

スリッページおよび注文執行に係る説明

<スリッページとは>

お客様の注文時に表示されている価格またはお客様が注文時に指定した価格と約定価格に相違があることをいいます。この相違については、お客様にとって有利な場合もあれば、不利な場合もあります。

<スリッページが発生する注文執行に係る説明>

(1) 成行注文

項目	解説
成行注文とは	<ul style="list-style-type: none">・ お客様が注文価格を指定せずに行う注文です。
注文等にかかる制限	<ul style="list-style-type: none">・ 約定時間帯外は、当注文は発注できません。・ 1注文あたりの上限数量は500枚ですが、それ以内であれば、条件を満たしたすべての注文が約定となります。
他の注文との関係	<ul style="list-style-type: none">・ 当注文は、他の注文(2WAY・指値・逆指値)の影響を受けることなく、当社のシステムに到達した順番が早いものから執行します。
約定価格の決まり方	<ul style="list-style-type: none">・ お客様の注文が当社のシステムに到達した時点の価格で約定します()。()お客様が当注文を行う場合、お客様の新規注文(確認)画面に表示されている参考価格と実際の約定価格との間に差が生じている場合があります。当該差は、お客様の端末と当社システムとの間の通信に要する時間の経過に伴い発生するものです。当該差は、お客様にとって有利な場合もあれば、不利な場合もあります。なお、当社は、当社システムがお客様の注文を受付けた時点でお客さまの注文を認識し、当該時点にお客様向けに配信した価格をもって約定処理を行うため、受付時点から実際の約定までに要する時間の経過に伴う価格差の発生はありません(図表1参照)。

図表 1 約定価格の決まり方

時間	当社システム 基本価格	通信回線	お客さま画面 表示価格
	A(99.05)		提示価格の配信
	B		
	C	注文データの送信	A(99.05)
約定 処理	D		B
	E(99.06)		C
	F		D
	G		E
	H		F
	I		G
	J		H

お客さまが「注文発注」ボタンをクリック

お客さまが注文時に画面上で確認した価格 (A 99.05)
お客さまの注文が当社のシステムに到達した時点の価格 (E 99.06)
実際の約定価格 (E 99.06)
お客さまが認識するスリッページ (A - E = 99.05 - 99.06 = - 0.01)

(2) 2WAY 注文

項目	解説
2WAY 注文とは	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、注文時点の売り価格もしくは買い価格を確認し、当該価格のスリッページ幅を指定して行う注文です。
注文等にかかる制限	<ul style="list-style-type: none"> 約定時間帯外は、当注文は発注できません。 1 注文あたりの上限数量は 500 枚ですが、それ以内であれば、条件を満たしたすべての注文が約定となります。
他の注文との関係	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、他の注文（成行・指値・逆指値）の影響を受けることなく、当社のシステムに到達した順番が早いものから執行します。
約定価格の決まり方	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、ディーリングボードにて、お客さまが数量およびスリッページ幅を指定した後、価格をクリックした時点において、当該画面に表示されている価格を注文価格として発注されます。 お客さまの注文が当社のシステムに到達した時点の価格が、お客さまの注文価格と等しいか、注文価格と比べて有利な場合には、当該価格をもって約定します。不利な場合には、お客さまが指定したスリッページ幅の範囲内であれば、当該価格をもって約定し、許容範囲を超えている場合には失効します。以上の仕組みから、お客様の

	注文時に画面に表示されている価格 (= 注文価格) と実際の約定価格との間に差が生じる場合があります。当該相違は、お客さまにとって有利な場合もあれば、不利な場合もあります。(不利な場合については、お客さまが設定したスリッページ許容範囲以内限定されます。)(図表 2 参照)。
--	---

図表 2 約定価格の決まり方

時間	当社システム 基本価格	通信回線	お客さま画面 表示価格
	A(99.05)		提示価格の配信
	B		
	C	注文データの送信	A(99.05)
	D		B
約定処理	E(99.07)		C
	F		D
	G		E
	H		F
	I		G
	J		H

お客さまがディーリングボードにて、数量およびスリッページ幅を指定した後、価格をクリック

お客さまが注文時に画面上で確認した価格 (A 99.05)
お客さまの注文が当社のシステムに到達した時点の価格 (E 99.07)
実際の約定価格 (E 99.07) (ただし、E(99.07)が A(99.05)より顧客にとって不利な場合は、顧客が設定する許容範囲を超えていれば失効します。たとえば、上記のケースにおいて、お客さまの 2WAY 注文が新規買の場合、スリッページ許容範囲が「1」の場合は失効し、「2」以上であれば約定します。スリッページ幅の設定については、図表 3 参照。)
お客さまが認識するスリッページ (A - E= 99.05 - 99.07= - 0.02)

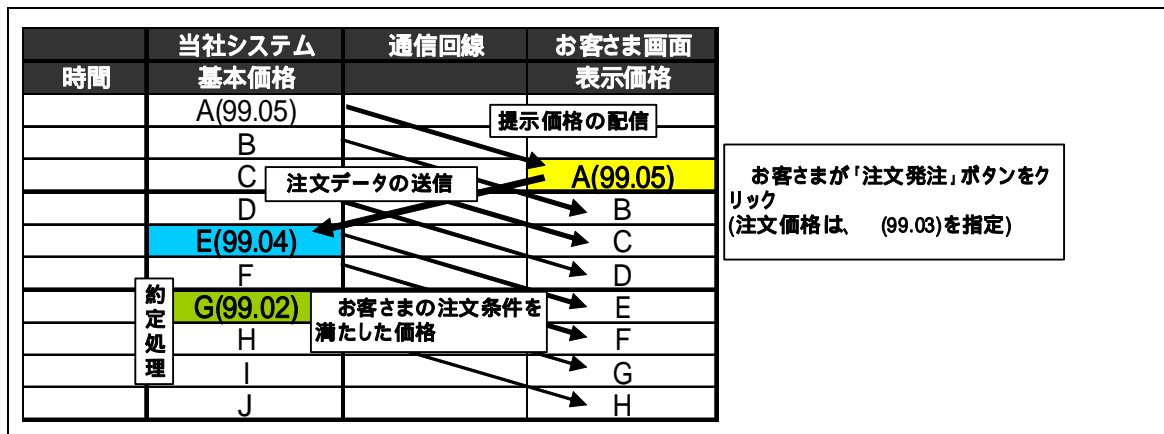
図表 3 スリッページ許容範囲の設定について

米ドル/円		10:55:55
高値 99.23	安値 98.08	チャート
Bid(売)	Ask(買)	
98.99 ↑	99.01 ↑	
● 新規	数量	1
● 決済	スリッページ	1
スリッページ幅を指定		
売建 (注文中)	0単位 (0)	買建 (注文中)
	0単位 (0)	

(3) 逆指値注文

項目	解説
逆指値注文とは	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、お客さまが注文時に価格を指定し、買いの逆指値であれば、指定した価格以上に価格が上昇したときに提示価格で買いの約定処理を行う注文、売りの逆指値であれば、指定した価格以下に価格が下落したときに提示価格で売りの約定処理を行う注文です。
注文等にかかる制限	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、当該注文が当社のシステムに到達した時点の価格に対して、不利な価格が指定されたもののみ有効な注文として受注します。ただし、注文価格が当社のシステムに到達した時点の価格から 50% 以上乖離した場合、当該注文は受け付けません。 1 注文あたりの上限数量は 500 枚ですが、それ以内であれば、条件を満たしたすべての注文が約定となります。
他の注文との関係	<ul style="list-style-type: none"> 当注文は、他の注文（成行・2WAY・指値）の影響を受けることなく、当該注文が当社のシステムに到達した後、指定した注文価格を満たした時刻が同一であれば、すべて同一の価格で処理されます。
約定価格の決まり方	<ul style="list-style-type: none"> 当注文の売りは、顧客が指定した価格以下に価格が下落したとき、買いは、指定した価格以上に価格が上昇したときに、当該時点に配信された価格をもって、注文の執行を行います。 上記のように約定条件を満たしたとき、提示価格を約定価格として注文の執行を行うため、必ずしもお客さまの指定した注文価格で約定するとは限りません。（図表 4 参照）。

図表 4 約定価格の決まり方



	お客さまが注文時に画面上で確認した価格 (A 99.05)
	お客さまの注文が当社のシステムに到達した時点の価格 (E 99.04)
	<p>実際の約定価格 (G 99.02)</p> <p>(たとえば、お客さまの逆指値注文が決済売で注文価格が 99.03 の場合、それ以下になれば注文条件を満たし執行します。この場合は、最初に条件を満たした価格が 99.02 であることから約定価格は 99.02 となります。なお、最初に条件を満たした価格が 99.03 であれば、お客さまの注文価格どおり 99.03 の価格で約定します。)</p>
	<p>お客さまが認識するスリッページ</p> <p>(- G= 99.03 - 99.02=0.01)</p>

なお、指値注文は、注文条件を満たした場合、原則としてお客さまの注文価格にて約定しますが、国内が祝日でない月曜日のマーケットオープン後 5 分間の注文および IFD/IFDOCO の子注文は、お客様に有利な価格で約定する場合があります。