

ジャスダック証券取引所の マーケットメイク制度



株式会社ジャスダック証券取引所

ジャスダック証券取引所では日本の株式市場で唯一「マーケットメイク方式」と「オークション方式」という異なる2つの売買方式を採用しています。

ジャスダック証券取引所の売買方式

マーケットメイク
方式

オークション
方式

オークション方式では、流通している数の少ない株式の売買を活発にするには限界があります。特に、ジャスダック証券取引所に上場している企業には、比較的発行している株式数の少ない会社が多いのが実状です。

このため、上場企業は、自ら株式の売買高（流動性）を増やそうと積極的なディスクロージャーに努めたりIR（投資家向け広報）に注力しています。

しかし、これらの努力によってもなかなか売買高（流動性）の増加に結びつかないケースもあります。この結果、ジャスダック証券取引所に上場している株式を「買いたくても買えない」、「売りたいくても売れない」という問題が生じることになります。

このように、売買高（流動性）が低い上場企業の株式であっても、十分な流動性を制度的に確保するために導入しているのがマーケットメイク方式です。

欧米でも一般的な取引方法として採用されているグローバルスタンダードな売買方式です。

マーケットメイク 制度とは？

マーケットメイク制度は、マーケットメイカー（証券会社）が投資家の注文の相手方となり売買を成立させます。

マーケットメイカーは、投資家に対して売買に応じる価格と株数を常時提示する義務があります。

*注文同士の競争売買であるオークション方式では、売り・買い両方の注文がなければ売買が成立しません。

マーケットメイク方式では、必ず売買の相手方となるマーケットメイカーが存在しますので「投資家はいつでも売買ができる」という約定機会が提供されている売買方式です。

マーケットメイク制度の売買システムであるJASDAQマーケットメイクシステムでは、投資家はどの証券会社に注文を出しても、その時点で投資家にとって最も有利な価格であるマーケットメイカーの最良気配価格で自動的に約定します。

マーケットメイク制度における注文発注は、常に約定機会が提供されていることから「指値注文」のみとなっています。

マーケットメイク方式の特徴

1. 売買の流動性を制度的に確保
2. 最良気配価格での約定機会を提供
3. グローバル・スタンダードな売買方式



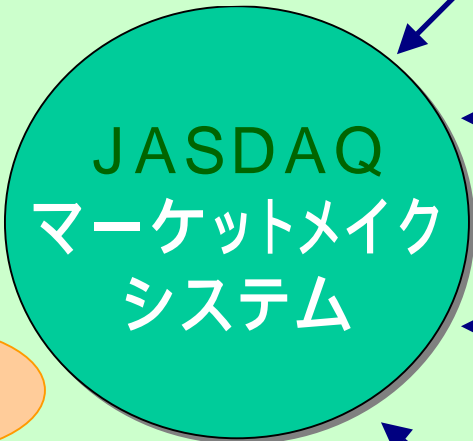
投資家の
ニーズに対応

JASDAQ
マーケットメイクシステム
のイメージ

お取引証券会社
注文
投資家

1,020円
で売りたい

注文と気配が約定



(3 ページ参照)



売り	気配値	買い	気配値
A証券会社	1,070円	B証券会社	1,050円
B証券会社	1,080円	A証券会社	1,040円
C証券会社	1,090円	C証券会社	1,030円
D証券会社	1,100円	D証券会社	1,020円

この例の場合、1,020円で売りたいという売り注文は、もっとも高い買い気配(最良気配)を提示しているマーケットメイカーのB証券会社の1,050円の買い気配と自動的に売買が成立します。

JASDAQマーケットメイクシステム

売り注文	マーケットメイカーの 買い気配	価格	マーケットメイカーの 売り気配	買い注文
		1100	D証券会社 3株	5株
		1090	C証券会社 4株	
		1080	B証券会社 4株	
		1070	A証券会社 5株	
		1060		
	B証券会社 4株	1050		3株
	A証券会社 4株	1040		
	C証券会社 4株	1030		
	D証券会社 3株	1020		

売り注文と最良買い気配とが約定
買い注文と最良売り気配とが約定

1 2株
 5株
 1株

- 注： 1. アルファベットはマーケットメイカー
 2. 売り気配・買い気配は外部に公表していますが、注文数量は外部に公表していません。

JASDAQマーケットメイクシステムは、委託注文をその時点における最良気配である価格で、自動的に約定させるシステムです。

投資家の売り注文については、マーケットメイカーの最良の買い気配と対当することにより、また、投資家の買い注文については、マーケットメイカーの最良の売り気配と対当することにより、売り注文・買い注文が別々に約定する仕組みとなっています。従って、投資家の注文同士は約定しません。

この例の場合、1,100円で買いたいという注文は、最も安い売り気配を提示しているマーケットメイカーのA証券会社の1,070円の売り気配で約定します。その後A証券会社は、恒常的に約定機会を提供するため、すぐに売り気配を提示することになります。また、1,020円で売りたいという注文は、最も高い買い気配を提示しているマーケットメイカーのB証券会社の1,050円の買い気配で約定します。