



JPX
OSAKA EXCHANGE

超長期国債先物の活性化について

Total smart exchange

株式会社大阪取引所

2022年2月

- 2013年4月、日本銀行が量的・質的金融緩和（QQE）を導入して以降、超長期債の発行や取引高の増加が続いています。
- 超長期債のヘッジ機会の提供のため、2014年に商品設計及び呼値の単位の変更と合わせて超長期国債先物取引を再開させ、更に市場流動性向上を目指し、2015年に再び商品設計及び呼値の単位を変更いたしました。
- 市場活性化のため、**2022年4月4日**の日中取引より、投資家の皆様の利便性向上を目的として、**(1) 取引単位の額面1億円から額面1千万円への変更、(2) 即時約定可能値幅（DCB値幅）の変更**、の制度改正を実施予定です。
- また、2022年4月4日の制度改正と合わせ、超長期国債先物取引に係るマーケットメイカー制度を変更することで、**タイトな板状況が安定的に実現**することが期待されています。

カレンダーベース市中発行額（千億円）

	2019年度	2020年度	2021年度
2年債	240	330	360
5年債	228	282	300
10年債	252	297	312
20年債	108	135	144
30年債	84	102	108
40年債	24	30	36
合計	936	1,176	1,260

出所：財務省

超長期国債先物取引の商品設計（2022年4月4日改正後）

	超長期国債先物取引	(参考) 長期国債先物取引
Bloombergティッカー	JJAA	JBA
取引単位	額面1,000万円	額面1億円
受渡適格銘柄	残存19年3か月以上21年未満の20年利付国債	残存7年以上11年未満の10年利付国債
最終決済方法	受渡決済	
受渡適格銘柄	JPXウェブサイト「 受渡適格銘柄・交換比率 」参照	
限月取引	3月、6月、9月、12月の3限月取引	
呼値の単位	額面100円につき1銭	
取引時間	<午前>オープニング: 08:45、レギュラー・セッション: 08:45～11:00、クロージング: 11:02 <午後>オープニング: 12:30、レギュラー・セッション: 12:30～15:00、クロージング: 15:02 <夜間>オープニング: 15:30、レギュラー・セッション: 15:30～翌05:55、クロージング: 翌06:00	
制限値幅 (SCB値幅)	通常値幅: 上下4.00円 最大値幅: 上下6.00円	通常値幅: 上下2.00円 最大値幅: 上下3.00円
即時約定可能値幅 (DCB値幅)	上下90銭	オープニング: 上下30銭 通常値幅: 上下10銭
取引手数料	10円/単位	95円/単位
清算手数料	5円/単位	49円/単位

- 超長期国債先物取引の商品設計変更に合わせて、立会内において、よりタイトなスプレッド提示を実現するため、マーケットメイカー制度（PMM向け）に**新たなタイプ2、3を新設**します。
- 超長期国債先物取引におけるマーケットメイカー制度の詳細については、参考2及び3をご参照ください。

マーケットメイカーの気配提示条件

	タイプ1	新規: タイプ2	新規: タイプ3
呼値提示対象期間	日中立会時間		
対象銘柄	直近限月取引		
呼値の最大スプレッド幅	30ティック (0.30円)	15ティック (0.15円)	7ティック (0.07円)
最低数量	100単位 (額面10億円)	10単位 (額面1億円)	1単位 (額面1千万円)

参考1: 超長期国債先物の清算価格推移



参考2: 改正後のマーケットメイカー制度 (PMM向け)

		タイプ ¹ (既存)	新規追加: タイプ ²	新規追加: タイプ ³							
条件	呼値提示 対象期間	日中立会時間									
	対象銘柄	直近限月取引 ※ただし、取引最終日から起算して5営業日前の日からは、第2限月も対象									
	呼値の 最大スプレッド幅	30ティック (0.30円)	15ティック (0.15円)	7ティック (0.07円)							
	最低数量	100単位 (額面10億円)	10単位 (額面1億円)	1単位 (額面1千万円)							
インセン ティブ	インセンティブの 受領基準	月間の条件充足率の 平均値が60%以上	月間の条件充足率の 平均値が 50%以上	月間の条件充足率の 平均値が 50%以上							
	取引手数料の割引	10円/単位 (無料)									
	取引高に応じた 報酬額の支給*	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th>月間取引高</th> <th>支給額</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2千単位以下</td> <td>0円</td> </tr> <tr> <td>2千単位超 1万 単位以下</td> <td>5万円</td> </tr> <tr> <td>1万単位超</td> <td>20万円</td> </tr> </tbody> </table>	月間取引高	支給額	2千単位以下	0円	2千単位超 1万 単位以下	5万円	1万単位超	20万円
月間取引高	支給額										
2千単位以下	0円										
2千単位超 1万 単位以下	5万円										
1万単位超	20万円										

* 立会取引 (日中立会及び夜間立会) により成立した取引のみ対象

インセンティブ

対象取引の立会における月間取引高に応じて
当該取引の取引手数料（立会取引分のみ）を割引

取引手数料の割引額

月間取引高	割引額
2千単位以下	0円
2千単位超 1万単位以下	2円/単位
1万単位超	3円/単位

※PMM、LP向けのマーケットメイカー制度の詳細は以下ウェブページをご参照下さい。

<https://www.jpx.co.jp/english/derivatives/rules/market-maker/index.html>

株式会社大阪取引所
デリバティブ市場営業部（担当：矢頭）

TEL : 050 3377 7998

Email : deri-w1@jpx.co.jp

