

【本日の目次】

1. 新着情報

- ◆シンポジウム「ニッポンの企業力-『企業価値を考える 2014』」のご案内

2. 市場トピックス

- ◆新規上場のお知らせ

3. 市況情報

- ◆本日の株価指標等
- ◆第一部前・後場概況

4. セミナー情報

- ◆+YOU ニッポン応援全国キャラバン開催予定

5. コラム

- ◆証券取引等監視委員会からの寄稿

=====  
※ 以下については、証券取引等監視委員会のウェブサイト掲載にあたり、上記  
目次 5. コラムを抜粋しております。  
=====

証券取引等監視委員会からの寄稿

投稿 No. 103

相場操縦に対する課徴金納付命令勧告事案について

証券取引等監視委員会事務局 取引調査課長 小出 啓次

取引調査課長の小出です。今回は、当課において課徴金納付命令勧告を行なった事案のうち、平成 25 年 10 月 11 日に勧告した事案である「FPG 株式に係る相場操縦に対する課徴金納付命令の勧告」及び「ステップ株式に係る相場操縦に対する課徴金納付命令の勧告」事案について紹介させていただきます。

## 1. 事案の概要

FPG 株式に係る相場操縦に対する課徴金納付命令の勧告事案（以下、「FPG 事案」といいます。）においては、課徴金納付命令対象者は、株式会社 FPG 株式について、同株式の売買を誘引する目的をもって、平成 24 年 10 月 9 日午前 11 時 17 分頃から同日午後 3 時頃までの間、連続して直前の約定値より高指値で買い注文を発注して株価を引き上げるなどの方法により、同株式の売買等が繁盛であると誤解させ、かつ、相場を変動させるべき一連の売買及び委託をしたものです。

また、ステップ株式に係る相場操縦に対する課徴金納付命令の勧告事案（以下、「ステップ事案」といいます。）においては、課徴金納付命令対象者は、株式会社ステップの株式について、同株式の売買を誘引する目的をもって、平成 24 年 10 月 12 日午後 2 時 4 分頃から同月 15 日午後 3 時頃までの間、2 取引日にわたり、連続して約定値より高指値で買い注文を発注して株価を引き上げたり、下値に買い注文を大量に発注するなどの方法により、同株式の売買等が繁盛であると誤解させ、かつ、相場を変動させるべき一連の売買及び委託をしたものです。

なお、課徴金額は、FPG 事案が 700 万円、ステップ事案が 591 万円となっています。

### ○FPG 事案

[http://www.fsa.go.jp/sesc/news/c\\_2013/2013/20131011-1.htm](http://www.fsa.go.jp/sesc/news/c_2013/2013/20131011-1.htm)

### ○ステップ事案

[http://www.fsa.go.jp/sesc/news/c\\_2013/2013/20131011-2.htm](http://www.fsa.go.jp/sesc/news/c_2013/2013/20131011-2.htm)

## 2. 違反行為の手口

違反行為の手口は、両事案ともに、直前の約定値より高指値で買い注文を発注するなどの方法により株価を引き上げたものです。具体的には、FPG 事案においては、違反行為期間中に、買い上がり買付けを行ったものです。また、ステップ事案においては、違反行為期間中に、買い上がり買付けや終値関与のほか、買い板を厚く見せるため下値への大量の買い発注を行ったものです。

## 3. 両事案の特色

このような相場操縦行為が行われた両事案においては、対象銘柄が、

- (1) 東証 2 部から東証 1 部への指定替えに伴い、公募による新株式発行及び株式売出し（以下「新株発行等」といいます。）を行っている
- (2) 発行価格が価格決定日の株価を基準として、これに一定のディスカウン

ト率を乗じた価格として決定される

(3)発行価格決定後の申込期間において、主幹事証券会社により安定操作取引が行われる

という状況にありました。

課徴金納付命令対象者は、このような新株発行等に伴う安定操作取引が行われることを利用して、両銘柄の公募による新株発行等の概要公表後、それぞれ対象銘柄の株式の買付け、いわゆる仕込みを行った上で、相場操縦行為により株価を引き上げ、安定操作期間中に全て売却しています。

#### 【公募による新株発行等の概要】

##### FPG 事案

・発行価格 1,046 円 (1,102 円 (平成 24 年 10 月 9 日の終値) × 0.9492)

・安定操作取引

実施期間 平成 24 年 10 月 10 日～11 日

安定操作取引の成立価格 1,046 円～1,061 円

売買高 買付数 242,200 株 売付数 3,100 株

##### ステップ事案

・発行価格 710 円 (785 円 (平成 24 年 10 月 15 日の終値) × 0.9045)

・安定操作取引

実施期間 平成 24 年 10 月 16 日～17 日

安定操作取引の成立価格 709 円～725 円

売買高 買付数 866,600 株 売付数 56,900 株

#### 4. 終わりに

本稿でご紹介した事案は、安定操作取引を利用して売り抜けることを企図した相場操縦行為として初めて摘発したものです。

証券取引等監視委員会としては、今後とも、市場の動向を注視し、市場の公正性の観点から問題があると認められる取引等については、適切に対応することにより、実効性の高い市場監視に努めてまいります。

※文中、意見に関わる部分は、筆者の個人的見解です。

#### ■証券取引等監視委員会ウェブサイト

<http://www.fsa.go.jp/sesc/index.htm>

■証券取引等監視委員会では、その活動状況やウェブサイトの更新情報などを配信しています。

<http://www.fsa.go.jp/sesc/message/index.htm>