

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 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

（１）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）等で、金融商品取引法施行令 第 16 条の 6 に規定される「上場株券等」のうち当社が取扱う銘柄、および東証に上場されている株式・ETF・REIT 及び ETN 等のうち Cboe ジャパン株式会社（以下、「Cboe」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。）の運営する私設取引市場（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。

（２）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

当社では、お客様からいただいた上場株券等に係る注文は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ぐこととし、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。東証の売買立会時間外に受注した委託注文については、市場の指定がない限り東証における売買立会が再開された後に東証又は PTS にて執行します。

<用語の定義>

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、Cboe が運営する PTS である Cboe Alpha 及び JPNNEXT が運営する PTS である J-Market を指定しています。

IB SMARTルーティング :

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。当社では東証と 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。IB SMART ルーティングは、東証の立会時間内のみ機能します。

DIRECTルーティング：

DIRECT ルーティングとは、お客様が任意に東証または PTS を指定して執行いただける注文方法です。

レイテンシーアービトラージ：

金融商品取引市場や PTS 等の複数の取引所で取引される同一銘柄について、注文の執行に要す時間差から生じる価格差等を利用して裁定取引を行うことで利益を得る戦略を指します。

IOC：

Immediate Or Cancel (IOC) の略で指定した価格かそれよりも有利な価格で即時に約定可能な注文以外は自動的にキャンセルする（板に乗らない）注文方法です。

上場株券等の執行方法**① IB SMART ルーティング対象銘柄について****・IB SMART ルーティング対象銘柄**

東証に上場する銘柄、かつ、Cboe 又は JPNNEXT 取扱銘柄です。PTS 取扱銘柄は各 PTS の WEB サイトにてご確認ください。

Cboe ジャパン : <https://www.cboe.com/ja/jp/equities/>

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

・IB SMART ルーティング対象市場

東証及び PTS (Cboe Alpha 及び J-Market)を比較します。

・IB SMARTルーティング対象市場の選択の方法及び順序

お客様が IB SMART ルーティングを指定した場合、東証と PTS との間での気配価格を比較し、より有利な価格での執行が期待される先を最良の執行市場と判定し、当該市場に取次ぎます。なお、各市場における最良気配価格が同一である場合は、約定可能性を考慮し最も流動性があると考えられる市場に発注します。

<ご注意>

- ・IBKR モバイルアプリにて発注する場合は、IB SMART ルーティングがデフォルト設定です。
- ・クライアントポータルサイト (Web サイト) にて発注する場合は、IB SMART ルーティングのみ選択いただけます。
- ・トレーダーワークステーション (デスクトップアプリ) にて発注する場合は、IB SMART ルーティングまたは Direct ルーティングが選択可能です。

・対象時間外

東証立会時間外

- ・8 : 00- 9 : 00 *¹
- ・11 : 30-12 : 30 *¹
- ・15 : 00-16 : 00 *²
- ・16 : 30-翌日 6 : 00 *²

<ご注意>

東証立会時間外取引に PTS への発注をご希望の場合は Direct ルーティングの選択が必要です。

*¹IB SMART ルーティングを選択した場合は次の立会時間に持ち越されます。

*²IB SMART ルーティングを選択した場合の当日失効していない注文は、翌営業日に持ち越されます。

・レイテンシーアービトラージへの対応

レイテンシーアービトラージへの対応として、IB SMARTルーティング 注文にIOCを実装しています。

② IB SMARTルーティング非対象銘柄について**・IB SMARTルーティング非対象銘柄**

東証に上場する銘柄のうちPTSで取扱いのない銘柄はIB SMARTルーティングの非対象です。

・IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行方法

IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行については、主市場である東証に取次ぎます。

3. 上記の方法を選択する理由**① IB SMARTルーティング対象銘柄****・IB SMARTルーティングを導入する理由**

近年、金融商品取引所以外における上場株式等の取引が増加しています。そのため、取引所のみならず PTS を含めた複数の取引施設における価格等を比較し、最も有利な価格で注文執行することが、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。

・IB SMART ルーティングにおいて価格を比較する取引所金融商品市場の選択理由

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が、PTS への接続を提供しています。これにより、お客様に東証取引時間外の取引機会を提供し、また、約定市場をご自身にて選択いただく機会を提供しています。

東証：流動性や価格発見機能等における国内の代表的な取引所であるためです。

Cboe：運営実績及び流動性、また東証と異なる取引時間及び呼値が設けられている点を考慮の上、採用しています。

JPNNEX：Cboe 同様、東証と異なる呼値が設けられている点や運営実績、流動性、また夜間取引可能等、取引所の立会時間外においても注文が出せる点を考慮の上、採用しています。

<ご注意>

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。東証の立会時間外であって PTS 取引の取引時間では、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、東証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的に流動性が低くなり、東証での取引に比べて値動きが大きくなる可能性があります。

・IB SMART ルーティング対象市場の選択の方法及び優先順位の選択理由

発注にあたり、最も有利な価格での約定が期待される先に取次ぎます。これは、お客様にとって基本的に価格が最も重要な要素であると考えられるためです。なお、最も有利な価格が同一である場合には、約定可能性を考慮し最も流動性があると考えられる市場に発注します。

・レイテンシーアービトラージへの対応方針及び対応策の選択理由

レイテンシーアービトラージへの対応として、IB SMART ルーティング 注文に IOC を実装しております。当該方法により注文を発注することで、レイテンシーアービトラージが介入する可能性が小さくなると考えられるためです。

② IB SMART ルーティング非対象銘柄

IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行方法を選択する理由

東証は、国内の代表的な取引所であり、流動性において同取引所で執行することが約定可能性において、お客様の利益に資すると考えられるためです。

4. その他

(1) 次にあげる取引については「2. 最良の取引条件で執行するための方法」に掲げる方法によらず執行します。

- ・ 単元未満株の売却：市場で売却ができないため、当社が相手として取引を執行します。
- ・ お客様からの執行に関する指示がある取引：ご指示、合意した内容で執行します。

(2) 自社のシステム障害等が発生した場合や市場においてシステム障害が発生した場合は、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、その時点における最良の条件で執行するよう努めます。

(3) 東証において何らかの理由により取次ができない場合には、PTS 間における IB SMART ルーティングとなります。

2023年12月19日改訂