

# リフィニティブの外国為替エコシステム

## 市場の混乱の最中でも流動性にアクセス

新型コロナウイルスは、社会のあらゆる分野にかつてない大きな影響を及ぼしています。感染率が上昇し、死亡者数が増加する中、人命に関わるコストは引き続き大きな懸念となっています。労働環境、金融市場、経済全体への影響もすでに大きく、こちらも長期的な影響をもたらす可能性が高いでしょう。

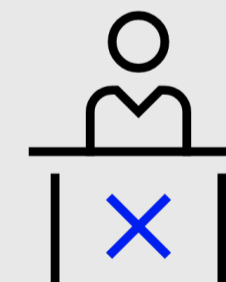
2020年3月には、ボラティリティと市場の混乱によって外国為替取引が大幅に増加し、リフィニティブのトレーディング・プラットフォームのすべてにおいて金額ベースで過去最高の取引金額を記録しました。このことは、ニュースに対して迅速に反応する効率的な市場が求められていることを示しています。原油価格の落ち込み、ロシアとサウジアラビアによる短期間の価格競争、景気回復に関する長期的な懸念、株式市場の急落、そして新興国市場の経済と通貨に関する不透明感といった要因のすべてが、取引額の大幅な増加と外国為替のボラティリティの顕著な上昇につながっています。

ボラティリティと取引量は2020年3月のピークから低下してはいるものの、より豊富な流動性に、より確実にアクセスしたいというニーズは、今後も業界にとって大きな課題であり続けるでしょう。

### 課題

#### 流動性に関する懸念

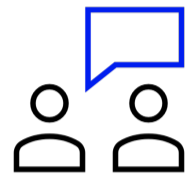
すべての市場参加者にとって、流動性へのアクセスは引き続き懸念の中心となっています。詳しく見ると、現在のストレス下でスプレッドが拡大し、流動性が薄くなっているため、重要なのは流動性の質となります。市場に厚みがあり、確実なレートを提供するベニューへのアクセスは、これまで以上に重要です。労働環境の変化により、トレーダー、営業担当者、コンプライアンス管理担当者の勤務場所が、オフィスやバックアップ拠点、自宅（あるいはこれらの組み合わせ）に分散しているため、流動性へのアクセスが妨げられると重大な結果を招くおそれがあります。



## リフィニティブの外国為替ソリューションは信頼性が高い流動性へのシングル・アクセス・ポイントを提供

リフィニティブの取引ベニューと柔軟なデスクトップ・ソリューションを利用することにより、複数のベニューにアクセスできます。さまざまなクレジット・モデルと取引手法に対応し、外国為替取引のためのエンドツーエンドのワークフローを実現します。

リフィニティブでは4つの取引ベニューを用意しており、クレジット、スプレッド、流動性に関する顧客ごとに異なる要件に応じて利用できます。



**Refinitiv Conversational Dealing**は、金融市場参加者のコミュニティを結び付けています。これらの市場参加者は、カウンターパーティ適格性のスクリーニングと、マネーロンダリング防止および顧客の本人確認に関するポリシーと手続きに基づくモニタリングを受けています。またこのサービス自体には、事前に与信を割り当てることはありませんので、市場にアクセスすることが容易です。



**Refinitiv FXall® Quick Trade**は、リクエスト・フォー・クォート (RFQ) の提供を通じて流動性プロバイダーの競争を促進することで、スプレッドの縮小を促します。



**Refinitiv FXall Pricestream**は、世界中の数百社の流動性プロバイダーから最大で10社を選定し、取引可能な外国為替スポットのレートを常時配信することによってスプレッドと流動性を改善します。



**Refinitiv FX Matching**は主要外国為替ベニューで、スポット取引とフォワード取引のマッチングを提供しています。セントラルリミット・オーダーブックに基づくファーム・レートを配信することで、グローバルなトレーディング企業が活発に参加する、世界の業者間の主要取引市場となっています。

これらのベニュー全体で、リフィニティブは合計64種類の通貨ペアに対応しており、堅牢で信頼性の高いテクノロジー・プラットフォーム上で豊富な流動性をお客様に提供しています。当社の強みは、リフィニティブ全体での2020年3月の外国為替取引の平均日次取引額が公表開始以来で最高の5,400億ドルを記録したことから明らかです。

流動性へのアクセス

トレーディングプラットフォーム

デスクトップソリューション

# 業界最高峰の堅牢なテクノロジー・プラットフォームが鍵

リフィニティブなど強力なテクノロジーと堅固な事業継続プログラムを有するプラットフォームは、信頼性の高いサービスを確実に継続して提供するという点で業界をリードしています。リフィニティブは引き続き、お客様を支援し、市場の状況やお客様の所在地にかかわらず取引の確実な執行を実現していきます。スポット取引量は外国為替の流動性を示す信頼性の高い指標と見なされています。リフィニティブの2020年3月のスポット取引の平均日次取引量(ADV)は、過去最高を記録した前月2月の1,030億ドルに続き、過去最高の1,410億ドルとなりました。

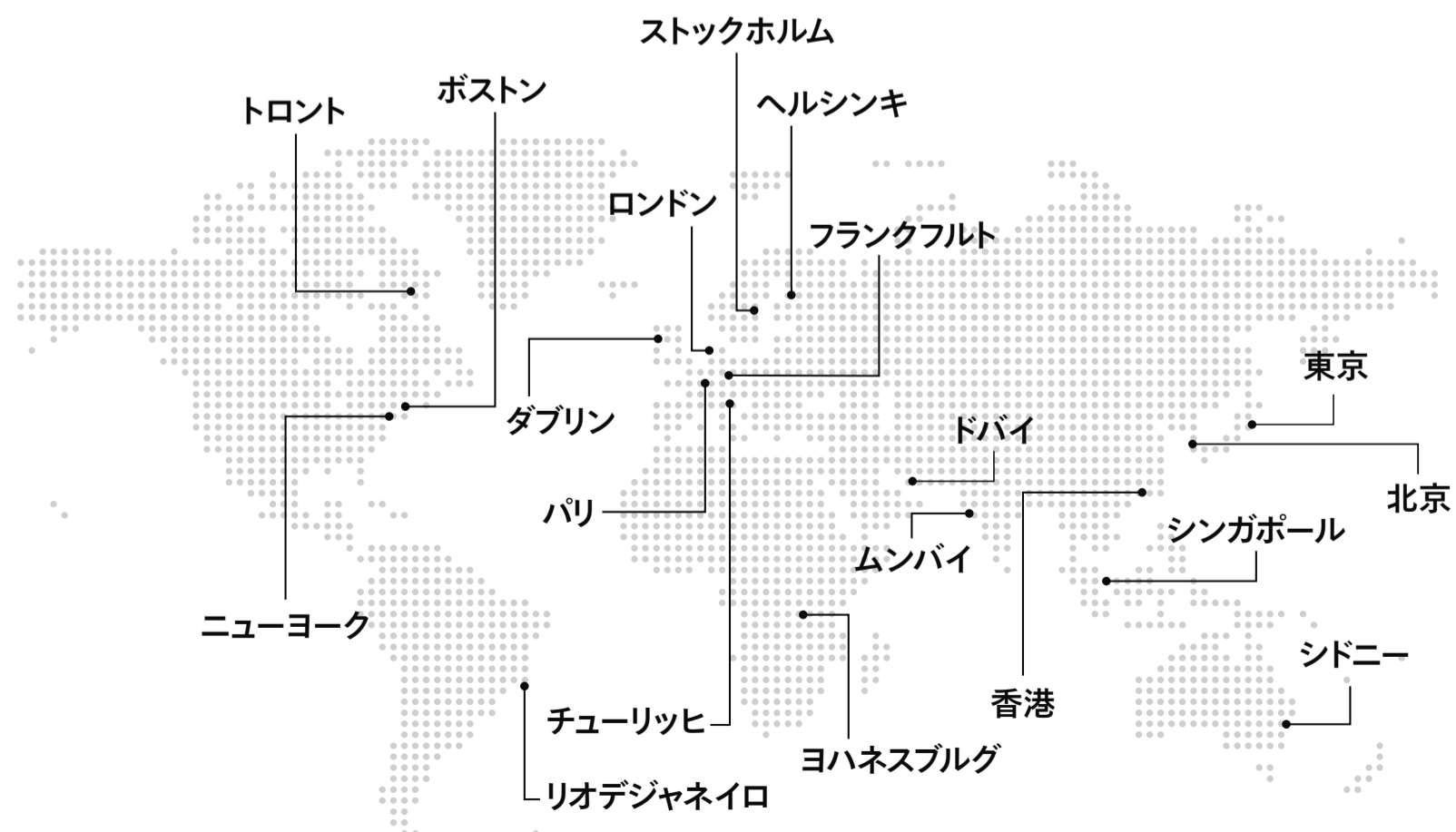
外国為替市場は、電子取引チャンネルを通じて提供される流動性に大きく依存しています。スポット市場の取引額の80%以上を電子取引が占め、外国為替スワップのトレンドが成長している中、リモートワークをするスタッフが外国為替の流動性にアクセスできるようにすることが不可欠です。もはや電話での取引に戻るといった選択肢はありません。

そのための備えの一つとして、企業のVPNの普及が挙げられます。当社による[最近の調査](#)では、78.9%の回答者が、業務システムに安全にアクセスするために全世界的に企業VPNを利用していると答えました。リフィニティブは独自のVPNをサポートしており、スタッフがどこで働いていてもシステムへのアクセスやモニタリングを可能にすることで、通常業務を確実に遂行できるようにしています。

リフィニティブでは引き続き、サービスの継続性をモットーとして事業運営に取り組んでいます。当社のシステムがお客様にとって極めて重要であることに留意し、アクセス中断を防止するための独自の事業継続計画(BCP)のプロセスを導入しています。また、お客様のBCP策定を支援し、必要に応じて実用的で適切なソリューションも提供しています。

リフィニティブの各種外国為替ソリューションなどで利用されているクラウドベースのサービスは、120か国以上に及ぶ4,000社以上の法人と1万6,000社のカウンターパーティを接続することによって、シームレスな取引の執行を可能にしています。

**リフィニティブは、グローバルな展開を通じて、多国籍の顧客企業にサービスを提供するとともに、全世界におよぶルーティングとアグリゲーションの大規模なネットワークを有しています。**



## 取引ベニュー

### Refinitiv FXall

FXallは、2,300社以上の法人顧客が利用しているリレーションシップベースの取引ベニューです。RFQとPricestreamの機能を搭載し、Refinitiv Swap Execution FacilityやRefinitiv Multilateral Trading Facilityなど、外国為替商品のさまざまな規制環境に対応するセグメントを備えています。

お客様はFXallを利用してスポット、フォワード、スワップ、NDF、外国為替オプション取引ができます。

### Refinitiv FX Matching

業界トップクラスの電子外国為替取引ベニューであるRefinitiv FX Matchingは、セントラルリミットオーダーブックを通じてファームプライスを提示し主要なグローバル外国為替トレーディング企業からのスポット流動性を提供しています。

ここ数週間で、多くの銀行はプライシングエンジンをスプレッド拡大に合わせて調整しており、市場リスクとボラティリティの増大に備えています。こうしたスプレッドの拡大に加え、「ラストブック」の慣行の適用可能性が高まった結果、顧客取引のアグリゲーターからMatchingへの移行は加速しています。Matchingでは、主要ベニューとしてファームレートを配信するとともに、約定したレートと取引量、オーダーの最低存続期間、一元化されたクレジット・ファイルについて定めたルールブックを提供しています。これにより、流動性を改善し、取引の確実性を高めています。

Refinitiv FXの取引量は年々増加しており、その取引金額は

**4,240億ドル以上**  
(平均日次取引金額)\*

\*2019年のRefinitiv 外国為替平均日次取引量

流動性へのアクセス

トレーディングプラットフォーム

デスクトップソリューション

### 当社のプラットフォームは、Euromoneyのランキングで18年連続1位を獲得\*

#### 市場シェア – マルチ・ディーラー・プラットフォーム(2020年)

2020	2019	プラットフォーム	2020年の市場シェア	2019年の市場シェア
1	1	Refinitiv	37.0%	32.7%
2	2	GlobalLink	26.2%	35.6%
3	4	360T	8.7%	6.2%
4	3	Bloomberg	8.5%	9.5%
5	5	CME Group	5.1%	5.4%
6	7	SmartTrade Technologies	4.2%	2.3%
7	8	FX SpotStream	2.4%	1.9%
8	10	FlexTrade	1.5%	1.0%
9	11	Cboe FX	1.5%	0.8%
10	6	Integral – FX Inside	1.2%	2.9%

\*Euromoney – 市場シェア、マルチ・ディーラー・プラットフォーム



ベスト・マルチ・ディーラー・プラットフォーム

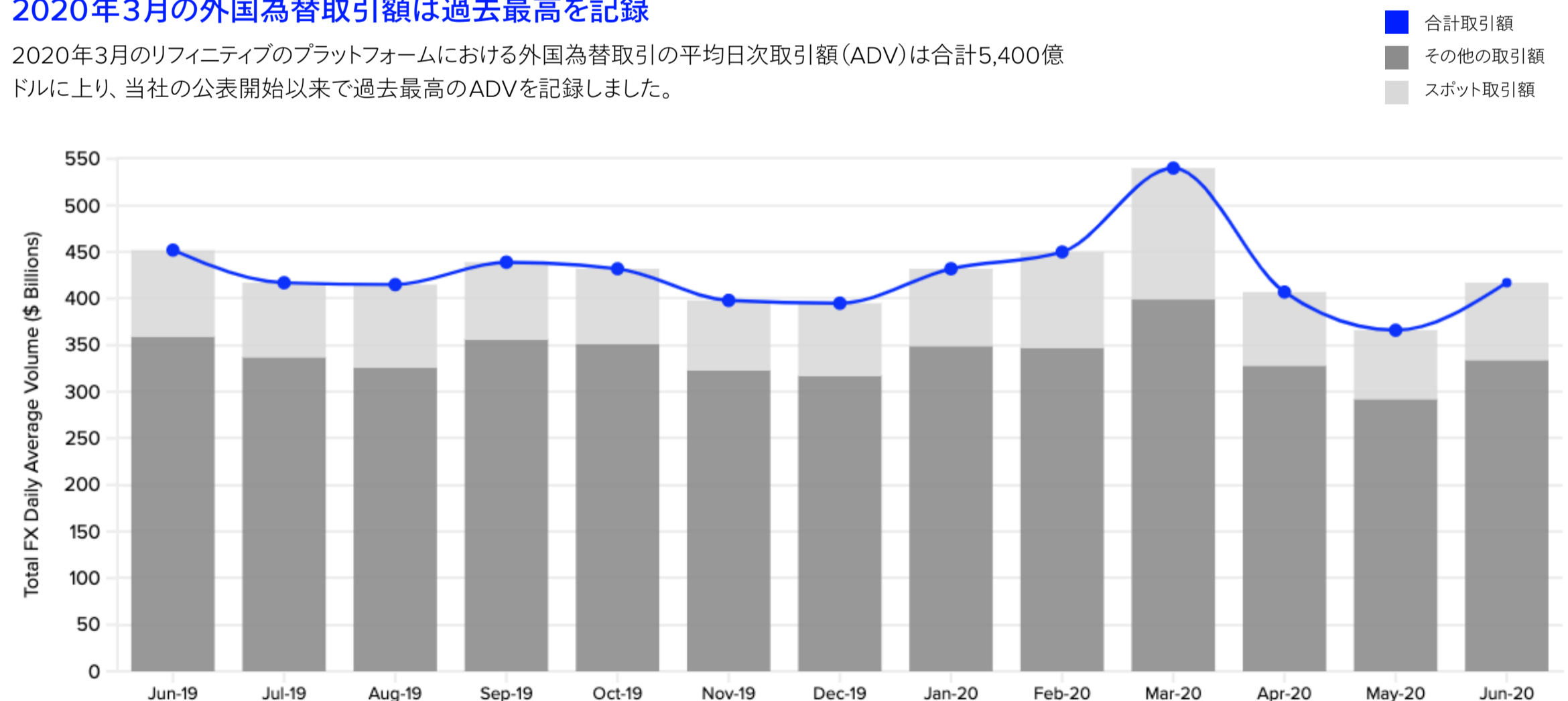
Euromoney FX Survey  
2020 市場シェア部門

ベスト・マルチ・ディーラー・プラットフォーム

Euromoney FX Survey  
2020 グローバル顧客満足度部門

### 2020年3月の外国為替取引額は過去最高を記録

2020年3月のリフィニティブのプラットフォームにおける外国為替取引の平均日次取引額(ADV)は合計5,400億ドルに上り、当社の公表開始以来で過去最高のADVを記録しました。



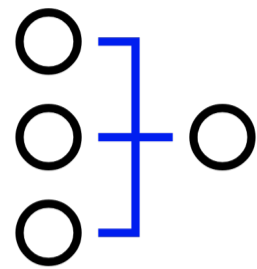


流動性へのアクセス

トレーディング・プラットフォーム

デスクトップ・ソリューション

## デスクトップ・ソリューション

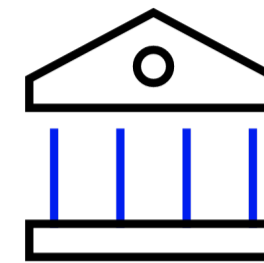


### Refinitiv FX Trading

Refinitiv FX Tradingは市場トップクラスのディーラー・ツー・ディーラーのデスクトップ・プラットフォームです。世界のあらゆる地域で、多くのトレーダーにリフィニティブの外国為替サービスのすべてをお届けします。**FX Trading**は、異なる取引やクレジットの仕組みを持つ複数のベニューへのアクセスを集約することで、市場参加者は目的の取引量と流動性条件に応じて最も効率的なベニューを利用することができます。

**FX Trading**は、業界最高水準で集約された外国為替の流動性を提供するリフィニティブの4つのトレーディング・ベニューへのアクセスをサポートしており、さまざまな注文やアルゴリズム取引戦略をすべて1つのデスクトップで実行することができます。今日の外国為替市場は高度に細分化され、監視が厳格化されており、**FX Trading**は最適な透明性を提供しつつ、流動性への平等なアクセスを維持し、取引執行の効率と有効性を向上します。

サードパーティのトレーディング・ベニューとして、MOEXやB3等が年内に**FX Trading**に追加され、現地の流動性プロバイダーの流動性プールへのアクセスを提供する最初の取引所となる予定です。ロシアとブラジルの取引所である両ベニューは、スプレッドの縮小と流動性の向上を支えるでしょう。このことは、市場の流動性が低下し、緊張感が高まる局面において一段と重要になります。



### Refinitiv Electronic Trading

銀行は、進化し続ける今日の外国為替市場の中で、顧客要求の高度化に対応し、自動化を通じた社内の効率改善のために、電子プライシング、配信、ヘッジングを管理できる柔軟なトレーディング・プラットフォームとツールを必要としています。

Refinitiv Electronic Trading (リフィニティブ・エレクトロニック・トレーディング)は、世界80か国で230以上の銀行に採用され、次世代の電子取引プラットフォームを提供しています。主要なMTF (FXall、360T、Currenex、Bloombergなど)のゲートウェイやシングル・バンク・ポータルなど、複数のセールス・チャンネルに対応しています。

**Electronic Trading**は、金融機関のセールス・スタッフ向けに、コア・プライシング、細かく設定可能なルールベースの顧客マージン管理システム、取引をサポートするフロントエンド機能へのアクセスを提供しています。さらに、部分的または完全にエージェント・モデルに基づいて設計された流動性サービスを提供し、フロー集中と管理、ヘッジ・ルール、執行アルゴリズムを1つのフレームワークに統合しています。**Electronic Trading**は、グローバル外為行動規範に定められた、個別の顧客向けレートを算出するための一貫したルールに基づくワークフローを提供します。また、新型コロナウイルスによる現在のリモートワーク環境において、銀行のセールス・スタッフが高水準の顧客サービスを提供するための助けとなります。

ウェブサイト: [refinitiv.com/fx](https://refinitiv.com/fx) |  @RefinitivJP  Refinitiv

Refinitiv (リフィニティブ) はロンドン証券取引所グループ (LSEG) のグループ企業として、金融市場のデータとインフラストラクチャを提供する世界有数のプロバイダーです。Refinitivの売上高は62.5億ドルに上り、190か国で4万余りの企業・機関、40万を超える利用者を擁し、世界全体で金融にかかわる市場参加者を支えています。お客様が自信を持って重要な投資や取引、リスク判断を実行できるように、Refinitivは情報とインサイト、テクノロジーを提供しています。独自のオープン・プラットフォームとクラス最高のデータおよび専門知識を組み合わせることで、選択と機会に結び付け、お客様とパートナーの皆様のパフォーマンス、革新、成長を促進してまいります。詳しくはウェブサイトをご参照ください。 <https://www.refinitiv.com/ja>

An LSEG Business

REFINITIV® 

RE1175063/8-20