

- 昨年11月の帳入値段の変動制限廃止、限月ごとの証拠金額設定（※）や本年4月の24限月制化を経て、一定の価格データによる検証が進んだことから、次のとおり**商品間割引を導入する**。

※ 昨冬の電力需給の逼迫によるJEPX（日本卸電力取引所）の電カスポット価格高騰による帳入値段との乖離を踏まえた対応

➤ 商品間割引を行う範囲

- ✓ **同一エリア、同一限月間**の取引とする

例えば、「東エリア・ベースロード22年8月限」の買いと「東エリア・日中ロード22年8月限」の売り（年違いの場合も割引対象）

➤ 実施時期について

- ✓ **本年8月1日（月）**から実施予定
- ✓ **割引率は、他の商品と同様に週次の見直し**により設定

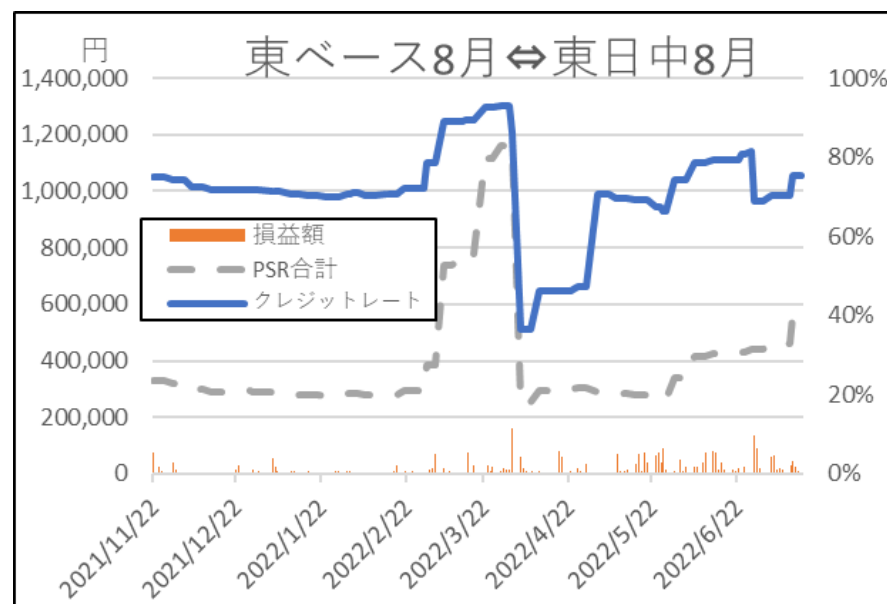
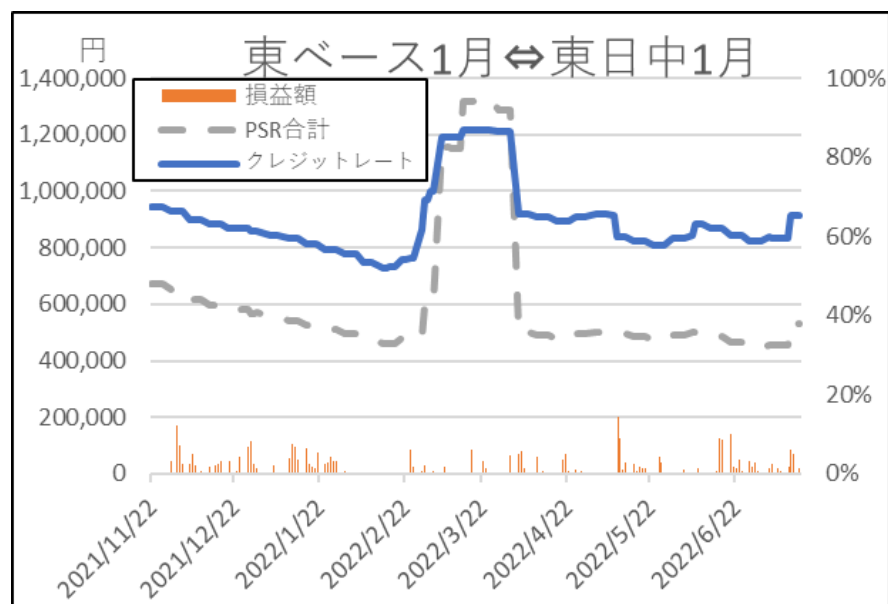
➤ その他

- ✓ 同一エリアの異限月間の割引については、VaR証拠金方式の導入時の実施を想定
- ✓ 異なるエリア間の割引については、ストレスイベント（例：地震により原子力発電所が止まるといったイベント）による予期し難い相関崩れのリスクがあるため、VaR証拠金方式導入に向けた対応のなかで引き続き検討

【参考1】割引率（クレジットレート）の試算について

- 同一エリア内のベースロードと日中ロード間における同一限月の商品間割引において設定される割引率（クレジットレート）について、試算結果は以下のグラフのとおり
- ただし、**プライス・スキャン・レンジ（PSR）と納会月割増額で構成される期近限月の証拠金の割引対象は、PSR部分のみ**（SPANの仕様上、納会月割増額の割引はできず、VaR証拠金方式導入の際に解消予定。）

クレジットレートの想定額（青線）



【参考2】商品間割引の計算例①

SPAN (R) パラメーター

(適用期間:2022年7月19日~2022年7月22日)

コード	商品グループ名	プライス・スキャンレンジ (円)	ボラティリティ・スキャンレンジ (%)	1ネットデルタ当たりの商品内スプレッド割増額 (円)	売オプション1単位当たりの最低証拠金額 (円)	納会月割増額 アウトライト・チャージ (円)	納会月割増額 スプレッド・チャージ (円)
00B3	東エリア・ベースロード (1月限)	257,500		515,000		354,900	354,900
00B3	東エリア・ベースロード (2月限)	250,800		501,600		253,700	253,700
00B3	東エリア・ベースロード (3月限)	280,500		561,000		96,800	96,800
00B3	東エリア・ベースロード (4月限)	194,200		388,400		119,100	119,100
00B3	東エリア・ベースロード (5月限)	232,200		464,400		135,400	135,400
00B3	東エリア・ベースロード (6月限)	163,700		327,400		211,300	211,300
00B3	東エリア・ベースロード (7月限)	250,000		500,000		228,400	228,400
00B3	東エリア・ベースロード (8月限)	276,800		553,600		116,800	116,800
00B3	東エリア・ベースロード (9月限)	227,700		455,400		254,500	254,500
00B3	東エリア・ベースロード (10月限)	281,300		562,600		148,800	148,800
00B3	東エリア・ベースロード (11月限)	280,500		561,000		150,300	150,300
00B3	東エリア・ベースロード (12月限)	311,800		623,600		226,900	226,900
00B4	東エリア・日中ロード (1月限)	109,300		218,600		128,600	128,600
00B4	東エリア・日中ロード (2月限)	102,200		204,400		70,800	70,800
00B4	東エリア・日中ロード (3月限)	122,300		244,600		24,300	24,300
00B4	東エリア・日中ロード (4月限)	68,910		137,820		77,880	77,880
00B4	東エリア・日中ロード (5月限)	75,770		151,540		76,300	76,300
00B4	東エリア・日中ロード (6月限)	60,200		120,400		105,600	105,600
00B4	東エリア・日中ロード (7月限)	114,900		229,800		74,200	74,200
00B4	東エリア・日中ロード (8月限)	124,100		248,200		78,400	78,400
00B4	東エリア・日中ロード (9月限)	93,200		186,400		96,360	96,360
00B4	東エリア・日中ロード (10月限)	128,600		257,200		51,000	51,000
00B4	東エリア・日中ロード (11月限)	112,000		224,000		71,500	71,500
00B4	東エリア・日中ロード (12月限)	126,500		253,000		99,300	99,300

5. 商品間スプレッド割引

商品間スプレッド	商品間スプレッドクレジットレート (%)	商品間デルタ/スプレッド比率	取引所
東エリア・ベースロード (1月限) : 東エリア・日中ロード (1月限)	65.00%	1.00 : 2.50	TOCOM
東エリア・ベースロード (2月限) : 東エリア・日中ロード (2月限)	69.00%	1.00 : 2.53	TOCOM
東エリア・ベースロード (3月限) : 東エリア・日中ロード (3月限)	77.00%	1.00 : 2.58	TOCOM
東エリア・ベースロード (4月限) : 東エリア・日中ロード (4月限)	51.00%	1.00 : 2.60	TOCOM
東エリア・ベースロード (5月限) : 東エリア・日中ロード (5月限)	81.00%	1.00 : 2.50	TOCOM
東エリア・ベースロード (6月限) : 東エリア・日中ロード (6月限)	69.00%	1.00 : 2.47	TOCOM
東エリア・ベースロード (7月限) : 東エリア・日中ロード (7月限)	53.00%	1.00 : 2.35	TOCOM
東エリア・ベースロード (8月限) : 東エリア・日中ロード (8月限)	75.00%	1.00 : 2.30	TOCOM
東エリア・ベースロード (9月限) : 東エリア・日中ロード (9月限)	23.00%	1.00 : 2.38	TOCOM
東エリア・ベースロード (10月限) : 東エリア・日中ロード (10月限)	79.00%	1.00 : 2.52	TOCOM
東エリア・ベースロード (11月限) : 東エリア・日中ロード (11月限)	79.00%	1.00 : 2.58	TOCOM
東エリア・ベースロード (12月限) : 東エリア・日中ロード (12月限)	72.00%	1.00 : 2.50	TOCOM

※プライス・スキャンレンジは、単一商品の単一月限月取引において1単位買い(売り)建てた場合の証拠金額に相当する。

【参考2】商品間割引の計算例 ②

【東エリア・ベースロード22年8月限1枚（買）、東エリア・日中ロード22年8月限1枚（売）の組合せの計算例】

- 商品間スプレッド・クレジットレート： 75%（※PSRに対して適用される割引率で、PSRの25%が必要。）
- 商品間デルタ/スプレッド比率：「1：2.30」
- 東エリア・ベースロード：証拠金額 **393,600円**（PSR **276,800円**、納会月割増額 **116,800円**）
- 東エリア・日中ロード：証拠金額 **202,500円**（PSR **124,100円**、納会月割増額 **78,400円**）

日中ロードがベースロード
に対当する
1/2.3部分が割引対象

割引なし：**393,600円**×1枚 + **202,500円**×1枚 = **596,100円**

割引あり：【**393,600円**×1.3/2.3枚 + (**276,800円**×25% + **116,800円**)×1/2.3枚】
+ (**124,100円**×25% + **78,400円**)×1枚 = **412,764円**

PSRが割引対象

