

## 最良執行方針

(平成 25 年 12 月現在)  
インタラクティブ・ブローカーズ証券株式会社

この最良執行方針は、当社が金融商品取引法第 40 条の 2 第 1 項の規定に従い、お客様にとって最良の取引の条件で執行するための方針及び方法を定めたものです。

当社では、お客様から国内の金融商品取引所に上場されている金融商品取引の委託注文を受託した際に、お客様から取引の執行に関するご指示がない場合につきましては、以下の方針に従い執行することに努めます。

### 1. 対象となる金融商品

東京証券取引所(以下「東証」といいます)に上場されている株式・ETF(上場投資信託受益証券)・REIT(不動産投資信託の投資証券)等等を含む有価証券(以下、「東証上場株券等」といいます)のうち当社が取扱う銘柄、および国内金融商品取引所に上場されている株式・ETF 等のうちチャイェックス・ジャパン株式会社(以下、「CHIXJ」といいます。)及びSBIジャパンネクスト株式会社(以下、「JPNNEXT」といいます。)の運営する私設市場(以下、「PTS」といいます)で取扱っている株式等の有価証券も対象となります。

なお、グリーンシート銘柄である株券、新株予約権付社債券等、金融商品取引法第 67 条の 18 第 4 号に規定される「取扱有価証券」は、当社では取扱っておりません。

### 2. 最良の取引の条件で執行するための方法

当社においては、お客様から頂いた注文に対し、以下の方法により執行します。

※当社においては、お客様から頂いた注文に対し、当社が自己で直接の相手となる売買は行わず、すべて委託注文として取次ぎます。

#### 2-1. 定義

この最良執行方針で使用する用語の定義は、以下のとおりです。

##### PTS:

PTSとは、Proprietary Trading System の略で、金融商品取引所を介さず有価証券を売買することが出来る私設の電子取引システムです。当社では、お客様の有価証券に係る注文の取次先の一つとして、チャイェックス・ジャパン株式会社が運営するPTS及びSBIジャパンネクスト株式会社が運営するPTSを指定しています。

##### IB SMART:

複数の市場等で上場若しくは取り扱われている上場株券等について、当社の注文執行システムに搭載されたアルゴリズムにより、複数の市場からの最良の市場を選択して注文を取り次ぎ、執行する方法です。当社では、金融商品取引所とPTSで提示されている気配価格や流動性等をリアルタイムで監視し、お客様にとってより最良な取次先市場を自動的に判定し注文を執行します。

##### SMART 銘柄:

東証に上場していて、かつPTS取扱銘柄で、IB SMARTにより取次先(執行市場)が自動判定される銘柄です。SMART 銘柄の一覧は、本最良執行方針別紙にてお知らせのほか、当社WEBサイト(<http://www.interactivebrokers.co.jp/>)においてお示しします。また、当社にお問い合わせいただいたお客様にはその内容をお伝えいたします。

## **DIRECT銘柄:**

東証に上場している銘柄のうち当社の取扱銘柄であって、かつPTSでの取扱いがない銘柄です。DIRECT銘柄の一覧は、本最良執行方針別紙にてお知らせするほか、当社WEBサイト (<http://www.interactivebrokers.co.jp/>) においてお示しします。また、当社にお問い合わせいただいたお客様にはその内容をお伝えいたします。

## **2-2 上場株券等の執行方法**

※当社においては、お客様からいただいた上場株券等に係る注文はすべて東京証券取引所またはPTSに取次ぐこととします。また、PTSへの取次ぎを除き、取引所外売買の取扱いは行いません。

### **2-2-1 DIRECT銘柄**

お客様から受託した注文がDIRECT銘柄の注文である場合には、速やかに東京証券取引所に取次ぐこととします。また、東京証券取引所の売買立会時間外に受注した委託注文は、東京証券取引所における売買立会が開始された後に、東京証券取引所にて執行します。

### **2-2-2 SMART銘柄**

お客様から受託した注文がSMART銘柄の注文である場合、お客様からの執行市場に係るご指示がない限り、委託注文の取次先(執行市場)について、下表に示す受注時間帯に応じて、IB SMARTのアルゴリズムに基づき東証又はPTSいずれかの自動判定された取次先に取次ぐことといたします。IB SMARTでは、東証とPTSとの間での、流動性、最良気配価格、直近約定価格、取引スピード及び約定可能性等の差異から、最良の執行市場を判定し、当該市場に取次ぎます。

### **2-2-3 執行市場をお客様が指定される場合の執行方法**

お客様から受託した注文がSMART銘柄の注文である場合であって、お客様から執行市場について、東証又はPTSいずれかのご指定を受けた場合、下表に示す受注時間帯に応じて、お客様より受託した注文は、お客様がご指定された執行市場に取次ぐこととします。

【銘柄区分毎及び執行市場を指定した場合の各注文の執行方法】

発注時間帯	銘柄区分 (または執行市場指定)	指値/ 成行の別	執行方法	不出来/一部出来の場合等の取扱い
8:00~9:00	SMART 銘柄	成行	当日の東証寄付以降に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、東証大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、当該営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付後にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行。</li> <li>回送先市場で一部約定となった場合は、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、アルゴリズム判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送される。</li> </ul>
		指値	当日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	
	DIRECT 銘柄 または SMART 銘柄で執行市場を TSE に指定した場合	成行	当日の東証寄付以降に東証に回送し、東証で執行	
		指値	当日の東証寄付前に東証に回送し、東証で執行	
9:00~11:30/ 12:30~15:00	SMART 銘柄	成行	アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、東証大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、当該営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付後にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行。</li> <li>回送先市場で一部約定となった場合は、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、アルゴリズム判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送される。</li> </ul>
		指値	東証に回送し東証で執行	
	SMART 銘柄で執行市場を CHIXJ または JPNNEXT に指定した場合	成行	CHIXJ または JPNNEXT に回送し CHIXJ または JPNNEXT で執行	
		指値	CHIXJ または JPNNEXT に回送し CHIXJ または JPNNEXT で執行	
11:30~12:30	SMART 銘柄	成行	東証後場寄付以降にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、東証大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、当該営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付後にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行。</li> <li>回送先市場で一部約定となった場合は、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、アルゴリズム判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送する。</li> </ul>
		指値	東証後場注文受付開始時間にアルゴリズムを起動しその判定に基づき、東証後場開始以降東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	
	DIRECT 銘柄 または SMART 銘柄で執行市場を TSE に指定した場合	成行	後場寄付後に東証に回送し東証で執行	
		指値	東証後場注文受付開始時間に東証に回送し東証で執行	
15:00~16:00	SMART 銘柄	成行	翌営業日の東証寄付後に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、東証大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、当該営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付後にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行。</li> <li>回送先市場で一部約定となった場合は、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、アルゴリズム判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送する。</li> </ul>
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	
	DIRECT 銘柄 または SMART 銘柄で執行市場を TSE に指定した場合	成行	翌営業日の東証寄付以降に東証に回送し、東証で執行	
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、寄付から東証で執行	
16:00~ 翌営業日 8:00	SMART 銘柄	成行	翌営業日の東証寄付以降に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、東証大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、当該営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付後にアルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行。</li> <li>回送先市場で一部約定となった場合は、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、アルゴリズム判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送する。</li> </ul>
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、アルゴリズムの判定に基づき、東証、CHIXJ または JPNNEXT のいずれかに回送し執行	
	DIRECT 銘柄 または SMART 銘柄で執行市場を TSE に指定した場合	成行	翌営業日の東証寄付以降に東証に回送し、東証で執行	
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証で執行	
SMART 銘柄で執行市場を CHIXJ または JPNNEXT に指定した場合	成行	翌営業日の CHIXJ または JPNNEXT 始値決定以降に CHIXJ または JPNNEXT に回送し CHIXJ または JPNNEXT で執行	<ul style="list-style-type: none"> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が日中の場合、CHIXJ または JPNNEXT 大引け後失効</li> <li>不出来、一部出来の場合で有効期間が GTC その他日中以外の設定の場合、翌営業日以降有効期間を迎える当日まで、CHIXJ または JPNNEXT に再回送する。</li> </ul>	
	指値	翌営業日の取引開始時間に CHIXJ または JPNNEXT に回送し CHIXJ または JPNNEXT で執行		



### 3. 当該方法を選択する理由

#### (1) 上場株券等のうち、DIRECT銘柄

当社は、現時点で東京証券取引所以外の国内取引所金融商品市場への注文の取次ぎを行っていないため、当社では、東証上場株券等であって、PTS での取扱いのない銘柄の注文については、すべて東京証券取引所に取次ぎます。

#### (2) 上場株券等のうち、SMART銘柄

当社が、東証上場株券等であって、かつ PTS での取扱いがある銘柄の注文について SMART を採用する理由は、SMART において価格、約定可能性、取引スピード等で比較を行い取次先を自動判定することにより執行することが、お客様にとって最も合理的であると判断されるからです。

しかし、PTS における取引には、PTS 取引固有のリスクがあり、したがって当社では、当該リスクを避けるため、SMART の取扱時間を東証始値決定以降、東証大引けまでの間(11:30~12:30の東証場間を除く)に限定しています。

PTS 取引は取引所取引における売買価格と大きく乖離する場合があります、特に金融商品取引所市場の立会時間外における PTS 取引はこの傾向が顕著であります。金融商品取引所市場の立会時間外であって PTS 取引の取引時間には、情報開示・ニュース等により価格が大きく変動する場合があります、また PTS 取引は、取引所取引における取引と比べて取引の参加者が限定されるため一般に流動性が低くなり、金融商品取引所市場での取引に比して値動きが大きくなる可能性があります。したがって、当社では、金融商品取引所市場取引時間外に PTS 市場において、不測の価格で約定する危険をさけるため、当社では、SMART 取扱時間を東証始値決定以降、東証大引けまでの間(11:30~12:30の東証場間を除く)に限定しています。

### 4. その他

(1) 次に掲げる取引については、2.に掲げる方法によらず、それぞれ次に掲げる方法により執行いたします。

- ① お客様から執行方法に関するご指示(執行する金融商品取引所市場のご希望、お取引の時間帯のご希望等)があった取引、当該ご指示いただいた内容で当社が合意した執行方法
- ② 単元未満株の売却において、当社が指定する執行方法

(2) システム障害等により、やむを得ず、最良執行方針に基づいて選択する方法とは異なる方法により執行する場合がございます。その場合でも、その時点で最良の条件で執行するよう努めます。

(3) CHIXJ、JPNNEXTでは成行注文の受付を行っていないことから、当社では、以下の取扱いを行います。

#### ① Smart で成行注文を発注された場合

価格面において、東証、CHIXJ及びJPNNEXT のそれぞれの気配価格を比較し、アルゴリズム判定によりCHIXJ又はJPNNEXT に回送する判定が下された場合、その時点でCHIXJ又はJPNNEXT で提示されている最良気配価格の指値注文に変更させていただきます。

#### ② CHIXJダイレクト又はJPNNEXTダイレクトを選択された成行注文の取扱い

CHIXJ又はJPNNEXT で提示されている最良気配価格の指値注文に変更させていただきます。

### 5. ご注意

最良執行義務は、価格のみならず、例えば、コスト、スピード、執行の確実性等さまざまな要素を総合的に勘案して執行する義務となります。したがって、価格のみに着目して事後的に最良でなかったとしても、そののみをもって最良執行義務の違反には必ずしもなりません。

以上