

arrowhead 稼働時における売買制度の見直しについて

平成 21 年 4 月 28 日
株式会社東京証券取引所

趣旨

当取引所では、注文・約定処理の高速化等といった投資者や取引参加者のニーズを実現し、取引注文の小口化、取引件数の急激な増加に対応するため、高速性、信頼性及び拡張性について世界最高水準の機能を有する、現物（株式、CB 等）の立会取引に係る次世代システム（arrowhead）を構築することとしており、平成 22 年 1 月 4 日の稼働を予定しております。arrowhead の構築に合わせて、取引参加者の意見等を踏まえ、取引制度・慣行面の簡素化を図るとともに、円滑な価格形成・流動性向上のための売買制度の見直しを行う方向性を掲げておりましたが¹、今般、その方向性に沿って売買制度を一部見直すこととし、概要を以下のとおりまとめました。

具体的には、売買制度・慣行面の簡素化を図る観点から、同時呼値の配分ルールの見直しや半日立会の廃止などを行うとともに、円滑な価格形成・流動性向上の観点から、呼値の刻みの縮小、呼値の制限値幅及び気配の更新値幅の見直し及び始値決定やストップ配分時における合致要件の緩和を行うなど、利便性の向上を図るものです。

概要

項目	内容	備考
1. 売買制度の簡素化 (1) 半休日の廃止	・年始発会日及び年末納会日等の半休日を廃止します。	・年始発会日及び年末納会日は、通常の営業日と同様に売買を行います。 ・先物・オプション取引についても同様とし

¹ 「次世代システム構築に向けた取引参加者ミーティング最終報告（要旨）」（平成 18 年 9 月 26 日）。当取引所ウェブサイトをご参照ください。
（http://www.tse.or.jp/news/200609/060926_c.pdf）

項目	内容	備考
(2)同時呼値の配分ルールの見直し	<ul style="list-style-type: none"> ・同時呼値の順位は、同時呼値を行っている取引参加者単位により、呼値の数量の多い取引参加者から少ない取引参加者の順序で、当該銘柄の売買単位の数量の呼値が、それ以外の数量の部分の数量の呼値に順次優先するものとします。 	<p>ます。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・呼値の数量が同じである場合には、arrowheadの記録順序とします。 ・いわゆるストップ配分の場合の順位も同様とします。
<p>2.円滑な価格形成・流動性向上</p> <p>(1)呼値の単位の一部見直し</p> <p>(2)呼値の制限値幅及び気配の更新値幅の一部見直し</p> <p>(3)連続約定気配の新設</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・株券等の呼値の単位について、全体的な不均衡の是正と分かりやすさの向上を図る観点から、一部見直しを行います。 ・株券等の呼値の制限値幅及び気配の更新値幅について、全体的な不均衡の是正と分かりやすさの向上を図る観点から、一部見直しを行います。 ・一の呼値による急激な価格変動を抑止する観点から、呼値の状況等により当取引所が必要と認めるときは、当該呼値が行われる直前の約定値段から当取引所が適当と認める値幅をもって、取引参加者端末装置への一定の表示を行うものとします。 	<ul style="list-style-type: none"> ・別紙1参照。 ・別紙2参照。 ・売買立会終了時の約定値段を定める売買における値幅についても、気配の更新値幅と同様の一部見直しを行います。 ・具体的には、一の買呼値(売呼値)による約定により、当該呼値が行われる直前の約定値段から、当取引所が適当と認める値幅(気配の更新値幅の2倍)を加えた(減じた)値段を超えて買い上がる(売り下がる)場合、当該値段に連続約定気配を表示しま

項目	内容	備考
(4)板寄せ時の合致要件の見直し	<p>・いわゆる板寄せの場合には、次に掲げる売呼値の合計数量と買呼値の合計数量とが一定の値段で合致するとき、その値段を約定値段とし、対当する呼値の間に売買を成立させることとします。</p> <p>a．成行呼値の全部の数量</p> <p>b．当該値段に満たない値段による売呼値及び当該値段を超える値段による買呼値の全部の数量</p> <p>c．当該値段による呼値について、売呼値又は買呼値のいずれか一方の全部の数量</p>	<p>す。</p> <p>・連続約定気配を表示した時から当取引所が適当と認める時間(1分間)を経過した後、さらに当該買呼値(売呼値)により当該値段から気配の更新値幅を超えて買い上がる(売り下がる)場合には、気配の更新値幅で特別気配を表示します。</p> <p>・現在、cにおいて、さらに他方の呼値の数量について最低単位以上の数量の合致を要することとしておりますが、当該要件を撤廃します。</p> <p>・いわゆるストップ配分時には、ストップ高(ストップ安)の場合には最低単位以上の売呼値(買呼値)があれば売買が成立することになります。</p>
<p>3.その他</p> <p>(1)外国ETFサポート・メンバー制度の一部見直し</p>	<p>・外国ETFサポート・メンバーの指定を受けた取引参加者に対する取引料の割戻しについて、当該取引参加者が当取引所の市場において行った当該指定に係る銘柄の売買立会による売買等のうち、当該取引参加者が外国ETFサポート・メンバーとして行ったものとして指定する呼値に係る売買の売買代金の合計額を基準として、取引料の割戻しを行うこととします。</p>	<p>・具体的には、外国ETFサポート・メンバーの指定を受けた取引参加者は、外国ETFサポート・メンバーが、当該銘柄の円滑な流通の確保のための呼値を行う場合に、その旨を取引参加者端末装置への入力により当取引所に対して明らかにするもの</p>

項目	内容	備考
(2) 注文属性区分の新設	<ul style="list-style-type: none"> 取引参加者は、取引参加者端末装置に関する事項に係る当取引所への報告として、呼値を行うごとに、当該呼値の属性を明らかにするものとします。 	<p>とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> 具体的には、取引参加者は、呼値を行うごとに、当該呼値が自動入力（取引参加者の担当者が取引参加者端末装置を操作し、注文に係る全条件（銘柄、値段、数量、執行条件及び発注タイミング）を直接入力して指定することなく、全条件のいずれかが自動的に指定されて発注されるもの）か手動入力（自動入力以外）によるものかの別を、取引参加者端末装置への入力により明らかにすることとします。 現在、半年に一度実施されている売買システムの利用状況等に係る報告制度については、arrowhead稼働後も継続します。
(3) 外貨建転換社債型新株予約権付社債券に係る上場制度等の廃止	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建転換社債型新株予約権付社債券に係る上場制度等を廃止します。 	
(4) その他	<ul style="list-style-type: none"> その他所要の改正を行うものとします。 	

実施時期（予定）

- ・ arrowhead の稼働（平成 22 年 1 月 4 日予定）に合わせて実施します。
- ・ ただし、半休日の廃止については、平成 21 年の年末納会日（平成 21 年 12 月 30 日）から実施します。

以 上

株券の呼値の単位

株 価					現 行	改正案
		~	2,000円	以下	1円	1円
2,000円	超	~	3,000円	"	5円	<u>1円</u>
3,000円	"	~	5,000円	"	10円	<u>5円</u>
5,000円	"	~	30,000円	"	10円	10円
30,000円	"	~	50,000円	"	50円	50円
50,000円	"	~	300,000円	"	100円	100円
300,000円	"	~	500,000円	"	1,000円	<u>500円</u>
500,000円	"	~	3,000,000円	"	1,000円	1,000円
3,000,000円	"	~	5,000,000円	"	10,000円	<u>5,000円</u>
5,000,000円	"	~	20,000,000円	"	10,000円	10,000円
20,000,000円	"	~	30,000,000円	"	50,000円	<u>10,000円</u>
30,000,000円	"	~	50,000,000円	"	100,000円	<u>50,000円</u>
50,000,000円					100,000円	100,000円

株券の呼値の制限値幅及び気配の更新値幅

価格				制限値幅		更新値幅		
				現行	改正案	現行	改正案	
	100 円	未満		30 円	30 円	5 円	5 円	
100 円	以上	~	200 円	"	50 円	50 円	5 円	5 円
200 円	"	~	500 円	"	80 円	80 円	5 円	8 円
500 円	"	~	700 円	"	100 円	100 円	10 円	10 円
700 円	"	~	1,000 円	"	100 円	150 円	10 円	15 円
1,000 円	"	~	1,500 円	"	200 円	300 円	20 円	30 円
1,500 円	"	~	2,000 円	"	300 円	400 円	30 円	40 円
2,000 円	"	~	3,000 円	"	400 円	500 円	40 円	50 円
3,000 円	"	~	5,000 円	"	500 円	700 円	50 円	70 円
5,000 円	"	~	7,000 円	"	1,000 円	1,000 円	100 円	100 円
7,000 円	"	~	10,000 円	"	1,000 円	1,500 円	100 円	150 円
10,000 円	"	~	15,000 円	"	2,000 円	3,000 円	200 円	300 円
15,000 円	"	~	20,000 円	"	2,000 円	4,000 円	200 円	400 円
20,000 円	"	~	30,000 円	"	3,000 円	5,000 円	300 円	500 円
30,000 円	"	~	50,000 円	"	4,000 円	7,000 円	400 円	700 円
50,000 円	"	~	70,000 円	"	5,000 円	10,000 円	500 円	1,000 円
70,000 円	"	~	100,000 円	"	10,000 円	15,000 円	1,000 円	1,500 円
100,000 円	"	~	150,000 円	"	20,000 円	30,000 円	2,000 円	3,000 円
150,000 円	"	~	200,000 円	"	30,000 円	40,000 円	3,000 円	4,000 円
200,000 円	"	~	300,000 円	"	40,000 円	50,000 円	4,000 円	5,000 円
300,000 円	"	~	500,000 円	"	50,000 円	70,000 円	5,000 円	7,000 円
500,000 円	"	~	700,000 円	"	100,000 円	100,000 円	10,000 円	10,000 円
700,000 円	"	~	1,000,000 円	"	100,000 円	150,000 円	10,000 円	15,000 円
1,000,000 円	"	~	1,500,000 円	"	200,000 円	300,000 円	20,000 円	30,000 円
1,500,000 円	"	~	2,000,000 円	"	300,000 円	400,000 円	30,000 円	40,000 円
2,000,000 円	"	~	3,000,000 円	"	400,000 円	500,000 円	40,000 円	50,000 円
3,000,000 円	"	~	5,000,000 円	"	500,000 円	700,000 円	50,000 円	70,000 円
5,000,000 円	"	~	7,000,000 円	"	1,000,000 円	1,000,000 円	100,000 円	100,000 円
7,000,000 円	"	~	10,000,000 円	"	1,000,000 円	1,500,000 円	100,000 円	150,000 円
10,000,000 円	"	~	15,000,000 円	"	2,000,000 円	3,000,000 円	200,000 円	300,000 円
15,000,000 円	"	~	20,000,000 円	"	3,000,000 円	4,000,000 円	300,000 円	400,000 円
20,000,000 円	"	~	30,000,000 円	"	4,000,000 円	5,000,000 円	400,000 円	500,000 円
30,000,000 円	"	~	50,000,000 円	"	5,000,000 円	7,000,000 円	500,000 円	700,000 円
50,000,000 円	"				10,000,000 円	10,000,000 円	1,000,000 円	1,000,000 円