

取引コスト分析（TCA）データテンプレート

説明

GFXCの「TCAデータテンプレート」は、3年ごとに行われる、2020/21年度グローバル外為行動規範の見直しの間に寄せられたフィードバック、及び国際決済銀行（BIS）市場委員会が設立したスタディーグループから提出され、2020年10月に公開された報告書「外国為替市場における執行アルゴリズムと市場機能（FX execution algorithms and market functioning）」の所見に対応する形で作成された。取引コスト分析（TCA）の実行によって、アルゴリズムによる執行のパフォーマンスを評価することは、市場参加者にとってハードルが高いことが、これらの所見及びフィードバックによって示された。

このテンプレートは、TCAを目的として、アルゴリズムの提供者が顧客に開示すべきデータの標準化された枠組みを提供することを目指している。この標準化されたデータセットによって、利用者は執行の有意義な分析を行い、複数の提供者のパフォーマンスの比較を容易に進めることができるはずである。経験の浅い執行アルゴリズム利用者、並びに技術的及び／又は金融のリソースが限られた小規模なバイサイド市場参加者にとって、このテンプレートは特に有用と思われる。同時に、アルゴリズムの提供者にとって標準化された報告方式にはメリットがあるだろう。

グローバル外為行動規範の原則18には、「アルゴリズム取引サービスを顧客に提供する市場参加者は、取引コスト分析（TCA）を目的として使用される関連情報を、市場全体で標準化された形式（例えば、GFXCの取引コスト分析データテンプレートを使用すること）で開示することが望ましい。有用と考えられる場合は追加データも提供すべきである。」と記されている。市場参加者は、このテンプレートの使用を検討するとともに、グローバル外為行動規範における比例原則の概念を常に念頭に置くとよいだろう。このテンプレートはグローバル外為行動規範の正式な一部ではない。よって、このテンプレートを行動規範の延長と見なすべきでない。

GFXCのTCAデータテンプレートに含まれる情報を以下に示す。テンプレートには2つのセクションがある。1つは親オーダーレベルの概要、もう1つは子オーダーの詳細である。さらに、このテンプレートは、各データフィールドの内容、形式、使用可能な値を明示することにより、フィールドの内容の標準形式を定めている。アルゴリズムの提供者は、顧客に対してデータを個別に提供することができる。大まかなデータが必要な顧客は、必要に応じてデータにフィルターをかけたり、集約したりすることができる。

セクション1：親オーダーの情報

フィールド	説明	形式	使用可能な値	例*
アルゴリズムの提供者	アルゴリズムの提供者の名前	英数字		会社名
アルゴリズムの名前	アルゴリズムの名前	英数字		Floater
親オーダー通貨ペア	親オーダーの通貨ペア	アルファベット (XXXYYY)	2つのISO通貨コード	EURJPY
親オーダーのサイド	顧客の側から見た親オーダー通貨ペアのサイド	アルファベット	Buy, Sell	Sell
親オーダーの金額	親オーダーの金額	数字		6000000.00
親オーダーの金額の通貨	親オーダーの金額の通貨	アルファベット (XXX)	1つのISO通貨コード	EUR
親オーダーの開始時刻	親オーダーの開始時刻 (UTC)	HH:MM:SS.sss		08:18:52.450
親オーダーの終了時刻	親オーダーの終了時刻 (UTC)	HH:MM:SS.sss		08:19:37.526
親オーダーの取引レート (手数料を除く)	アルゴリズム手数料を除く親オーダーの取引レート	数字		120.706158
親オーダーの取引レート (手数料を含む)	アルゴリズム手数料を含む親オーダーの取引レート	数字		120.703319
親オーダーの内部識別記号	アルゴリズムの提供者の親オーダー内部識別記号	英数字		AA1125:434XYZ
親オーダー取引日	親オーダーの取引日	数字 (YYYYMMDD)		20210119
親オーダー受渡日	親オーダーの受渡日	数字 (YYYYMMDD)		20210121
親オーダー受付時点のミッドレート	親オーダー開始時刻におけるベストビットとオファーから算出したミッドレート	数字		120.711000

リスク移転価格 (入手できる場合)	想定元本全額が親オーダーの開始時刻に処理された場合の親オーダーの推定リスク移転価格	数字		120.695000
-------------------	---	----	--	------------

セクション2：子オーダーの情報

フィールド	説明	形式	使用可能な値	例*
子オーダーID	アルゴリズムの提供者の子オーダー内部識別タグ	英数字		XYC125:434XUN
アクション時刻	実行された各アクションのタイムスタンプ (UTC表示)。アクションには、子オーダーレベルの約定と親オーダーレベルの変更が含まれる。	HH:MM:SS.sss		08:19:29.837
アクション	アクションには、子オーダーレベルの約定と親オーダーレベルの変更が含まれる。	アルファベット	Fill, Parent order amendment	Fill
子オーダーのサイド	顧客の側から見た子オーダー通貨ペアのサイド	アルファベット	Buy, Sell	Sell
子オーダー通貨ペア	子オーダーの通貨ペア	アルファベット (XXXYYY)	2つのISO通貨コード	EURUSD
子オーダーのアクションの金額	子オーダーの対応するアクションの想定元本	数字		1000000.00
子オーダーの金額の通貨	子オーダーの金額の通貨	アルファベット (XXX)	1つのISO通貨コード	EUR
親オーダーのアルゴリズムモード	最も重要なアルゴリズムの設定 (例えば緊急性パラメータ)	英数字		Slow
親オーダーの指値	アクションの時点で有効な親オーダーの指値	数字		120.000000
親オーダーの金額	アクションの時点で有効な親オーダーの金額	数字		5000000.00
子オーダーのオーダータイプ	子オーダーのアグレッシブ度合	アルファベット	Aggressive, Mid, Passive, Other	Passive

子オーダーのレート（手数料を除く）	アルゴリズム手数料を除く子オーダーのレート	数字		1.143850
子オーダーのレート（手数料を含む）	アルゴリズム手数料を含む子オーダーのレート	数字		1.143832
取引執行プラットフォーム	子オーダーが提出された、取引執行プラットフォームの名前	英数字		Venue 1
取引執行プラットフォームの場所	取引執行プラットフォームの場所	英数字	LD4、NY4、NY5、SG1、TY3、Other	LD4
取引執行プラットフォームの流動性	取引執行プラットフォームの流動性ポリシー	アルファベット	Firm, Last Look, Mixed	Firm
参照マーケットビッドレート	子オーダーのアクションの時点におけるベストビッドレート	数字		1.142910
参照マーケットオファーレート	子オーダーのアクションの時点におけるベストオファーレート	数字		1.143881

*サンプルデータは例示を目的としたものです