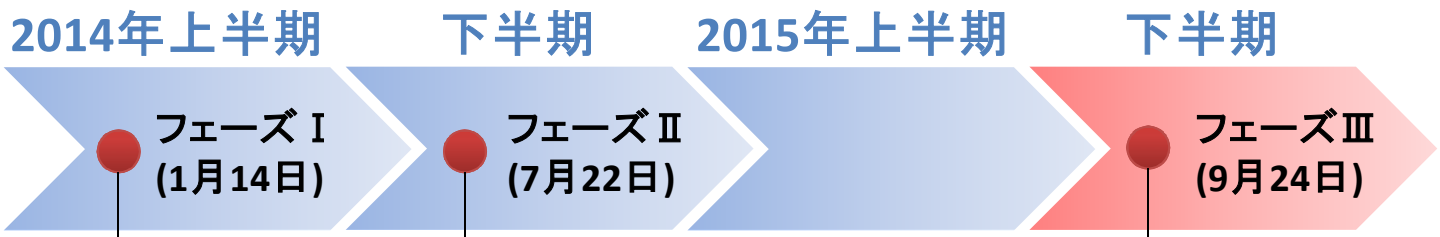
# 呼値の単位の適正化
# フェーズⅠ及びⅡ実施後の状況

2014年12月16日

株式会社東京証券取引所　株式部

# 1. 呼値の単位の適正化の概要




## 呼値の単位の適正化

- TOPIX100構成銘柄の呼値の単位を2段階に分けて変更
  - ✓ フェーズⅠ：3,000円超の価格帯の呼値の単位を縮小
  - ✓ フェーズⅡ：5,000円以下の価格帯について円未満の呼値の単位を導入

フェーズⅠ

| 価格 (円) | | 呼値の単位 (通常) | 呼値の単位 (フェーズⅠ) |
|---|---|---|---|
| 超 | 以下 | | |
| 3,000 | 5,000 | 5 | 1 |
| 5,000 | 10,000 | 10 | 1 |
| 10,000 | 30,000 | 10 | 5 |

フェーズⅡ

| 価格(円) | | 呼値の単位 (フェーズⅠ) | 呼値の単位 (フェーズⅡ) |
|---|---|---|---|
| 超 | 以下 | | |
| 1 | 1,000 | 1 | 0.1 |
| 1,000 | 3,000 | 1 | 0.5 |
| 3,000 | 5,000 | 1 | 0.5 |

- フェーズⅢ（arrowheadリニューアル時）
  - ✓ フェーズⅠ及びⅡ実施後の状況を踏まえ、最終的な対象銘柄や価格帯を決定


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 2. 呼値の単位の縮小による影響

- ✓ 最良気配間の値段差(気配スプレッド)が縮小し、取引価格の改善効果が生じる
- ✓ 注文板における値刻みが増加するため、注文は複数の値段に広く分散する

**みずほフィナンシャルグループ (8411)**

**2014/07/18 14:50:00**

| SELL | PRICE | BUY |
|---|---|---|
| 468,768 | ▲OVER | |
| 77,264 | 209.0 | |
| 87,374 | 208.0 | |
| 61,026 | 207.0 | |
| 75,884 | 206.0 | |
| 82,326 | 205.0 | |
| 68,000 | 204.0 | |
| 110,868 | 203.0 | |
| 147,046 | 202.0 | |
| 114,048 | 201.0 | |
| | 200.0 | 425,569 |
| | 199.0 | 245,910 |
| | 198.0 | 234,691 |
| | 197.0 | 85,330 |
| | 196.0 | 63,191 |
| | 195.0 | 70,500 |
| | 194.0 | 27,929 |
| | 193.0 | 20,995 |
| | ▼UNDER | 58,333 |

**みずほフィナンシャルグループ(8411)**

**2014/07/22 09:10:00**

| SELL | PRICE | BUY |
|---|---|---|
| 839,786 | ▲OVER | |
| 1,352 | 201.3 | |
| 2,068 | 201.2 | |
| 856 | 201.1 | |
| 19,696 | 201.0 | |
| 3,822 | 200.9 | |
| 4,735 | 200.8 | |
| 3,192 | 200.7 | |
| 2,479 | 200.6 | |
| | 200.5 | 5,753 |
| | 200.4 | 5,216 |
| | 200.3 | 4,785 |
| | 200.2 | 9,425 |
| | 200.1 | 22,599 |
| | 200.0 | 162,614 |
| | 199.9 | 1,332 |
| | 199.8 | 1,282 |
| | 199.7 | 1,758 |
| | ▼UNDER | 413,805 |

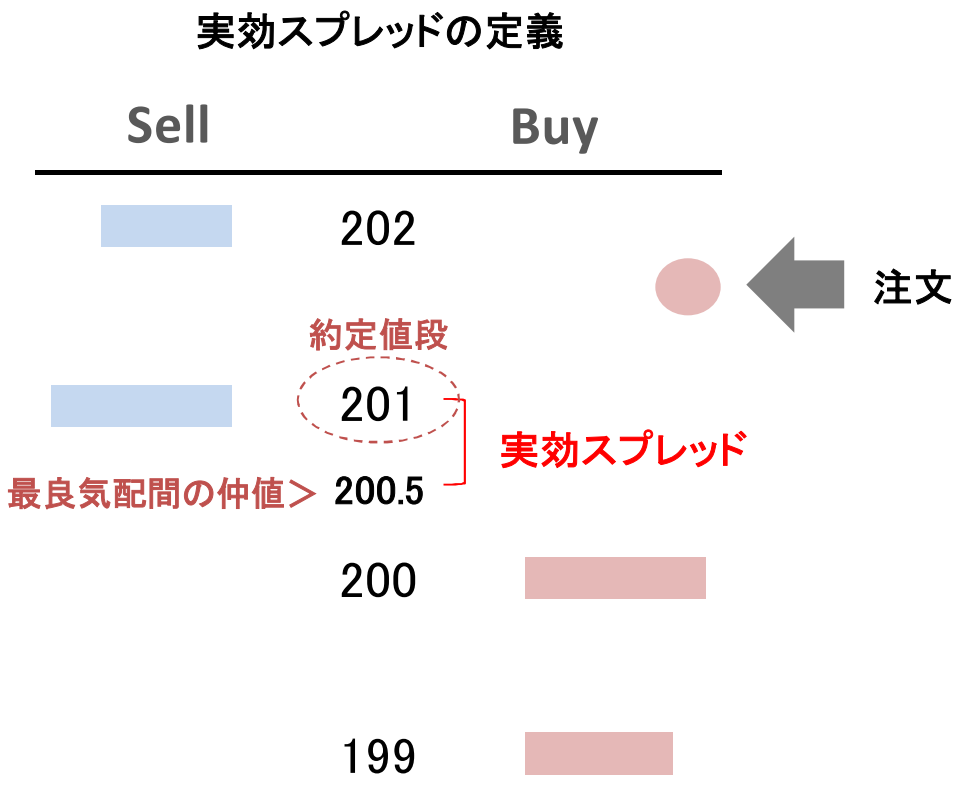
※注文数量は100株単位で表示

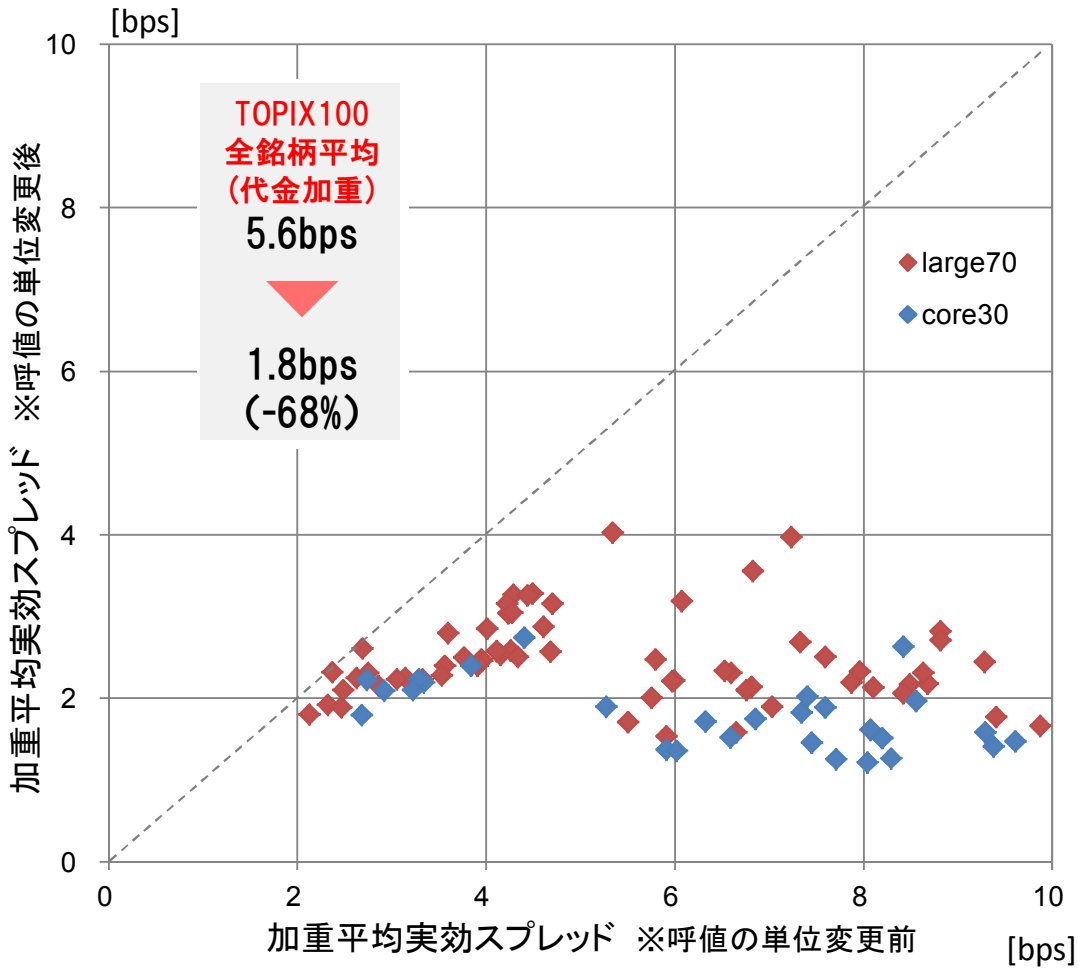


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 3. 実効スプレッドの低下による取引コストの改善

- ✓ 投資家が実際に負担した取引コストを意味する実効スプレッドは全ての銘柄で低下
- ✓ TOPIX100構成銘柄全体の加重平均実効スプレッドは3.8bps減少(年間約992億円)



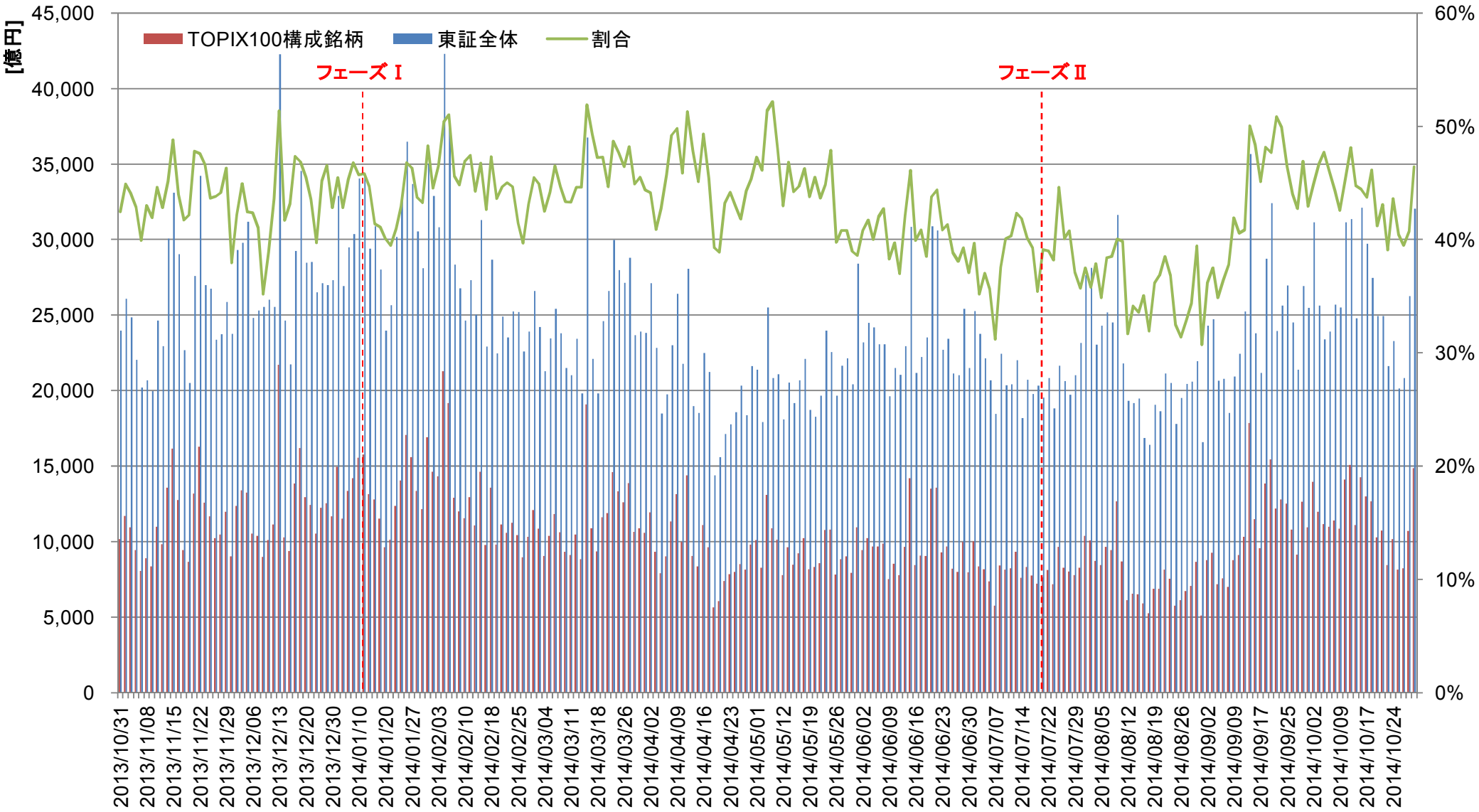




- ザラバ中の約定について、約定直前の仲値と約定値段との差を仲値に対するbps換算し、約定数量で加重平均
- 買い上がり(売り下がり)により値別れした約定については、平均執行単価を約定値段として使用


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 4. TOPIX100構成銘柄の売買代金の推移

- ✓ TOPIX100構成銘柄の売買代金が東証全体に占める割合はフェーズⅠ及びⅡの前後で変化なし
- ✓ 高水準な売買代金を維持しつつ取引コストが改善することで幅広い投資者層に恩恵



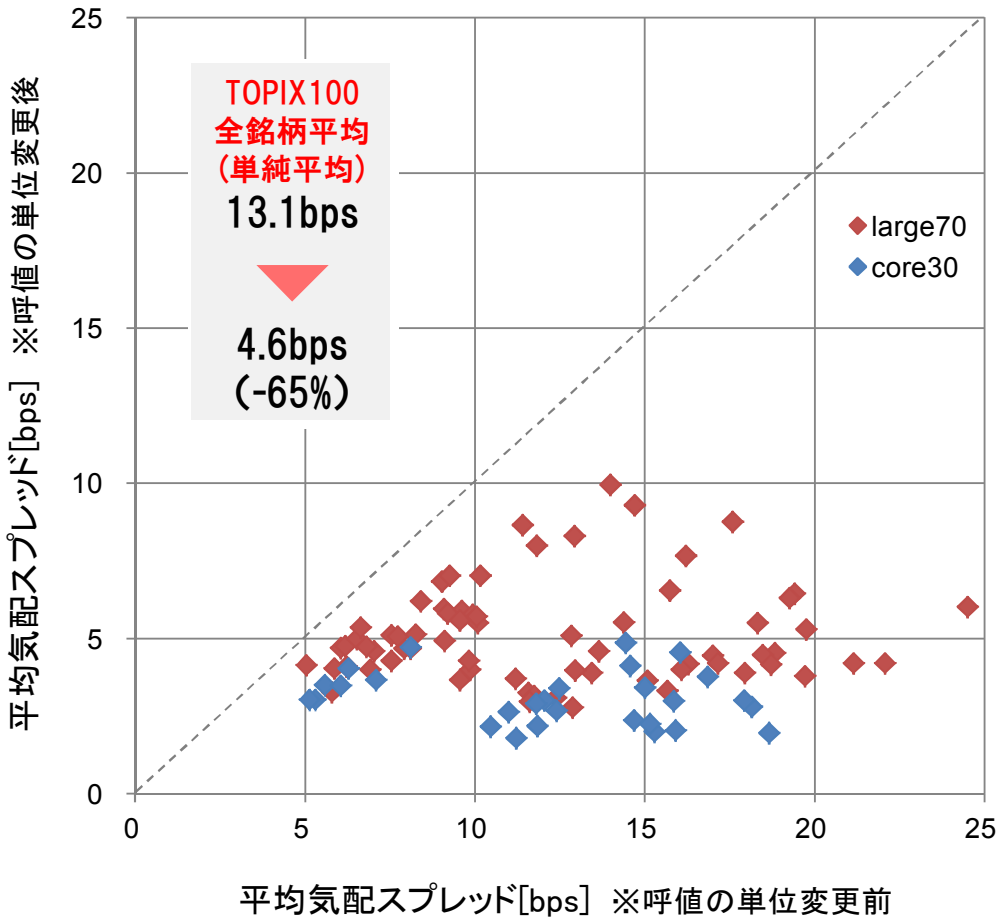


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

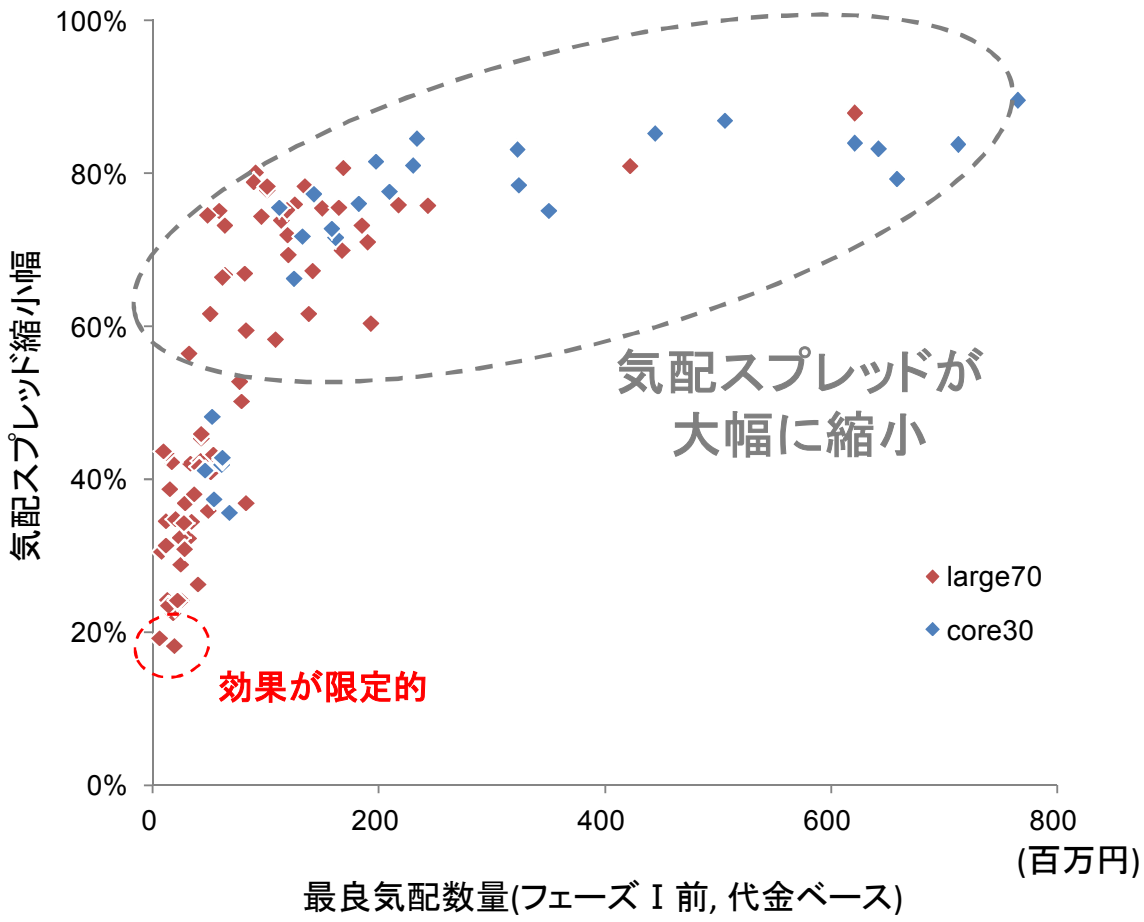
# 5. 銘柄別の気配スプレッドの縮小幅と流動性の比較

- ✓ 呼値の単位変更前と比較して全てのTOPIX100構成銘柄において気配スプレッドが縮小
- ✓ 相対的に板が厚い銘柄、すなわち流動性が高い銘柄ほど、気配スプレッドの縮小幅が大きい

平均気配スプレッドの変化




気配スプレッド縮小幅と板の厚さの関係

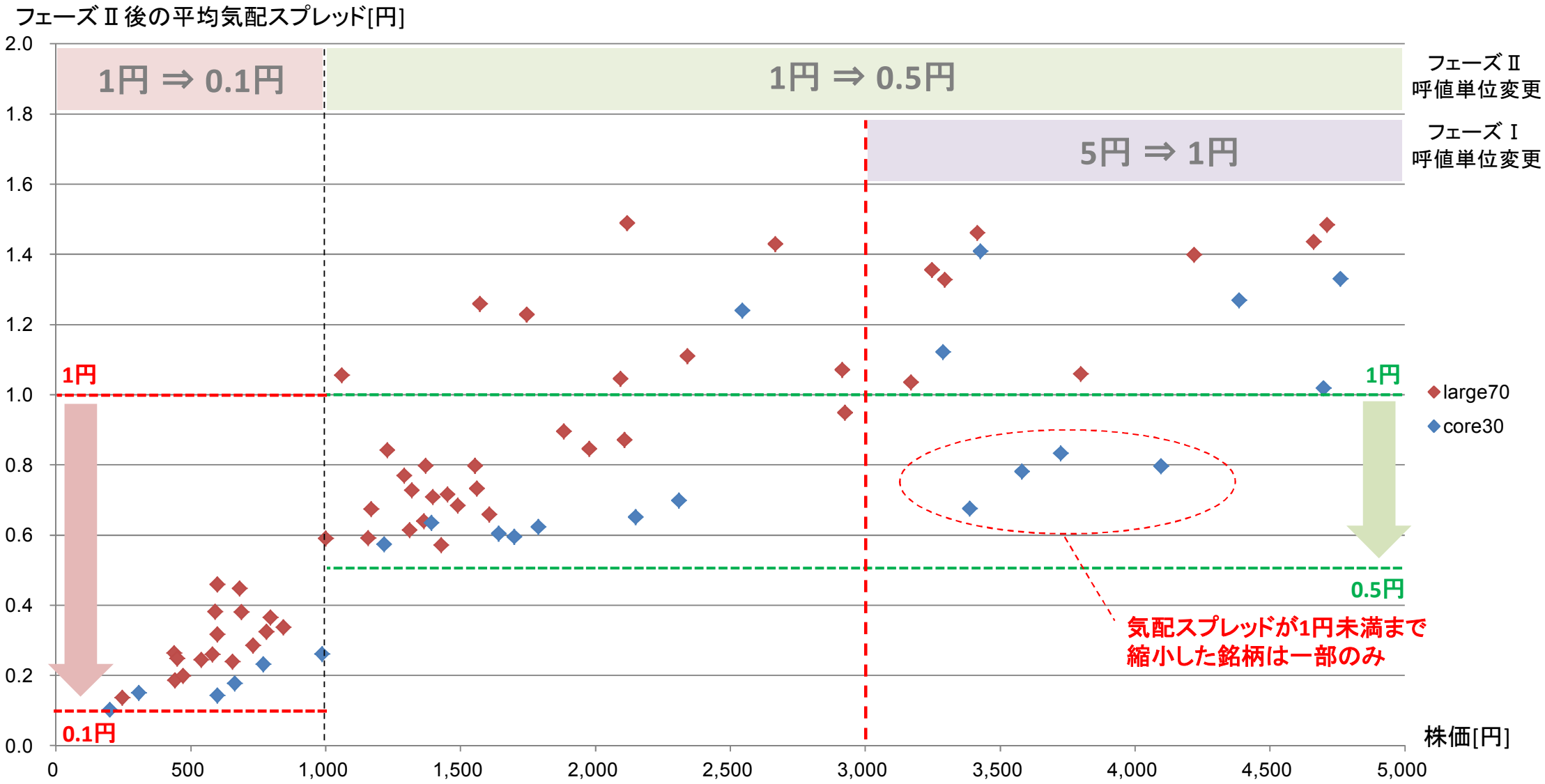




© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 6. 小数点呼値導入価格帯における気配スプレッド

- ✓ 1,000円以下の値段帯では全ての銘柄において気配スプレッドが1円未満に縮小
- ✓ 3,000円超5,000円以下で気配スプレッドが1円未満まで縮まった銘柄は一部に限られている





© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 【参考】フェーズⅢにおける対応内容案

<フェーズⅢ対応内容>

| | |
|---|---|
| 銘柄 | 細かい呼値の単位の適用範囲は引き続きTOPIX100構成銘柄のみ<br>※現状から変更なし |
| 呼値の単位 | TOPIX100構成銘柄について、3,000-5,000円を0.5円から1円に変更<br>※上の桁における同等の価格帯も同様に修正 |

<呼値の単位>

| 価格帯(円) | | 通常銘柄 | TOPIX100構成銘柄 フェーズⅠ | TOPIX100構成銘柄 フェーズⅡ | TOPIX100構成銘柄 フェーズⅢ |
|---|---|---|---|---|---|
| 超 | 以下 | | | | |
| | 1,000 | 1 | 1 | 0.1 | 0.1 |
| 1,000 | 3,000 | 1 | 1 | 0.5 | 0.5 |
| 3,000 | 5,000 | 5 | 1 | 0.5 | 1 |
| 5,000 | 10,000 | 10 | 1 | 1 | 1 |
| 10,000 | 30,000 | 10 | 5 | 5 | 5 |
| 30,000 | 50,000 | 50 | 5 | 5 | 10 |
| 50,000 | 100,000 | 100 | 10 | 10 | 10 |


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.

# 【参考】TOPIX100構成銘柄一覧(2014/12/01時点)

... Core30
... Large70

| No. | Code | Name | Price | No. | Code | Name | Price | No. | Code | Name | Price | No. | Code | Name | Price |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 8411 | みずほ FG | 204.3 | 26 | 8053 | 住友商事 | 1,260.5 | 51 | 5411 | JFE HD | 2,588.0 | 76 | 8316 | 三井住友 FG | 4,477.5 |
| 2 | 9202 | ANA HD | 303.8 | 27 | 7752 | リコー | 1,279.5 | 52 | 9064 | ヤマト HD | 2,588.0 | 77 | 4502 | 武田薬品工業 | 5,015 |
| 3 | 5401 | 新日鐵住金 | 308.4 | 28 | 8001 | 伊藤忠商事 | 1,370.5 | 53 | 6758 | ソニー | 2,640.0 | 78 | 6902 | デンソー | 5,683 |
| 4 | 5020 | JX HD | 437.1 | 29 | 9502 | 中部電力 | 1,416.0 | 54 | 8802 | 三菱地所 | 2,685.0 | 79 | 9021 | 西日本旅客鉄道 | 5,712 |
| 5 | 9532 | 大阪瓦斯 | 455.9 | 30 | 6503 | 三菱電機 | 1,438.5 | 55 | 8113 | ユニ・チャーム | 2,762.0 | 80 | 6971 | 京セラ | 5,824 |
| 6 | 8309 | 三井住友トラスト HD | 494.0 | 31 | 8795 | T&D HD | 1,458.0 | 56 | 6301 | 小松製作所 | 2,789.0 | 81 | 9432 | 日本電信電話 | 6,230 |
| 7 | 6502 | 東芝 | 531.0 | 32 | 7202 | いすゞ自動車 | 1,528.5 | 57 | 8725 | MS&AD HD | 2,830.0 | 82 | 6988 | 日東電工 | 6,272 |
| 8 | 4188 | 三菱ケミカル HD | 626.8 | 33 | 2503 | キリン HD | 1,542.5 | 58 | 8630 | NKSJ HD | 3,027.5 | 83 | 9735 | セコム | 6,873 |
| 9 | 8308 | りそな HD | 639.3 | 34 | 6752 | パナソニック | 1,554.0 | 59 | 7261 | マツダ | 3,147.0 | 84 | 7203 | トヨタ自動車 | 7,429 |
| 10 | 9531 | 東京瓦斯 | 649.7 | 35 | 8591 | オリックス | 1,565.5 | 60 | 8801 | 三井不動産 | 3,430.0 | 85 | 9433 | KDDI | 7,544 |
| 11 | 8332 | 横浜銀行 | 669.3 | 36 | 5802 | 住友電気工業 | 1,579.0 | 61 | 7267 | 本田技研工業 | 3,595.5 | 86 | 6594 | 日本電産 | 7,949 |
| 12 | 6702 | 富士通 | 684.8 | 37 | 1928 | 積水ハウス | 1,606.0 | 62 | 2502 | アサヒグループ HD | 3,739.0 | 87 | 9984 | ソフトバンク | 7,966 |
| 13 | 8306 | 三菱UFJ FG | 690.0 | 38 | 8031 | 三井物産 | 1,612.0 | 63 | 4578 | 大塚 HD | 3,785.5 | 88 | 6367 | ダイキン工業 | 8,090 |
| 14 | 7011 | 三菱重工業 | 695.1 | 39 | 4755 | 楽天 | 1,634.5 | 64 | 2914 | 日本たばこ産業 | 3,798.0 | 89 | 4063 | 信越化学工業 | 8,118 |
| 15 | 8604 | 野村 HD | 718.8 | 40 | 4503 | アステラス製薬 | 1,713.5 | 65 | 7269 | スズキ | 3,853.0 | 90 | 8035 | 東京エレクトロン | 8,294 |
| 16 | 8002 | 丸紅 | 745.7 | 41 | 5713 | 住友金属鉱山 | 1,739.5 | 66 | 7751 | キヤノン | 3,906.0 | 91 | 9020 | 東日本旅客鉄道 | 8,954 |
| 17 | 6501 | 日立製作所 | 920.1 | 42 | 8750 | 第一生命保険 | 1,744.0 | 67 | 8766 | 東京海上 HD | 3,970.5 | 92 | 6981 | 村田製作所 | 12,980 |
| 18 | 3402 | 東レ | 933.0 | 43 | 4911 | 資生堂 | 1,764.5 | 68 | 4901 | 富士フイルム HD | 3,980.5 | 93 | 1878 | 大東建託 | 13,600 |
| 19 | 8601 | 大和証券グループ本社 | 959.3 | 44 | 4568 | 第一三共 | 1,780.5 | 69 | 5108 | ブリヂストン | 4,122.0 | 94 | 7974 | 任天堂 | 14,130 |
| 20 | 3407 | 旭化成 | 1,038.5 | 45 | 9437 | NTTドコモ | 1,866.0 | 70 | 8830 | 住友不動産 | 4,156.5 | 95 | 9022 | 東海旅客鉄道 | 17,515 |
| 21 | 7912 | 大日本印刷 | 1,055.0 | 46 | 6326 | クボタ | 1,874.0 | 71 | 4523 | エーザイ | 4,282.0 | 96 | 6954 | ファナック | 20,260 |
| 22 | 7201 | 日産自動車 | 1,105.0 | 47 | 8058 | 三菱商事 | 2,222.0 | 72 | 7741 | HOYA | 4,293.0 | 97 | 4661 | オリエンタルランド | 26,190 |
| 23 | 8267 | イオン | 1,200.0 | 48 | 2802 | 味の素 | 2,232.5 | 73 | 7270 | 富士重工業 | 4,381.0 | 98 | 6273 | SMC | 32,610 |
| 24 | 9503 | 関西電力 | 1,209.5 | 49 | 1925 | 大和ハウス工業 | 2,282.5 | 74 | 4452 | 花王 | 4,440.0 | 99 | 9983 | ファーストリテイリング | 43,425 |
| 25 | 1605 | 国際石油開発帝石 | 1,219.0 | 50 | 1963 | 日揮 | 2,555.0 | 75 | 3382 | セブン＆アイ HD | 4,456.0 | 100 | 6861 | キーエンス | 55,520 |

※株価…2014/12/01時点の基準値段


© 2014 Tokyo Stock Exchange, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.