers Dill & Pearman

コンヤース・ディル・アンド・ピアマン(「コンヤース」)は、バミューダ、英領バージン諸島、ケイマン諸島、キプロスおよびモーリシャスの法律に関するアドバイスを提供しております。コンヤースの弁護士は会社法、商法を専門としており、商事訴訟から個人顧客の案件に至るまで幅広く取り扱っております。コンヤースの組織体制、文化及び専門知識は、迅速な対応とともにタイムリー且つ詳細なサービスを可能にしています。コンヤースは、ヨーロッパ、アジア、中近東及び南米の主要な国際金融センターをはじめとする戦略的なグローバル拠点から、最高のリーガルアドバイスを提供しております。コンヤースは 1928 年に設立され、150 名を越える弁護士を含む 600 名余りのスタッフにより構成されています。なお系列会社(コーダン)は信託業務から法人秘書業務、会計業務、管理業務に至る様々なサービスを提供しております。

Conyers Dill & Pearman advises on the laws of Bermuda, British Virgin Islands, Cayman Islands, Cyprus and Mauritius. Conyers' lawyers specialise in company and commercial law, commercial litigation and private client matters. Conyers' structure, culture and expertise enable responsive, timely and thorough service. Conyers provides clients with the highest quality legal advice from strategic global locations including offices in the world's leading financial centres in Europe, Asia, the Middle East and South America. Founded in 1928, Conyers comprises 600 staff including more than 150 lawyers. Affiliated companies (Codan) provide a range of trust, corporate secretarial, accounting and management services.

より詳細な情報につきましては、以下にご連絡ください。

For further information, please contact:



Conyers Dill & Pearman

### コンヤース・ディル・アンド・ピアマン

2901 One Exchange Square

8 Connaught Place, Central

Hong Kong

電話: (852) 2524 7106

FAX: (852) 2845 9268

メールアドレス: [hongkong@conyersdill.com](mailto:hongkong@conyersdill.com)

ホームページ: [www.conyersdill.com](http://www.conyersdill.com)

### Conyers Dill & Pearman

2901 One Exchange Square

8 Connaught Place, Central

Hong Kong

Tel: (852) 2524 7106

Fax: (852) 2845 9268 or (852) 2596 0418

Email: [hongkong@conyersdill.com](mailto:hongkong@conyersdill.com)

Web: [www.conyersdill.com](http://www.conyersdill.com)



Conyers Dill & Pearman

[conyersdill.com](http://conyersdill.com)