

「オプション取引における取引制度の一部見直しについて」に寄せられたパブリック・コメントの結果について

2025年6月16日

株式会社大阪取引所

株式会社大阪取引所（以下「当社」といいます。）では、オプション取引における取引制度の一部見直しについて、その要綱を2025年3月27日に公表し、4月26日までの間、広く意見の募集を行いました。ご意見をご提出いただいた皆様におかれましては、本件についての検討にご協力いただき、また、貴重なご意見をいただき、ありがとうございました。

本件に関してお寄せいただいたコメントの概要及びそれに対する当社の考え方は以下をご覧ください。

なお、本件の開始時期については、制度要綱上「2025年8月18日（予定）」としておりましたが、この度、2025年11月17日に開始予定としましたので、併せてお知らせいたします。

番号	コメントの内容	コメントに対する考え方
1	<p>【呼値の単位について】</p> <ul style="list-style-type: none">呼値の単位を縮小することには賛成する。 <p>【DCB 値幅について】</p> <ul style="list-style-type: none">見直し前後における DCB 値幅の整合性が分かりづらいため、パブリック・コメントの資料に比較表を用意していただきたい。東日本大震災のような過去事例も踏まえたうえで、原資産価格が毎日大きく上昇又は下落するようなハードシナリオにおいても連続的な価格形成がなされることを十分にご検討されているのであれば、今回の見直し案で問題ないと考えている。非連続な価格形成が行われると事故が起きる可能性が	<ul style="list-style-type: none">呼値の単位が同時に縮小されることもあり、見直し前後で DCB 値幅を比較しづらいという点については、ご意見を踏まえ、今回、別表として比較表を用意いたしました。今般の DCB 値幅見直しにあたっては、実際の DCB 発動状況やこれまでの発動傾向等を踏まえ、円滑な価格形成を実現しつつも、誤発注等による価格急変、すなわち非連続な価格形成を抑制できる水準を検討いたしました。現在はティックベースによる一律の値幅設定としておりますが、新たに DCB 基準値段に応

番号	コメントの内容	コメントに対する考え方
	<p>ある。</p> <ul style="list-style-type: none"> DCB 時間の短縮又は動的な変更を行うことで、ハードシナリオのケースにおいても、連続的な価格形成を維持しつつ、流動性を向上できると思う。 	<p>じた値幅設定とすることで、オプション価格ごとに異なる価格形成の特性がより精緻に反映されることから、当社市場における価格発見機能の向上に繋がるものと考えております。</p> <ul style="list-style-type: none"> 市場の状況や市場参加者のニーズに応じた取引制度の見直し等を適時に行うことで、引き続きデリバティブ市場の利便性向上に努めてまいります。

提出者：1＝個人

以 上

DCB 値幅の見直し前後比較¹

1. 日経 225 オプション取引及び日経 225 ミニオプション取引

DCB 基準値段の水準		DCB 値幅			
		見直し前			見直し後
		オープニング・ オークション	レギュラー・ セッション	クロージング・ オークション	
	100 円未満	上下 60 円	上下 10 円	上下 30 円	上下 25 円
100 円以上	200 円未満	上下 300 円	上下 50 円	上下 150 円	上下 50 円
200 円以上	500 円未満				上下 100 円
500 円以上	800 円未満				上下 125 円
800 円以上	1,000 円未満				上下 150 円
1,000 円以上	2,000 円未満				上下 200 円
2,000 円以上					上下 250 円

¹ 日経 225 オプション取引、日経 225 ミニオプション取引、TOPIX オプション取引及び JPX 日経インデックス 400 オプション取引について、オープニング・オークション、レギュラー・セッション（ザラバ）及びクロージング・オークションにおける見直し前の DCB 値幅は、DCB 基準値段の水準に依らず、それぞれ上下 60 ティック、上下 10 ティック及び上下 30 ティック。表には呼値の単位を反映した DCB 値幅（円/pts ベース）を記載。

2. TOPIX オプション取引

DCB 基準値段の水準		DCB 値幅			
		見直し前			見直し後
		オープニング・ オークション	レギュラー・ セッション	クロージング・ オークション	
	20pts 未満	上下 6 pts	上下 1 pts	上下 3 pts	上下 2.5pts
20pts 以上	200pts 未満	上下 30pts	上下 5 pts	上下 15pts	上下 5 pts
200pts 以上	500pts 未満				上下 10pts
500pts 以上	800pts 未満				上下 12.5pts
800pts 以上	1,000pts 未満				上下 15pts
1,000pts 以上	2,000pts 未満				上下 20pts
2,000pts 以上					上下 25pts

3. JPX 日経インデックス 400 オプション取引

DCB 基準値段の水準		DCB 値幅			
		見直し前			見直し後
		オープニング・ オークション	レギュラー・ セッション	クロージング・ オークション	
	50pts 未満	上下 60pts	上下 10pts	上下 30pts	上下 25pts
50pts 以上	200pts 未満	上下 300pts	上下 50pts	上下 150pts	上下 50pts
200pts 以上	500pts 未満				上下 100pts
500pts 以上	800pts 未満				上下 125pts
800pts 以上	1,000pts 未満				上下 150pts
1,000pts 以上	2,000pts 未満				上下 200pts
2,000pts 以上					上下 250pts

4. 有価証券オプション取引

見直し前			見直し後		
<u>オプション対象証券の 呼値の制限値幅の基準値段 の水準</u>	DCB 値幅		<u>DCB 基準値段の水準</u>	DCB 値幅	
	500 円未満	上下 10 円		100 円未満	上下 30 円
500 円以上	1,000 円未満	上下 20 円	100 円以上	200 円未満	上下 60 円
1,000 円以上	3,000 円未満	上下 50 円	200 円以上	500 円未満	上下 120 円
3,000 円以上	5,000 円未満	上下 100 円	500 円以上	800 円未満	上下 150 円
5,000 円以上	1 万円未満	上下 200 円	800 円以上	1,000 円未満	上下 180 円
1 万円以上	3 万円未満	上下 500 円	1,000 円以上	2,000 円未満	上下 300 円
3 万円以上	5 万円未満	上下 1,000 円	2,000 円以上	5,000 円未満	上下 500 円
5 万円以上	10 万円未満	上下 2,000 円	5,000 円以上	1 万円未満	上下 1,000 円
10 万円以上	30 万円未満	上下 5,000 円	1 万円以上	2 万円未満	上下 2,000 円
30 万円以上	50 万円未満	上下 1 万円	2 万円以上	5 万円未満	上下 4,000 円
50 万円以上		上下 2 万円	5 万円以上		上下 7,500 円