

2016年10月5日（水）ロイヤルパークホテル

October 5th (Wed) 2016 Royal Park Hotel

日本FIX委員会トレーディングサミット 2016









Japan Electronic Trading Conference 2016

ヴォーティング回答結果

Results of Response on Voting

全体会（午前）

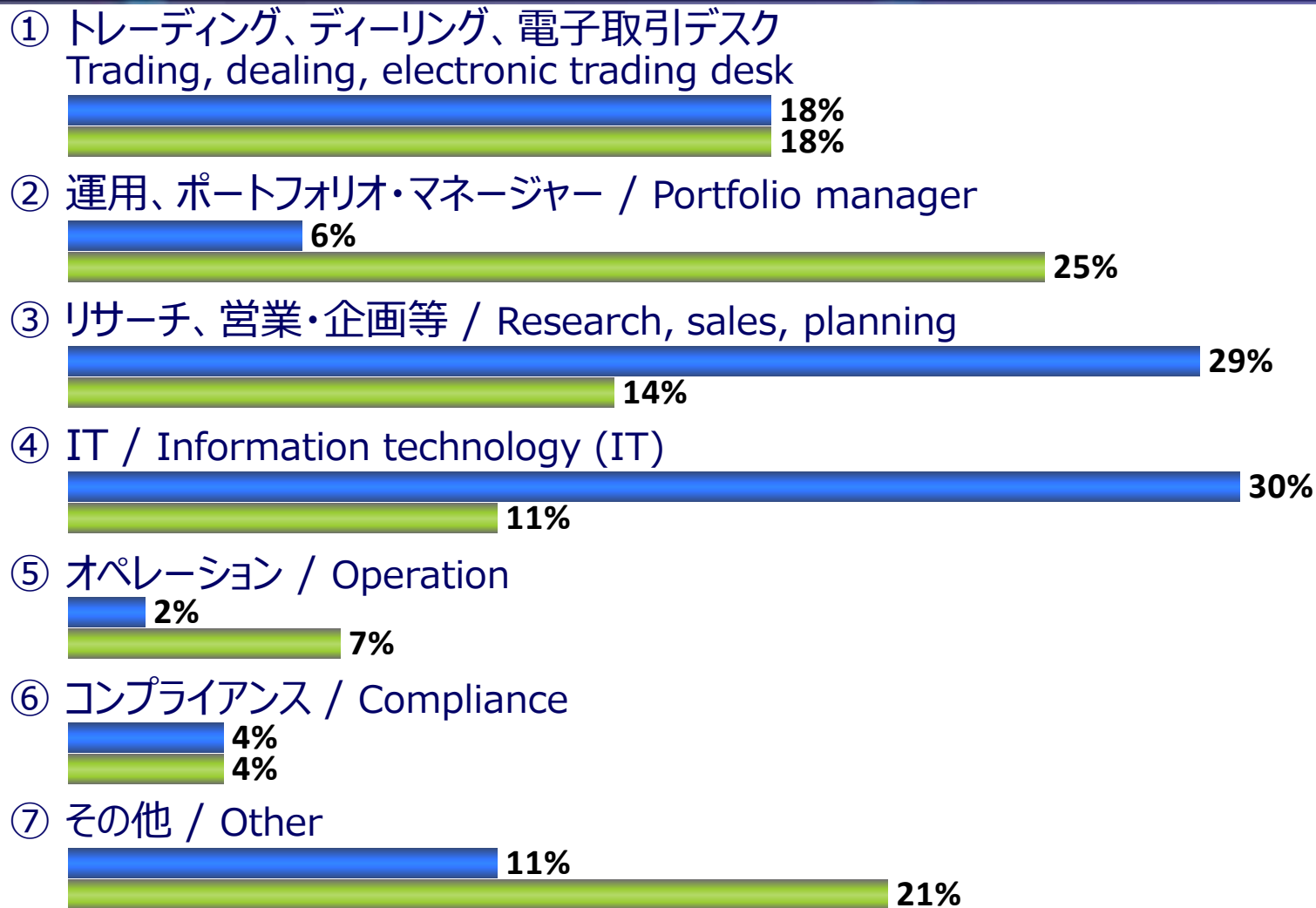
Q1 ご自分の業種についてお答えください Please tell us what type your employer is.

- ① 日系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a Japanese company (including sponsors)
 **21%**
- ② 外資系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a foreign-capital company (including sponsors)
 **3%**
- ③ 日系セルサイド / Sell-side, a Japanese company
 **13%**
- ④ 外資系セルサイド / Sell-side, a foreign-capital company
 **5%**
- ⑤ 取引所 / An exchange
 **8%**
- ⑥ ベンダー及びコンサルタント / A vendor or a consultant
 **33%**
- ⑦ 証券業界関連及び公的機関(規制当局を含む)
A public entity (including regulatory bodies) related to the securities industry
 **11%**
- ⑧ その他 / Other
 **6%**

Q2

職種についてお答えください

Please tell us what your profession or function is.

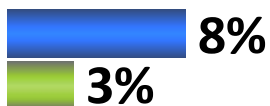


Q3

過去2年間のアベノミクスの進展および日銀の金融緩和政策についてどう評価するか？

How do you evaluate the achievement of the Abenomics and the QE (Quantitative Easing) policy by BOJ for the past 2 years?

① 大変、評価できる / Excellent achievement



② 評価できる / Good achievement



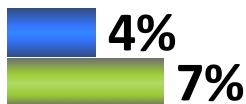
③ どちらでもない / Neutral



④ あまり評価できない / Not good achievement



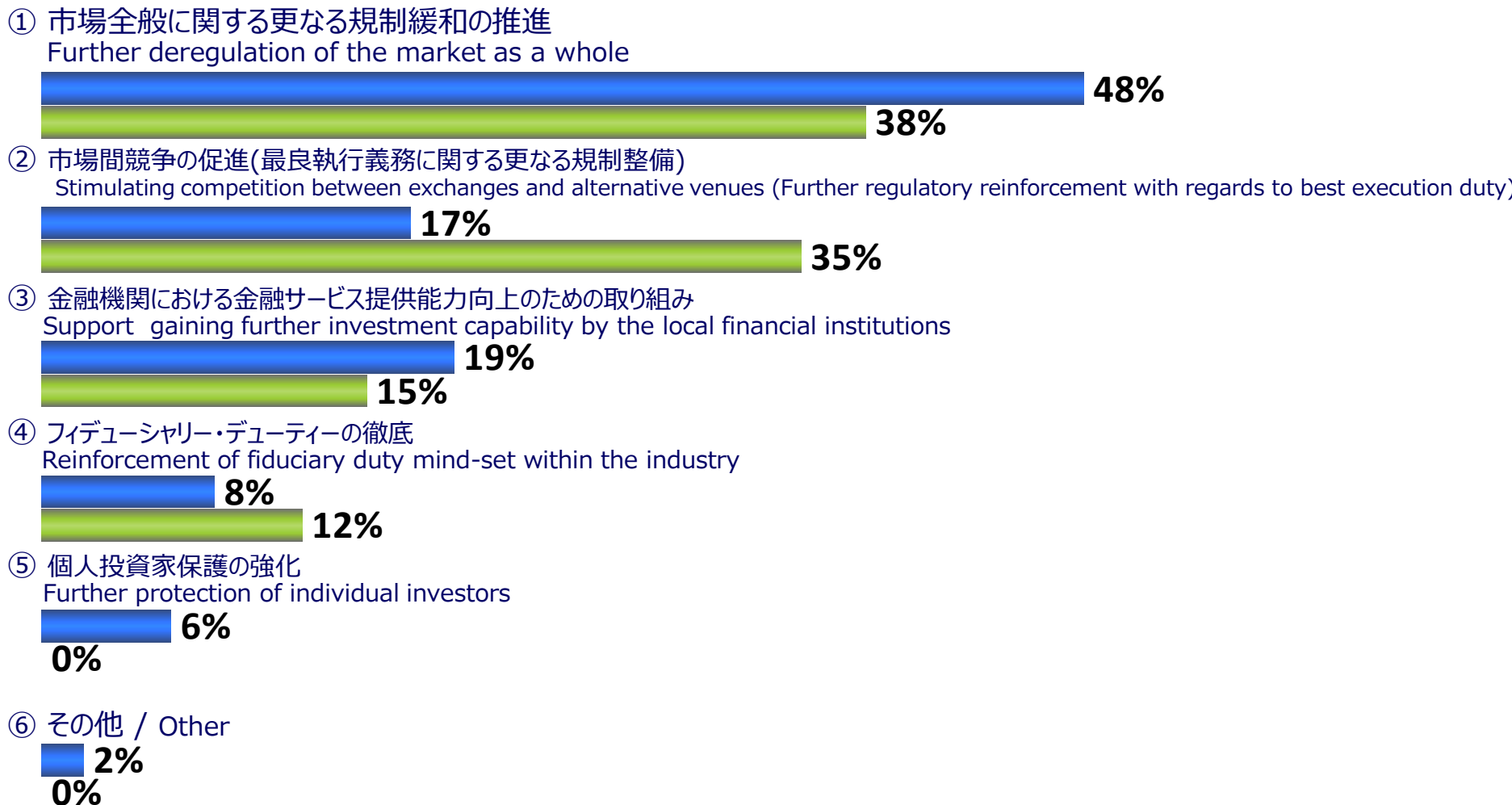
⑤ 全く評価できない / No achievement



Q1

市場活性化の為に、規制当局に最も何を期待しますか？

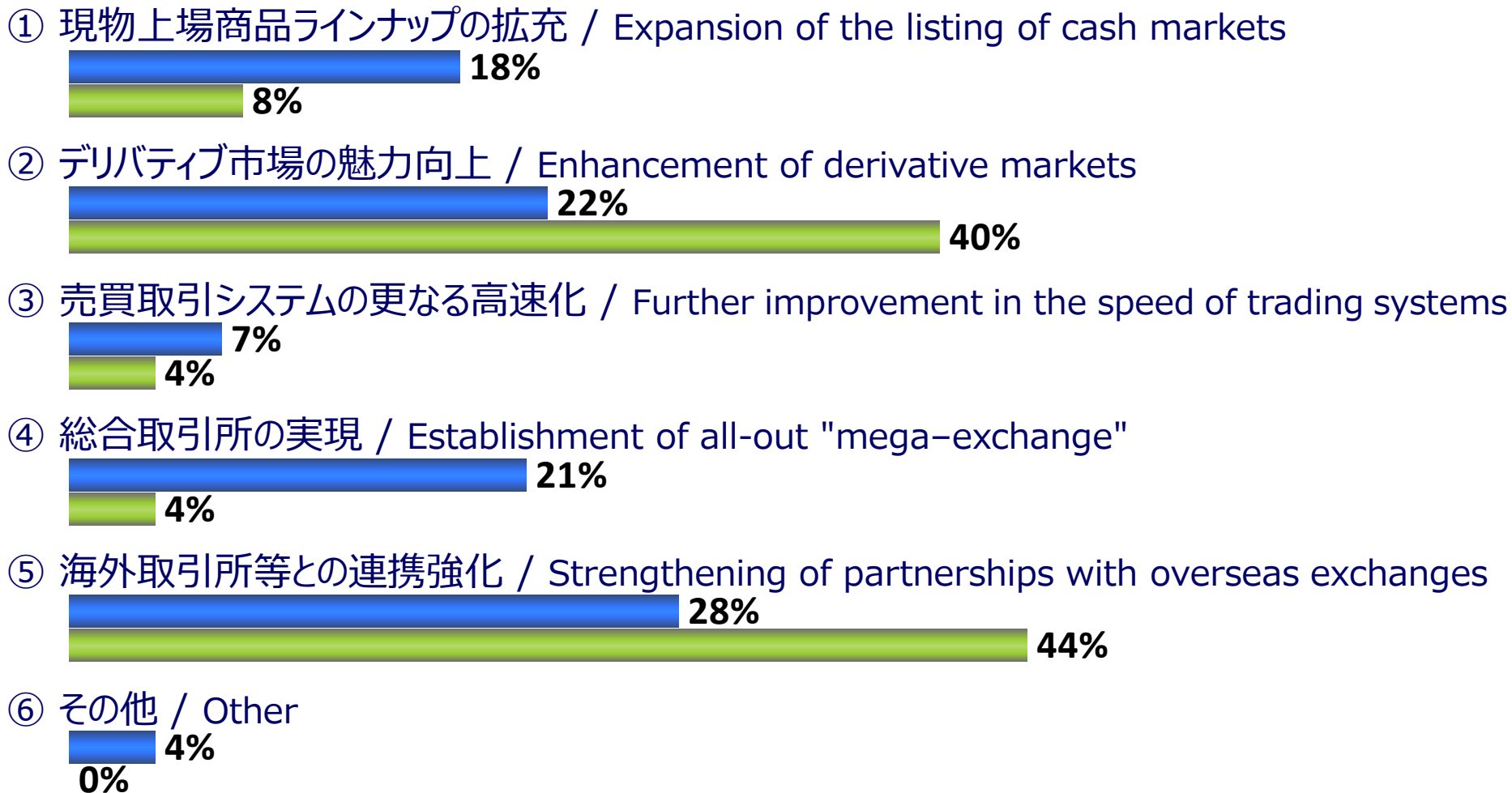
What do you expect most of FSA with a view to market revitalization?



Q2

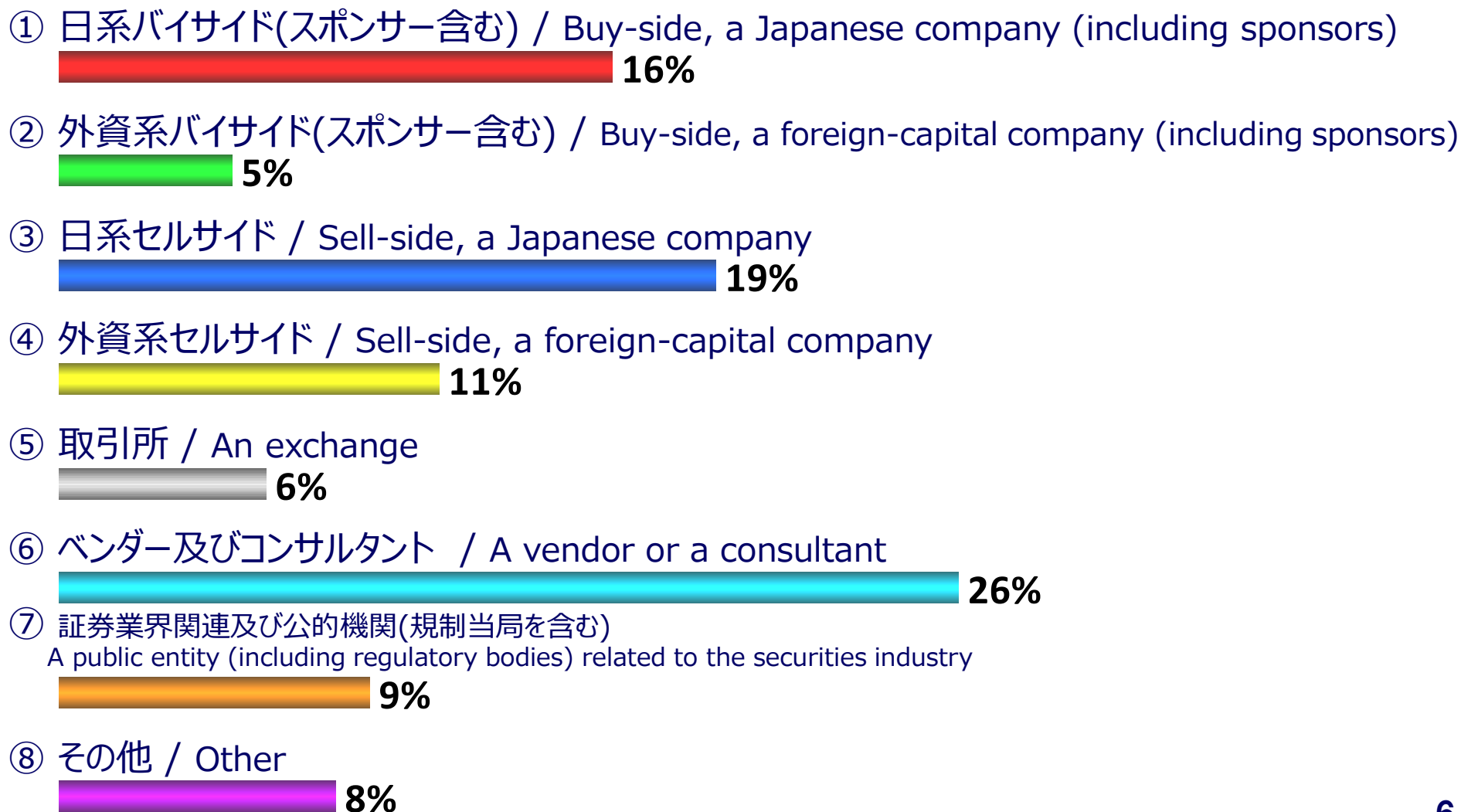
これからの日本取引所グループに、 最も期待するものは何か？

What do you expect most of JPX
(Japan Exchange Group) going forward?



A-Track

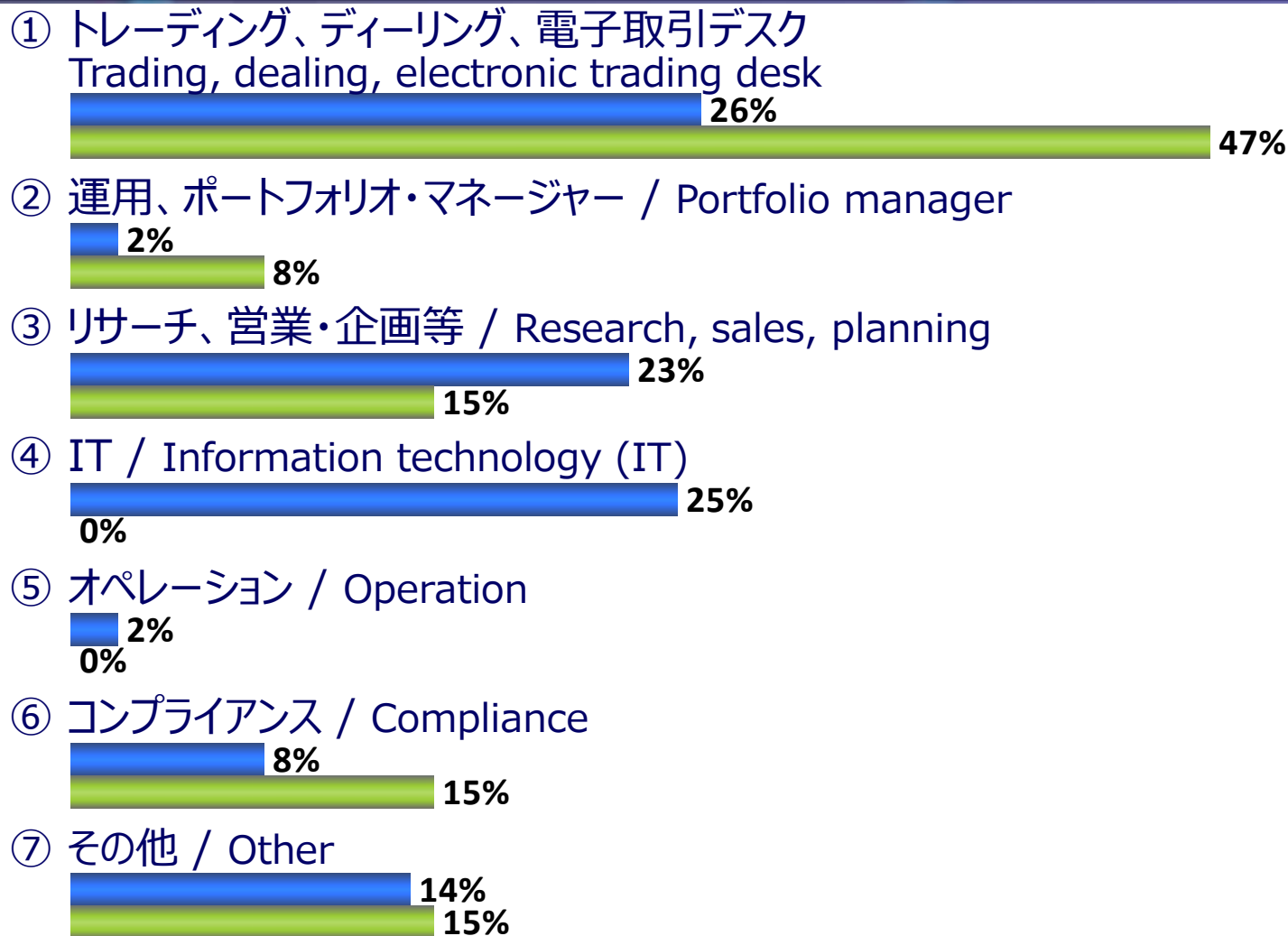
Q1 ご自分の業種についてお答えください Please tell us what type your employer is.



Q2

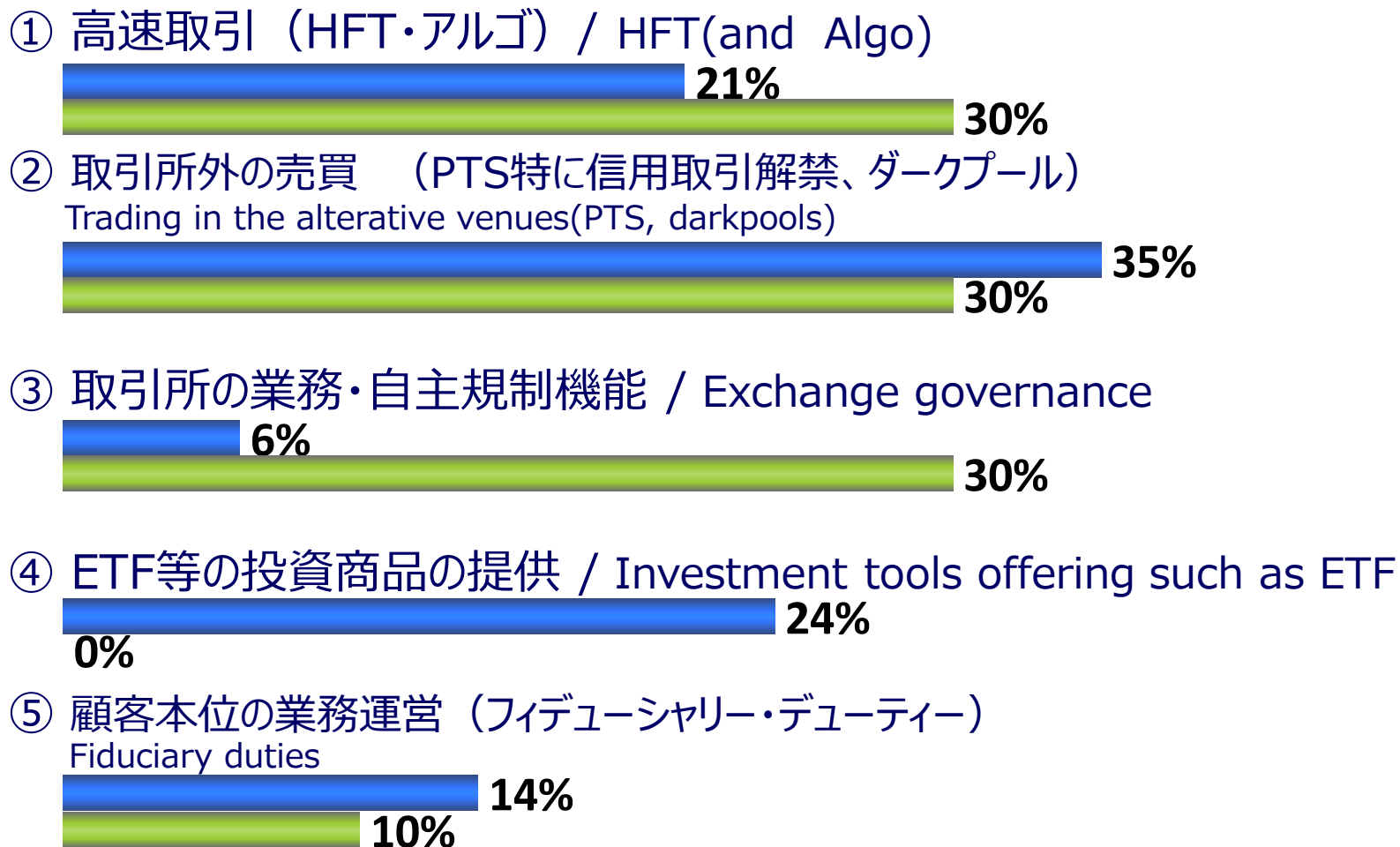
職種についてお答えください

Please tell us what your profession or function is.



Q1

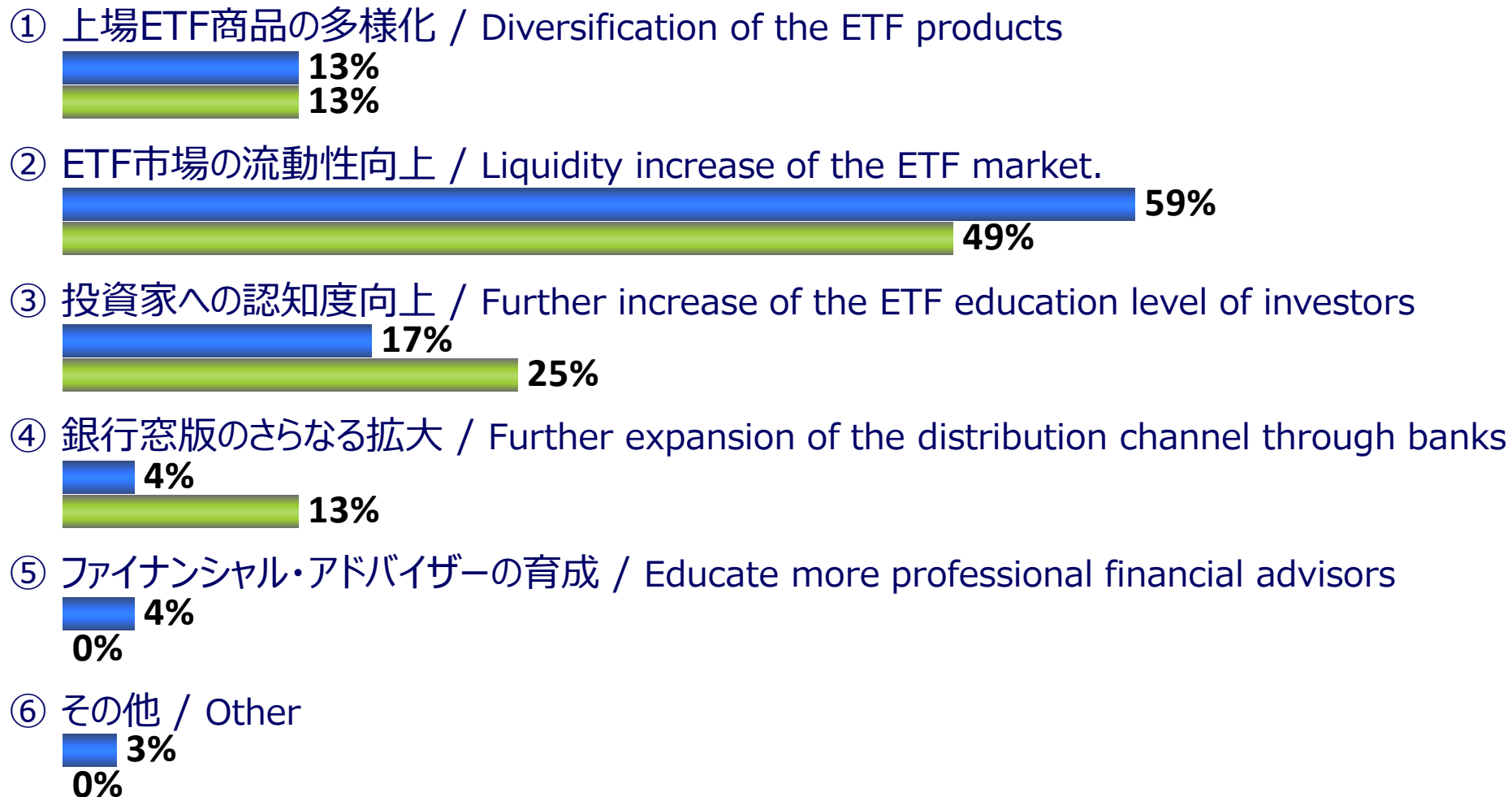
(金融審議会) 金融市場WGで、市場関係者にとって最も優先度を置いてほしいトピックは何か？
Which topic should have the highest priority in the discussion of the Financial Systems Council?



Q1

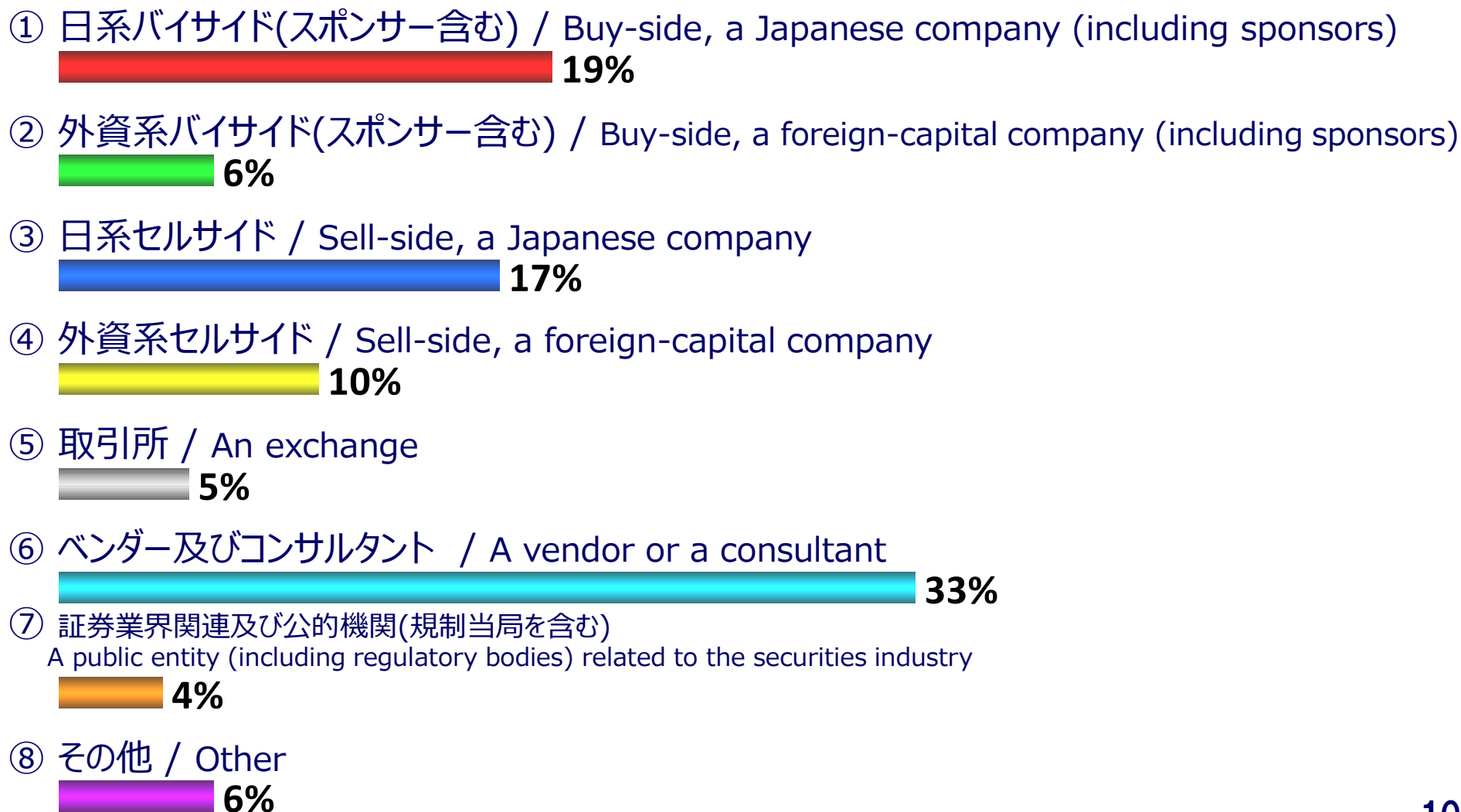
今後ETF市場が一段と活性化するために、最も重要と考えられる取り組みは何か？

What should be the most important initiative to activate the ETF market in Japan?



A-Track(休憩)

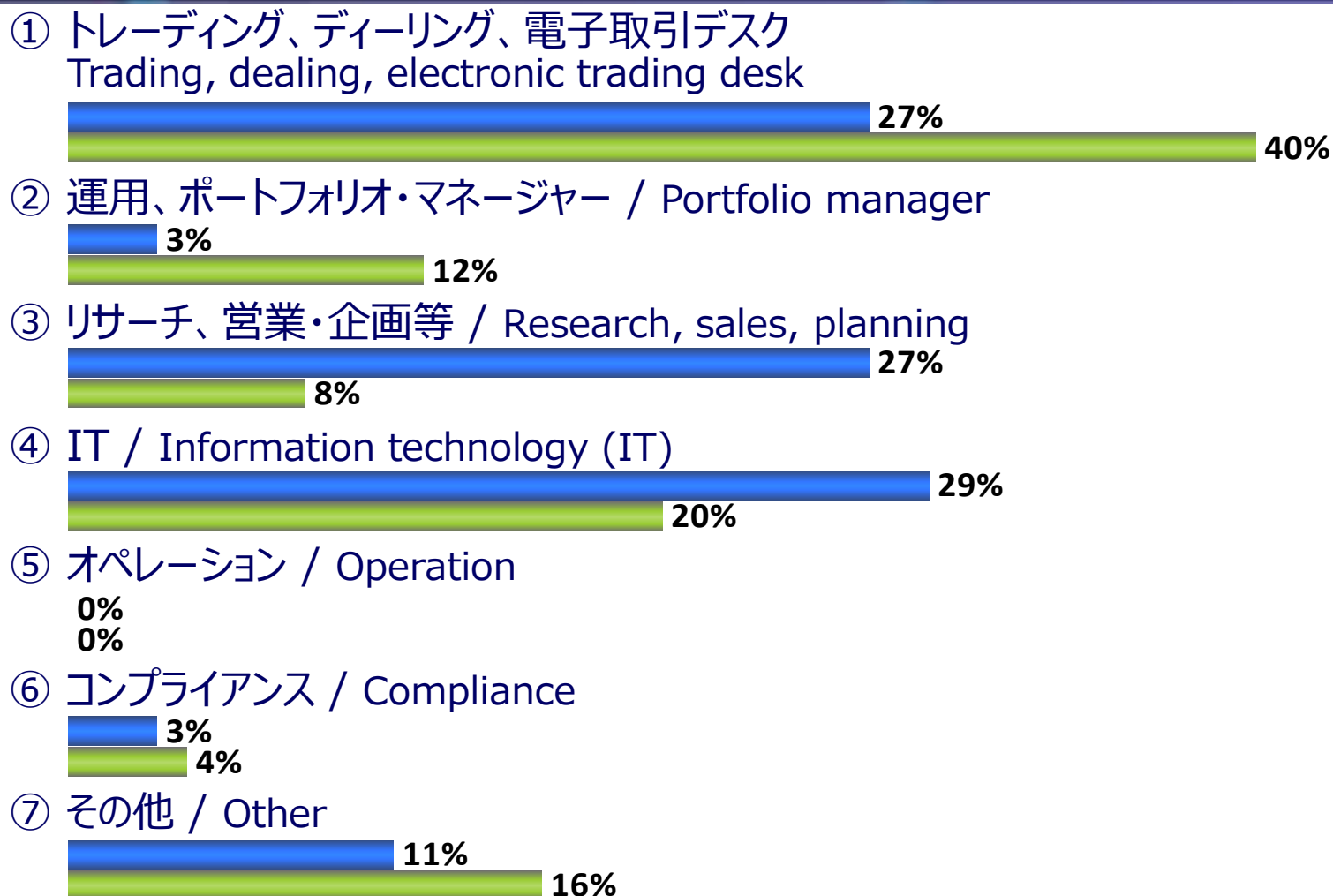
Q1 ご自分の業種についてお答えください Please tell us what type your employer is.



Q2

職種についてお答えください

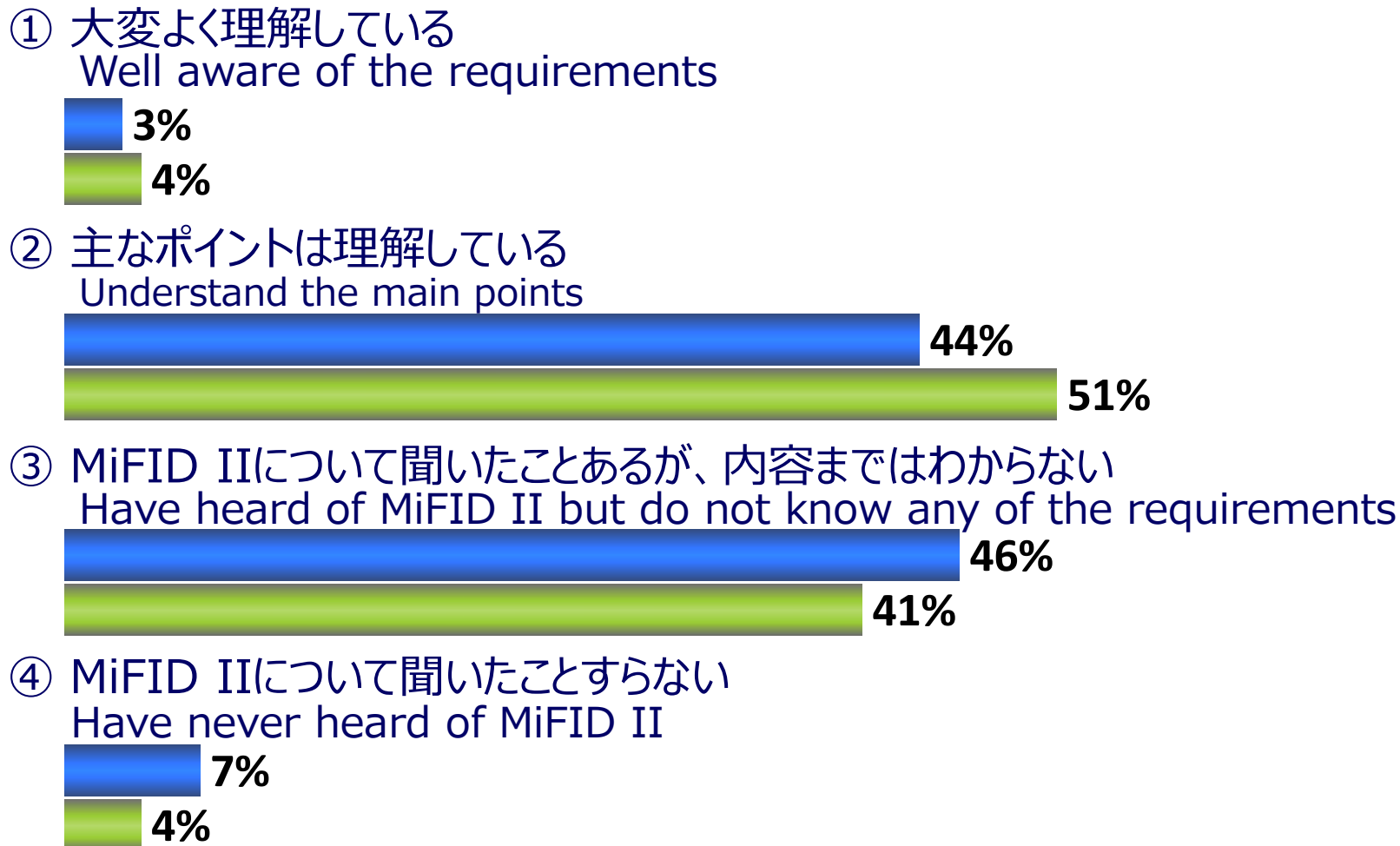
Please tell us what your profession or function is.



Q1

MiFID II で求められる内容について 理解しているか？

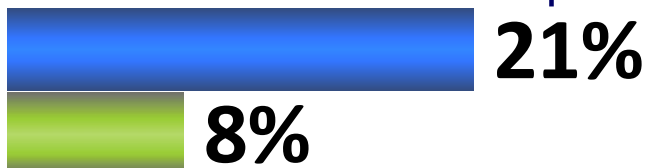
Are you aware of the MiFID II requirements?



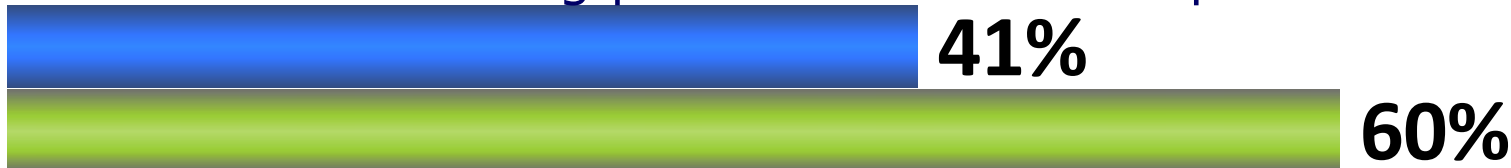
Q2

MiFID II 対応について、
御社内ではどのような準備が進められていますか？
What preparation is being done within your firm
regarding MiFID II?

- ① 対応策が決定されており、導入が進められている
Plans are set and implementation is in progress



- ② 議論はされているが、まだ具体的な対策は決定していない
Discussions are taking place but no concrete plans are in place yet



- ③ 全く議論もされていない
No discussions taking place

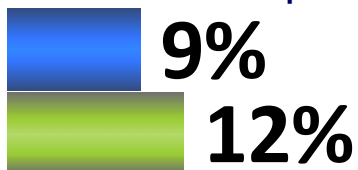


Q3

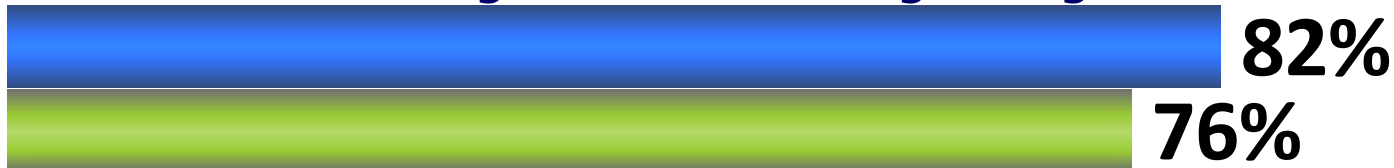
本日のパネル・ディスカッションを経て、
今後どのようなアクションを取りますか？

What actions will you take after hearing what was
discussed on this panel?

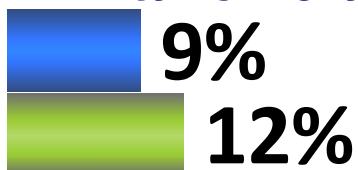
- ① 自社に及ぼすMiFID II の影響を検討する為に、タスク・フォースの立ち上げを提案する
Will consider starting a task force to consider
MiFID II implications to my company



- ② 情報収集する
Will start collecting information regarding this matter



- ③ 何もアクションを起こさない
Will take no action



Q4

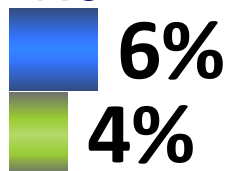
MiFID IIは、日本の金融業界に何等かの影響を及ぼすと思いますか？

Do you think MiFID II will have some implication to the Japanese Financial industry?

① はい
Yes



② いいえ
No



③ わからない
Not sure.



Q5

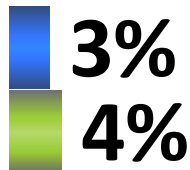
日本の金融業界として、MiFID IIの動向や進捗等について、今後モニタリングする必要がありますか？

Do you think the Japanese Financial industry should continue monitoring the progress of MiFID II?

① はい
Yes



② いいえ
No

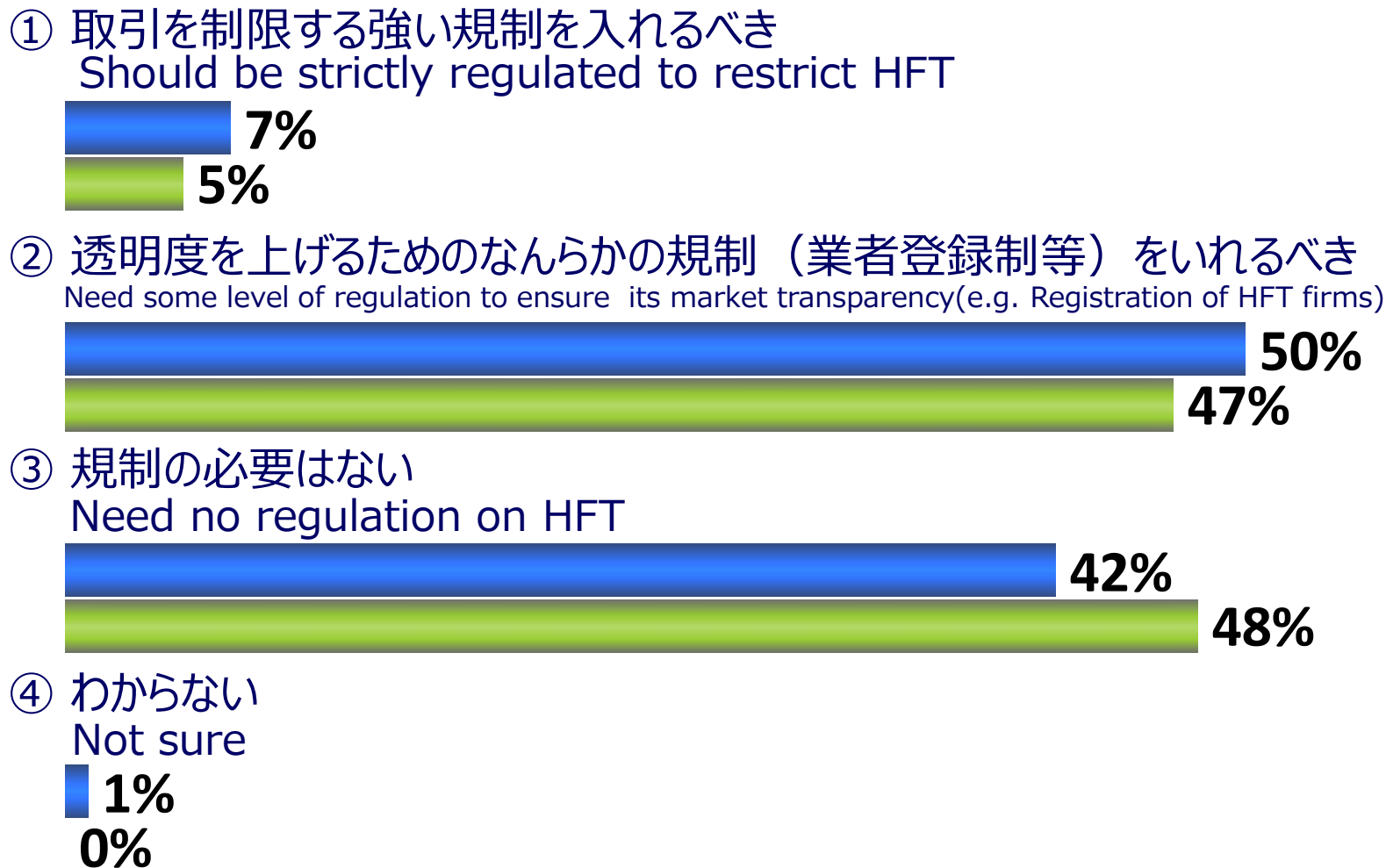


③ わからない
Not sure.

0%
0%

Q1

HFTに対する規制についてどう考えるか？ What do you think about the regulation on HFT in Japan?



Q1

日本において最良執行を 本格化させる要因は何か？

What is the most important factor to drive further penetration of Best Execution in Japan?

① 金融庁による主導と規制明確化

Japanese FSA's initiative to implement the regulation.



② MiFID IIをはじめとするグローバルの規制施行

Enforcement of the global regulations such as MiFID II



③ ダークプールでの取引における透明性の向上

Improvement of the transparency of trading in dark pools.



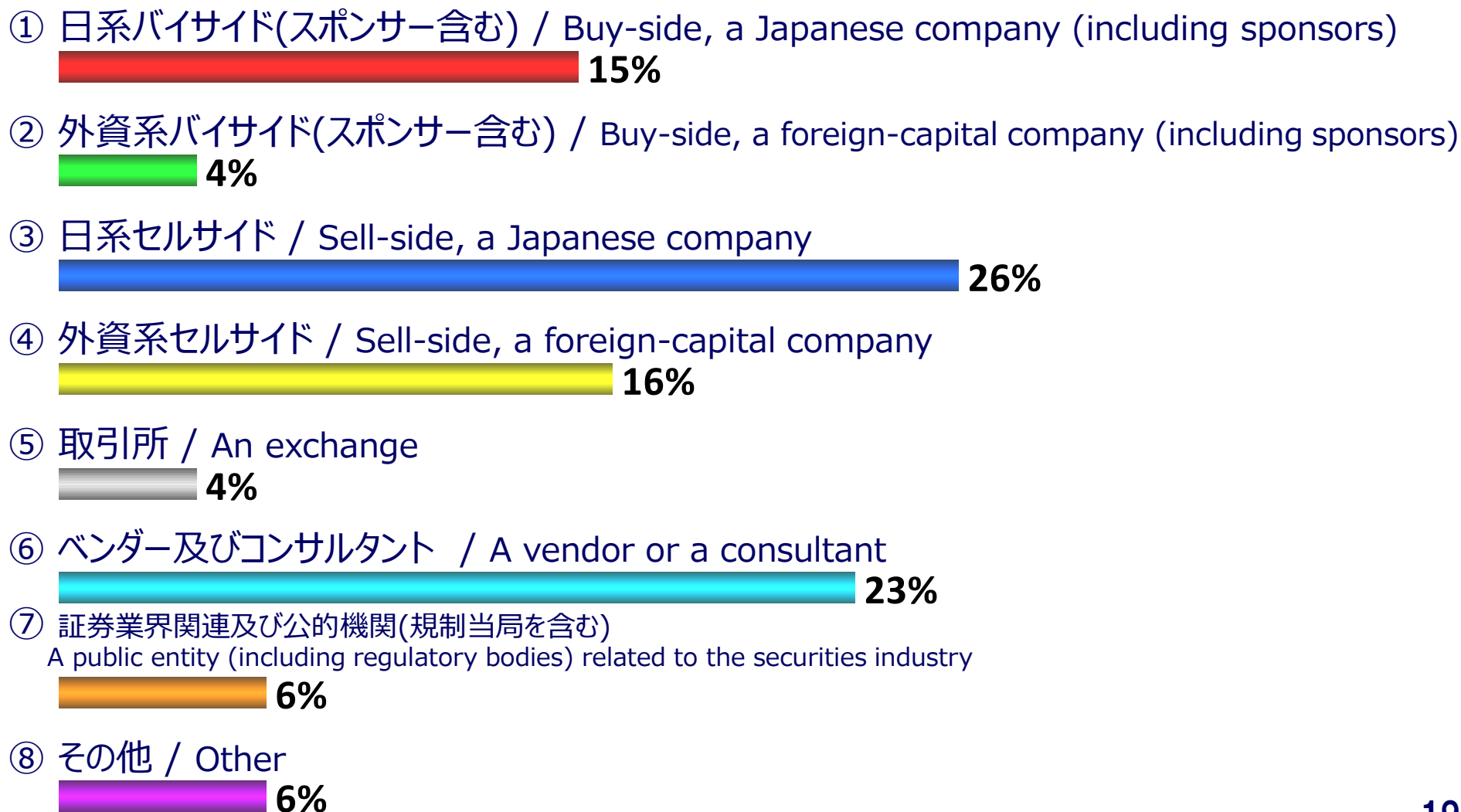
④ TCA(執行コスト分析)の進化・普及と標準化

Further enhancement, penetration and standardisation of TCA.(Transaction Cost Analysis)



全体会 (午後)

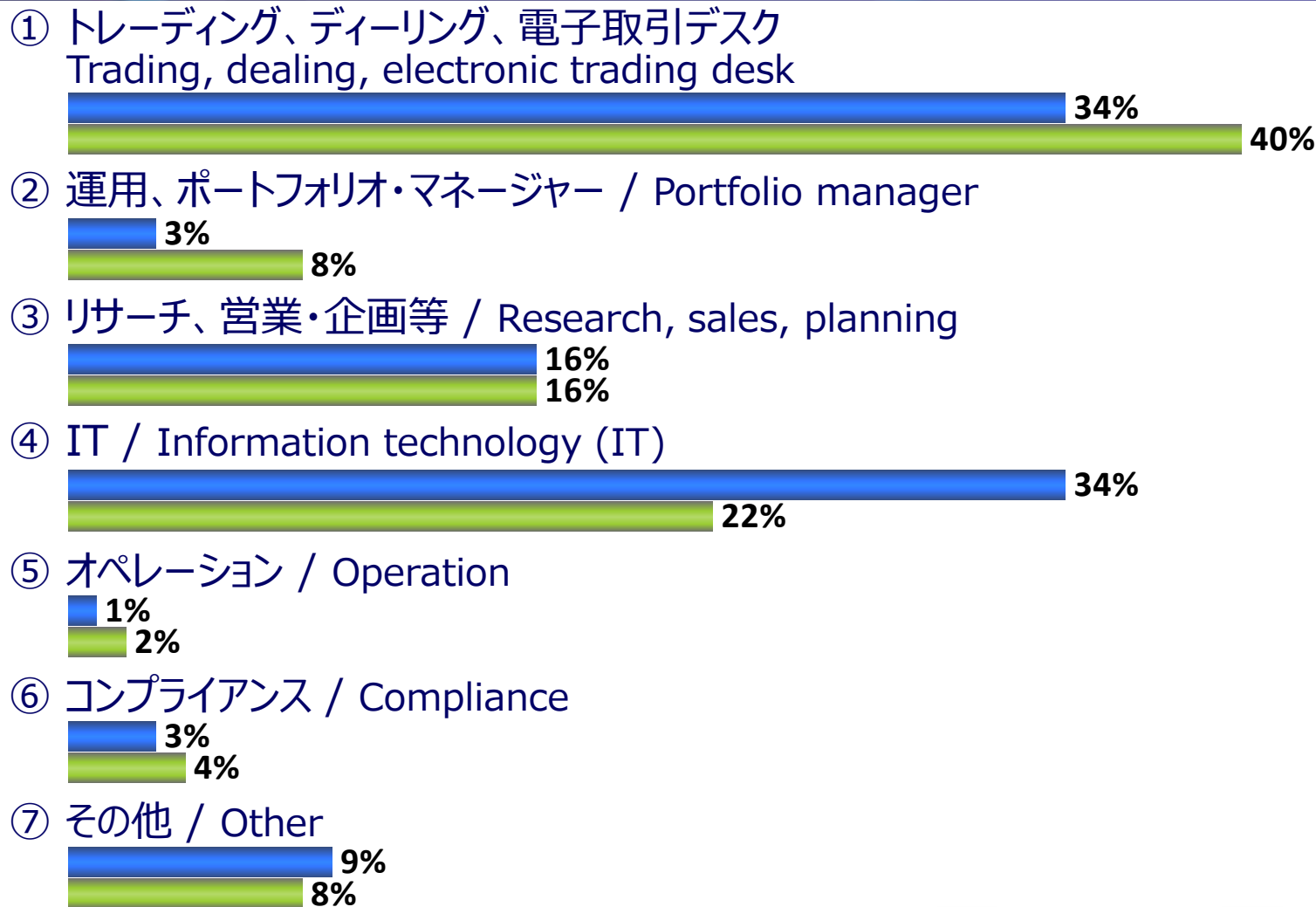
Q1 ご自分の業種についてお答えください Please tell us what type your employer is.



Q2

職種についてお答えください

Please tell us what your profession or function is.



Q1

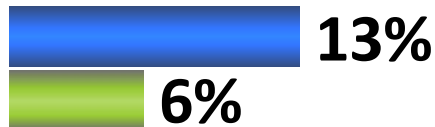
トレーディング・アルゴリズム・サービスに対して、最も重視するポイントは何ですか？

What is your top priority for broker's algorithm trading service?

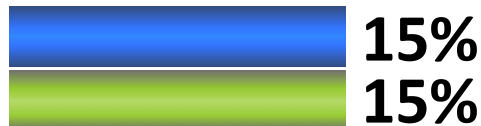
- ① 執行パフォーマンス自体
Trading performance



- ② 計量分析に裏付けられた先鋭的なEvent-Driven型トレーディング機能
Event-Driven advanced quantitative trading model



- ③ セルサイド・トレーダーの充実したサポート体制
Strong support by broker's sales representatives



- ④ 個々の投資家ニーズを踏まえたカスタマイゼーション能力
Model Customization capability



Q2

代替市場（PTSまたはDark Pool）に対して、最も重視するポイントは何ですか？
What is your top priority for alternative liquidity?

① 約定率 / Matching Ratio



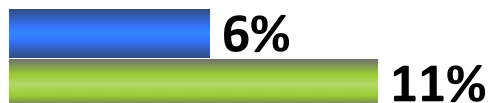
② 執行価格の優位性 / Price Improvement



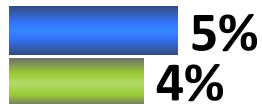
③ 流動性の質 / Quality of liquidity



④ 秘匿性 / Anonymity



⑤ 即時性 / Trading latency



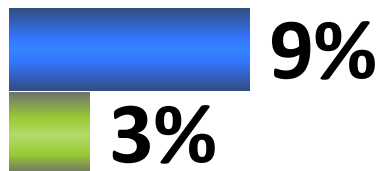
Q1 AIアルゴは、敵か味方か？

Do you consider AI algo "friend" or "foe"?

① 味方と思う
Friend



② 敵と思う
Foe



③ どちらとも言えない
Not sure (neither)



Q2

AIアルゴの活用で、 最も強いイメージをもつものは何か？

Which item comes up first in your mind when you think about AI usage on algo trading?

① 価格・相場の方向性分析・予測

Forecast the price movements of the market



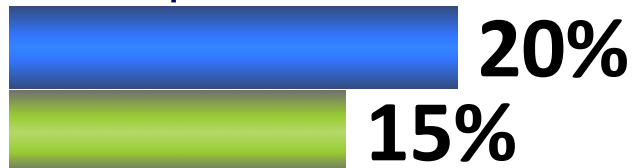
② 経済指標、SNS等ビッグデータの分析・取り込み

Incorporate big data such economic indicator and SNS into algo moves



③ イベント分析、デジタルニュースフィード等の取り込み

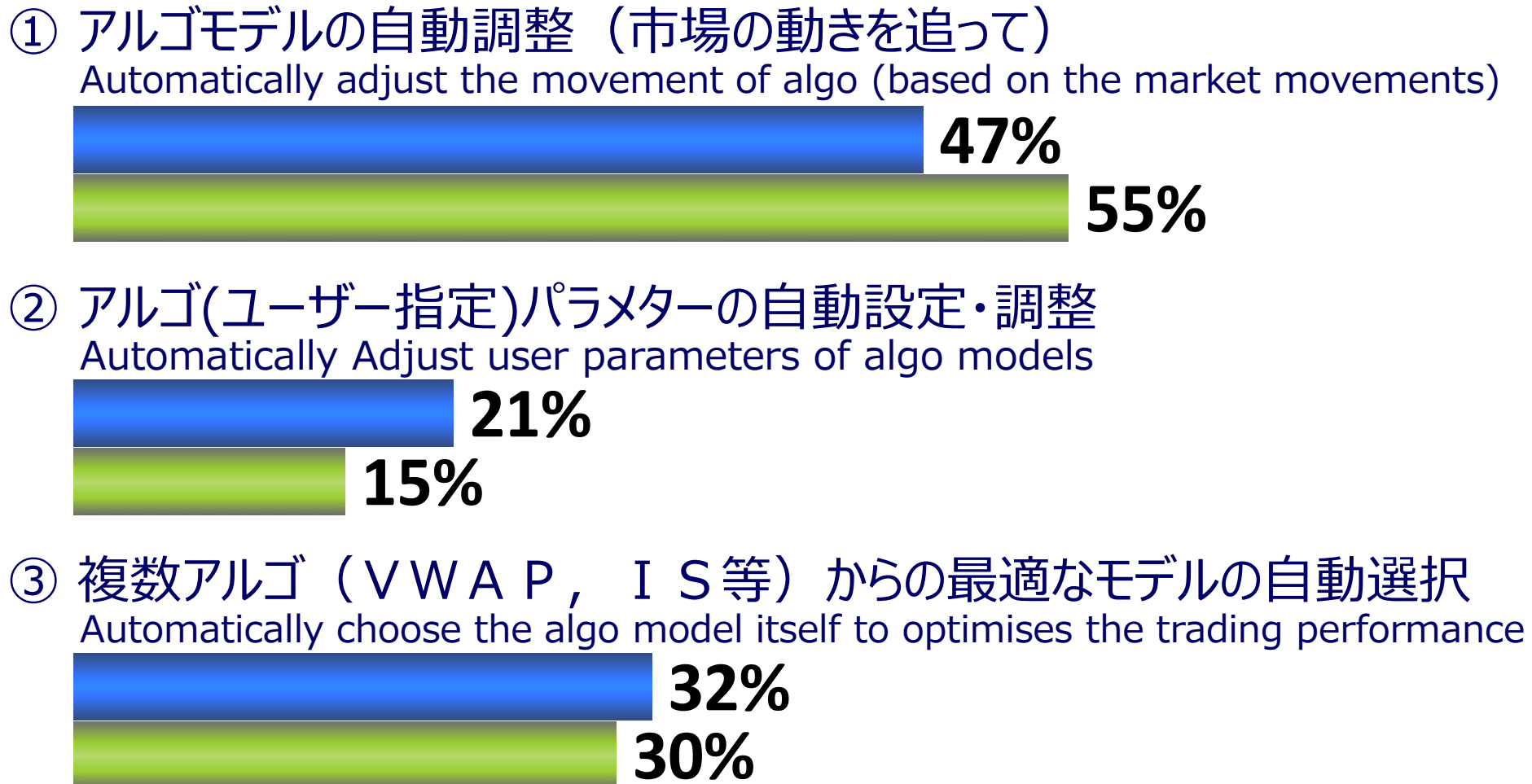
Incorporate real-time events and digital news feed into algo moves



Q3

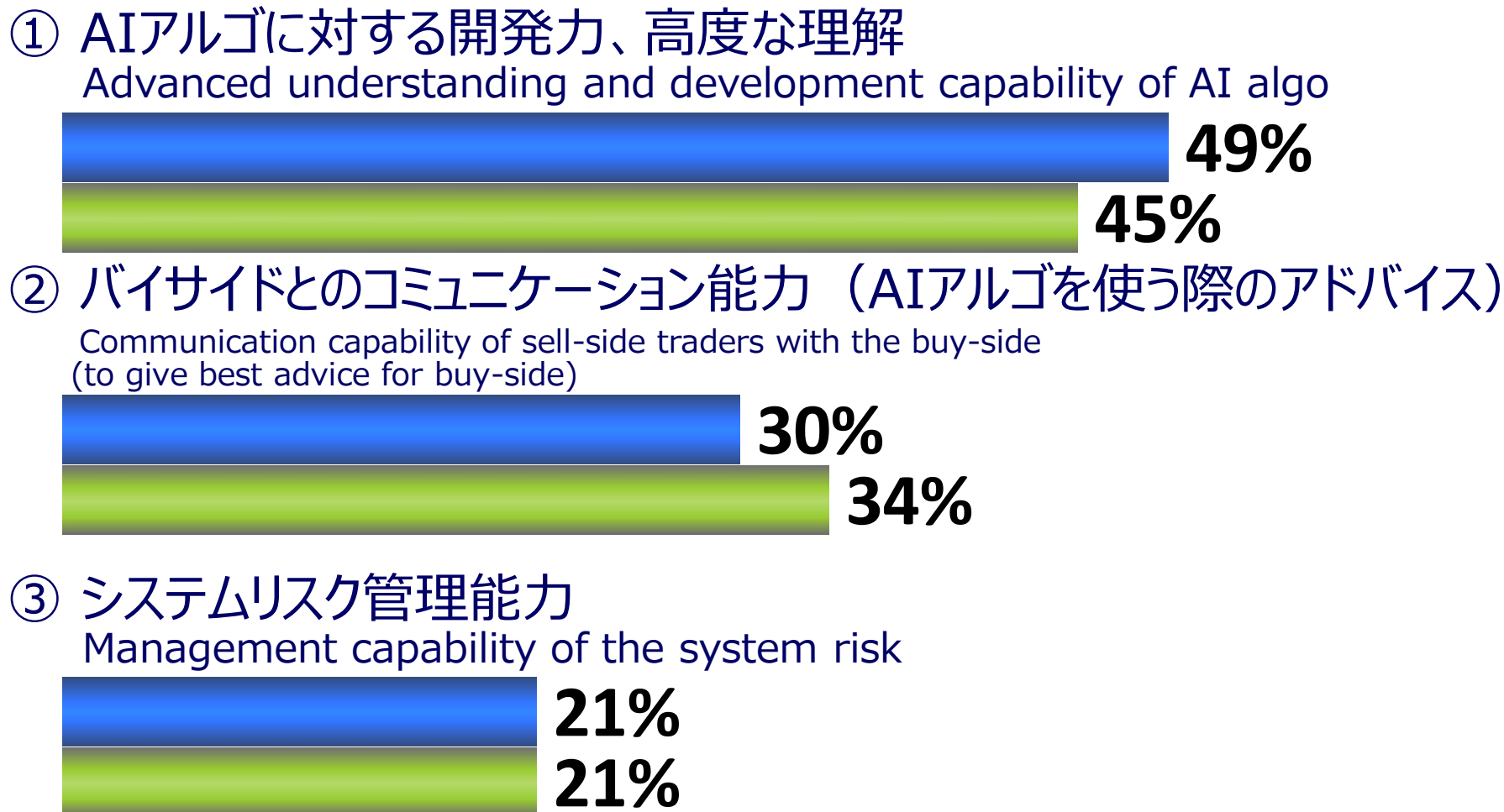
AIアルゴの活用目的として 最も強いイメージをもつものは何か？

Which item comes up first in your mind when you think about the purpose of AI for algo trading?



Q4

AIアルゴの普及によって、
ブローカーの役割で最も重要となるものは何か？
Which role will be most important for brokers if AI
algo becomes popular?



Q5

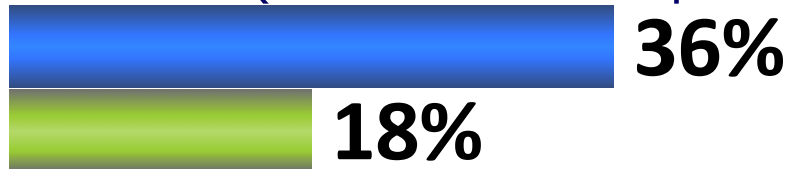
AIアルゴを活用する際の責任は 誰が持つべきか？

Who should be responsible for the usage of
AI algo

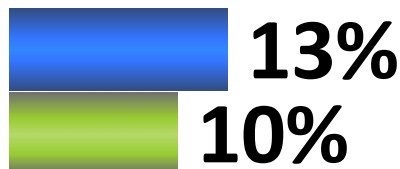
- ① (発注主体である) バイサイド自身
Buy-side traders (who send orders)



- ② (AIアルゴを開発・運営する) ブローカー
Brokers (who will develop and operate AI algo)



- ③ わからない
Not sure



Q6

AIアルゴの発展は、将来のバイサイドトレーダーの役割を奪うと考えるか？

Will the penetration of AI algo replace the role of buy-side traders?

① そう思う

Yes, think so.



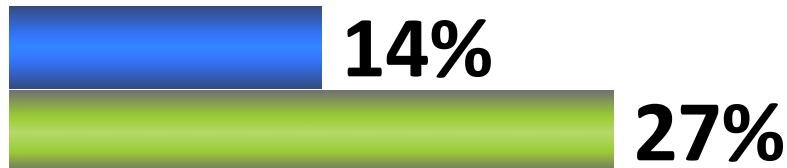
② 思わない

No, do not think so.



③ どちらとも言えない

Not sure.



Q7

AIアルゴ活用について 最も課題・懸念と思う点はどれか？

What will be the biggest stumbling block for AI algo for its future penetration?

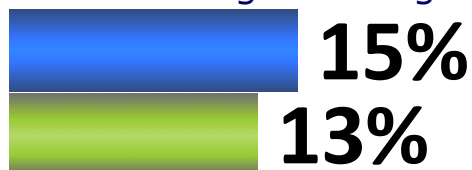
- ① 価格形成等マーケットマイクロストラクチャーへの影響（ボラティリティーの上昇等）
Negative influence on the market micro structure (e.g. raising market volatility)



- ② AI暴走などシステムリスク増加の可能性
Potential increase of system risk such as AI algo getting out of control



- ③ AI利用のメリットを生かす市場規制の実現性
Reality of building the market regulation of optimising the advantage of using AI algo.



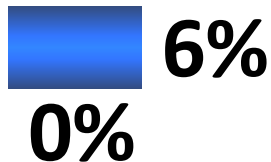
Q8 AIアルゴは、敵か味方か？ (終了時)

Do you consider AI algo "friend " or "foe"?

① 味方と思う
Friend



② 敵と思う
Foe



③ どちらとも言えない
Not sure (neither)



閉会

Q1

本日のカンファレンスの評価について
お聞かせください

How do you evaluate today's conference?

① 非常に有意義 / Very useful



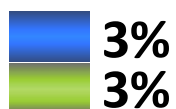
② 有意義 / Useful



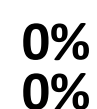
③ ふつう / Neutral



④ あまり意義を感じない / Not very useful



⑤ 全く意義を感じない / Not useful at all



Q2 FIX委員会の活動として、今後どの分野に 焦点を当てるべきと思いますか？

Which area of activity do you think the FIX
Committees should focus on?

