



カブドットコム証券株式会社
(コード番号：8703 東証1部)
代表執行役社長 齋藤 正勝

2009年4月9日

国内証券初、個人投資家向けに自動最良執行注文を提供開始

～ 二つの市場（取引所と当社私設市場）の株価を監視し、最良価格市場を自動選択して注文執行 ～

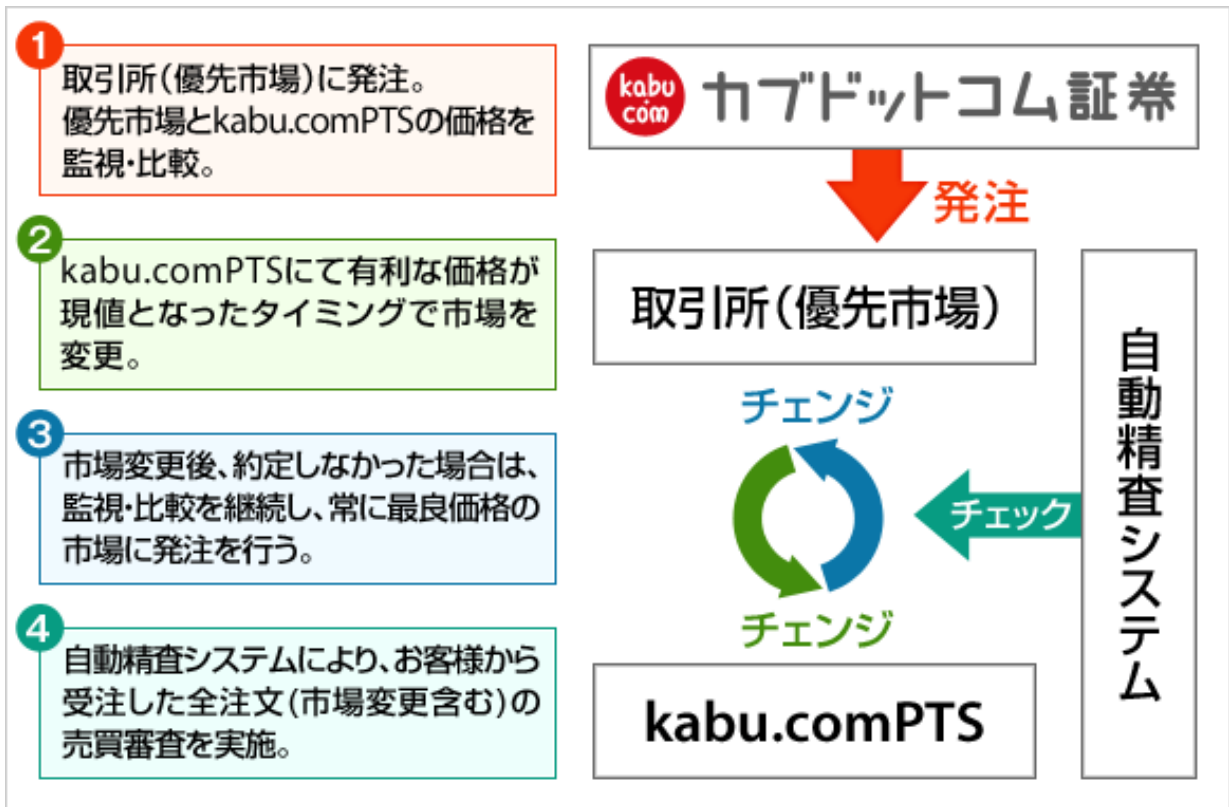
[English](#)

カブドットコム証券株式会社は、2009年4月16日（木）から新しい形式の[自動売買](#)である「自動最良執行注文」の受付を開始します。自動最良執行注文は、国内取引所と[私設市場 \(kabu.comPTS\)](#) の二つの市場の株価をお客様に代わり監視し、最良価格がある市場を自動的に選択して注文執行するものです。機関投資家向けの電子取引を除き、個人投資家向けにこのような高度な注文執行方法を提供する証券会社は当社が初めてとなります。

● 自動最良執行注文とは

自動最良執行注文は、取引所市場価格と当社[私設取引システム \(kabu.comPTS\)](#) の価格を比較し、最良の価格を提示する市場を自動選択し発注を行なう[自動売買](#)です。さらに、自動選択は発注時だけでなく発注後についても監視を行ない、市況の変化により他方の市場価格が最良となった場合は再度、市場変更を行ないます。市場変更回数に上限はなく、市況の変化に柔軟に対応します。執行された自動最良執行注文は、当社の自動精査システムにより遅延なく執行が行えたかを日々チェックします。このモニタリング機能によりお客様は安心してご利用頂けます。

■ 自動最良執行注文執行イメージ



● 高度化する注文執行形態

欧米諸国では取引市場の多様化と流動性の分散化に伴い、SOR（スマートオーダールーティング）と呼ばれる機能が普及しています。投資家はこの機能を利用することで複数の取引市場のなかから、もっとも良い条件の取引市場へ発注を行なうことができます。日本市場においても、2010年1月4日稼働予定の東証arrowhead（次世代システム）を筆頭に各取引所取引システムの高速度が見込まれています。それと同時にアルゴリズム・トレード、プログラミング売買の利用がますます広がりを見せ、SORは重要な執行条件と位置づけられるものと考えられています。現在の日本においては、機関投資家向けの電子取引を除き、個人投資家向けに二つの市場の株価を同時に監視し、最良価格がある市場を自動的に選択して注文執行するような高度な注文機能を提供するのはカブドットコム証券が初となります。

● 買い注文の例

東証1部上場の「A銘柄」について、500円の買いを自動最良執行注文で発注する場合、通常の指値注文と同様に指値価格を指定し、発注を行ないます。当初は取引所へ発注され、その後、下図の動作となります。発注完了後、以下の条件を満たした場合に市場が変更されます。

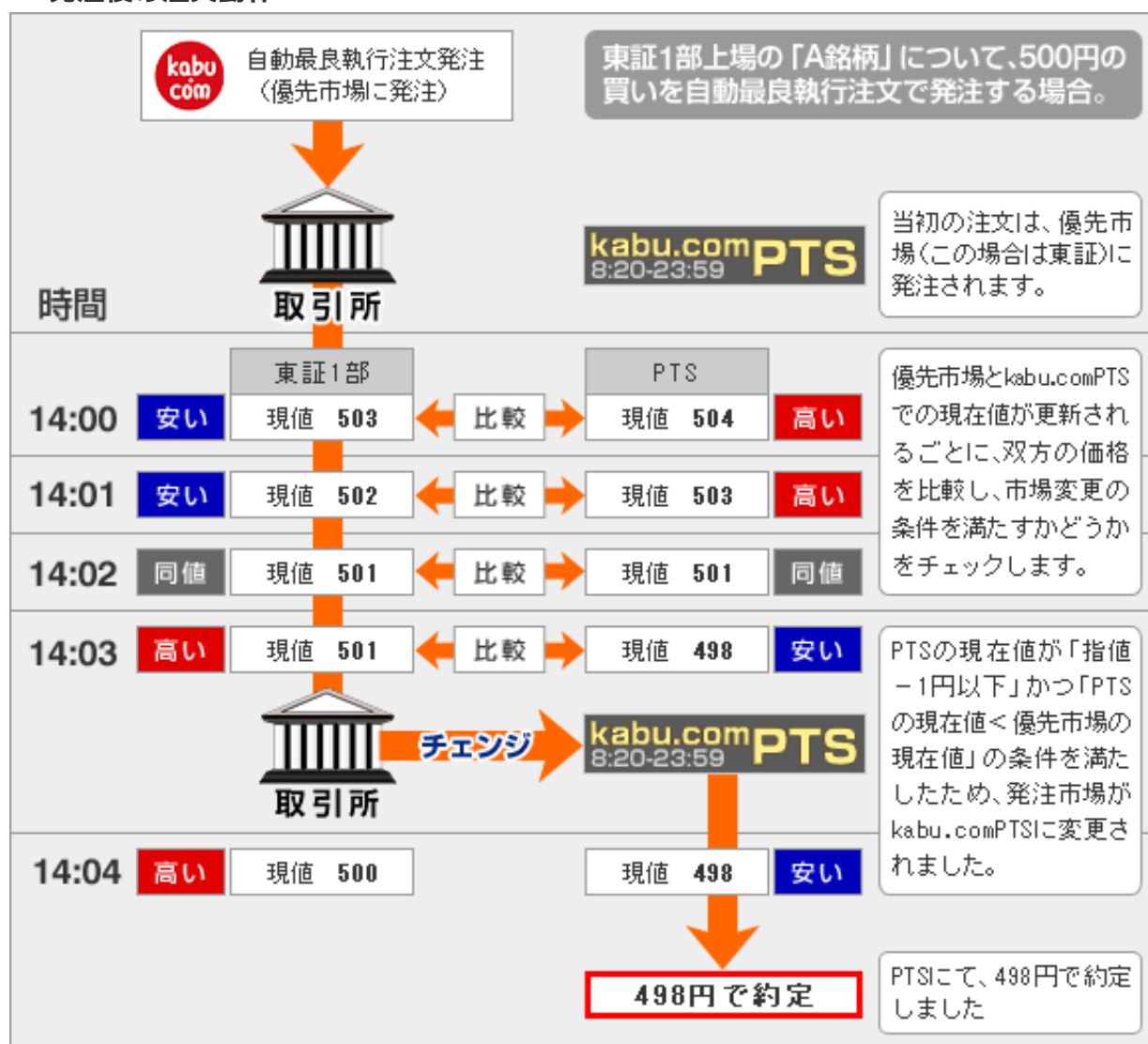
○優先市場→PTSに市場が変更になる場合
PTS現在値が「指値(500円)－1円以下」
かつ、
PTS現在値が優先市場現在値未満のとき

○PTS→優先市場に市場が変更になる場合
優先市場現在値が「指値(500円)－1円以下」
かつ、
優先市場現在値がPTS現在値未満のとき



または、
PTS現在値が「指値(500円)+1円以上」になったとき

■ 発注後の注文動作



[kabu.comPTS](#)に市場変更後も継続して両市場の価格監視を行い、次の動作となります。

■ [kabu.comPTS](#)へ市場変更後の注文動作 (上記の約定がない場合)



■ 自動最良執行注文の展望

カブドットコム証券では、今回ご提供を開始させていただきます自動最良執行注文が将来にわたって最良であるとは考えておりません。今回のサービス拡充で完成ではなく市況の変化、市場環境の変化に合わせて、執行コスト（手数料）、執行速度（取引所システム速度）まで考慮した最良執行をご提案して参ります。

● SLA（品質保証制度）

当社では、自動最良執行注文や逆指値注文をはじめとする全発注方式におきまして、株式等のご注文の各証券取引所やkabu.comPTSへの取次ぎが、5分を超えて遅延しないことを保証する「SLA（サービス品質保証制度）」の対象となります。万一、5分を超えて遅延した場合は、原則、金額に関わらず原状回復を行います（遅延によりお客様に不利な約定があった場合は、規定に基づき差額のお支払いまたは約定の取り消し等を行います）。また、自動売買においても、約定結果や訂正/取消結果等応答時間の整合性を取引所時間を用いて自動精査によってチェックするシステムを有しております。上記の自動精査システムにより、複雑な自動売買も含めて大量のご注文を正確に精査し、その後の対応も多数のお客様に迅速かつ公平に行うことが可能です。

当社では、多数のお客様の大量のご注文を処理するネット証券におきましては、このようなSLA（サービス品質保証制度）および精査・承認システムが非常に重要であると考え、ネット証券で唯一実施しております。特に自動売買のような複雑な注文方法を受注する際には必須であると考えております。

わたしたちはMUFGです。 