

Scott Atwell's visit to Japan

By Gen Utsumi, NYFIX



Buy-side (Mizuho Trust, Sumitomo Trust, Resona Trust, Sparks Asset, Mitsui Asset) with Scott Atwell



Buy-side (SG Asset, Daiwa SBI, Sparks Asset) with Scott Atwell

July 8th, 2005 - As part of the newly established “aligned” regional quarterly meeting initiative, Scott Atwell, Co-chair of FPL's Global Steering Committee, came to Japan and had various meetings with Japanese domestic buy-sides, sell-sides and FPL Japan.

The focus of his trip this time was to establish better communication channels between FPL Japan and the rest of the regions, and also to promote FIX among Japanese domestic buy-sides. Scott provided updates of FPL from a global perspective and also spoke about how American Century Investments, the firm he works for, is utilizing FIX to the greatest extent, where more than 99% of all global trades in American Century are done with FIX Protocol and how such heavy usage of FIX helps reduce their average transaction costs. There were 11 people from 7 buy-side firms who attended the buy-side meetings, held at Deutsche Bank, and overall post-meeting feedback was positive as they seemed especially impressed with the level of trade automation American Century has achieved via FIX. Scott also emphasized the benefits of participation in FPL, describing it as a place where firms who may be competing in business are able to share and discuss common issues they are facing in a non-competitive way. He cited his own experience where he was able to collect feedback and input from other fellow FPL buy-side firms as part of American

Century's evaluation of a costly vendor product for purchase. During the Q&A session, one buy-side raised an issue where in Japan there still are doubts lingering and resistance encountered in the community about expanding the role of FIX. For example, some firms believe that FIX is the protocol for DMA only, and Scott reassured that there is no such limitation to the protocol itself. He further stressed that if buy-sides want to expand the usage of FIX, it is often more effective to form consensus and promote the concept together, noting that FPL is a great place and forum to start such process. There was also a question about the decision making process of American Century that ultimately led to his firm's decision for full automation around FIX and STP. Scott attributed the final decision to the close relationship between traders and IT, coupled with traders already realizing the benefits of STP which helped their push towards this goal.

In addition, Scott discussed the Global Survey that is underway. The FIX website will host the survey and he encouraged everyone to register for the survey via the link



FPL Japan meeting

on FPL website (<http://www.fixprotocol.org/survey>). He emphasized that it is very important for FPL to gather global information from the community.

Also during the Japan FPL quarterly meeting held at Goldman Sachs later that day, many questions were raised. Here are a few of the Q&A between FPL members and Scott.

Q: Can you provide us your views about adoption of algorithmic trading in US and Europe as compared with Asia?

A: I believe the adoption rate of algorithmic trading is much higher in the US than Japan. There is a lot of demand for algorithmic trading in the US because of the characteristics of the market, where the US has multiple liquidity sources and the average share size has declined significantly over the last few years, the situation makes finding a way to execute large order quantity more challenging. Algorithms can sweep through liquidity sources and execute trades faster than a human being. The point is, an algorithm is better at a tactical level but a trader has a better strategic sense and therefore both elements are critical in trading. In addition, hedge fund trading has grown significantly and most of the OMS's available in the US market have FIX capabilities. These factors also facilitate the use of algorithmic trading.



Scott Atwell with the FPL Japan co-chair's (Tomoyoshi Inose on the left and Satoru Mizukami on the right)

Q: While FIX now has version 4.4, many firms still use older versions such as FIX 4.0, 4.1 and 4.2. Does FPL have any policy to deprecate the older versions and force firms to upgrade?

A: It is very difficult to force firms to upgrade their system when the system is already up and running and therefore FPL does not have such policy. However, as firms expand the usage of FIX to other asset classes or to other phases of business flow, they often find reason to upgrade. The functionality matrix, posted on FPL website (<http://www.fixprotocol.org/functionality>), provides great overview of which FIX version supports which asset classes and which business flows. Also, there are many working groups in FPL currently expanding the protocol to specific areas, such as algorithmic trading, FX and market data optimization. Rather than having firms wait until the next FIX version's release, FPL's Global Technical Committee is currently considering publishing the set of extensions for specific areas as a "service pack". This approach not only accelerates the release process, but also helps users of older FIX versions to extend the version they use in standard way to implement the new functionality, without forcing them to upgrade to or wait for later FIX versions. **FIX**

Scott Atwell の日本訪問

2005年7月8日 - 新たに規定された四半期毎の各地域連絡ミーティングの一環として、FIX委員会(FPL)グローバル運営委員会の委員長を務めるScott Atwell氏が来日し、日本国内の機関投資家、証券会社、そして日本FIX委員会のメンバーとのさまざまな会合を行った。今回の来日の目的は、日本委員会とほかの地域の委員会とのコミュニケーションをより円滑にすること、日本の機関投資家に対するFIXのプロモーションが中心。Scottは主にグローバルな視点からのFIX委員会の近況と、彼の所属する大手機関投資家American Century Investments社がいかにFIXを最大限活用しているかということについて説明し、特にAmerican Century社の国内、海外を含めた取引の99%以上がすでにFIXプロトコルを介して行われており、このようなFIXの積極的な活用によっていかに社が平均取引コストの削減に成功しているかという点について述べた。この日、ドイツ証券にて行われたバイサイド・ミーティングには機関投資家7社から11名が各会合に参加したが、参加後の各社のフィードバックは概ね好評で、特にAmerican Century社のFIXを利用した取引自動化のレベルが印象的であった模様。ScottはFIX委員会に参加するメリットについても言及し、FIX委員会はビジネスにおいて競合する会社同士が直面している共通の問題について、競合という立場を離れてシェアや議論ができる場所だと説明した。例として彼自身のエピソードを披露したが、それはAmerican Century社が特定のベンダ製品の購入を検討した際に、彼が委員会に参加している各種機関投資家の担当者からフィードバックやアドバイスを貰うことができたというものであった。Q&Aのセッションにおいては、ある機関投資家からFIXの果たす役割の拡張について、日本ではまだ懸念や抵抗があるという点について指摘があり、その例としてFIXは直接市場に発行されるDMAの目的だけに使用されるプロトコルだと認識している会社もあるということだった。ScottはFIXプロトコルにはそのような制限はないということをお答えした上で、もし日本の機関投資家がFIXの利用を拡大したいと望むのであれば、各社の意見をまとめコンセプトを推進してゆくのが最も効果的な方法であり、FIX委員会はそのような新しい行動を始めるには最適な場所だと述べている。また、American Century社がFIXおよびSTPによる取引プロセスの自動化を決断した際の意思決定のプロセスはどうなっていたのかという質問に対してのScottの回答は、社内のトレーダーとIT部門の密接な関係、及びトレーダーが既にSTPの利点というものを理解していたことなどがこの決定に至る重要な要素だったと語っている。

さらにScottは現在進行されているグローバル・サーベイ(アンケート調査)についても触れた。FIX委員会のウェブサイト上から回答する形式のこのアンケートについて、Scottは参加者全員にFIX委員会のウェブサイト (<http://www.fixprotocol.org/survey>)より登録することを強く推奨、FIX委員会としてコミュニティからグローバルにこのような情報を集約することの重要性を説いた。

また、当日の夕方からゴールドマン・サックス社にて行われた日本FIX委員会の4半期ミーティングにおいては、更に多くの質問があった。以下はFIX委員会メンバーとScottの番で交わされたQ&Aの一部である。

Q: アルゴリズム・トレーディングの使用状況について米国、ヨーロッパとアジアを比較した場合の貴社の意見、懸念を教えてください。

A: アルゴリズム・トレーディングの使用については、米国では日本よりかなり高い割合で普及が進んでいると認識している。米国では、流動性を提供する市場やシステムが複数あり、また平均注文サイズが過去数年で大幅に小さくなったりするなど、大口注文を執行することが以前より難しくなっているという市場の特徴もあって、アルゴリズム・トレーディングに対するニーズが高い。アルゴリズムは複数の市場・システムに同時にアクセスが可能で、人間より速く注文を処理できる。ただし、重要なポイントとして、アルゴリズムは戦略レベルでは優れているが、トレーダーの方がよりすぐれた戦略センスを持っているので、この買方の要素がトレーディングにおいては不可欠となる。それと、ヘッジファンドによるトレーディングが飛躍的に成長したこと、米国市場で使用されているOMS(注文管理システム)のほとんどがFIX対応しているという事実も、アルゴリズム・トレーディングが普及している理由となっている。

Q: FIXは既に最新版が4.4となっているが、多くの企業はまだまだ4.0、4.1、4.2などの古いバージョンを使用している。FIX委員会ではこのような古いバージョンを廃止し、企業にアップグレードを強制するような計画はあるか?

A: 企業に対してアップグレードを強制することは、特にそのシステムが安定稼働している場合非常に難しく、FIX委員会としてもそのような方針はない。しかし、企業がFIXの利用率をほかのアセット・クラスや業務フローに拡大してゆくにつれて、アップグレードの必要性が明確になってくるケースが多い。委員会のウェブサイトに掲載されている、機能マトリクス表(<http://www.fixprotocol.org/functionality>)は、それぞれのFIXバージョンがどのようなアセット・クラス、ならびに業務フローをサポートしているのかについて、とてもわかりやすく説明している。そして、現在委員会の多くのワークグループが、アルゴリズム・トレーディング、外国為替、相違情報の効率化など、プロトコルをそれぞれ特定の分野で拡大しているという事情を踏まえ、次のFIXバージョンがリリースされるまで各企業を待たせるのではなく、特定の分野におけるまとまった拡張を“サービス・パック”としてリリースすることをグローバル・テクニカル委員会で現在検討している。この方法は、単にリリースの時期を早めるだけでなく、古いバージョンのFIXを使用しているユーザにも使用しているバージョンを標準的な形式で拡張をすることによって、アップグレードの強制や次のFIXバージョンを待たずに新機能の追加を可能にする。

Any thoughts on this or other articles?

Please send any comments, referring to this article as Vol 1 Issue 7 JP1, direct to Edward at edward@fixglobal.com