

【日本証券業協会雛型】

最良執行方針(例)

平成○年○月制定
○○証券株式会社

この最良執行方針は、証券取引法第43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、お客様から国内の証券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) 国内の証券取引所市場に上場されている株券、新株予約権付社債券、ETF（株価指数連動型投資信託受益証券）、REIT（不動産投資信託の投資証券）等、証券取引法施行令第16条の2に規定される「上場株券等」
- (2) グリーンシート銘柄である株券、新株予約権付社債券等、証券取引法第40条第1項第1号に規定される「取扱有価証券」

2. 最良の取引の条件で執行するための方法

当社においては、お客様からいただいた注文に対し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り次ぎます。

(1) 上場株券等

当社においては、お客様からいただいた上場株券等に係る注文はすべて国内の証券取引所市場に取り次ぐこととし、PTSへの取次ぎを含む取引所外売買の取扱いは行いません。

- ① お客様から委託注文を受託いたしましたら、速やかに国内の当該銘柄が上場している証券取引所市場に取り次ぐことといたします。証券取引所市場の売買立会時間外に受注した委託注文については、証券取引所市場における売買立会が再開された後に証券取引所市場に取り次ぐことといたします。
- ② ①において、委託注文の証券取引所市場への取次ぎは、次のとおり行います。
 - (a) 上場している証券取引所市場が1箇所である場合（単独上場）には、当該証券取引所市場へ取り次ぎます。

(b) 複数の証券取引所市場に上場（重複上場）されている場合には、当該銘柄の一定期間における売買高等に基づき、最も流動性が高い市場として当社が選定した証券取引所市場に取り次ぎます。＊

なお、選定した具体的な内容は、当社ホームページ（<http://www.□□□□□□.co.jp/>）で掲載するものにおいてお示しするほか、当社の本支店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。

(c) (a)又は(b)により選定した証券取引所市場が、当社が取引参加者又は会員となっていないところである場合には、当該証券取引所市場の取引参加者又は会員のうち、当該証券取引所市場への注文の取次ぎについて契約を締結している者を経由して、当該証券取引所市場に取り次ぎます。

(2) 取扱有価証券（グリーンシート銘柄）

当社では、基本的に取扱有価証券の注文はお受けしておりません。

ただし、取扱有価証券のうち、証券取引所において上場廃止となった銘柄を区分しているグリーンシート・フェニックス区分の銘柄について、お客様から売却注文をいただいた場合には、当該注文を、当該銘柄の投資勧誘を行っている証券会社に取り次ぎます。

当該銘柄の投資勧誘を行っている証券会社が1社である場合には当該証券会社へ、複数ある場合には、取次ぎを行おうとする時点の直近において当該各証券会社が提示している気配のうち、お客様にとって最も有利と考えられる気配を提示している証券会社に取り次ぎます。

なお、銘柄によっては、注文をお受けできないものがあります。

3. 当該方法を選択する理由

(1) 上場株券等

証券取引所市場は多くの投資家の需要が集中しており、取引所外売買と比較すると、流動性、約定可能性、取引のスピード等の面で優れていると考えられ、ここで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。

また、複数の証券取引所市場に上場されている場合には、その中で最も流動性の高い証券取引所市場において執行することが、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。

(2) 取扱有価証券

当社では、基本的に取扱有価証券の注文はお受けしておりません。

ただし、証券取引所において上場廃止となった銘柄を区分しているグリーンシート・フェニックス区分の銘柄については、上場していた当時から当該銘柄を所有されていたお客様の換金ニーズをすみやかに実現する必要があると考えます。お客様からいただいた売却注文を、注文が集まる傾向がある投資勧誘を行う証券会社に取り次ぐことは、より多くの約定機会を確保することとなり、お客様の換金ニーズを実現できる可能性が高まると判断されるからです。

4. その他

(1) 次に掲げる取引については、2.に掲げる方法によらず、それぞれ次に掲げる方法により執行いたします。

① お客様から執行方法に関するご指示（当社が自己で直接の相手方となる売買のご希望、執行する証券取引所市場のご希望、お取引の時間帯のご希望等）があった取引

当該ご指示いただいた執行方法

② 投資一任契約等に基づく執行

当該契約等においてお客様から委任された範囲内において当社が選定する方法

③ 株式累積投資や株式ミニ投資等、取引約款等において執行方法を特定している取引

当該執行方法

④ 端株及び単元未満株の取引

端株及び単元未満株を取り扱っている証券会社に取り次ぐ方法

(2) システム障害等により、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。

最良執行義務は、価格のみならず、例えば、コスト、スピード、執行の確実性等さまざまな要素を総合的に勘案して執行する義務となります。

したがって、価格のみに着目して事後的に最良でなかったとしても、そのみをもって最良執行義務の違反には必ずしもなりません。

以 上

(別紙案)

【別紙】(平成○年○月○日現在)

1. 複数の証券取引所市場に上場(重複上場)されている上場株券等について、お客様からの委託注文を取り次ぐ証券取引所市場の選定基準(本文の2.(1)②(b))は、次のとおりです。

下記の基準により弊社(または○○社)が最も流動性(流通のし易さの度合い)が高い市場(主市場)として選定した証券取引所市場への委託取引としてお取り扱いいたします。

1) 値付率(取引日数に対して約定が成立した日数の占める比率)が70%以上の市場が存在する場合

- ・平成○年○月○日からさかのぼった過去240営業日(約1年間)の売買高合計が最も多い市場
- ・売買高合計が同数の場合は、値付回数(約定が成立した日の日数)が最も多い市場
- ・売買高合計及び値付率が同値の場合は、・・・。

2) 値付率が70%以上の市場が存在しない場合(上場から1年未満の場合も含む)

- ・値付回数が最も多い市場
- ・値付回数が同数の場合は、・・・。

3) 複数市場に同時上場する場合の上場当日

・・・。

以 上