

## 空売り規制の総合的な見直しに係る東証の対応について

平成25年5月17日  
株式会社東京証券取引所

平成25年4月30日に、金融庁より、空売り規制の総合的な見直しに係る「金融商品取引法施行令の一部を改正する政令（案）」、「有価証券の取引等の規制に関する内閣府令及び金融商品取引業等に関する内閣府令の一部を改正する内閣府令（案）」及び「金融商品取引法施行令第二十六条の二の二第一項等の規定に基づき金融庁長官が指定する有価証券を定める件（案）」（以下、「政府令等改正案」という。）が公表されておりますが<sup>1</sup>、当該見直しに基づき、株式会社東京証券取引所（以下、「東証」という。）の市場における売買につきましては、以下の通り、取扱うこととします。

なお、政府令等改正案は、現在パブリック・コメント手続きに付されており、その結果によっては、以下に記載する東証の対応に変更が生じる可能性がありますので、ご注意ください。

## (凡例)

金商法施行令	:	金融商品取引法施行令（昭和40年政令第321号） ※政府令等改正案を反映した後のもの
取引規制府令	:	有価証券の取引等の規制に関する内閣府令（平成19年内閣府令第59号） ※政府令等改正案を反映した後のもの
業務規程	:	業務規程（東証）
呼値規則	:	呼値に関する規則（東証）
制限値幅規則	:	呼値の制限値幅に関する規則（東証）

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
1. 明示・確認義務 (1) 空売りフラグ	<ul style="list-style-type: none"> <li>明示・確認義務の枠組みについては、大きな見直しが行われなかったため、投資家及び取引参加者は、従前どおり、実売り（フラグ0）、価格規制あり空売り（フラグ5）又は価格規制なし空売り（フラグ7）の別を付して、売り注文を発注していただく必要があります。</li> <li>なお、後述する価格規制の見直しによって、取引時間が、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）と、価格規制適用期間（トリガー抵触後）に区分され</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ここで言う、価格規制あり空売り（フラグ5）とは、「発注時点で実際に価格規制が適用されているか否かを問わず、もし価格規制が適用されていれば、本来、価格規制の対象となる空売り」を意味するものです。価格規制なし空売り（フラ</li> </ul>

<sup>1</sup> 空売り規制の総合的な見直しに係る政府令等改正案の具体的な内容につきましては、金融庁のホームページ（<http://www.fsa.go.jp/news/24/syouken/20130430-6.html>）をご参照ください。

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
	<p>ることとなりますが、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）についても、適切な空売りフラグを付して発注していただく必要があります。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>例えば、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）であるからといって、本来、価格規制あり空売り（フラグ5）として発注すべき売り注文について、実売り（フラグ0）や価格規制なし空売り（フラグ7）として発注することはできません。</li> </ul>	<p>グ7）についても同様に、「発注時点で実際に価格規制が適用されているか否かを問わず、もし価格規制が適用されていれば、本来、価格規制の対象とならない空売り」を意味するものです。</p> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の3</li> <li>取引規制府令11条及び15条</li> <li>業務規程14条1項2号</li> <li>呼値規則8条</li> </ul>
<p>2. 価格規制</p> <p>（1）売買システムにおける対応</p> <p>（2）トリガー抵触判定の基準となる値段</p> <p>（3）トリガー抵触判定</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>価格規制の見直しに関して、売買システム（arrowhead）での対応を実施します。従って、投資家及び取引参加者は、従前どおり、適切な空売りフラグを付して売り注文を発注していただくことによって、東証の売買システム側で、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）又は価格規制適用期間（トリガー抵触後）に応じた注文処理が行われます。</li> <li>トリガー抵触判定の基準となる値段については、当日の「呼値の制限値幅の基準値段」（以下、「基準値段」という。）と同じ値段とします。</li> <li>トリガー抵触判定は、トリガー値段以下の値段において約定が発生したこと</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>別途、必要となる東証規則の改正を行います。</li> </ul> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の4第1項</li> <li>取引規制府令12条5項</li> <li>制限値幅規則4条</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>所謂低位株についても、同様の方法でト</li> </ul>

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
	<p>をもって行い、トリガー値段以下の値段において約定が発生した直後から、価格規制が適用されます。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ここで、トリガー値段は、「当日基準値段×（1－10%）」として得た値段について、呼値の単位に切り下げた値段とします。</li> </ul>	<p>リガー抵触判定を行います。従って、当日基準値段が10円以下の銘柄については、当日基準値段から1円以上低い値段において約定が発生した直後から価格規制が適用されます。但し、当日基準値段が株価の下限となっている銘柄については、当日中にトリガーに抵触することはありません。</p> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の4第1項</li> <li>取引規制府令12条6項</li> </ul>
<p>（4）トリガー抵触判定における気配値段の取扱い</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>トリガー抵触判定は、約定値段をもって行い、気配値段（特別気配又は連続約定気配が表示された値段）については、トリガー抵触判定には用いません。</li> </ul>	<p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の4第1項</li> <li>呼値規則10条及び11条</li> </ul>
<p>（5）ワンタッチ方式</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>価格規制は、当日に初めてトリガー値段以下の値段で約定が発生した直後から適用される、ワンタッチ方式となります。</li> <li>従って、トリガー抵触後に相場が回復し、トリガー値段超の水準で株価が推移したとしても、一度適用された価格規制が当日の取引時間中に解除されることはありません。また、東証が主市場である銘柄の場合は、翌日の取引時間中に解除されることもありません。</li> </ul>	<p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の4第1項</li> <li>取引規制府令12条7項</li> </ul>
<p>（6）トリガー抵触後の移行方式</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>トリガーに抵触した時点で売買停止は行わず、速やかに価格規制が適用されます。</li> </ul>	<p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の4第1項</li> </ul>
<p>（7）価格規制の適用期間</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>東証が主市場である銘柄の場合、価格規制の適用期間については、価格規制</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>東証が主市場である銘柄の場合、当日に</li> </ul>

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
<p>（８）価格規制が終日適用される場合の取扱い</p> <p>（９）直接新規上場銘柄の取扱い</p>	<p>の適用開始時点から翌日の取引終了時点までとなります。また、当該翌日において、再びトリガーに抵触した場合には、翌々日の取引終了時点まで価格規制が適用されます（以降の日についても同様の取扱いとなります）。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 東証が主市場ではない銘柄の場合、当日の主市場における当該銘柄のトリガー抵触状況に応じて、翌日の東証における価格規制の適用状況が決定されます。すなわち、当日の主市場において当該銘柄がトリガーに抵触していれば、当日の東証において当該銘柄がトリガーに抵触していなかったとしても、翌日は東証においても当該銘柄に終日価格規制が適用されます。また、逆に、当日の主市場において当該銘柄がトリガーに抵触していなければ、当日の東証において当該銘柄がトリガーに抵触していたとしても、翌日は東証においても当該銘柄は価格規制が適用されていない状況で取引が開始します。</li> <li>・ 前日にトリガーに抵触し、当日に価格規制が引き継がれた場合等、価格規制が終日適用される場合、当該価格規制が終日適用される日における始値決定前については、当該日の基準値段以下の空売り指値注文（フラグ５）は発注できません。</li> <li>・ 他市場を経由しない直接新規上場銘柄（所謂IPO銘柄）については、初値が決定されるまでの間は基準値段が設定されないため、トリガー抵触判定も行われません。初値決定後については、当該初値を当日の基準値段として、トリガー抵触判定が行われます。</li> </ul>	<p>トリガーに抵触し価格規制が適用されたものの、翌日にはトリガーに抵触しなかった場合は、翌々は価格規制が適用されていない状況で取引が開始します。</p> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 金商法施行令２６条の４第１項</li> <li>・ 取引規制府令１２条７項</li> </ul> <p>・ 現行の価格規制における、始値決定前の取扱いと同様です。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 他市場経由銘柄やテクニカル上場銘柄については、上場日当日の基準値段をもとにして、トリガー抵触判定が行われます。</li> <li>・ 直接新規上場銘柄であっても、ETFのように上場日当日の基準値段が設定される銘柄については、当該基準値段をもとにトリガー抵触判定が行われます。</li> </ul> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 制限値幅規則４条</li> </ul>

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
<p>(10) 空売り成行注文等の取扱い</p> <p>(11) 引け条件付き空売り指値注文の取扱い</p> <p>(12) トリガー抵触状況のリアルタイム情報周知</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>価格規制違反の未然防止の観点から、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）であっても、空売り成行注文（フラグ5）は発注できないものとします（不成注文を含みます）。</li> <li>また、同様の観点から、価格規制未適用期間（トリガー抵触前）については、トリガー値段以下の値段での空売り指値注文（フラグ5）も発注できないものとします。但し、価格規制適用期間（トリガー抵触後）については、従前どおり、価格規制に従っていれば、トリガー値段以下の値段での空売り指値注文（フラグ5）を発注することができます。</li> <li>引け条件付き空売り指値注文（フラグ5）については、発注時点ではチェックを行わず、引けの板寄せ直前にチェックが行われます。</li> <li>トリガーに抵触した場合、その旨を相場報道システム（FLEXデータ・フィールド）を通じて、リアルタイムに周知します。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>価格規制適用期間（トリガー抵触後）については、従前どおり、空売り成行注文（フラグ5）は発注できません（不成注文を含みます）。</li> <li>現行の価格規制における、引け条件付き空売り指値注文（フラグ5）の取扱いと同様です。</li> <li>接続仕様の変更内容等の詳細については、平成25年5月17日付「空売り規制の総合的な見直しに係る接続仕様書（改定版）の開示について」（東証相シス第28号）をご参照ください。</li> </ul>
<p>3. 残高報告・公表制度</p> <p>(1) 残高情報の公表方式</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>現状、投資家から、取引参加者経由で個別のPDFファイルとしてご提出いただいた残高情報について、ZIP形式のファイルにまとめたうえで、日々、東証のホームページ上に公表しておりますが、空売り規制の総合的な見直しの施行時期に合わせ、提出された残高情報を集約等したうえで、単一のExcelファイルとして、日々、東証のホームページ上に公表することとします。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>新しい公表方式の詳細につきましては、改めてご通知します。</li> </ul> <p>（関連法令及び規則）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令26条の5</li> <li>取引規制府令15条の2～15条の4</li> </ul>

項目	内容（東証における対応）	備考（関連法令及び規則）
(2) 残高情報の提出方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>現状、投資家では、東証が提供している参考フォーマットをもとに残高情報を作成していただいておりますが、空売り規制の見直しの施行時期に合わせ、当該参考フォーマットを廃止し、残高報告のための統一フォーマット（E x c e l ベース）に変更いたします。投資家は、新しい統一フォーマットに従って、残高情報を作成していただく必要があります。</li> <li>また、現状、参考フォーマットにもとづき作成した残高情報について、P D F ファイルに変換のうえ、ご提出いただいておりますが、新しい統一フォーマットで作成した残高情報を P D F ファイルに変換せず、E x c e l ファイルのまま、ご提出いただく必要があります。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>新しい提出方式の詳細につきましては、改めてご通知します。</li> </ul> （関連法令及び規則） <ul style="list-style-type: none"> <li>金商法施行令 26 条の 5</li> <li>取引規制府令 15 条の 2～15 条の 4</li> </ul>

※ 上表に記載のない項目につきましては、現時点において、東証における対応の変更は予定しておりません。

（本件に関するお問合せ先）

株式部 株式総務グループ 050-3377-7751  
 I T 開発部 a r r o w h e a d 担当 050-3377-7164  
 I T 開発部 相場報道システム担当 050-3377-7805

以 上

Responses pertaining to Comprehensive Revision to Short Selling Regulations

May 17, 2013  
Tokyo Stock Exchange, Inc.

On April 30, 2013, the Financial Services Agency (hereinafter "FSA") announced the "Proposal for the Order Partially Amending the Cabinet Order for the Enforcement of the Financial Instruments and Exchange Act," "Proposal for the Cabinet Office Ordinance Partially Amending the Cabinet Office Ordinance on Restrictions on Securities Transactions, etc. and the Cabinet Office Ordinance on Financial Instruments Business, etc." and "Proposal for Defining Securities Designated by the Commissioner of the Financial Services Agency pursuant to the Provisions of Article 26-2-2, Paragraph 1, etc. of the Cabinet Order for the Enforcement of the Financial Instruments and Exchange Act" (hereinafter "the Order and Ordinance Amendment Proposals") pertaining to comprehensive revisions to short selling regulations<sup>1</sup>. In accordance with these revisions, Tokyo Stock Exchange, Inc. (hereinafter "TSE") will handle trading in its market as indicated below.

Furthermore, please be aware that public comments are being sought for the Order and Ordinance Amendment Proposals, and, in the wake of such comments, the measures below may change.

(Abbreviations)

FIEA Enforcement Order:	Order for Enforcement of the Financial Instruments and Exchange Act (No. 321, 1965) *After the Order and Ordinance Amendment Proposals
Transaction Restriction Ordinance:	Cabinet Office Ordinance on Restrictions on Securities Transactions, etc. (No. 59, 2007) *After the Order and Ordinance Amendment Proposals
Business Regulations:	Business Regulations (TSE)
Bids and Offers Rules:	Rules Concerning Bids and Offers (TSE)
Price Limit Rules:	Rules Concerning Price Limits on Bids and Offers (TSE)

---

<sup>1</sup> For specifics on the proposed amendments pertaining to the comprehensive revisions to short selling regulations, please refer to the FSA's website (<http://www.fsa.go.jp/news/24/syouken/20130430-6.html>). (available in Japanese)

Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
1. Marking Requirements (1) Short Sale Flag	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Because no large revision will be conducted regarding the framework of the short selling marking requirements, investors and trading participants are required to attach flags classification when placing sell orders as long sales (Flag 0), short sales (Flag 5), or short sales exemption (Flag 7).</li> <li>• Furthermore, according to the price restriction revisions below, trading hours will be divided into periods where price restrictions do not apply (before triggers) and periods where price restrictions apply (after triggers). Appropriate short sale flags are also required to be attached during periods where price restrictions do not apply (before triggers).</li> <li>• For example, during periods where price restrictions do not apply (before triggers), sell orders which should be placed as short sales (Flag 5) cannot be placed as long sales (Flag 0) or short sales exemption (Flag 7).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Short sales (Flag 5) refer to "short sales which would qualify for price restrictions regardless of whether or not price restrictions are actually applied at the time of order placement." Short sales exemption (Flag 7) refer to "short sales which would not qualify for price restrictions regardless of whether or not price restrictions are actually applied at the time of order placement."</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FIEA Enforcement Order, Article 26-3</li> <li>• Transaction Restriction Ordinance, Articles 11 and 15</li> <li>• Business Regulations, Rule 14, Paragraph 1, Item 2</li> <li>• Bids and Offers Rules, Rule 8</li> </ul>
2. Price Restrictions (Price Test) (1) Trading System Measures	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trading system (arrowhead) measures will be enacted in relation to price restriction revisions. Investors and trading participants place sell orders with the appropriate short sale flag attached. As such, the TSE trading system will process sell orders according to periods where price restrictions do not apply (before triggers) or</li> </ul>	



Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
(2) Reference Price for Trigger Activation	<p>periods where price restrictions apply (after triggers).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>The reference price for trigger activation shall be handled as the same price to the base price for daily price limits (hereinafter "base price") for such date.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TSE will change its rules with regard to this handling.</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> <li>Transaction Restriction Ordinance, Article 12, Paragraph 5</li> <li>Price Limit Rules, Rule 4</li> </ul>
(3) Trigger Activation	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trigger activation shall be conducted based on an execution at or below the trigger price, with price restrictions applied immediately following such execution.</li> <li>Here, the trigger price shall be calculated as "the base price of such date multiplied by (1-10%)" rounded down to the nearest tick.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The same method shall be applied to low price stocks. As such, price restrictions shall apply immediately following executions at prices JPY 1 or below for issues with base prices of JPY 10 or less; provided, however, that for issues with a base price corresponding to the lowest stock price, triggers will not be activated on such day.</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> <li>Transaction Restriction Ordinance, Article</li> </ul>

Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
(4) Handling of Quote Prices for Trigger Activation	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trigger activation shall be conducted based on execution prices. Triggers will not be activated in relation to quote prices (prices displayed as special quotes or sequential trade quotes).</li> </ul>	<p>12, Paragraph 6</p> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> <li>• Bids and Offers Rules, Rule 10 and 11</li> </ul>
(5) One Touch Method	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A "One Touch Method" shall be used, whereby price restrictions will be applied for the full day after the first execution at or below the trigger price.</li> <li>• As such, even if the market recovers above the trigger price following activation, price restrictions shall not be lifted during trading hours on such day. In addition, for issues which TSE is a primary listing market, price restrictions shall not be lifted during trading hours on the following day.</li> </ul>	<p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> <li>• Transaction Restriction Ordinance, Article 12, Paragraph 7</li> </ul>
(6) Migration Method after Trigger Activation	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Following a trigger activation, price restrictions will be promptly applied and no trading halt will be enacted.</li> </ul>	<p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> </ul>
(7) Price Restriction-Applied Period	<ul style="list-style-type: none"> <li>• For issues which TSE is a primary listing market, the application period of price restrictions is until the end of trading on the day following the application of price restrictions. Also, if a trigger is activated again on such following day, price restrictions shall be applied until the end of trading on the next following day. (The same shall apply to days following these days.)</li> <li>• For issues which TSE is not the primary listing market, the application of price restrictions in the TSE market on the following day will be determined according to the trigger activation conditions of such issue in its primary listing market on the</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• For issues which TSE is a primary listing market, in cases where triggers are activated and price restrictions applied, but triggers are not activated on the following day, trading will begin without price restrictions on the day following that.</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p>

Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
(8) Handling in cases of Price Restriction Application for Full Day	<p>relevant day. If triggers are activated for such issue in its primary listing market on the relevant day, price restrictions shall be applied until the end of trading on the following day, even if triggers were not activated in the TSE market on the relevant day. Also, if triggers are not activated for such issue in its primary listing market on the relevant day, trading will begin in the TSE market on the following day without price restrictions applied, even if triggers were activated for such issue in the TSE market on the relevant day.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In cases where a trigger was activated on the previous day, and price restrictions continue being applied for a full day, short sale limit orders (Flag 5) at or below the base price for such day may not be placed prior to the determination of the opening price on such day.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FIEA Enforcement Order, Article 26-4, Paragraph 1</li> <li>Transaction Restriction Ordinance, Article 12, Paragraph 7</li> </ul> <p>This is the same as the handling prior to opening price determination under current price restrictions.</p>
(9) Handling of Direct Initial Listing (IPO) Issues	<ul style="list-style-type: none"> <li>For issues which are newly listed on the TSE market directly (IPO issues), because a base price is not set before determination of the opening price, triggers shall not be activated. Following determination of the opening price, trigger activation shall be conducted using such opening price as the base price for such day.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>For issues transferred from other markets or technical listings, trigger activation shall be conducted using the base price on the listing day.</li> <li>For direct initial listing issues for which a base price is set on the listing day, like ETFs, trigger activation shall be conducted using such base price.</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Price Limit Rules, Rule 4</li> </ul>
(10) Handling of Short Sale	<ul style="list-style-type: none"> <li>From the perspective of preventing price restriction violations, placement of short</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Placement of short sale market orders (Flag</li> </ul>

Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
<p>Market Orders, etc.</p> <p>(11) Handling of Short Sale Limit Orders with At-the-close Conditions</p> <p>(12) Real Time Notification of Trigger Conditions</p>	<p>sale market orders (Flag 5) shall be prohibited even during periods where price restrictions do not apply (before triggers) (including funari orders).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Additionally, from the same perspective, placement of short sale limit orders (Flag 5) at or below the trigger price is prohibited during periods where price restrictions do not apply (before triggers); provided, however, that during periods where price restrictions apply (after triggers), short sale limit orders (Flag 5) may be placed at or below the trigger price as long as complied with the price restrictions.</li> <li>• Checks are not conducted at the time of placement of short sale limit orders with at-the-close conditions (Flag 5). Checks are conducted immediately prior to the closing call auction.</li> <li>• In cases where triggers are activated, real time notification of such fact will be disseminated via the Market Information System (FLEX data feed).</li> </ul>	<p>5) shall be prohibited during periods where price restrictions apply (after triggers) (including funari orders), as before.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• This is the same as current handling of short sale limit orders with at-the-close conditions (Flag 5) under price restrictions.</li> <li>• For details regarding the connection specifications changes, please refer to "Disclosure of System Interface Specifications (Revised Version) Concerning Comprehensive Revision to Short Selling Regulations" released on May 17, 2013.</li> </ul>
<p>3. Short Sales Position Reporting/Disclosure</p> <p>(1) Position Disclosure Method</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Currently, information on the short sales positions submitted by investors via trading participants as individual PDF files are disclosed daily on the TSE website in ZIP format. Coinciding with the enforcement of the comprehensive revision to short selling restrictions, collected position information will be disclosed daily on</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Details of the new disclosure method will be released at a later date.</li> </ul> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p>

Item	Details (TSE Measures)	Remarks (Related Laws/Rules)
(2) Position Reporting Method	<p>the TSE website as a single Excel file.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Currently, investors prepare information on short sales positions based on the reference formats provided by TSE. Coinciding with the enforcement of the comprehensive revision to short selling restrictions, these reference formats will no longer be used, and instead a standardized format for position reporting (Excel based) will be used. Investors will be required to prepare position information in accordance with the new format.</li> <li>Additionally, the position information prepared based on the reference format is currently submitted in PDF format. However, the new standardized format must be submitted in Excel format, without conversion to PDF.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FIEA Enforcement Order, Article 26-5</li> <li>Transaction Restriction Ordinance, Article 15-2 to 15-4</li> </ul> <p>Details of the new reporting method will be released at a later date.</p> <p>(Related Laws, Regulations, and Rules)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>FIEA Enforcement Order, Article 26-5</li> <li>Transaction Restriction Ordinance, Article 15-2 to 15-4</li> </ul>

Note: No change in measures is planned for matters not mentioned above.

[Contact]

Strategic Planning Group, Equities Department	+81-50-3377-7751
arrowhead Group, IT Development Department	+81-50-3377-7164
Market Information System Group, IT Development Department	+81-50-3377-7805