

貸株取引に係る決済リスク削減に向けた取組みについて

平成 22 年 12 月 22 日

株式会社証券保管振替機構

株式会社ほふりクリアリング

貸株取引専門部会

証券保管振替機構及びほふりクリアリング（以下「機構」と総称する。）では、金融庁「金融・資本市場に係る制度整備について」（本年 1 月 21 日公表）に基づき、貸株取引の決済に係るリスク削減に必要となる機能の検討を行うことを目的に、本年 8 月「貸株取引専門部会」を設置し、貸株市場関係者及び関連機関の協力を得て、検討を重ねてまいりました。この結果を踏まえて、別紙のとおり、「貸株取引に係る決済リスク削減に関する工程表」を取りまとめましたので、御報告いたします。

今後、この工程表に基づき、本件に関する詳細検討を進めていく所存でございますので、関係各位におかれましては、引き続き、御理解、御協力を賜りますようお願い申し上げます。

別紙 1「貸株取引に係る決済リスク削減に関する工程表」

別紙 2「貸株取引専門部会 委員会社・オブザーバー一覧」

以 上

貸株取引に係る決済リスク削減に関する工程表

貸株取引専門部会では、貸株取引の決済に係るリスク削減に必要となる機能として、下記の2案について比較検討を行った結果、貸株市場関係者間の取引の特性に応じて各案に基づく決済を適宜選択し得ることが望ましいとの意見が大宗であったことを踏まえて、下記の実施時期を目途に各案の詳細要件及びそのフィージビリティに関する検討を更に進めていくこととする。

記

1. 同時履行方式案¹

(1) 概要

- ・担保所要額の計算方法や担保の種類（現金、株式、国債、銀行信用状）など、現行の貸株取引の市場慣行を維持することを前提に、貸借株式の決済とその担保の決済について、一括して同時履行する機能を新たに構築することにより、元本リスクを排除する方式である。
- ・貸借株式の決済とその担保の決済の同時履行の確保にあたっては、ほふりクリアリングにおける債務引受方式²を採用する。

(2) 今後の検討課題

- ・複数の決済を一括して処理するための取りまとめ処理(紐付け処理)に関する詳細要件及び業務スケジュールについて、更に検討を行う。
- ・複数の決済を一括して処理する仕組みであることから、一部の決済に係る残高不足等が生じたケースにおける対応策について、実務面、システム面の双方の観点で、更に検討を行う。

(3) 実施時期（目途）

- ・機構におけるシステム定例更改時期（平成 26 年 1 月予定）を目途に実施する。

¹ 同時履行方式案の実現にあたっては、日本銀行において本案に係る業務フローが承認され、所要のシステム対応等がなされることが前提となる。

² ほふりクリアリングの株式口座、国債振替決済口座及び日本銀行当座預金口座にて、同時履行の対象となる資産（貸借株式とその担保）の渡し方からすべての資産の受領が完了した時点で債務引受を行い、当該資産の受け方への引渡し（振替）を一括で行う方式であり、既存の一般振替 DVP 制度における債務引受方式とは異なるものである。

2. 個別取引単位の DVP 決済方式案

(1) 概要

- ・担保種類を現金に限定したうえで、個別の新規借入取引又は返済取引の単位で担保所要額を計算することを前提に、貸借株式の決済とその担保の決済について、個別取引単位で DVP 決済を行うことにより、元本リスクを排除する方式である。
- ・既往の貸株残高に係る日々の値洗いに伴うマージンコール金額（担保過不足額）の授受については、取引当事者間で別途行う。
- ・個別取引単位の DVP 決済の確保にあたっては、ほふりクリアリングにおける既存の一般振替 DVP 制度を利用する。

(2) 今後の検討課題

- ・個別の新規借入取引又は返済取引の単位で担保所要額を計算する方法について、更に検討を行う。
- ・既往の貸株残高に係る値洗いの方法及びマージンコールに伴う担保過不足額の授受の方法について、更に検討を行う。

(3) 実施時期（目途）

- ・既存の一般振替 DVP 制度を利用することから、貸株市場関係者の所要の対応が完了した段階を目途に実施する。
- ・今後の詳細検討において、機構システム上、貸株市場関係者の利便性を踏まえた追加的な機能の構築が必要となった場合には、機構におけるシステム定例更改時期（平成 26 年 1 月予定）を目途に、所要のシステム対応を行う。

以 上

貸株取引専門部会 委員会社・オブザーバー一覧

1 . 委員会社

(1) 証券会社等

ゴールドマン・サックス証券株式会社
 シティグループ証券株式会社
 大和証券キャピタル・マーケット株式会社
 日本証券金融株式会社
 野村證券株式会社
 B N P パリバ証券会社
 みずほ証券株式会社
 メリルリンチ日本証券株式会社
 モルガン・スタンレー M U F G 証券株式会社
 U B S 証券会社

(2) 信託銀行

資産管理サービス信託銀行株式会社
 住友信託銀行株式会社
 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社
 日本マスタートラスト信託銀行株式会社

2 . オブザーバ

金 融 庁
 日 本 銀 行 会 社
 日 本 証 券 業 協 会
 株 式 会 社 日 本 証 券 ク リ ア リ ン グ 機 構

(五十音順)