

# Chapter 15に基づく第三者免責（Third-Party Releases）－抜け穴かcomity（国際礼讓）か

## Publications

2025年10月

By: Douglas Spelfogel, Derek Wright, Karen Lou

近時の倒産申立て事例では、企業が連邦破産法Chapter 15に基づく承認手続を利用して、外国法または米国の連邦破産法単独では実現できない救済を求められている。注目すべき複数の裁判例においては、comity（国際礼讓）原則の下で、第三者免責を含む外国手続の承認に対して、連邦裁判所が比較的柔軟な姿勢をとっている。日本企業がこの方法を検討する場合、潜在的な利益と、濫用とみなされるリスクとの双方を慎重に比較衡量する必要がある。

## 1. Chapter 15に基づく手続の概要

Chapter 15は、外国の債務者が米国での破産保護を受けることを可能にするために、外国の破産手続の承認を連邦裁判所に求めることを通じて、越境破産事件をサポートするものである<sup>1</sup>。これらは独立の手続ではなく、連邦裁判所が外国の裁判所命令を執行し、連邦破産法や他の法律の下での自動停止（automatic stay）などの保護を拡大するために、外国の破産手続に付随して行われる手続である<sup>2</sup>。

連邦破産裁判所では、連邦破産法Section 1517における3つの要件が認められた場合に承認が付与される。すなわち、(1)外国の主要または非主要手続の存在、(2)申請者が個人または法人の外国代表者であること、(3)申請が公序良俗（public policy）に明らかに反しないこと、である。これらは形式的に評価され、通常、Chapter 15に基づく承認は付与される<sup>3</sup>。

## 2. 新たな傾向

*Harrington v. Purdue Pharma L.P.*事件において、連邦最高裁判所は、Chapter 11の下で具体的な法的根拠がない限り、非同意型の第三者免責（nonconsensual third-party releases）は認められない、と判示した。しかし、この判決は、Chapter 15やcomity（国際礼讓）に基づく承認には触れておらず、第三者免責を含む外国の再建計画の執行余地は残されていた。

この柔軟性は、*In re: Crédito Real*事件で顕著であり、メキシコの裁判所が承認した再建計画に非同意型の第三者免責が含まれていたところ<sup>4</sup>、米国の国際開発金融公社（The United States International Development Finance Corporation）は、公序良俗違反を理由にChapter 15に基づく承認に異議を申し立て、*Purdue*事件における法理の適用を促した<sup>5</sup>。連邦破産裁判所のHoran裁判官

はこれに同意せず、Chapter 15はcomity（国際礼讓）を重視し<sup>6</sup>、連邦破産法Section 1521(a)(7)によりChapter 11よりも広範な権限が与えられている、と判示した<sup>7</sup>。同裁判官は、さらに、Section 1506における公序良俗の例外は狭く解釈されるべきで、外国判決が米国の基本原則に明白に反する場合にのみ適用される、と判断した<sup>8</sup>。

同様に、*In re: Odebrecht*事件でもGlenn裁判官は、Chapter 15に基づき、ブラジルの裁判所が承認した再建計画を支持し、破産管財人の反対を退けた<sup>9</sup>。同裁判官は、comity（国際礼讓）を強調してChapter 15とChapter 11を区別し、Horan裁判官の理論的根拠に同意した。また、連邦破産法Section 1521(a)(7)により、Chapter 11のSection 1123(b)(6)よりも広範な裁量権が与えられている、と指摘した。

対照的に、*In re: Mega Welce*事件は、Chapter 15に基づく外国の再建計画への尊重の限界を検証したものである。債務者はメキシコの金融サービス会社の完全子会社であり<sup>10</sup>、その親会社は、同子会社ガリストラのみを目的としてイギリスで設立されたという事実<sup>11</sup>に異議を唱えなかった<sup>11</sup>。同親会社は、英国の裁判所で手続きを開始することで、メキシコと米国の両方の破産法の下で発生するであろう複雑な問題を回避した。Wiles裁判官は承認を付与したが、慎重な姿勢を示した。同裁判官は、同子会社が英国で「定期的な市場向け活動」を行っていないと指摘し<sup>12</sup>、債権者が反対した場合、結果は異なる可能性がある、と示唆した<sup>13</sup>。これは、手続の戦術的濫用を示唆するとともに、米国の公序良俗に反し、Chapter 15に基づく承認が不適切となる場合があることを示すものである。

この記事はJenner & Blockニュースレターに掲載されています。

## Footnotes

[1] 11 U.S.C. § 1525.

[2] *Id.* §§ 1520(a); 1509.

[3] *In re Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies Master Fund, Ltd.*, 374 B.R. 122, 125 (Bankr. S.D.N.Y. 2007) (“The [Chapter 15] determination is a formulaic one.”).

[4] *In re Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.*, No. 25- 10208 (TMH), 2025 WL 977967 (Bankr. D. Del. Apr. 1, 2025).

[5] *Id.*

[6] *Id.* at \*6.

[7] *Id.* at \*10.

[8] *Id.* at \*7.

[9] *In re Odebrecht Engenharia e Construção S.A. – Em Recuperação Judicial*, No. 25-10482 (MG), 2025 WL 1156607 (Bankr. S.D.N.Y. April 21, 2025).

[10] *In re Mega Newco Ltd.*, No. 24-12031 (MEW), 2025 WL 601463 (Bankr. S.D.N.Y. Feb. 24, 2025).

[11] *Id.* at \*3.

[12] *Id.* at \*2.

[13] *Id.* at \*4.

## 関連弁護士



**Douglas Spelfogel**

Partner

[dspelfogel@jenner.com](mailto:dspelfogel@jenner.com)

+1 212 891 1615



**Derek Wright**

Partner

[dwright@jenner.com](mailto:dwright@jenner.com)

+1 312 840 7262



**Karen Lou**

Associate

klou@jenner.com

+1 212 407 1778

**関連記事**

Jenner & Blockニュースレター : 2025年10月

**関連分野**

倒産・事業再生

日本プラクティス

© 2026 Jenner & Block LLP. Attorney Advertising. Jenner & Block LLP is an Illinois Limited Liability Partnership including professional corporations. This publication, presentation, or event is not intended to provide legal advice but to provide information on legal matters and/or firm news of interest to our clients and colleagues. Readers or attendees should seek specific legal advice before taking any action with respect to matters mentioned in this publication or at this event. The attorney responsible for this communication is Brent E. Kidwell, Jenner & Block LLP, 353 N. Clark Street, Chicago, IL 60654-3456. Prior results do not guarantee a similar outcome. Jenner & Block London LLP, an affiliate of Jenner & Block LLP, is a limited liability partnership established under the laws of the State of Delaware, USA and is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority with SRA number 615729. Information regarding the data we collect and the rights you have over your data can be found in our Privacy Notice. For further inquiries, please contact [dataprotection@jenner.com](mailto:dataprotection@jenner.com).

**Stay Informed**

