



金融庁監督局証券課長森田様をお招きしての 情報交換会

日本FIX 委員会
金融電子取引フォーラム(2007年第3回)

2007年12月18日



本日の進行予定

- ◆ 18:00 開場
- ◆ 18:20 - 18:35 インTRODakション・森田様のご紹介(委員長 松原)
- ◆ 18:35 - 19:00 森田様からのお話
- ◆ 19:00 - 19:30 質疑応答 (代表質問と、各出席メンバーからの個別質問、及び森田様から委員会メンバーに対してのご質問より構成。モデレーターは松原)
- ◆ 19:30 - 19:35 クロージング (委員長キャリー・チャン)
- ◆ 19:35 - 21:00 日本FIX委員会忘年会



今回の企画の背景

- 世界の金融・証券市場における、急速な取引の電子化の流れが進行
- ファンドパフォーマンスにおける「執行(トレーディング)」の重要性への意識拡大に伴い、高度な金融IT(情報技術)を駆使した取引技術の高度化、複雑化が進展
 - ◆ DMA , アルゴリズム取引
 - ◆ 執行市場の多様化、構造変容への流れ
 - 「代替執行市場 (ATS: Alternative Trading System) の出現と台頭」
 - PTS (Proprietary Trading System 私設取引システム)
 - 「内生的な価格発見機能」を持ち、取引気配値が取引参加者に公開される
 - 米国ではECNと呼ばれる
 - クロス取引ネットワーク (Crossing Network)
 - 「内生的な価格発見機能」を持たず、他市場の取引価格・気配値等 (VWAP, 終値、市場最良気配) を参照、または取引当事者同士 (買手と売り手) が交渉することにより価格決定する
 - ブローカー内部クロスエンジン (ダークプール)
 - 証券会社内の総合流動性プール (顧客注文、自己勘定ポジション等) でマッチング
 - 発注者には (たとえ自社内の自己勘定ディーラーでも)、板 (取引気配値) は「見えない (“ダーク”)」
- 金商法の全面的施行を踏まえ、本邦金融市場ガバナンスの方向性を決定、執行される市場監督当局の現状認識、将来の方向性等のご見解を頂戴しつつ、市場関係者会員との自由な情報交換の機会を設け、「ベター・レギュレーション」を掲げられる金融庁との対話を深めたい。 3