

会報

2021年4月 NO.128

-
- 2020年海外主要金融デリバティブ市場の現状 1
 - 個人向け店頭バイナリーオプション取引状況報告 41
 - 世界の金融先物取引関連トピックス（2021年1月～2021年3月）... 48
-

2020年海外主要金融デリバティブ市場の現状

－ 出来高増、COVID-19感染拡大の影響 －

目次

1. 概況

(1) 取引所取引、(2) 店頭取引、(3) 取引所のM&A及び市場データ・ビジネスの買収、(4) 電子システムのアウトソーシング、(5) 店頭デリバティブ取引規制、(6) 金利ベンチマークとデリバティブ、(7) 暗号資産のデリバティブ、(8) COVID-19によるデリバティブ業界への影響

2. 米国

(1) CMEグループ、(2) 米国のその他の先物取引所、(3) 先物業者数、(4) 米国の規制等

3. その他の米州

(1) カナダ、(2) ブラジル、(3) メキシコ、アルゼンチン、コロンビア

4. 欧州・英国・アフリカ

(1) IFEU、Euronext、Eurex、LSEG、LCH、(2) EUの規制、(3) 英国の規制、(4) ロシア、(5) トルコ、(6) 北欧、ハンガリー、イタリア、スペイン、ポーランド、ギリシャ、ノルウェー、イスラエル、(7) 南アフリカ

5. アジア・太平洋地域

(1) インド、(2) シンガポール、(3) オーストラリア、(4) 韓国、(5) 台湾、(6) 香港、(7) 中国、(8) マレーシア、(9) その他のアジア

1. 概況

昨2020年におけるデリバティブ市場は、COVID-19感染拡大及び米国大統領選挙による影響を受け、ボラティリティが高まり、取引高が急増しました。米国・先物業協会（FIA）によると、2020年の世界80の取引所（前年比±0）におけるデリバティブ市場の出来高は、前年比35.6%増加し、過去最高467億6,749万枚となりました。うち、先物取引の出来高は32.7%増加し255億4,575万枚、オプション取引の出来高は39.3%増加し212億2,173万枚となっています。また、2020年末における建玉の合計についても9億8,720万枚と前年末と比較し9.7%増加となっており記録的な水準に達しています。

店頭デリバティブ取引は、国際決済銀行（BIS）の半年ごとの残高調査によれば、2014年～2015年に、清算機関による圧縮サービスが寄与した結果、残高が大きく減少しましたが、2016年以後は回復基調にありま

本稿は、取引所、業界団体、規制機関等の刊行物等を基に2021年2月（一部3月）現在でまとめたものです。本稿の内容については、取引所等の刊行物等をご確認ください。出来高は、各取引所公表数値及び米国・先物業協会（FIA）のMonthly Volume Reportsに基づきます。

す。直近の2020年上半期調査では、COVID-19による市場の混乱と強力な政策対応による影響を受け、デリバティブ契約の総市場価値（gross market value）は2019年末の11.6兆ドルから15.5兆ドルに急増しました。

グローバルに使用される短期金利のベンチマークとして使われてきたLIBORから質と健全性の高い代替ベンチマークへの移行については、金融安定理事会（FSB）が、2021年末までの移行に向けた行程を公表し、また、LIBOR運営機関であるICE Benchmark Administrationより、現行のパネル行が提示するレートを一定の算出方法に基づき算出するLIBORについては、米ドルの一部のテナーを除き2021年12月末をもって公表を停止することが公表される等早急な対応が求められています。

各国の取引所においては、代替ベンチマークを参照するデリバティブ、さらには暗号資産デリバティブの上場が競われています。

規制面では、オーストラリア証券投資委員会（ASIC）が差額契約（差金決済取引）（CFD、contract for difference）やバイナリー・オプション等の一般顧客向け店頭デリバティブ取引に新たな規制を導入したほか、英金融行為監督機構（FCA）が暗号資産デリバティブについて一般顧客向けの提供を禁止しています。

G-20は、IMF、世界銀行及びBISと協力して、2022年末までに、中央銀行デジタル通貨（CBDC）の指針を作成します。また、欧州中央銀行（ECB）は、デジタルユーロについて2021年半ばまでに結論を出す予定で市中協議（2021年1月12日締切）を行っています。

主要取引所・清算機関の略称一覧

AMEX	American Stock Exchange	LSEDM	London Stock Exchange Derivatives Market
APEX	Asia Pacific Exchange	LSEG	London Stock Exchange Group
ASX	Australian Securities Exchange	MATba	Mercado a Termino de Buenos Aires
BATS	Better Alternative Trading System	MCX	Multi Commodity Exchange
B3	Brasil, Bolsa e Balcao	MEMX	Members Exchange
BOX	Boston Options Exchange	MexDer	Mexian Derivatives Exchange
BRVM	Bourse Regionale des Valeurs Mobilières	MIAX	Miami International Securities Exchange
BSE	Budapest Stock Exchange	MOEX	Moscow Exchange
BSE	Bombay Stock Exchange	MSEI	Metropolitan-Stock Exchange
CBOE	Chicago Board Options Exchange	NADEX	North American Derivatives Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade	NCDEX	National Commodity and Derivatives Exchange
CFE	CBOE Futures Exchange	NSE	National Stock Exchange of India
CME	Chicago Mercantile Exchange	NYMEX	New York Mercantile Exchange
CMEE	CME Europe Limited	NZFOE	New Zealand Futures & Options Exchange
DBAG	Deutsche Börse AG	OCC	Options Clearing Corporation
HKEX	Hong Kong Exchanges and Clearing	PHLX	Philadelphia Stock Exchange
ICE	Intercontinental Exchange	SEHK	Stock Exchange of Hong Kong
ICS	ICE Clearing Singapore	SET	Stock Exchange of Thailand
IFCA	ICE Futures Canada	SFE	Sydney Futures Exchange
IFEU	ICE Futures Europe	SGX-DT	Singapore Exchange Derivatives Trading
IFS	ICE Futures Singapore	SGX-ST	Singapore Exchange Securities Trading
IFUS	ICE Futures US	SIX	Swiss Infrastructure and Exchange
INX	India International Exchange	SMX	Singapore Mercantile Exchange
ISE	International Securities Exchange	TAIFEX	Taiwan Futures Exchange
JSE	Johannesburg Securities Exchange	TFEX	Thailand Futures Exchange
KRX	Korean Exchange	TMX	Montreal Exchange
LME	London Metal Exchange		

(1) 取引所取引

a. 商品種類別出来高

2020年における世界の先物取引所の金融先物・オプション取引の出来高は、表1のとおり証券先物・オプション取引を含め、371億8,186万枚（前年比+36.3%）でした。うち金利が▲13.0%、通貨が+14.9%、株価指数が+49.3%、個別株が+62.3%、となり、農産物等先物・オプション取引を含めた2020年のデリバティブ取引所全体の総合計枚数は467億6,749万枚でした。先物とオプションの別では、図1のとおり先物が255億4,575枚（同+32.8%）、オプションが212億2,173万枚（同+39.5%）となっています。

表1 商品種類別の全取引所合計出来高

(単位：枚、%)

	2019年	2020年	対前年増減率
金利先物・オプション	4,771,985,821	4,151,838,110	▲ 13.0
通貨先物・オプション	3,938,596,707	4,523,688,389	14.9
株価指数先物・オプション	12,460,888,338	18,609,021,646	49.3
個別株先物・オプション	6,099,212,729	9,897,318,982	62.3
金融・証券先物・オプション合計	27,270,683,595	37,181,867,127	36.3
農産物、エネルギー、金属先物・オプション、その他	7,221,259,086	9,585,624,766	32.7
総合計	34,491,942,681	46,767,491,893	35.6

図1 世界の取引所先物・オプション出来高（農産物等を含む）の推移

(単位：億枚)

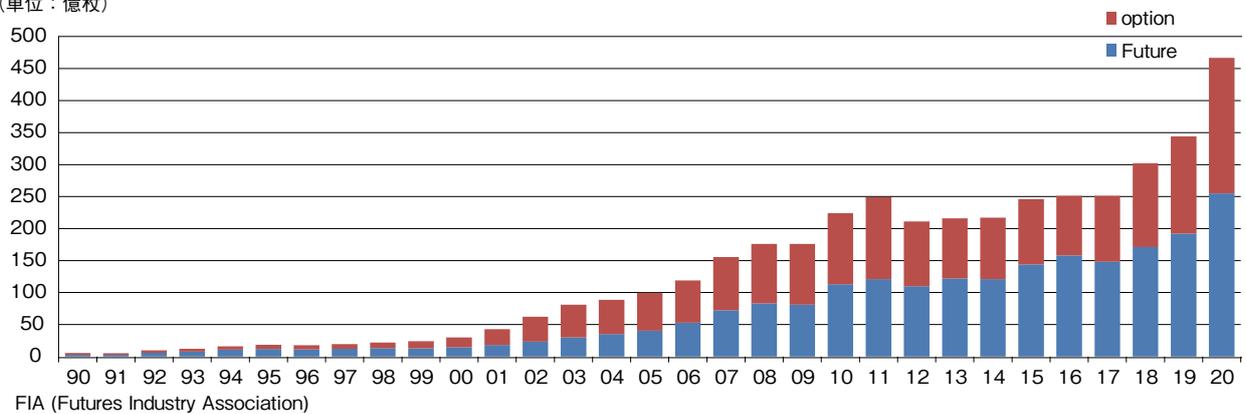
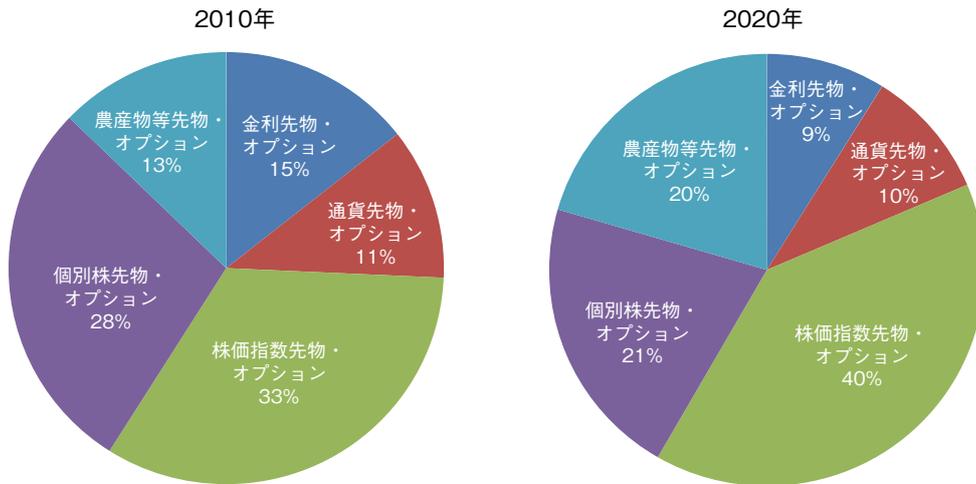


図2 商品種類別シェアの変化



① 短期金利先物・オプション

短期金利先物・オプションの出来高は、先物が33億2,424万枚（前年比▲10.1%）、オプションが8億2,759万枚（同▲22.7%）となり、全体では41億5,183万枚（同▲13.0%）と急激に減少しました。その結果、商品種類別のシェアについても前年14%から2020年は9%と大きく下げています。

表4のとおり、CMEのユーロドル金利先物の出来高が前年比▲25.8%、ユーロドル金利オプション（ミッドカーブ含む）の出来高も▲37.0%と大きく減少しています。なお、ICE Futures EuropeのEURIBOR（3ヵ月）金利先物も同様に▲5.9%と減少しています。

代替金利ベンチマークである米ドルのSOFR及び英ポンドのSONIAの2020年実績は、CMEのSOFRが1,284万枚と、IFEUのSONIAが844万枚と、ともに出来高最大のシェアを持っています。

② 通貨先物・オプション

通貨先物・オプションの出来高は、先物が33億1,759万枚（前年比+27.7%）、オプションが12億609万枚（同▲10.0%）となり、全体では45億2,368万枚（同+14.8%）となりました。商品種類別のシェアについては10%（前年11.0%）となっています。

表4のとおり、BSE及びNSEの米ドル・ルピー先物・オプションとMOEXの米ドル・ルーブル先物の5商品だけで2020年は全世界の通貨先物・オプションの61.5%（前年65.1%）を占めています。

b. 取引所別・商品別出来高

取引所別出来高では、表2及び表3のとおり、取引所単独としてはNSEが、グループとしてはCMEグループが第1位でした。2020年の年間出来高が1億枚を超えている取引所は43（前年41）となりました。

表2 年間出来高1億枚以上の取引所

(単位：枚、%)

取引所名	2019年	2020年	対前年増減率
National Stock Exchange of India	5,977,219,777	8,850,473,823	48.1
B3	3,880,624,283	6,307,562,139	62.5
Chicago Mercantile Exchange	2,197,189,831	2,386,096,294	8.6
Dalian Commodity Exchange	1,355,584,225	2,207,327,866	62.8
Korea Exchange	1,546,717,194	2,184,930,969	41.3
Moscow Exchange	1,455,043,932	2,119,939,033	45.7
Shanghai Futures Exchange	1,412,009,599	2,072,281,720	46.8
Eurex	1,947,144,196	1,861,416,584	▲ 4.4
Zhengzhou Commodity Exchange	1,092,703,580	1,701,847,321	55.7
Chicago Board of Trade	1,866,121,659	1,651,840,795	▲ 11.5
Borsa Istanbul	387,996,034	1,517,476,458	291.1
Chicago Board Options Exchange	1,147,034,647	1,349,799,569	17.7
ICE Futures Europe	1,126,515,097	1,124,764,380	▲ 0.2
Nasdaq PHLX	702,977,046	888,987,070	26.5
BSE	989,216,797	848,173,713	▲ 14.3
NYSE Arca	424,951,742	711,701,208	67.5
Nasdaq Options Market	390,007,372	688,942,003	76.6
BATS Exchange	396,796,395	687,320,373	73.2
New York Mercantile Exchange	605,500,090	610,984,409	0.9
NYSE Amex	374,339,448	578,952,684	54.7
International Securities Exchange	398,331,710	545,827,621	37.0
Osaka Exchange	342,078,086	439,144,049	28.4
International Securities Exchange Gemini	184,636,951	392,674,146	112.7
ICE Futures U.S.	329,588,573	371,506,254	12.7
Taiwan Futures Exchange	260,765,482	341,393,346	30.9
MIAX Options	177,520,123	330,303,726	86.1
EDGX Options Exchange	133,844,192	296,397,463	121.4
MIAX Pearl	233,794,910	293,410,388	25.5
Hong Kong Exchanges and Clearing	262,885,798	282,225,200	7.4
Singapore Exchange	239,867,892	247,149,451	3.0
C2 Exchange	171,698,126	229,842,408	33.9
Multi Commodity Exchange of India	307,095,652	221,016,837	▲ 28.0
MIAX Emerald	28,734,098	203,740,528	609.1
Boston Options Exchange	112,597,175	202,168,886	79.6
Euronext Derivatives Market	152,020,700	175,583,217	15.5
Commodity Exchange (COMEX)	161,233,789	171,668,360	6.5
JSE Securities Exchange	156,862,691	169,728,724	8.2
ASX 24	179,612,061	155,750,589	▲ 13.3
London Metal Exchange	175,804,223	154,848,115	▲ 11.9
Thailand Futures Exchange	104,521,995	120,193,573	15.0
MATba ROFEX	210,135,523	117,485,220	▲ 44.1
Montreal Exchange	116,176,054	115,850,097	▲ 0.3
China Financial Futures Exchange	66,410,382	115,281,396	73.6

※ 各取引所の出来高には農産物等の非金融・証券先物・オプションを含みます。

表3 主要取引所グループの出来高

(単位：枚、%)

	2018年	2019年	対前年増減率
CMEグループ*1	4,830,045,369	4,820,589,858	▲ 0.2
CBOEグループ*2	1,912,084,008	2,614,108,017	36.7
ICEグループ*3	2,256,762,531	2,788,944,012	23.6
Nasdaqグループ*4	1,785,341,204	2,660,595,514	49.0
HKEXグループ*5	438,690,021	437,073,315	▲ 0.4
ASXグループ*6	260,478,736	224,853,882	▲ 13.7
TMXグループ*7	228,773,229	318,018,983	39.0

※1 CME, CBOT, NYMEX, COMEX

※5 HKEX, LME

※2 CBOE, CFE, C2, BATS, EDGX

※6 ASX, ASX24

※3 NYSE Arca, NYSE Amex, IFUS, IFEU, IFS

※7 TMX, BOX

※4 Nordic, PHLX, Nasdaq Options, Nasdaq Boston, Commodities, NFX, ISE, ISE Gemini, ISE Mercury

表4 年間出来高上位(2億枚以上)の商品

(単位：枚、%)

		2019年	2020年	対前年増減率
Interest Rates				
B3	Future One Day Inter-Bank Deposit	476,189,923	513,754,645	7.9
Chicago Mercantile Exchange	Future Eurodollar	687,072,595	509,912,503	▲ 25.8
Chicago Board of Trade	Future 10 Year Treasury Note	449,829,752	405,990,223	▲ 9.7
Chicago Board of Trade	Future 5 Year Treasury Note	294,399,748	244,842,677	▲ 16.8
B3	Option IDI Index	214,451,390	234,756,100	9.5
Currency				
National Stock Exchange of India	Option US Dollar/Indian Rupee	648,945,670	776,695,344	19.7
Moscow Exchange	Future USD/RUB	384,155,770	755,425,507	96.6
B3	Future Mini U.S. Dollar	340,261,685	692,247,449	103.4
National Stock Exchange of India	Future US Dollar/Indian Rupee	551,281,470	605,182,124	9.8
BSE	Option US Dollar/Indian Rupee	597,155,819	336,417,376	▲ 43.7
BSE	Future US Dollar/Indian Rupee	385,270,880	312,457,722	▲ 18.9
Equity Index				
National Stock Exchange of India	Option Bank Nifty Index	2,994,080,115	4,295,092,542	43.5
B3	Future Bovespa Mini Index	1,614,094,434	2,888,021,160	78.9
National Stock Exchange of India	Option CNX Nifty Index	1,161,043,042	2,372,865,911	104.4
Korea Exchange	Option Kospi 200	637,637,015	610,510,383	▲ 4.3
Chicago Mercantile Exchange	Future E-mini S&P 500	395,143,721	502,227,405	27.1
B3	Option Exchange Traded Funds Options	51,103,609	383,848,797	651.1
Eurex	Future Euro Stoxx 50 Index	292,360,338	352,195,151	20.5
Osaka Exchange	Future Nikkei 225 Mini	237,577,721	321,718,519	35.4
Chicago Board Options Exchange	Option S&P 500 Index (SPX)	318,943,920	312,949,642	▲ 1.9
Chicago Board Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	256,122,935	309,506,264	20.8
Nasdaq PHLX	Option All Options on Exchange Traded Funds	267,020,181	306,323,120	14.7
Eurex	Option Euro Stoxx 50 Index	270,464,560	295,157,618	9.1
NYSE Amex	Option All Options on Exchange Traded Funds	197,205,699	273,683,616	38.8
BATS Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	142,979,604	266,752,562	86.6
International Securities Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	208,728,591	256,650,192	23.0
NYSE Arca	Option All Options on Exchange Traded Funds	159,516,205	234,583,997	47.1
Chicago Mercantile Exchange	Future Micro E-mini S&P 500 Index	43,076,456	226,808,530	426.5
Nasdaq Options Market	Option All Options on Exchange Traded Funds	112,830,238	209,504,624	85.7
Taiwan Futures Exchange	Option Taiex (TXO)	170,012,273	201,733,160	18.7

※ 商品ごとに1枚当たりの取引金額が異なるので、取引金額ベースの順位は大きく異なります。

※ 個別株先物、個別株オプション及びETFを除きます。

(2) 店頭取引

a. 店頭デリバティブ取引高

BISは、3年ごとに世界の金融機関等を対象に外国為替及びデリバティブ市場での取引高及び半年ごとに取引残高を調査しています。直近の取引高調査は2019年に行われています。詳細については会報第122号をご参照ください。

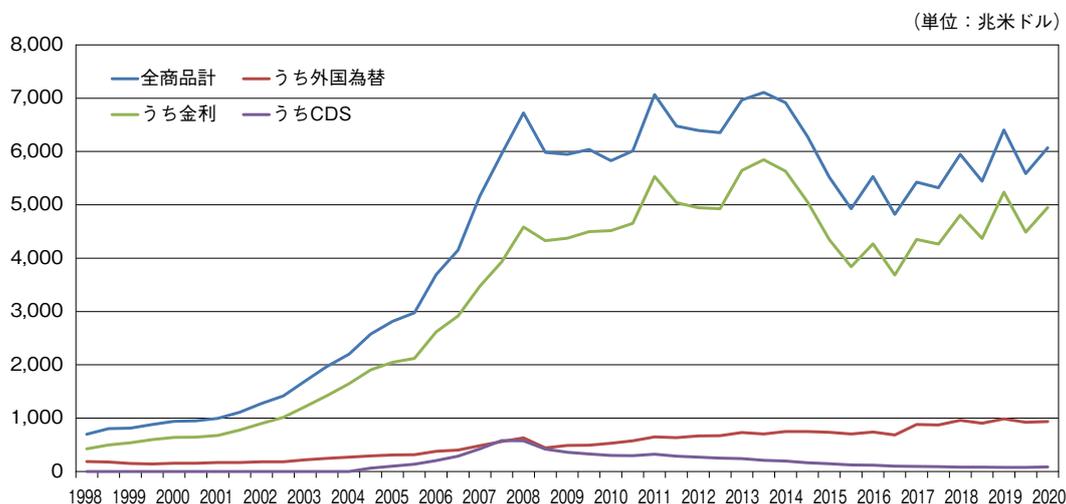
b. 店頭デリバティブ取引残高

① BISがG10等 12カ国（オーストラリア、カナダ、フランス、ドイツ、イタリア、日本、オランダ、スペイン、スウェーデン、スイス、英国、米国）の主要銀行を対象として半年ごとに調査する世界の店頭デリバティブ取引残高（想定元本ベース）は、図3のとおり、調査が開始された1998年6月末から2013年6月末の711兆ドルまで増加を続けた後、大きく減少し、2015年12月末には493兆ドルになりました。その後2016～2020年は回復基調であり、2020年6月末では606兆ドルとなっています。

うち外国為替は2014年6月末以後74兆ドル程度で横這いの後、ゆっくりと増加しており、2020年6月は93兆ドルとなりました。クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）は、ピーク時の2007年12月の57兆ドルから2020年6月では8.8兆ドルに減少しており、長期減少傾向にあります。

② バーゼルⅢレバレッジ比率の新資本要件の導入及び圧縮技術の革新により、清算機関の建玉圧縮（compression）サービスの利用が急速に拡大し、2014年以降の建玉残高減少に寄与しています。サービスを利用することにより、非清算証拠金規則による影響を避け、資本の効率性を高めることができます。

図3 店頭デリバティブ取引残高の推移



(3) 取引所のM&A及び市場データ・ビジネスの買収

世界の取引所は、収益源の多様化を進めています。特に、取引のための場所と施設を提供して手数料を儲けるビジネスから、情報・データの販売にビジネスを拡大しています。M&Aについても、従来は、取引所が、

規模の拡大・効率化のため、取引所を買収するというのが通常でしたが、世界の取引所の市場データや指数の販売からの収入が増加していることにより、近年は、指数の算出を行ったり、情報やデータを販売したりする企業・ビジネスの買収が増えています。2019年以前の買収については、過去会報に掲載しています「海外主要金融デリバティブ市場の現状」をご参照ください。

a. 取引所、データ会社等の買収（不成功を含む）

- ① Cboeは、データ分析会社Hanweck及びFT Optionsを買収しました（2020年2月4日）。
- ② スペイン取引所（BME）役員会は、スイスSIXグループからの買収提案を受け入れました（2020年4月1日）。買収価額は28億ユーロ。手続き完了は6月11日。
- ③ Euronextは、取引後ビジネスを強化するため、デンマークの中央証券預託機関であるVP Securitiesの70%を買収しました（2020年4月23日）。買収手続き完了は8月4日。
- ④ DBorseが所有する欧州エネルギー取引所グループ（EEX）は、10年近く協業してきた英国のソフトウェア会社KB Techを買収します（2020年4月7日）。
- ⑤ BMO Financial Groupは、ニューヨーク所在の総合的電子取引ソリューションを提供するClearpoolの買収手続きを完了しました（2020年4月8日）。
- ⑥ インド・エネルギー取引所（IEE）は、証券取引委員会（SEBI）の認可を得て、インド・コモディティ取引所（ICEX）の15%を買収する計画です（2020年4月28日）。現在の規制では、非株式取引所は、株式取引所の6%超を買い付けることが認められません。
- ⑦ Cboe Global Marketsは、カナダの自動取引システム（ATS）MATCHNowをVirtu Financialから買収することで合意しました（2020年5月19日）。
- ⑧ Cboe Global Marketは、Trade Alertを買収して、情報ソリューション提供にリアルタイムの警告及び分析を追加します（2020年6月2日）。
- ⑨ SGXは、取引基盤BidFXの全株を1.28億ドルで買収します（2020年6月28日）。
- ⑩ ICEは、私的株式グループであるThoma Bravoからクラウド・ベース不動産抵当会社Ellie Maeを買収金額としては過去最大110億ドルで買収する正式契約を締結しました（2020年8月6日、買収手続き完了は9月4日）。
- ⑪ DBorseやEuronextがLSEGにBorsa Italianaの買収を提案しています（2020年9月11日）。
- ⑫ DBorseは、世界の先物、オプション及び金利市場先進的執行アルゴリズム及びデータ分析提供者であるQuantitative Brokers LLCを買収します（2020年9月17日、買収完了は12月2日）。
- ⑬ MarketAxessは、DBorseのドイツ、フランス及び北欧の規制報告部門を買収する計画です（2020年9月23日）。買収完了は2020年第4四半期の予定。
- ⑭ Euronextは、Borsa ItalianaをLSEGから43.25億ユーロで買収することで合意しました（2020年10月9日）。
- ⑮ Cboeは、米国最大の独立ブロック取引ATSであり、登録証券会社でもあるBIDS Tradingの買収を合意しました（2020年10月16日、買収完了2021年1月4日）。
- ⑯ DBorseは、ESGデータ及び分析提供者であるISS（Institutional Shareholder Services）の80%を18億ドルで買収しました（2020年11月17日）。
- ⑰ Nasdaqは、N.L.オンライン証券会社Verafinを27.5億ドルで買収し、証券取引所業務からの業務分散化

を図ります（2020年11月19日）。

- ⑱ IHS Markitは、法令遵守会社Cappitech買収により規制上の報告サービスの範囲を拡大しました（2021年1月11日）。IHSは、CMEGの規制上の報告業務からの撤退に伴う受け入れ先の会社の一つとなります。CMEGとIHS Markitは、店頭市場のための主要取引後サービス合併事業を創ります（2021年1月12日）。
- ⑲ Tradewebが³Nasdaqの米国債ビジネス買収に合意しました。買収価額1億9000万ドル（2021年2月2日）。
- ⑳ HKExが⁴Guangzhou（中国広州）先物取引所の7%持分を買収しました（2021年2月5日）。
- ㉑ DBorseは、ISS（機関投資家株主サービス）の買収を完了しました（2021年2月27日）。

(4) 電子システムのアウトソーシング

電子取引が始まった1990年代には、各取引所が自前の電子取引システムを開発していましたが、近年では、外部からシステムを購入する場合がほとんどです。清算・取引監視システムの外部からの購入や、フランス金融市場機構（AMF）のように、市場監視システムの内部開発も行われています。

a. NASDAQ

Nasdaqは、2007年5月にスウェーデンのOMXを買収して電子システムの提供者となりました。Nasdaqの清算、取引監視（SMARTS）等のシステムは、世界で50カ国、100を超える取引所（世界の証券取引の10分の1）で使用され、Nasdaqの市場テクノロジーは、世界で50を超える国の250を超える市場インフラ組織や証券会社、取引所、清算機関、中央証券預託機関、規制機関で使用されています。近年では、米国株式市場に関する監視パターンについて人工知能（AI）の使用を開始しており、このテクノロジーを世界の市場監視に拡大する予定です。

- ① AIRBUS子会社のSKYTRAが、航空運賃デリバティブ取引にNasdaqのテクノロジーを採用します（2020年1月23日）。
- ② 2020年4月にNasdaq Cloud Data Service（NCDS）の提供開始を発表しました。Nasdaq Cloud Data Serviceは、クラウドベースのテクノロジーを介して、リアルタイムの取引所データ、インデックス、ファンドデータへのアクセスを顧客に提供します（2020年4月21日）。
- ③ Stifel Financial Corp.（Stifel）は、Nasdaqの新市場テクノロジー（自動取引システム）を採用します（2020年5月20日）。Stifelは、ミズーリ州セントルイスを本拠とし、銀行、証券及び金融サービスを提供し、株式取引基盤を運営します。
- ④ Tradeweb Marketsが⁵Nasdaqのテクノロジーを採用します（2020年7月31日）。
- ⑤ 2020年に稼働開始したサウジアラビア初の取引所取引デリバティブ市場TADAWUL及び清算機関は、Nasdaqのテクノロジーを採用します（2020年8月30日）。
- ⑥ 2020年9月、Nasdaqは反資金洗浄調査テクノロジーを開発・稼働しました（2020年9月16日）。
- ⑦ Nasdaqは、金融・証券以外の取引システム等も開発・販売しており、テクノロジーをAB Tray och Galoppe（ATG）（競馬協会・ゲーム運営者）や賭率運営者向け基盤、Airbus Skytra（航空券価格デリバティブ）に提供するほか、暗号資産取引施設にも販売しています。

b. DBorse

DBorseが開発したXetraは、アイルランド、ウィーン、ブルガリア、ブダペスト、プラハ及び上海の証券取引所で導入されています。また、エネルギー、コモディティ等の取引用にM7（取引）、C7（清算インフラ）、T7（取引インフラ）、N7（取引基盤）及びF7（取引システム）の7シリーズを開発し、シンガポールの取引所ClearTradeや、ロンドンのブローカー Freight Investor Services、ノルウェーのパルプ及び紙の取引所 NOREXECO ASA、ハンガリー電力取引所、アイルランド証券取引所、Eurex、ISE、EEX（European Energy Exchange）、BSEで導入されています。

① DBorseは、ウィーン取引所との20年にわたるテクノロジー提携を更新しました（2020年6月17日）。

DBorseのT7取引システムは、1999年以来使われています。

② DBorseは、7シリーズに分析プラットフォームであるA7を追加し、稼働を開始しました（2020年7月7日）。

c. LSEG

LSEGは、世界で40を超える資本市場機関に革新的なテクノロジーを供給しています。LSEGのMillenniumITは、LSE、Borsa Italiana、LSEDM、LME、Tullett Prebon、JSE、SGX、HKEx、カサブランカ証券取引所、Oslo Bors等に提供されています。

① LCH EquityClearは、LSEGの新しい清算プラットフォームであるMillenniumClearing&Riskテクノロジーを使用して、高い処理能力により証拠金をリアルタイムで計算し、取引処理時間を大幅に削減できるようになりました（2020年4月6日）。

② LSEGの一部であるCC&Gは、ブカレスト証券取引所グループのCCP.RO BUCHAREST S.A.にCC&Gの清算及びリスク管理ソリューションを提供することで調印しました（2020年7月27日）。

③ LSEGは、マーケット・メーカー・ソリューションをイタリアのUnione di Banche Italiane S.p.A（UBI Banca）に提供します（2020年8月5日）。

d. TMX

TMXのデリバティブ取引システムSOLAは、TMXのほか、カナダ・デリバティブ清算会社（CDCC）及びBOX、LSEDM、Oslo Bors及びBorsa Italianaの各デリバティブ取引に使用されています。

e. Cinnober Financial Technologies AB

ASXやB3、ドバイ金・商品取引所、Euronext、JSE、LME、LME Clear、NYSE、SET、APEXがスウェーデンのCinnober Financial Technologies ABのシステムCinnoberを採用しています。

(5) 店頭デリバティブ取引規制

a. 一般顧客向け取引規制

一般顧客向けの店頭デリバティブ取引規制については、会報第115号「海外の一般顧客向け店頭デリバティブ取引規制」をあわせてご参照ください。

2020年においては、オーストラリア証券投資委員会（ASIC）が昨年行ったバイナリー・オプション及び

差額契約（差金決済取引）（CFD、contract for difference）に関する商品介入措置市中協議に業者の多くがレバレッジ限度案（全通貨ペア20：1。株価指数15：1、金を除くコモディティ 10：1、金20：1、暗号資産2：1及び株式5：1）について反対意見を提出しましたが、ASICは、一般顧客向けCFD販売に関する条件を賦課する商品介入命令を発出しました（2020年10月23日）。

ASICの命令は、一般顧客のCFD損失を増大させる商品性及び販売手法について一般顧客が利用可能なCFDレバレッジを減少させる等して消費者保護を強化します（施行日2021年3月29日）。(i) 一般顧客向けに販売されるCFDレバレッジ上限：主要通貨ペアの外国為替を参照するCFDについては、30：1、非主要通貨ペアの外国為替、金又は主要株価指数を参照するCFDについては、20：1、コモディティ（金を除く）又は非主要株価指数を参照するCFDについては、10：1、暗号資産を参照するCFDについては、2：1、株式その他の資産を参照するCFDについては、5：1。(ii) 顧客の投資資金の全部又はほとんどを失う前に証拠金不足による建玉の強制建玉決済の標準装備。(iii) 負の口座残高の場合の保護。(iv) 一般顧客に対する取引利益、無料ギフト等の提供による勧誘の禁止。

b. EU

- ① 欧州監督機構（ESA）（欧州銀行機構（EBA）、欧州保険・年金機構（EIOPA）及び欧州証券市場機構（ESMA））は、環境、社会及び企業統治（ESG）開示ルールに関し市中協議を行いました（2020年4月23日）。
- ② ESMAが最近実施した清算機関ストレス・テストのシナリオによれば、ロンドン金属取引所（LME）は、7億1,200万ユーロの損失となり、LMEの債務不履行基金4億4,600万ユーロを超過します（2020年7月17日）。
- ③ ESMAは、ICE Clear Europe、LCH及びLME Clearの英国の3清算機関にEMIRに基づく域外国清算機関としての登録をし、Brexit後の営業を認可します（2020年9月27日）。
- ④ ESMAは、デリバティブ取引義務（DTO）の適用を明確化する最終の考え方（view）を公表しました（2020年11月25日）。
- ⑤ ESMAは、Brexitに伴い、英国の6格付機関及び4取引情報蓄積機関の登録を取り消しました（2021年1月4日）。
- ⑥ ESMAは、CCP間合意書に関する指針を最新のものに更新しました（2021年1月21日）。

c. 英国

英国では、EU離脱後、ESMAの臨時介入措置は、EU（離脱）法（European Union（Withdrawal）Act 2019）の一部として離脱日に英国国内法（UK domestic law）の一部となります。

- ① 欧州委員会（EC）は、金融安定のため、EUの投資家へのアクセスを英国デリバティブ清算機関に1月から付与します（2020年7月9日）。
- ② 欧州委員会（EC）は、英国のCCPに対し2021年1月から18ヵ月間の同等性を公式に認めました（2020年9月21日）。

d. ドイツ

ドイツ連邦金融監督庁（BaFin）は、一般行政法により、ドイツ全体で一般顧客向けにバイナリー・オプションを販売することを無期限に禁止し、CFD販売を制限しています。

① BaFinは、CFD取引に関し、一般行政法に関するガイドラインを公表しました（2020年9月29日）。

e. オーストラリア

オーストラリアではEUと同様の規制を導入する計画です（会報第122号参照）。

(6) 金利ベンチマークとデリバティブ

これまでは、LIBOR、TIBOR、EURIBOR等（以下、(6)において「IBOR」といいます。）がグローバルに使用される短期金利のベンチマークとして使われてきましたが、IBORは、大手銀行・投資銀行が銀行間で取引された金利を報告し、その報告された金利に基づいて算出されるため、ベンチマークとしては、実際の取引に基づいていないことがあること、不正な報告等による価格操縦が可能なこと、報告した銀行の信用度が金利に反映される等の欠点があります。実際に、正しい数値よりも低い数値を報告することで、人為的にIBOR金利を低下させ、従って投資家がIBOR基準で金利が支払われる金融商品から受け取る金利の額を少なくすることにより、投資家が損害を被ったとして裁判に訴える事件が続出しました。正しくないIBORを報告した銀行は、多くの場合、多額の和解金を支払って和解しています。

このような不正操作事案により、金融ベンチマークとしての信頼性に疑念が生じたことを契機として、国際的に公的規制の導入について検討されることとなりました。

a. IOSCOの金融ベンチマーク原則—最終報告書

IOSCOは、2013年7月、Principles for Financial Benchmarks – Final Report（金融ベンチマーク原則 – 最終報告書）を公表しました。同原則は19あり、次の分野をカバーしています。

- ① 企業統治（原則1～5）：ベンチマーク決定過程の健全性の確保及び利益相反に対する取組み。
- ② ベンチマークの質（原則6～10）：設計要因の適用によるベンチマーク決定の質と健全性の向上。
- ③ 算出方法の質（原則11～15）：算出方法の中で取り扱われるべき最小限の情報を規定することにより算出方法の質と健全性を向上させる。これらの原則において、ベンチマークが市場構造の変化により存在しなくなる場合、信頼可能な手続きで他のベンチマークに移行することを必要とする。
- ④ 説明責任の仕組み（原則16～19）：苦情への対応手続き、文書化要件及び監査レビューの確立。

b. 各国におけるRFR（Risk Free Rate）検討状況等

金融安定理事会（FSB）は、IOSCOの金融ベンチマーク原則の遵守状況のレビューを実施し、その報告書の中で、既存の金利指標の強化とは別に、それらを代替する参照金利としてリスクフリー・レートを特定し導入するという「複数金利アプローチ」による改革が打ち出されました。これは、デリバティブ取引等の金融取引では、より強固な市場の基礎の上に構築されたリスクフリー・レートを参照することが適切であるとの観点によるものです。

米国、スイスは有担保レポ、英国、EU、オーストラリア及び日本は翌日物無担保金利が提案されています。

LIBORは米ドル、ユーロ、英ポンド、スイスフラン、日本円の5種の主要通貨でのみ算出されていますが、他国においてもそれぞれLIBORに似た参照金利を独自に改革しています。

国・地域	代替ベンチマーク（特定されたRFR）	RFR公表日
米ドル	SOFR（Secured Overnight Financing Rate）	2018年4月
英ポンド	SONIA（Sterling Overnight Index Average）	2018年4月
ユーロ	€STR（Euro Short-Term Rate）	2019年10月
日本円	TONA（Tokyo Overnight Average Rate）	1997年11月
スイスフラン	SARON（Swiss Average Rate Overnight）	2009年
豪ドル	AONIA（AUD Overnight Index Average）	1976年
シンガポールドル	SORA（Singapore Overnight Rate Average）	2005年
香港ドル	HONIA（HKD Overnight Index Average）	2016年4月
インドネシアルピア	IndONIA（Indonesia Overnight Index Average）	2018年8月

c. LIBORの終了と代替金利ベンチマークの普及

代替金利ベンチマークは、監督機関による促進策や先物の上場により、徐々に普及していきました。

- ① ESMAとシンガポール通貨庁（MAS）は、欧州委員会（EC）によるシンガポールの金融ベンチマークに関する規制枠組みを認める同等性決定を受けて、SIBOR及びシンガポールドル・スワップ・オファー金利（SOR）のシンガポールにおいて規制を受ける2つの金融ベンチマークに関し、EUの金融機関が契約において参照金利として使い続けることを認める覚書に調印しました（2020年4月17日）。
- ② LCHは、シンガポール翌日物平均金利（SORA）を参照する店頭金利スワップをシンガポールで初めて清算しました。LCHは、アジア市場に焦点を合わせています（2020年5月19日）。
- ③ Eurexは、最初のUSD SOFRスワップを清算しました（2020年8月10日）。
- ④ ESMAは、Euribor Benchmarkをさしあたり保持することを表明しました（2020年9月21日）。
- ⑤ CMEが3 ヶ月SOFR先物及び1 ヶ月SOFR先物に次いで3 ヶ月SOFR先物オプションを（2020年1月6日）上場しました。
- ⑥ CMEがLIBORからSOFRへの移行予定日を2020年10月16日に設定していましたが2021年1月に延期しました。但し、Libor終了の日は、2021年末から変わりません（2020年9月23日）。
- ⑦ 欧州委員会（EC）がベンチマーク規則の施行日を2019年12月末から2021年12月末に遅らせました。
- ⑧ LCHは、SwapClearにおける清算対象金利スワップ並びにForexClearにおける受渡決済及び非受渡決済フォワード及びオプションの元本120兆ドルのSOFR割引への移行を完了しました（2020年10月20日）。
- ⑨ ISDAは、LIBOR移行プロトコルを発表しました（2020年10月26日）。
- ⑩ FCA及びBOEは、パネル銀行によるLibor金利のユーロ、英ポンド、日本円及びスイスフラン建ての設定並びに1週間及び2 ヶ月の米ドル建ての設定の提出が12月31日に終了すること、加えて残りの米ドル建て設定は2023年6月30日に終了することを確認しました（2021年3月5日）。

d. 代替金利ベンチマークの先物・オプションの出来高

(単位：枚)

取引所	商品	2019年	2020年
Eurex	Three-Month SARON (FSO3)	7,114	8,952
CurveGlobal Markets	1 Month SONIA	1,414	4,272
CurveGlobal Markets	1 Month SONIA (£3,000,000)	—	136
CurveGlobal Markets	3 Month SONIA	966,444	709,938
CurveGlobal Markets	3 Month SONIA (£1,000,000)	—	143,389
ICE Futures Europe	1 Month Sterling Overnight Index Average	409,940	280,792
ICE Futures Europe	3 Month Sterling Overnight Index Average	2,922,791	8,169,465
ICE Futures Europe	1 Month Secured Overnight Financing Rate	277,598	350,060
ICE Futures Europe	3 Month Secured Overnight Financing Rate	863,494	1,970,394
Chicago Mercantile Exchange	1 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	3,880,376	5,224,162
Chicago Mercantile Exchange	3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	5,222,472	7,628,773
Chicago Mercantile Exchange	MPC Sterling Overnight Index Average (SONIA)	29,609	17,761
Chicago Mercantile Exchange	Quarterly IMM Sterling Overnight Index Average (SONIA)	2,183,171	1,990,193
Chicago Board of Trade	Eris SOFR Swap *	—	122,147

※ Eris SOFR Swapは1-Year, 2-Year, 3-Year, 4-Year, 5-Year, 10-Yearを上場しています。

e. IBA

ICEベンチマーク管理会社 (IBA、ICE Benchmark Administration Limited) は、ICEの完全子会社で、ベンチマークの監視強化に対応するため、2013年ロンドンに設立されました。2014年2月にFCAからベンチマーク管理業者として許可を受けました。2013年7月にLIBORの、2014年8月にISDA SIMMの、2014年11月にロンドン貴金属市場協会 (LBMA) 金価格の、そして2017年7月にLBMA銀価格のそれぞれ管理者として選任されました。

- ① IBAは、GBP、EUR、CHF及びJPYの各LIBORの公表を終了することに関して市中協議し (2020年11月18日)、提案された2021年末のUSD LIBOR2週及び1ヵ月の設定終了並びに残りのUSD LIBOR設定終了の2023年6月末までの延長について、英FCAが歓迎・支持を表明しています (2020年11月30日)。
- ② IBAは、GBP SONIA ICE Swap Rateをライセンスによる使用のためのベンチマークとして稼働を開始しました (2020年12月15日)。
- ③ IBAは、英国ベータSONIA指数の公表を開始しました (2020年3月3日)。

f. 米国

① ARRC、SOFRの採用を2020年目標とすることで設定

世界の主要銀行により構成される代替参照金利委員会 (ARRC、Alternative Reference Rates Committee) は、LIBORに替わる米国短期金利の新指標について投票し、SOFR (又はBTFR) を選択 (2017年6月) し、公表を開始 (2018年4月3日) しました。SOFR (又はBTFR) は、ニューヨーク連邦準備銀行が金融調査室 (OFR) の協力を得て、公表するもので、大多数の見解では、一定の新しい米ドル・デリバティブその他の金融契約において使用する際のベスト・プラクティスを示します。ARRCは、市場規模やその構造安定性、レートの

構築や統治、説明責任がIOSCO金融ベンチマーク原則と一致するかどうかなど、様々な要因を検討しました。

② Ameribor

Cboeと環境金融商品会社（EFP、Environmental Financial Products, LLC）は、2015年9月、中小銀行が短期の貸付・借入を取引するための取引所であるアメリカン金融取引所（AFX、American Financial Exchange）を設立し、2015年12月に取引を開始しました。AFXは、最初のAmeriborベースのスワップ取引を完了しました（2020年12月3日）。CFEではLIBORの代替となるべくAmeribor先物を上場しています（2020年8月16日、2020年出来高11,297枚）。Ameriborについては、「地方の小銀行について完全に適正なLibor代替金利となる」とパウエルFED議長がトム・コットン上院議員宛手紙の中で述べています（2020年6月2日）。

g. EU

ECBは、ユーロシステムの中で利用可能なデータに基づき、EURIBORの代替として、ユーロ短期金利（€STR）（翌日物無担保金利）を開発し、2019年10月までに、公表を開始することを決定し（2017年9月21日）、最初の€STRを公表しました（2019年10月2日）。この金利は、ECBの短期金融市場統計報告（MMSR）に従って銀行が報告するユーロでの取引に基づきます。

欧州委員会（EC）は、金融商品及び金融契約のベンチマークとして使用される指数に関する規則（Regulation（EU）2016/1011 on Benchmarks）（以下「ベンチマーク規則」）を制定しました（効力発生：2016年6月30日、適用：2018年1月1日）。ベンチマーク規則の施行日は、2019年12月31日に設定されていましたが、欧州委員会（EC）は、さらに2年遅らせ、2021年12月31日とすることを決定しました。EONIAやEuriborは、2021年12月31日まで使用できます。

ESMAは、EURIBOR College of Supervisorsの賛成助言を受けて、欧州通貨市場研究所（EMMI）をベンチマーク規則（BMR）に基づくEURIBORの管理者として認可しました（2019年7月4日）。これにより、EURIBORは、BMRを遵守していると認められ、ESMAの登録簿に追加され、EU監督下の業者は、BMR移行期間終了後もEURIBORを使用できます。

h. 英国

① SONIA改革

英中央銀行（BOE）は、LIBORに代わる英ポンド翌日物指数平均金利（SONIA－Sterling Overnight Indexed Average）を導入する金利ベンチマーク改革を2018年4月23日に実施しました。変更点は次のとおりです。(i) SONIAは従来WMBA（Wholesale Markets Brokers' Association）が算出・公表していたが、改革によりBOEが算出から公表まで一貫して行うこと。(ii) SONIAの範囲は、BOEの英ポンド短期金利市場データ・コレクションをデータ・ソースとして使用し、ブローカー経由だけでなく、相対の翌日物無担保取引を含むよう拡大されること。(iii) 数量加重刈込平均（trimmed mean）に変更すること。(iv) 翌営業日のロンドン時間9時に公表すること。

② FCA、EUベンチマーク規則の経過措置に関連するQ&Aに関し声明を出す

FCAは、EUベンチマーク規則（BMR）の経過措置に関連するQ&A（2017年7月5日発出）に関し声明を出し、2018年1月から2019年12月までの期間に、許可又は登録の申請をいつ行うかの決定を通知し、FCAが2018年1月から指数提供者からの申請を認可でき、ESMA登録簿に情報を送付できるとしました（2017年7月7日）。

i. スイス

スイスフランLIBOR及びスイスフラン翌日物指数スワップ（TOIS）の代わりとして、2017年12月29日に、SARONをスイスフラン参照金利とすることが推奨されています。SARONは、SIXとスイス中央銀行（SNB）によりCHF市場の代替参照金利として開発され、スイス参照金利ファミリーの一部として2009年にSIXにより開始されました。

LCHは、2017年10月、SARONを参照するスワップを初めて清算しました。

j. オーストラリア

BBSWは、オーストラリアの4大銀行が発行する銀行手形と譲渡性預金証書をもとに1ヵ月物から月ごとに6ヵ月物まで算出されます。2016年、この金利に対する不正操作の試みが発覚しました。2017年1月1日に、ASXが、オーストラリア金融市場協会（AFMA）に代わり、BBSWの管理者となり、算出し、2018年5月21日から毎営業日の午前11時に公表しています。ASXは、既存のBBSW計算方法に数量加重平均価格（VWAP）を導入します。新しいBBSW方法は、銀行手形及び譲渡性預金証書の実際の取引に基づきます。算出方法は、金融規制機関評議会による勧告に沿い、IOSCO金融ベンチマーク原則と一致しています。

豪州翌日物インデックス平均のAONIAもまた普及し始めており、昨年初めて、AONIAを参照金利とする変動金利付債が発行されました。

k. カナダ

カナダのベンチマーク金利CORRAの管理は、Refinitiv Benchmark Services（UK） Limitedが担っていましたが、カナダ中央銀行（BOC）が管理者になる意思を表明しました（2019年7月16日）。

l. 香港

香港では、HONIAと呼ばれる香港ドル翌日物インデックス平均が提案されています。

- ① HKExは、最初の香港ドル翌日物指数平均（Honia）に基づく金利スワップを清算しました（2020年7月9日）。
- ② Traditionは、初めてHONIA-SOFRクロス通貨ベースス・スワップを執行しました（2020年10月8日）。

(7) 暗号資産のデリバティブ

a. ビットコイン先物・オプションの出来高

(単位：枚)

取引所		商品	2019年	2020
ICE Futures Singapore	Future	Bakkt Bitcoin (USD) Monthly	18,946	292,137
CBOE Futures Exchange	Future	CBOE Bitcoin	218,410	—
Chicago Mercantile Exchange	Future	Bitcoin	1,603,862	2,221,723
Chicago Mercantile Exchange	Option	Bitcoin	—	37,332
ICE Futures U.S.	Future	Bakkt Bitcoin (USD) Daily	2	104
	Future	Bakkt Bitcoin (USD) Monthly	85,411	827,934
	Option	Bakkt Bitcoin (USD) Monthly	68	189
LedgerX	Future	Bitcoin Day Ahead Swap	7,738	—
	Future	cBitcoin	—	6,705
	Future	cBitcoin Day Ahead Swap	22,597	411,017
	Option	Bitcoin Weekly	38,598	-
	Option	cBitcoin Weekly	181,691	3,119,407
North American Derivative Exchange	Option	Bitcoin	422	—

b. 暗号資産デリバティブの状況

- ① FCAは、一般消費者向けに暗号資産デリバティブの販売 (sale、marketing and distribution) を禁止する最終規則を公表しました (2020年10月6日)。2021年1月6日施行。その理由として、(i) 原資産の価値計算に信頼できるベースがないこと、(ii) 流通市場において市場濫用及び金融犯罪のおそれがあること、(iii) 暗号資産の価格変動の極めて大きなボラティリティ、(iv) 一般顧客による暗号資産について不十分な理解、(v) 一般顧客による合法的な投資の必要性に欠けることを挙げています。
- ② CFTCは、Bitnomial Exchange LLCを契約市場として指定しました (2020年4月20日)。Bitnomial Exchangeは、現物決済のビットコイン先物を取引します。
- ③ FCAが、最初の暗号資産取引所としてKrakenに免許を与えました。
- ④ FIAは、FCMが暗号資産に関連する新しい開示要件に適合できるよう、暗号資産を加えて更新した「FIA統一先物・オプション・リスク開示書 (FIA Uniform Futures and Options on Futures Risk Disclosures)」 (一般的には「FIAリスク開示冊子 (FIA Risk Disclosure Booklet)」と呼ばれる) の最新版を刊行しました (2018年10月1日)。同冊子には、顧客が暗号資産及び関連デリバティブのリスクを理解できるようにNFA及びCFTCが公表した暗号資産に関する2つの助言と1つの開示を加えています。

(8) COVID-19によるデリバティブ業界への影響

COVID-19感染の拡大 (コロナ禍) は、中国が湖北省武漢で原因不明の肺炎が起きているとWHOに報告したことから始まりました。先物価格が乱高下し、ボラティリティの増加により取引量が増え、多くの取引所で手数料収入が急増しました。感染拡大防止の観点からCMEG、Cboe等の立会場の閉鎖が行われ、その結果、個別株先物からETFへ取引が移る状況が起きました。また、規制機関による規則の作成・実施等

の業務に遅れが生じ、各種報告期限の延長措置等が行われました。

a. 国際機関の活動

- ① FSBは、COVID-19に対する金融安定について国際的な協力に関する報告書を公表しました（2020年4月15日）。
- ② バーゼル銀行監督委員会（BCBS）及び証券監督者国際機構（IOSCO）は、COVID-19感染拡大の影響を監視するため、非清算デリバティブ証拠金要件の最終施行を延期すると表明しました（2020年4月3日）。
- ③ IOSCOは、COVID-19に関連する影響について、発行者に公正な開示を促しました（2020年5月29日）。

b. ESMA及びCFTCの活動

① ESMAの活動

- (i) ESMAは、COVID-19による半期財務報告における影響に関する透明性を呼びかけました（2020年5月20日）。
- (ii) ESMAは、COVID-19関連家賃について会計に関する監視上の調和を勧告しました（2020年7月21日）。

② CFTCの活動

- (i) CFTCは、手数料詐欺に関するCOVID-19顧客助言書を発行しました（2020年4月6日）。
- (ii) CFTCは、COVID-19感染拡大に対応して、先物業者（FCM）及び紹介業者（IB）宛にプリンシパル及びAP登録申請者の指紋押捺要件を一時的に免除します（2020年4月23日）。

c. 配当支払いの縮小と対応

上場会社には、配当支払いを縮小させる圧力が生じ、これを受けて、Eurexは、配当が不確かな時期は、総収益先物（Total Return Futures）に切り替える時期であると推奨しています（2020年5月12日）。またEurexは、関連証券スプレッド（RSS）先物を6月末に上場しています（2020年7月23日）。

d. FIAによるCOVID-19業界意識調査

米先物業協会（FIA）は、COVID-19が市場参加者に与えた影響に関する意識調査の結果を公表しました（2020年6月22日）。調査によれば、回答者の76%が証拠金ボラティリティ及び予測不可能性があったとし、検討やレビューが必要であるとしたこと、回答者の80%は商品価格がネガティブ（ゼロより小さな数値）になりうることを知っているべきであったこと、調査対象者の77%が事務所にいる人数を10%以上減少させることが可能であると信じること、回答者の55%は立会場閉鎖が流動性に悪影響を与えなかったことを挙げています。まとめとして、COVID-19パンデミック中の先物業界は概ね対応できていたと言えるが、商品価格が乱高下し、証拠金ボラティリティ及び予測不可能性が問題となったことなどに課題が残ったとしています。

2. 米国

米国では、2021年3月現在、16^{**1}（前年比+1）の取引所（DCM、designated contract market）がCFTC

に指定されています^{※2}。

2020年の米国全体の出来高は127億3,130万枚（前年比25.4%）、そのうちCME、CBOT及びNYMEXのCMEGが米国全体の出来高の36.5%（前年47.1%）を占めます。

※1 休眠中を除きます。

※2 このほか22の外国取引所（FBOT、foreign board of trade）があります。

(1) CMEグループ

CMEは、1898年、農産物取引所として設立され、1972年に国際金融市場（IMM）を開設して世界初の通貨先物取引を開始しました。2007年にCBOTを、2008年にNYMEXを、2012年にカンザス・シティ取引所（KCBT）^{*}を買収しました。

CBOTは、1848年、穀物取引所として設立され、1977年にT-Bond先物を上場しました。1999年にEurexに追い抜かれるまで長年出来高世界一の先物取引所でした。

NYMEXは、1872年に設立され、1994年にニューヨーク商品取引所（COMEX）を買収し、2008年にCMEに買収されました。

CMEE（2014年設立）は、顧客が米国のインフラを通してグローバルに取引することを好むためとして、CME Clearing Europe（CMECE）とともに、2017年に閉鎖されました。CFTCは、CMEEとCMECEの要請を受けて、CMEEの外国商品取引所としての登録及びCMECEのデリバティブ清算機関（DCO）としての登録の取り消し・無効を命令しました。

※ 2013年12月、その建玉全てをCBOTに移管し、契約市場としてのCFTCの指定は無効となりました。

a. 2020年の出来高

- ① CMEの2020年の出来高は、商品種類別には、ユーロドル金利先物・オプションなどの金利商品が7億9,235万枚（前年比▲29.4%）、株価指数の先物・オプションが13億3,324万枚（同+64.6%）、通貨の先物・オプションが2億2,025万枚（同+0.7%）、生牛、乳製品などの農産物や米国や欧州の気温指数の先物・オプション等が3,941万枚（同▲11.1%）でした。全商品出来高は、表2参照。
- ② CBOTの2020年の出来高は、商品種類別では、2年物～30年物（ウルトラを含む）の米国債先物・オプションが12億3,972万枚（同▲16.5%）で、全商品出来高の75.1%（前年79.6%）を占めます。このほか、30日フェド・ファンド金利先物・オプション5,234万枚（前年比▲41.7%）、EMini DowJones工業株価指数先物・オプション5,940万枚（同+17.8%）などとなっています。とうもろこし、大豆、小麦等の農産物先物・オプションは3億1,879万枚（同▲0.9%）で全商品出来高の19.3%（前年17.2%）を占めています。全商品出来高は、表2参照。
- ③ NYMEXは、エネルギーが6億568万枚（前年比+1.2%）で全商品出来高6億1,098万枚（同+0.9%）の99.1%（前年98.8%）を占めています。
- ④ COMEXは、貴金属・非鉄金属のみで出来高は1億4,633万枚（前年比+7.5%）でした。

b. 新業務・商品内容の改良、新商品等

① 新業務

- (i) CMEGのCME Clearingは、2020年11月17日にSPAN2についてエネルギー先物・オプションの並行テストを行います（2020年11月16日）。
 - (ii) CMEは、FX Options Volatility Converterを稼働開始しました（2020年9月9日）このツールは、CMEGの上場FXオプションを店頭取引の条件で価格を計算します。
 - (iii) CMEGは、米国債市場についての包括的分析のための新米国債監視ツールを稼働させました（2020年10月6日）。
 - (iv) CMEG/TriOptima[®]のtriReduce圧縮サービスは、SONIAリスク置換取引により、最初のベンチマーク移管を完了しました（2020年10月29日）。
 - (v) CMEGは、EBS Quant Analyticsを利用した外国為替上場先物及びスポット価格比較ツールであるFX Market Profile を導入しました（2020年11月11日）。
 - (vi) CMEGのTriOptimaは、最初のFX 標準アプローチ・取引相手信用リスク（SA-CCR、standardized approach – counterparty credit risk）最適化サイクルtriBalanceを完了させました（2020年11月13日）。TriOptimaは、店頭デリバティブ取引圧縮など取引の取引後のインフラを提供します。
 - (vii) CMEGは、新理論ボラティリティ指数（CVOL）を開発し、日次の公表を開始しました（2020年11月17日）。
 - (viii) TriOptimaは、最初のベンチマーク転換リスク置換取引を日本証券クリアリング機構で完了しました（2020年12月18日）。
 - (ix) CMEGは、BrokerTec EU国債及びEUレポ取引基盤のCME Globexへの移行を完了しました（2021年1月18日）。
- ※ CMEGが買収したNEX Groupのグループ会社で、店頭デリバティブ取引の取引後のインフラを提供します。

② 商品内容の改良

- (i) 3 ヶ月ユーロドル先物及び3 ヶ月SOFR先物のオプションに6.25ベース・ポイントの権利行使価格刻み幅を追加しました（2020年8月18日）（実施：10月12日、Notice：11月17日）。
- (ii) CMEは、清算されたEUR金利スワップ商品の€STR割引及び価格調整移行を2020年6月19日から2020年6月24日に延期しました（2020年4月20日）。
- (iii) CMEは、GBP/USD先物オプションの権利行使価格及び上場スケジュールを変更しました（2021年1月25日）。

③ 新商品

- (i) CMEGは、欧州及びオーストラリアにおける取引情報機関部門、加えてAbide Financial、NEX規制報告ビジネスを6 ヶ月以内に閉鎖する予定です（2020年5月15日）。
- (ii) CMEGは、SOFRに基づくErisスワップ先物及びMACスワップ先物を10月5日に上場しました（2020年7月21日）。CME Clearingは、ERIS Swap FuturesをSOFR割引及び価格調整に移行しました（2020年10月19日）。
- (iii) CMEGは、初のNasdaq Veles California Water Indexに基づく水先物（NQH20）を上場する計画です（2020年9月17日）。上場予定第4四半期。

- (iv) 新理論ボラティリティ指数 (CVOL) を開発し、日次の公表を開始しました (2020年11月17日)。
- (v) CMEGは、航空会社のために創出された炭素相殺標準に基づく1グローバル排出権相殺 (GEO) 先物を3月1日に上場しました (2021年1月26日)。
- (vi) CMEは、Ether先物を取引開始しました (2021年2月8日)。

c. 清算機関

CME、CBOT及びNYMEXで行われた取引所取引の清算はCMEの内部 (CME Clearing) で、店頭取引の清算はNYMEX買収に伴い取得した電子システムClearPortで行っています。証拠金はSPAN又はSPAN2により計算します。顧客勘定の建玉についてはグロスで計算します。

(2) 米国のその他の先物取引所

a. ICE/IFUS

ICEは、2000年5月、米アトランタ市で取引所取引の先物・オプション、店頭取引のエネルギー等、金融デリバティブを取引するインターネットの市場運営会社として設立されました。当初はエネルギーに焦点を合わせましたが、取引所買収により、取扱商品を多様化させました。ICEが買収した取引所には、IFEU (旧IPE、International Petroleum Exchange、2001年買収)、IFUS (旧NYBOT、New York Board of Trade、同2006年)、IFCA (旧WCE、Winnipeg Commodity Exchange、同2007年)、IFS (旧SMX、同2013年)、NSX (National Stock Exchange、同2016年) 等があります。2012年12月のNYSE Euronextの買収では、その結果、NYSE Euronextが有するニューヨーク証券取引所 (NYSE)、ロンドンのデリバティブ市場 (Liffe) 並びにEuronext部分 (パリ、アムステルダム、ブリュッセル及びリスボンの現物及びデリバティブ市場) を有することとなりましたが、2014年9月にEuronext部分をIPOにより切り離しています。

① 2020年の出来高

IFUSの商品種類別の出来高シェアは、天然ガス及び電力のエネルギー先物・オプションが56.9% (前年54.3%)、コーヒー、砂糖などの農産物及び貴金属先物・オプションが24.4% (同28.0%)、株価指数先物が16.7% (同15.9%)、指数を含む通貨先物が1.9% (同1.7%) を占めます。IFUSは、50銘柄の通貨先物を上場しており、その出来高は705万枚 (前年比+24.1%)、そのうち米ドル指数先物・オプションの出来高は572万枚 (同+22.7%) です。清算は、ICEの子会社のICE Clear USが行います。

b. Cboeグループ

Cboe Holdings, Inc.は2017年2月にBATSを買収しました。また、2017年10月に名称をCboe Global Markets Inc.に変更しています。

① 2020年の出来高

Cboeは、株価指数オプション (ETFオプションを含む。以下同じ。) が全体の56.8% (前年63.6%)、個別株オプションが43.2% (同36.4%) を占めます。2006年2月上場したCboeボラティリティ指数 (VIX) (恐怖指数とも呼ばれます。) のオプションは1億2,451万枚 (前年比▲1.7%) となりました。清算はOCCが行います。全商品出来高は、表2参照。Cboeが2003年に設立したCFEは、2020年全商品出来高5,074万枚 (同▲

19.1%)、2010年10月に設立したC2取引所及びBATSの全商品出来高は、表2参照。

② グループ全社の取引基盤の統合等

Cboeグループは、その取引基盤について、2018年2月27日にCFEを、2018年5月14日にC2を、2019年10月7日にCboe Optionsを移行させ、Batsテクノロジーへの主要テクノロジー統合を完了しました。2020年には新通貨取引基盤 Cboe FX Centralの稼働を開始しました（2020年6月25日）。

c. NASDAQグループ

NASDAQは、北欧など26市場を運営しています。ISEを買収し（2016年3月）、同時にOCC株20%を取得し、OCC株持分比率を40%にしました。

① 2020年の出来高

(i) Nasdaq PHLXの商品種類別出来高シェアは、個別株オプションが65.4%（前年61.7%）、ETFオプションが34.6%（同38.3%）を占めます。清算はOCCが行います。全商品出来高は、表2参照。

(ii) Nasdaq Optionsは、個別株オプションが69.6%（同71.1%）とETFオプションが30.4%（同28.9%）を占めます。全商品出来高は、表2参照。

(iii) Nasdaq Bostonは、ETFと個別株のオプションを上場し、全商品出来高は1,484万枚（前年比+34.2%）でした。

(iv) 買収したISEは個別株オプションが52.6%（前年47.3%）、ETFオプションが47.4%（同52.7%）を占めます。ISEの全商品出来高は、表2参照。清算はOCCが行います。ISE Gemini及びISE Mercuryは、ともに株価指数オプション、ETFオプション等を上場しており、ISE Geminiの全商品出来高は、表2参照、ISE Mercuryの全商品出来高は5,211万枚（前年比+386.6%）でした。

d. NADEX

2004年2月、ヘッジストリート取引所がバイナリー・オプションの契約市場としての指定を受け、2004年10月、取引を開始しました。2007年、IGグループが買収し、2009年6月、名称を北米デリバティブ取引所（NADEX）に変更しました。

① 2020年の出来高

専らバイナリー・オプションを上場し、その2020年の出来高は、外国為替が790万枚（前年比+8.8%）、株価指数が344万枚（同+35.2%）全商品合計1,173万枚（同+15.8%）でした。

② CFTC規則一部不適用等

NADEXには、財産的基礎、参加者及び商品の適格性、リスク管理、資金管理並びに情報公開については、NADEXにおける清算が、完全担保であること、一般顧客が直接NADEX会員になり、直接取引できること等を理由として、CFTC規則の対象にはならないためCFTC規則が適用されません。

CFTCは、NADEX及びカンター先物取引所（CX）に、完全証拠金／担保のバイナリー・オプション及びスプレッド契約データをスワップ・データ取引情報蓄積機関に報告する義務を条件付きで免除するノーアクション・レターを発出しました。2017年のCFTCによるレビューによれば、NADEXでは、バイナリー・オプションが全取引量の92.2%、スプレッド取引が同じく7.8%を占めること、マーケット・メーカー 2社（Market Risk ManagementとGroup One Futures Trading）がそれぞれ取引全体（片側）の70%と29%（合わせて

99%) を占めていることがわかっています。

e. その他の取引所

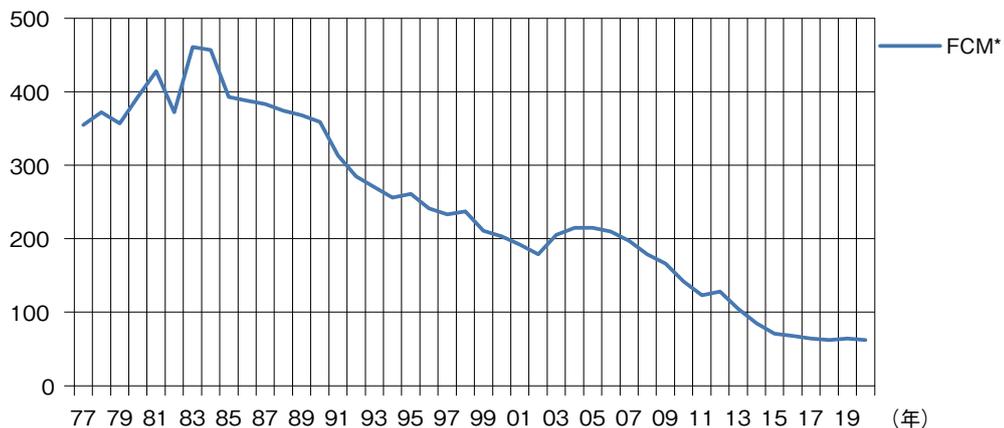
- ① NYSE Amex及びNYSE Arcaは、ともに株価指数、個別株等のオプションを上場し、ともにOCCで清算しますが、NYSE Amexは比例配分 (pro rata)、顧客優先 (customer priority) モデルで、NYSE Arcaは、時間優先 (price-time priority) モデルでマーケット・メーカーに対投資家最良価格を提供させる (maker taker pricing) という特徴があります。全商品出来高は、表2参照。
- ② BOXは、個別株及びETFのオプションのみを上場。2020年の全商品出来高は、表2参照。
- ③ MIAXは、個別株及びETFのオプションのみを上場。同じく、表2参照。MIAXは、MGEを買収する計画です (2020年8月17日)。
- ④ ミネアポリス穀物取引所 (MGE) は、農産物のみを上場し、276万枚 (前年比+17.3%)。
- ⑤ 2000年の個別株先物解禁時に開設されたOne Chicagoの全商品出来高は 318万枚 (同▲56.8%)。
- ⑥ Small Exchangeは、米国債利回り先物を上場しました (2020年12月7日)。

(3) 先物業者数

米国の登録先物業者数は、2021年2月現在、FCM 62、RFED* 4、IB 1,057、CTA 1,365、CPO 1,238、AP 44,700、SD 108となっています (複数カテゴリーの重複を含む)。

※ 主に店頭外国為替証拠金取引を一般顧客向けに行う。

図4 米国の登録先物業者数の推移



FCM: futures commission merchant, RFED: retail foreign exchange dealer,
 IB: introducing broker, CTA: commodity trading advisor, CPO: commodity pool operator,
 AP: associated person, SD: swap dealer

(4) 米国の規制等

a. 商品取引所法

米国の先物取引は、商品取引所法（Commodity Exchange Act）によって規制されています。この法律の前身は1922年に制定された穀物先物法（Grain Futures Act）ですが、1936年に現在の名称に変更され、さらに1974年CFTC法（CFTCの設置、自主規制機関関連の規定整備等）、2000年商品先物現代化法（一律の規制をコア原則に置き換えること、株式先物の解禁、一般投資家向け店頭外国為替取引をCFTC管轄にすること、プロ参加者に対する規制緩和等）、そして2010年ドッド・フランク法などにより改正されてきました。

b. CFTC

① 再授権

CFTCは、1974年CFTC法によって設置された連邦規制機関で、大統領に直属して先物取引の監督を行っています。5年ごとに授権されます。

② CFTCによる懲戒処分

CFTCは、2020年度（2019年10月～2020年9月）懲戒処分結果報告書を公表し、件数が113件（前年度69件）、民事上の罰金が4億3,643万ドル（同2億600万ドル）及び不正利益の返還等[※]（restitution：3億1,173万ドル、disgorgement：1億7,203万ドル）4億8,377万ドル（同11億1,545万ドル）、合計で9億2,000万ドル（同13億2,104万ドル）でした。

処分の対象となった行為の種類別には、(i) コモディティ詐欺が56件、(ii) 価格操縦及び見せ玉が16件、(iii) スワップ・データ報告義務違反が3件、(iv) 顧客資金保護、監督及び財務完全性維持が24件、(v) 秘密情報の不正使用、取引割当て及びミスマーキング1件並びに(vi) 架空取引及び建玉制限が2件等でした。

※ restitution（原状回復。不正行為又は過怠により負担する懲罰的損害賠償の支払い。返還支払いは、他の者又は事業体の不適切な行為がなければあったであろう以前の財産状況を回復する試み）及びdisgorgement（裁判所が加害者に課す不正手段で得た利益の返済。不法又は非倫理的な取引を通して受け取った資金は、金利とともに被害者に不正利得返還・返済される。不正利得返還は、懲罰的民事行為というよりも、民事上の救済措置）

③ CFTCのREDリスト

CFTCは、登録不備リスト（RED List、Registration Deficient List）の作成を2015年9月に開始しました。REDリストは、外国為替又はバイナリー・オプションを米国居住者に勧誘し、顧客資金の預託を受けていると思われるが、無登録の外国事業体のリストで、2020年8月時点では168社が掲載されています。

④ 内部通報者報奨金制度

米国では、内部通報者報奨金制度がドッド・フランク法第748条により設けられ、罰金額が100万ドルを超える場合、懲戒処分により徴求される金額の10%～30%を内部通報者報奨金として議会が設置した顧客保護基金から支払います。

CFTCは、2011年の制度開始後、2014年の第1回の支払いから2020年9月11日まで累計で、約1億2,000万ドル支払いました。一方で9億5,000万ドルの金銭支払い制裁が命令されました。なお、SECでは、2012年以来2021年2月25日まで、138の個人に合計7億5,200万ドル超の報奨金を支払っています。

⑤ 米国へのアクセス付与

CFTCは、EU5カ国（フランス、ドイツ、オランダ、スペイン及び英国）の16のEUデリバティブ取引基盤に米国へのアクセスを付与しました（2020年7月24日）。

c. NFA

全米先物協会（NFA）は、米国の先物業界における会員組織の自主規制機関で、1981年に登録先物協会として指定され、CFTCの監督の下に会員の業務の監査、顧客との紛争の仲裁、会員及びその従業員のCFTCへの登録・適格審査等の業務を行っています。2000年以後は、新設の先物取引所やSEFの市場監視業務、SD及びMSPの店頭非清算スワップの当初証拠金リスクベース・モデルの点検・認可も行っています。

登録業者は、CFTC規則により、登録先物協会への入会義務があります。米国ではNFAが唯一の登録先物協会です。

- ① 全米先物協会（NFA）は、法令遵守規則2-29（一般投資家との連絡及び販売促進資料）及び解釈通知9003を改正しました（2020年4月22日）。同規則は、商品取引顧問（CTA）会員に販売促進資料で使用する過去の実績を手数料や費用を差し引いてネットで表示することを求めるが、適格契約参加者（ECP）顧客には手数料や費用を差し引かないグロスベースで表示した実績を書面で交付しなければなりません。
- ② 全米先物協会（NFA）は、ウェブ偽装詐欺（フィッシング）の増加について、会員に注意を喚起しました（2020年5月13日）。
- ③ 全米先物協会（NFA）は、規則違反1件当たりの過怠金額上限を50万ドルに引き上げるなど懲戒処分規則や処分手続きを8月31日施行で改正しました（2020年6月22日）。

d. DCO・SDR

ドッド・フランク法により改正された商品取引所法第2条（h）に基づき、清算が必要なスワップ^{※1}は、商品取引所法に基づき登録を受けるデリバティブ清算機関（DCO）又は商品取引所法に基づき登録を免除されるDCOで清算しなければなりません。

2020年2月現在、全米で15（前年比▲1）のDCOがCFTCに登録されており^{※2}、外国清算機関に対する免除（exempt）が4あります。

金融安定監視評議会（FSOC）が「システム上重要」として指定し、より高度な要件が設けられるデリバティブ清算機関（SIDCO）は2（同±0）あります。

※1 米ドル、ユーロ、英ポンド及び日本円の固定-変動金利スワップ、ベシス・スワップ及びFRA、米ドル、ユーロ及び英ポンドの翌日物指数スワップ等が定められています。

※2 休眠中を除きます。

e. その他

- ① 米ニュージャージー州は、同州所在の業者を通して行った大数量取引に1取引あたり、25セントの取引税導入を検討しています（2020年8月31日）。CFTC委員長を始め、多くの取引所等が反対しています。Nasdaqは、これを受けて、PSX取引所のシカゴへの移転を計画するほか、NYSEもデータ・センターのニュージャージーからの移転を計画しています。

米下院共和党議員は、州が金融取引税を賦課することを禁止する法案を提出しました（2020年11月6日）。

- ② ボルカー・ルールが改正され、一定の種類の銀行の種類に対して取引禁止が緩和され、10月に施行されます（2020年6月25日）。

3. その他の米州

(1) カナダ

a. TMX

① 2020年の出来高

カナダTMXの2020年の出来高は、先物とオプション合計で、BA手形（3ヵ月）2,374万枚（前年比▲23.1%）、国債（5年及び10年）3,756万枚（同+4.8%）のほか、株価指数1,764万枚（同+10.7%）、個別株オプション2,505万枚（同▲14.0%）、全商品出来高は表2参照。

TMXは、アジア・太平洋地域の機関投資家向けに、23時間デリバティブ取引を提供します（2021年1月20日）。

b. 内部通報者報奨金

カナダでは、オンタリオ証券委員会（OSC）が3名の内部通報者に、カナダの証券規制機関としては初の報奨金750万カナダドルを支払いました（2019年2月27日）。その後、2020年4月6日、1名に52.5万CADを支払っています。

(2) ブラジル

a. B3

ブラジルのBM&FとBOVESPAは、2008年に合併し、BM&FBOVESPAとなりました。その後、2017年3月に名称をB3（Brazil, Bolsa e Balcao）に変更しています。

① 2020年の出来高

B3の2020年の出来高は、金利が7億9,414万枚（前年比+6.6%）、通貨が7億9,149万枚（同+72.1%）、株価指数が33億4,357万枚（同+72.1%）のほか、農産物、エネルギー及び金の先物・オプション、個別株オプション等を上場しています。2020年の全商品出来高は、表2参照。2020年は、すべての商品種類別で取引枚数が急増しています。

(3) メキシコ、アルゼンチン、コロンビア

a. MexDer

2020年の出来高は、金利先物が6万枚（前年比▲79.8%）、通貨先物・オプションが599万枚（同+16.6%）等を上場し、全商品出来高は684万枚（同▲5.4%）でした。

b. MATba ROFEX

98.0%を占める米ドル・アルゼンチンペソ通貨先物・オプションのほか、農産物、国債、株価指数、金等の先物・オプションを上場しており、2020年の全商品出来高は表2参照。

c. BVC

コロンビアペソの通貨、国債、株価指数等の先物を上場しており、全商品出来高は69万枚（前年比▲23.0%）でした。

4. 欧州・英国・アフリカ

(1) IFEU、Euronext、Eurex、LSEG、LCH

a. IFEU

ICEは、2012年、NYSE Euronextを買収しました。ICEは、2014年6月にEuronext（パリ、アムステルダム、ブリュッセル及びリスボンの現物証券・先物取引所）をIPOにより切り離しました。Liffeロンドン市場は、2014年11月、IFEU（旧IPE）への商品移管を完了しました。

① 2020年の出来高

IFEUの出来高は、金利先物・オプションが4億9,669万枚（前年比▲4.6%）で、全体の44.2%（前年46.2%）を占め、株価指数が5,134万枚（前年比+3.1%）で、同じく4.6%（前年4.4%）、コーヒー等の農産物が1,724万枚（前年比▲8.2%）で、同じく1.5%（前年1.7%）、エネルギーが5億3,871万枚（前年比+11.0%）で、同じく47.9%（前年43.1%）、個別株が2,076万枚（前年比▲60.0%）で、同じく1.8%（前年4.6%）でした。2020年の全商品出来高は、表2参照。

b. Euronext

① 2020年の出来高

Euronextの出来高は、株価指数が6,166万枚（前年比▲2.5%）、個別株が9,678万枚（同+28.6%）、農産物が1,712万枚（同+26.7%）でした。2020年の全商品出来高は、表2参照。

② 英国市場における規制業務の免許取り消し

英国における公認投資取引所（RIE）業務を廃止します。英国市場における規制業務の免許取り消しを金融行為機構（FCA）に申請しました（2020年5月28日）。

c. Eurex

Eurexは、1988年に設立され、1994年にDBorseに買収されたドイツ先物取引所（DTB）と1986年に設立されたスイス・オプション金融先物取引所（SOFFEX）が1998年に取引・清算システムを統合して成立した共同市場です。DTB、SOFFEXともに設立当初から電子取引のみを行っていました。2012年1月に、SIX Swiss取引所がその50%持分をDBorseに売却し、EurexはDBorseの100%子会社となっています。

清算は、Eurex Clearing AGが行います。Eurexの100%子会社で、1998年9月に設立され、Eurexでの取引の清算以外にも、金利スワップ、株式デリバティブ及びCDSの店頭取引並びに欧州各国債の市場・清算サービス、レポ取引、証券貸付、CDS取引、株式取引等の清算サービスを提供しています。

2020年においては、初めて、インフレーション・スワップ取引の清算や（2020年6月9日）、日本からの金利スワップ取引を清算しました（2020年6月17日）。

① 2020年の出来高

Eurexの2020年の出来高は、商品種類別では、Bundなどの金利が5億2,851万枚（前年比▲5.8%）と全体の28.4%（前年28.8%）、株価指数が10億5,844万枚（前年比+10.1%）と全体の56.9%（前年49.4%）を占め、残りのほとんどは個別株オプションです。全商品出来高は、表2参照。Eurexは、2019年に10通貨ペアのローリング・スポット（外国為替証拠金取引）及び9通貨ペアの伝統的な先物を上場しており、2020年の全通貨ペア合計出来高は61万枚です。

② KRXとの提携

Eurexは、KRXと提携して、KOSPI200オプションを原商品とする先物を欧州及び米国の日中に取り引しています。2021年3月には提携拡大し、KOSPI200先物を上場することが発表されました。2020年8月に、湾金融監督委員会（FSC）は、Eurex Mini-KOSPI先物の台湾での取引を可能にし、Eurex Mini-KOSPI先物の台湾での取引が可能となっています。

③ SOFRスワップを清算

Eurex Clearingは、2020年8月に初めてSOFRスワップを清算しました。

d. LSEG、LSEDM

LSEGは、多くの主要投資銀行及びCBOEとともに金利先物を取引するCurveGlobalを設立し、2016年9月にLSEGの100%子会社であるLSEDMの取引システム SOLA で取引を開始しました。2020年、LSEGは、その所有するLCH Group Holding Limited（LCH）持分を15.1%増加させ、80%に引き上げました（2020年10月28日）。

① 2020年の出来高

個別株及び株価指数の先物・オプションを主に取引するLSEDM（金利先物はCurveGlobal）の2020年の出来高は、380万枚（前年比▲53.4%）でした。清算はLCH Limited（LCH Spider）が行います。SONIA（3ヵ月）先物の2020年の出来高は、85万枚でした。

e. LCH及びClearnet

LCHは、1888年設立の英国の独立系清算機関であり、Clearnetは、1969年設立のEuronextグループ内の清算機関です。2003年12月に対等合併し、ともに新たに設立された持株会社（LCH.Clearnet Group Limited）の子会社となりました。その後、LCH.Clearnet SA及びLCH.Clearnet Limitedは、その名称をそれぞれLCH SA、LCH Limitedに変更しました（2016年4月、2016年12月）。

2020年、LCH Equity Clearは新しいLSEGテクノロジー取引処理プラットフォームで稼働しました（2020年4月6日）。LCH SwapClearは、最初のイスラエルシェケル建て金利スワップを清算し、27の世界の通貨の金利デリバティブの清算を提供します（2020年9月16日）。LCH SwapAgentは、最初のSONIA-SOFRクロス

通貨ベース・スワップを処理しました（2020年9月28日）。LCH CDSClearは、米国信用指数清算を開始しました（2020年12月7日）。

① 取引所取引の清算

取引所デリバティブ取引では、Euronext Derivatives、LSEDMなど、取引所株式取引ではEuronext、BATS Chi-X Europe、SIX Swiss Exchange、LSE-SETSなどの取引の清算を行っています。

② 店頭取引の2020年清算実績

店頭取引では、SwapClear（金利スワップ取引）が2020年想定元本1,100兆ドル、取扱件数は過去最高の640万件を取扱い、742兆ドル、520万件を圧縮しました。EquityClear（株式）が同20億取引件数（前年14億件）、ForexClear（外国為替）が同19.1兆ドル（同18.2兆ドル）、CDSClear（CDS）が2.4兆ユーロ（同1.5兆ユーロ）、RepoClear（ドイツ等の国債等の現金担保付債券貸借（レポ取引））が同205兆ユーロを処理し、そのほか、電力、OTCガス取引、タンカー輸送量を含む運賃契約などの清算を行っています。

(2) EUの規制

EUには、規制市場が127（2020年2月現在）（うちドイツ20、フランス3）、中央清算機関が13あります。

a. MiFID II

金融商品市場指令 II（MiFID II, Markets in Financial Instruments Directive II）（2014/65/EU）及び金融商品市場規則（MiFIR, Markets in Financial Instruments Regulation）（600/2014）を合わせてMiFID IIといい、2007年11月施行の金融商品市場指令（MiFID）（2004/39/EC）（2005年制定）を廃止し、見直したものです。2018年1月3日に施行されました。

MiFID IIは、投資業者、取引場所、取引情報蓄積機関及びEUで投資サービスを提供する域外業者に適用されます。MiFID IIは、幅広い資産の透明性の確保、デリバティブ取引を行う場所を提供する者の義務、アルゴリズム取引及び高速高頻度取引の定義、投資業者及び取引場所の資格要件、コモディティ・デリバティブに対する建玉規制及び報告要件の新たな監視手段の設置等、流通市場の機能に対する変更・規制強化や投資家保護の強化が定められています。

b. CFTCとEC、共通規制・アプローチ

① CFTCと欧州委員会（EC）は、EU又は米国において許可を受けたデリバティブ取引施設、非清算スワップ（uncleared swap）に対するEU証拠金要件の比較可能性決定、同等性（代替的遵守）、取引施設、米欧間のCCP等について互いの規則を認め合い、共通の規制・アプローチを相互にとります（会報第116号参照）。

② 欧州の金利スワップ中央清算義務開始

欧州の金利スワップ中央清算強制が、EMIRに基づき、2016年6月に開始しました^{*}。対象となる金利スワップは、ユーロ、英ポンド、日本円（FRAを除く）及び米ドル建てで、fixed-to-float金利スワップ（所謂プレーンバニラ・スワップ）、float-to-floatスワップ（所謂ベース・スワップ）、金利先渡契約（FRA）及びオーバーナイト・インデックス・スワップです。非清算の想定元本残高80億ユーロ超の資産運用者に適用されます。

※ 大手銀行（カテゴリ1）を対象とします。カテゴリ2は2016年12月、カテゴリ3は2017年6月に開始。

③ 取引に関連する費用の開示

MiFID IIでは、調査費用の透明化と報告の区分化を求めており、証券業者が提供する有価証券の売買執行とアナリスト調査を分離し、それぞれの対価を明示する必要があります。例えば、「朝のお知らせ」（前日の見出しやその日に向けての見通しを盛り込んだ情報）を顧客に送付する場合、その費用を請求するか、配布を制限するかなどを求められる可能性があります。

米国でも、NFAは、一般顧客向け外為のコストの顧客への開示－NFA法令遵守規則第2-36条（外為取引に関する要件）及びNFA法令遵守規則第2-43条（外為注文）－に関する規則を改正しました（2018年4月5日）。同改正は、外為ディーラー会員（FDM）に顧客にとっての外為取引のコスト（手数料、マークアップ又はマークダウン、中間点からのスプレッド・コスト）を開示させます。

④ 金融取引税

金融取引税については、2013年1月、11カ国が他のEU加盟国に先駆けて金融取引税（FTT）を導入することを「協力増進（enhanced co-operation）」ルールに基づいてEU閣僚が認可し、同年2月に正式提案されましたが、実施には至りませんでした。その後、フランスとオーストリアがほとんどのデリバティブを除いての実施を提案するなど再度挑戦し、2016年1月、10カ国の賛成を得ましたが、年金の適用除外や英国のEU離脱に向けて金融業者の拠点を英国から移転させようとする働きかけの妨げともなるため、導入されませんでした。

2019年12月9日に、再度、10カ国（オーストリア、ベルギー、フランス、ドイツ、ギリシャ、イタリア、ポルトガル、スロバキア、スロベニア及びスペイン）に0.2%金融取引税実施の法案が提出されました。英国は、金融取引税導入に反対でした。

(3) 英国の規制

a. 2000年金融サービス市場法

英国では、投資者保護や投資業についての初めての包括的な規制となる金融サービス法が1986年に保守党により制定されました。このときの制度改革は「ビッグバン」と呼ばれています。それ以前は、詐欺防止法（1958年）等の個別の立法や取引所の自主規制によって対応していました。1997年5月に労働党が総選挙で勝利し、2000年に金融サービス市場法が制定され、中央銀行の銀行及び市場の監督・監視部門が、さらに証券先物協会（SFA）等各自主規制機関が金融サービス機構（FSA）*に統合されました。

※ 役員会のメンバーが各額面1ポンドの補償額を持つ（会社清算のときに各メンバーが1ポンドの保証を提供することに合意している）有限保証会社（company limited by guarantee）です。

2010年5月に発足した保守・自由民主党の連立政権は、金融安定化のため、中央銀行内に金融基本方針委員会（FPC）を設置し、金融サービス市場法が2010年の金融サービス法（2010年4月、施行は2011年6月）により改正されました。

英国においては、2013年4月、従来FSAが一元的に担っていた健全性規制と行為規制とを分離して、中央銀行の下部機関として、業務上独立した健全性規制機構（PRA、Prudential Regulation Authority）を設置し、預金受入機関、保険会社、一部の大手投資業者の健全性の監督をします。FSAは、金融行為機構（FCA、

Financial Conduct Authority)と名称変更し、消費者保護、行為規制(PRAの監督下の業者を含む)、市場監視及び健全性(PRA監督下の業者を除く)に焦点を合わせます。

b. バイナリー・オプションの英国での管轄

以前は、英国では、バイナリー・オプションは、英国内の遠隔(remote)にギャンブル施設がある場合に限り、ギャンブル委員会が管轄してきました。遠隔でない場合のバイナリー・オプションに対する規制はありませんでしたが、2017年11月、FCAがバイナリー・オプション投資のリスクについて消費者に注意喚起する文書を発出し、その文書の中でバイナリー・オプションがFCAの管轄であることを明確にしました。

c. 上級管理者及び証明制度(SM&CR)

FCAは、業者のより幅広い役職員を新行為規範の対象とする上級管理者及び証明制度(SM&CR)を新たに制定しました(2016年6月施行)。

FCAは、従来の認可者制度から置き換える上級管理者・証明制度(SM&CR)を全金融サービス業者に拡大する提案を行いました(2017年7月26日)。SM&CRの目的は、個人的な責任を持つ全レベルでスタッフのカルチャーを励ますこと、業者とスタッフが責任の所在を明確に理解し、説明できるようにすることです。

d. 苦情管理会社

FCAは、2019年4月1日から苦情管理会社(CMC)の規制を開始しました。イングランド、スコットランド及びウェールズの全ての苦情管理会社は、FCAが定める裁定基準を遵守しなければなりません。

(4) ロシア

a. MOEX

ロシア取引システム(RTS)証券取引所とモスクワ銀行間通貨取引所(MICEX)が2012年に合併してMOEXとなりました。

① 2020年の出来高

MOEXは、通貨、金利、株価指数、金属、石油等の先物・オプション及び個別株先物を上場し、うち、米ドル／ルーブル先物7億5,542万枚(前年比+96.6%)が全体の35.6%(前年26.4%)を占めます。全商品出来高は、表2参照。

(5) トルコ

a. Borsa Istanbul

TurkDexが2001年に設立され、2012年12月にIstanbul Gold Exchange及びIstanbul Stock Exchangeと合併してBorsa Istanbulとなりました。Borsa Istanbulは、2013年12月に株式会社化され、NASDAQがBorsa Istanbulの株式5%(さらに2%のオプション付き)を取得しました。

① 2020年の出来高

トルコリラ／米ドルの通貨5,235万枚（前年比▲17.0%）、株価指数（9,902万枚、同+59.4%）等の先物・オプションを上場し、2020年の全商品出来高は、表2参照。

(6) 北歐、ハンガリー、イタリア、スペイン、ポーランド、ギリシャ、ノルウェー、イスラエル

① 2020年の出来高

(i) NASDAQグループの北歐の取引所Nasdaq Exchanges Nordic Marketsは、金利、債券、株価指数等を上場し、2020年の全商品出来高は、7,653万枚（前年比▲3.4%）です。このほかNasdaq Commoditiesは電力、運送料等を上場し、同じく67万枚（同+23.9%）です。

(ii) ハンガリー BSEは、通貨先物・オプションや個別株先物を取引し、全体では同じく637万枚（同▲2.2%）でした。

(iii) Borsa Italianaは、株価指数、電力、個別株オプション等を上場し、同じく2,511万枚（同▲18.2%）でした。

(iv) スペイン金融先物取引所（MEFF）は、株価指数、配当、個別株先物・オプション等を上場し、同じく4,047万枚（同▲9.9%）でした。

(v) ワルシャワ証券取引所は、ポーランドズロチの通貨、株価指数、個別株先物、短・中・長期金利等の先物を上場し、同じく1,148万枚（同+64.6%）でした。

(vi) アテネ・デリバティブ取引所は、株価指数、個別株先物等を上場し、同じく997万枚（同▲3.6%）でした。

(vii) テルアビブ証券取引所（TASE）は、シュケルの通貨オプション、株価指数先物・オプション等を上場し、同じく4,240万枚（同+19.3%）でした。

(7) 南アフリカ

a. JSE

① 2020年の出来高

ヨハネスブルグ証券取引所（JSE）は、南アランド、ケニアシリング等の通貨（全通貨の合計出来高は8,408万枚、前年比+38.0%）、農産物、貴金属等の先物・オプションを上場しています。全商品出来高は、表2参照。

b. NSE・NEXT

ケニア・ナイロビ証券取引所（NSE）のNEXT（NSE Derivatives Market）は、株価指数のデリバティブ取引を開始しました。

5. アジア・太平洋地域

(1) インド

a. 各取引所の2020年の出来高

- ① NSEは、通貨、株価指数、個別株の先物・オプションを上場しています。全商品出来高は第1位です。全商品出来高は、表2参照。
- ② BSEは、通貨、91日政府短期証券、株価指数、個別株の先物・オプションを上場しています。全商品出来高は、同じく表2参照。
- ③ MSEは、2008年に設立され、インドルピー及び主要通貨の通貨先物だけを取引し、2020年の出来高は、1,026万枚（前年比+120.3%）でした。
- ④ MCXとNCDEXは、農産物等だけを取引し、2020年の出来高は、それぞれ2億2,101万枚（同▲28.0%）、1,024万枚（同▲17.9%）でした。
- ⑤ INXはBSEの子会社であり、Gujarat International Finance Tech (GIFT) 市の国際金融サービスセンター (IFSC) に設立する認可を企業省から受け（2016年8月）、株価指数、個別株、貴金属及びエネルギーを取引します（2017年1月）。2020年の全商品出来高は、7,625万枚（同+104.9%）でした。INXはCMEG内の取引所とリンクして国際的な取引所での取引へのアクセスを提供します。また、INXには、税優遇があります。

b. GIFTシティ

国際金融サービスセンター局（unified International Financial Services Centers Authority）がGujaratのGandhinagar（GIFTシティ）に設立されました（2020年4月27日）。国際金融サービスを取り扱うインド国内外の企業についての窓口規制機関を提供します。

c. 規制等

① 証券とコモディティの規制の統合

1952年先渡契約規制法が1992年インド証券取引委員会法に統合され、証券取引を管轄するインド証券取引委員会（SEBI）とコモディティを管轄する先渡市場委員会（FMC）が合併しました（2015年9月）。コモディティ・デリバティブが有価証券に含められ、従来はFMC管轄であったコモディティを取引する取引所を含め、全ての取引所がSEBI管轄の証券取引所になりました。

SEBIは、市場参加者がコモディティ・デリバティブと証券の両方の取引を統合した免許でできるようにしました*（2017年4月）。

* FMCとSEBIの合併（2015年9月、会報第106号参照）の結果として、コモディティ・デリバティブ業者もSEBIが管轄することとなりましたが、これまで1957年証券契約（規則）ルール（「SCRルール」）及び1992年SEBI（証券業者及び準業者）規則（「証券業者規則」）に基づき、コモディティ・デリバティブを取引する証券業者／清算会員は、他の証券を取引する場合には（逆も真）、別の事業体を設立しなければなりません。

② 外国の取引所への株価指数のデータ提供

NSE、BSE及びMSEのインドの取引所は、外国の取引所への株価指数のデータ提供をやめることとし、それまでそのようなデータを使ってきたSGXと裁判所で争っていましたが、両取引所がリンクすることで和解し、Nifty50株価指数先物・オプションのシンガポールでの取引をリンク開始とともに廃止します（2020年9月22日）。一方でNSEとSGXは、GIFTでのNifty商品の取引をともに行うNSE International Financial Service Centre（IFSC）-SGX接続の提案について規制上の許可を受けました。

③ 税優遇

NSEは、そのコモディティ部門が直接税中央理事会（CBDT）から公認協会として認可を受け、これにより税優遇を受けることとなりました。税優遇には、NSEのコモディティ・デリバティブ部門で取引するトレーダーのデリバティブ収入がビジネス収入として取り扱われること、さらに、損失の繰越、相殺等のビジネス収入に関連する直接税規定に基づく優遇や控除の対象にもなります。

④ 海外投資家に関する規制

それまで外国機関投資家（FII、foreign institutional investors）のサブ口座及び適格外国投資家（QFI、qualified foreign investors）を一つにまとめて、外国ポートフォリオ投資家（FPI、foreign portfolio investors）としてSEBIが認可した指定預託参加者への登録制度に統合しました。このほか、外国投資家による国内FXデリバティブ市場等参加及びオフショア・デリバティブ商品（ODI、offshore derivative instruments）については、会報第108号をご参照ください。

2020年9月、RBIは、FPIがルピーの取引所取引及び店頭取引金利デリバティブを取引することを認める計画であることについて10月15日締切りで意見募集を行いました。

d. 取引所・市場参加者

- ① 証券取引所は、9あります（2021年2月現在）。
- ② 2021年2月現在、株式デリバティブ・ブローカーが3,662、通貨デリバティブ・ブローカーが2,907、FPIが10,762です（参照元：Securities and Exchange Board of india）。

(2) シンガポール

シンガポールには、認可取引所（approved exchange）としてシンガポール取引所の子会社である証券取引所SGX-STとデリバティブを取引するSGX-DT、ICEの子会社であるIFS、並びにパーム油及びUSD/CNHを上場するAPEXの4取引所があります。

シンガポール通貨庁（MAS）とBISは、海外拠点初の拡張となるBIS革新ハブ・センターをシンガポールに設置しました。

SIX及びSBIは、シンガポール・デジタル取引所を2022年に設立・稼働する予定です（2020年12月9日）。

a. SGX-DT

SGX-DTの前身は、シンガポール国際金融取引所（SIMEX）で、下記先物取引法制定より前の1984年9月にアジア初の金融先物取引所として設立され、同年ユーロドル先物及びドイツマルク通貨先物の取引を開始

しました。設立にあたっては、CMEの取引制度や規制を導入しました。その後1986年3月に先物取引法が制定され、同法は2001年に証券・先物法に統合されました。1999年12月、証券取引所との合併を機に名称を現在のSGX-DTに改めました。

SGXは、2017年2月、自主規制部門を新たに設立した別会社（RegCo）に移管しました。

SGXの規制部門RegCoは、リアルタイム市場監視にAIを導入します（2020年2月12日）。

① 2020年の出来高

SGX-DTは、日本、台湾、香港、シンガポール、インド、中国、インドネシア、フィリピン、タイ、マレーシア、オーストラリア及びベトナムのアジア12カ国の株価指数並びにStrait Timesや新興市場指数の先物・オプションが1億9,375万枚（前年比+1.4%）と全体の78.4%（前年79.7%）を占めています。通貨先物・オプション全銘柄の合計出来高は、2,546万枚（前年比+8.3%）でした。うちINR/USDが1,467万枚（同+5.4%）でした。そのほか、ゴム、Mini日本国債、配当等の先物を上場する他、SGXで鉄鉱石や運送料等を上場しています。全商品出来高は、表2参照。

ユーロドル金利先物の出来高が2007年になくなり、ユーロ円金利先物の出来高も2018年にはなくなりました。

SGXにおけるNifty関連の先物・オプションの出来高合計は、2,577万枚（前年比22.5%増）、一方、NSEは67億9,897万枚（同+60.4%）でした。

2020年8月、SGXは、アジア初のREIT先物を上場しました。

b. IFS

ICEが2013年11月にSMX100%を買収し、SMXとその清算会社は、それぞれIFS及びICSと名称変更しました。IFSは、2015年11月17日、原油、軽油、金及び中国元（オフショアとオンショア）の先物取引を開始しました。最終決済は、シンガポールにおける受渡決済である金先物を除き、差金決済で行われ、清算機関はICSです。

① 2020年の出来高

IFSの2020年の全商品出来高は、201万枚（前年比+47.7%）でした。

c. APEX

① 2020年の出来高

2018年5月から取引を開始し、2020年の出来高は882万枚（前年比▲31.3%）でした。

d. シンガポールの業者数

資本市場業許可業者（capital markets services licensee）は、図5のとおり、2021年3月現在、932社となっています。うち、取引所取引デリバティブ商品を取り扱う業者は112社、レバレッジ外国為替取引を行う業者は36です。

図5 シンガポールの業者数



(3) オーストラリア

オーストラリアでは、先物取引所の設立もその電子取引化も比較的早く、ASX 24 (旧SFE) は、1960年に羊毛の先物取引所として設立され、1999年11月に立会場取引から完全電子取引SYCOM (現在はASX Trade24) に移行しました。

2006年7月にASXがSFEを買収し、完全子会社としました。これより前、SFEは、1992年にNZFOEを買収、2000年9月に株式会社化、同月に豪ドル建てCPや国債以外の債権の決済機関であるAustraclearを買収しました。NZFOEの商品は、2004年3月にSFEに移管されました。2010年8月にSFEは、ASX24に名称変更しました。

ASX 24で行われた取引の清算は、ASX Clearing CorporationのASX Clear (Futures) で行います。

このほか、全豪証券取引所 (NSX) や金融・エネルギー取引所 (FEX) があります。

a. ASX 24及びASX

① 2020年の出来高

ASX 24の2020年の出来高は、オーストラリア及びニュージーランドのBA手形 (90日)、オーバーナイト金利、国債などの金利先物・オプションが1億3,606万枚 (前年比▲16.4%) で全体の87.4% (前年90.4%) を占め、そのほか、株価指数、小麦などの農産物及び電力の先物・オプションがあります。全商品出来高は、表2参照。

現在のニュージーランド先物取引所は、乳製品を取引し、その全商品出来高は、36万枚 (前年比+0.5%)。

ASXは、株価指数、個別株の先物・オプションを上場しています。全商品出来高は6,910万枚 (同▲14.5%)。

② 90日銀行手形先物の取引要項を変更

ASX24は、90日銀行手形先物の最終決済方法を受渡決済から3ヵ月BBSW (オーストラリア銀行手形スワップ金利) に基づく差金決済に変更しました (2020年4月2日)。

③ ASX24の3年国債先物には、通常のオプションのほか、1夜間 (one night session 又はovernight)^{*1} オプ

ション及び1日中（にっちゅう）（one day session又はintra-day）^{※2}オプション（これらを「ワン・セッション（1取引時間帯（session）オプション）」といいます。）を上場しています。

※1 3月第2日曜日から11月第1日曜日は5：10pmから7：00amまで、11月第1日曜日から3月第2日曜日までは5：10pmから7：30amまで。

※2 8：30amから4：10pmまで。

④ ASXのDataSphereプラットフォームが第三者及びそのデータセットにも利用可能になりました（2020年9月7日）。

b. 内部通報者保護法

オーストラリア議会は、2019年財務法改正法案（内部通報者保護促進）（Treasury Laws Amendment（Enhancing Whistleblower Protections）Bill 2019）を可決しました（2019年2月19日）。企業及び企業役員について不正行為を報告する内部通報者には、2001年会社法に定めるより強い権利及び保護にアクセスできることとなりました。

ASICは、2020年1月から、内部通報者方針の整備が一定の大手・公開会社に必要になることを念押ししました（2019年12月20日）。

(4) 韓国

韓国では、証券取引所（KSE）、先物取引所（KOFEX）及び店頭株式市場（KOSDAQ）が2006年1月に合併してKRXが設立されました。KRXの中に証券市場部門、先物市場部門及び店頭株式市場部門があります。

a. KRX

① 2020年出来高

KOSPI200オプションの他は、米ドル／韓国ウォン等の通貨先物が1億701万枚（前年比＋23.0%）、3年及び10年国債先物が合わせて4,783万枚（同＋7.6%）です。そのほかKOSPI200先物、個別株先物等を上場しています。全商品出来高は、表2参照。

b. 金融データ取引所の稼働を開始

韓国の金融監督委員会（FSC）は、金融データ取引所（FDX）の稼働を開始しました（2020年5月12日）。

c. 暗号資産取引所得に関する課税

韓国経済財務省は、税制改正通知によれば、暗号資産の取引又は流動化からの250万ウォン（約2,000ドル）を超える年間所得に20%を課税し、それ未満の金額は課税されないとする「暗号資産取引所得に関する課税」を定めました（2020年7月22日）（施行は2021年10月1日）。課税インフラの構築に時間が必要なため、2022年に遅らせず（2020年12月1日）。その後施行を2023年初に変更しました（2021年1月8日）。

(5) 台湾

台湾には、台湾証券取引所（TWSE/TSEC）、TAIFEX及び台北取引所（TPEX）（2015年に店頭証券市場（GTSM）から名称変更）があります。TAIFEXは、1997年に株式会社として設立され、翌年株価指数先物を上場しました。TAIFEXでの取引の清算は、TAIFEXの清算部門が行い、TSEC及びGTSMでの取引の決済・清算は、台湾集中保管清算会社（TDCC）が行っています。

a. TAIFEX

① 2020年の出来高

TAIFEXは、株価指数、個別株、金等の先物・オプションを上場し、2015年7月に上場した米ドル/中国人民元（CHNとCNT）の2020年の出来高は、23万枚（前年比▲50.7%）でした。全商品出来高は、表2参照。

② 提携、新商品等

TAIFEXは、アジアで初めて環境、社会、企業統治（ESG）先物を6月8日に上場します（2020年5月26日）。

(6) 香港

香港には、持株会社であるHKEXの下に香港証券取引所（SEHK）、香港先物取引所（HKFE）、証券の清算を行う香港証券清算会社（HKSCC）、先物の清算を行うHKFE清算会社（HKCC）、オプションの清算を行う香港証券取引所オプション清算会社（SEOCH）の子会社があります。HKFEは、1976年に香港商品取引所として設立され、綿花や砂糖を上場していましたが、現在はそれらの商品は取引されておらず、2000年にHKEXの下に統合されました。その後、2012年7月にLMEを買収しています。

a. HKEX

① 2020年の出来高

USD/CNH先物の2020年の出来高は176万枚（前年比▲8.8%）でした。全商品出来高は、表2参照。

② 代替ベンチマーク参照金利スワップの清算

HKEXは、初めて、香港ドル翌日物指数平均（Honia）に基づく金利スワップを清算しました（2020年7月9日）。

(7) 中国

中国は、外資規制緩和として、資産要件を撤廃し、合弁の株主制限を軽減することにより外国銀行が中国国内市場に参入しやすくしています。

証券会社については、出資比率上限を2012年に33.3%から49%に、2018年にさらに51%に引き上げ、2020年には全額出資を認める旨表明しました（2017年11月10日）。また、中国証券監督管理委員会（CSRC）は、デリバティブ、債券買付、プライベート・ファンド等について、「適格外国機関投資家（QFII）」^{*1}及び「人民元（RMB）適格外国機関投資家（RQFII）」^{*2}に認める国内証券及び先物投資の管理施策に関し、一層の

外国投資を認めるための規制緩和を市中協議に付しました（2019年1月31日）。

※1 2002年導入

※2 2011年に制定された中国本土の債券及び株式市場に直接投資するRQFII割当量を保有する外国投資家で、業務実績10年以上、証券運用資産残高（AUM）50億ドル及びTier 1資本3億ドルの商業銀行又は業務実績5年以上、証券AUM50億ドル及び資本5億ドルの証券会社等に認める政治施策

2020年には、米ゴールドマン・サックス社が、投資銀行業務を行う合弁会社を完全子会社とする申請を行いました。承認されれば外資系で初となります（2020年12月9日）。

HKExがGuangzhou（中国広州）先物取引所の7%持分を買収しました（2021年2月5日）外国人による中国国内の先物取引所出資は初となります。

a. CFFEX

① 2020年の出来高

2010年4月から取引を開始した中国CFFEXは、株価指数、5年及び10年国債先物を、2018年10月には2年国債を上場しています。2020年の全体の出来高は、1億1,528万枚（前年比+143.6%）でした。

b. 暗号資産について、資金調達、取引、情報提供の禁止

① 中国人民銀行（PBC）等中国の規制当局は、ICO（initial coin offerings）（トークン（暗号資産））を発行して資金調達すること）が投機を発生させ、不法な金融取引の疑いを招くとして、(i) コイン販売による資金調達の特性と違法性、(ii) コイン販売による不法な資金調達の禁止、(iii) 関連するプラットフォームの管理強化、(iv) 金融機関及びノンバンク決済機関のコイン販売資金調達及び取引に関連する業務の禁止、について公告しました（2017年9月8日）。

② 中国は、海外及び国内の暗号資産取引及びICOに関連する情報を提供する全てのウェブサイトを開鎖することとしました（2018年2月5日）。

(8) マレーシア

マレーシア中央銀行（BNM）は、SGX及びIFSがマレーシア・リングット先物を上場したことについて、リングットは国際化された通貨ではなく、オフショア金融センターからの非受渡決済フォワードとして、又はマレーシア以外での取引所における先物、オプションその他のデリバティブ契約のような、どのような形であっても、オフショアでの取引はマレーシアの外国為替管理（FEA）方針・ルールに反しており、2013年金融サービス法及び2013年イスラム金融サービス法に違反するとして、全ての市場参加者がFEAルールに従うよう2017年に要望しています。

a. マレーシア・デリバティブ取引所

① 2020年の出来高

マレーシア・デリバティブ取引所は、パーム油、株価指数先物等を上場し、2020年の全商品出来高は、1,823万枚（前年比+35.0%）でした。

(9) その他のアジア

カンボジア証券取引委員会（SECC）は、デリバティブ・ブローカー（DB）ライセンスの交付を開始しています。自己資本要件は、マーケット・メーカーになるには、中央取引相手が500万ドル、DBライセンスが25万ドルのカンボジア国立銀行への預託が必要です。

a. その他のアジアの先物取引所

① 2020年出来高

- (i) ドバイ金商品取引所は、通貨、株価指数、貴金属、エネルギー等を上場し、2020年全商品出来高は、1,273万枚（前年比▲44.8%）でした。
- (ii) ドバイ・マーカンタイル取引所は、原油だけを相場し、117万枚（同▲21.7%）でした。
- (iii) TFEXは、個別株先物、株価指数、金及びタイバーツの通貨を相場しており、全商品出来高は表2参照。
- (iv) パキスタン・マーカンタイル取引所は、貴金属、エネルギー及び農産物の先物を相場しており、323万枚（同+64.8%）でした。
- (v) インドネシア・コモディティ・デリバティブ取引所は、40万枚（同+255.4%）でした。

個人向け店頭バイナリーオプション取引状況報告

2021年3月31日

一般社団法人 金融先物取引業協会 調査部

個人向け店頭バイナリーオプション取引¹（BO取引）は、2020年12月1日をもって、本協会の定める「個人向け店頭バイナリーオプション取引業務取扱規則」に準拠した商品に完全移行してから7年を経過しました。

調査部では、完全移行後のBO取引の状況について、同取引の取扱会員からの月次報告データを基に集計・分析しましたので、以下に報告します。

1. 取扱会員

前回報告(会報NO.124参照)の後、新規取扱を開始した会員は1社、廃止した会員についても1社であったことから、2020年12月31日時点の取扱会員数は8社、媒介による取扱会員数は0社となり合計では昨年と同数となった。

表1 取扱会員等の推移

年月	取扱会員数	媒介会員数	合計
2013年12月	6	1	7
2014年12月	7	1	8
2015年12月	8	0	8
2016年12月	7	0	7
2017年12月	8	0	8
2018年12月	8	0	8
2019年12月	8	0	8
2020年12月	8	0	8

※直近3年間の各月データの詳細は、別表1参照。

1 個人向け店頭バイナリーオプション取引：店頭バイナリーオプション取引のうち、個人顧客を取引の一方の相手方として、継続的かつ反復して取引を行うことができる仕組みをもって行われる取引（個人向け店頭バイナリーオプション取引業務取扱規則第1条）

2. 設定口座数、取引実績口座数

2020年12月31日の設定口座数は、2019年12月31日時点458,407口座と比べて4.9%増加し、480,719口座となった。

2020年の月間平均取引実績口座数は、2019年の月間平均10,304.7口座と比べて11.7%減少し、9,100.7口座となった。また、直近半年間においても2020年7月から12月の月間平均は8,792口座と減少している。

表2 口座数推移

年	設定口座数 (12月31日時点)	月間取引実績口座数 (12月)	月間平均取引実績口座数 (12ヵ月平均)
2013年	259,149	14,019	-
2014年	300,572	14,871	13,605.8
2015年	336,010	13,293	14,094.6
2016年	358,699	11,125	12,161.0
2017年	382,147	9,770	10,856.4
2018年	418,239	10,201	11,126.6
2019年	458,407	9,258	10,304.7
2020年	480,719	8,896	9,100.7

※直近3年間の各月データの詳細は、別表1参照。

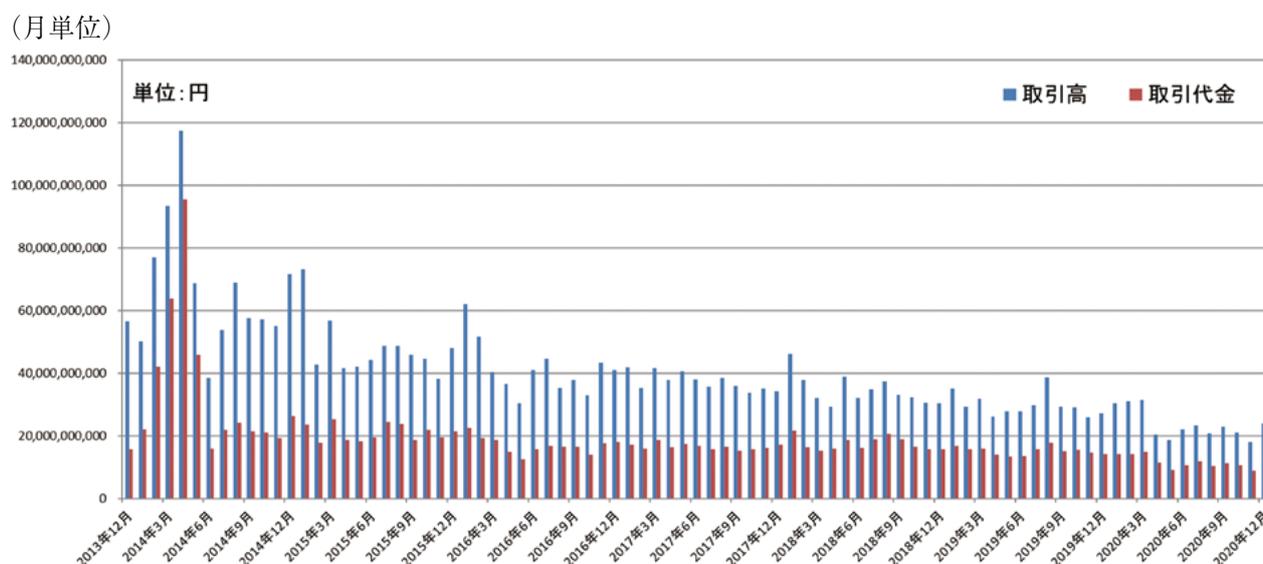
3. 取引高²、取引代金³

2020年の取引高累計額は、2019年の累計額3,577億円から20.69%減少し、2,837億円となった。

2020年の取引代金累計額は、2019年の累計額1,816億円から23.51%減少し、1,389億円となった。

年間の取引高累計額が2015年以降前年の累計額を下回っており、2020年は取引代金累計額においても前年の累計額を下回った。

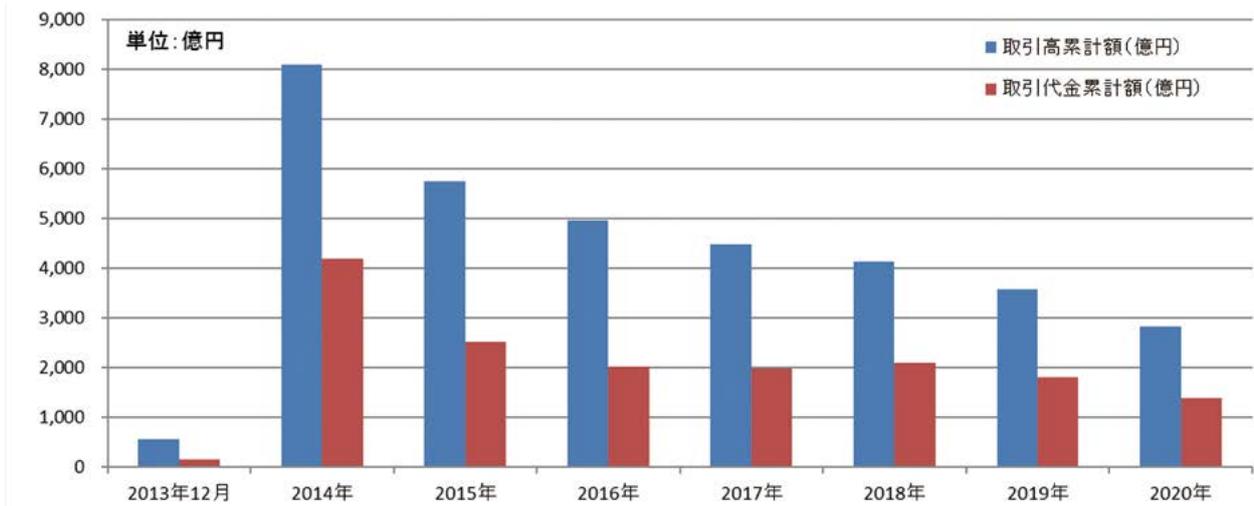
図1 個人向けバイナリーオプション取引状況



2 取引されたバイナリーオプションの想定元本額。想定元本額＝ペイアウトが発生した場合に授受される価額であり、取引高は、新規取引のほか、ポジション解消のための取引を含む。

3 取引されたバイナリーオプションの売買額（オプションプレミアム総額）。取引代金は、新規取引のほか、ポジション解消のための取引を含む。

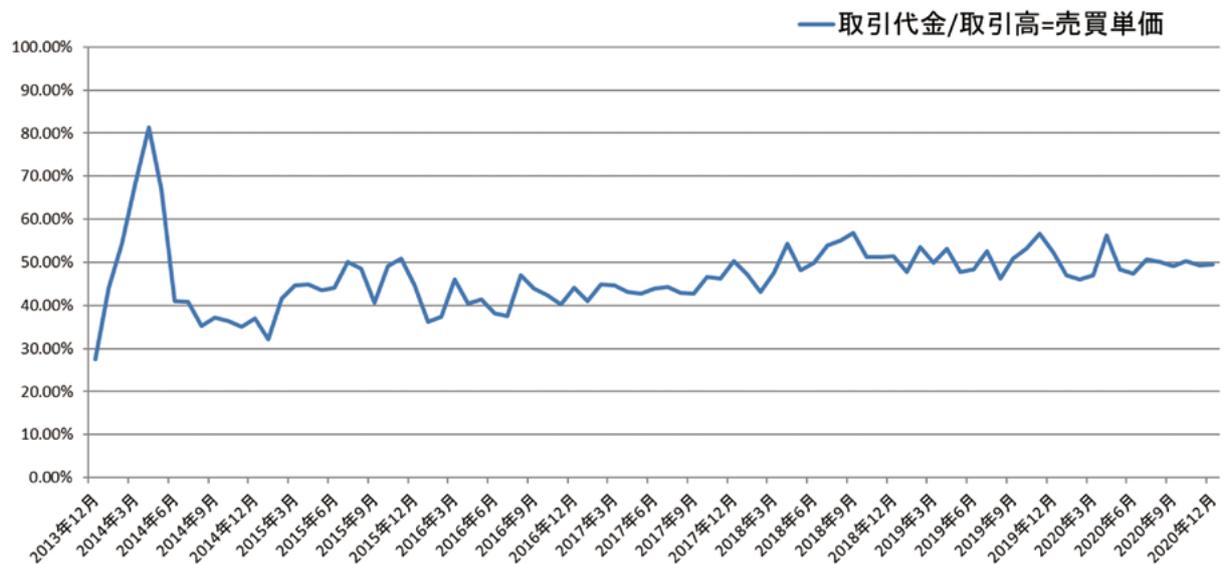
(年単位)



4. 取引単価 (売買単価)

取引代金を取引高で除して推計される売買単価率（1単位当たりペイアウト額に対して売買された価格の割合）は、2016年40.80%、2017年44.33%、2018年50.64%、2019年50.79%、2020年48.96%となり、直近3年間では概ね40%から60%の間で推移している。

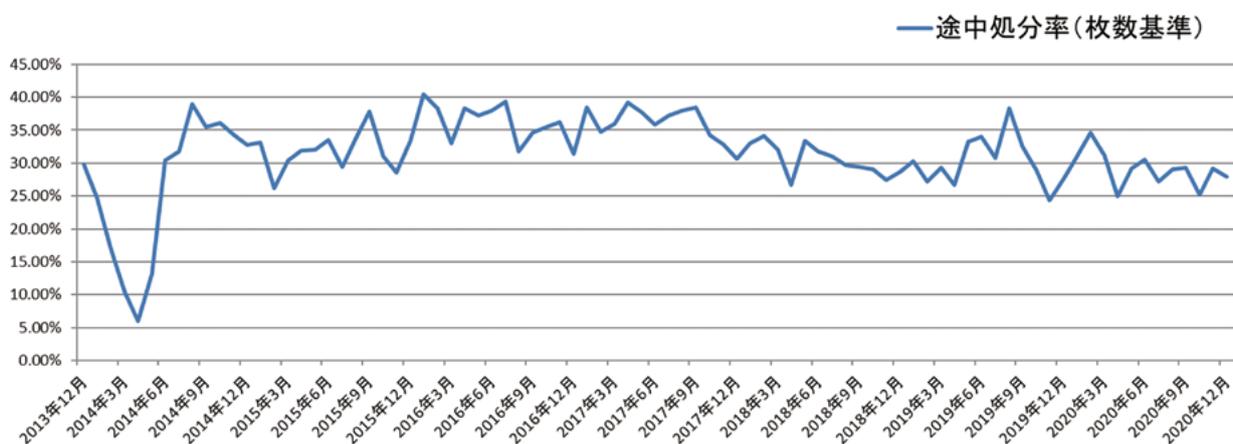
図2 取引高に対する取引代金の割合



5. 途中処分率

新規に取引された枚数のうち、期限の到来前に処分（反対売買）された枚数⁴の割合（途中処分率）は、直近3年間では概ね25%から35%の間で推移している。

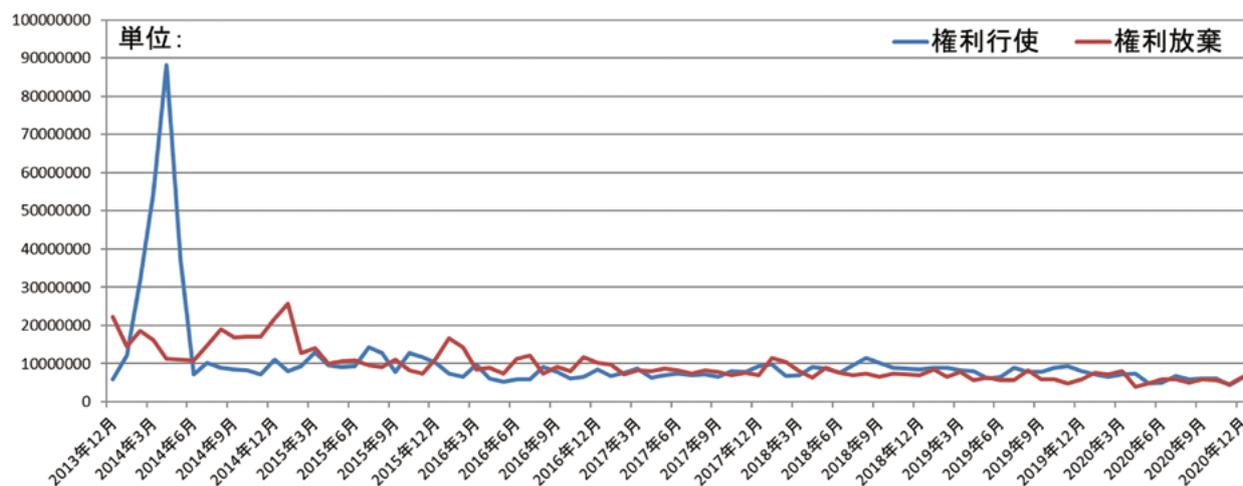
図3 途中処分率



6. 権利行使・放棄の状況

統計開始当初のいわゆる999取引⁵が見られた時期にはペイアウトを得た権利行使枚数と投資額を回収することなく終えた権利放棄枚数⁶に大きな乖離が見られたが、現在は安定的に推移している。

図4 権利行使・放棄の状況



4 新規取引枚数、途中処分枚数については公表していない。

5 取引期限間近に、イン・ザ・マネー状態となっているバイナリーオプションに狙いを定めて集中投資する取引方法

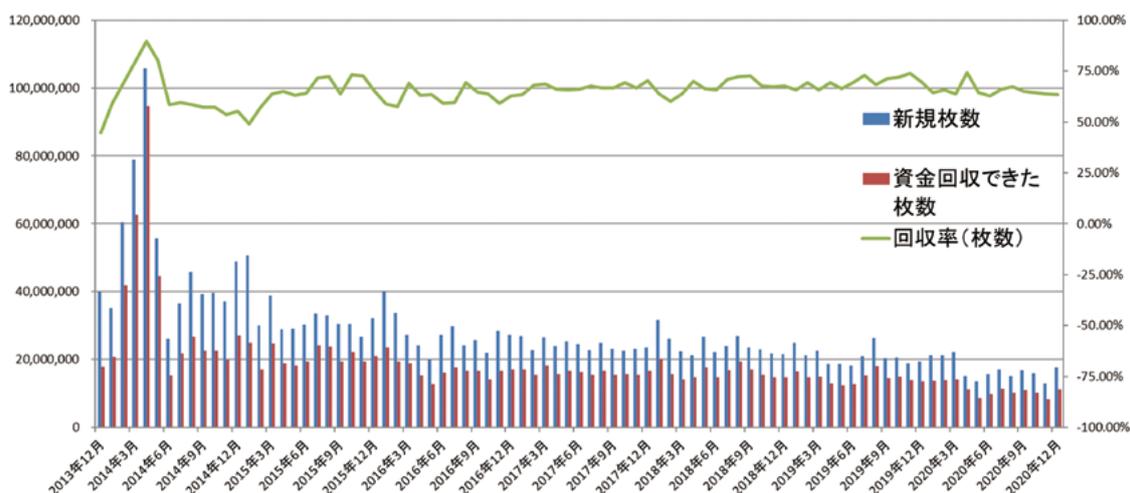
6 権利行使枚数、権利放棄枚数については公表していない。

7. 顧客における資金回収状況（枚数）

現行のBO制度では、顧客は権利行使によるペイアウトを受け取ることによって投資資金を回収するほか、期限の到来前に売却して投資資金を回収することができる。

統計公表当初の999取引が見られた時期には、回収率が90%に迫る水準に達したが、現在の回収率は60%台前半を推移している。

図5 顧客における資金回収状況（枚数）



8. 顧客損益率及び損失顧客率⁷

取扱会員全体の顧客損益率及び損失顧客率は、別表2のとおり、2014年12月を最後に72ヵ月連続して顧客損益率が100%を下回っている。また、2020年における損失顧客率は、表3のとおり70%台で推移し、利益を得た顧客口座の割合は30%を下回っている。なお、過去3年間に於いても利益を得た顧客口座の割合が30%を超えたことはない。

表3 顧客損益率及び損失顧客率（2020年）

顧客損益率	記録した月数
100%以上	0
99%	1
98%	1
97%	2
96%	6
95%	0
95%未満	2

損失顧客率	記録した月数
80%以上	0
79%	0
78%	2
77%	3
76%	1
75%	2
74%	3
73%	1
72%	0
71%	0
70%	0
70%未満	0

※直近3年間の各月データの詳細は、別表2参照。

⁷ 顧客損益率100%は顧客全体の損益が±0を示し、数値が高いほど顧客の損益が良好であったことを示す。損失顧客率100%は全顧客口座が損失となったことを示し、50%は損失となった口座と利益を得た口座が同数であったことを示す。

別表1 個人向け店頭バイナリーオプション取引状況及び顧客口座数、取扱会員数の推移

年月	取引状況 (単位:円)					顧客口座数		取扱会員数	
	取引高	取引代金	うち新規取引	取引代金/取引高	新規/取引代金	設定口座	取引実績口座	取引会員	媒介会員
2013年12月	56,583,260,500	15,570,840,453	11,474,206,344	27.5%	73.7%	259,149	14,019	6	1
2014年12月	71,573,933,228	26,394,895,090	19,973,659,226	36.9%	75.7%	300,572	14,871	7	1
2015年12月	48,123,028,064	21,476,104,503	17,113,464,987	44.6%	79.7%	336,010	13,293	8	0
2016年12月	41,032,267,799	18,102,594,509	14,542,097,222	44.1%	80.3%	358,699	11,125	7	0
2017年12月	34,189,167,320	17,193,581,853	13,963,061,604	50.3%	81.2%	382,147	9,770	9	0
2018年1月	46,048,117,668	21,735,163,729	16,642,395,111	47.2%	76.6%	384,501	10,677	8	0
2018年2月	37,921,262,579	16,391,624,658	12,367,148,237	43.2%	75.4%	386,923	10,284	8	0
2018年3月	32,101,737,275	15,275,158,689	11,814,177,958	47.6%	77.3%	390,277	10,483	8	0
2018年4月	29,302,670,365	15,908,581,475	13,128,501,619	54.3%	82.5%	393,554	10,898	8	0
2018年5月	38,830,442,580	18,704,857,185	14,566,792,434	48.2%	77.9%	396,976	11,243	9	0
2018年6月	32,112,160,607	16,012,604,620	12,569,354,563	49.9%	78.5%	400,847	11,854	8	0
2018年7月	34,900,689,352	18,796,140,609	14,991,319,647	53.9%	79.8%	404,520	11,974	8	0
2018年8月	37,491,298,549	20,646,614,800	16,771,630,434	55.1%	81.2%	407,894	12,338	8	0
2018年9月	33,106,306,827	18,835,751,823	15,053,639,299	56.9%	79.9%	410,615	11,423	8	0
2018年10月	32,189,739,110	16,484,012,465	13,203,249,454	51.2%	80.1%	413,738	11,539	8	0
2018年11月	30,487,377,722	15,649,082,626	12,692,297,746	51.3%	81.1%	415,608	10,605	8	0
2018年12月	30,325,038,389	15,616,501,504	12,636,103,469	51.5%	80.9%	418,239	10,201	8	0
2019年1月	34,997,958,635	16,726,160,664	13,320,210,588	47.8%	79.6%	422,214	11,132	8	0
2019年2月	29,272,737,458	15,680,435,868	12,913,711,870	53.6%	82.4%	423,911	10,610	8	0
2019年3月	31,757,434,622	15,836,682,257	12,602,250,713	49.9%	79.6%	427,594	11,195	8	0
2019年4月	26,159,568,011	13,885,273,886	11,490,396,824	53.1%	82.8%	431,328	11,132	8	0
2019年5月	27,737,476,772	13,237,830,959	10,375,099,105	47.7%	78.4%	435,313	10,892	8	0
2019年6月	27,880,052,969	13,483,060,942	10,735,161,133	48.4%	79.6%	439,739	10,227	8	0
2019年7月	29,772,676,465	15,642,440,134	12,927,389,482	52.5%	82.6%	444,014	10,705	8	0
2019年8月	38,630,356,917	17,841,362,881	13,488,846,022	46.2%	75.6%	447,242	10,321	8	0
2019年9月	29,393,293,730	14,969,197,632	12,094,301,105	50.9%	80.8%	450,127	9,572	8	0
2019年10月	29,084,728,101	15,473,525,208	12,833,603,650	53.2%	82.9%	452,764	9,670	8	0
2019年11月	25,878,379,678	14,659,779,412	12,715,892,940	56.6%	86.7%	455,443	8,942	8	0
2019年12月	27,163,533,135	14,253,556,429	11,927,363,236	52.5%	83.7%	458,407	9,258	8	0
2020年1月	30,310,089,169	14,265,147,622	11,376,139,270	47.1%	79.7%	461,899	9,875	8	0
2020年2月	30,952,163,578	14,222,811,085	10,977,827,094	46.0%	77.2%	464,726	9,411	8	0
2020年3月	31,342,872,741	14,735,849,138	11,633,144,914	47.0%	78.9%	469,339	10,521	8	0
2020年4月	20,398,178,787	11,479,591,237	9,852,005,612	56.3%	85.8%	473,833	9,324	8	0
2020年5月	18,737,302,411	9,057,768,638	7,403,508,318	48.3%	81.7%	477,029	8,743	8	0
2020年6月	22,083,482,938	10,473,554,252	8,340,210,632	47.4%	79.6%	479,808	8,580	8	0
2020年7月	23,383,820,349	11,828,209,142	9,782,430,037	50.6%	82.7%	482,960	8,521	8	0
2020年8月	20,745,903,220	10,373,076,749	8,429,876,145	50.0%	81.3%	466,164	8,161	8	0
2020年9月	22,964,427,429	11,261,959,371	9,034,288,565	49.0%	80.2%	471,380	9,110	8	0
2020年10月	20,947,439,099	10,543,178,212	8,779,172,474	50.3%	83.3%	475,203	9,284	8	0
2020年11月	17,949,515,148	8,863,720,900	7,086,555,849	49.4%	80.0%	477,795	8,782	8	0
2020年12月	23,894,448,913	11,807,477,134	9,500,504,702	49.4%	80.5%	480,719	8,896	8	0

注1：取引高＝取引されたバイナリーオプションの想定元本額 想定元本額＝ペイアウトが発生した場合に授受される価額 取引高は、新規取引のほか、ポジション解消のための取引を含む。
 注2：取引代金＝取引されたバイナリーオプションの売買額（オプションプレミアム総額） 取引代金は、新規取引のほか、ポジション解消のための取引を含む。
 注3：新規取引＝取引代金からポジション解消のための取引による取引代金を差し引いた値
 注4：設定口座＝バイナリーオプション取引を行うことができる顧客口座数 取引実績口座数＝期間中にバイナリーオプション取引を行った顧客口座数

別表2 個人向け店頭バイナリーオプション取引 顧客損益率及び損失顧客率の推移

単位：%

年月	総計		楽天証券(株)		GMOクリック証券(株)		トレイダーズ証券(株)		IG証券(株)		ワイジェイFX(株)		(株)FXプライムbyGMO		JFX(株)		(株)外為どっとコム		FOREX EXCHANGE(株)		PLANEX TRADE.COM(株)		ヒロセ通商(株)		ゴールドマン・ Sachs(株)		Binary(株)					
	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率	顧客損益率	損失顧客率				
2013年12月	98.5	71.8	-	-	100	70.7	92.7	80.9	94.5	70.8	97.2	67.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.3	75.6	91.4	81.6	-	-		
2014年12月	100.4	72.7	-	-	102	71.4	95.9	74.8	95.7	72	91	79.8	-	-	97	73	-	-	-	-	-	-	-	-	89.7	72.2	97.6	79.9	-	-		
2015年12月	95.7	77.6	-	-	95.9	78	92.6	70.9	98	74.8	93.9	81.6	92	77.9	110.5	46.9	-	-	-	-	-	-	-	-	91.5	71.9	93.4	75.7	-	-		
2016年12月	95.9	77.6	-	-	96.5	77.9	90.1	74.9	96	72.3	90.6	83	95.2	72.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	72.5	92.6	76.5	-	-		
2017年12月	98.9	71.3	-	-	100.1	69.8	89	75.1	95	72.8	94.4	78.5	95	72.2	-	-	-	-	-	0	0	-	-	-	94.8	66.9	95.3	71.4	101.1	62.5		
2018年1月	96.6	78.2	-	-	97.2	78.4	87.5	81.1	95.1	78.4	94.3	78.2	92.9	76.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.8	74.9	91.4	81.7	127.2	35.4		
2018年2月	94.9	78.2	-	-	95.4	78.1	83	81.8	94.7	71.4	91.2	82.2	93.3	73.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.3	75.4	83.4	80	83.8	70		
2018年3月	95.5	77.7	-	-	95.6	77.4	86.8	77.5	96	73.6	96.8	82.1	93.2	74.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.3	75.7	90.2	81.3	76.7	68		
2018年4月	96.8	77.8	-	-	97.3	77.8	90	80.4	98.2	70	93.3	82.3	97.3	71.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.6	80.2	88.4	78.9	86.6	72.2		
2018年5月	96.6	77.5	-	-	96.7	78.1	89.6	82.9	94.7	79.7	98.3	76.8	94.3	74.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.1	75.1	93.6	77.8	0	50		
2018年6月	94.8	76.9	-	-	95.1	76.4	84.7	82.8	95.9	64.2	95	82.2	90.9	81.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	70.2	89.8	75.4	-	-		
2018年7月	97.4	74.9	-	-	97.6	74.7	88.6	83.4	95	71.4	101.5	75.6	94.9	75.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.1	74.5	91.2	74.1	-	-		
2018年8月	97.3	74.9	-	-	97.8	73.5	87	81.1	93.9	77.5	97.3	79.9	96.1	70.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.8	79.9	89.1	79.3	-	-		
2018年9月	99.2	75.6	-	-	99.7	75.9	90.8	82.2	97.2	74	100	75	98.3	74.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.9	71.6	91.2	72	90.6	76.2	-	-
2018年10月	98.6	77.8	-	-	99.4	77.9	87.1	83.4	95.8	70.2	102.5	75.3	93.7	78.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.4	81.4	91.6	80.7	-	-		
2018年11月	99.4	72.4	-	-	100.4	72	91.2	81	94.8	72.3	99.2	75.7	96	68.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.9	78.8	90.8	77.1	-	-		
2018年12月	97.7	73.2	-	-	98.4	72.4	88	80.2	95.2	72.4	97.1	75.6	93.5	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.5	76.9	97.5	76.5	-	-		
2019年1月	98.8	71.6	-	-	99.7	70.1	86.1	85.5	96	72.4	88	79.2	98.8	67.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.7	71.7	92.3	76.8	-	-		
2019年2月	97.8	73.1	-	-	98.1	72.6	92	81.1	97.8	64.4	99.8	77.9	96.8	72.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.2	69.6	92.1	78.8	-	-		
2019年3月	98.0	74.0	-	-	98.5	73.5	91.3	78.7	96.8	71.1	99.5	77.1	94.3	74.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.6	73.6	94.8	75.5	-	-		
2019年4月	97.9	70.9	-	-	98.3	69.8	93.2	79.3	96.3	62.6	101.4	76.9	94.6	74.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.1	67.9	93.4	69.6	-	-		
2019年5月	96.5	73.7	-	-	96.8	74.1	92.5	73.7	95.8	68.8	99.4	74.7	93.8	72.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.1	69	93.3	91	79.2	-	-	
2019年6月	96.1	76.4	-	-	96.6	76.4	88.8	82.2	96.3	75.2	87.9	76.7	93.2	75.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.3	67	91.6	77.8	-	-		
2019年7月	96.7	73.3	-	-	97.4	72.9	88.3	81	92.2	68.2	92.2	79	93.8	74.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.6	70.5	94.1	72	-	-		
2019年8月	98.4	71.4	-	-	98.6	70.4	87.9	78.3	100.2	73	100.2	71.3	95.4	75.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.4	69.6	91.6	79.2	-	-		
2019年9月	97.1	74.2	-	-	97.8	72.8	89.8	81	96.5	66.4	92.7	80.1	92.6	77.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.1	77.9	90.7	78.9	-	-		
2019年10月	97.7	71.8	-	-	98.1	71.3	89.1	80.9	97.3	70.1	95.8	72.2	97.1	71.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.8	62.9	95.9	73.3	-	-		
2019年11月	97.6	72.6	-	-	98.1	72.8	93.8	76.2	96.3	70.5	94.6	69.8	96.8	74.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.4	66.8	92.1	77.5	-	-		
2019年12月	96.9	73.3	-	-	97.5	73.1	87.4	82.7	95.8	66.6	93.8	74.6	96.7	69.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.3	68.5	91.8	78.9	-	-		
2020年1月	97.0	75.3	-	-	97.6	74.6	88.1	77.1	97.8	70.5	86.6	81.1	95.6	78.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.2	67.3	96.3	70.5	-	-		
2020年2月	97.6	74.2	-	-	98.7	72.2	88.7	79.8	94.3	75.3	93.8	76.4	92.1	81.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.8	66.9	90.7	82.1	-	-		
2020年3月	96.3	77.6	-	-	96.7	78.4	86.5	79.9	96.3	70.6	93.7	77.4	96	73.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.9	66.6	90.6	79.2	-	-		
2020年4月	99.2	74.2	-	-	100.1	74	86.1	83	95.5	67	95.3	75.5	97.6	71.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.6	69.2	92.9	81.4	-	-		
2020年5月	94.8	78.2	-	-	95.4	78.2	83	85	95.1	72.6	89.6	76.8	89.9	78.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.7	70.3	90.3	83.6	-	-		
2020年6月	94.3	77.6	-	-	94.7	77.1	91	79.1	94.6	68.5	92.9	79.3	92.7	81.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93	73.6	89	81.4	-	-		
2020年7月	96.8	77.5	-	-	97.5	77.8	87.1	84.1	95.6	70.3	95	77.2	91.5	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.9	75.4	91.6	75.5	-	-		
2020年8月	98.4	73.0	-	-	99.8	71.8	87.1	79.3	94.6	67.5	92.2	74.8	91.5	78.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.7	70.8	-	-	-	-		
2020年9月	96.7	74.3	97.3	74.8	97.3	74	85.8	80	93	69	98.1	71.8	93.7	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.2	71.4	-	-	-	-		
2020年10月	96.4	78.3	96.4	83.9	96.9	78.1	86.9	79	95.7	73.3	95.8	76	94.6	74.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.4	67.3	-	-	-	-		
2020年11月	96.0	75.5	86.1	87.1	96.8	74.1	83.9	83.8	93.8	72.6	96.5	71.8	93.8	74.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.1	71.7	-	-	-	-		
2020年12月	96.8	76.1	87.8	83.2	97	75.8	89.9	83.4	99.4	73.5	97.7	73.5	94.2	70.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.5	80.1	-	-	-	-		

注1：顧客損益率＝(顧客支払いプレミアム＋顧客支払いペイアウト)÷(顧客受け取りプレミアム＋顧客受け取りペイアウト)×100 損失顧客率＝損失顧客数÷取引実績口座数×100
 注2：総計の顧客損益率及び損失顧客率は、それぞれ会員から報告された顧客損益額、損失顧客数を集計して計算した値である。このため、会員別に記された値の平均値とは異なる。

世界の金融先物取引関連トピックス

(2021年1月～3月)

1. Refinitiv、Refinitiv Term SONIA benchmarkを開始 (PR 1月5日)

Refinitivは、2021年1月11日にRefinitiv Term SONIA benchmarkを開始することを発表した。2020年7月にプロトタイプバージョンがリリースされており、Refinitiv Eikonでレートにアクセスできる。主要なデータソースについてはTPICAPのi-Swap及びTraditionのTrad-Xプラットフォームからの実行可能なビッドオファーを用いている。

2. LCH、ノンデリバラブルオプションの清算を開始 (PR 1月7日)

LCH ForexClearは、ノンデリバラブルオプションの清算を開始した。現在利用可能な通貨ペアはBRL、KRW、INR、TWD、AUD、EUR、GBP、JPY、CHFの9つであり、期限は最長2年となっている。

3. IBA、ICE Term SONIA Reference Rates (ICE TSRR) を発表 (PR 1月11日)

ICE Benchmark Administrationは、金融商品のベンチマークとして使用できるICE Term SONIA Reference Rates (ICE TSRR) を発表した。2020年7月にベータ版が発表され、テスト利用が終了したものの。

4. EC、LSEGによるRefinitivの買収を承認 (PR 1月13日)

欧州委員会は、LSEGによる270億ドルのRefinitiv買収を承認した。欧州委員会は今回の買収提案を受け、LSEGのMTSとRefinitivのTradewebの合計市場シェアにより、取引と清算の競争を弱めるという懸念について調査を行っており、LSEGは懸念への対応としてMTSを含めBorsa Italiana事業をEuronextに売却することで合意している。

5. FIAによる世界の取引所の2020年出来高集計、過去最高を記録 (PR 1月21日)

先物業協会 (FIA) による世界の取引所の2020年出来高集計によれば、合計は467.7億枚 (前年比+35.6%) の過去最高出来高を記録した。先物は255.5億枚 (同+32.7%)、オプションは212.2億枚 (同+39.3%)、年末の建玉合計は9億8,730万枚 (同+9.7%) だった。3年連続で最高出来高記録を更新しており、前年と同様、ブラジル、中国、インドの取引所による増加が大部分を占めている。米国での株式オプション取引の出来高が74.7億枚 (同+52.4%) と急増している一方、金利先物・オプション取引においては、出来高が41.5億枚 (前年比-13.0%)、建玉が1.7億枚 (前年比-19.6%) と大きく減少した。

6. HKEX、ミニUSD / CNH先物を開始 (PR 1月21日)

HKEXは、2021年上半期にUSD/CNH先物のミニサイズを上場することを発表した。契約サイズは20,000米ドルであり、既存のUSD / CNH先物の5分の1サイズとなる。

7. SGX、新たに4つのESGインデックス先物を上場 (PR 1月25日)

SGXは、FTSEラッセルと提携し、SGX FTSE Emerging ESG Index Futures、SGX FTSE Emerging

Asia ESG Index Futures、SGX FTSE Asia ex Japan ESG Index Futures、SGX FTSE Blossom Japan Index Futuresの4つのESGインデックス先物を上場する。契約は全てCFTCによって承認されており、市場参加者は米国から直接取引が可能となる。

8. LSEG、Refinitivの全株式取得を取得し、買収完了（PR 1月29日）

LSEGは、Refinitivを270億ドルで買収完了した。当初2020年中に取引は完了する予定であったが、欧州委員会による市場競争への影響調査が発生し、最終的にはLSEGがBorsa ItalianaとMTS（債券取引プラットフォーム）事業を売却することで承認となった。

9. SEC、ソーシャルメディア等に基づいた取引におけるリスクを警告（PR 1月30日）

SECは、個人投資家にむけてソーシャルメディア、投資ウェブサイト、掲示板、チャットルーム等で議論された内容に基づいた短期取引について警告文を発出した。

10. ESMA、SFDRに基づくRTS案を含む最終報告書を欧州委員会（EC）に提出（PR 2月4日）

ESMAは、サステナブルファイナンス開示規則（SFDR）に基づく、開示の内容、方法論、及び表示に関する規制技術基準（RTS）案を含む最終報告書を欧州委員会（EC）に提出した。SFDRには、環境保護を装い、虚偽情報で投資家を欺くグリーンウォッシングの対策が含まれる。

11. HKEX、広州先物取引所（GFE）に資本参加、株式を7%取得（PR 2月5日）

HKEXは、1月22日に中国証券監督管理委員会に承認された広州先物取引所に資本参加し、7%の株式を取得したと発表した。

12. CMEG、イーサリアム先物を上場（PR 2月8日）

CMEGは、暗号資産デリバティブの提供を拡大し、イーサリアム先物を開始した。イーサリアム先物の追加によりビットコイン先物・オプションとともに現物市場のポジションヘッジ等、幅広い顧客に対して新たな機会を提供するとしている。

13. MOEX、外国為替・デリバティブ市場での取引時間を延長（PR 2月15日）

MOEXは、外国為替・デリバティブ市場での取引時間について、3月から3時間早い午前7時からの17時間に延長する。中国、インド等からの需要の増加が狙い。

14. TSX、世界初のビットコインETFを上場（PR 2月18日）

トロント証券取引所は、世界初のビットコイン上場投資信託であるPurpose Bitcoin ETFを上場したことを発表した。

15. SEC、内部通報者報奨金として約300万ドルを授与（PR 2月19日）

SECは、調査に役立つ重要な情報を提供した個人及び不正な報告スキームを警告し、調査の開始を促した

個人に対し、約300万ドルの授与を発表した。2012年の制度発足以降、136の個人に合計7億4,100万ドルを超える報奨金を支払った。

16. SIX、Orenda Software Solutionsを買収（PR 2月23日）

SIXは、カナダを拠点とするESGに特化したAIプラットフォームを提供するデータ分析会社Orenda Software Solutionsを買収した。

17. Dbörse、Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) の買収を完了（PR 2月26日）

Dbörseは、ESGデータ分析プロバイダーであるISSの買収を完了した。現在、Dbörseはインデックス分析プロバイダー Qontigo (STOXX、DAX、Axioma) を介してESGインデックス、EurexでESGデリバティブを提供している。

18. Eurex、FTSERussellと提携、デリバティブ契約を開始（PR 3月1日）

EurexとインデックスプロバイダーであるFTSERussellは、3月29日から3つの先物契約と1つのオプション契約を上場するパートナーシップを締結した。FTSE100指数を対象としたデリバティブ契約によりTRF (Total Return Futures) セグメントを拡大する戦略。

19. FCA、LIBOR使用を終了するよう呼びかけ（PR 3月5日）

FCAは、パネル銀行の提出が終了し、代表的なLIBORレートが利用できなくなる日を発表した。2021年12月31日以降に、全てのポンド、ユーロ、スイスフラン、日本円、米ドルの1週間物及び2ヵ月物が、2023年6月30日以降では残りの米ドル設定が利用できなくなる。FCAとBoEは市場参加者に対し、必要な措置を継続するよう促している。

20. CME、E-miniNasdaq-100オプションを上場（PR 3月16日）

CMEは、E-miniNasdaq-100オプションを4月12日に上場する予定。月曜日と水曜日のウィークリーオプションでヨーロピアンスタイル。

21. Bafin、個人投資家に向け暗号資産投資リスクを警告（PR 3月19日）

Bafinは、ビットコイン又はその他の暗号資産はリスクと投機性が非常に高いとして投資家に注意を促した。また、欧州の金融監督当局である欧州銀行監督機構 (EBA)、欧州保険・年金監督局 (EIOPA)、欧州証券市場監督機構 (ESMA) も共同で「投資家は全ての資産を失う可能性も含め、このような金融商品の購入と保有リスクに注意を払うことが必要である」と3月17日にプレスリリースにて警告している。

PR : Press Release

- ・一般社団法人金融先物取引業協会は本書面が提供する情報の正確性、最新性等を維持するために最大限の努力を払い作成していますが、必ずしもそれを保証するものではありません。
- ・本書面に掲載している個々の情報（文章、図、表等全て）は、著作権の対象となり、著作権法及び国際条約により保護されていると共に、本書面の情報利用により利用者が損害をうけたとしても、一般社団法人金融先物取引業協会はその損害に対し、いかなる責任も負わず、損害賠償をする義務はないものとします。

Copyright © The Financial Futures Association of Japan All Rights Reserved.

〒101-0052 東京都千代田区神田小川町1-3

NBF 小川町ビルディング

一般社団法人 **金融先物取引業協会**

TEL (03) 5280-0881 (代)

FAX (03) 5280-0895

URL <https://www.ffaj.or.jp/>

本書は、投資や運用等の助言を行うものではありません。
本書の全部または一部を転用複写する場合は、当協会までご照会ください。

