



概要

日本で運用しているInstinct X®（以下 JP Instinct X®）はバンクオブアメリカ・メリルリンチ（BofAML）が提供するクロス執行システムです。

対象商品

JP Instinct X®での取引は、東京証券取引所に上場されている株式等が対象です。

取引時間（日本時間）

マッチングが可能な時間帯は東京証券取引所立会時間内のうち、以下の通りです。

午前9時00分05秒 ～ 午前11時29分55秒

午後0時30分05秒 ～ 午後2時59分55秒

利用条件

特定投資家（金融商品取引法上の特定投資家）のお客様のみ弊社JP Instinct X®をご利用いただけます。お客様にはJP Instinct X®を利用したお取引を開始する前に本資料をお読みいただいております。

JP Instinct X®にてマッチングした注文は、東京証券取引所立会外市場に発注され約定が成立します。

利用登録・解除の手続き方法

ご利用を希望、またはご利用の中止を希望される場合は、電子取引担当者へお問い合わせください。

手数料等の費用について

JP Instinct X®を通じて約定した注文には、通常の取引と同様の手数料が適用されます。その他の費用が発生する場合もこれに準じます。

メカニズム

注文発注 - 電子取引、ハイタッチ取引の双方から発注が可能です。JP Instinct X®では、「DAY」、「IOC」を指定した条件付注文の発注が可能です。また、取引所の規制に応じて、最低約定数量を自由に指定することができます。

場合によって、別途更なる情報の提供をお願いする場合があります。

注文リジェクト - JP Instinct X®は、注文が無効である場合や規制に抵触する場合、電子取引においては自動的に注文をリジェクトすると同時に理由を記したメッセージが発注者に送信されます。ハイタッチ取引等マニュアルでの執行注文の場合には、対応している弊社トレーダーにメッセージが送信されます。

注文執行 - JP Instinct X®に発注された注文のうち、指値が付された注文は、JP Instinct X®内で条件に合致する注文があれば即座に約定されます。注文の一部数量のみが約定した場合、「IOC」条件が付されていない未約定部分の注文はJP Instinct X®内で待機します。

弊社のストラテジーでは、JP Instinct X®に注文をポストしながら主市場に同様の注文をポストすることがあります。JP Instinct X®内でクロスの方が生じると、主市場にポストされている注文がキャンセルされ、JP Instinct X®にポストされた注文の執行が可能になります。

注文キャンセル - 電子取引並びにハイタッチ取引のいずれの場合も、約定されていない注文はザラ場中いつでもキャンセルすることが可能です。

後場引けで約定しなかった注文は全て自動的にキャンセルされます。

クロスの優先順位 - JP Instinct X®では、価格優先の原則と時間優先の原則に従って注文をマッチングします。

JP Instinct X® での取引に係るリスク

JP Instinct X® での約定は、必ずしも取引所の価格よりも有利な価格が保証されるものではなく、取引所の買気配値と売気配値の間で約定が成立します。

JP Instinct X® に発注された注文は、システムの不具合等が生じた場合には約定されない可能性があります。

JP Instinct X® にポストされた注文は、取引所にポストされた注文のキャンセル状況によって執行が遅れる場合があります。

コンティンジェンシー・プラン

弊社では、重大なシステムの遅延やJP Instinct X® の不具合等が発生した場合、事態の状況を速やかに利用者に通知し、対処法や代替プランを提示します。状況に応じて、JP Instinct X® にポストされた注文は、キャンセルされ主市場に回送される、またはシステムが再開するまで待機します。

クロッシングの制限等

JP Instinct X® は売買停止の指定を受けた銘柄やマーケットデータが取得できない銘柄にはご利用できません。東京証券取引所において板寄せ表示となっている銘柄については、マッチングは行われません。

価格の決定方法 - JP Instinct X® では、主市場の最良買気配値と最良売気配値の間で同市場の刻値の10分の1まで細分化された価格での取引が可能です。また、取引所が設定する値幅制限（上限・下限価格）を超えて約定することはありません。主なクロッシング・シナリオは以下の通りです。

主市場における買気配／売気配

買呼値	売呼値
100円	101円

→ ミッドプライス：100.5円

例1：買呼値（100円）で約定する場合

買い注文が先に買呼値に出され、その後売り注文が買呼値で出されて約定

例2：ミッドプライス（100.5円）で約定する場合①

売り注文が先にミッドプライスで出され、その後買い注文が売呼値で出されて約定

例3：ミッドプライス（100.5円）で約定する場合②

買い注文が先にミッドプライスで出され、その後売り注文が買呼値で出されて約定

例4：ミッドプライス（100.5円）で約定する場合③

買い注文が先に売呼値に出され、その後売り注文が買呼値で出されて約定

内部管理体制

電子取引は、弊社のGlobal Execution Council及びRegional Asia Execution Governance Council (AEGC) が定める枠組みに則り行われます。公正かつ秩序あるJP Instinct X®の維持のため、下記の取組み等を行い、利益相反をはじめとする諸問題の発生を防止する体制を整備しています。

公正かつ秩序あるJP Instinct X® 維持のための取組み

- **取引前のリスク・コントロール** - JP Instinct X® に回送される注文に対して、一注文あたりの金額に係るリミットや一日の注文を合算した金額累積値に係るリミット等の取引前チェックが行われます。
- **カバレッジ** - アルゴリズム取引のプラットフォームを通じてJP Instinct X® に回送される注文は、MLJS電子取引部門のカバレッジチームによりモニターされています。
- **テクノロジー・サポート** - JP Instinct X® を含む電子取引に関するシステム等は、常にテクノロジー部門がモニターしており、不具合が生じた際には即時に対応可能な体制を整備しています。
- **テスト** - JP Instinct X® においてシステムや設定の変更を行う際には、必ずテストを実施し定められた基準を満たすことが事前に確認されます。
- **サーベイランス** - 日本の株式市場の規制等に抵触することがないよう、コンプライアンス部門はJP Instinct X® における日々の取引状況をモニタリングしています。
- **キルスイッチ** - 特定の状況下において必要と認められた場合、JP Instinct X® にポストされた注文をキャンセルする、またはJP Instinct X® を停止させることが可能です。
- **分析** - JP Instinct X® における執行データは定期的に検証され、継続的にサービスの向上を行っています。
- **ガバナンス** - 電子取引部門、COO、コンプライアンス部門、テクノロジー部門、オペレーション部門等の主なステークホルダーがAEGCガバナンス・ミーティングに参加します。
- **キャパシティ** - JP Instinct X® におけるキャパシティは適切な水準を保つようモニタリングされています。

利益相反の防止

- **優先順位** - JP Instinct X® は価格優先の原則と時間優先の原則に従ってマッチングします。
- **システムアクセス** - JP Instinct X® へのアクセスは下記に記載のとおり責任範囲に応じて制限されています。
- **手数料や費用** - JP Instinct X® を利用することにより、通常取引に追加して手数料が発生することはありません。



Japan Instinct X®

May 2018

JP Instinct X® 担当部署

部門	ファンクショナル・エリア	内容概略
テクノロジー	電子取引に係るテクノロジー	システム設定に係るサポートの提供
株式部	セールス・トレーディング	カバレッジとサービス の提供
	クオants分析	執行内容の分析
オペレーション	ブッキングや決済に係るサポート	取引内容の照会、ブッキング、アロケーション、セトルメント等
コンプライアンス	コンプライアンス	取引のモニタリング

バンクオブアメリカ・メリルリンチInstinct X®

バンクオブアメリカ・メリルリンチ（以下、「BofAメリルリンチ」といいます）は、Instinct X®を運営しております。このシステムは、米国においては代替取引システム（Alternative Trading System）として、その他の国・地域においては、ブローカー間の取引システム網（Broker Crossing Network）として、それぞれ機能しております（以下合わせて「ATS/BCNシステム」といいます）。BofAメリルリンチはATS/BCNシステムを、適用のある法令に即して、公正であると考えられる方法により運営するよう努めております。しかしながら、BofAメリルリンチのATS/BCNシステムまたはこれに接続される外部の取引手段を通じて取引の相手方となる者は、お客様と異なる目的をもって取引し、その期待する公正性もお客様のものと異なることがあります。その結果、取引の結果が左右されることもあります。BofAメリルリンチは、そのATS/BCNシステムを利用して取引を行っていただく場合であっても、その成果について保証することができません。ATS/BCNシステムInstinct X®は、約定価格、約定数量について、価格優先の原則及び時間優先の原則に従って運営されております。なお、同じ価格であれば、お客様の注文が、BofAメリルリンチの自己取引のための注文に優先して取り扱われます。

BofAメリルリンチは、そのATS/BCNシステムを利用することにより、取引の相手方となる者の属性に応じてこれを区分し、または順序をつけて取引したいというお客様の要望に叶う内容の取引システム網サービスを提供することがあります。その際、BofAメリルリンチは、お客様を適切に区分し、その区分を維持するため、可能な限り、取引システム網サービスの特別の利用に係るお客様の選好を厳守するよう努めます。また、可能な限り、区分された中で行う取引に係るお客様の選好を厳守するよう努めます。もちろんBofAメリルリンチはこれに最善を尽くしますが、外部の第三者が提供する情報を評価・検証することなどによりBofAメリルリンチが行う区分の厳密性または一貫性について、いずれも保証することができません。

注文情報の配信と注文の取り扱い

個別の指図がない場合であっても、お客様が示された選好、お客様が選択し、またはお客様のために選択されたBofAメリルリンチのATS/BCNシステムにおける情報配信ストラテジー及びアルゴリズム、ならびにBofAメリルリンチによるお客様の注文を最も効率的かつ有効に処理するための努力などが機能する結果、お客様の注文情報が外部の取引手段に向けて配信される前に、BofAメリルリンチのATS/BCNシステムにおいて、画面上にその注文が表示されていない者（BofAメリルリンチの自己取引を含みます）が取引の相手方となって取引が成立することがあります。接続される外部の取引手段には、公の金融商品取引所、多国籍間の取引ファシリティ、他社のATS/BCNシステム、証券会社などであって、お客様の指図または営業地域ごとに定められるBofAメリルリンチの情報配信アルゴリズムに即した者が含まれますが、これに限定されません。BofAメリルリンチは、多数の取引手段との関係を維持し、注文情報の配信先とするための接続を行う方針であります。いかなる時点においても、接続が可能であると考えられる全ての取引手段との接続を行うわけではありません。この書類における処理時間に関する記載は、システム内部の処理、注文情報及び約定情報の配信、他のシステムとの接続などに要する一般的なシステムの処理時間及び待ち時間について表示し、説明するための情報として記載しております。実際の処理時間は、これと異なることがあります。場合により、表示されたものより著しく長くなることもあります。© 2018 Bank of America Corporation. ARDMD9WP