

SOR 取引及び PTS 取引説明書

本説明書は、お客様が楽天証券株式会社（以下「当社」）を通じて、チャイエックス・ジャパン株式会社（以下「チャイエックス社」といいます。）、及び、SBI ジャパンネクスト証券株式会社（以下「ジャパンネクスト社」といいます。なお、チャイエックス社とジャパンネクスト社を合わせて以下「PTS 運営会社」といいます。）が運営する私設取引システムにおいて有価証券の売買取引を行うにあたり必要な事項（下記 1、2、4、5）を説明するものです。

また本説明書では、お客様が、SOR（Smart Order Routing）を通じて上場有価証券の売買を行う（以下「SOR 取引」といいます）にあたり必要な事項の説明もいたします（下記 3、6、7）。お客様は、本説明書の内容をよくお読みいただき十分にご理解の上、お取引いただきますようお願いいたします。

1. 私設取引システムの概要

- 私設取引システムは、一般に「PTS（Proprietary Trading System）」といわれております。以下「PTS」といいます。
- チャイエックス社、及び、ジャパンネクスト社が運営する PTS における取引は、内閣総理大臣の認可を受け、日本証券業協会の定める「上場株券等の取引所金融商品市場外での売買等に関する規則」等に従って行われる取引所金融商品市場外取引です。
- PTS においては、各 PTS のコンピュータ・システム上でお客様の提示した指値が、取引の相手方となる他の注文の指値と一致する場合に、当該一致した指値を用いて売買を成立させる「顧客注文対等方式（オークション方式）」での取引になります。
- チャイエックス社、及び、ジャパンネクスト社の双方は取引手法の違いにより複数の PTS を運営していますが、お客様が当社を通じて PTS を指定して発注いただけるのはチャイエックス社の「チャイエックス PTS 市場」（以下「チャイエックス PTS」といいます。）とジャパンネクスト社の「PTS 第 1 市場」（以下「ジャパンネクスト PTS」といいます。）となります。
- チャイエックス PTS、並びにジャパンネクスト PTS 双方の売買価格の決定方法は「金融商品取引法第 2 条第 8 項第 10 号ホ及び金融商品取引法第二条に規定する定義に関する内閣府令第 17 条第 1 号に規定する売買価格の決定方法、すなわち価格優先、時間優先となります。

2. PTS の市場の特性

- PTS に関しては東京証券取引所（以下「東証」といいます。）の立会時間以外にも取引が可能です。
- PTS でのお取引の場合、東証よりも細かい呼値（刻み値）で取引をすることが可能となります。
- PTS では東証と比べて取引参加者が一般的に少なく、流動性が東証と比べて極端に低くなることもあるために価格変動が大きくなることがありますので取引の際は市況状況を確認の上十分注意してお取引頂くようお願いいたします。
- 特に東証の立会時間外に関しては流動性の低い中で、情報開示やニュース等により急激な価格変動が発生する場合があります。

3. SOR 取引の概要と取引プロセス

- 概要
 - ① SOR (Smart Order Routing) 取引とは、一般的に上場有価証券の売買を執行するときに、東証、PTS でそれぞれ約定可能と思われる売買価格と株数等を比較し、お客様により有利な価格（買い注文であれば安い、売り注文であれば高い価格をいいます。また、この判断にあたっては、執行及び約定のスピードも考慮いたします。以下同じ。）で売買を執行する注文方法をいいます。
 - ② 当社の提供する SOR は、東証上場銘柄のうち当社が定める銘柄について、お客様が SOR 取引チェックボックスを選んだ場合において、東証の立会時間内のご注文を執行する際に、東証と同値、又はより有利な価格で約定できるとチャイェックス社の SOR のシステム（詳細は後述）が判断するときに、ご注文の全部又は一部を東証だけではなく、PTS へも発注することにより、東証のみで約定する場合よりも有利な約定機会を提供いたします。東証と同値、又はより有利な価格の判定については後述いたします。
 - ③ SOR 取引をされた場合は、東証以外で約定したものにつき、東証で約定したと仮定した場合と比較したときの価格改善効果（東証以外における約定が受注時の東証の最良気配ですべて約定したと仮定した場合と実際の約定価格の差）を明示いたします。
 - ④ 当社ではチャイェックス社が提供する SOR のシステムを利用して東証の立会時間内のみ価格判定を行いません。
- 当社の利用するチャイェックス社の SOR システム及び取引判定プロセス
 - ① チャイェックス社の SOR のシステム(以下「SOR システム」といいます。)は、SOR 注文の受注時に当該受注時における東証の最良気配（買い注文であれば最良売り気配、売り注文であれば最良買い気配）を取得いたします。
 - ② SOR システムは常に東証の時価情報を参照し、その最良気配を超えた不利な

約定を制約することにより、PTS において東証の値動きを超える急激な価格変動が起きた場合の、発注を抑えております。また東証よりも有利な価格で約定が可能な機会を提供し、できる限りお客様に経済的なメリットをご享受いただくことを目的として運営されております。

- ③ SOR 注文の受注時に東証の最良気配と同値又はより有利な価格で約定が可能と判断した場合(なお、これらの価格は、お客様の注文株数に対する約定可能な株価と株数を元に判断します。また、この判断にあたっては、執行及び約定のスピードも考慮いたします。)に、当該有利な価格を提示した PTS (チャイエク ス PTS、ジャパンネクスト PTS)、にて、お客様の注文株数を上限に当該注文を一括又は分割して発注 (1 単位の場合や全数量が 1 社の PTS で約定するような場合は、分割しません) いたします。この際、PTS で約定できないと判断される残株数については、当該残株数の注文を東証に発注いたします。また PTS で東証の最良気配より有利又は同値となる約定の可能性がないと SOR システムが判断する場合(売り注文又は買い注文が無い場合)には全数量を東証へ発注いたします。
- ④ SOR システムの分割発注は、原則として価格優先で約定するように、買い注文であれば低い気配から順番に、売り注文であれば高い気配から順番に約定しますが、流動性の機会の損失(執行までに時間が掛かるほど約定機会が減少していくこと)を避けるために、執行・約定スピードを考慮いたします。その結果、発注のタイミング等によっては最良の結果とはならない場合があります。
- ⑤ SOR 取引では各取引システムへの分割発注において、受注時の東証の最良気配を超えて約定はいたしません。お客様は約定結果をご確認頂くことで、SOR 分割発注により約定したものとその後東証で約定したものの区別、また SOR 分割発注約定については受注時の東証の最良気配と約定価格を比較していただけるようにしております。
- ⑥ 東証において板寄せ又は特別気配の場合は、全数量を東証へ回送いたします。
- ⑦ 上記⑥にかかわらず、下記の場合には、東証の最良気配よりもよい約定ができるときであっても東証へ全数量を回送いたします。
 - 各 PTS での約定が東証における当日の高値を超えるような買い注文、又は、安値を超えるような売り注文
 - 東証の現値に比べて当社が定める一定程度以上に不利な注文
- ⑧ 東証の立会時間外(SOR 判定時間外)に SOR 注文を発注した場合には、注文数量の全部を次の立会開始時に東証に発注いたします。この場合、SOR 注文とはなりませんのでご注意ください。

4. 当社における PTS による取引について

➤ 取引の方法

- ① お客様は、チャイエックス PTS(但し、チャイエックス・ジャパン PTS 市場 (Chi-Alpha) 市場のみ)、ジャパンネクスト PTS (但し、PTS 第 1 市場(J-Market)のみ) を指定してご注文いただくことで各 PTS でお取引いただくことが可能です。

また、SOR 取引でも、チャイエックス PTS 市場(Chi-Alpha)及びチャイエックス・ジャパン Chi-Select 市場(Chi-Select)、ジャパンネクスト PTS(PTS 第 1 市場(J-Market)及び PTS 第 2 市場(X-Market))の全部又は一部でお取引いただくことが可能です。

- ② お客様がチャイエックス PTS、ジャパンネクスト PTS を指定したご注文 (以下「PTS 直接取引」といいます。) は各 PTS の取引時間内は指定された PTS へ取り次ぎます。
- ③ お客様が SOR を指定した場合には当社の最良執行方針に基づき、前記の SOR 取引判定プロセスにより取引を執行いたします。
- ④ PTS 直接取引では原則として各々の PTS において、当社又は他の取引参加証券会社から発注された注文に対当する注文があった時に約定が成立します。
- ⑤ なお、原則として、すべての取引に関して、当社又は各 PTS 運営会社が取引の相手方となって約定を成立させることはありません (ただし、システム障害時等、投資家保護の観点から必要と認められる例外的な場合はこの限りではありません)。また PTS や東証立会外取引システム (ToSTNeT) で成立した取引の清算に関しては、東証等の取引所取引と同様に株式会社日本証券クリアリング機構が行います。

➤ 取引時間

- ① チャイエックス PTS
 - 8:00-16:00
- ② ジャパンネクスト PTS
 - 8:20-16:00
 - 当社での夜間取引は現在休止中です
- ③ SOR 取引
 - 東証立会時間と同じ (9:00-11:30 と 12:30-15:00)

➤ 取引銘柄

- ① 各 PTS で取引いただける銘柄は国内金融商品取引所に上場する銘柄のうち当社が指定する銘柄とします
- ② 各 PTS は独自の規制を持ち、東証で取引のできる銘柄であっても日中に取引規制がかかることがあります

- ③ SOR 取引がご利用いただけない銘柄をご注文いただく場合には、SOR 指定の選択チェックボックスが非表示となります。また SOR 取引が可能な銘柄であっても各 PTS や東証立会外取引システム (ToSTNeT) において独自に規制や取扱外の銘柄がある場合には当該銘柄に関しては取引可能な取引システムにおいて最良と考えられる執行をいたします。
- 当社における注文タイプ
 - ① PTS 直接取引では当日限り注文及び翌日限り注文のみを受付けます
 - ② PTS 直接取引では注文値段は指値注文のみを受付けます
 - ③ SOR では指値注文、成行注文、セット注文を受付けます。
 - ④ 注文種別は新規・取消及び価格、株数訂正です。価格以外の訂正を行う場合は、一旦注文取消をおこなったうえで、再度発注してください。
 - ⑤ 現物取引のみを受付けます
- 約定日と受渡日
 - ① 約定日は通常取引所と同様に売買成立日となります
 - ② 受渡日は約定日から起算して 4 営業日目となります
- 注文に関わる規制
 - ① 一回に受注する注文金額の上限を 3 億円とし、3 億円を超える場合には、当該注文を受付けないこととします。
 - ② PTS 直接取引では各 PTS における値幅制限を超える場合には、当該注文を受付けないこととします。
 - ③ SOR 取引では東証の値幅制限を超える場合には、当該注文を受付けないこととします。
 - ④ 以上の規制のほか、当社が別に定め独自に行う規制があります。
- 売買単位
 - ① 原則として発行会社が単元株式数を定めているときは当該単元株式数とし、定めていないときは 1 株とします。
 - ② ただし金融商品取引所で売買単位が 10 株未満かつ各 PTS における呼値が 1 円未満の場合は 10 株を売買単位とします。SOR 取引の場合においても当該売買単位に則って分割発注を行います。
- 呼値
 - ① PTS 直接取引では各 PTS の定める呼値とします。
 - ② SOR では東証の呼値とします。ただし約定価格は各 PTS における呼値となります。
- 価格情報の開示
 - ① PTS の価格情報に関しては、日本証券業協会の定めに従い、チャイエックス社及びジャパンネクスト社の気配情報及び約定情報が所定の期限内に日本証

券業協会に報告され、日本証券業協会の運営するウェブ「PTS インフォメーションネットワーク(<http://pts.offexchange2.jp/>)」上で公表されます。

- ② SOR 取引の分割発注により約定したもののうち、東証で約定したものは通常の東証約定として、PTS で約定したものは前記の方法をもって公表されます。

➤ 売買取引の停止又は制限

- ① 以下に該当する場合は、当社は各 PTS への注文取次を停止するなど売買取引を制限し、また各 PTS 及び SOR 取引は売買取引を停止制限する場合があります。

- 対象銘柄が上場している主たる取引所（東証のみ）が売買停止等の措置を行った場合で各 PTS（若しくは当社）でも売買停止等の措置を行う必要があると各 PTS（若しくは当社）が判断した場合、日本証券業協会が取引所金融商品市場外取引を停止した場合、又は東証が立会外取引を停止した場合
- 各 PTS において稼働に支障が生じた場合において売買取引を継続することが適当でないと当社が判断した場合
- 対象銘柄について発行会社又はメディア等により発行会社に関する「重要事実」に関する報道がなされた場合で、当該情報の内容が不明確であるか又は情報の内容を周知させることが必要であるとき等、売買を継続することが適当でないと各 PTS 又は東証又は当社が判断した場合
- 売買の状況に異常がある、又はその恐れがある場合等で売買取引を継続するのが適当でないと当社又は各 PTS 又は東証が認める場合
- 天災地変、政変、ストライキ、外貨事情の急変、外国為替市場の閉鎖等、不可抗力と認められる理由により、取引の注文及び約定の執行、金銭及び有価証券の授受等が遅延し又は不能となったとき
- その他取引の公正性の確保のため、当社又は各 PTS 又は東証が必要と認めた場合

- ② 前記の他、SOR 取引において下記に該当する場合は、当社は SOR への発注は致しません

- 東証取引時間外
- SOR システムの運用においてチャイェックス社より障害等の通知が行なわれる又は当社において障害を検知した又は障害の虞があることを検知した場合で、SOR システムの利用が不相当と認められた場合
- 売買の状況に異常があるか又はその恐れがある場合等で売買取引を継続するのが適当でないと当社又はチャイェックス社が認める場合
- 天災地変、戦争・紛争、政変、ストライキ、外貨事情の急変、外国為替市場の閉鎖等、不可抗力と認められる理由により、取引の注文及び約定の執

行、金銭及び有価証券の授受等が遅延し又は不能となったとき

- その他取引の公正性の確保のため、当社又はチャイェックス社が必要と認めた場合

③ 更に以下に該当する場合は、チャイェックス社は **SOR** システムの全部又は一部を停止することができるものとします

- 東証の時価情報に障害があると認められる場合は **SOR** システムを停止します。
- **SOR** システムにおいてシステム等の障害があると認められる場合は **SOR** システムを停止します。また、障害の虞があると認められる場合にも **SOR** システムを停止する場合があります。
- **SOR** システムに障害が認められた場合は、当社は直ちに自動的に **SOR** システムへの回送を取りやめます。また、障害の虞があると認められる場合にも **SOR** システムへの回送を取りやめる場合があります。障害又はその虞が解消され当社及びチャイェックス社の双方が再開を決定するまでは、お客様のご注文は自動的に東証へ回送されるようになります。
- チャイェックス **PTS**、ジャパンネクスト **PTS** のそれぞれに障害がある場合には、当該取引システムへの分割発注はいたしません。また、障害の虞があると認められる場合にも当該取引システムへの分割発注をしない場合があります。
- 当社が各 **PTS** への注文取次を停止するなど売買取引を制限し、また各 **PTS** 及び **SOR** 取引が売買取引を停止制限する場合には当該取引システムへの分割発注はいたしません。
- 対象銘柄が上場している主たる取引所（東証）が売買停止等の措置を行った場合、当該対象銘柄は **SOR** 分割発注の対象とはなりません。
- 対象銘柄について発行会社又はメディア等により発行会社に関する「重要事実」に関する報道がなされた場合で、当該情報の内容が不明確である場合又は情報の内容を周知させることが必要である場合等、売買を継続することが適当でないとき各 **PTS** 又は東証又は当社が判断した場合には、売買を継続いたしません。

④ 注文の取扱

売買停止措置が行われた場合、お客様のご注文は次のとおり取り扱われます

- 売買停止措置実施時点で既に **PTS** へ発注済のご注文で約定が成立していない場合は、次のとおり取り扱われます。

ジャパンネクスト PTS	ジャパンネクスト PTS を指定して発注された注文、 SOR を指定して発注された注文問わず
------------------------	--

	失効します。
チャイエックス PTS	チャイエックス PTS を指定して発注された注文は失効せず、売買再開後も有効な注文として存続します。但し、SOR を指定して発注された注文は失効します。

- 売買停止措置実施時点で、既に PTS へ発注済のご注文で約定が成立している場合は、原則として約定成立としますが、日本証券業協会の指示に基づき売買を停止した場合はその指示するところに従って処理いたします。

5. PTS のリスク

- 取引停止又は取引が制限される場合があります。PTS のシステム障害が発生した場合、又は前記「売買取引の停止又は制限」に記載された各事項に該当する場合など、PTS における売買取引を停止又は制限する場合があります。
- 約定が取り消される場合があります。例えば、PTS の取引時間中に個別銘柄の売買停止措置が実施された場合であって、日本証券業協会により取引停止直前の約定が認められないときには、約定が取り消しとなる場合があります。
- 取引所取引における売買価格と大きく乖離する場合があります。また制限値幅は東証における制限値幅と異なる場合があります。
- その他
 - ① 情報開示・ニュース等
 - 東証立会時間外における情報開示や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
 - ② 流動性・値動き
 - PTS では取引所取引と比べて取引参加者が限定されます。また特に東証立会時間外では流動性が低くなり値動きが大きくなる可能性があります。
 - ③ 提示された価格による約定可能性
 - 東証での価格とは別に価格形成がされるため、お客様が発注した注文条件に見合う反対の注文が発注されていない場合には売買が成立しません。

6. SOR のリスク

- SOR ではお客様のご注文が各 PTS 及び東証で約定される可能性があり、価格変動に関しては PTS での約定価格は受注時の東証の最良気配と同等かより有利な価格に限られます。
- SOR では最良執行方針に基づき、より良い執行のための分割発注を行います。発注のタイミングによっては必ずしも最も有利な価格で約定しない場合もあります。

- **SOR** サービスは新規注文の場合のみ分割発注を行いません。すでに発注済み注文の訂正注文の際に改めて **SOR** サービスにより **PTS** への分割発注は行いません。

7. 当社の最良執行義務

- 当社の提供する **SOR** はチャイェックス社のシステムを利用しますが、当社は、最良執行方針に記載した内容を履行するとともに、安定したサービスの継続、向上についても責任をもって行ってまいります。そのために、利益相反の観点やシステムガバナンス、コンプライアンスの観点よりチャイェックス社とは定期的な会合を持ちつつ、同社の運営を継続的に監視しております。
- また公正な取引環境を提供するという観点から、お客様の取引執行結果が東証の最良気配という判断基準と照らし合わせて矛盾が生じていないことをお客様ご自身がリアルタイムにご確認頂ける環境を提供いたします。

8. その他ご留意事項

- 本説明書でご説明する事項のほかに当社ウェブサイトの「**Q&A**」画面において詳細をご説明させていただいている事項もありますので、お取引にあたっては当該「**Q&A**」画面もご確認くださいませようお願いいたします。
- **PTS** 運営会社は、内閣総理大臣の認可を受けて **PTS** の運営を行っており、業務の一環として、有価証券の売買その他の取引の適切な管理及び取引の公正性確保のために売買審査を行なうことが求められております。したがって、取引参加証券会社に対して当該取引参加証券会社の取引内容その他の情報、資料にかかる報告を依頼することがあります。この場合、当社はチャイェックス社又はジャパンネクスト社の要請に応じてかかる報告書その他の書類の作成及び提出に関する必要な協力を行いません。

9. 本説明書の変更について

本説明書の内容については、法令の変更又は監督官庁の命令等、その他必要が生じたときには変更する場合があります。変更の内容が、お客様の既存の権利を制限し又はお客様に新たな義務を課すものであるときには、その変更事項を書面、電子メール又は当社ウェブサイト「お知らせ」画面等のいずれかの方法で通知いたします。この場合、所定の期日までに異議のお申出がないときは、その変更に同意いただいたものとさせていただきます。なお、変更の内容が軽微であると判断される場合は、当社ウェブサイト「お知らせ」画面への掲示のみとさせていただきます。

(2017年12月)