

最良執行方針

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（以下「本方針」といいます）は、当社が金融商品取引法第 40 の 2 第 1 項の規定に従い、お客様にとって最良の取引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市場に上場されている有価証券の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. 対象となる有価証券

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)・ETN(指標連動証券)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・REIT 及び ETN 等のうちチャイエックス・ジャパン株式会社(以下、「CHIXJ」といいます。)及びジャパンネクスト証券株式会社(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、フェニックス銘柄である株券、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. 最良の取引条件で執行するための方法

当社においては、お客様からいただいた注文に対し、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、以下の方法により執行します。

2-1. 定義

本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、国内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、CHIXJが運営するPTS及びJPNNEXTが運営するPTSを指定しています。

IB SMART：

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、国内金融商品取引所と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。

DIRECT 銘柄：

東証上場株券等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、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。

SMART 銘柄：

DIRECT 銘柄、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。PTS 取扱銘柄は各 PTS の WEB サイトにてご確認ください。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。

チャイェックス・ジャパン：<https://www.chi-x.co.jp/>

ジャパンネクスト証券：<https://www.japannext.co.jp/ja>

※ご注文時に IB SMART が指定できない銘柄は当該銘柄区分となりませんので、ご注意ください。

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証または 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、速やかに東証に取次ぐこととします。また、東証の売買立会時間外に受注した委託注文は、東証における売買立会が開始された後に、東証にて執行します。

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には、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自動判定された東証又は PTS いずれかの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、別紙「執行方法」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は別紙「執行方法」を参照願います。

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、現時点で東証以外の国内金融商品取引所市場への注文の取次ぎを行っておりません。そのため、DIRECT 銘柄の注文については、すべて東証に取次ぎます。

(2) 上場株券等のうち、SMART 銘柄

当社が、SMART 銘柄に対して IB SMART を採用する理由は、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ると考えております。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避けるため、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) 当社における成行注文は、以下のとおり取扱うこととします。

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、IB SMART 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 又は JPNNEXT を指定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。

2020年3月 改訂

別紙：執行方法

発注時間帯	銘柄区分等	成行/指値	執行方法
東証の前場・後場寄付前 8:00~9:00 11:30~12:30	SMART銘柄	成行	東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社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します
		指値	東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社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します
	DIRECT銘柄※2	成行	東証に回送し、東証で執行します
		指値	東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
東証のザラ場（場中） 9:00~11:30 12:30~15:00	SMART銘柄	成行	当社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します
		指値	当社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します
	DIRECT銘柄※2	成行	東証に回送し、東証で執行します
		指値	東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
東証の大引け後 15:00~16:00	SMART銘柄	成行	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社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します
		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、当社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します
	DIRECT銘柄※2	成行	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
		指値	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	※CHIXJまたはJPNNEXTのみとなります
16:00~ 翌営業日8:00※1	SMART銘柄	成行	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社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します
		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、当社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します
	DIRECT銘柄※2	成行	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
		指値	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	翌営業日の指定執行市場の始値決定以降、当該市場で執行します
		指値	翌営業日の指定執行市場の取引開始前に、当該市場で執行します

- ※1 JPNNEXTナイトタイムセッションでの取引をされない場合の取扱いとなります
- ※2 SMART銘柄で執行市場を東証に指定した場合の取扱いを含みます
- ※3 SMART銘柄で執行市場をCHIXJまたはJPNNEXTに指定した場合の取扱いとなります

【JPNNEXTナイトタイムセッションの取扱い】

発注時間帯	銘柄区分等	成行/指値	執行方法
16:30~23:59	JPNNEXT取扱い銘柄	指値	当日のJPNNEXTで執行します

同時間帯はIB SMARTをご利用できません。
 PTSの取扱いにつきましては、「私設取引システム説明書」をあわせてご確認ください。

【不出来または一部出来となった場合等の取扱い】

注文の有効期間による取扱い		
有効期間が「当日」の場合	対象市場の大引け後に失効となります。SMART銘柄においては、東証の大引け後に失効となります	
有効期間が「当日」以外の場合	翌営業日以降、有効期間を迎える当日まで、各執行方法に基づき執行します。SMART銘柄においては、回送先市場で一部出来となった場合には、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、当社アルゴリズムの判定により執行方法に基づき回送されます	
SMART銘柄について		
SMART銘柄は各市場の状況をリアルタイム監視し、当社アルゴリズムにより最良執行市場を判定し執行するものです。そのため、ザラ場において、回送先市場で一部出来となった場合、残数量注文に対して、再度アルゴリズムの判定が行われ、東証、CHIXJまたはJPNNEXTのいずれかに回送されます		