

最良執行方針

インタラクティブ・ブローカーズ証券株式会社

この最良執行方針（以下「本方針」といいます）は、当社が金融商品取引法第 40 条の 2 第 1 項の規定に従い、お客様にとって最良の取引の条件で執行するための方針及び方法を定めたものです。

当社では、お客様から国内の金融商品取引所市場に上場されている有価証券の注文を受託した際に、お客様から取引の執行に関するご指示がない場合につきましては、以下の方針に従い執行することに努めます。

1. 対象となる有価証券

（1）東京証券取引所（以下「東証」といいます）に上場されている株式、ETF（上場投資信託受益証券）、REIT（不動産投資信託の投資証券）、ETN（指標連動証券）等で、金融商品取引法施行令第 16 条の 6 に規定される「上場株券等」のうち当社が取扱う銘柄、および国内金融商品取引所に上場されている株式・ETF・REIT 及び ETN 等のうち Cboe ジャパン株式会社（以下、「Cboe」といいます。）及びジャパンネクスト証券株式会社（以下、「JPNNEXT」といいます。）の運営する私設市場（以下、「PTS」といいます）で取扱っている株式等の有価証券も対象となります。

（2）フェニックス銘柄である株券、新株予約権付社債券等、金融商品取引法第 67 条の 18 第 4 号に規定される「取扱有価証券」は、当社では取扱っておりません。

2. 最良の取引条件で執行するための方法

当社では、お客様からいただいた上場株券等に係る注文は当社が自己で直接の相手となる売買は行わず、すべて委託注文として取次ぐこととし、PTS への取次ぎを除き取引所外売買の取扱いを行いません。東証の売買立会時間外に受注した委託注文については、東証における売買立会が再開された後に東証又は PTS に執行します。

<用語の定義>

本方針で使用する用語の定義は、以下のとおりです。

PTS :

PTS とは、Proprietary Trading System の略で、国内金融商品取引所を介さず有価証券を売買することが出来る私設の電子取引システムです。当社では、お客様の有価証券に係る注文の取次先の一つとして、Cboe が運営する PTS である Cboe Alpha 及び JPNNEXT が運営する PTS である J-Market を指定しています。

IB SMARTルーティング :

当社の注文執行システムに搭載されたアルゴリズムにより、複数の市場からの最良の市場を選択して注文を取り次ぎ、執行する方法です。当社では、東証と PTS で提示されている気配価格や流動性等をリアルタイムで監視し、お客様

にとって最良な取次先市場を自動的に判定し注文を執行します。IB SMART ルーティングは、主市場が商いを行っている時間帯のみ機能します。

DIRECTルーティング：

DIRECT ルーティングとは、お客様が複数の市場から任意に東証または PTS を指定して執行いただける注文方法です。

レイテンシーアービトラージ：

金融商品取引市場や PTS 等の複数の取引所で取引される同一銘柄について、注文の執行に要す時間差から生じる価格差等を利用して裁定取引を行うことで利益を得る戦略を指します。

IOC：

Immediate Or Cancel (IOC) の略で指定した価格かそれよりも有利な価格で即時に約定可能な注文以外は自動的にキャンセルする（板に乗らない）注文方法です。

MOC：

Market on Close (MOC)の略で、引け条件付き成行注文を指します。

LOC：

Limit on Close (LOC)の略で、引け条件付き指値注文を指します。

上場株券等の執行方法

① **IB SMART ルーティング対象銘柄**

・IB SMART ルーティング対象銘柄

東証に上場する銘柄、かつ、Cboe 又は JPNNEXT 取扱銘柄のうち、IB SMART ルーティング注文が可能な銘柄として当社の指定する銘柄が対象です。

PTS 取扱銘柄は各 PTS の WEB サイトにてご確認願います。また、当社にお問い合わせいただいたお客様にはその内容をお伝えいたします。

Cboe ジャパン：<https://www.cboe.com/ja/jp/equities/trading/>

ジャパンネクスト証券：<https://www.jpannext.co.jp/ja>

・IB SMART ルーティング対象市場

東証及び PTS (Cboe Alpha 及び J-Market)を比較します。

・IB SMARTルーティング対象市場等の選択の方法及び順序

お客様が IB SMART ルーティングを指定した場合、東証と PTS との間での気配価格を比較し、より有利な価格での執行が期待される先を最良の執行市場と判定し、当該市場に取次ぎます。なお、各市場等における最良気配価格が同一である場合は、約定可能性を考慮し最も流動性があると考えられる取引所金融市場等に発注します。

<ご注意>

- ・IBKR モバイルアプリにて発注する場合は、IB SMART ルーティングのみ選択いただけます。
- ・クライアントポータルサイト（Web サイト）にて発注する場合は、IB SMART ルーティングのみ選択いただけます。
- ・トレーダーワークステーション（デスクトップアプリ）にて発注する場合は、IB SMART ルーティング又 Direct ルーティングが選択可能です。

・対象時間外

東証立会時間外

- ・ 8 : 00- 9 : 00
- ・ 11 : 30-12 : 30
- ・ 15 : 30-翌日 6 : 00

<ご注意>

東証立会時間外取引に PTS への発注をご希望の場合は Direct ルーティングの選択が必要です。

- ・ IB SMART ルーティングを選択した場合は次の立会時間に持ち越されます。
- ・ IB SMART ルーティングを選択した場合の当日失効していない注文は、翌営業日に持ち越されます。
- ・ 東証において始値決定前やザラ場中の特別気配や売買停止の際など、PTS に IB SMART ルーティングにて発注されます。PTS にて約定された場合には、東証の始値と異なる場合があります。

東証大引けにて約定をご希望の場合には、MOC または LOC にてご発注ください。

・レイテンシーアービトラージへの対応

レイテンシーアービトラージへの対応として、IB SMARTルーティング 注文にIOCを実装しております。

② IB SMARTルーティング非対象銘柄

・IB SMARTルーティング非対象銘柄

東証に上場する銘柄のうち、当社がIB SMARTルーティング対象として指定していない銘柄、及びPTSで取扱いのない銘柄はIB SMARTルーティングの非対象となります。

・IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行方法

IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行については、主市場である東証に取次ぎます。

3. 上記の方法を選択する理由

① IB SMART ルーティング対象銘柄

・IB SMART ルーティングを導入する理由

近年、金融商品取引所以外における上場株式等の取引が増加しています。そのため、取引所のみならず PTS を含めた複数の取引施設における価格等を比較し、最も有利な価格で注文執行することが、お客様にとって最も合理的で

あると判断されるからです。

・IB SMART ルーティングにおいて価格を比較する取引所金融商品市場等の選択理由

当社は、現時点で東証以外の国内金融商品取引所市場への注文の取次ぎを行っておりませんが、PTS への接続を提供しています。これにより、お客様に東証取引時間外の取引機会を提供し、また、約定市場を自身にて選択いただく機会を提供しています。

東証：流動性や価格発見機能等においての国内の代表的な取引所であるためです。

Cboe：運営実績及び流動性、また東証と異なる取引時間及び呼値が設けられている点を考慮の上、採用しています。

JPNEX：Cboe 同様、東証と異なる呼値が設けられている点や運用実績、流動性、また夜間取引可能等、取引所の立会時間外においても注文が出せる点を考慮の上、採用しています。

<ご注意>

PTS における取引には、PTS 取引固有のリスクがあると考えております。金融商品取引所市場の立会時間外であって PTS 取引の取引時間では、情報開示・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。また、PTS 取引は、取引所取引における取引と比べて取引の参加者が限定されるため一般に流動性が低くなり、金融商品取引所市場での取引に比して値動きが大きくなる可能性があります。

・IB SMART ルーティング対象市場等の選択の方法及び優先順位を選択理由

発注にあたり、最も有利な価格での約定が期待される先に取次ぎます。これは、お客様にとって基本的に価格が最も重要な要素であると考えられるためです。なお、最も有利な価格が同一である場合には、約定可能性を考慮し最も流動性があると考えられる取引所金融市場等に発注します。

・レイテンシーアービトラージへの対応方針及び対応策の選択理由

レイテンシーアービトラージへの対応として、IB SMART ルーティング 注文に IOC を実装しております。当該方法により注文を発注することで、レイテンシーアービトラージが介入する可能性が小さくなると考えられるため。

② IB SMART ルーティング非対象銘柄

IB SMART ルーティング非対象銘柄の執行方法を選択する理由

主市場である東証に取り次ぎます。これは、東証が国内の代表的な取引所であり、流動性において同取引所で執行することが約定可能性において、お客様の利益に資すると考えられるためです。

4. その他

(1) 次にあげる取引については「2. 最良の取引条件で執行するための方法」に掲げる方法によらず執行します。

- ・ お客様から執行方法に関するご指示がある取引：ご指示いただいた内容で当社が合意した方法で執行します。

- ・ 単元未満株の売却：金融商品取引市場で売買ができないため、当社が相手として取引を執行します。
- (2) 自社のシステム障害等が発生した場合や取引所金融商品市場等においてシステム障害が発生した場合は、やむを得ず、最良執行方針に基づいて選択する方法とは異なる方法により執行する場合がございます。その場合でも、その時点で最良の条件で執行するよう努めます。

以上

2024年11月5日改訂

発注時間帯	銘柄区分等	成行/指値	執行方法
東証の前場・後場寄付前 8:00~9:00 11:30~12:30	SMART銘柄	成行	東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
		指値	東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
	DIRECT銘柄※2	成行	東証に回送し、東証で執行します
		指値	東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
東証の立会時間 9:00~11:30 12:30~15:30	SMART銘柄	成行	当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
		指値	当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
	DIRECT銘柄※2	成行	東証に回送し、東証で執行します
		指値	東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
東証の大引け後 15:30~16:30*4	SMART銘柄	成行	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
	DIRECT銘柄※2	成行	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
		指値	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	指定された市場に回送し、当該市場で執行します
		指値	※CboeまたはJPNNEXTのみとなります
17:00~ 翌日6:00※1	SMART銘柄	成行	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
		指値	翌営業日の東証寄付前に東証に回送し、東証寄付以降に、当社アルゴリズムの判定に基づき、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送し執行します
	DIRECT銘柄※2	成行	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
		指値	翌営業日の東証に回送し、東証で執行します
	執行市場を指定した場合※3	成行	翌営業日の指定執行市場の始値決定以降、当該市場で執行します
		指値	翌営業日の指定執行市場の取引開始前に、当該市場で執行します

※1 JPNNEXTナイトタイムセッションでの取引をされない場合の取扱いとなります

※2 SMART銘柄で執行市場を東証に指定した場合の取扱いを含みます

※3 SMART銘柄で執行市場をCboeまたはJPNNEXTに指定した場合の取扱いとなります

※4 Cboeは16:00までの取引時間となります

【JPNNEXTナイトタイムセッションの取扱い】

発注時間帯	銘柄区分等	成行/指値	執行方法
17:00~30:00 (翌日午前6時)	JPNNEXT取扱い 銘柄	指値	当日のJPNNEXTで執行します

同時間帯はIB SMARTをご利用できません。

PTSの取扱いにつきましては、「私設取引システム説明書」を合わせてご確認ください。

【不出来または一部出来となった場合等の取扱い】

注文の有効期間による取扱い	
有効期間が「当日」の場合	対象市場の大引け後に失効となります。SMART銘柄においては、東証の大引け後に失効となります。
有効期間が「当日」以外の場合	翌営業日以降、有効期間を迎える当日まで、各執行方法に基づき執行します。SMART銘柄においては、回送先市場で一部出来となった場合には、残数量注文は回送先市場で取消され、再度、当社アルゴリズムの判定により執行方法に基づき回送されます
SMART銘柄について	
SMART銘柄は各市場の状況をリアルタイム監視し、当社アルゴリズムにより最良執行市場を判定し執行するものです。そのため、ザラ場において、回送先市場で一部出来となった場合、残数量注文に対して、再度アルゴリズムの判定が行われ、東証、CboeまたはJPNNEXTのいずれかに回送されます	