

立会外取引について OTC取引のリスクヘッジ

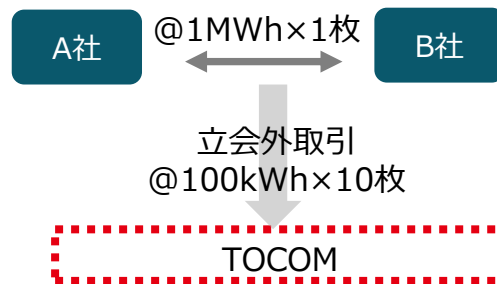
- 立会外取引とは、取引所の立会以外の場所で、売方・買方双方が合意した価格と数量を取引所に申告することで先物取引を成立させることができる制度。
- 立会いによらずに取引を成立させることができるため、マーケットインパクトを回避し、大口の注文や複数限月をまとめた取引を、同一値段で全量成立させることが可能。
- 基本的には、取引所の立会以外で成立したOTC取引（スワップ取引、類似施設の取引等）について、立会外取引を通じて当該取引契約を先物建玉とし、クリアリングをかけることで、取引相手の信用リスクをヘッジする目的で利用。
- 海外ではブロック取引と呼ばれており、米国の電力先物市場では80%以上がブロック取引で約定。

【立会外取引の利用事例】

① 大口取引

- TOCOMの取引単位(高さ100kW)より大きな高さ1MW単位の取引等について立会外取引を利用

【1MWh単位の事例】

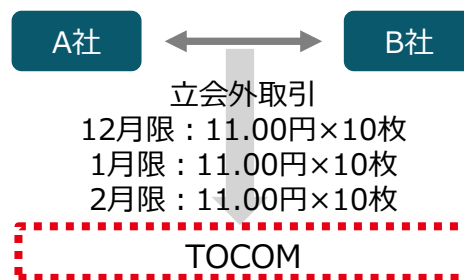


② 期間平均の取引

- 月間物以外の、7～9月や12月～2月の3か月平均等について、立会外取引を利用

【12月～2月の期間平均取引の事例】

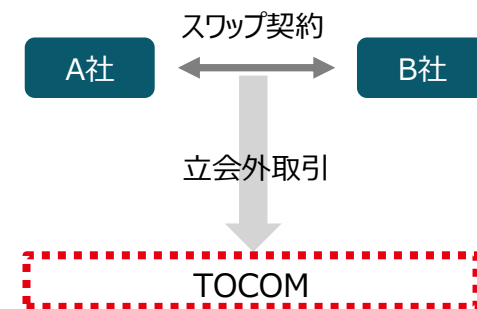
11.00円@1MWh×1枚



③ 信用リスクのヘッジ

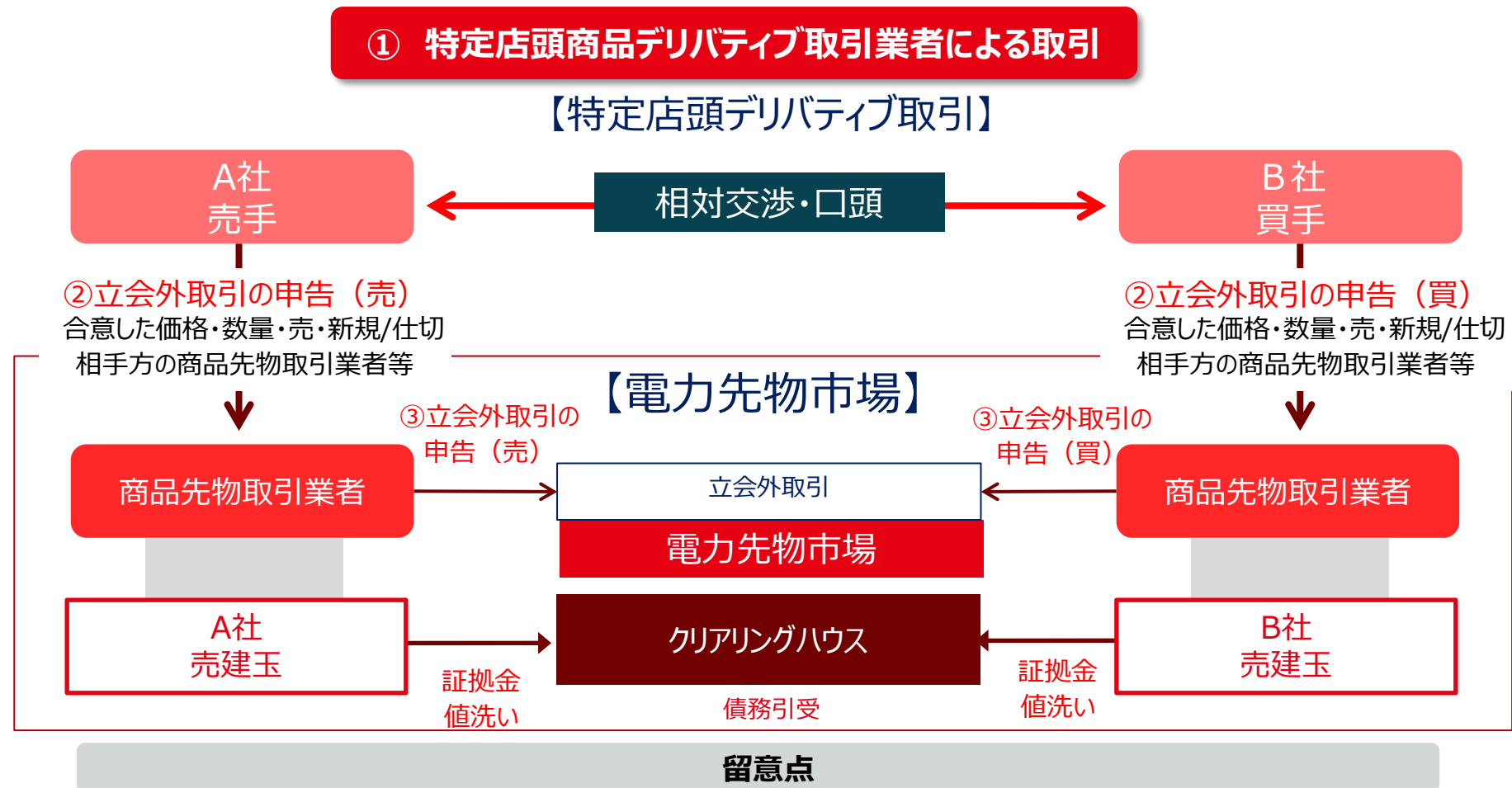
- スワップや特定契約等を締結する取引相手方の信用リスクについて、立会外取引を利用してヘッジする。

【スワップの相手方の信用リスクのヘッジ】



立会外取引について 取引の流れ：①特定店頭デリバティブ取引業者による取引

- 特定店頭商品デリバティブ業者であるA社がB社との間で成立した取引を、立会外取引を利用してクリアリングをかける場合

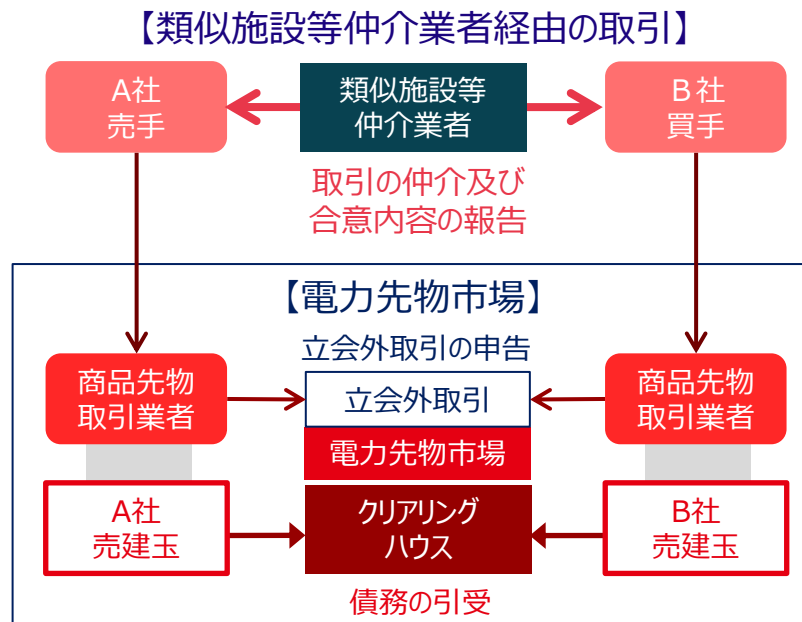


- 特定店頭商品デリバティブ業者は、上記のような取引を行うにあたって、相手方が店頭商品デリバティブの相手方として商品先物取引法上の要件を満たす相手であることを確認。

立会外取引について 取引の流れ：②類似施設等仲介業者経由 ③既存スワップ契約のクリアリング

- 仲介業者において成立した取引を、立会外取引を利用してクリアリングをかける場合

②類似施設等の仲介業者経由

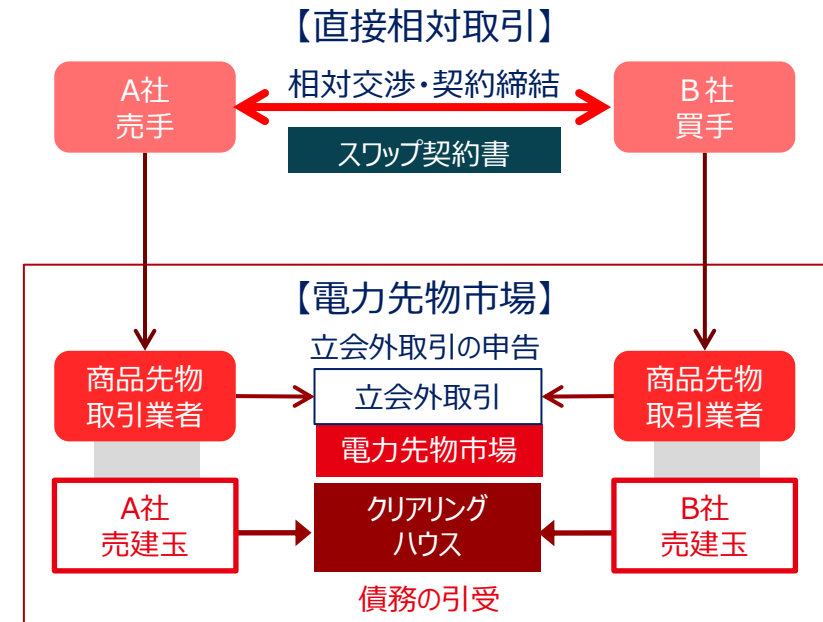


留意点

- 類似施設が代理で証拠金を預託し、建玉を保有することは不可。

- 相対で取引された既存のスワップ契約について、クリアリングをかける目的で立会外取引を利用する場合

③既存スワップ契約（契約書あり）のクリアリング



留意点

- 立会外取引の元となるスワップ取引原契約が存在する場合、立会外取引成立後も原契約が消滅するわけではないため、当該原契約を消滅させる手続きが必要。
- 具体的な方法については、担当弁護士に要相談。

立会外取引について 利用手順及びルール

1. 立会外取引の利用手順

- 立会外取引を行う当事者双方が、商品先物取引業者に口座を開設し、事前に必要な証拠金を入金。
- TOCOMの立会外取引を利用することについて、自社が口座を開設している商品先物取引業者に、相手方と合意した価格や枚数、相手方が利用している商品先物取引業者名を申告。
- 双方の商品先物取引業者が、当該価格や枚数等について取引所に申告して立会外取引が成立。
- 手違いにより、片方の商品先物取引業者の申告がなかった、或いは申告内容に誤りがあった場合は取引が不成立。

2. 立会外取引の申告事項

- 対象商品及び限月
- 価格（0.01円/kWh刻み）
- 取引枚数
- 「売り」と「買い」の別
- 「新規」と「仕切り」の別
- 立会外取引の相手方が利用する商品先物取引業者の名称

3. 申告時のルール

- 立会外取引の申出時間 : 午前 8 時20分から午後 4 時、午後 4 時15分から午後 7 時
- 申出価格 : 算定式【 $X \pm (Y \times 90\%)$ 】の範囲内において、当事者間で合意した価格

X : 計算区域内における最終約定値段とし、当該計算区域において約定値段がない場合は直前計算区域の帳入値段

Y : 直前計算区域の帳入値段

【計算例】 最終約定値段 (X) が10.00円、直前計算区域の帳入値段 (Y) が9.72円の場合

$10.00 \pm (9.72 \times 90\%)$ …上限値18.74円 (上限値 (18.748) の小数点第3位は切り下げ)

下限値 1.26円 (下限値 (1.252) の小数点第3位は切り上げ)

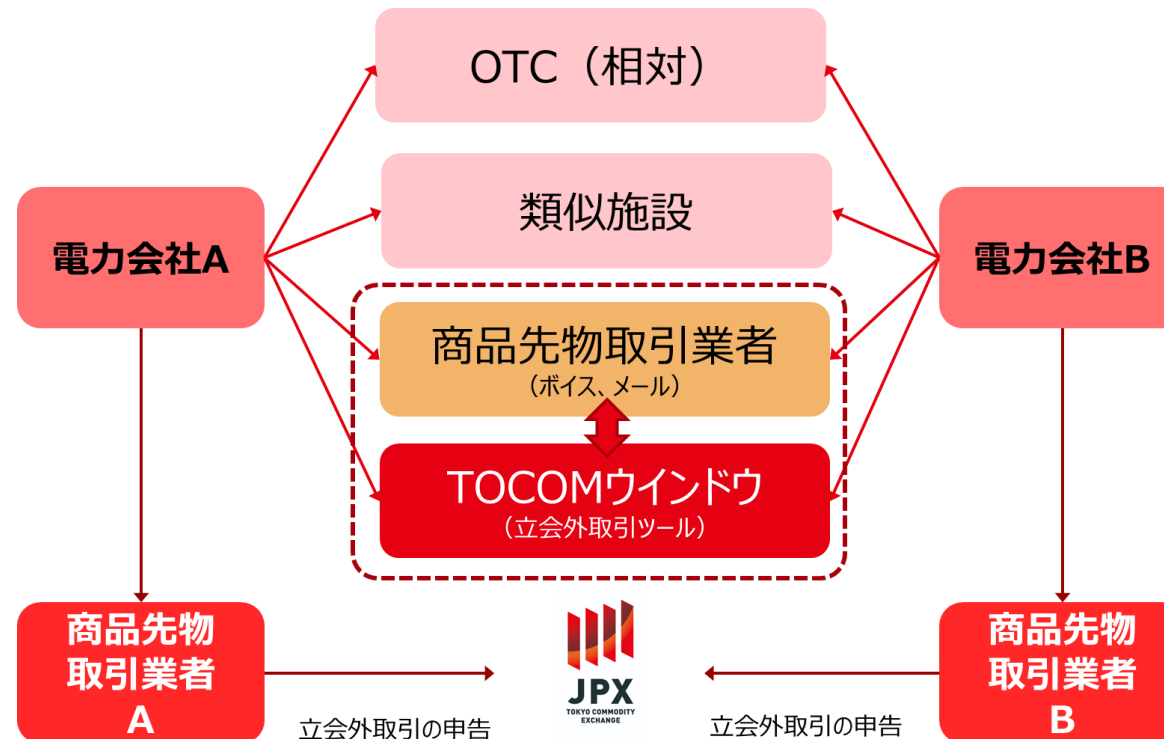
立会外取引について 受付時間

- 立会外取引の受付時間は通常の立会時間と異なる。



立会外取引について TOCOMウインドウ（利便性向上ツール）

- 電力会社は、立会外取引を行う場合、取引所の立会（スクリーン取引）以外の場所で取引相手を見つけて取引条件を交渉する必要がある。
- 立会外取引を利用している電力会社からは、以下のような要望。
 - 立会外取引を相手探しから取引交渉まで匿名で行いたい
 - 立会外取引の注文状況をリアルタイムで知りたい
- TOCOMは、上記のような要望に対応し、立会外取引の利便性と透明性の向上を図る目的で、電力立会外取引の利便性向上ツールとして**TOCOMウインドウ**を提供。



【参考】TOCOMウィンドウ画面の見方

- トップ画面に全ての情報・操作機能を集約。

【操作メニュー】
新規注文や画面設定等

【オンラインヘルプ】
詳しい操作方法の説明

ティッカー表示/非表示の切り替え

【ティッカー】
新規注文や変更等、
板画面の変化を新しいものから時系列で表示

【お知らせ】
TOCOMからのお知らせを掲示

【値段ボード】
全注文を表示
各項目でソート可能

TOCOM WINDOW サポートデスク
Tel : 03-3661-8202 (平日 8:45-16:45)
Fax : 03-3664-0089 E-mail : tocomblock@tocom.or.jp

ティッカー							お知らせ			
更新時刻	注文状態	買/売	銘柄	限月・期間	価格	高さ[kW]	適用日時	タイトル	内容	リンク
09:59:22	取消完了	買	東ベース/East BL	2020/02	8.00	100				
09:56:06	訂正	買	東ベース/East BL	2020/02	8.00	100				
09:43:09	注文中	買	東ベース/East BL	2020/02	0.01	100				
08:58:55	注文中	売	西ベース/West BL	2020/07	11.00	100				
08:57:30	注文中	売	西日中/West PL	2020/08	12.00	100				

電力市場							約定条件			
銘柄	限月・期間	買/売	価格	高さ(kW)						
東ベース/East BL	2020/04	売	10.00	500	1,000kW以上・1,000kW単位/Over 1000kW		In units of 1000kW			
東ベース/East BL	2020/04	売	10.00	1,500	100kW以上・100kW単位/Over 100kW		In units of 100kW			
東ベース/East BL	2020/04	売	10.04	300	100kW以上・100kW単位/Over 100kW		In units of 100kW			
東ベース/East BL	2020/04	買	10.00	100	100kW以上・100kW単位/Over 100kW		In units of 100kW			
東日中/East PL	2021/01-2021/03						W単位/Over 1000kW・In units of 1000kW			
西ベース/West BL	2020/04-2021/03						位/Over 100kW・In units of 100kW			
西ベース/West BL	2020/07						位/Over 100kW・In units of 100kW			
西日中/West PL	2020/07-2020/09						W単位/Over 1000kW・In units of 1000kW			
西日中/West PL	2020/08						位/Over 100kW・In units of 100kW			
東BL-西BL/EastBL-WestBL	2020/04	買	1.00	500	100kW以上・100kW単位/Over 100kW		In units of 100kW			
東BL-西BL/EastBL-WestBL	2020/07	買	1.00	100	東10円・西9円					
東PL-西PL/EastPL-WestPL	2020/10	買	1.00	500	100kW以上・100kW単位/Over 100kW		In units of 100kW			
東BL-東PL	2020/08	買	9.00	1,000	1,000kW以上・1,000kW単位/Over 1000kW		In units of 1000kW			
東BL-東PL	2020/08	買	8.69	1,000*	1,000kW以上・1,000kW単位/Over 1000kW		In units of 1000kW			