

---

自主規制規則の見直しに関する提案を受けた「協会の従業員に関する規則」等の  
一部改正について

---

日証協 平成 25 年 12 月 17 日

---

本協会では、平成25年7月16日付けで公表した「自主規制規則の見直しに関する検討計画」に掲げる提案事項のうち、「地場受け・地場出し規制について、地場受けにかかる規制を緩和すること」という見直し提案について検討を行い、協会員としての地場受け防止策の整備を求める趣旨である規定を維持することで適正な管理体制は維持されるため、従業員個人の責任を協会規則上問う必要性はないと考えられること等を勘案し、適正な規制とするとともに、その他所要の整備を行うため、「協会の従業員に関する規則」等の一部改正を行った。

本件の規則改正等は本年12月17日に施行する。

本規則改正の趣旨骨子及び新旧対照表は以下のとおりである。

# 自主規制規則の見直しに関する提案を受けた 「協会員の従業員に関する規則」等の一部改正について

平成 25 年 12 月 17 日  
日 本 証 券 業 協 会

## 1. 改正の趣旨

本協会では、平成 25 年 4 月 16 日から 5 月 17 日までの間、協会員に対して「本協会の自主規制規則の見直しに関する提案」の募集を行い、寄せられた提案を踏まえ、7 月 16 日付けで「自主規制規則の見直しに関する検討計画について」を公表したところである。

今般、同検討計画に掲げる提案事項のうち、「地場受け・地場出し規制について、地場受けにかかる規制を緩和すること」という見直し提案について、「自主規制規則の改善等に関する検討ワーキング・グループ」において検討を行い、地場受け規制の従業員個人に係る規制に関して、不注意等が原因で他の協会員の従業員からの注文を受けてしまった場合であっても受注者個人が協会規則違反となってしまう蓋然性が高く、その行為の質に対して厳しすぎることを、協会員としての地場受け防止策の整備を求める趣旨である「協会員の従業員に関する規則」第 7 条第 1 項を維持することで適正な管理体制は維持されるため、従業員個人の責任を協会規則上問う必要性はないと考えられること等を勘案し、適正な規制とするとともに、その他所要の整備を行うため、「協会員の従業員に関する規則」等の一部を改正することとする。

## 2. 改正の骨子

### (1) 自主規制規則の見直しに関する提案を受けた対応

地場受け・地場出し規制における地場受けにかかる規制について、「協会員の従業員に関する規則」における受注側の協会員の従業員個人の行為に関する規定を削除する。

(「協会員の従業員に関する規則」第 7 条第 3 項第 5 号)

### (2) その他所要の整備

「労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の就業条件の整備等に関する法律」が平成 24 年 10 月 1 日から「労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の保護等に関する法律」へと名称が変更されたことに伴う所要の整備。

(「協会員の従業員に関する規則」第 2 条第 6 号二、「協会員の従業員における上場会社等の特定有価証券等に係る売買等に関する規則」第 2 条第 1 号二)

## 3. 施行の時期

この改正は、平成 25 年 12 月 17 日から施行する。

○ 本件に関するお問い合わせ先

日本証券業協会 自主規制企画部 (TEL 03-3667-8470)

以 上

**「協会の従業員に関する規則」の一部改正について**

平成 25 年 12 月 17 日

(下線部分変更)

| 新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 旧                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>(定義)</b></p> <p><b>第 2 条</b> この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。</p> <p>1<br/> ( 現行どおり )</p> <p>5</p> <p>6 従業員 次に掲げる者をいう。</p> <p>イ<br/> ( 現行どおり )</p> <p>ハ</p> <p>ニ <u>労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の保護等に関する法律に基づく派遣労働者</u>にあつては、金商法第 64 条第 1 項の規定により外務員の登録を受けている者</p> <p><b>(禁止行為)</b></p> <p><b>第 7 条</b> ( 現行どおり )</p> | <p><b>(定義)</b></p> <p><b>第 2 条</b> この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。</p> <p>1<br/> ( 省 略 )</p> <p>5</p> <p>6 従業員 次に掲げる者をいう。</p> <p>イ<br/> ( 省 略 )</p> <p>ハ</p> <p>ニ <u>労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の就業条件の整備等に関する法律に基づく派遣労働者</u>にあつては、金商法第 64 条第 1 項の規定により外務員の登録を受けている者</p> <p><b>(禁止行為)</b></p> <p><b>第 7 条</b> 協会員は、いかなる名義を用いているかを問わず、他の協会の従業員から、当該従業員が当該他の協会の従業員であることをあらかじめ知らされている場合において、当該従業員若しくは当該従業員の取次ぎに係る有価証券の売買その他の取引等(他の協会員が店頭デリバティブ取引会員である場合は、当該店頭デリバティブ取引会員の特定店頭デリバティブ取引等に、他の協会員が特別会員である場合は当該特別会員の登録金融機関業務に係る取引に限る。以下同じ。)の注文を受けてはならない。ただし、当該他の協会の書面による承諾を受けた場合、当該従業員に係る取引が金商法第 163 条第 1 項に規定する特定有価証券等以外の有価証券の</p> |

| 新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 旧                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>2 ( 現行どおり )</p> <p>3 協会員は、その従業員が金商法及び関係法令において金融商品取引業者の使用人の禁止行為として規定されている行為（登録金融機関の使用人に準用されているものを含む。）のほか、次の各号に掲げる行為を行うことのないようにしなければならない。</p> <p>1<br/>↳ ( 現行どおり )</p> <p>4</p> <p>5 <u>削除</u></p> <p>6<br/>↳ ( 現行どおり )</p> <p>29</p> <p>(電磁的方法による承諾)</p> <p><b>第 18 条</b> 協会員は、第 7 条第 1 項及び第 3 項第 4 号に規定する書面による承諾に代</p> | <p>取引である場合及び当該従業員（特別会員の従業員に限る。）に係る取引が金商法第 33 条第 2 項第 3 号及び第 4 号に規定する有価証券の取引である場合は、この限りでない。</p> <p>2 ( 省 略 )</p> <p>3 協会員は、その従業員が金商法及び関係法令において金融商品取引業者の使用人の禁止行為として規定されている行為（登録金融機関の使用人に準用されているものを含む。）のほか、次の各号に掲げる行為を行うことのないようにしなければならない。</p> <p>1<br/>↳ ( 省 略 )</p> <p>4</p> <p>5 <u>いかなる名義を用いているかを問わず、他の協会の従業員から、当該従業員が他の協会の従業員であることをあらかじめ知らされている場合において、当該従業員又は当該従業員の取次ぎに係る有価証券の売買その他の取引等の注文を受けること。ただし、当該他の協会の書面による承諾を受けた場合、当該従業員に係る取引が金商法第 163 条第 1 項に規定する特定有価証券等以外の有価証券の取引である場合及び当該従業員（特別会員の従業員に限る。）に係る取引が金商法第 33 条第 2 項第 3 号又は第 4 号に規定する有価証券の取引である場合は、この限りでない。</u></p> <p>6<br/>↳ ( 省 略 )</p> <p>29</p> <p>(電磁的方法による承諾)</p> <p><b>第 18 条</b> 協会員は、第 7 条第 1 項、第 3 項第 4 号<u>及び第 5 号</u>に規定する書面による</p> |

| 新                                                                                                                                                                                | 旧                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>えて、当該承諾を電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法により行うことができる。この場合において、当該協会員は、書面により承諾したものとみなす。</p> <p style="text-align: center;"><b>付 則</b></p> <p>この改正は、平成 25 年 12 月 17 日から施行する。</p> | <p>承諾に代えて、当該承諾を電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法により行うことができる。この場合において、当該協会員は、書面により承諾したものとみなす。</p> |

**「協会の従業員における上場会社等の特定有価証券等に係る売買等に関する規則」  
の一部改正について**

平成 25 年 12 月 17 日

(下線部分変更)

| 新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 旧                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>(定義)</b></p> <p><b>第 2 条</b> この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。</p> <p>1 従業員 次に掲げる者をいう。</p> <p>イ</p> <p>ㄱ ( 現行どおり )</p> <p>ハ</p> <p>ニ <u>労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の保護等に関する法律に基づく派遣労働者</u>にあつては、<u>金商法第 64 条第 1 項の規定により外務員の登録を受けている者</u></p> <p style="text-align: center;"><b>付 則</b></p> <p>この改正は、平成 25 年 12 月 17 日から施行する。</p> | <p><b>(定義)</b></p> <p><b>第 2 条</b> この規則において、次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。</p> <p>1 従業員 次に掲げる者をいう。</p> <p>イ</p> <p>ㄱ ( 省 略 )</p> <p>ハ</p> <p>ニ <u>労働者派遣事業の適正な運営の確保及び派遣労働者の就業条件の整備等に関する法律に基づく派遣労働者</u>にあつては、<u>金商法第 64 条第 1 項の規定により外務員の登録を受けている者</u></p> |

## 自主規制規則の見直しに関する検討計画について

 平成 25 年 7 月 16 日  
 日 本 証 券 業 協 会

本協会では、本年 4 月 16 日から 5 月 17 日までの間、協会員等に対して「本協会の自主規制規則の見直しに関する提案」の募集を行った。

この間に協会員よりお寄せいただいた自主規制規則の見直しに関する提案は、以下の 5 件（協会員 4 社からの提案）である。

今般、同提案を受け、下記のとおり、検討計画を取りまとめた。

## 記

## ○規制の見直しの検討に着手する事項

| 項番 | 提案事項                                                                                                | 提案の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 検討計画<br>(本年 12 月までに結論を得る予定)                  |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 1  | 売買審査基準について、各協会員においてより適切な抽出基準を設定することができるよう制度に柔軟性をもたせること。<br><br><b>【不公正取引の防止のための売買管理体制の整備に関する規則】</b> | ●アローヘッドの導入や High Frequency Trade を行う顧客の増加等に伴い、現在の売買審査抽出基準に従うと、多くの不要な取引まで抽出してしまい、本来着目すべき取引を効果的に抽出することができないのが現状であり、より適切な抽出基準の設定が不可欠であると考え。このため、売買審査の対象となる顧客の抽出基準の一部の項目に関しては、協会員それぞれが定めた条件を満たす取引又は注文につき、各協会員独自の抽出基準を用いることを容認する形としてはどうか。なお、この場合には、協会員は独自の抽出基準およびその基準を採用した根拠を説明できなくてはならないことを要件とする。 | ⇒ 「売買管理等に関するワーキング・グループ」において検討し、結論を得る。        |
| 2  | 銘柄及び顧客抽出基準について、本来着目すべき取引を効果的に抽出できるよう、条件の見直しを行うこと。<br><br><b>【不公正取引の防止のための売買管理体制の整備に関する規則】</b>       | ●業態や属性、また取引手法等を考慮して、より効果的かつ効率的な売買審査を行うため、現行の抽出基準を、本来着目すべき取引を効果的に抽出できるものに改めてはどうか。                                                                                                                                                                                                              | ⇒                                            |
| 3  | 地場受け・地場出し規制について、地場受けにかかる規制を緩和すること。<br><br><b>【協会の従業員に関する規則】</b>                                     | ●地場受け規制については、平成 19 年に廃止提案を提出し、協会のワーキング・グループにおいて議論いただいているが、「地場出しの防止は受注側の協会員が適正に管理を行うことにより成り立っており、地場受け規制の廃止は制度を無力化してしまう」旨の意見が                                                                                                                                                                   | ⇒ 「自主規制規則の改善等に関する検討ワーキング・グループ」において検討し、結論を得る。 |

| 項番 | 提案事項                                                                                                       | 提案の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 検討計画<br>(本年12月までに結論を得る予定)              |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|    |                                                                                                            | 出され、結果として、「他の協会の従業者であることを知りながら受注」を禁止行為の対象としていたものを「他の協会の従業者であることをあらかじめ知らされている場合において受注」と変更する改正にとどまった経緯がある。しかし、受注者による不注意（例えば、他の従業者により登録されていた情報の見落とし等）または連絡ミス等が原因で、他の協会の従業者からの注文を受けてしまった場合であっても、受注者個人が協会規則違反となってしまう蓋然性が高い本規定は、その行為の質に対して厳しすぎると考える。従って、受注側の協会の従業者個人の行為を規定する同条第3項第5号は廃止することが妥当と考える。この場合、協会として地場受け防止策の整備を求める趣旨である協会の従業者に関する規則第7条第1項は維持することで、協会による適正な管理体制は維持されると考える。 |                                        |
| 4  | <p>ライツ・オファリングにかかる上場新株予約権取引について、取引開始基準の設定や確認書の徴求義務などの規制を廃止すること。</p> <p>【協会の投資勧誘、顧客管理等に関する規則】</p>            | <p>●ライツ・オファリングにかかる上場新株予約権取引については、同様の義務が課せられている信用取引や有価証券関連デリバティブ取引等とは異なり、与信が生じず、決済も現物の受け渡しが行われる（差金決済が認められない）。また、新株予約権の買付にかかる最大損失は買付代金に限定され、投資額以上の損失が生じることはない。このように、ライツ・オファリングにかかる上場新株予約権取引のリスク等を勘案すると、現行の規制は過剰なものといえ、取引開始基準の設定義務、確認書の徴求義務、節度ある運営義務は廃止するべきである。</p>                                                                                                             | ⇒ 「自主規制規則の改善等に関する検討ワーキング・グループ」において検討中。 |
| 5  | <p>大量推奨販売等に該当することを懸念して、「注目銘柄」等に関する表示を行なう場合は、原則として5銘柄以上表示するとともに銘柄選定の根拠（基準や前提）を容易に閲覧できるように表示するとされている規制を緩</p> | <p>●規則において一律の数量基準（「5銘柄以上」）を設定されてしまうと、仮に合理的な基準で選定された「注目銘柄」等が5銘柄未満であった場合にも、当該規制を遵守するために、実際には「注目」していない（投資家に自信をもって推奨できない）銘柄が追加されるという事態を招きかねない。そうした事態は、かえって投資家の投資判断を妨げ、結果投資家保護に欠ける結果となって</p>                                                                                                                                                                                      | ⇒ 「広告等に関するワーキング・グループ」において検討し、結論を得る。    |

| 項番 | 提案事項                      | 提案の概要                                                                                           | 検討計画<br>(本年 12 月までに結論を得る予定) |
|----|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|    | 和すること。<br><br>【広告等に関する指針】 | しまう。どのような根拠に基づいて抽出されたかが公表されていれば十分であると考えられる。そもそも、なぜ「5 銘柄」でないといけないのか(「5 銘柄」であればよいのか) という理由が不明である。 |                             |