

先物・オプション取引に係る清算値段等の決定方法等

2026年8月3日更新

項 目	内 容	備 考
<p>I 趣旨</p> <p>II 概要</p> <p>1 OSEに上場する先物・オプション取引に係る清算値段等の決定方法</p> <p>(1) 国債証券先物取引等に係る清算値段等</p> <p>a. 長期国債先物取引に係る清算値段</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 本資料は、株式会社大阪取引所（以下「OSE」という。）、株式会社東京商品取引所（以下「TOCOM」という。）及び株式会社堂島取引所（以下「ODEX」という。）における先物・オプション取引に係る清算値段、清算数値、清算価格、帳入値段又は帳入数値（当社が清算値段、清算数値、清算価格、帳入値段又は帳入数値として定める値段、数値又は価格をいう。以下「清算値段等」という。）の決定方法を明らかにするものである。 ・ 国債証券先物取引等の各限月取引に係る清算値段等は、取引日ごとに、次のとおり定めるものとする。 ① 中心限月取引、中心限月取引より取引最終日が先に到来する限月取引及び直近の限月取引の取引最終日における第二限月取引に係る清算値段は、取引日ごとに、次の優先順位のとおり定める。 <ul style="list-style-type: none"> (a) 午後立会終了時における板寄せ方式による約定値段 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 日中清算値段及び緊急清算値段算出時においては、各限月取引について、取引日ごとに、次の優先順位のとおり定める。

項 目	内 容	備 考
	<p>(b) 当該取引日の立会（夜間取引を含む。）における最終約定値段（ストラテジー取引による約定を除く。）</p> <p>(c) 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値にまるめる。ただし、最も近接する呼値が2つ存在する場合は、切り上げる。）</p> <p>② ①の限月取引以外の限月取引に係る清算値段は、取引日ごとに、次のとおり定める。</p> <p>➤ 中心限月取引の清算値段に、当該取引日の立会（夜間取引を含む。）における最終約定スプレッド値段を加減して得た値段（当該最終約定スプレッド値段が存在しない場合には、前取引日の清算値段決定に用いた約定スプレッド値段又は理論スプレッド値段を加減して得た値段）</p> <p>③ 前①、②にかかわらず、約定値段及び理論価格の状況等を勘案して①又は②の数値を清算値段とすることが適当でないとする場合</p> <p>➤ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める値段</p> <p>① 中心限月取引、中心限月取引より取引最終日が先に到来する限月取引及び直近の限月取引の取引最終日における第二限月取引に係る清算</p>	<p>(a) 午前11時2分（緊急清算値段算出時においては午後1時）時点における当該取引日の立会（夜間取引を除く。）における最終約定値段（ストラテジー取引による約定を除く。）</p> <p>(b) 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める値段</p> <p>(c) 当該限月取引の前取引日における清算値段</p> <p>・ 約定スプレッド値段とは、OSEがストラテジー取引の種類として定めるカレンダー・スプレッド取引において成立した約定値段のことをいう。</p>

項 目	内 容	備 考
b. 中期国債先物取引 及び超長期国債先物 取引に係る清算値段	<p>値段は、取引日ごとに、次の優先順位のとおり定める。</p> <p>(a) 午後立会終了時における板寄せ方式による約定値段</p> <p>(b) 午後立会のザラバ方式による取引終了間際に提示されている最良気配（最良売呼値及び最良買呼値をいう。以下同じ。）の仲値</p> <p>(c) 当該取引日の午後2時50分以降の立会における最終約定値段（ストラテジー取引による約定を除く。）</p> <p>(d) 当該取引日の立会（夜間取引を除く。）における最終約定値段（ストラテジー取引による約定を除く。）、当該取引日の当社が指定する現物国債価格を基に当社が算出した価格及び理論価格を基に当社が算出した価格</p> <p>② ①の限月取引以外の限月取引に係る清算値段は、取引日ごとに、次のとおり定める。</p> <p>➤ 中心限月取引の清算値段に、当該取引日の立会（夜間取引を含む。）における最終約定スプレッド値段を加減して得た値段（当該最終約定スプレッド値段が存在しない場合には、前取引日の清算値段決定に用いた約定スプレッド値段又は理論スプレッド値段を加減して得た値段）</p> <p>③ 前①、②にかかわらず、約定値段及び理論価格の状況等を勘案して①又は②の数値を清算値段とすることが適当でないとする場合</p> <p>➤ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める値段</p> <p>・ 取引最終日の属する月を同一とする長期国債先物取引の清算値段と同</p>	<ul style="list-style-type: none"> 各限月取引の取引最終日においては、(1)のa.に定める方法と同様の決定方法とする。ただし、(1)のa.において、「立会（夜間取引を含む。）」とあるのは「立会（夜間取引を除く。）」と読み替える。 日中清算値段及び緊急清算値段算出時においては、(1)のa.の備考欄に定める方法と同様の決定方法とする。

項 目	内 容	備 考
<p>c. ミニ長期国債先物取引に係る清算数値</p> <p>d. TONA 3 か月金利先物取引に係る清算数値</p>	<p>一とする。ただし、長期国債先物取引の清算値段と同一にすることが適当でないと認められる場合には市況等を勘案して当社がその都度定める数値とする。</p> <p>① 午後立会において取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合又はザラバ方式による取引終了間際に売呼値及び買呼値があった場合、次の優先順位のとおり定める。</p> <p>(a) 午後立会終了時における板寄せ方式による約定数値</p> <p>(b) 午後立会のザラバ方式による取引終了間際に提示されている最良気配の仲値</p> <p>(c) 午後立会における当該限月取引の最終約定数値（ストラテジー取引による約定を除く。）</p> <p>② 前①以外の場合及び①の数値を清算数値とすることが適当でないと認める場合</p> <p>➤ 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値にまるめる。ただし、最も近接する呼値が2つ存在する場合は、切り上げる。）又は当日の午後立会の終了時における呼値の状況等を勘案して当社が定める数値とする。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 日中清算数値及び緊急清算数値算出時においては、(1)の a. の備考欄に定める方法と同様の決定方法とする。 • 日中清算数値及び緊急清算数値算出時においては、当取引日における午前11時2分（緊急清算数値算出時においては午後1時）時点における約定数値（ストラテジー取引による約定を除く。）とする。ただし、当該約定数値がない場合には、当日の前場立会の終了時における呼値の状況等を勘案して当社が定める数値とする。

項 目	内 容	備 考
<p>(2) 指数先物取引に係る清算数値</p> <p>a. 日経 225 先物取引、TOPIX 先物取引及びJPX 日経インデックス 400 先物取引に係る清算数値</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 指数先物取引の各限月取引に係る清算数値は、取引日ごとに、次のとおり定めるものとする。 ① 午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 立会による当該限月取引の最終約定数値（ストラテジー取引による約定数値を除く。） ② 前①以外の場合及び①の約定数値を清算数値とすることが適当でないとする場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値にまるめる。ただし、最も近接する呼値が 2 つ存在する場合は、切り上げる。）又は当日の日中立会の終了時における呼値の状況等を勘案して当社が定める数値とする。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 日中清算数値算出時においては、「午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時までの間」を「午前 1 0 時 4 5 分から午前 1 1 時までの間」に、緊急清算数値算出時においては、「午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時までの間」を「午後 0 時 4 5 分から午後 1 時までの間」に読み替える。 ・ 第二限月より期先の各限月取引に係る清算数値については、左記①を採用せず②の方法による数値を清算数値とする（日中清算数値及び緊急清算数値算出時を除く。）。 ・ 左記①及び②の算出方法にかかわらず、原則として、3 月、6 月、9 月及び 1 2 月の各月の最終営業日においては、当社の定

項 目	内 容	備 考
<p>b. 日経 225mini 取引、 ミニ TOPIX 先物取引 に係る清算数値</p>	<p>① 3月、6月、9月及び12月の各限月取引の場合</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 取引最終日を同一とする Large 取引の各限月取引の清算数値と同一とする。ただし、Large 取引の清算数値と同一にすることが適当でないと認められる場合には市況等を勘案して当社がその都度定める数値とする。 <p>② 前①以外の限月取引の場合</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ (2)の a. と同様の決定方法とする。 	<p>める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値にまるめる。ただし、最も近接する呼値が2つ存在する場合は、切り上げる。）を清算数値とする（日中清算数値及び緊急清算数値算出時を除く。以下(2)の b. において同じ）。</p> <p>・ Large 取引の第二限月と同一である限月より期先の限月取引については、(2)の a. ①を採用せ</p>

項 目	内 容	備 考
<p>c. 日経 225 マイクロ先物取引に係る清算数値</p> <p>d. TOPIX Core30 先物取引、東証銀行業株価指数先物取引、東証 REIT 指数先物取引、RNP 指数先物取引、東証グロース市場 250 指数先物取引、日経平均トータルリターン・インデックス先物取引、S&P/JPX 500 ESG スコア・ティルト指数（傾斜 0.5）先物取引、FTSE JPX ネットゼロ 500 インデック</p>	<ul style="list-style-type: none"> 取引最終日を同一とする Mini 取引の各限月取引の清算数値と同一とする。ただし、Mini 取引の清算数値と同一にすることが適当でない認められる場合には市況等を勘案して当社がその都度定める数値とする。 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値にまるめる。ただし、最も近接する呼値が2つ存在する場合は、切り上げる。）とする。 	<p>ず、同②の方法による数値を清算数値とする。</p>

項 目	内 容	備 考
<p>ス先物取引、日経気候変動指数先物取引及び JPX プライム 150 指数先物取引に係る清算数値</p> <p>e. 日経平均ボラティリティー・インデックス先物取引、ダウ・ジョーンズ工業株平均先物取引、台湾加権指数先物取引、FTSE 中国 50 先物取引、日経平均・配当指数先物取引及び通貨先物取引に係る清算数値</p> <p>(3) 商品先物取引に係る清算値段等</p>	<p>① 夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合又は日中立会のザラバ方式による取引終了間際に売呼値及び買呼値があった場合</p> <p>➤ 次の優先順位のとおり定める。</p> <p>(a) 日中立会終了時における板寄せ方式による最終約定数値</p> <p>(b) 日中立会のザラバ方式による取引終了間際に提示されている最良気配の仲値</p> <p>(c) 立会による当該限月取引の最終約定数値（ストラテジー取引による約定を除く。）</p> <p>② 前①以外の場合及び①の数値を清算数値とすることが適当でないとする場合</p> <p>➤ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める数値。</p> <p>・ 商品先物取引の各限月取引に係る清算値段等は、取引日ごとに、次のとおり定めるものとする。</p>	<p>・ 左記①及び②の算出方法にかかわらず、日中清算数値及び緊急清算数値算出時においては、当取引日における直近の最良気配の仲値または約定数値とする。ただし、当該仲値及び約定数値が存在しない場合は前日清算数値とする。</p>

項 目	内 容	備 考
a. 現物先物取引に係る清算値段	① 夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合 ▶ 立会による当該限月取引の最終約定値段（ストラテジー取引による約定値段を除く。） ② 前①以外の場合及び①の値段を清算値段とすることが適当でないと認める場合 ▶ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める値段	<ul style="list-style-type: none"> ・ 左記①の算出方法にかかわらず、取引最終日が到来した限月取引においては、当取引日における取引最終日の日中立会における現物先物取引の加重平均値段（約定値段に約定数量（ストラテジー取引によるものを除く。）を乗じて得た値を総約定数量で除する方法により加重平均して得た値段をいう。）とする。ただし、当該立会において約定値段がない場合には、同一の取引日における最終約定値段とし、当該取引日において約定値段がない場合には、直前の取引日の清算値段とする。 ・ 日中清算値段算出時においては、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から日中清算値段算出時の直前」に、緊急清算値段算出時においては、「夜間立会の開始時か

項 目	内 容	備 考
b. 限月現金決済先物取引に係る清算数値 (次のc.を除く)	① 取引最終日の属する月を同一とする現物先物取引(取引の対象とする金融商品を同一とするものに限る。)の限月取引がある場合 ▶ 当該現物先物取引の限月取引に係る清算値段と同一とする。 ② 当該現物先物取引の限月取引がない場合 ▶ 当該限月現金決済先物取引の約定数値(ストラテジー取引による約定数値を除く。)のうち夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間における立会による最終の約定数値とし、当該約定数値がない場合には、直前の取引日の清算数値とする。 ③ 前①、②にかかわらず、①又は②の数値を清算数値とすることが適当でないと認める場合には当社がその都度定める数値とする。	ら日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から緊急清算値段算出時の直前」に読み替える。 ・ 日中清算数値算出時においては、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から日中清算数値算出時の直前」に、緊急清算数値算出時には、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から緊急清算数値算出時の直前」に読み替える。
c. 上海天然ゴム先物取引及び商品指数先物取引に係る清算数値	① 夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立(ストラテジー取引による約定を除く。)した場合又は日中立会のザラバ方式による取引終了間際に売呼値及び買呼値があった場合 ▶ 次の優先順位のとおり定める。	・ 左記①及び②の算出方法にかかわらず、日中清算数値及び緊急清算数値算出時には、当取引日における直近の最良気配の仲値または約定数値とする。ただ

項 目	内 容	備 考
<p>d. 限日現金決済先物取引に係る清算値段</p>	<p>(a) 日中立会終了時における板寄せ方式による最終約定数値</p> <p>(b) 日中立会のザラバ方式による取引終了間際に提示されている最良気配の仲値</p> <p>(c) 立会による当該限月取引の最終約定数値(ストラテジー取引による約定を除く。)</p> <p>② 前①以外の場合及び①の数値を清算数値とすることが適当でないと認める場合</p> <p>➤ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める数値</p> <p>・ O S Eが定める理論現物価格とする。</p>	<p>し、当該仲値及び約定数値が存在しない場合は前日清算数値とする。</p> <p>・ 日中清算値段算出時においては、各取引日の限日現金決済先物取引の約定値段のうち日中立会の開始時から日中清算値段算出時の直前における立会による最終約定値段とする。ただし、当該時間帯において約定値段がない場合には、直前の取引日の清算値段(取引開始日における限月取引にあつては、取引最終日が最も近い限月取引の清算値段)とする。緊急清算値段算出時においては、「日中立会の開始時から日中清</p>

項 目	内 容	備 考
<p>(4) オプション取引に係る清算価格</p> <p>a. 日経 225 オプション取引に係る清算価格</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ オプション取引の各銘柄に係る清算価格は、取引日ごとに（有価証券オプション取引の場合にあつては、毎営業日）、次のとおり定めるものとする。 ① 午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立（ストラテジー取引に係る約定を除く。）した場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 立会による当該銘柄の最終約定価格（ストラテジー取引による約定価格を除く。） ② 前①以外の場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これを最も近接する呼値の単位に切り上げる。） ・ ①及び②にかかわらず、当社が必要と認める場合には、当該清算価格を当社が適当と認める価格に変更することができるものとする。 	<p>算値段算出時の直前」を「日中立会の開始時から緊急清算値段算出時の直前」に読み替える。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 日中清算価格算出時においては、「午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時」を「午前 1 0 時 4 5 分から日中清算価格算出時の直前」に、緊急清算価格算出時においては、「午後 3 時 3 0 分から日中立会の終了時」を「午後 0 時 4 5 分から緊急清算価格算出時の直前」に読み替える。 ・ 日経 225 先物取引（Large 取引）における第二限月と同一である限月より期先の各限月取引に係る清算価格については、左記①

項 目	内 容	備 考
<p>b. 日経 225 ミニオプション取引</p> <p>c. 有価証券オプション取引、国債証券先</p>	<p>① 権利行使日及び権利行使価格を同一とする Large オプションがある銘柄の場合</p> <p>➤ 各 Large オプションの清算価格と同一とする。</p> <p>② 前①以外の銘柄の場合</p> <p>➤ (4) の a. と同様の決定方法とする。</p> <p>・ 当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これを最も近接する呼値の単位に切</p>	<p>を採用せず②の方法による価格を清算価格とする。</p> <p>・ 左記①及び②の算出方法にかかわらず、3月、6月、9月及び12月の各月の最終営業日においては、当社の定める理論価格算出式により理論価格として算出した数値（呼値の単位未満の端数が生じたときは、これに最も近接する呼値の単位の整数倍の数値に切り上げる。）を清算価格とする。</p>

項 目	内 容	備 考
<p>物オプション取引、TOPIX オプション取引、JPX 日経インデックス400 オプション取引、東証銀行業株価指数オプション取引、東証REIT 指数オプション取引及び金先物オプション取引に係る清算価格</p> <p>2 TOCOMに上場する先物取引に係る帳入値段の決定方法</p> <p>(1) 商品先物取引に係る帳入値段</p> <p>a. 現物先物取引に係る帳入値段</p>	<p>り上げる。) とする。</p> <p>・ 商品先物取引の各限月取引に係る帳入値段は、計算区域ごとに、次のとおり定めるものとする。</p> <p>① 夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間において立会による取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合</p> <p>➤ 立会による当該限月取引の最終約定値段（ストラテジー取引による約定値段を除く。）</p>	<p>・ 左記①の算出方法にかかわらず、納会日が到来した限月取引においては、納会日の日中立会における現物先物取引の加重平</p>

項 目	内 容	備 考
b. 限月現金決済先物	<p>② 前①以外の場合及び①の値段を帳入値段とすることが適当でない と認める場合</p> <p>➤ 当日の立会の呼値の状況等を勘案して当社が定める値段</p> <p>① 夜間立会の開始時から日中立会の終了時までの間において立会によ</p>	<p>均値段（約定値段に約定数量（ストラテジー取引によるものを除く。）を乗じて得た値を総約定数量で除する方法により加重平均して得た値段をいう。）とする。ただし、当該立会において約定値段がない場合には、同一の計算区域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には、直前計算区域の帳入値段とする。</p> <ul style="list-style-type: none"> 日中帳入値段算出時においては、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から日中帳入値段算出時の直前」に、緊急帳入値段算出時においては、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から緊急帳入値段算出時の直前」に読み替える。 日中帳入値段算出時において

項 目	内 容	備 考
取引に係る帳入値段	<p>る取引が成立（ストラテジー取引による約定を除く。）した場合</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 立会による当該限月取引の最終約定値段（ストラテジー取引による約定値段を除く。） ② 前①以外の場合及び①の値段を帳入値段とすることが適当でないと認める場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 市況等を勘案して当社がその都度定める値段とする。 	<p>は、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から日中帳入値段算出時の直前」に、緊急帳入値段算出時においては、「夜間立会の開始時から日中立会の終了時」を「日中立会の開始時から緊急帳入値段算出時の直前」に読み替える。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 電力先物取引においては、市場関係者から実勢値として参考になる情報が得られた場合、原則として、当該情報を加工したうえで利用して算出する。
3 ODEXに上場する先物取引に係る清算値段等の決定方法	<ul style="list-style-type: none"> ・ 商品先物取引の各限月取引に係る清算値段等は、計算区域ごとに、次のとおり定めるものとする。 	
(1) 商品先物取引に係る清算値段等	<ul style="list-style-type: none"> ① 午後1時45分から午後3時45分までの間において個別競争取引による取引が成立した場合 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 納会日における当月限にあっては、午前8時45分から午後3
a. 現物先物取引に係る帳入値段		

項 目	内 容	備 考
b. 限日現金決済先物取引に係る帳入値段	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 午後1時45分から午後3時45分までの間における加重平均値段（個別競争取引により成立した約定値段と取引数量の加重平均により算出した値段）とする。 ② ①に定める時間に約定値段がない限月取引 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 同一の計算区域における最終約定値段とする。 ③ 同一の計算区域に約定値段がない限月取引 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 次の(a)又は(b)に掲げる限月取引の区分に従い、当該(a)又は(b)に定めるところにより決定する値段とする。 <ul style="list-style-type: none"> (a) 直前計算区域に帳入値段が存在しない限月取引 直近限月に係る帳入値段とする。 (b) 前(a)に掲げる限月取引以外の限月取引 直前計算区域の帳入値段とする。 ④ 前①、②、③にかかわらず、①、②又は③の値段を帳入値段とすることが適当でないと認める場合 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 市況等を勘案して当社がその都度定める値段とする。 <p>・ ODEXが定める理論現物価格とする。</p>	<p>時45分までの間</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 日中帳入値段算出時においては、各取引日の現物先物取引の約定値段のうち日中帳入値段算出時の直前における立会による最終約定値段とする。ただし、当該取引日において約定値段がない場合には、直前の取引日の帳入値段とする。緊急帳入値段算出時においては、「日中帳入値段算出時の直前」を「緊急帳入値段算出時の直前」に読み替える。 ・ 日中帳入値段算出時においては、各取引日の限日現金決済先物取引の約定値段のうち日中帳入値段算出時の直前における立会による最終約定値段とする。ただし、当該取引日において約定値段

項 目	内 容	備 考
c. 商品指数先物取引に係る帳入数値	<p>① 午後1時45分から午後3時45分までの間において個別競争取引による取引が成立した場合</p> <p>➤ 午後1時45分から午後3時45分までの間における加重平均数値（個別競争取引により成立した約定数値と取引数量の加重平均により算出した数値）とする。</p> <p>② ①に定める時間に約定数値がない限月取引</p> <p>➤ 同一の計算区域における最終約定数値とする。</p> <p>③ 同一の計算区域に約定数値がない限月取引</p> <p>➤ 次の(a)又は(b)に掲げる限月取引の区分に従い、当該(a)又は(b)に定めるところにより決定する数値とする。</p> <p>(a) 直前計算区域に帳入数値が存在しない限月取引 直近限月に係る帳入数値とする。</p> <p>(b) 前(a)に掲げる限月取引以外の限月取引 直前計算区域の帳入数値とする。</p> <p>④ 前①、②、③にかかわらず、①、②又は③の数値を帳入数値とすることが適当でないと認める場合</p>	<p>がない場合には、直前の取引日の帳入値段とする。緊急帳入値段算出時においては、「日中帳入値段算出時の直前」を「緊急帳入値段算出時の直前」に読み替える。</p> <ul style="list-style-type: none"> 取引最終日における当月限にあっては、午前8時45分から午後3時45分までの間 日中帳入数値算出時においては、各取引日の限日現金決済先物取引の約定数値のうち日中帳入数値算出時の直前における立会による最終約定数値とする。ただし、当該取引日において約定数値がない場合には、直前の取引日の帳入数値とする。緊急帳入数値算出時においては、「日中帳入数値算出時の直前」を「緊急帳入数値算出時の直前」に読み替える。

項 目	内 容	備 考
<p>4 先物・オプションにおける理論価格算出式</p> <p>(1) 国債証券先物取引における理論価格算出式</p>	<p>➤ 市況等を勘案して当社がその都度定める数値とする。</p> <p>・ 国債証券先物取引のすべての受渡適格銘柄に係る理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。</p> <p>➤ 理論価格 = (現物価格 - 持越費用) / 交換比率</p> $\text{持越費用} = \left[\text{表面利率} - \frac{\text{短期金利} \times (\text{現物価格} + \text{経過利子})}{100} \right] \times t_1 / 365$ <p>➤ 経過利子 = 額面 (100 円) × クーポン (%) / 100 × t₂ / 365</p> <p>上式における各用語の意味は、以下のとおりとする。</p> <p>t₁ : 現物受渡日から、先物取引の受渡決済期日までの日数 (片端入れ)</p> <p>t₂ : 前回利払日から、現物受渡日までの日数 (片端入れ)</p> <p>短期金利 : 理論価格算出日の前営業日に日本銀行が公表した期間3ヶ月の東京レポ・レート</p> <p>現物価格 : 理論価格の算出日に日本証券業協会が発表する、受渡適格銘柄の公社債店頭売買参考統計値の平均値</p> <p>(端数処理) : 先物理論価格については、小数点以下第3位を</p>	<p>・ 当該限月の受渡適格銘柄から算出した各数値の中で、最も低い数値を当該限月の理論価格として採用する。</p>

項 目	内 容	備 考
(2) TONA3か月金利先物取引における理論価格算出式	<p style="text-align: center;">四捨五入する。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 国債証券先物取引の理論スプレッド値段は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 理論スプレッド値段 = 期近限月取引に係る先物理論価格 - 期先限月取引に係る先物理論価格 ・ TONA3か月金利先物取引に係る理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。 <ul style="list-style-type: none"> ➤ TONA3か月金利先物（直近限月）の理論価格 $= 100 - 100 \times \{ \Pi_d (1 + \text{TONA}_d \times \delta_d) \times e^{r_j \times T_j} - 1 \} / T$ ➤ TONA3か月金利先物（直近限月以外）の理論価格 $= 100 - 100 \times \{ e^{(r_j \times T_j - r_i \times T_i)} - 1 \} / T$ <p>上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。</p> <ul style="list-style-type: none"> e：自然対数の底 T：金利参照期間における日数／365 T_i：当日から金利参照期間開始日までの日数／365 T_j：当日から金利参照期間終了日までの日数／365 r_i：期間T_iに対応する金利 r_j：期間T_jに対応する金利 Π_d：総乗記号 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 理論スプレッド値段は毎取引日算出し、翌取引日の清算値段算出時に採用する。 ・ 金利は当日午前立会の終了時における日本円 OIS (Overnight Index Swap) レートを参考に当

項 目	内 容	備 考
(3) 指数先物取引における理論価格算出式	<p>d : 金利参照期間開始日から前営業日までの各日 TONA_d : 各日dにおけるTONA確報値 δ_d : TONA_dを適用する日数 / 365</p> <ul style="list-style-type: none"> 指数先物取引の各限月取引の理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。 <ul style="list-style-type: none"> 理論価格 = $S e^{(r-\delta)T}$ <p>上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。</p> <p>S : 対象指数に関連する値の中から当社が指定する値 e : 自然対数の底 r : 金利 δ : 取引対象指数に関連する予想配当利回り又は予想分配利回りの中から当社が指定する予想配当利回り又は予想分配利回り T : 翌日から当該限月取引の取引最終日の翌営業日までの日数 / 365</p>	<p>社が定める。</p> <ul style="list-style-type: none"> 市場関係者から実勢値として参考になる情報が得られた場合、予想配当利回り又は予想分配利回りは、原則として、当該情報を加工したうえで利用して算出した値とする。
(4) 有価証券オプション取引における理論価格算出式	<ul style="list-style-type: none"> 有価証券オプション取引の各銘柄の理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。 <ul style="list-style-type: none"> 有価証券プットオプションの理論価格 $= -S' N(-d_1) + K e^{-RT} N(-d_2)$ 	

項 目	内 容	備 考
	<p>➤ 有価証券コールオプションの理論価格 $= S' N(d_1) - K e^{-RT} N(d_2)$</p> <p>ただし、$S' = S - \sum_{i=1}^n D_i e^{-r_i t_i}$</p> $d_1 = \{ \ln(S'/K) + (R + \sigma^2/2) T \} / \sigma \sqrt{T}$ $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$ <p>とする。</p> <p>上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。</p> <p>S : OSEが指定する金融商品取引所の開設する取引所金融商品市場におけるオプション対象証券の直前の約定値段（清算価格算出時は、当該取引所金融商品市場におけるオプション対象証券の当日の最終約定値段）</p> <p>e : 自然対数の底</p> <p>D_i : オプション対象証券の i 期の予想配当金又は予想分配金</p> <p>T : 翌日から権利行使日までの日数/365</p> <p>t_i : 翌日からD_iの配当落日までの日数/365</p> <p>R : 権利行使日までの日数を勘案した期間の金利</p> <p>r_i : 配当落日までの日数を勘案した期間の金利</p> <p>$N(\cdot)$: 標準正規分布の累積分布関数</p> <p>K : 権利行使価格</p> <p>ln : 自然対数</p> <p>σ : ボラティリティ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 予想配当金は、オプション対象証券の発行者が開示する決算短信等に基づくものとする。 • ボラティリティは、原則として、

項 目	内 容	備 考
<p>(5) 国債証券先物オプション取引における理論価格算出式</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 国債証券先物オプション取引の各銘柄の理論価格は、次に掲げる理論価格形式により算出した数値とする。 <ul style="list-style-type: none"> ➤ 国債証券先物プットオプションの理論価格 $= e^{-rT} [KN (-d_2) - FN (-d_1)]$ ➤ 国債証券先物コールオプションの理論価格 $= e^{-rT} [FN (d_1) - KN (d_2)]$ 	<p>算出直前の立会における最良気配の仲値を用いて、理論価格算出式から逆算して得た数値（当該銘柄のインプライド・ボラティリティ）とする。以下(5)から(7)までにおいて同じ。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ ボラティリティの算出直前に立会に呼値がない銘柄その他当社が指定する銘柄において、市場関係者から実勢値として参考になる情報が得られた場合、ボラティリティは、原則として、当該情報を加工したうえで利用して算出した値とする。

項 目	内 容	備 考
<p>(6) 指数オプション取引における理論価格算出式</p>	<p>ただし、$d_1 = \{\ln(F/K) + (\sigma^2/2) T\} / \sigma \sqrt{T}$ $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$ とする。 上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。</p> <p>e : 自然対数の底 r : 金利 T : 翌日から権利行使期間満了の日までの日数 / 365 K : 権利行使価格 N(·) : 標準正規分布の累積分布関数 F : 当該取引日の権利行使対象先物限月取引の清算値段 ln : 自然対数 σ : ボラティリティ</p> <p>・ 指数オプション取引の各銘柄の理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。</p> <p>➤ 指数プットオプションの理論価格 $= -S e^{-\delta T} N(-d_1) + K e^{-rT} N(-d_2)$</p> <p>➤ 指数コールオプションの理論価格 $= S e^{-\delta T} N(d_1) - K e^{-rT} N(d_2)$</p> <p>ただし、$d_1 = \{\ln(S/K) + (r - \delta + \sigma^2/2) T\} / \sigma \sqrt{T}$ $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$</p>	

項 目	内 容	備 考
<p>(7) 金先物オプション取引における理論価</p>	<p>とする。</p> <p>上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。</p> <p>S : 取引対象指数に関連する値の中から当社が指定する値</p> <p>e : 自然対数の底</p> <p>δ : 取引対象指数に関連する予想配当利回り又は予想分配利回りの 中から当社が指定する予想配当利回り又は予想分配利回り</p> <p>T : 翌日から権利行使日までの日数/365</p> <p>r : 金利</p> <p>$N(\cdot)$: 標準正規分布の累積分布関数</p> <p>K : 権利行使価格</p> <p>ln : 自然対数</p> <p>σ : ボラティリティ</p> <p>・ 金先物オプション取引の各銘柄の理論価格は、次に掲げる理論価格式により算出した数値とする。</p>	<p>・ 予想配当利回り及び予想分配利回りは、(2)のものと同様。</p> <p>・ ボラティリティの算出直前に立会で呼値がない銘柄その他当社が指定する銘柄において、市場関係者から実勢値として参考になる情報が得られた場合、ボラティリティは、原則として、当該情報を加工したうえで利用して算出した値とする。</p>

項 目	内 容	備 考
格算出式	<p> ▶ 金先物プットオプションの理論価格 $= e^{-rT} [KN(-d_2) - FN(-d_1)]$ </p> <p> ▶ 金先物コールオプションの理論価格 $= e^{-rT} [FN(d_1) - KN(d_2)]$ </p> <p> ただし、$d_1 = \{ \ln(F/K) + (\sigma^2/2) T \} / \sigma \sqrt{T}$ $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$ </p> <p> とする。 上式における各記号の意味は、以下のとおりとする。 </p> <p> e : 自然対数の底 r : 金利 T : 翌日から権利行使日までの日数 / 365 K : 権利行使価格 $N(\cdot)$: 標準正規分布の累積分布関数 F : 当該取引日の権利行使対象先物限月取引の清算値段 \ln : 自然対数 σ : ボラティリティ </p>	

以 上