

## PTS 信用取引の導入に係る「上場株券等の取引所金融商品市場外での売買等に関する規則」等の一部改正（案）に関するパブリックコメントの結果について

平成 31 年 3 月 19 日

日本証券業協会

本協会では、PTS 信用取引の導入に係る「上場株券等の取引所金融商品市場外での売買等に関する規則」等の一部改正等（案）について、平成 31 年 1 月 16 日から平成 31 年 2 月 15 日までの間、パブリックコメントの募集を行いました。

この間に寄せられた意見・質問（4 件、2 社）及びそれらに対する考え方は、以下のとおりです。

| 項番 | 該当箇所                                  | 意見・質問                                                                                              | 考え方                                                                                                                                                                                              |
|----|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 上場株券等の取引所金融商品市場外での売買等に関する規則（第 6 条の 7） | 東京証券取引所で執行された制度信用取引と認可会員が行う認可業務で執行された制度信用取引については、一方で買い建てまたは売り建てされた信用取引を他方で決済取引を行うことに問題がないとの理解でよいか。 | 昨年 6 月 1 日に取りまとめられた「PTS 信用取引検討会 報告書」において「SOR <sup>1</sup> を利用する投資者及び証券会社において、信用取引の建玉の決済を行う際、取引所と PTS の価格のうち有利な価格による反対売買を可能とするために、他市場返済を認めるべきである。」と提言されたことを踏まえ、本規則では他市場返済について特段の規制を設けないことといたしました。 |

<sup>1</sup> Smart Order Routing の略称。証券会社等が提供するサービスであって、取引所や PTS など複数の市場から投資者に最も有利となる市場を自動的に選択し、売買注文を回送する仕組みをいう。

| 項番 | 該当箇所                      | 意見・質問                                                                                                                                  | 考え方                                                                                                                                                       |
|----|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2  | 協会員の投資勧誘、顧客管理等に関する規則（第7条） | 同規則第7条の「制度信用取引、一般信用取引の別についての顧客意向確認」について、証券会社がPTS信用取引を取り扱う場合、今まで通りの方法により顧客の制度信用の意向を確認すればPTS制度信用取引もそこに含まれているという理解で良いか。                   | <p>本件改正は、確認義務の対象となる「制度信用取引」、「一般信用取引」にPTS信用取引が含まれることを明確化したものです。</p> <p>協会員はPTS信用取引を取り扱うか否かにかかわらず、これまでと同様に制度信用取引又は一般信用取引の別等について、顧客の意向を確認することが必要と考えられます。</p> |
| 3  | 施行日                       | 本規則の施行日はT+2化の実施日とされている。参加会員の取引開始に関しては、当該実施日以降各参加会員とPTS認可会員の準備が整い次第可及的速やかに順次開始されるという理解で良いか。                                             | <p>PTS信用取引の導入に当たっては、本件改正のみならず、認可会員を含む会員、証券金融会社、金融商品取引清算機関等における事務及びシステムに係る対応、監督当局による認可手続、関連法令等の改正等の対応が必要になるものと考えられます。</p>                                  |
| 4  |                           | PTS信用取引の導入に係る「上場株券等の取引所金融市場外での売買等に関する規則」の一部改正、及びPTS信用取引導入に係る「協会員の投資勧誘、顧客管理等に関する規則」等の一部改正の時期は、株式等の決済期間の短縮化（T+2）の実施日と同日となっています。双方の改正は、投資 | <p>このため、本協会としては、PTS信用取引導入のための1つの要素である本件改正の施行日の到来によって、直ちにPTS信用取引が開始されるものではないと考えております<sup>2</sup>。</p>                                                      |

<sup>2</sup> PTSを運営する認可会員によるPTS信用取引の取扱いの開始日については、当該認可会員から公表されます。

| 項番 | 該当箇所 | 意見・質問                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 考え方 |
|----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|    |      | <p>者はもとより、証券会社、日証金、取引所及び金融商品取引清算機関などのインフラ機関や事務フローに与える影響範囲が広いため、PTS 信用取引の解禁については、決済期間短縮化の施行後に一定期間(例えば T+2 後の決済、権利関係に関わる月末処理を二回程度問題がないことを確認し終えた 9 月)において実施すべきと考えます。決済期間短縮化は全ての株式取引に関する制度改変であり、例えばクロスボーダー取引等で決済において問題が生じた場合、その解決のための決済証券の大きな調達元のひとつとして日証金があります。PTS 信用取引も同様に、日証金が決済証券の調達元であり、決済にも影響を与えうるために、決済期間短縮化と PTS 信用取引の同日実施は業界全体としてのリスクを増大させることが懸念されます。</p> |     |

以 上