

先物・オプションマーケット

世界の金融先物・ オプション取引所(6)

ヨーロッパ・オプション取引所 = EOE =
European Options Exchange

1 沿革

ヨーロッパ・オプション取引所 (EOE) は、ヨーロッパ初のオプション取引所として1978年4月4日に設立された。世界最初のオプション取引所はシカゴ・ボード・オプション取引所 (CBOE, 1973年設立) であり、その当初の取扱商品は個別株式のオプションのみであったが、EOEは個別株式オプションの他、金、債券及び通貨のオプション取引も行った。その設立に当たっては、アムステルダム証券取引所がイニシアティブを取り、CBOEの取引形態を模倣している。当初は上場オプションが投資対象として一般に馴染みが薄かったため、低調なスタートとなったが、1982年を過ぎてから取引高は著しく増加してきた。しかしながら、近年、ヨーロッパ各国で相次いで先物・オプション取引所が設立されて競争が激化しており、そのためにヨーロッパの主要オプション取引所としての地位が揺らぎつつある。

EOEで取引されるオプションは、オランダ法の下では証券とみなされ、そのためEOEはオランダ証券取引委員会の監督下におかれている。

1990年6月26日に初めて継続的に算出されるヨーロッパの株価指数としてユーロトップ100指数の算出を開始、その1年後、同指数に基づく派生商品を導入している。

2 組織構成 (後掲組織図参照)

EOEはグループ会社の形態をとっており、組織の頂点に位置するのがグループの持株会社であるEOE連合 (Association European Options Exchange) である。実際の業務は次の4つの100%子会社によって行われる。

(1) EOEオプション取引所

オプション取引所は、EOEグループの中心となる取引所で、文字通りEOEで取り扱うオプションを取引している。上場商品は、個別株式オプション(4)、株価指数オプション(5)、債券オプション(5)、債券先物オプション(1)、

通貨オプション(2)、貴金属オプション(1)で、他に特別商品(SP)というカテゴリでEOE株価指数のコールワラント(1)を上場している (カッコ内の数字は92年末現在の商品数)。

なお、同取引所の100%子会社としてヨーロッパ・オプション証券会社がある。

(2) アムステルダム金融先物市場 (FTA)

1987年6月19日開設。上場商品は株価指数先物(3)、債券先物(1)及び通貨先物(1)である (カッコ内の数字は92年末現在の商品数)。

(3) ヨーロッパ・オプション清算会社 (EOCC)

EOCCは商品別の清算会社等の持株会社としての機能のみを有していたが、1992年初めにヨーロッパ株式オプション清算会社 (ESCC) 及び国際石油清算会社 (IPCC) と合併し、現在は上場オプションの清算会社としても機能している。

EOCCの傘下には以下の子会社がある。

- ・ ヨーロッパ先物清算会社 (EFCC-70%所有) —アムステルダム金融先物市場の取引を清算。
- ・ 農産物先物清算会社 (NLKKAS-60%所有) —農産物、家畜等の先物取引を清算。以前は農産物先物取引所を組織していたが、1993年1月からアムステルダム農産物先物取引所 (ATA) に分離している。
- ・ 準清算機構 (ACHA-100%所有) —アメリカン証券取引所 (AMEX) のメジャー・マーケット指数オプションをオランダで取引・清算するための機関。
- ・ 国際派生商品清算会社 (IDCC-100%所有) —EOEとOMロンドンのリンクに伴う両取引所のための相互清算会社として機能している。

(4) EOEサービス株式会社

EOEサービスはEOEグループ内の情報システムの開発、メンテナンス、運用を行っており、現在はオープン・アウトクライとスクリーンによる取引の利点を兼ね備えた取引システムを開発中である。その他には、取引に必要な施設・備品の賃貸等を行っている。また、EOE及びFTAの市場情報を掌握しており、リアル・タイムの情報は世界各国の情報ベンダーに提供されている。

3 会員

(1) EOEの会員になるためには、EOEが発行する株式を少なくとも1株以上所有していなければならない。そして1株について以下に掲げた会員のうち、いずれか1種

類の会員になることが認められる。ただし、会員の種類毎に最低資本金要件が定められていて、これを満たさなければ希望する種類の会員にはなることができない。また、複数の株式を所有していれば、その株式数に応じて複数の会員を兼ねることができる。現在の発行株式数は384株、会員数は213社となっている(以下のカッコ内の数字は92年末現在の会員数)。

- ・ 公衆注文会員 (POM) (73)

投資家(非会員)から注文を受けることが認められた会員であり、自己勘定分も含めてその執行はフロア・ブローカー (FB) が行う。

- ・ 公衆注文通信会員 (POCM) (34)

投資家から注文を受けることが認められた会員で、注文の執行に当たってはPOMを介することになる。

- ・ フロア・ブローカー (FB) (80)

自己勘定及び他の会員にかかる注文を執行する権利を有する。POM系のFBと独立系FBに区別される。

- ・ フロア・ブローカー・スペシャリスト(1)

オーダー・ブックを所有するオーダー・ブック・オフィシャル (OBO) としての役割を果たす一方、マーケット・メーカーとしての役割も果たし、継続的に売り・買いの呼値を出す義務がある。

- ・ オフ・フロア・トレーダー(5)

FBを通じて自己勘定で取引を行う。

- ・ マーケット・メーカー (MM) (179)

自己勘定で取引し、割り当てられたオプションに売り・買いの気配を出してマーケット・メイクを行う義務がある。競争的な価格形成を確保するため複数のMMがオプションの各銘柄に割り当てられている。

- ・ 清算会員 (CM) (12)

取引の清算を取り扱うと共に、すべての債務を保証する。

(2) その他市場参加者 (非会員)

- ・ 代理人A

専ら顧客をPOM又はPOCMに取り次ぐだけで、顧客についての注文は出さない。

- ・ 代理人B

POM又はPOCMに顧客を紹介するだけでなく、その顧客の勘定で会員に注文を出すことが認められる。

- ・ オーダー・ブック・オフィシャル (OBO)

EOEの職員であり、取引が秩序正しく執行されること及び市場で指値注文が執行可能な場合、オーダー・

ブックの指値注文が他の注文よりも優先されることを保証する。

4 取引制度

取引はCBOEの取引制度を基礎にオープン・アウトクライとマーケット・メーカーの両制度を併用して行われている。注文を受けたPOMはFBへ注文を取り次ぐ。FBは、他のFBあるいはMMと取引するか、対当する注文がなければOBOのオーダー・ブックに注文を出して、対当する注文が入ってくるのを待つことになる。また、個別株式オプションのうち小型の銘柄についてはスペシャリスト制度が採用されている。オプションは限月の第3金曜日の翌土曜日の午後1時で満期となる。オプションの権利行使申告時限はPOMが決める。

5 ファースト・ヨーロピアン取引所 (FEX)

EOE, スウェーデンのOM, その子会社のOMロンドン, スイスのSOFFEX, オーストリアのOTOBを結ぶ構想で、具体的なリンクについては当事者間の合意に基づく。このリンクは一方の取引所に上場されている特定の商品を他方の取引所の会員が取引するに当たって、直接アクセスすることを可能にする。1商品につきオーダー・ブックは1つで、各商品のオーダー・ブックは当該商品を上場している取引所が管理する。EOEとOMロンドン及びEOEとスイス・オプション先物取引所 (SOFFEX) の間で取引所間リンクが成立し、93年1月より実行されている。また、ドイツ金融先物取引所 (DTB) とEOEとの間でも、協力可能な分野について話合いが行われることになっている。

6 ユーロトップ100指数

同指数は1990年6月26日から算出されている。欧州統合の中で、ヨーロッパ市場全体を視野に入れた最初の指数で、100銘柄で構成され、対象国はOECD加盟国から時価総額の大きさに基づいて選ばれている。同指数は100銘柄で構成されるポートフォリオを想定し、このポートフォリオのECU換算価値を100で除したものを指数値としている。銘柄の選択及び組入れ株数については各国市場の出来高に応じて決められている。欧州中央時間の午前11時から午後5時30分まで15秒毎に算出されている(本誌Vol. 5, No. 4 P 5 参照)。

(T. K)

EOE商品別取引高

	1992		1991	
	単位	%	単位	%
個別株式オプション	6,808,646	63.80	7,013,290	66.87
債券オプション	270,442	2.53	240,767	2.30
株価指数オプション	2,977,827	27.90	2,722,850	25.96
(EOE株価指数)	(2,452,238)	(22.98)	(2,355,299)	(22.46)
(オランダ・トップ5)	(493,466)	(4.62)	(329,509)	(3.14)
(ユーロトップ100)	(10,554)	(0.10)	(9,632)	(0.03)
(メジャー・マーケット インデックス)	(21,569)	(0.20)	(28,410)	(0.27)
通貨オプション	543,312	5.09	377,147	3.60
貴金属オプション	72,815	0.68	132,956	1.27
合計	10,673,042	100.00	10,487,010	100.00

ユーロトップ100指数オプション

1. 取引対象	ユーロトップ100指数
2. 取引開始日	1991年 6 月 6 日
3. 立会時間	午前11時～午後 4 時30分 (取引最終日は午後 1 時まで)
4. 取引単位	ユーロトップ100指数×50
5. 取引限月	直近の連続する 3 カ月
6. 呼値の単位	ECU 0.10
7. 権利行使価格の刻み	ECU 20
8. 取引最終日	原則として各限月の第 3 金曜日。ただし、 指数構成銘柄を上場している取引所のうち、 当該日に営業を行っていない取引所がある 場合、全取引所が営業を行っている日まで 繰り上げられる。
9. 権利行使のタイプ	ヨーロピアン
10. 清算価格	取引最終日の午後12時30分から午後 1 時ま での間、5 分刻みで 7 回にわたって取った 指数の平均値。
11. 建玉制限	ロング・ブット+ショート・コール：8,000単位 ショート・ブット+ロング・コール：8,000単位

FTA商品別取引高

	1992		1991	
	単位	%	単位	%
EOE株価指数先物	492,450	84.38	484,937	86.07
オランダ・トップ5	52,379	8.97	46,740	8.30
ユーロトップ100	2,201	0.38	1,265	0.22
ギルダール・債券先物	25,334	4.34	28,545	5.07
通貨先物	11,281	1.93	1,901	0.34
合計	583,645	100.00	563,388	100.00

EOEグループ組織図

