

平成22年1月4日より...

## arrowhead(次世代売買システム)が稼働します

- 東京証券取引所では、注文・約定処理の高速化等の市場利用者のニーズを実現し、注文の小口化、取引件数の急激な増加に対応するため、**高速性・信頼性・拡張性について世界最高水準の機能を有する、次世代売買システム「arrowhead」**を稼働します
- 対象は、全ての現物(株式・CB等)のオークション取引です
- 昨今の情報技術の進展により、リアルタイムの相場情報を見ながら迅速に取引が行えるようになり、個人投資家においてもインターネット取引のウェイトが高まっておりますが、arrowhead稼働後は、信頼性の高いシステムで、飛躍的に高速な売買を行うことが可能になります。



ご注意下さい①

約定処理が高速化され、特に成行注文を発注される場合には、思わぬ値段で約定する可能性があります。

■ 約定処理の高速化に伴い、注文状況によっては株価が急変動する場合も考えられます ■

■ お客様が板で注文状況を視認してから発注し、その注文が取引参加者(証券会社)を經由してarrowhead上で処理されて板に登録されるまでの間にも、板上ではたくさんの注文が約定し、値段の変動が多いときには数百回といった規模で起こることも想定されます ■

■ 特に成行注文を発注される場合には、想定している値段の範囲を超えて約定されてしまう可能性がありますので、十分ご注意くださいようお願いいたします ■

(例) 現在値100円→成行買い注文10単位発注

売累計	売注文	値段	買注文	買累計
7		成行	10	10
7	2	102円	買い成行注文10単位発注	
5	5	101円		10
		100円	1	11
		99円	4	15
		98円	3	18

現在の板の見える方

売注文	値段	買注文
	成行	10
2	102円	
5	101円	
	100円	1
	99円	4
	98円	3

101円で  
5単位約定

数秒後

売注文	値段	買注文
	成行	5
2	102円	
	101円	
	100円	1
	99円	4
	98円	3

102円で  
2単位約定

数秒ごと  
順次約定

arrowhead後の板の見える方

売注文	値段	買注文
	成行	10
2	104円	
1	103円	
2	102円	
5	101円	
	100円	1

成行買いの10単位と  
101円~104円の売り注  
文が即時に順に約定

即時

売注文	値段	買注文
	成行	
	104円	
	103円	
	102円	
	101円	

瞬間的に値段が104円に  
飛んでいるように見えます。

ご注意ください②

arrowhead稼働に合わせて売買制度が一部見直されます。

	2009年12月30日(水)まで (現行システム)	2010年1月4日(月)から (arrowhead)
同時注文(始値決定前等に発注された注文)の配分順位	・取引参加者ごとに合算の後、 ①1単位ずつ5周、 ②残数の1/3ずつ ③残数の1/2ずつ ④残数で配分。(ストップ配分の場合は、②以降は按分比率を乗じた数を配分。)	・取引参加者ごとに合算の後、1単位ずつ全数を配分。
半日立会(大発会・大納会)	・2009年12月30日(水)を含めて、全日立会とする。	・全日立会とする。
呼値の刻み	(次頁参照)	・全体的なバランスと分かりやすさを考慮したうえで細分化。 ・例えば、2,000円台を1円刻みに変更。(次頁参照)
制限値幅・特別気配の更新値幅等	(次頁参照)	・全体的なバランスと分かりやすさを考慮したうえで、若干拡大する方向で変更。 (特別気配の更新時間は変更しない。) ・例えば、700円以上1,000円未満の価格帯の制限値幅を150円(現行100円)に変更。(次頁参照)
連続約定気配(新設)	・制度なし	・1注文の連続約定により、直近値段から更新値幅の2倍乖離した値段を超えて買い上がる(売り下がる)場合、当該値段に連続約定気配を1分間表示し、板寄せによって付合せ。(下図参照)
板寄せ・ストップ配分時の合致要件	・①成行及び優先する値段での呼値の全数量 ②成立値段の呼値の一方の全数量 ③もう一方の最低単位以上が合致する値段で約定成立。ストップ配分時には、各取引参加者に最低単位以上の配分が行われない場合は約定不成立。	・左記③の条件を撤廃。 例えば、いわゆる喰いの場合についても、直前の約定値段に近い値段で約定成立。 ストップ配分時には最低単位以上の反対注文があれば約定成立。

### 連続約定気配(新設)の例

Order Type	Price	Quantity
成行	110	10
成行	111	1
成行	112	2
成行	100	2
成行	99	2
制限値幅	110	10
制限値幅	108	4
制限値幅	104	1
制限値幅	101	3
制限値幅	100	1
制限値幅	99	23
連続約定気配	110	K

(図の前提)

- ・ザラバ
- ・直近約定気配・・・100円
- ・気配の更新値幅・・・5円
- ・連続約定気配値幅・・・10円※
- ※連続約定気配値幅は気配の更新値幅の2倍

111円で1単位約定するところですが、連続約定気配値段(110円)を上回っているため、連続約定気配「K」が1分間表示されます。

## 呼値の刻みの一部見直し

価格(円)		呼値の刻み(円)	
		現行	見直し後
～	2,000	1	1
2,000	～ 3,000	5	1
3,000	～ 5,000	10	5
5,000	～ 30,000	10	10
30,000	～ 50,000	50	50
50,000	～ 300,000	100	100
300,000	～ 500,000	1,000	500
500,000	～ 1,000,000	1,000	1,000
(越)	(以下)	《以下略》	

## 制限値幅・更新値幅の一部見直し

価格(円)		制限値幅(円)		更新値幅(円)	
		現行	見直し後	現行	見直し後
～	100	30	30	5	5
100	～ 200	50	50	5	5
200	～ 500	80	80	5	8
500	～ 700	100	100	10	10
700	～ 1,000	100	150	10	15
1,000	～ 1,500	200	300	20	30
1,500	～ 2,000	300	400	30	40
2,000	～ 3,000	400	500	40	50
3,000	～ 5,000	500	700	50	70
5,000	～ 7,000	1,000	1,000	100	100
7,000	～ 10,000	1,000	1,500	100	150
10,000	～ 15,000	2,000	3,000	200	300
15,000	～ 20,000	2,000	4,000	200	400
20,000	～ 30,000	3,000	5,000	300	500
30,000	～ 50,000	4,000	7,000	400	700
50,000	～ 70,000	5,000	10,000	500	1,000
70,000	～ 100,000	10,000	15,000	1,000	1,500
100,000	～ 150,000	20,000	30,000	2,000	3,000
150,000	～ 200,000	30,000	40,000	3,000	4,000
200,000	～ 300,000	40,000	50,000	4,000	5,000
300,000	～ 500,000	50,000	70,000	5,000	7,000
500,000	～ 700,000	100,000	100,000	10,000	10,000
700,000	～ 1,000,000	100,000	150,000	10,000	15,000
(以上)	(未満)	《以下略》			

※ 100万円台、1,000万円台は、10万円台のそれぞれ10倍、100倍。ただし、5,000万円以降は5,000万円時の値で固定。

詳しい情報は、東証ホームページ「arrowheadスクエア」をご覧ください。

<http://www.tse.or.jp/rules/stock/arrowhead/index.html>

### ■ご注意■

- ・本パンフレットは、2009年(平成21年)11月時点の情報に基づき作成しております。今後の法令及び当取引所規則等の改正により、内容が変更になる可能性がございますので、ご注意ください。
- ・著作権その他一切の権利は、株式会社東京証券取引所に帰属いたします。
- ・本パンフレットの頒布、複製につきましては、arrowheadに関する周知を図る目的に限って認めます。営業活動等に利用すること及び内容を改変、編集すること等は一切禁じます。



### ■お問合せ先■

株式会社東京証券取引所  
 TEL: 03-3666-0141(代表)  
 URL: <http://www.tse.or.jp/>