

2011 年 3 月 29 日

(参考資料)

株 式 会 社 Q U I C K

住友信託銀行株式会社

「債券執行評価サービス」の共同開発並びに商品取扱開始について

株式会社 QUICK（代表取締役社長 鎌田真一、以下 QUICK）と住友信託銀行株式会社（取締役社長 常陰均、以下住友信託銀行）は、日本国債取引の合理的な分析基準について、共同で研究を行いました。この研究結果を受け、QUICK では、運用機関に向けて初となる「債券執行評価サービス（TCAS 債券^(*)）」を 3 月 28 日より新たに開始することになりましたのでお知らせいたします。

日本国内における国債マーケットは、運用対象としては、最も中心的な存在となっており、各運用機関は、複数の証券会社と引合いなどを行い、最も有利な価格で取引する（最良執行）よう求められています。その一方で、債券は上場株式と違い、相対で取引されるため、約定時点の公示価格が存在しません。そこで、住友信託銀行と QUICK は、共同で国債取引の市場価格を客観的に推計し、取引結果を評価する合理的基準を構築することに成功しました。

QUICK は、この研究結果をもとに、国債取引の適正なコストを客観的に評価する「債券執行評価サービス」の商品化を行いました。これは、取引結果を合理的尺度で分析し、その分析結果を月次レポート形式で提供する、運用機関向けのサービスです。QUICK では、このサービスによって、より精緻な検証が可能となり、最良執行を追求する運用機関が行う、債券取引業務の質的向上を支援できると考えています。

同サービスを導入する住友信託銀行では、この取引結果の検証により、銘柄選定や取引方法など更なる執行技術の向上を図り、計画・実行・評価・改善といった運用の一連のプロセスの強化を行います。これにより、運用パフォーマンスへの貢献、引いては顧客利益の最大化に繋がることが期待されます。

今後、QUICK と住友信託銀行は、この評価基準が債券取引におけるベンチマークとなり、資産運用業務全般の高度化につながればと期待しております。

以上

(参考資料)

QUICK が提供する「債券執行評価サービス (TCAS 債券)」の概要は、以下となります。

(*) : TCAS は株式会社 QUICK の登録商標です

1. 評価の対象取引

公社債の相対取引で多くを占める日本国債^{(*)1}取引が対象となります。

(*)1 : 変動利付国債、物価連動国債を除く利付国債で、残存年数が 1 年以上 30 年以下の銘柄

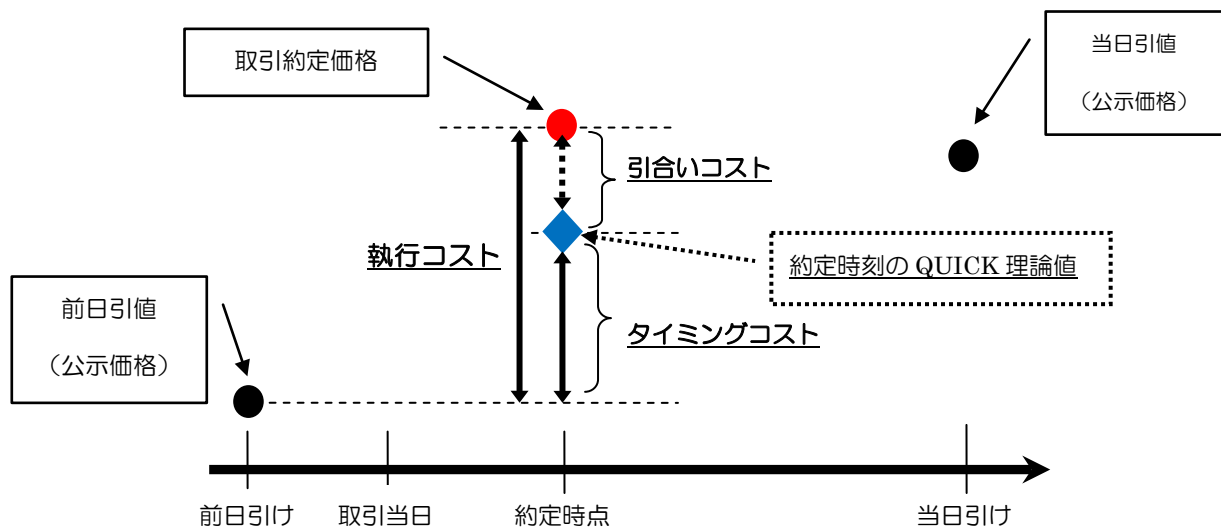
2. 評価方法／評価レポート

「執行コスト」を取引日前日の引値と約定価格との差と定義します。また、約定時点の債券マーケット指標 (長期国債先物、または円金利 Swap) から、取引ごとに理論価格 (QUICK 理論値^{(*)2}) を推計します。そして、QUICK 理論値を用いて、投資判断から注文を出すまでに生じる「タイミングコスト」(前日引値と QUICK 理論値の差) と、取引価格に含まれる証券会社へのマージンなどの「引合いコスト」(取引価格と QUICK 理論値) に分解^{(*)3}する分析手法を採用しました。

この分析手法を用いて、運用機関での部門別、ファンド別、担当者別、あるいは取引相手別といった様々な集計が可能であり、その結果を月次のレポート形式^{(*)4}でご利用頂けます。

(*)2 : デュアルモデル値 (債券先物推定モデル値、Swap 連動モデル値) 最適選択型。

(*)3 : 執行コストと分解のイメージ



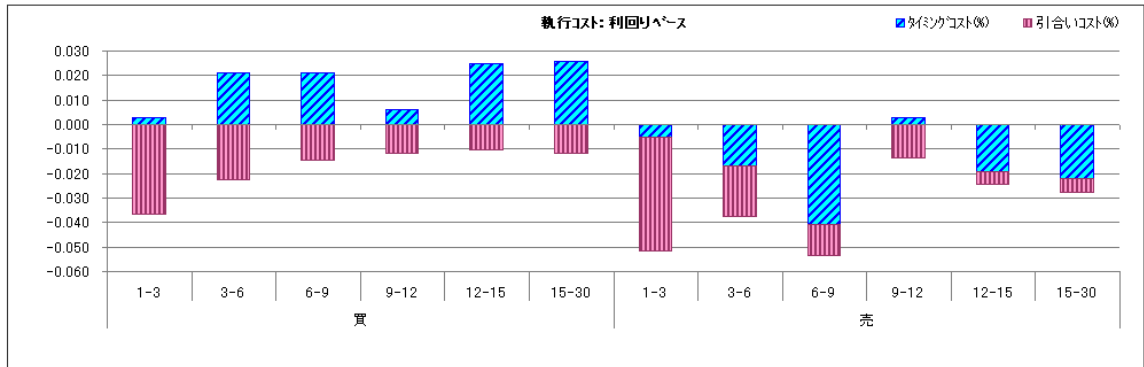
(*4)：月次のレポート形式のイメージ

執行評価 月次レポート

期間 2011/1

評価日 2011/02/04

売買	残存	件数	約定金額 (百万円)	執行コスト(%)		タイミングコスト(%)		引合いコスト(%)		当日終値コスト(%)	
				金額ベース	利回りベース	金額ベース	利回りベース	金額ベース	利回りベース	金額ベース	利回りベース
合計		189	986,365	-0.174	-0.029	-0.073	-0.008	-0.101	-0.020	-0.050	-0.014
買		36	173,065	0.018	-0.005	0.126	0.017	-0.108	-0.023	-0.076	-0.018
売		153	813,300	-0.215	-0.034	-0.116	-0.014	-0.099	-0.020	-0.045	-0.013
除外		2	286								
買	1年以上3年未満	5	33,993	-0.084	-0.034	0.009	0.003	-0.093	-0.037	-0.074	-0.030
	3年以上6年未満	5	83,386	-0.006	-0.002	0.080	0.021	-0.086	-0.023	-0.067	-0.020
	6年以上9年未満	2	16,878	0.055	0.006	0.173	0.021	-0.117	-0.015	-0.065	-0.009
	9年以上12年未満	6	10,807	-0.051	-0.006	0.060	0.006	-0.111	-0.012	-0.043	-0.005
	12年以上15年未満	4	6,765	0.172	0.014	0.305	0.025	-0.134	-0.011	-0.085	-0.008
	15年以上30年以下	14	21,236	0.235	0.013	0.436	0.026	-0.201	-0.012	-0.139	-0.009
売	1年以上3年未満	20	142,694	-0.110	-0.052	-0.016	-0.005	-0.094	-0.047	-0.095	-0.047
	3年以上6年未満	33	192,225	-0.167	-0.038	-0.078	-0.017	-0.089	-0.021	-0.076	-0.018
	6年以上9年未満	25	124,782	-0.385	-0.054	-0.294	-0.041	-0.092	-0.013	-0.070	-0.009
	9年以上12年未満	35	219,054	-0.102	-0.011	0.019	0.003	-0.121	-0.014	0.015	0.002
	12年以上15年未満	11	31,717	-0.311	-0.025	-0.236	-0.019	-0.075	-0.006	0.035	0.003
	15年以上30年以下	29	102,828	-0.455	-0.028	-0.362	-0.022	-0.093	-0.006	-0.038	-0.002



3. サービス利用形態

取引データを QUICK に送り、月次で評価レポートを受け取る「ポスティング形態」と、取引の守秘性に鑑み、取引データを外部に出すことなくユーザ内で分析、評価レポートが完結できる「ユーザサイト形態^(*5)」から二者択一で選択して頂きます。

(*5)：ユーザサイト形態の利用イメージ

