

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.

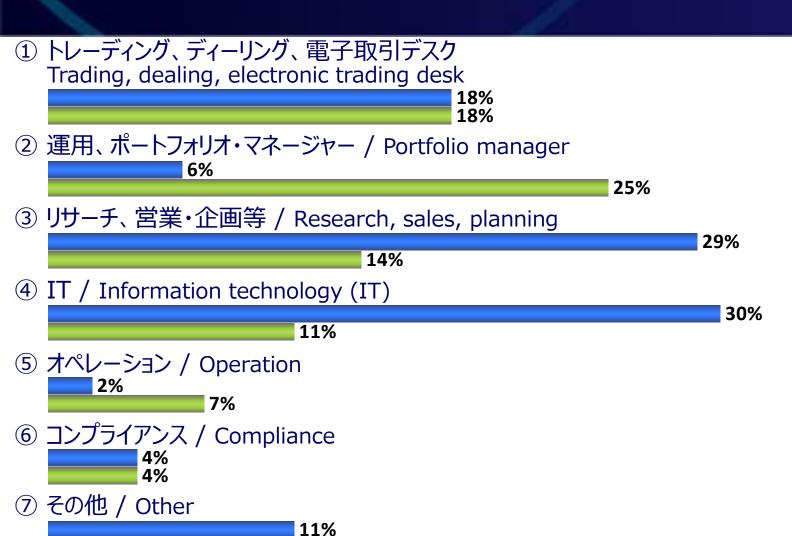
- ① 日系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a Japanese company (including sponsors)

 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%

 ② 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%
- ® 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.



21%

全体 / All

○ バイサイド / Buy-side

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?





38% 52%

③ どちらでもない / Neutral 26% 21%

④ あまり評価できない / Not good achievement 24%

⑤ 全〈評価できない / No achievement 4%

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?

① 市場全般に関する更なる規制緩和の推進 Further deregulation of the market as a whole

48%

38%

② 市場間競争の促進(最良執行義務に関する更なる規制整備)

Stimulating competition between exchanges and alternative venues (Further regulatory reinforcement with regards to best execution duty)

17%

35%

③ 金融機関における金融サービス提供能力向上のための取り組みSupport gaining further investment capability by the local financial institutions

19%

15%

④ フィデューシャリー・デューティーの徹底 Reinforcement of fiduciary duty mind-set within the industry

8%

12%

⑤ 個人投資家保護の強化

Further protection of individual investors

0%

⑥ その他 / Other

2% 0%

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?

- ① 現物上場商品ラインナップの拡充 / Expansion of the listing of cash markets

 18%
 8%
- ② デリバティブ市場の魅力向上 / Enhancement of derivative markets 22% 40%
- ③ 売買取引システムの更なる高速化 / Further improvement in the speed of trading systems 7% 4%
- ④ 総合取引所の実現 / Establishment of all-out "mega-exchange"
 21%
 4%
- ⑤ 海外取引所等との連携強化 / Strengthening of partnerships with overseas exchanges 28% 44%
- ⑥ その他 / Other 4% 0%

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.

- ① 日系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a Japanese company (including sponsors)

 16%
- ② 外資系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a foreign-capital company (including sponsors) 5%
- ③ 日系セルサイド / Sell-side, a Japanese company
- ④ 外資系セルサイド / Sell-side, a foreign-capital company 11%
- ⑤ 取引所 / An exchange
- ⑥ ベンダー及びコンサルタント / A vendor or a consultant
- 26%
 ② 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
- ® その他 / Other

職種についてお答えください

Please tell us what your profession or function is.

- ① トレーディング、ディーリング、電子取引デスク Trading, dealing, electronic trading desk 26%
- ② 運用、ポートフォリオ・マネージャー / Portfolio manager
 - 2%
- ③ リサーチ、営業・企画等 / Research, sales, planning 23% 15%

15%

- 4 IT / Information technology (IT)

 0%

 25%
- ⑤ オペレーション / Operation2%0%
- ⑥ コンプライアンス / Compliance
- 8%
- ⑦ その他 / Other **14%**

(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?



- ② 取引所外の売買 (PTS特に信用取引解禁、ダークプール)
 Trading in the alterative venues(PTS, darkpools)
 35%
- ③ 取引所の業務・自主規制機能 / Exchange governance 6% 30%
- ④ ETF等の投資商品の提供 / Investment tools offering such as ETF 24% 0%
- ⑤ 顧客本位の業務運営(フィデューシャリー・デューティー) Fiduciary duties14%

全体 / All

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?

① 上場ETF商品の多様化 / Diversification of the ETF products 13%

13%

② ETF市場の流動性向上 / Liquidity increase of the ETF market.

49%

- ③ 投資家への認知度向上 / Further increase of the ETF education level of investors

 17%
 25%
- ④ 銀行窓版のさらなる拡大 / Further expansion of the distribution channel through banks 4% 13%
- ⑤ ファイナンシャル・アドバイザーの育成 / Educate more professional financial advisors 4% 0%
- ⑥ その他 / Other3%

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.

- ① 日系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a Japanese company (including sponsors)

 19%
- ② 外資系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a foreign-capital company (including sponsors) 6%
- ③ 日系セルサイド / Sell-side, a Japanese company
- ④ 外資系セルサイド / Sell-side, a foreign-capital company 10%
- ⑤ 取引所 / An exchange 5%
- ⑥ ベンダー及びコンサルタント / A vendor or a consultant
- 33%
 ② 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
 4%
- 8 その他 / Other

職種についてお答えください Please tell us what your profession or function is.

- ① トレーディング、ディーリング、電子取引デスク Trading, dealing, electronic trading desk 27% 40% ② 運用、ポートフォリオ・マネージャー / Portfolio manager 3% 12%
- ③ リサーチ、営業・企画等 / Research, sales, planning 27% 8%
- ④ IT / Information technology (IT) 29% 20%
- ⑤ オペレーション / Operation 0% 0%
- ⑥ コンプライアンス / Compliance
- その他 / Other

11% 16%

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?

① 大変よく理解している Well aware of the requirements 3%

4%

② 主なポイントは理解している Understand the main points

44%

51%

③ MiFID IIについて聞いたことあるが、内容まではわからない Have heard of MiFID II but do not know any of the requirements

46%

41%

④ MiFID IIについて聞いたことすらない Have never heard of MiFID II

7%

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

21%

8%

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

41%

60%

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

38%

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 自社に及ばす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

9% 12%

② 情報収集する
Will start collecting information regarding this matter
82%

76%

③ 何もアクションを起こさない
Will take no action
9%
12%

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

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

① はい Yes

82%

81%



③ わからない Not sure.

> 12% 15%

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 あると思いますか?

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

① はい Yes

> 97% 96%

② いいえ No 3%

③ わからない Not sure.

> 0% 0%

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?

① 取引を制限する強い規制を入れるべき Should be strictly regulated to restrict HFT

7%

② 透明度を上げるためのなんらかの規制 (業者登録制等) をいれるべき Need some level of regulation to ensure its market transparency(e.g. Registration of HFT firms)

50% 47%

③ 規制の必要はない Need no regulation on HFT

42%

48%

4 わからない Not sure

1%

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.

29% 26%

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

23%

17%

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.

> 14% 17%

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)

34%

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.

- ① 日系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a Japanese company (including sponsors)

 15%
- ② 外資系バイサイド(スポンサー含む) / Buy-side, a foreign-capital company (including sponsors)

 4%
- ③ 日系セルサイド / Sell-side, a Japanese company 26%
- ④ 外資系セルサイド / Sell-side, a foreign-capital company 16%
- ⑤ 取引所 / An exchange 4%

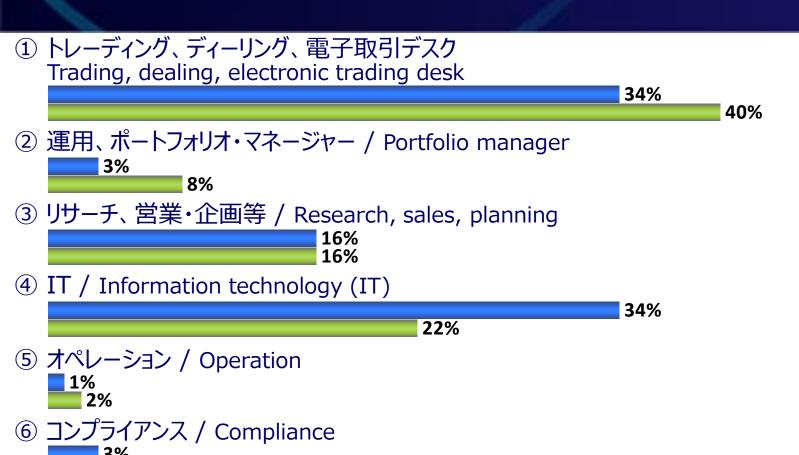
- ⑥ ベンダー及びコンサルタント / A vendor or a consultant
- **23%**② 証券業界関連及び公的機関(規制当局を含む)
 A public entity (including regulatory bodies) related to the securities industry
- ® その他 / Other

その他 / Other

9%

職種についてお答えください

Please tell us what your profession or function is.



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?

 執行パフォーマンス自体 Trading performance

> 48% 51%

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

13%

6%

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

15% 15%

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

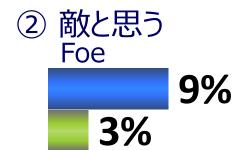
> 24% 28%

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 **12%** 15% ② 執行価格の優位性 / Price Improvement 40% 40% ③ 流動性の質 / Quality of liquidity **37%** 30% ④ 秘匿性 / Anonymity 6% 11% 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"?







42% 48%

AIアルゴの活用で、 **Q2** 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

50% 60%

② 経済指標、S N S 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

30% 25%

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 event s and digital news feed into algo moves

20% 15%

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?

① アルゴモデルの自動調整(市場の動きを追って) Automatically adjust the movement of algo (based on the market movements)

47% 55%

② アルゴ(ユーザー指定)パラメターの自動設定・調整 Automatically Adjust user parameters of algo models 21%

15%

③ 複数アルゴ(VWAP, IS等)からの最適なモデルの自動選択 Automatically choose the algo model itself to optimises the trading performance 32%

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?

① AIアルゴに対する開発力、高度な理解 Advanced understanding and development capability of AI algo-

49%

45%

② バイサイドとのコミュニケーション能力 (AIアルゴを使う際のアドバイス)

Communication capability of sell-side traders with the buy-side (to give best advice for buy-side)

30%

34%

③ システムリスク管理能力 Management capability of the system risk

21%

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)

51%

72%

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)

36%

18%

③ わからない
Not sure
13%
10%

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.

> 33% 32%

② 思わない No , do not think so.

41%

③ どちらとも言えない Not sure.

14%

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―の上昇等) Negative influence on the market micro structure (e.g. raising market volatility)

> 24% 28%

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

61% 59%

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.

15% 13%

Q8 AIアルゴは、敵か味方か?(終了時) Do you consider AI algo "friend " or "foe"?





③ どちらとも言えない Not sure (neither)

34% 44%

閉会

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

39% 37%

② 有意義 / Useful

48% 40%

③ ふつう / Neutral

10%

20%

④ あまり意義を感じない / Not very useful

3% 3%

⑤ 全〈意義を感じない / Not useful at all

0%

X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?

- ① FIX(プロトコル)自体の推進・啓蒙活動 Promotion and education of FIX (protocol) itself 7%
 - **12%**
- 電子取引に関する領域についての業界における情報提供・啓蒙活動 Information provision and educational activities for electronic trading

34%

③ ワーキンググループによる業界標準ワークフローの提案 Proposal of industry standard work flows by setting up working groups

> **17% 24%**

金融庁等規制当局、その他業界団体との情報共有・意見交換 Information sharing and opinion exchanges with regulators and other industrial organisations

27% 30%