

■2022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	29
■近年の店頭外国為替証拠金取引（店頭FX取引）における顧客取引等の概況	36
■（寄稿論文）FX取引における売買と金利の関係 ～高金利通貨ロング/ショートどちらが儲かるか？～	43
■世界の金融先物取引関連トピックス（2023年1月～2023年3月） ..	52

2022年海外主要金融デリバティブ市場の現状

－5年連続の出来高記録更新－

目次

1. 概況
2. 出来高・取引高
 - (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. マーケットテクノロジー
5. 金融デリバティブ市場
 - (1) 米国
 - (2) 欧州・英国
 - (3) アジア・太平洋地域

1. 概況

2022年におけるデリバティブ市場は、ウクライナ情勢の影響や長引くCovid-19パンデミックによるインフレ・金利上昇、新たな個人投資家の参入等により、出来高が大きく増加しました。米国・先物業協会（FIA）によると、2022年の世界85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34.0%増加し、過去最高838億4,769万枚となりました。うち、先物取引の出来高は0.1%増加し293億1,545万枚、オプション取引の出来高は63.7%増加し545億3,224万枚となっています。昨年、史上初めて先物の出来高を上回ったオプションの出来高は、さらに飛躍し、2022年の出来高増の大部分を株価指数オプションが占めることとなりました。

また、2022年末における建玉の合計は、10億8,566万枚と前年末と比較し0.9%増加となっており、昨年以上回る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年以後は回復し、緩やかな上昇基調が継続しています。デリバティブ契約の総市場価値（gross market value）は、金利デリバティブの増加に牽引され、2022年上半期は18.3兆ドル（前年同12.6兆ドル）と著しく上昇しました。

本稿は、取引所、業界団体、規制機関等の刊行物等を基に2023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。

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、現在公表されている全ての米ドルLIBOR（翌日物、1ヵ月物、3ヵ月物、6ヵ月物、12ヵ月物）の公表停止（2023年6月末）が迫り、代替指標であるSOFRを参照する先物・オプションの出来高が増加しています。

各国の取引所においては、個人投資家向けに設計されたミニサイズ、マイクロサイズの商品や暗号資産デリバティブの上場が競われているほか、Big Techとの提携、クラウドコンピューティングの採用やAIを活用したシステム開発が進みました。

2. 出来高・取引高

取引所・清算機関の略称一覧

AMEX	American Stock Exchange	JSE	Johannesburg Securities Exchange
APEX	Asia Pacific Exchange	KRX	Korean Exchange
ASX	Australian Securities Exchange	LME	London Metal Exchange
BATS	Better Alternative Trading System	LSEDM	London Stock Exchange Derivatives Market
B3	Brasil, Bolsa e Balcão	MATba	MATba ROFEX
BOX	Boston Options Exchange	MCX	Multi Commodity Exchange
BRVM	Bourse Regionale des Valeurs Mobilières	MEMX	Members Exchange
BSE	Budapest Stock Exchange	MexDer	Mexican Derivatives Exchange
BSE	Bombay Stock Exchange	MIAX	Miami International Securities Exchange
CBOE	Chicago Board Options Exchange	MOEX	Moscow Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade	MSEI	Metropolitan-Stock Exchange
CEDX	Cboe Europe Derivatives Exchange	NADEX	North American Derivatives Exchange
CFE	Cboe Futures Exchange	NCDEX	National Commodity and Derivatives Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange	NSE	National Stock Exchange of India
CMEE	CME Europe Limited	NYMEX	New York Mercantile Exchange
DBAG	Deutsche Börse AG	NZFOE	New Zealand Futures & Options Exchange
HKEX	Hong Kong Exchanges and Clearing	OCC	Options Clearing Corporation
ICE	Intercontinental Exchange	PHLX	Philadelphia Stock Exchange
ICS	ICE Clearing Singapore	SEHK	Stock Exchange of Hong Kong
IFAD	ICE Futures Abu Dhabi	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
KRX	Korean Exchange	TFEX	Thailand Futures Exchange
LME	London Metal Exchange	TMX	Montreal Exchange
LSEDM	London Stock Exchange Derivatives Market		

(1) 取引所取引

a. 商品種類別出来高

2022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のとおり農産物等先物・オプション取引を除き、746億9,501万枚（前年比+43.7%）となりました。うち金利が+12.4%、通貨が+38.8%、株価指数が+72.9%、個別株が▲3.8%となり、農産物等先物・オプション取引を含めた2022年のデリバティブ取引所全体の総合計枚数は838億4,769万枚でした。先物とオプションの別では、図1のとおり先物が293億1,545枚（同+0.1%）、オプションが545億3,224万枚（同+63.7%）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、%）

	2021 年	2022 年	対前年増減率
金利先物・オプション	4,577,033,752	5,145,704,508	12.4
通貨先物・オプション	5,556,110,611	7,714,031,198	38.8
株価指数先物・オプション	28,121,912,737	48,619,344,048	72.9
個別株先物・オプション	13,736,562,589	13,215,937,627	▲ 3.8
金融・証券先物・オプション合計	51,991,619,689	74,695,017,381	43.7
農産物、エネルギー、金属先物・オプション、その他	10,592,945,274	9,152,680,091	▲ 13.6
総合計	62,584,564,963	83,847,697,472	34.0

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

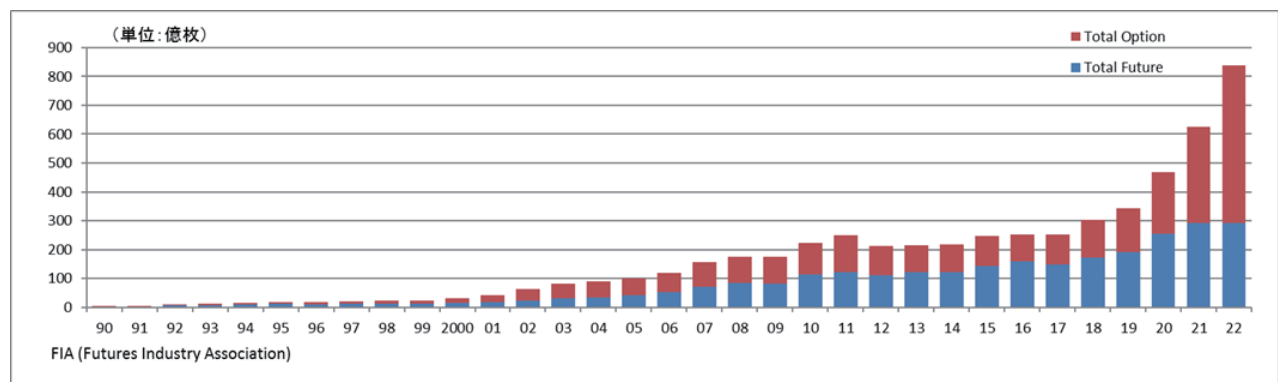


図2 商品種類別シェアの変化

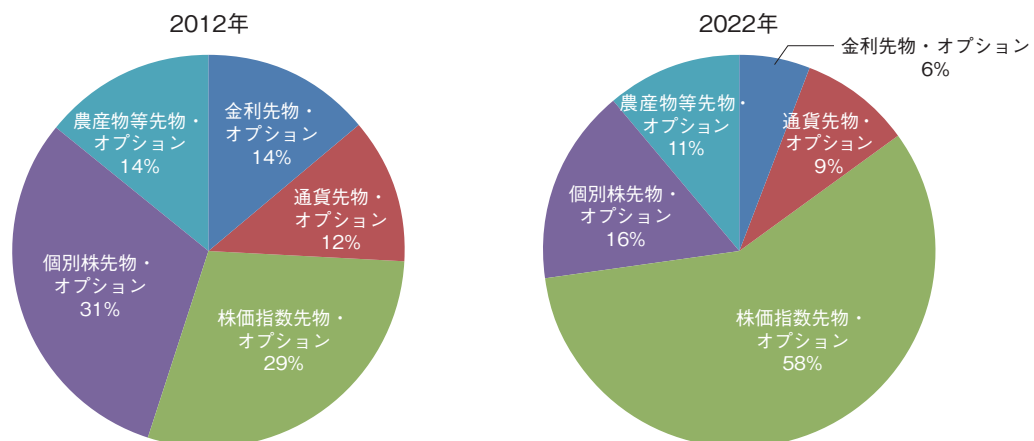


表2 年間出来高上位（2億枚以上）の商品

(単位：枚、%)

		2021年	2022年	対前年増減率
Interest Rates				
B3	Future One-Day Interbank Deposit (DII)	654,265,238	656,637,806	0.4
Chicago Board of Trade	Future 10 Year Treasury Note	469,746,624	462,598,970	▲ 1.5
Chicago Mercantile Exchange	Future 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	34,115,452	418,851,540	1127.7
Chicago Mercantile Exchange	Future Eurodollar	610,431,078	394,589,787	▲ 35.4
Chicago Board of Trade	Future 5 Year Treasury Note	281,860,840	326,810,568	15.9
ICE Futures Europe	Future 3 Month Euribor	186,747,304	282,744,713	51.4
Eurex	Future Euro-Bund	202,679,077	216,253,462	6.7
Currency				
National Stock Exchange of India	Option US Dollar/Indian Rupee	1,458,035,383	3,080,871,113	111.3
National Stock Exchange of India	Future US Dollar/Indian Rupee	664,212,770	1,063,201,931	60.1
B3	Future Mini US Dollar Spot (WDO)	825,061,535	863,261,010	4.6
Moscow Exchange	Future USD/RUB	786,281,346	587,166,808	▲ 25.3
BSE	Future US Dollar/Indian Rupee	347,479,246	559,568,032	61.0
BSE	Option US Dollar/Indian Rupee	426,595,296	326,857,171	▲ 23.4
Equity Index				
National Stock Exchange of India	Option Bank Nifty Index	8,536,738,069	17,779,731,636	108.3
National Stock Exchange of India	Option CNX Nifty Index	5,497,680,235	13,672,844,647	148.7
B3	Future Mini Ibovespa Index (WIN)	4,622,466,696	4,095,005,435	▲ 11.4
National Stock Exchange of India	Option Nifty Financial Services Index	7,182,326	1,118,457,216	15472.4
B3	Option ETF Options	497,835,613	626,405,753	25.8
Cboe Options Exchange	Option S&P 500 Index (SPX)	344,700,599	558,418,890	62.0
BSE	Option S&P Sensex Index (BSX)	614,527,737	526,191,077	▲ 14.4
Korea Exchange	Option Kospi 200	535,325,603	523,026,110	▲ 2.3
Chicago Mercantile Exchange	Future E-mini S&P 500	403,640,014	503,953,011	24.9
NYSE Arca	Option All Options on Exchange Traded Funds	264,096,864	477,841,912	80.9
Nasdaq PHLX	Option All Options on Exchange Traded Funds	328,391,968	451,551,461	37.5
Cboe Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	326,300,224	424,753,283	30.2
Chicago Mercantile Exchange	Future Micro E-mini Nasdaq 100 Index	239,115,577	364,950,140	52.6
Chicago Mercantile Exchange	Future Micro E-mini S&P 500 Index	218,602,634	343,974,047	57.4
NYSE Amex	Option All Options on Exchange Traded Funds	258,933,422	343,721,794	32.7
Cboe BZX Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	243,383,596	298,708,611	22.7
Eurex	Future Euro Stoxx 50 Index	223,870,918	285,374,104	27.5
Osaka Exchange	Future Nikkei 225 Mini	224,009,276	275,463,005	23.0
Cboe EDGX Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	109,913,193	269,525,626	145.2
Nasdaq Options Market	Option All Options on Exchange Traded Funds	169,316,878	266,693,311	57.5
Nasdaq ISE	Option All Options on Exchange Traded Funds	224,858,076	258,207,966	14.8
Korea Exchange	Option Kospi 200 Weekly	187,965,562	248,700,237	32.3
Eurex	Option Euro Stoxx 50 Index	227,092,142	246,750,813	8.7
MIAX Options	Option All Options on Exchange Traded Funds	141,782,918	220,931,831	55.8
Boston Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	91,632,558	217,917,658	137.8
MIAX Pearl	Option All Options on Exchange Traded Funds	146,982,167	214,188,161	45.7
Taiwan Futures Exchange	Option Taifex (TXO)	197,333,257	200,743,525	1.7

※ 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、農産物、エネルギー、金属等を除きます。

(a) 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43億1,601万枚（前年比+13.9%）、オプションが8億2,969万枚（同+5.2%）、全体では51億4,570万枚（同+12.4%）となり、昨年続き、大きく出来高が増加しました。一方、全商品出来高における商品種類別のシェアについては、図2のとおり、6.0%（前年7.0%）と減少傾向にあります。

表2のとおり、米ドルLIBORの恒久的な公表停止が近づくにつれ、CMEのユーロドル金利先物の出来高が前年比▲35.4%、ユーロドル金利オプション（ミッドカーブ含む）の出来高が前年比▲21.7%と大きく減少し、代替指標であるSOFR金利先物の出来高が前年比+1127.7%と増加しており、着実に移行が進んでいます。

米ドルのSOFR及び英ポンドのSONIAの2022年実績は、CMEの3ヵ月SOFR先物が4億1,885万枚、IFEUの3ヵ月SONIA先物が7,144万枚と、ともに出来高最大のシェアを持っています。

(b) 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42億3,037万枚（前年比+18.0%）、オプションが34億8,365万枚（同+76.7%）となり、全体では77億1,403万枚（同+38.8%）となりました。商品種類別のシェアについては、図2のとおり9.0%（前年9.0%）となっています。

表2のとおり、2022年は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商品だけで全世界の通貨先物・オプション出来高の72.8%（前年66.2%）を占めています。

b. 取引所別出来高

取引所別出来高では、表3及び表4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。2022年の年間出来高が1億枚を超えている取引所は48（前年46）となりました。

表3 年間出来高1億枚以上の取引所

(単位：枚、%)

取引所名	2021年	2022年	対前年増減率
National Stock Exchange of India	17,255,329,463	38,113,511,047	120.9
B3	8,755,773,393	8,313,793,640	▲ 5.0
Chicago Mercantile Exchange	2,465,272,592	3,262,940,800	32.4
Borsa Istanbul	2,081,042,040	2,726,889,885	31.0
Zhengzhou Commodity Exchange	2,582,227,206	2,397,600,933	▲ 7.1
Dalian Commodity Exchange	2,364,418,367	2,275,200,779	▲ 3.8
Korea Exchange	2,281,738,234	2,058,222,218	▲ 9.8
Eurex	1,703,174,493	1,955,730,332	14.8
Chicago Board of Trade	1,788,119,184	1,944,321,098	8.7
Shanghai Futures Exchange	2,370,541,568	1,823,278,251	▲ 23.1
Cboe Options Exchange	1,515,701,709	1,699,158,689	12.1
BSE	1,435,287,727	1,416,997,650	▲ 1.3
Moscow Exchange	2,101,589,316	1,268,386,020	▲ 39.6
NYSE Arca	1,054,877,149	1,191,958,574	13.0
Nasdaq PHLX	1,160,156,503	1,117,216,000	▲ 3.7
ICE Futures Europe	1,114,374,723	1,071,137,966	▲ 3.9
Nasdaq Options Market	761,762,753	764,428,653	0.3
Cboe BZX Options Exchange	789,931,731	741,069,900	▲ 6.2
NYSE Amex	750,011,399	720,844,324	▲ 3.9
Boston Options Exchange	463,035,929	610,457,374	31.8
Cboe EDGX Options Exchange	363,710,403	574,025,223	57.8
Nasdaq ISE	626,595,937	551,776,326	▲ 11.9
MIAX Options	522,619,340	548,779,488	5.0
New York Mercantile Exchange	556,336,556	514,189,251	▲ 7.6
MIAX Pearl	427,001,176	438,116,813	2.6
Cboe C2 Options Exchange	368,296,414	407,116,419	10.5
ICE Futures U.S.	333,191,745	393,722,726	18.2
Osaka Exchange	329,605,065	389,664,624	18.2
Taiwan Futures Exchange	392,202,371	384,468,497	▲ 2.0
Hong Kong Exchanges and Clearing	288,139,516	320,589,091	11.3
MIAX Emerald	388,561,843	312,451,873	▲ 19.6
MATba ROFEX	129,544,714	299,732,436	131.4
Nasdaq BX Options	128,632,246	272,172,313	111.6
Singapore Exchange	232,104,773	260,176,758	12.1
Multi Commodity Exchange of India	176,883,766	218,219,746	23.4
Nasdaq GEMX	398,560,205	217,965,072	▲ 45.3
JSE Securities Exchange	175,570,481	204,862,753	16.7
India International Exchange	172,487,683	192,195,294	11.4
Nasdaq MRX	150,713,603	152,936,225	1.5
China Financial Futures Exchange	122,033,163	151,861,780	24.4
Euronext Derivatives Market	164,051,549	151,563,932	▲ 7.6
Montreal Exchange	149,992,951	150,452,695	0.3
Thailand Futures Exchange	135,117,308	136,447,698	1.0
ASX 24	137,805,151	135,401,758	▲ 1.7
London Metal Exchange	144,953,079	134,083,449	▲ 7.5
Commodity Exchange (COMEX)	133,009,844	124,880,540	▲ 6.1
Shanghai International Energy Exchange	75,233,145	120,166,356	59.7
Tokyo Financial Exchange	67,769,003	105,444,518	55.6

※ 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4 主要取引所グループの出来高

(単位：枚、%)

	2021 年	2022 年	対前年増減率
CMEグループ*1	4,942,738,176	5,846,331,689	18.3
CBOEグループ*2	3,095,693,020	3,476,171,972	12.3
ICEグループ*3	3,317,893,282	3,435,073,009	3.5
Nasdaqグループ*4	3,292,840,477	3,147,540,772	▲ 4.4
HKEXグループ*5	433,092,595	454,672,540	5.0
ASXグループ*6	199,239,748	201,684,582	1.2
TMXグループ*7	613,028,880	760,910,069	24.1

※1 CME, CBOT, NYMEX, COMEX

※5 HKEX, LME

※2 CBOE, CFE, C2, BZX, EDGX, CEDX

※6 ASX, ASX24

※3 NYSE Arca, NYSE Amex, IFUS, IFEU, IFS, IFAD, ICE Endex

※7 TMX, BOX

※4 Nordic, PHLX, Nasdaq Options Market, BX Options, Commodities, NFX, ISE, GEMX, MRX, NLX

(a) 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世界一の出来高を誇る先物取引所でした。

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。

i. CME

CMEの2022年の出来高は、商品種類別では、ユーロドル金利先物・オプションなどの金利商品が11億5,621万枚（前年比+25.9%）、株価指数の先物・オプションが18億869万枚（同+38.8%）、通貨の先物・オプションが2億6,112万枚（同+25.2%）、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3,609万枚（同+3.7%）でした。全商品出来高は、表3参照。

ii. CBOT

CBOTの2022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14億6,748万枚（同+7.5%）で、全商品出来高の75.5%（前年76.3%）を占めています。とうもろこし、大豆、小麦等の農産物先物・オプションは2億8,729万枚（前年比▲6.8%）で全商品出来高の14.8%（前年17.2%）になります。このほか、30日フェド・ファンド金利先物・オプション8,383万枚（前年比+205.1%）、

EMini DowJones工業株価指数先物・オプション5,106万枚（同+14.9％）などとなっています。全商品出来高は、表3参照。

iii. NYMEX

NYMEXは、エネルギーが5億838万枚（前年比▲7.8％）で全商品出来高5億1,418万枚（同▲7.6％）の98.9％（前年99.1％）を占めています。

iv. COMEX

COMEXは、貴金属・非鉄金属のみを上場しており、全商品出来高は1億2,488万枚（前年比▲6.1％）でした。

v. 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。

vi. 新業務、新商品、商品内容の改良等（文末の日付はプレスリリース日。以下同じ。）

- ・ CMEG、1月10日に中国鉄鉱石先物を上場し、約500枚の取引が成立（2022年1月11日）。
- ・ CMEG、2月28日にBTCとETHの新しい参照レート、CME CF Bitcoin Reference Rate New York (BRRNY) CME CF Ether-Dollar Reference Rate New York (ETHUSD_NY)を開始（2022年2月15日）。
- ・ CMEG、3月28日にマイクロサイズBTC及びETHの先物とオプションを上場（2022年3月1日）。
- ・ CMEG、4月4日にマイクロサイズ銅先物を上場（2022年4月4日）。
- ・ CMEG、5月2日に月曜日と水曜日の金・銀・銅の週次オプションを上場（2022年4月6日）。
- ・ CMEG、5月23日にアルミニウム先物オプションを上場（2022年4月25日）。
- ・ CMEG、6月13日にカナダ小麦先物を上場（2022年4月26日）。
- ・ CMEG、6月6日にマイクロサイズWTI原油先物オプションを上場（2022年5月2日）。
- ・ CMEG、「SOFRFirst for Options」を発表。SOFRオプション市場の成長加速させるため、手数料免除措置を講じ、流動性を高めるため追加のマーケットメイクインセンティブを導入（2022年5月4日）。
- ・ CMEG、9月19日に一般投資家向けイベント契約（バイナリー・オプション）を上場（2022年6月28日）。
- ・ CMEG、8月8日に新たに2つのカーボンオフセット先物を上場（2022年6月28日）。
- ・ CME Clearing、受入担保の範囲を拡大し、短期米国債ETFを許可（2022年8月2日）。
- ・ CMEG、8月29日にユーロ建てのBTC及びETHの先物を上場（2022年8月4日）。
- ・ CMEG、CME Group Volatility Indexes (CVOL)のリアルタイムストリーミングを提供（2022年8月9日）。
- ・ CMEG、10月3日に火曜日と木曜日のE-mini Nasdaq-100の週次オプションを上場（2022年9月8日）。
- ・ CMEG、10月31日に€STR先物取引及び€STR3 ヶ月ベーススプレッド先物取引を上場（2022年9月28日）。
- ・ CMEG、11月21日に米ドル建てのTOPIX先物を上場（2022年10月16日）。

(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。

i. Cboe

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66.9％（前年54.0％）、個別

株オプションが33.1%（同46.0%）を占めます。2006年2月に上場した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1億3,366万枚（前年比+1.5%）となりました。清算はOCCが行います。全商品出来高は、表3参照。

ii. CFE、C2、EDGX、BZX

Cboeが2003年に設立したCFEの全商品出来高5,477万枚（同▲5.6%）でした。2010年10月に設立したC2取引所、EDGX及びBZX（旧BATS）の全商品出来高は、表3参照。

iii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ Cboe、3月14日にMini-S&P500インデックスオプション契約の100分の1サイズとして個人投資家向けに設計されたNanos by Cboeを上場（2022年2月3日）。
- ・ Cboe、新しいトレーディングフロアを開設し、立会取引を再開（2022年6月6日）。
- ・ Cboe、インプライドコリレーションインデックス商品を拡大し、新たに8つのボラティリティ関連インデックスを追加（2022年7月18日）。
- ・ Cboe、SBI Holdings, Inc.と提携協議を発表。Cboe傘下のCboe BATSと業務提携の協議に関するMOUを締結し、私設取引システム（PTS）運営、デジタル金融で協業を検討（2022年10月24日）。
- ・ Cboe、12月11日にミニサイズS&Pインデックス（XSP）オプションを上場（2022年11月4日）。
- ・ EuroCCP、名称をCboe Clear Europeに変更し、リブランド（2022年11月14日）。

(c) ICEグループ

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、取扱商品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、その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。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。また、2014年2月からLIBORの算出及び運営をIBA（ICE Benchmark Administration）が請け負っています。

i. IFUS

IFUSは、60銘柄近い通貨先物を上場しており、2022年の出来高は947万枚（前年比+5.1%）、そのうち米ドル指数先物・オプションの2022年の出来高は876万枚（同+36.1%）です。

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59.2%（前年57.0%）、コーヒー、砂糖などの農産物先物・オプションが21.9%（同24.7%）、株価指数先物が16.3%（同16.1%）、指数を含む通貨先物が2.4%（同2.2%）を占めています。清算は、ICEの子会社のICE Clear USが行います。

ii. IFEU

IFEUの2022年の出来高は、金利先物・オプションが5億2,181万枚（前年比▲0.9%）で、全体の48.7%（前

年47.2%)を占め、株価指数が4,728万枚(前年比+6.5%)で、同じく4.4%(前年4.0%)、コーヒー等の農産物が1,540万枚(前年比+1.3%)で、同じく1.4%(前年1.4%)、エネルギーが4億4,939万枚(前年比▲9.6%)で、同じく42.0%(前年44.6%)、個別株が3,724万枚(前年比+19.3%)で、同じく3.5%(前年2.8%)でした。全商品出来高は、表3参照。

iii. NYSE Amex, NYSE Arca

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3参照。

iv. IFS

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が行います。IFSの2022年の全商品出来高は、276万枚(前年比+21.7%)でした。

v. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ IBA、ICE Term SOFR Reference Ratesベータ版を開始。1ヵ月、3ヵ月、6ヵ月、12ヵ月のテナーにおけるSOFRレート(フォワードルッキング)を測定するよう設計されており、ウォーターフォール方式に基づき算出されWebページで毎日公開(2022年2月10日)。
- ・ ICE、バイオテクノロジー指数先物及び半導体指数先物を上場(2022年3月21日)。
- ・ ICE、EUのサステナブルファイナンス開示規制(EU SFDR)に対応するデータソリューションを発表(2022年4月14日)。
- ・ ICE、Euro Clearの9.85%にあたる株式をフランス、ベルギーの政府系投資会社に売却(2022年5月17日)。
- ・ ICE、アジア太平洋地域におけるデータ配信機能を拡張し、台湾にデータフィード・アクセスセンター(ICE Shared Farm)を開設(2022年7月27日)。
- ・ ICE、NBS(Nature-Based Solutions)カーボン・クレジット先物を上場(2022年8月17日)。
- ・ ICE、英国の炭素排出権オプション(UKAオプション)を開始する計画を発表(2022年8月25日)。
- ・ ICE、ヨーロッパでICEグローバルネットワーク(ワイヤレスサービス)を拡大。新しいワイヤレスネットワークは、取引所間の接続において、市場参加者に低遅延のソリューションを提供することを目的とし、ベルガモ、フランクフルト、ロンドン間及びロンドン都市圏内で、無線によるマーケットデータ及びプライベート帯域のサービスを提供予定(2022年10月5日)。
- ・ ICE、FTSE® 100 Index TRFを上場(2022年10月18日)。
- ・ ICE、ICE Futures Europeで欧州北西部・南西部のLNG先物取引を上場する計画を発表(2022年10月27日)。
- ・ IBA、USD LIBORに基づくICE Swap Rateの停止に関するコンサルテーションについてフィードバック・ステートメントを発表(2022年11月23日)。
- ・ IBA、ICE Carbon Reference Entity Data Serviceを開始(2022年12月6日)。
- ・ NYSE、テルアビブ証券取引所(TASE)が重複上場に関する覚書を締結(2022年12月6日)。

(d) Nasdaqグループ

Nasdaqは、1971年に立会場のない世界初の電子株式取引所として設立されました。2007年にスウェーデンの証券取引所運営会社OMXと経営統合し、2015年にNasdaq, Inc.に商号を変更しました。

i. Nasdaq Nordic、Nasdaq Commodities

北欧の取引所Nasdaq Exchanges Nordic Marketsは、金利、債券、株価指数等を上場し、2022年の全商品出来高は、7,075万枚（前年比+7.4%）です。このほかNasdaq Commoditiesは電力、運送料等を上場し、2022年の全商品出来高は、28万枚（同▲46.3%）でした。

ii. Nasdaq PHLX

Nasdaq PHLXの商品種類別出来高シェアは、個別株オプションが59.3%（前年71.5%）、ETFオプションが40.7%（同28.5%）を占めます。清算はOCCが行います。全商品出来高は、表3参照。

iii. Nasdaq Options Market

Nasdaq Options Marketは、個別株オプションが65.1%（前年77.8%）とETFオプションが34.9%（同22.2%）を占めます。全商品出来高は、表3参照。

iv. Nasdaq BX Options

Nasdaq BX Optionsは、ETFと個別株のオプションを上場し、2022年の全商品出来高は2億7,217万枚（前年比+111.6%）でした。

v. ISE、GEMX、MRX

ISEは個別株オプションが52.6%（前年63.5%）、ETFオプションが47.4%（同36.5%）を占めます。ISEの全商品出来高は、表3参照。清算はOCCが行います。GEMX（IHSE Gemini）及びMRX（IHSE 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、全商品出来高は、表3参照。

vi. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・Nasdaq、証券デリバティブの知識を高めるためのデジタル教育プログラムを開始（2022年5月17日）。
- ・Nasdaq、Onbranceと提携し、短期債権の組成、発行などを行うための包括的なプラットフォームを提供するSaaSソリューションNasdaq Primaryを開始（2022年9月14日）。
- ・Nasdaq、S&P Global Market Intelligenceと共同でナスダック・カスタム・バスケット計算サービス（CBCS）を開始（2022年10月28日）。

(e) HKEXグループ

香港取引所（HKEX）は再編を経て2000年3月に設立されました。2012年にLME（The London Metal Exchange）を買収し、商品取引に参入しています。2022年3月、LMEはウクライナ情勢の緊迫化を受け、夜間取引時間に2倍以上に急騰したニッケル取引の停止を発表し、取引を無効とする決定をしました。一週間以上に及ぶ取引の停止は異例の事態であり、LMEの対応をめぐる世界で議論が起きました。

i. HKEX

USD/CNH先物の2022年の出来高は349万枚（前年比+124.8%）でした。全商品出来高は、表3参照。

ii. LME

LMEは、貴金属・非鉄金属のみを上場しており、全商品出来高は、表3参照。

iii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ HKEX、深圳証券取引所（SZSE）との新たな協力協定を締結、ストックコネクト、インデックス及びデリバティブ商品の開発、国境を越えた規制の更新などの関連トピックについて、フォーラムやワークショップなどの共同マーケティング及びプロモーション活動を定期的実施（2022年1月12日）。
- ・ HKEX、香港で初となる排出権先物ETFを上場（2022年3月23日）。
- ・ LME、取引量の低下により、2022年7月11日を日目に貴金属先物市場を閉鎖（2022年4月22日）。
- ・ HKEX、上場企業と投資家を繋げる新しいポータルサイト「IR connect」を開設（2022年7月6日）。
- ・ HKEX、MSCI チャイナA 50コネクトインデックスデリバティブワラントを上場（2022年8月8日）。
- ・ HKEX、国際的な排出権取引市場「Core Climate」を立ち上げ、世界のネットゼロへの移行を支援（2022年10月28日）。
- ・ HKEX、ハンセンTECH指数先物オプションを上場（2022年11月28日）。

(f) ASXグループ

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、ASX 24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。

i. ASX、ASX 24

ASX 24の2022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1億1,815万枚（前年比▲3.8%）で全体の87.3%（前年89.2%）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3参照。

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6,628万枚（前年比+7.9%）。

ii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

ASX、2017年から取り組んできた決済機関電子登録システム（CHESS）に代わるDLTソリューション開発プロジェクトを中止（2022年11月17日）。

(g) TMXグループ

TMXグループは、カナダのトロントに本拠を置く取引所運営会社です。2008年にトロント証券取引所とモントリオール取引所が合併して誕生しました。

i. TMX

カナダTMXの2022年の出来高は、先物とオプション合計で、BA手形（3ヵ月）1,730万枚（前年比▲38.2%）、国債（5年及び10年）4,578万枚（同+3.3%）のほか、株価指数2,445万枚（同+31.1%）、個別株オブ

ション3,974万枚（同+17.6%）、全商品出来高は、表3参照。

ii. BOX

BOXは株価指数、個別株のオプションのみを上場しています。全商品出来高は、表3参照。

(h)-1. その他の取引所（米国・米州）

米国では、2023年2月現在、15（前年比－1）^{※1}の取引所（DCM、designated contract market）がCFTCに指定されています。^{※2}

2022年の米国全体の出来高は166億5,669万枚（前年比+9.4%）、そのうちCME、CBOT及びNYMEXのCMEGが米国全体の出来高の35.1%（前年32.5%）を占めています。

※1 休眠中等を除きます。

※2 このほか24（前年比+1）の外国取引所（FBOT（foreign board of trade））があります。

i. MIAx

マイアミ・インターナショナル・ホールディングスは、子会社にMIAx Options、MIAx Pearl、MIAx Emeraldを運営しており、個別株及びETFのオプションのみを上場しています。全商品出来高は、表3参照。

ii. MGE

ミネアポリス穀物取引所（MGE）は、農産物のみを上場し、329万枚（前年比▲15.0%）でした。

iii. B3

ブラジルのB3の2022年の出来高は、金利が7億5,883万枚（前年比▲5.7%）、通貨が9億3,940万枚（同+3.8%）、株価指数が47億9,525万枚（同▲7.7%）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。全商品出来高は、表3参照。

iv. MexDer

メキシコのMexDerの2022年の出来高は、金利先物が3万枚（前年比▲91.6%）、通貨先物・オプションが903万枚（同+34.7%）等を上場し、全商品出来高は993万枚（同+26.3%）でした。

v. MATba ROFEX

アルゼンチンのMATba ROFEXの商品種類別出来高シェアは、米ドル・アルゼンチンペソ通貨先物・オプションが全体の58.0%（前年85.5%）を占め、公共債が41.2%（前年12.3%）その他農産物、株価指数、金等の先物・オプションを上場しています。全商品出来高は、表3参照。

vi. BVC

コロンビアのBVCは、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90万枚（前年比+21.0%）でした。

(h)-2. その他の取引所（欧州・英国・アフリカ）

i. Eurex

ドイツの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 Clearing AG は、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。

(i) 2022年の出来高

Eurexの2022年の出来高は、商品種類別では、Euro-Bundなどの金利が7億2,519万枚（前年比+20.5%）と全体の37.1%（前年35.4%）、株価指数が9億5,788万枚（前年比+20.5%）と全体の49.0%（前年46.7%）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3参照。Eurexは、12通貨ペアのローリング・スポット（外国為替証拠金取引）を上場しており、2022年の全通貨ペア合計出来高は11,966枚（前年比+627.9%）です。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・Eurex、新たに4つのMSCI先物と2つのMSCIオプションを上場（2022年2月21日）。
- ・Eurex、3月28日にKOSPI200の週次オプションを上場（2022年3月17日）。
- ・Eurex、6月30日にEurex Securities Transactions Services GmbH（Eurex STS）を閉鎖（2022年3月28日）。
- ・Eurex、3つのSTOXXテーマ別インデックス先物を開始（2022年6月22日）。
- ・Eurex、「Listed FX」EFPサービスにモルガンスタンレーが参入（2022年7月21日）。
- ・Eurex、10月10日に新たに新興市場の通貨先物（BRL/USD、MXN/USD、MXN/EUR、ZAR/USD、ZAR/EUR）を上場（2022年8月17日）。
- ・Eurex、10月17日にユーロ・ハイイールドインデックス先物を上場（2022年9月8日）。
- ・Eurex Clearing、ロンドンからEU域内への清算移行の推進強化のため、新しいインセンティブプログラムを開始（2022年11月1日）。
- ・Eurex、2023年1月23日に€STR 3 ヶ月先物を上場（2023年1月23日）。

ii. Euronext、Borsa Italiana

フランスのEuronextは、2000年9月に設立され、現物取引及びデリバティブ取引のシステムを統合することでクロスボーダー取引を容易にすると共に、3つの取引所からの注文を1ヶ所に集めることで流動性の向上を図ることを目的に、パリ証券取引所、アムステルダム証券取引所、ブリュッセル証券取引所の3つの取引所が経営統合して誕生しました。その後、2002年にリスボン証券取引所とロンドン国際金融先物取引所（LIFFE）が加入し、2007年には、Euronextと米国のNYSEグループが合併、国際的な証券取引所グループが誕生し、会社名が「NYSE Euronext」、LIFFEは「NYSE Liffe」となりました。2013年には、NYSE Euronextは、米国のICEグループに買収され、2014年にICEがEuronextを分離・独立し、再度、Euronextに戻りました。欧州に回帰後は、2018年にアイルランド証券取引所、2019年にオスロ証券取引所、2021年にBorsa Italianaを買収し、傘下の取引所を拡大しています。

(i) 2022年の出来高

Euronextの2022年の出来高は、株価指数が5,390万枚（前年比+10.4%）、個別株が7,734万枚（同▲17.8%）、農産物が2,032万枚（同▲3.9%）でした。全商品出来高は、表3参照。

イタリアのBorsa Italianaは、株価指数、電力、個別株オプション等を上場し、全商品出来高は2,709万枚（同+8.3%）でした。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ Euronext、AEX® ESG指数の立ち上げを発表（2022年2月10日）。
- ・ Euronext、OBX® ESG指数の開始を発表（2022年3月3日）
- ・ Euronext、ロンドンにウェブキャストスタジオを開設、ロンドンを拠点とする顧客向けのサービスの追加を計画（2022年4月14日）。
- ・ Euronext、AEX® ESG指数を開始（2022年5月12日）。
- ・ Euronext、CAC40ESG指数先物を上場（2022年5月30日）。
- ・ Euronext Clearing、VaRモデルで本稼働を開始（2022年6月21日）。
- ・ Euronext、データセンターの英国のバジルトンからイタリアのベルガモへの移転を完了（2022年8月25日）。

(iii) Growth for Impact 2024

Euronextは、2021年11月に新たな戦略計画としてGrowth for Impact 2024を打ち出しました。この新たな戦略計画では、清算におけるLCHからの脱却が掲げられており、2027年までの契約を早期終了し、Borsa Italianaの買収により取得したミラノのCC&GをEuronext Clearingとして活用することが盛り込まれています。

iii. LSEG、LCH

英国の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 Markets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。取引所や清算機関のほか、傘下にインデックスプロバイダーのFTSE Russellや金融情報会社のRefinitivを所有しています。

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に変更しています。2021年には、事業の戦略的見直しにより、わずか5年間でCurveGlobal Marketsの閉鎖を発表、2022年1月を持って閉鎖しました。

(i) 2022年の出来高

金利先物のみを上場するCurveGlobal Marketsの2022年の出来高は、2万枚（前年比▲99.8%）でした。清算はLCH Limited（LCH Spider）が行います。

(ii) 店頭取引の清算実績

LCHの発表によれば、店頭取引の2022年の清算実績は記録的な件数となっており、SwapClear（金利スワップ取引）は過去最高の清算件数となる820万件（前年比+20%）を記録しました。新規に清算された米ドル建てスワップのうち80%がSOFRベースとなっており、RFR（リスク・フリー・レート）への移行が進んでいます。ForexClear（外国為替）では、想定元本24.8兆ドル（同+14%）の清算が行われました。通貨オプションは単年初となる1兆100億ドルの清算となり、USD/JPY、EUR/JPYの通貨オプションの清算が開始されたことで今後の成長も期待されています。このほか、EquityClear（株式）の清算件数は22億件（同+15%）となりました。

(iii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ LCH CDSClear、クレジットインデックスオプションの清算を開始（2022年3月24日）。

- ・LSEG、カタール証券取引所に取引・清算、市場監視システムプラットフォームを提供（2022年4月5日）。
- ・LSEG、シンガポールに新たなNDFマッチング市場を設立（2022年5月5日）。
- ・LSEGのFXall、TradewebMarketsと新興市場のヘッジソリューションの開発で協業（2022年6月7日）。
- ・LCH RepoClear、VaRモデルで本稼働を開始（2022年6月21日）。
- ・LSEG、みずほとサステナビリティ・ソリューションの開発で協業（2022年11月11日）。

iv. MOEX

ロシアのMOEXは、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。2022年は、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化により2月24日には全取引を一時的に中断するなど取引に影響が及ぶこととなりました。

(i) 2022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5億8,716万枚（前年比▲25.3%）が全体の46.3%（前年37.4%）を占めます。全商品出来高は、表3参照。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・MOEX、1月31日に実際の住宅ローン取引に基づき計算される不動産指数先物を上場（2022年1月31日）。
- ・MOEX、8月8日から外国為替市場での日本円取引を一時停止（2022年7月25日）。
- ・MOEX、ロシア非制裁国に居住する非居住者に対し8月8日から証券及びデリバティブ市場での取引を許可（2022年7月26日）。
- ・MOEX、8月29日から担保・証拠金として受け入れるドルの使用を禁止（2022年8月22日）。背景にはロシア当局が個人や企業が非友好国通貨を保有することに懸念を示し、代替通貨へのコンバージョンを呼びかけていることがある。
- ・MOEX、株式、債券、外国為替市場へのアクセスとデータ配信における低遅延プロトコルを導入（2022年10月21日）。

v. Borsa Istanbul

トルコのBorsa Istanbulは、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。2022年の出来高は、トルコリラ／米ドルの通貨先物5,881万枚（前年比▲30.7%）、株価指数先物・オプション8,933万枚（同▲5.9%）等を上場し、全商品出来高は、表3参照。

vi. BSE

ハンガリーのBSEは、通貨先物・オプションや個別株先物を取引し、2022年の全商品出来高は921万枚（前年比+14.1%）でした。

vii. MEFF

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、2022年の全商品出来高は3,307万枚（前年比▲0.2%）でした。

viii. ワルシャワ証券取引所

ポーランドの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、2022年の全商品出来高は1,559万枚（前年比+30.1%）でした。

ix. アテネ・デリバティブ取引所

ギリシャのアテネ・デリバティブ取引所は、株価指数、個別株先物等を上場し、2022年の全商品出来高は851万枚（前年比▲28.2%）でした。

x. テルアビブ証券取引所

イスラエルの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、2022年の全商品出来高は3,904万枚（前年比+0.5%）でした。

xi. JSE

南アフリカの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（全通貨の先物・オプションの合計出来高は5,217万枚、前年比+0.4%）、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3参照。

(h)-3. その他の取引所（アジア・太平洋地域）

i. NSE、BSE、MSE、MCX、NCDX、INX

インドの取引所では、NSEは、通貨、株価指数、個別株の先物・オプションを上場しており、取引所別出来高は第1位です。全商品出来高は、表3参照。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、表3参照。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、2022年の出来高は、2,143万枚（前年比+42.8%）でした。MCXは、主にエネルギーと非鉄金属を取引しています。全商品出来高は、表3参照。NCDEXは、主に農産物を取引し、2022年の出来高は、593万枚（同▲51.4%）でした。INXはBSEの子会社であり、Gujarat International Finance Tech（GIFT）シティ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ています（2017年1月）。2021年から取引を急増させ、2022年の全商品出来高は、1億9,219万枚（同+11.4%）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ています。また、INXには、税優遇があります。

ii. SGX-DT、APEX

シンガポールのSGX-DTは、シンガポール証券取引所（SES）とシンガポール国際金融先物取引所（SIMEX）が1999年12月に合併し、設立されました。

(i) 2022年の出来高

SGX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Straits Timesや新興市場指数の先物・オプションが1億8,654万枚（前年比+6.7%）と全体の71.7%（前年75.3%）を占めています。通貨先物・オプションの合計出来高は、3,451万枚（前年比+29.9%）でした。うちINR/USDが1,663万枚（同+11.5%）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ほか、鉄鉱石や運送料等を上場しています。全商品出来高は、表3参照。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

・SGX RegCo、会計企業規制庁（ACRA）とサステナビリティ報告諮問委員会（SRAC）を設立（2022年6月21日）。

- ・SGXは、NYSEとの二元上場等のコラボレーションを発表。新しいESG商品サービスの特定と開発、SGX及びICEデータインデックスによるインデックス商品開発などが含まれる（2022年7月22日）。
- ・SGX、NSE IFSC-SGXコネクトについて発表。NSE IFSC-SGXコネクトは世界の機関投資家向けにNifty株式デリバティブの取引と清算を提供（2022年7月29日）。
- ・SGX、MASと共同で企業がESGデータを定型的かつ効率的に報告し、投資家がアクセスした際に比較が可能なデータ開示ポータルSGX ESGenome disclosure portalを開設（2022年9月12日）。
- ・SGX、MASから認定市場運営者（RMO）ライセンスを取得した外為電子通信ネットワークであるSGX CurrencyNodeをNDF取引で正式に提供開始（2022年9月21日）。
- ・SGX、MSCI Climate Action Indexes参照デリバティブの開発を発表（2022年10月27日）。

同じくシンガポールのAPEXは、パーム油及びUSD/CNHを上場しており、2022年出来高は161万枚（前年比▲60.5%）でした。

iii. KRX

韓国のKRX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。2022年の出来高は、KOSPI200オプションが8億946万枚（前年比+6.3%）、米ドル／韓国ウォン等の通貨先物が1億2,629万枚（同+27.4%）、3年及び10年国債先物が合わせて5,407万枚（同+1.0%）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3参照。

iv. TAIFEX

台湾の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2022年の出来高は、4万枚（前年比▲50.9%）でした。全商品出来高は、表3参照。

v. CFFEX

中国のCFFEXは2010年4月から取引を開始しており、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。2022年の全商品出来高は、1億5,186万枚（前年比+24.4%）でした。

vi. マレーシア・デリバティブ取引所

マレーシアのマレーシア・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、2022年の全商品出来高は、1,910万枚（前年比+3.7%）でした。

vii. ドバイ金商品取引所、ドバイ・マーカンタイル取引所

ドバイの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、2022年全商品出来高は、823万枚（前年比+16.4%）でした。同じくドバイのドバイ・マーカンタイル取引所は、原油だけを上場し、133万枚（同+10.8%）でした。

viii. TFEX

タイのTFEXは、個別株先物、株価指数、金及びタイバーツの通貨を上場しており、全商品出来高は、表3参照。

ix. パキスタン・マーカンタイル取引所

パキスタンのパキスタン・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上場しており、328万枚（前年比+24.4%）でした。

x. インドネシア・コモディティ・デリバティブ取引所

インドネシアのインドネシア・コモディティ・デリバティブ取引所は、94万枚（前年比+47.1%）でした。

(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。2022年は店頭デリバティブ取引高調査対象年であり、4月に行われました。今回の調査では、世界52カ国・地域の中央銀行等が参加し、約1,200の金融機関を対象とし、前回まで参加していたロシアの金融機関が外れ、アラブ首長国連邦（UAE）のドバイ金融センターが参加しています。

通常の外国為替市場での1日あたりの平均取引高は、7.5兆ドル（前回（2019年調査）6.5兆ドル）となりました。うち、スポットが2.1兆ドル（同1.9兆ドル）、フォワードが1.1兆ドル（同0.9兆ドル）、スワップが3.8兆ドル（同3.1兆ドル）。

通貨別シェアは、米ドル88.5%（同88.3%）、ユーロ30.5%（同32.3%）、日本円16.7%（同16.8%）、英ポンド12.9%（同12.8%）、中国元7.0%（同4.3%）、豪ドル6.4%（同6.8%）、カナダドル6.2%（同5.0%）、スイスフラン5.2%（同4.9%）、香港ドル2.6%（同3.5%）、シンガポールドル2.4%（同1.8%）の順となり、米ドルが引き続き圧倒的なシェアを維持する一方、中国元が前回8位から今回5位と上昇する結果となっています。市場別では、英国3.7兆ドル（同3.5兆ドル）、米国1.9兆ドル（同1.3兆ドル）、シンガポール0.9兆ドル（同0.6兆ドル）、香港0.6兆ドル（同0.6兆ドル）、日本0.4兆ドル（同0.3兆ドル）の順となりました。

OTC金利デリバティブの1日あたりの平均取引高は、5.2兆ドル（同6.4兆ドル）となりました。うち、スワップが0.4兆ドル（同0.4兆ドル）、FRAが0.4兆ドル（同1.9兆ドル）、オプション等が0.2兆ドル（同0.4兆ドル）。OTC金利デリバティブのうち、米ドル建てが2.2兆ドル（同3.2兆ドル）、ユーロ建てが1.7兆ドル（同1.5兆ドル）、英ポンド建てが0.3兆ドル（同0.5兆ドル）、豪ドル建てが0.2兆ドル（同0.4兆ドル）、日本円建てが0.1兆ドル（同0.1兆ドル）。市場別OTC金利デリバティブ取引は、英国が2.6兆ドル（同3.6兆ドル）、米国が1.6兆ドル（同2.3兆ドル）と前回に引き続き英国が首位。香港0.3兆ドル（同0.4兆ドル）、ドイツ0.2兆ドル（同0.05兆ドル）、フランス0.2兆ドル（同0.1兆ドル）の順となりました。

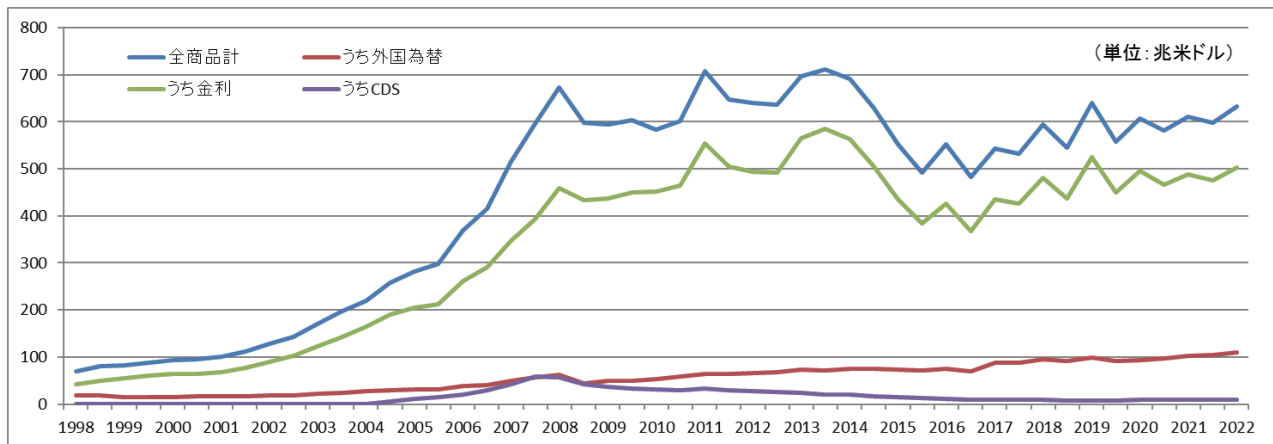
b. 店頭取引デリバティブ取引残高

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2016～2022年は回復基調であり、2022年6月末では632兆ドルとなっています。うち外国為替は2014年6月末以後75兆ドル程度で横這いの後、ゆっくりと増加しており、2022年6月は109兆ドルとなりました。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2022年6月では9.3兆ドルに減少しており、長期減少傾向にあります。

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、2000年代は、取引所が規模の拡大・効率化の追求のために取引所を買収することが目立ちましたが、2010年代からは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などを受け、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加しています。2021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。

- ・ LSEG、株式、債券、外為、デリバティブ、暗号資産を取引する顧客向けの注文及び執行管理システム (OEMS) とポートフォリオ管理システム (PMS) トレーディングテクノロジーソリューションを提供するTORAを買収 (2022年2月22日)。
- ・ LSEG、eKYC (本人確認データサービス) を提供するGlobal Data Consortium Inc (GDC) を買収 (2022年4月5日)。
- ・ LSEG、大手市場データソリューションプロバイダーであるMayStreetを買収 (2022年5月18日)。
- ・ ICE、住宅ローン関連ソフトウェア・データ分析サービス会社であるBlack Knight, Inc.を買収 (2022年5月4日)。
- ・ Cboe、カナダのFinTech企業であるNEOを買収 (2022年6月2日)。
- ・ Nasdaq、ESG (環境・社会・企業統治) に関するデータを収集・分析するカナダのmetrioを買収 (2022年6月2日)。

- ・ Euronext、Nexi S.p.A.からテクノロジー事業を買収し、取引及びポストトレードにおける技術力を強化(2022年6月14日)。
- ・ ICE、国際的な企業排出量と気候変動データプロバイダーであり、リスク管理サービスを提供するUrgentemを買収 (2022年7月21日)。
- ・ Cboe、ErisXの買収を完了し、暗号資産市場に参入 (2022年5月2日)。のちに、ErisXの名称を正式にCboe Digitalに変更しリブランド (2022年10月3日)。

4. マーケットテクノロジー

2022年は、世界の取引所でクラウドコンピューティングの採用や、AIの使用、ポストトレードサービスの合理化など、マーケットテクノロジーの導入がさらに進みました。2021年にCMEがAlphabet Inc.傘下のGoogleとの10年間の提携契約を締結、同社の全業務をクラウドへの移行を発表したことをはじめ、デリバティブ市場の主要取引所といわれるBigTechとの提携もみられるようになりました。

- ・ CMEGのBrokerTec、ストリーミングサービスにおける次世代プラットフォームを発表 (2022年4月12日)。
- ・ Cboe、社内データ及び分析プラットフォームをSnowflake Data Cloudに移行 (2022年7月28日)。
- ・ Nasdaq、Nasdaq MRX のコア取引システムにおけるAWSへの移行完了 (2022年12月5日)。
- ・ LSEG、Microsoftと次世代データ・分析及びクラウドインフラソリューションに関する10年間の戦略的パートナーシップを締結。また、MicrosoftはLSEGの約4%の株式を取得 (2022年12月12日)。
- ・ DBörse、Google Cloudとの10年間の戦略的パートナーシップを締結し、Google Cloudのインフラとデータ及び分析機能を活用して、デジタル証券プラットフォーム「D7」を開発 (2023年2月9日)。

5. 金融デリバティブ市場

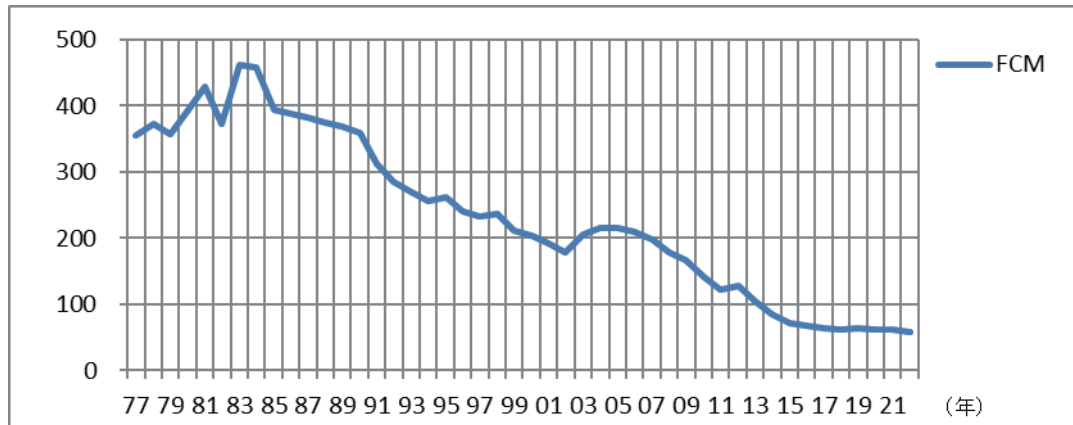
(1) 米国

a. 先物業者数

米国の登録先物業者数は、2023年2月現在、FCM61、RFED*4となっています (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



b. 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

i. 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（現在、正式な再授権手続きはないものの実質的な予算措置は講じられているようです）。

ii. 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、2022年12月時点では202社（最終更新日7月6日）が掲載されています。

iii. 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われます。

CFTCは、2011年の制度開始後、2014年の第1回の支払いから2022年3月28日まで累計で、3億3,000万ドルを支払いました。これらの賞は総額30億ドル以上の金銭的制裁をもたらした強制措置に関連しています。なお、SECでは、2022年度実績公表によると、2012年の制度開始以降、328の個人に合計13億ドル超の報奨金を支払っています。

(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。

- ・ NFA、会員に対し、ロシアに対する米国の制裁を注視し、サイバーセキュリティの脅威に警戒するよう呼びかけ（2022年3月2日）。
- ・ NFA、FinCENが全ての金融機関等に向け、米国が課した規制を回避しようとする試みに対して警戒するよう注意喚起を発したことを受け、会員に対しSAR 及びその他の報告義務についてリマインド（2022年3月9日）。
- ・ NFA、先物取引業技能検定試験について、2023年1月1日からFINRAが手数料を値上げすることを発表（2022年12月1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。

2023年2月現在、全米で15（前年比±0）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、スワップ取引情報蓄積機関（SDR）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。

(2) 欧州・英国

a. EUデリバティブ市場

EUには、規制市場が128、中央清算機関が14あります（2023年2月現在）。

b. EUの規制

(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) ESMA

欧州証券市場監督機構（ESMA）はESMA設立規則に基づき、EU域内の証券部門に対し、効率的かつ一貫した健全性規則・監督を実施するための機関として、2011年1月に設立されました。EU金融制度改革では金融監督機関であるEBA、ESMA、EIOPAの3機関により構成される欧州監督機構（ESA）に対し、EU全体に対して適用される規制技術基準（regulatory technical standards：RTS）、実施細則にあたる実施技術基準（implementing technical standards：ITS）を制定する権限が与えられています。

i. TRVレポート

2022年2月に発行されたTrends, Risks and Vulnerabilities（TRV）Reportでは、証券市場、資産管理、サステナブルファイナンス、金融イノベーションについての調査結果が公表されました。ESMAの懸念事項として、個人投資家によるモバイル取引プラットフォームによる利便性の高さを活用した金融市場への参加が近年大幅に増加しており、この多様化により、大幅な価格上昇を期待した個人投資家とそのリスクを認識せずに取引をしている可能性を挙げました。

ii. 暗号資産取引に関する投資家への警告

ESAは、投資家に対し、暗号資産取引は非常にリスクが高く、極めて投機的であると警告しました。この警告は、ソーシャルメディアなどを通じて、暗号資産や関連商品の積極的なプロモーションが行われている状況があり、投資や決済・交換の手段として暗号資産を利用することは大半の投資家に適さないことが強調されています。

iii. 第三国中央清算機関の承認期限の延長

EMIRに基づく第三国に設立された中央清算機関（TC-CCP）の承認についてリスト情報の更新を発表しました。英国清算機関であるICE Clear Europe、LCH Limited及びLME Clear Limitedは2025年6月までBrexit後から3年間の欧州同等性の期限延長を与えられています。

(c) EMIR

EUでは欧州市場インフラ規則（EMIR）が2012年に成立し、店頭デリバティブ取引の中央清算義務、中央清算を行わない店頭デリバティブ取引に対するリスク緩和措置の適用、取引情報蓄積機関への報告義務、清算機関に対する規制・監督、取引情報蓄積機関に対する規制・監督などの店頭デリバティブ取引及び市場に対する規制が導入されました。

(d) 金利スワップ中央清算義務

欧州の金利スワップ中央清算義務が、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 (所謂ベシス・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。

(e) CFTCとEC、共通規制・アプローチ

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。

(f) 先物取引に関する個人投資家保護を強化

ドイツ連邦金融監督庁 (BaFin) は、2017年に個人投資家に対する追加支払い義務のあるCFD取引の提供を規制して以降、ミニサイズ先物やマイクロサイズ先物が市場に増えていることを懸念しており、製品介入措置として将来的にCFDと同様に個人投資家向け先物取引における損失額は投資額に限定されることを目指しています (2022年2月17日)。

c. 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) 個人投資家のバイナリー・オプション取引を禁止

以前、英国では、バイナリー・オプションは、ギャンブル委員会が管轄してきました。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投資家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。その後、2019年4月にFCAにより、全ての業者は個人投資家へのバイナリー・オプション取引を提供することを禁止されています。

(c) 不適切な金融プロモーションからの投資家保護

FCAは、不適切、違法な又は誤解を招く金融広告から消費者を保護するための規則を導入しました（2022年12月6日）。この新たな措置では、金融プロモーションを行う業者は適切な専門知識を有する必要があり、一部のハイリスク投資のマーケティングを行う業者は、顧客とその投資の適合性を確認するためのより厳しいチェックをする必要があります。また、業者は明確で目立つリスク警告を行うことや、「友人紹介ボーナス」のような投資へのインセンティブも禁止されました。FCAは、登録業者及び無登録業者の違法な金融プロモーションへの介入に力を入れており、2023年2月に公表した「Financial promotions data 2022」によれば、2022年は8,582件のプロモーションが修正/撤回されています。これは、2021年の573件と比較して1398%増加することとなっています。

(3) アジア・太平洋地域

a. インド

(a) 取引所・市場参加者数

インドには、証券取引所は7あります。株式デリバティブ・ブローカーが3,714、通貨デリバティブ・ブローカーが2,999、FPI（外国ポートフォリオ投資家）が11,199です（参照元：Securities and Exchange Board of India）（2023年2月現在）。

(b) 規制等

i. 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、別の事業体を設立しなければなりません。

ii. 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。

iii. 海外投資家に関する規制

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。

(c) GIFTシティ

インド初のスマートシティとして設立されたGIFTシティは、エリア内に金融オフショア取引の経済特区等を有する金融・IT特区です。GIFTシティでは、源泉税が免除されるほか、10年間の法人税免除といった税制面の恩恵があります。

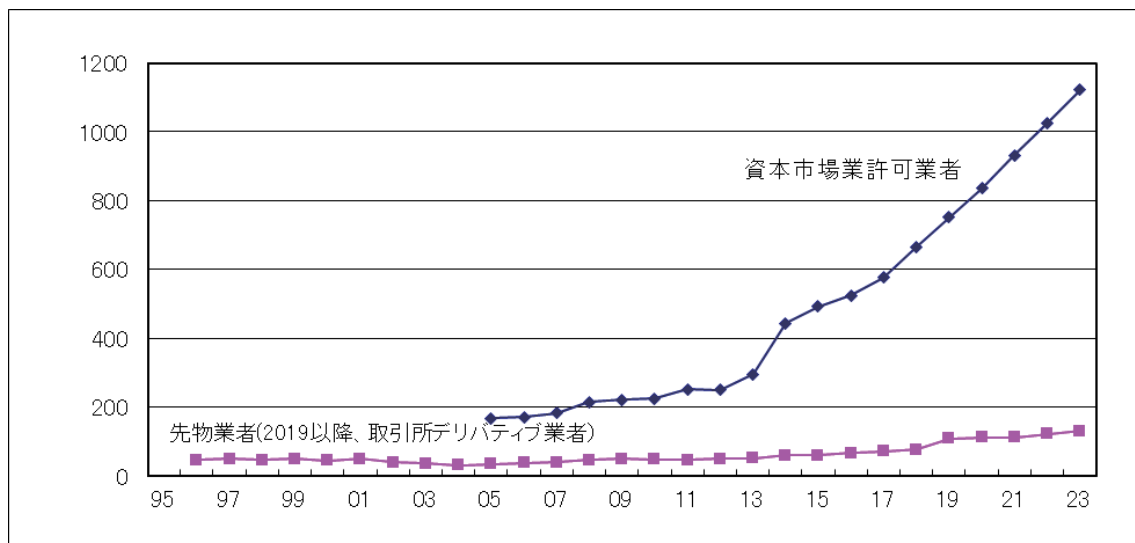
NSEとSGXはNSE IFSC-SGX Connect がグローバル機関向けの Niftyエクイティデリバティブの取引と清算の準備が整ったことを発表しました (2022年7月)。

b. シンガポール

(a) 取引所・資本市場許可業者数

資本市場業許可業者 (capital markets services licensee) は、図5のとおり、2023年2月現在、1,122社となっています。うち、市場デリバティブ商品を取り扱う業者は130社、レバレッジ外国為替取引を行う業者は42社です。

図5 シンガポールの業者数



(b) 各国との金融協力

2022年、MASはオーストラリア及び英国それぞれの財務省と金融サービス分野の関係強化に基づき、サステナブルファイナンス、フィンテック、イノベーションの優先課題について議論を行い、フィンテック分野のさらなる協力として「FinTech Bridge」のMOUに合意しました。それぞれのフィンテック分野で貿易と投資を促進し、政策当局、規制当局及び業界グループ間の関係を強化することを目指します。さらに、お互いの市場機会の創出と参入障壁の軽減を目的とする施設とサポートを利用できるようにしました。

c. オーストラリア

(a) 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。

(b) 一般顧客に対するCFD商品介入措置の延長

ASICは、2021年3月以降のCFD商品介入措置（①一般顧客向けに販売されるCFDレバレッジ上限を主要通貨ペアの外国為替を参照するCFDについては30倍、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倍、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倍、暗号資産を参照するCFDについては2倍、株式その他の資産を参照するCFDについては5倍とすること。②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すること。③負の口座残高の場合の保護すること。④一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すること。）について2027年5月23日まで延長しました。

(c) 個人投資家のバイナリー・オプション取引を禁止

ASICは、2021年5月から個人投資家へのバイナリー・オプションの提供を禁止する商品介入措置について2031年10月1日まで延長しました。2017年と2019年に行われたASICの調査によれば、バイナリー・オプション取引により損失が発生した顧客の割合が80%となっており、個人投資家に大きな不利益をもたらす結果となる、又はその可能性が高い取引であることを理由として禁止するとしています。

d. 中国

(a) 本土金融市場の開放に向けた動向

2022年8月1日、中国本土で初めて、先物及びデリバティブ市場に関する具体的な法律となる先物及びデリバティブ法（FDL）が制定されました。クローズアウト・ネットティングの強制力について法律で明確化がなされ、中国におけるデリバティブ市場の発展に対する大きな障壁を取り除き、国内外の参加者の拡大と、より効果的なリスク管理への道を開くものと期待されています。

個人向け店頭バイナリーオプション取引状況報告

2023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、2013年12月1日より、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9年が経過しました。

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.132参照）の後、新規取扱を開始した会員は0社、廃止した会員についても0社であったことから、2022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
2021年12月	8	0	8
2022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。

2. 設定口座数、取引実績口座数

2022年12月31日の設定口座数は、2021年12月31日時点532,855口座と比べて8.1%増加し、576,234口座となった。

2022年の月間平均取引実績口座数は、2021年の月間平均7,688.5口座と比べて15.8%減少し、6,475.0口座となった。また、直近半年間においても2022年7月から12月の月間平均は6,323.8口座と減少している。

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）

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月度)	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
2021年	532,855	6,740	7,688.5
2022年	576,234	5,684	6,475.0

※直近3年間の各月データの詳細は、別表1参照。

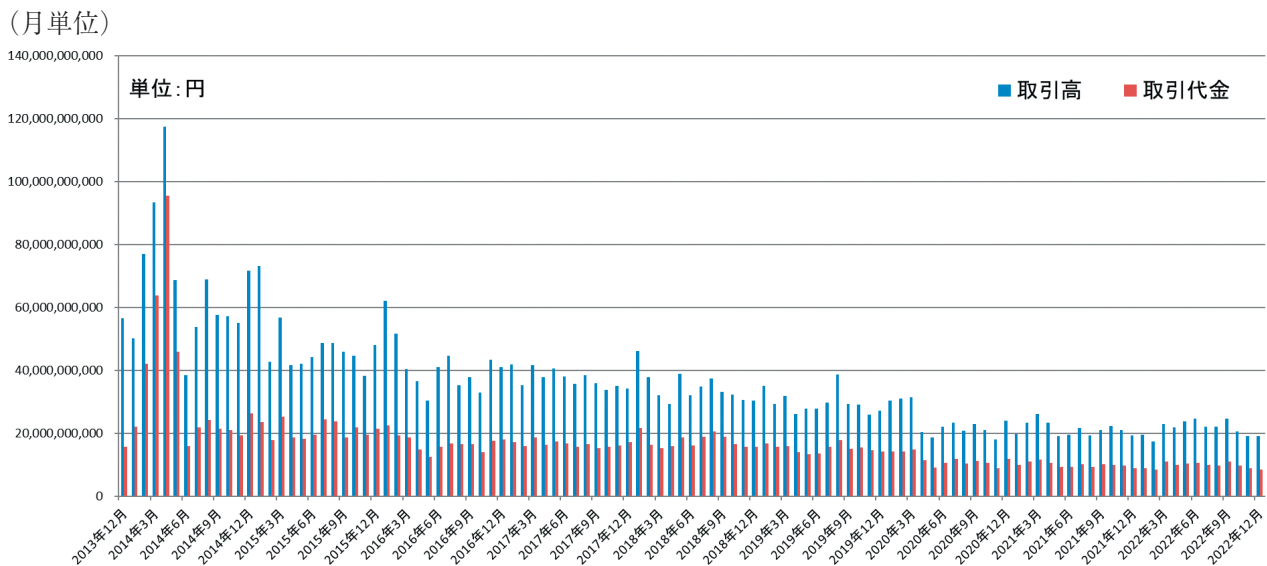
3. 取引高²、取引代金³

2022年の取引高累計額は、2021年の累計額2,556億円から0.51%増加し、2,569億円となった。

2022年の取引代金累計額は、2021年の累計額1,196億円から2.76%減少し、1,163億円となった。

2015年以降、年間の取引高累計額は前年の累計額を下回っていたが、2022年においては微増し、取引代金累計額においては前年の累計額を下回った。

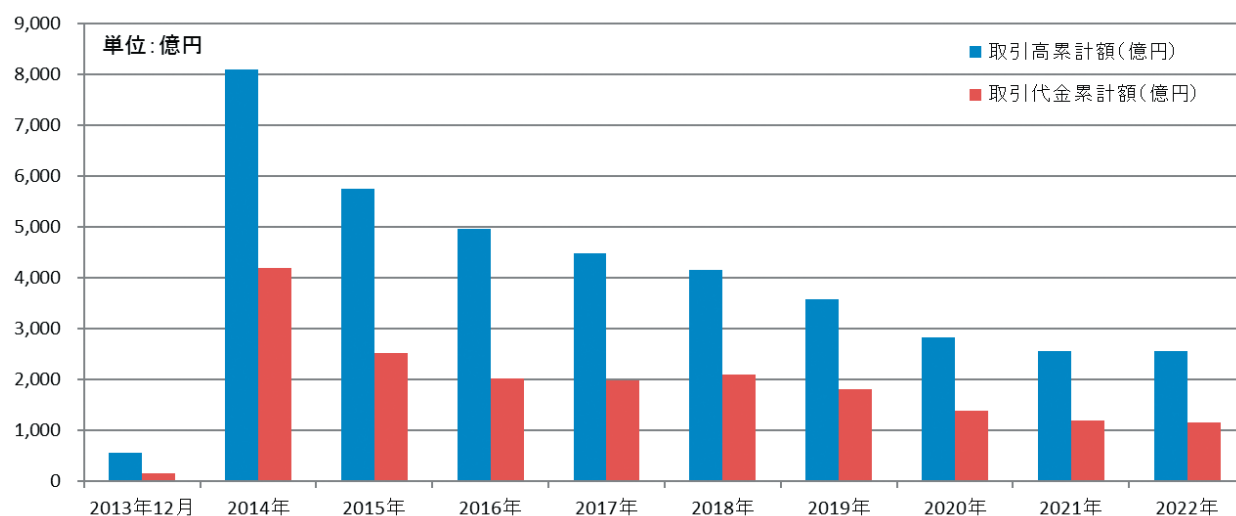
図1 個人向けバイナリーオプション取引状況



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。

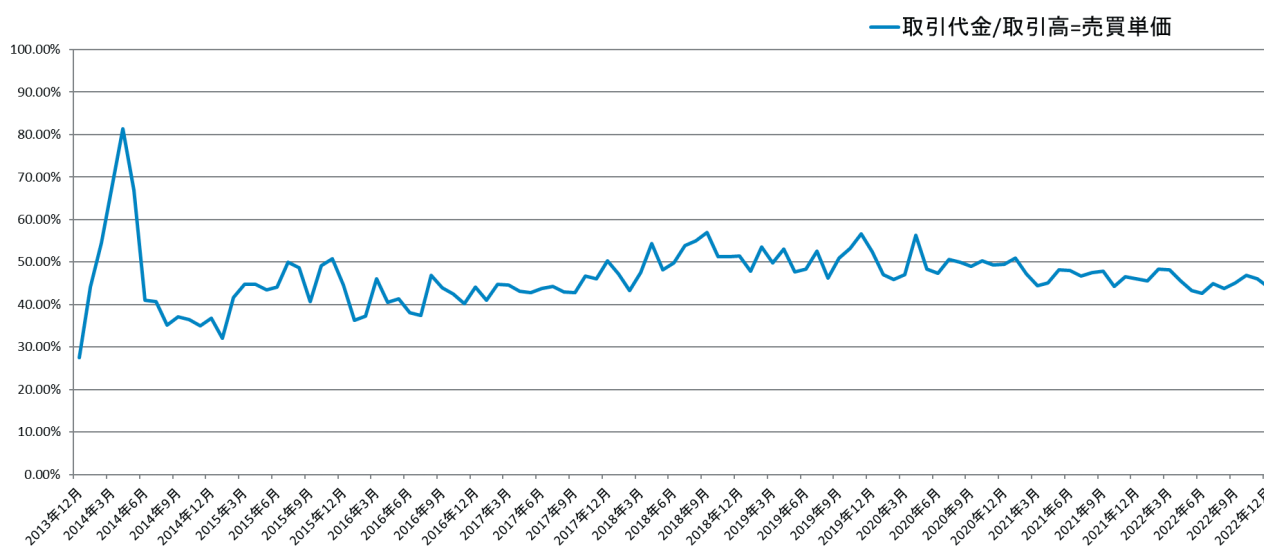
(年単位)



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、2018年50.64%、2019年50.79%、2020年48.96%、2021年46.79%、2022年45.29%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。

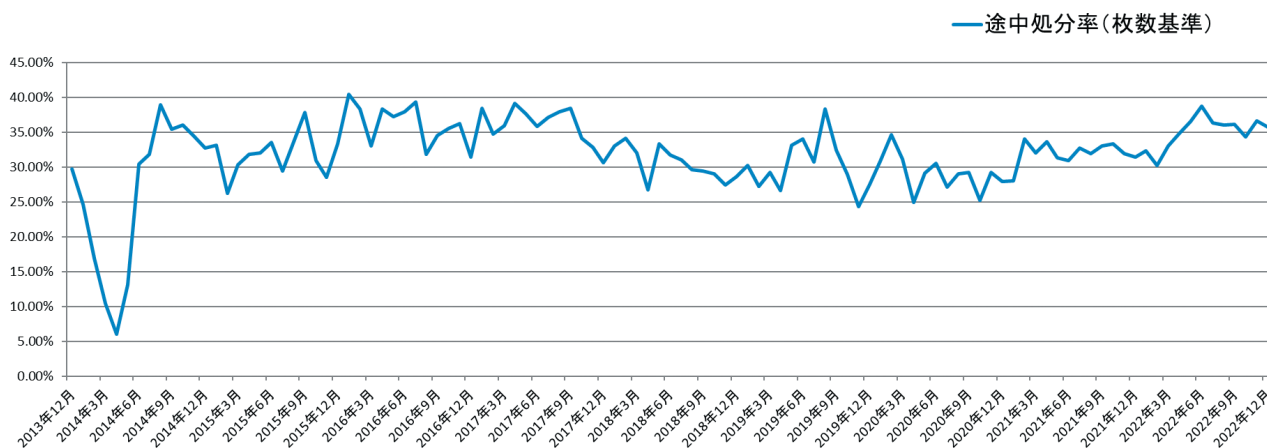
図2 取引高に対する取引代金の割合



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。

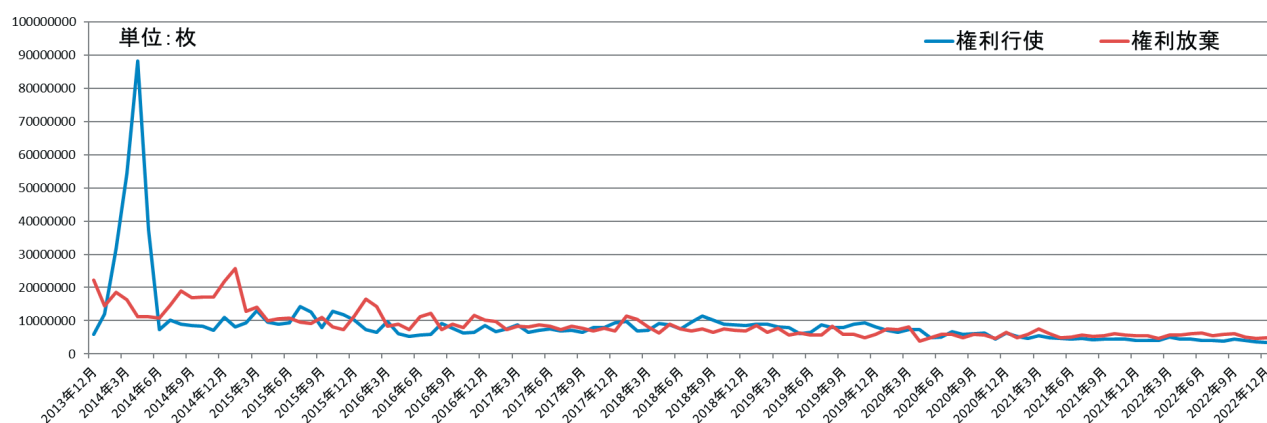
図3 途中処分率



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

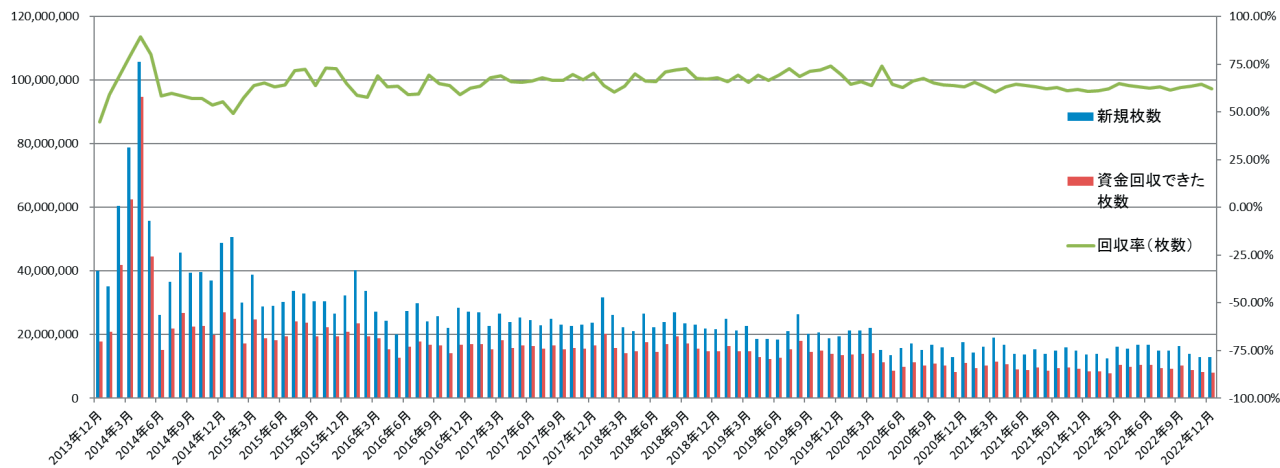
6 権利行使枚数、権利放棄枚数については公表していない。

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は、別表2のとおり、2014年12月を最後に96ヵ月連続して顧客損益率が100%を下回っている。2022年における月次の顧客損益率では表3のとおり96%の月が6ヵ月あった。また、2022年における月次の損失顧客率は、すべての月が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、2014年4月を最後に、利益を得た顧客口座の割合は30%に達していない。

表3 顧客損益率及び損失顧客率（2022年）

顧客損益率	記録した月数	損失顧客率	記録した月数
100%以上	0	80%以上	0
99%	0	79%	1
98%	0	78%	0
97%	0	77%	1
96%	6	76%	6
95%	5	75%	3
95%未満	1	74%	0
		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
2021年1月	19,663,557,650	10,009,841,793	8,192,285,271	50.9%	81.8%	483,456	8,592	8	0
2021年2月	23,264,297,110	10,997,008,598	8,333,332,305	47.3%	75.8%	486,273	8,672	8	0
2021年3月	26,202,229,030	11,642,724,550	8,897,369,242	44.4%	76.4%	491,261	8,838	8	0
2021年4月	23,429,208,728	10,580,177,976	8,188,803,675	45.2%	77.4%	498,712	8,221	8	0
2021年5月	19,025,323,271	9,180,562,203	7,246,854,115	48.3%	78.9%	502,982	7,641	8	0
2021年6月	19,433,446,220	9,342,078,300	7,406,249,552	48.1%	79.3%	507,543	7,520	8	0
2021年7月	21,612,361,961	10,093,361,790	7,845,054,827	46.7%	77.7%	512,257	7,407	8	0
2021年8月	19,384,107,602	9,199,788,336	7,080,030,350	47.5%	77.0%	516,967	7,343	8	0
2021年9月	21,008,587,789	10,056,470,938	7,736,229,310	47.9%	76.9%	521,292	7,384	8	0
2021年10月	22,207,781,937	9,819,246,794	7,450,173,223	44.2%	75.9%	524,894	6,957	8	0
2021年11月	21,082,054,699	9,798,262,166	7,575,229,851	46.5%	77.3%	529,326	6,947	8	0
2021年12月	19,337,375,959	8,895,416,369	6,914,804,202	46.0%	77.7%	532,855	6,740	8	0
2022年1月	19,411,471,673	8,858,140,926	6,863,289,013	45.6%	77.5%	536,946	6,662	8	0
2022年2月	17,266,386,826	8,358,054,977	6,556,410,543	48.4%	78.4%	540,982	6,531	8	0
2022年3月	22,968,299,657	11,076,101,804	8,551,078,695	48.2%	77.2%	545,468	6,906	8	0
2022年4月	21,810,132,379	9,923,511,355	7,539,242,836	45.5%	76.0%	548,531	6,667	8	0
2022年5月	23,856,903,299	10,349,728,823	7,740,329,978	43.4%	74.8%	552,131	6,300	8	0
2022年6月	24,510,004,363	10,464,344,176	7,673,276,280	42.7%	73.3%	556,322	6,691	8	0
2022年7月	21,991,374,891	9,871,014,194	7,460,965,943	44.9%	75.6%	559,801	6,277	8	0
2022年8月	22,014,245,860	9,639,099,848	7,229,814,944	43.8%	75.0%	563,242	6,483	8	0
2022年9月	24,518,761,576	11,036,234,936	8,323,572,474	45.0%	75.4%	567,498	6,841	8	0
2022年10月	20,596,708,165	9,651,527,054	7,444,013,734	46.9%	77.1%	571,133	6,643	8	0
2022年11月	19,049,016,638	8,760,816,856	6,642,359,312	46.0%	75.8%	573,822	6,015	8	0
2022年12月	18,995,535,700	8,393,186,927	6,277,827,358	44.2%	74.8%	576,234	5,684	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）		I G証券（株）		外貨ex byGMO（株）		（株）FXプライムby GMO		J F X（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enウェイ・ジャパン（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	74	-	-	-	-	-	90.5	76.9	97.5	76.5	-	-
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	-	-	92.3	76.2	-	-	-	-	-	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	-	-	92.9	78	-	-	-	-	-	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	-	-	89.2	79	-	-	-	-	-	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	-	-	89.8	78.6	-	-	-	-	-	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	-	-	95.1	74.5	-	-	-	-	-	96.6	69.2	92.9	81.4	-	-
2020年5月	94.8	78.2	-	-	95.4	78.2	85	85	95.1	72.6	89.5	76.8	89.9	78.5	-	-	93	78.2	-	-	-	-	-	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	-	-	93.9	78.8	-	-	-	-	-	92	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	-	-	92	76	-	-	-	-	-	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	-	-	94.2	80.9	-	-	-	-	-	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	-	-	88.7	81.4	-	-	-	-	-	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	-	-	91.6	81.4	-	-	-	-	-	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	-	-	91	74	-	-	-	-	-	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	-	-	96	70.8	-	-	-	-	-	90.5	80.1	-	-	-	-
2021年1月	95.2	76.3	82.2	85.4	95.6	75.5	92.9	74.7	96.8	70.3	93.3	78.5	93.4	71.7	-	-	95.8	65.9	-	-	-	-	-	89.6	77.6	-	-	-	-
2021年2月	96.1	76.7	87.0	84.8	97	75.5	92.1	77	95.3	71.8	94.1	76	93.7	72.9	-	-	90.5	77.7	-	-	-	-	-	90.6	76.6	-	-	-	-
2021年3月	97.0	75.8	86.5	84.0	97.9	75.7	91.9	71.8	97	69	93.6	72.6	96.2	70.3	-	-	93.5	77.1	-	-	-	-	-	90.5	73.2	-	-	-	-
2021年4月	96.1	76.5	91.7	82.1	96.6	75.8	87.8	79.1	96.5	69.9	94.9	77.4	95.8	70.4	-	-	90.4	81	-	-	-	-	-	88.1	73.3	-	-	-	-
2021年5月	95.3	77.5	89.4	83.0	95.9	76.6	90.2	81.2	94	69	95.6	80	94.4	74.9	-	-	90.6	77	-	-	-	-	-	85.3	74.4	-	-	-	-
2021年6月	96.5	77.2	90.3	82.7	96.4	75.9	88.7	83.3	101.8	70	96.3	80.8	96.1	73.2	-	-	91.9	78.7	-	-	-	-	-	94.4	73.1	-	-	-	-
2021年7月	95.7	77.0	88.7	85.0	97	74.7	90.8	81.3	91.4	72.3	92.2	79.5	94.9	78.2	-	-	91.7	81.3	-	-	-	-	-	91.6	76.8	-	-	-	-
2021年8月	95.9	75.7	87.0	84.4	96.5	74	90.9	70.8	96.1	68.6	96.4	80.4	93.7	72.8	-	-	90.4	75.6	-	-	-	-	-	92.2	70.9	-	-	-	-
2021年9月	95.2	76.9	91.0	84.5	95.7	75.1	88.1	84	94.1	68.7	96.9	78.1	93.3	79.6	-	-	92.3	77.5	-	-	-	-	-	93	66.6	-	-	-	-
2021年10月	96.4	74.8	85.8	83.2	97.2	72.3	87.2	76.2	96	71.1	96	77.4	93.9	77.4	-	-	89.8	81.2	-	-	-	-	-	87	70.1	-	-	-	-
2021年11月	95.8	75.4	94.1	80.3	96.1	74.3	86.9	79.4	92.1	71.8	100.1	76.5	96.8	75.6	-	-	89.8	74.3	-	-	-	-	-	92	72.6	-	-	-	-
2021年12月	95.1	75.9	92.3	83.0	95.8	74.2	86.2	80.8	94.3	64	93.7	82.4	92.9	73.9	-	-	93.7	75.1	-	-	-	-	-	99.6	62.5	-	-	-	-
2022年1月	93.3	79.7	88.1	82.9	94	78.7	85.8	86.7	91.1	72.1	92.8	81.7	94.9	76	-	-	86.8	83.4	-	-	-	-	-	92.2	79.5	-	-	-	-
2022年2月	95.2	76.4	92.9	79.7	95.4	76.2	86.2	78.7	99.1	61.1	94	80.5	96.9	73.8	-	-	87.7	75.4	-	-	-	-	-	93.9	67	-	-	-	-
2022年3月	96.7	75.6	94.7	81.8	97.2	73.7	87	80.6	96.3	66.4	95.2	78.5	98.2	75.4	-	-	90.4	82.4	-	-	-	-	-	94.9	72.6	-	-	-	-
2022年4月	96.5	73.7	93.7	81.5	96.7	70.9	85.9	79.8	96.8	69.6	96.6	79	96.4	75.8	-	-	92.1	76.2	-	-	-	-	-	96.6	63.4	-	-	-	-
2022年5月	96.8	75.4	89.5	82.3	97.6	73.1	83.5	83.4	98.9	68.4	91.2	80.6	96.6	73.9	-	-	88.5	79.3	-	-	-	-	-	96.3	72.5	-	-	-	-
2022年6月	95.2	76.1	93.8	82.0	95.4	74.9	86.7	83.7	94.1	68.9	95.7	78	95.4	75.8	-	-	92.9	77.2	-	-	-	-	-	98.3	62.6	-	-	-	-
2022年7月	95.7	77.5	93.3	80.1	95.8	77.5	87.1	80.5	96.3	72.6	96.3	78.1	97.2	72.9	-	-	89.6	81.1	-	-	-	-	-	96.4	68.2	-	-	-	-
2022年8月	95.4	76.5	94.7	82.1	95.8	76.1	88.5	75.9	98.3	68.6	91.1	77.6	96.5	74.1	-	-	91.3	74.4	-	-	-	-	-	98	68.8	-	-	-	-
2022年9月	96.5	75.2	94.4	80.6	96.5	75	87.3	75.7	97.3	63.6	96.9	76.1	96.6	74.7	-	-	93.7	70.9	-	-	-	-	-	96.3	67.6	-	-	-	-
2022年10月	96.8	76.9	95.7	80.1	95.9	77.4	86.9	80	100	73.5	98.1	79.4	99.7	68.4	-	-	96.4	72.9	-	-	-	-	-	101.2	54.1	-	-	-	-
2022年11月	95.6	76.7	96.8	80.1	95.8	75.3	88.2	78.1	97.3	68.7	92.4	80.4	95.4	77.1	-	-	90.8	80	-	-	-	-	-	92.7	84	-	-	-	-
2022年12月	96.7	76.0	96.7	81.4	96.9	74.2	87	74.8	96.2	75.7	99.7	78.2	96.3	78	-	-	88.8	79.8	-	-	-	-	-	96.5	68.9	-	-	-	-

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。

近年の店頭外国為替証拠金取引（店頭FX取引）における顧客取引等の概況

2023年3月
一般社団法人 金融先物取引業協会

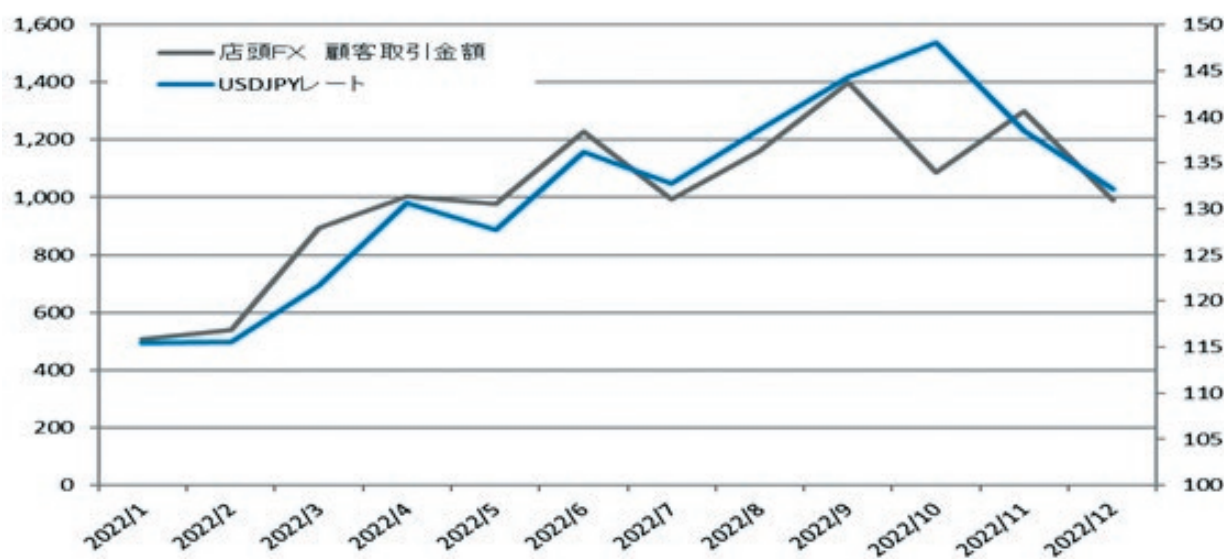
近年の外国為替証拠金取引は登録金融機関及び金融商品取引業者のリテール向け金融商品取引として取引が活発になっており、2022年においては店頭外国為替証拠金取引（以下、「店頭FX取引」という。）における顧客取引の取引金額が、1京2,000兆円を超えるまでに成長を遂げている。そこで、本協会では参考として、本協会会員から報告された取引データ等を基に、2022年の米ドル／円を中心に外国為替相場を振り返りながら、近年の店頭FX取引における顧客取引等の概況を以下のとおり示すこととした。

1. 2022年の外国為替市場の動向と店頭FX取引の顧客取引 ～米ドル／円レートを中心に～

(1) 2022年上期の動向

2022年はじめの米ドル／円レートは、概ね115円近辺で推移し、店頭FX取引の顧客取引金額は図1のとおり、1月は約506兆円、2月は約539兆円と概ね前年並みの水準で、建玉の状況については、売りポジション（売り建玉）と買いポジション（買い建玉）の差はほぼなく、中立的であった。

図1 2022年の店頭FX取引の顧客取引金額推移 月次ベース
(右軸 米ドル／円レート 単位：円 左軸 取引金額 単位：兆円)



2月のロシアのウクライナ侵攻等を受けたインフレ上昇圧力などから、FRBは、3月のFOMCにおいて金利の引き上げを決定するとともに、継続的に利上げを行う意向を示した。3月下旬には、日本銀行が連続指値オペを実施し、4月には10年物国債金利について0.25%の利回りでの指値オペにつき明らかに応札が見込まれない場合を除き、毎営業日、実施するなど金融緩和の継続姿勢を明確化したことから、日米の金融政策の方向性の違いが明らかになった。この間、米ドル／円レートは、2月末の115円近辺から円安方向となり、3月末には120円台、4月末には130円近辺の水準となった。こうした短期間の為替レートの変動に伴い、3月以降の店頭FX取引の顧客取引金額は急増し、6月には約1,230兆円に達している。店頭FX市場への資金流入が増加したことから、図2のとおり4月末の顧客区分管理必要額は、3月末と比べ5%強増加している。3月末には円安ドル高を見越した米ドル買いのポジションが積み上がり、この水準が6月末まで続いた。

図2 2022年の顧客区分管理必要額 と 米ドル買い越し額
(右軸 米ドル買い越し額 単位：兆円 左軸 顧客区分管理必要額 単位：兆円)



(2) 2022年下期の動向

2022年7～8月においては米国では金融引締めに伴う影響等による経済の下振れリスクの高まりが意識され、これまでの急激な円安傾向に歯止めがかかり、7月中旬には138円台だった米ドル／円レートは月末には133円台まで円高となった。この過程で、米ドル買いポジションを有していた投資家は、損失を出したものと窺われるが、日米の金融政策の方向性の違いから円安基調は維持されとの見方もあり、7月末の顧客取引は、図2のとおり全体として米ドル買いのポジションに更に大きく傾いた。8月に入ると、7月末には2.6%台であった米国長期金利が3%を超え、8月末には米ドル／円レートが140円に迫る水準となった。年初より米ドル／円レートは円安トレンドを形成しつつ急速な変動をしながら、積み上がりを見せていた米ドル買いポジションは、8月に米ドル高が進む中で解消され、8月末には僅かではあるが米ドル売りのポジションに転じた（図2）。

2022年9月～10月、米国では、消費者物価指数の伸びや堅調な雇用統計を背景に9月以降も長期金利の上昇は続き、10月21日には一時4.2%をつけた。米ドル／円レートは9月には140円台前半で推移し、日銀によ

る24年ぶりの為替介入（米ドル売り円買い介入）があったものの、10月に入ると、金融緩和の姿勢を継続する日本との金利差による円売りが優勢となり、米ドル／円レートは10月21日には151円台となった。このような状況の中、店頭FX取引の顧客取引金額は高水準を維持し、9月には約1,398兆円、顧客区分管理必要額は10月末時点で約1.8兆円といずれも過去最高を記録した（図1及び2）。米ドル／円レートが、高値警戒感（長期的にみると絶対水準として比較的高い円安水準にあったこと）も懸念されたせいも、店頭FX取引の顧客取引における9月末の米ドルポジションは、8月に引き続き若干のドル売りのポジションとなっていたが、10月末では再びドル買いのポジションに転じており、為替介入といった材料も意識しながら、方向感や投資機会を見定めていたものと思われる（図2）。

2022年11月～12月には米国における消費者物価指数のピークアウトが意識され、FRBは利上げペースを緩めるとの観測から米ドルは売られ、米ドル／円レートは11月下旬には140円台を割る動きとなった。さらに、12月には日銀がイールドカーブ・コントロールの運用を変更し、長期金利の許容変動幅を拡大したことを受け、米ドル／円レートの円高傾向は継続し、一時130円台をつけた。この間のポジションの状況は、10月中旬に150円台をみた後、10月末に148円近辺となった時のポジションは、高水準のドル買いポジションとなっており、その後の更なるドル安局面を受けて、米ドル／円レートが138円近辺となった11月末においては、更にドル買いポジションが大きくなった。米ドル／円レート131円近辺となった12月末においては、買いポジションがやや減少したものの、この円高局面でのドル買いのポジションを保有した投資家は少なからず損失を被っていることが窺われる。また、店頭FX取引の顧客区分管理必要額は12月末時点で1.6兆円割れとなったものの、顧客取引金額は11月及び12月共に月間1,000兆円水準を維持し、変わらず活発な取引が行われている状況であった。

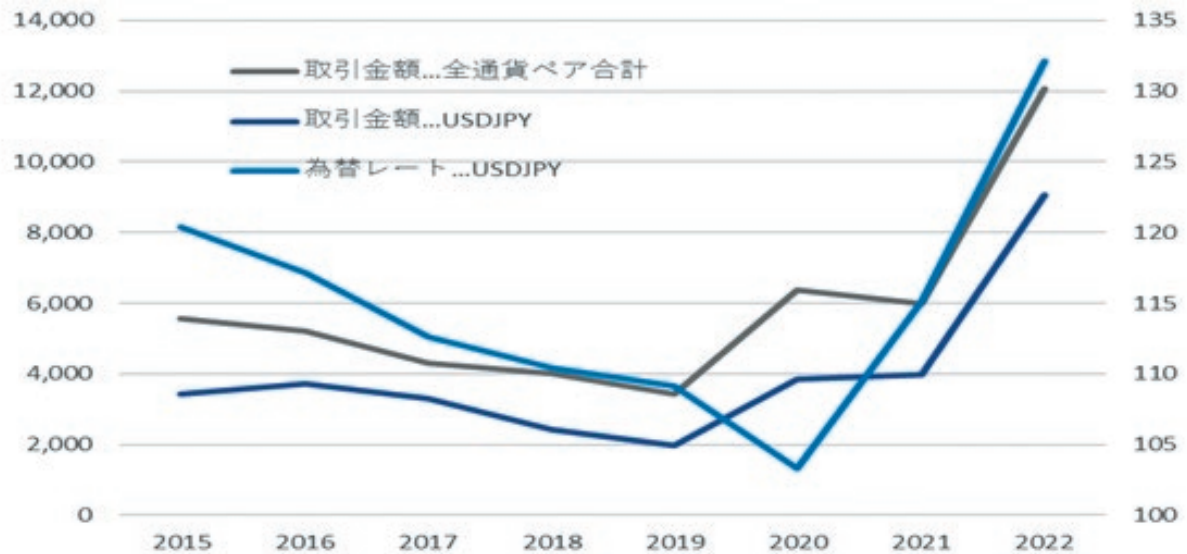
2. 近年の店頭FX取引の年間顧客取引金額及び主要通貨ペアのレート等の推移

（1）店頭FX取引の年間顧客取引金額

2015年以降の年間の顧客取引金額は、図3のとおり2015年から2019年迄は若干の減少傾向であったが、新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響が顕在化した2020年及び2021年において顧客取引金額は増加し年間6,000兆円を超え、さらに、ロシアのウクライナ侵攻等を受けた世界的なインフレ上昇、米国を中心とする金利引き上げに伴う円相場の変動を背景に、2022年は一挙に1京2,000兆円（内、USDJPYは2021年に比べ約5,000兆円の増加）に達した。

図3 店頭FX取引の年間顧客取引金額

(右軸 米ドル／円レート 単位：円 左軸 取引金額 単位：兆円)

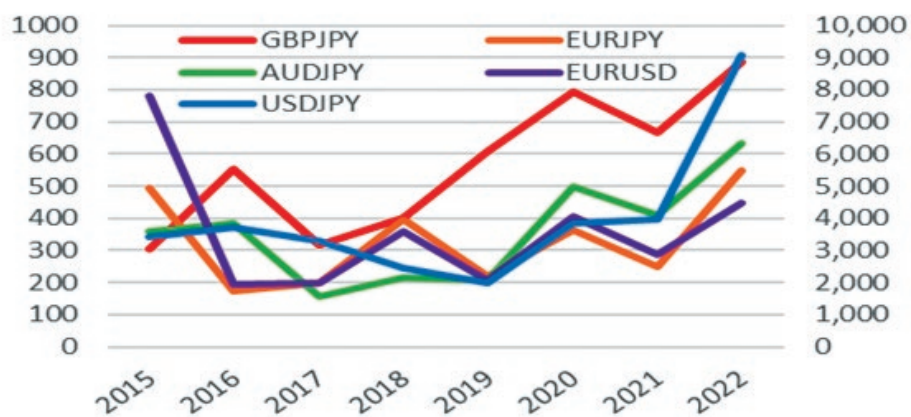


(2) 主要な通貨ペアの年間顧客取引金額

主要な5つの通貨ペア¹（米ドル円（USDJPY）、ユーロ円（EURJPY）、英ポンド円（GBPJPY）、豪ドル円（AUDJPY）、ユーロドル（EURUSD））ごとの年間顧客取引金額は、図4のとおり、その年ごとに増減はあるものの顧客取引は枯渇することなく行われていることが伺える。英ポンド／円については、他の通貨ペアに比べて2015年からの顧客取引金額の上昇率が高い結果となっている。（2015年比上昇率：GBPJPY293.4%、USDJPY264.8%、AUDJPY176.4%、EURJPY111.4%、EURUSD57.4%）

図4 店頭FX取引の年間顧客取引金額 主要な5つの通貨ペア

(右軸 米ドル／円 取引金額 単位：兆円 左軸 米ドル／円以外通貨ペア 取引金額 単位：兆円)



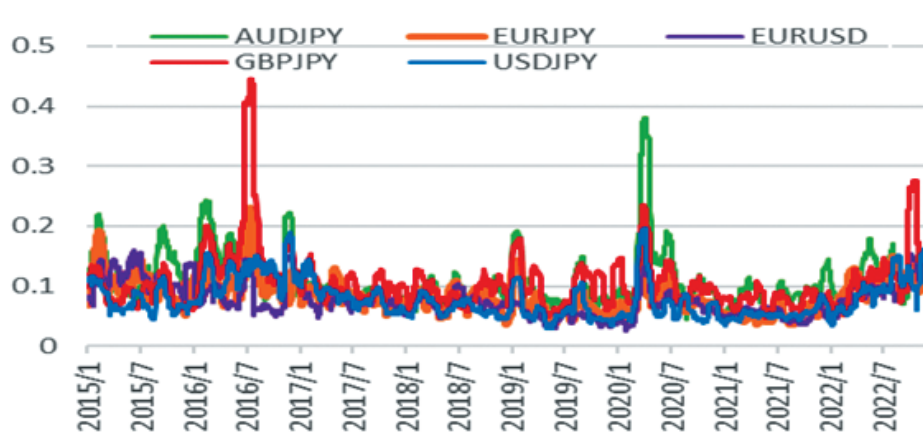
1 主要5通貨ペアで過去10年の取引金額合計値の95%以上を占めている。

(3) 主要な通貨ペアのヒストリカルボラティリティ

通貨ペアのヒストリカルボラティリティにおいては、図5のとおり、主要な5つ通貨ペアでみると、概して豪ドル／円及び英ポンド／円につき、ヒストリカルボラティリティの値は他の通貨ペアに比べて大きくなっている。また、英ポンド／円においては、2016年、2020年、2022年のヒストリカルボラティリティの値が、他の年に比べ大きく、同年の顧客取引金額が増加していたことから、この観点ではヒストリカルボラティリティと顧客取引金額の（正の）相関性を有することが考えられる。

図5 店頭FX取引の主要な5つ通貨ペアのヒストリカルボラティリティ

（条件：営業日は260日、期間は過去22日で日々算出し時系列表示）



3. スポット取引と店頭FX取引の規模

国際決済銀行（BIS）は、3年に一度「外国為替市場及び店頭（OTC）デリバティブ市場に関する中央銀行サーベイ」にて、当該サーベイ参加の世界各国より、該当年の4月度の店頭（OTC）デリバティブ市場の取引に係るデータを集め、集計結果を公表している。このデータ等を参考に4月度の数字を円ベースで推計したものが下記の表1である²。これを見ると、店頭FX取引の取引金額の増加は、これに伴う店頭FXカバー取引も増加させ、ひいては本邦におけるスポット取引金額の増加の一因になっていることが考えられる。

2 BIS公表「2022年外国為替市場及び店頭（OTC）デリバティブ市場に関する中央銀行サーベイ」、日銀公表「外国為替およびデリバティブに関する中央銀行サーベイ（2022年4月中取引高調査）について：日本分集計結果」及び金融先物取引業協会調査部における東京外国為替市場委員会との共同調査による「店頭外国為替証拠金取引の実態調査結果について（2022/10/31公表）」より、営業日相当日数及び日銀が公表する各年4月末日17時時点のドル円レート（2016年＝108.40円、2019年＝111.675円、2022年＝130.595円）を使用し推計した。

表1 スポット取引と店頭FX取引の顧客取引額等の規模（単位：億円）

各年4月度	BIS統計による スポット取引金額 合計	BIS統計による スポット取引金額合計 （日本分）	金商業者・登録金融 機関の店頭FXカバー 取引金額	金商業者・登録金融 機関の店頭FX取引の 顧客取引金額
2016	37,614,073	2,501,764	1,681,387	4,073,991
2019	48,615,779	2,397,886	1,042,452	2,408,046
2022	57,702,616	4,078,090	3,726,576	9,918,445

4. 近年の店頭FX取引の顧客区分管理必要額・信託額及び実績口座数の推移

店頭FX取引の顧客区分管理必要額及び信託額並びに実績口座数は、2016年前半頃は英国のEU離脱問題（同年6月のEU離脱選択に関する国民投票等）を背景に、顧客のポジションがやや減少していたことに伴い、顧客区分管理必要額及び信託額は減少したものの、これ以外は総じて図6及び図7のとおり増加傾向にあり、店頭FX取引口座への資金流入及び取引顧客は増加しつつあり、店頭FX取引市場は拡大していることが伺える。

図6 店頭FX取引の顧客区分管理信託額（単位：億円）

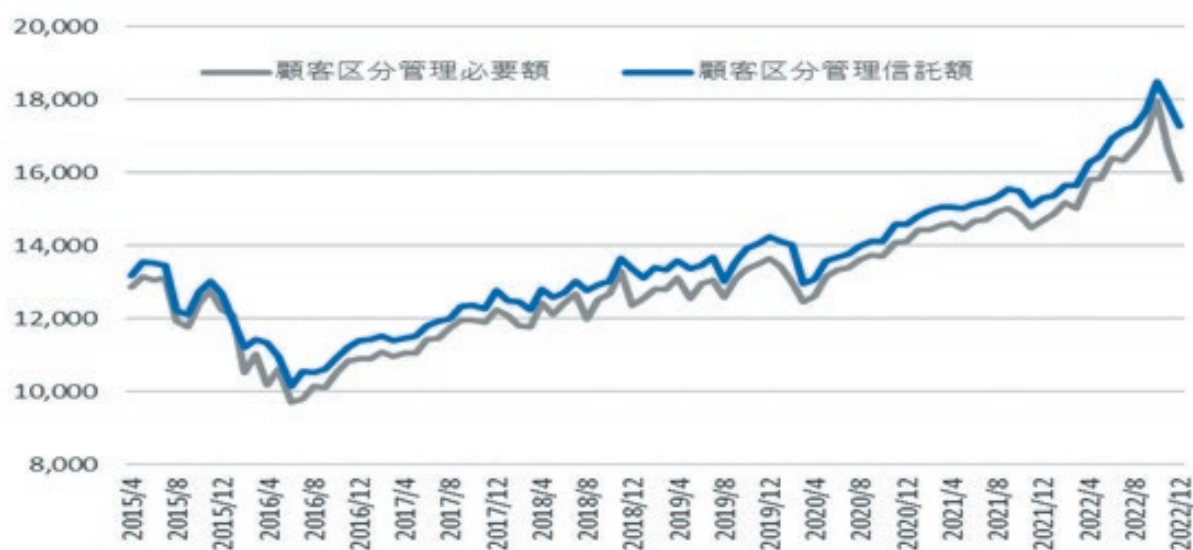


図7 実績口座数

(右軸 実績口座数 左軸 設定口座数 単位：万口座数)



- ・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るが、必ずしもそれを保証するものではない。
- ・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受けたとしても、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する。

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

(寄稿論文)

FX取引における売買と金利の関係 ～高金利通貨ロング/ショートのどちらが儲かるか？～

神戸大学 教授

岩壺 健太郎

要旨

高金利通貨が低金利通貨に対して増価する傾向にあるのは金利平価説では説明できない現象であり、このアノマリーを活かしたキャリートレードで収益が得られると紹介する研究もある。しかし、日本のFX投資家の多くはポジションの保有期間が短く、金利（スワップポイント）が付与されるオーバーナイトにポジションを持たない投資家が多い。FX投資家は高金利通貨買い／低金利通貨売りを行っているのか？ それによって利益を上げているのであろうか？ 通貨別、保有期間別の売買を比べると、FX取引の多くを占めるドル円、および豪ドル円、英ポンド円のスキャル（1時間未満の短期取引）で高金利通貨売り/低金利買いが多いということを例外として、スイング（1日以上長期取引）ではほぼすべての通貨ペアで高金利通貨買い/低金利通貨売りが多くなっている。ところが、平均収益率ではドル円のスキャルで高金利通貨売り/低金利通貨買いが高いのを除いて、ほとんどの通貨ペア、保有期間でロングとショートの平均収益率に統計的に有意な差がないことが分かった。

I はじめに

金利平価説は購買力平価説と並んで非常に有名な為替レート決定理論の一つである。カバーなし金利平価説によると、通貨間での金利裁定と投資家のリスク中立性を前提として、自国通貨と外国通貨の金利差が為替レートの期待変化率と等しくなる。ところが、多くの実証研究が金利平価説に否定的な結果を示している。高金利通貨がその国のインフレ期待を反映して将来的に減価するという金利平価説の含意とは逆に、高金利通貨には増価する傾向がある。そのため、この現象は「フォワード・プレミアム・パズル」と呼ばれ、長い間、国際金融やファイナンスの研究者たちの関心を集め、今でも多くの理論・実証研究が行われている。実際に、このアノマリー（理論的な根拠のない経験則）を活用したキャリートレードで収益を得ることができると示した論文も多い。

では、日本のFX投資家は高金利通貨を買い、低金利通貨を売って利益を上げているのであろうか？ 本研究では、一般社団法人金融先物取引業協会の会員であるFX業者から提供された取引データを使って、通貨ペアごとに新規約定における高金利通貨の買いと売りの割合を比較し、それぞれの取引から得られる収益率と勝率（収益率が正の割合）を比較する。

日本のFX取引の多くはポジションの保有期間が非常に短いスキャルといわれる取引であり、保有期間が1日未満のデイトレを含めると、取引件数の95%以上の取引は短期、または超短期である。本来、FX取引に

において金利に相当するスワップポイントはオーバーナイトに付与される（スワップポイントがマイナスの場合は控除される）ので、保有期間が1日以上のスイング取引や1日未満でもオーバーナイトにポジションを保有するデイトレでない限り、スワップポイントによるインカムゲインは考慮されず、将来の為替レートの予想だけが売買に影響するはずである。そこで、もし、スキャルでも高金利通貨をロングしている傾向がシステマティックに見られるならば、スワップポイントの多寡が売買の選択に影響していると考えることができる。

また、高金利通貨買い／低金利通貨売りの傾向が見られたとしても、その取引によって利益を上げられるかどうかは明らかではない。学術研究でいわれるフォワード・プレミアム・アノマリーはFX投資家の保有期間よりもはるかに長い月次の為替リターンを分析対象にしており、ランダムウォークに近い動きをする日次や日中の為替レートは金利の動向とほとんど連動していないからである。

II データ

本稿では、FX業者から提供された顧客取引データを用いて分析を行う。サンプル期間は2019年5月から12月までの8か月間である。ドル円レートは比較的安定しており、ボラティリティが低い期間である。2019年の前半は米ドルに対して円高期、後半は円安期となっており、一方向に推移していないため、投資家の売りと買いに偏りが出にくい時期をサンプル期間に選んだ。

取引データと証拠金データの2種類のデータがある。取引データは、顧客ID（個人情報保護のために変換されたもの）、性別、通貨ペア、約定日時、取引の種類（新規、仕切）、売買、注文種別（成行、指値、逆指値）、ロスカット区分（ロスカット、強制決済、ロスカットではない取引）、約定価格、約定数量が記録されており、証拠金データは、変換済み顧客ID、日付、預託証拠金額、有効証拠金額、評価損益、確定損益、スワップ損益が含まれている。

毎月1,000人の投資家をランダムにサンプリングして分析対象とする。月ごとに異なる投資家を抽出し、それらを集計することで、異なる投資家、異なる経済環境下から頑強な結果が得られる。ただし、以下の条件を満たす投資家の中からサンプリングしている。その条件とは①月に1回以上取引をしている投資家、②前月末時点でポジションを保有していない投資家、③月初に預託証拠金を差し入れている投資家である。

新規約定において高金利通貨買い／低金利通貨売りをロング、高金利通貨売り／低金利通貨買いをショートと定義する。たとえば、ユーロ／ドルは当該サンプル期間において、ドル金利がユーロ金利より高いので、ユーロ／ドルを売ることをロングという。

各投資家の取引は、新規約定から仕切約定までの保有期間が1時間未満をスキャル、1日未満をデイトレ、1日以上をスイングの3つに分類する。新規約定と仕切約定が複数回に及んでいるときは先入れ後出し法によって新規約定と仕切約定を対応させている。

新規約定から仕切約定までのすべての取引について、それらの価格の変化率から対数収益率を算出する。投資家を区別しないで、15通貨ペアのそれぞれの取引をスキャル、デイトレ、スイングの3つに分類し、勝率と平均収益率を計算する。勝率とは収益率が0以上である比率であり、平均収益率とは収益率の単純平均である。

Ⅲ 分析結果

高金利通貨を買い低金利通貨を売る際にはプラスのスワップポイントが投資家に与えられ、反対に高金利通貨を売り低金利通貨を買う際にはスワップポイントを支払う。たとえば、ユーロドルでは、ドルの金利がユーロの金利よりも高いので、ユーロドルを売るとプラスのスワップポイントが得られ、買うとスワップポイントを支払うことになる（マイナスのスワップポイントが与えられる）。

表1は、各国の政策金利を使って各通貨ペアの金利差を算出したものである。政策金利で見て、日本円よりも金利が低いのはスイスフランだけだが、スワップポイントではユーロの金利も日本円の金利より低かった。その他の通貨は日本円よりも高金利であり、とりわけ南アフリカ・ランドに続いて米ドルの金利が高い。

表1 15通貨の政策金利差（高金利通貨－低金利通貨，％表示，2019年）

	通貨ペア	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	EUR/USD	2.5	2.5	2.25	2.25	2	1.75	1.75	1.75
2	USD/JPY	2.6	2.6	2.35	2.35	2.1	1.85	1.85	1.85
3	EUR/JPY	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
4	AUD/JPY	1.6	1.35	1.1	1.1	1.1	0.85	0.85	0.85
5	GBP/JPY	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
6	NZD/JPY	1.6	1.6	1.6	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
7	CAD/JPY	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85
8	CHF/JPY	1.15	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65
9	GBP/USD	1.75	1.75	1.5	1.5	1.25	1	1	1
10	ZAR/JPY	6.85	6.85	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
11	AUD/USD	1	1.25	1.25	1.25	1	1	1	1
12	NZD/USD	1	1	0.75	1.25	1	0.75	0.75	0.75
13	EUR/GBP	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
14	EUR/AUD	1.5	1.25	1	1	1	0.75	0.75	0.75
15	USD/CHF	3.75	3.25	3	3	2.75	2.5	2.5	2.5

表2は、月次の為替変化率を算出したものである。高金利通貨を買うことをロング、売ることをショートと呼ぶ本研究の流儀に従って、1,3,8,9,11,12,13,14の為替レート（売りが高金利通貨買いになる通貨ペア）では月次為替変化率に（－1）をかけている。表2によると、月次リターンは正負まちまちであり、高金利通貨が必ずしも増価するわけではないことが確認できる。

表2 月次為替変化率（2019年）

	通貨ペア	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	EUR/USD	0.41%	-1.79%	2.61%	0.75%	0.86%	-2.28%	1.17%	-1.71%
2	USD/JPY	-2.84%	-0.36%	0.78%	-2.33%	1.70%	-0.07%	1.34%	-0.75%
3	EUR/JPY	3.30%	-1.43%	1.83%	3.08%	-0.84%	-2.22%	-0.16%	-0.99%
4	AUD/JPY	-4.52%	0.91%	-1.77%	-3.93%	1.88%	2.05%	-0.57%	2.91%
5	GBP/JPY	-6.05%	0.18%	-3.53%	-2.31%	2.76%	5.08%	1.30%	1.72%
6	NZD/JPY	-4.97%	2.34%	-1.53%	-6.26%	0.96%	2.28%	1.53%	3.87%
7	CAD/JPY	-3.81%	2.80%	0.12%	-3.27%	2.21%	0.52%	0.49%	1.45%
8	CHF/JPY	1.12%	-2.13%	0.99%	1.89%	-0.84%	-1.11%	0.01%	-2.51%
9	GBP/USD	3.18%	-0.54%	4.31%	-0.03%	-1.06%	-5.14%	0.02%	-2.45%
10	ZAR/JPY	-4.75%	3.19%	-1.06%	-8.04%	1.94%	0.25%	4.30%	3.76%
11	AUD/USD	1.66%	-1.27%	2.55%	1.60%	-0.18%	-2.11%	1.93%	-3.69%
12	NZD/USD	2.11%	-2.69%	2.29%	3.95%	0.73%	-2.34%	-0.18%	-4.62%
13	EUR/GBP	-2.77%	-1.25%	-1.69%	0.78%	1.92%	2.86%	1.14%	0.74%
14	EUR/AUD	-1.25%	-0.52%	0.07%	-0.85%	1.04%	-0.17%	-0.75%	1.96%
15	USD/CHF	-1.78%	-2.49%	1.75%	-0.42%	0.86%	-1.17%	1.34%	-3.26%

（注）1,3,8,9,11,12,13,14の為替レートは月次為替変化率に（-1）をかけている。高金利通貨を買うことをロングと呼ぶことに合わせた措置。

表3では、毎月1,000人をランダムに抽出して、取引データに含まれる通貨別新規約定件数をロング（高金利通貨買い／低金利通貨売り）とショート（高金利通貨売り／低金利通貨買い）に分類し、その割合を比較した結果を示した。各人の取引は保有期間別にスキャル（1時間未満）、デイトレード（1日未満）、スイング（1日以上）に分類している。各通貨ペアの1行目には、ロングとショートの新規取引約定数とその合計、2行目にはそれらの比率を記載している。L vs Sはロングとショートのどちらの比率が高いかの比率検定の結果を示している。「ロングの比率＝ショートの比率」という帰無仮説を検定し、帰無仮説が棄却されない場合はEqual、棄却される場合は高い方（LongあるいはShort）と記述した。

表3によると、ドル円、豪ドル円、英ポンド円といったクロス円レートのスキャルで、ショートがロングよりも多いという例外があるものの、ほとんどの通貨ペアではロング、あるいは売買に偏りが無い。しかし、スキャルでショートが多い通貨ペアでもデイトレやスイングではロングが多くなっている。新規約定件数におけるロングとショートの多寡はスワップポイントの正負と一致しており、スワップポイントが正の為替取引（つまり高金利通貨買い／低金利通貨売り）が多いことは、ほとんどすべてのスイング取引では金利差を意識していることを示唆している。また、後で回帰分析の厳密な分析を行うが、表2に示された月次リターンよりも金利差が売買の選択に影響している可能性が高い。ただし、保有期間が1日より短いFX投資家にとって、月次リターンの予測はあまり意味あるものではないかもしれない。

表3 保有期間別 新規約定件数（高金利通貨ロング対高金利通貨ショート）

通貨ペア	スキャル+デイトレ+スイング			スキャル			デイトレ			スイング		
	ロング	ショート	合計	ロング	ショート	合計	ロング	ショート	合計	ロング	ショート	合計
	ロング比率	ショート比率	L vs S	ロング比率	ショート比率	L vs S	ロング比率	ショート比率	L vs S	ロング比率	ショート比率	L vs S
1 EUR/USD	13,599 (55%)	11,245 (45%)	24,844 Long	10,582 (54%)	9,044 (46%)	19,626 Long	2,624 (56%)	2,026 (44%)	4,650 Long	393 (69%)	175 (31%)	568 Long
2 USD/JPY	150,300 (49.7%)	151,919 (50.3%)	302,219 Short	125,487 (49%)	128,033 (51%)	253,520 Short	22,379 (51%)	21,755 (49%)	44,134 Long	2,434 (53%)	2,131 (47%)	4,565 Long
3 EUR/JPY	16,432 (55%)	13,198 (45%)	29,630 Long	12,626 (55%)	10,150 (45%)	22,776 Long	3,498 (56%)	2,784 (44%)	6,282 Long	308 (54%)	264 (46%)	572 Long
4 AUD/JPY	18,519 (49%)	19,598 (51%)	38,117 Short	11,802 (48%)	12,859 (52%)	24,661 Short	6,050 (49.6%)	6,155 (50.4%)	12,205 Equal	667 (53%)	584 (47%)	1,251 Long
5 GBP/JPY	30,643 (48%)	33,798 (52%)	64,441 Short	24,332 (48%)	26,511 (52%)	50,843 Short	5,772 (46%)	6,663 (54%)	12,435 Short	539 (46%)	624 (54%)	1,163 Short
6 NZD/JPY	2,204 (52%)	2,014 (48%)	4,218 Long	1,009 (51%)	981 (49%)	1,990 Equal	1,019 (52%)	924 (48%)	1,943 Long	176 (62%)	109 (38%)	285 Long
7 CAD/JPY	282 (49%)	291 (51%)	573 Equal	119 (49%)	125 (51%)	244 Equal	120 (47%)	136 (53%)	256 Equal	43 (59%)	30 (41%)	73 Long
8 CHF/JPY	170 (46%)	202 (54%)	372 Short	75 (47%)	84 (53%)	159 Equal	81 (49%)	85 (51%)	166 Equal	14 (30%)	33 (70%)	47 Short
9 GBP/USD	5,893 (54%)	4,994 (46%)	10,887 Long	4,564 (54%)	3,911 (46%)	8,475 Long	1,201 (55%)	993 (45%)	2,194 Long	128 (59%)	90 (41%)	218 Long
10 ZAR/JPY	623 (57%)	467 (43%)	1,090 Long	80 (52%)	74 (48%)	154 Equal	294 (51%)	279 (49%)	573 Equal	249 (69%)	114 (31%)	363 Long
11 AUD/USD	1,550 (59%)	1,097 (41%)	2,647 Long	808 (59%)	569 (41%)	1,377 Long	647 (57%)	481 (43%)	1,128 Long	95 (67%)	47 (33%)	142 Long
12 NZD/USD	287 (58%)	210 (42%)	497 Long	113 (59%)	77 (41%)	190 Long	151 (57%)	113 (43%)	264 Long	23 (53%)	20 (47%)	43 Equal
13 EUR/GBP	837 (57%)	632 (43%)	1,469 Long	537 (57%)	399 (43%)	936 Long	260 (57%)	199 (43%)	459 Long	40 (54%)	34 (46%)	74 Equal
14 EUR/AUD	604 (54%)	509 (46%)	1,113 Long	347 (52%)	318 (48%)	665 Equal	217 (56%)	169 (44%)	386 Long	40 (65%)	22 (35%)	62 Long
15 USD/CHF	189 (45%)	230 (55%)	419 Short	76 (41%)	111 (59%)	187 Short	88 (46%)	103 (54%)	191 Equal	25 (61%)	16 (39%)	41 Long
Total	242,132	240,404	482,536	192,557	193,246	385,803	44,401	42,865	87,266	5,174	4,293	9,467

(注) 新規約定において高金利通貨買い/低金利通貨売りをロング、高金利通貨売り/低金利通貨買いをショートと定義。たとえば、このサンプル期間において、ドル金利はユーロ金利より高いので、ユーロドルを売ることがロングという。先入れ後出し法により新規約定と仕切約定を対応した。対応する取引のみを1取引として算入。L vs Sは高金利通貨買い（ロング）と高金利通貨売り（ショート）のどちらの比率が高いかを検定。「ロングの比率＝ショートの比率」という帰無仮説を検定し、帰無仮説が棄却されない場合はEqual、棄却される場合は高い方を記入した。新規約定から仕切約定までの保有期間が1時間未満をスキャル、1日未満をデイトレ、1日以上をスイングと分類。

表4では、通貨ペア別、保有期間別のすべての取引の勝率と平均収益率をまとめたものである。各通貨ペアに対し、1行目にはロングとショートの勝率、2行目にはそれぞれの平均収益率を記載している。勝率とは、取引ごとに収益率を計算し、その収益率が正である比率である。平均収益率は取引の収益率の単純平均である。

L vs Sではロングとショートの勝率が等しい、あるいは平均収益率が等しいかどうかの仮説検定の結果を記入している。1行目の勝率については2標本の比率検定の結果を示し、2行目の平均収益率については2標本のt検定の結果を表している。「ロングとショートの勝率が等しい、あるいは平均収益率が等しい」という帰無仮説が統計的に有意に棄却される場合は高い方（LongあるいはShort）と記述、棄却されない場合はEqualと記述した。

表4 毎月1,000人の投資家の平均収益率と勝率 (Long vs. Short)

	通貨ペア		スキャル			デイトレ			スイング		
			ロング	ショート	L vs S	ロング	ショート	L vs S	ロング	ショート	L vs S
1	EUR/USD	勝率	59%	56%	Long	55%	54%	Equal	59%	49%	Long
		平均収益率	-0.0020%	-0.0023%	Equal	-0.0047%	-0.0071%	Equal	-0.0304%	-0.0278%	Equal
2	USD/JPY	勝率	61%	62%	Short	59%	56%	Long	58%	52%	Long
		平均収益率	-0.0018%	-0.0012%	Short	-0.0015%	-0.0006%	Equal	-0.0460%	-0.0526%	Equal
3	EUR/JPY	勝率	56%	54%	Long	56%	53%	Long	51%	52%	Equal
		平均収益率	-0.0034%	-0.0039%	Equal	0.0045%	-0.0010%	Long	-0.0563%	-0.1072%	Equal
4	AUD/JPY	勝率	53%	55%	Short	55%	56%	Equal	49%	49%	Equal
		平均収益率	-0.0084%	-0.0074%	Equal	-0.0084%	-0.0081%	Equal	-0.1639%	-0.1366%	Equal
5	GBP/JPY	勝率	54%	55%	Short	54%	54%	Equal	51%	52%	Equal
		平均収益率	-0.0050%	-0.0056%	Equal	-0.0080%	-0.0099%	Equal	-0.1358%	-0.1948%	Equal
6	NZD/JPY	勝率	47%	42%	Long	54%	55%	Equal	61%	54%	Equal
		平均収益率	-0.0166%	-0.0238%	Equal	0.0061%	-0.0131%	Long	-0.0438%	-0.0917%	Equal
7	CAD/JPY	勝率	49%	50%	Equal	61%	52%	Long	56%	50%	Equal
		平均収益率	-0.0194%	-0.0051%	Equal	0.0166%	0.0148%	Equal	0.0876%	-0.0516%	Equal
8	CHF/JPY	勝率	45%	37%	Equal	52%	42%	Equal	43%	55%	Equal
		平均収益率	-0.0182%	-0.0199%	Equal	-0.0275%	-0.0365%	Equal	-0.1933%	0.0220%	Equal
9	GBP/USD	勝率	56%	55%	Equal	54%	57%	Short	47%	50%	Equal
		平均収益率	-0.0065%	-0.0065%	Equal	-0.0107%	0.0223%	Short	-0.2368%	-0.0788%	Equal
10	ZAR/JPY	勝率	16%	23%	Equal	57%	54%	Equal	65%	38%	Long
		平均収益率	-0.2174%	-0.1584%	Equal	-0.0590%	-0.0994%	Equal	-0.0012%	-0.4654%	Long
11	AUD/USD	勝率	50%	46%	Long	52%	51%	Equal	60%	51%	Equal
		平均収益率	-0.0126%	-0.0165%	Equal	-0.0176%	-0.0166%	Equal	-0.0266%	0.0100%	Equal
12	NZD/USD	勝率	35%	35%	Equal	48%	58%	Short	61%	65%	Equal
		平均収益率	-0.0251%	-0.0337%	Equal	-0.0556%	-0.0272%	Equal	-0.0611%	0.0982%	Equal
13	EUR/GBP	勝率	47%	53%	Short	53%	55%	Equal	60%	56%	Equal
		平均収益率	-0.0141%	-0.0039%	Short	-0.0113%	-0.0015%	Equal	-0.0725%	-0.0243%	Equal
14	EUR/AUD	勝率	52%	47%	Long	53%	52%	Equal	48%	41%	Equal
		平均収益率	-0.0006%	-0.0101%	Long	-0.0005%	-0.0032%	Equal	-0.1509%	-0.1432%	Equal
15	USD/CHF	勝率	33%	32%	Equal	57%	48%	Equal	52%	75%	Short
		平均収益率	-0.0278%	-0.0209%	Equal	-0.0064%	0.0068%	Equal	-0.0597%	0.1925%	Equal

(注) 各取引の対数収益率が正の比率を勝率と呼ぶ。L vs Sは「ロングとショートの勝率、および平均収益率が等しい」という帰無仮説に対し、比率検定、および、t検定を行う。帰無仮説が棄却されない場合はEqual、棄却される場合は高い方を記入した。

勝率が50%を超える通貨ペアと保有期間の組み合わせはメジャー通貨ほど多く、マイナー通貨では勝率が低くなる。マイナー通貨ではスプレッドが高いため、短期のトレードでは取引コスト負けしている可能性が高い。当然、平均収益率も低い。

勝率が50%を超えるメジャー通貨でも、平均収益率がマイナスであることが散見される。これは、コツコツと勝ちトレードを続けるも最後にドカンと大きくやられて損失を出していることを示唆している。

この表で最も興味深いのは、勝率でロングがショートよりも高かったり、低かったりすることがあっても、平均収益率ではほとんどの通貨ペアと保有期間で両者の統計的有意な違いが見られないことである。

スキャルにおいて、ロングの勝率がショートよりも高いのはユーロドル、ユーロ円、ニュージーランドドル円、豪ドル円である。反対に、ショートの勝率がロングよりも高いのはドル円、豪ドル円、英ポンド円で

ある。後者の3通貨ペアはショート約定回数がロングよりも多い通貨ペアであったことから、細やかに利確を行うことで勝率を高めていることが伺える。しかし、平均収益率でロングとショートの違いが生まれたのはドル円だけであった。ドル円ではスキャルでショートの平均収益率がロングに勝る結果となった。

スイングにおいてロングとショートの平均収益率に差がついたのは、唯一、南アフリカ・ランドである。高金利通貨として名高い同通貨では、ロングがショートよりも平均収益率が高い。しかし、それでも平均収益率は負であり、平均収益率が正の通貨ペアは非常に少ない。

ほとんどの通貨ペアにおいて、とりわけスイングではロングとショートの平均収益率に統計的に有意な差がないことは、金利差が収益率に影響していない可能性がある。以下の回帰分析でより厳密に分析する。

表5では、ロングとショートの選択に金利差が影響しているかをロジット回帰で分析した結果を示している。被説明変数はロングが1、ショートが0をとるダミー変数であり、説明変数は各通貨ペアに対応する金利差である。スワップポイントは日々の変動が大きいことと、為替変換が必要なことから、政策金利差で代用した。また、月次リターンと月次ダミーをコントロール変数として説明変数に加えている。もし、投資家が長期的なトレンドを的確に予測できれば月次リターンは被説明変数の高金利通貨買いダミーに対して正の影響を与えるであろう。月次ダミーでコントロールするのは、マクロ経済の変化の影響や毎月入れ替わる投資家のサンプルの投資スキルなど投資家の特徴をコントロールするためである。表5の結果によると、金利はスキャルでマイナスに、スイングでプラスに影響し、デイトレでは影響しないことが明らかになった。1日以上の保有期間スイングで金利が影響するのに不思議はないが、スキャルで高金利通貨売り（ショート）をする理由は定かではない。ドル円、豪ドル円、英ポンド円といった日本人投資家に人気のあるクロス円レートのスキャルでこのような現象が見られる原因についてはさらなる分析が必要であろう。

表5 ロング/ショートの選択と金利、月次リターンの関係

推計式	(1)	(2)	(3)
被説明変数	高金利通貨買いダミー		
保有期間	スキャル	デイトレ	スイング
金利差	-0.0208*** (0.00488)	-0.00129 (0.00830)	0.108*** (0.0182)
月次リターン	0.925*** (0.206)	0.653* (0.395)	-7.358*** (1.188)
月次ダミー	YES	YES	YES
観測数	385,803	87,266	9,467

(注) ロジット回帰分析の推計結果。() 内は標準誤差。

***, **, *はそれぞれ1%,5%,10%有意水準で「係数が0」という帰無仮説が棄却されることを示す。

被説明変数は高金利通貨買い = 1, 売り = 0 とするダミー変数。

表6は、ロングとショートのどちらが儲かるのかを検証した結果を表している。(1)～(6)は、収益率が0または正の取引を1、負の取引を0とする勝利ダミーを被説明変数とするロジット回帰分析の結果であり、(7)～(12)は収益率が被説明変数の回帰分析の結果である。高金利通貨買いダミー（ロング＝1，ショート＝0）だけを説明変数とする単回帰分析の結果が(1)～(3)と(7)～(9)であり、説明変数に高金利通貨買いダミーに加え、高金利通貨買いダミーと金利差の交差項、ならびに買いダミーと月次リターンの交差項を加えた重回帰分析の結果が(4)～(6)と(10)～(12)である。これによって、金利差が大きな通貨ペアに対して高金利通貨買いを行うと、収益が高くなるかどうかを検証する。

収益率を正負の2変数に変換した勝利ダミーも、収益率も、いずれも結果は同じで、スキャルだと高金利通貨売りの収益が高く、デイトレ、スイングになるにつれて高金利通貨買いの収益が高くなる。ただし、スキャルでも金利差の大きな通貨ペアでは高金利通貨買いを行うことによって高い収益を得ることができる。これは正に、キャリートレードと整合的な結果である。

一方、スイングでは、単回帰分析で有意であった高金利通貨買いダミーが重回帰分析では有意でなくなり、金利差の大きな通貨ペアで高金利通貨買いを行うことが有意に正の収益を上げることができる。逆にいうと、スイングにおいて金利差が低い通貨ペアでは高金利通貨買い（ロング）と高金利通貨売り（ショート）の収益率に統計的に有意な違いがないことを示している。

表6 収益率および勝率とLSの関係

推計式	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
被説明変数	勝利ダミー（収益率が正＝1，負＝0）					
保有期間	スキャル	デイトレ	スイング	スキャル	デイトレ	スイング
高金利買いダミー	-0.0221*** (0.00655)	0.0589*** (0.0136)	0.189*** (0.0414)	-0.257*** (0.0135)	-0.0192 (0.0235)	0.0209 (0.0610)
高金利買いダミー × 金利差				0.136*** (0.00666)	0.0565*** (0.0116)	0.118*** (0.0240)
高金利買いダミー × 月次リターン				3.305*** (0.251)	10.09*** (0.498)	19.89*** (1.475)
月次ダミー	YES	YES	YES	YES	YES	YES
観測数	385,803	87,266	9,467	385,803	87,266	9,467
推計式	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
被説明変数	収益率					
保有期間	スキャル	デイトレ	スイング	スキャル	デイトレ	スイング
高金利買いダミー	-3.18e-06* (1.66e-06)	9.55e-07 (1.28e-05)	0.000232* (0.000131)	-2.10e-05*** (3.46e-06)	4.00e-05* (2.18e-05)	-0.000110 (0.000180)
高金利買いダミー × 金利差				1.10e-05*** (1.70e-06)	-1.45e-05 (1.07e-05)	0.000303*** (6.77e-05)
高金利買いダミー × 月次リターン				0.000766*** (6.39e-05)	0.0115*** (0.000460)	0.102*** (0.00426)
月次ダミー	YES	YES	YES	YES	YES	YES
観測数	385,803	87,266	9,467	385,803	87,266	9,467

(注) (1)～(6)はロジット回帰分析、(7)～(12)は重回帰分析（最小二乗法）の推計結果。
() 内は標準誤差。***, **, *はそれぞれ1%,5%,10%有意水準で「係数が0」という帰無仮説が棄却されることを示す。

IV 結論

FX投資家は高金利通貨買い／低金利通貨売りを行っているのか？ それによって収益を上げているのか？ 本研究ではFX取引と金利の関係について取引データを用いて検証した。ドル円、豪ドル円、英ポンド円のスキタルで高金利通貨売り／低金利買いが多いということを例外として、ほとんどの通貨ペアで売り買いの偏りがなく、高金利通貨買い／低金利売りが多い。とりわけ、オーバーナイトでスワップポイントが付与されるスイングではほぼすべての通貨ペアで高金利通貨買い／低金利売りが多くなっている。ところが、収益率ではドル円のスキタルで高金利通貨売り／低金利買いの収益率が高いのを除いて、ほとんどの通貨ペア、保有期間でロングとショートのア平均収益率に統計的有意な差がない。

本研究では解明されていない課題は多い。一つは、取引量の多いドル円のスキタルで、高金利通貨売り（ショート）が高金利通貨買い（ロング）よりも収益が高い要因は何であろうか？ 二つ目に、スイング取引では金利（スワップポイント）が売買の決定要因になっていそうだが、それが収益につながっていないのはなぜだろうか？ という点である。この2つの現象は、スワップポイントを付与されることで投資パフォーマンスが低下する、あるいはスワップポイントを支払う（かもしれない）ことで投資パフォーマンスが改善する点に関連しているかもしれないと考えられ、これを明らかにするには、行動経済学を踏まえた厳密な分析が必要であろう。これらは将来の課題としたい。

参考文献

- Burnside, C., 2012. "Carry Trades and Risk," in Jessica James, Ian W. Marsh and Lucio Sarno, eds., *Handbook of Exchange Rates*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- Hassan, T. A., Zhang, T., 2021. The Economics of Currency Risk. *Annual Review of Economics* Vol. 13, 281-307.
- Grinblatt, M., Keloharju, M., 2001. What Makes Investors Trade? *Journal of Finance*, Vol. 56, No. 2, 589-616.

世界の金融先物取引関連トピックス

(2023年1月～3月)

1. ESMA、新しいロゴとビジュアル・アイデンティティを発表 (PR 1月3日)

ESMAは、2028年までの事業戦略における2つの主要な軸である持続可能性と技術・データの革新をイメージした新たなロゴデザインを発表した。また、ESMAは1月末に新しいウェブサイトを立ち上げる予定。

2. FIA、中国のネットティング及び担保に関するリーガルオピニオンを発表 (PR 1月11日)

米国先物業協会 (FIA) は、2022年の中国の先物・デリバティブ法の採択を受け、顧客債務不履行の際の法的効力や強制力のあるクローズアウト・ネットティングや担保の取り決めについて支援するためのリーガルオピニオンを発表した。

3. TAIFEX、ESMAからTier1 TC-CCPとして承認 (PR 1月16日)

台湾のTAIFEXは、ESMAからTier1第三国中央清算機関 (TC-CCP) として承認された。この決定は、2022年12月31日から適用される。TAIFEXによれば、欧州の金融機関は台湾のデリバティブ市場の主要な参加者であり、先物取引における出来高のうち約10%、台湾ドル建て金利先物においては40%を占めている。

4. LSEG、Thomson Reutersとのパートナーシップを拡大 (PR 1月18日)

LSEGは、Thomson Reutersとの長期的パートナーシップの一環として、金融・市場関連ニュースサービスの価値向上に向けた多くの共同コミットメントを発表した。今回のコミットメントでは、以前に買収したAIを活用した金融ニュースサービスであるPLX AIとThomson Reutersとの統合や、顧客向けのサブスクリプション製品の立ち上げが含まれる。

5. SEC、共同内部通報者に報奨金として2,800万ドル超を授与 (PR 1月24日)

SECは、調査の開始を促し、有用性のある分析と継続的な支援を提供した共同内部通報者に対し、2,800万ドルの報奨金を授与したことを発表した。

6. SEBI、証券先物・オプション取引のデータ分析と公表の必要性を強調 (PR 1月25日)

SEBIは、証券先物・オプションにおける個人投資家の損益の傾向を分析する研究を実施し、データ分析と公表の必要性を強調した。SEBIの調査によれば、証券先物・オプション取引を行う個人投資家の数は2019年に700万人であったが、2022年には4,500万人に増加しており、投資家の90%が純損失を計上している。SEBIは、調査結果の公表は、投資家の市場リスクに関する認識を高めることに役立つとし、また、調査結果を受け、業者や取引所に対して顧客への追加のリスク開示に関するガイドラインを発表する予定。

7. ICE、ICE Futures EuropeでTTF先物・オプション市場を立ち上げ (PR 1月27日)

ICEは、2月20日にICE Futures EuropeでTTF先物・オプション契約のパラレルマーケットを立ち上げる計画を発表した。ICE Futures Europeはロンドンにあり、EUのエネルギー価格上限が有効となった場合に

も市場参加者のリスクマネジメントを可能とする。

8. TFX、TONA3 ヲ月金利先物・オプションを上場（PR 1月31日）

TFXは、TONA3 ヲ月金利先物・オプションを3月20日に上場することを発表した。TONA3 ヲ月金利先物は、限月から3 ヲ月間のTONA日次複利を原資産とし、取引単位は1ベース=2,500円、最小変動幅は0.001刻み（0.001%=250円）、限月は四半期毎の限月（3.6.9.12限月）を20限月（5年）、取引最終日は各限月の3 ヲ月後の第3水曜日。TONA3 ヲ月金利先物オプションは、TONA3 ヲ月金利先物を原資産とし、取引単位はTONA3 ヲ月金利先物の1取引単位、最小変動幅は0.001刻み（0.001%=250円）、限月は四半期毎の限月（3.6.9.12月限）を5限月（1年3 ヲ月）、取引最終日は原資産の取引最終日と同一、権利行使はアメリカンタイプとなる。

9. FIAによる世界の取引所の2022年出来高集計、過去最高を記録（PR 2月3日）

米国先物業協会（FIA）による世界の取引所の2022年出来高集計によれば、合計は838.4億枚（前年比+34.0%）となった。過去最高出来高を記録し、5年連続で最高出来高記録を更新している。先物は293.1億枚（同+0.1%）、オプションは545.3億枚（同+63.7%）、年末の建玉合計は10億8,566万枚（同+0.9%）となった。地域別には2022年に最も取引が増加したのは、アジア太平洋地域の取引所であり、同地域の総出来高は506.3億枚（同+65.7%）に達している。カテゴリー別には出来高増加の大部分を株式関連デリバティブが占め、先物・オプションの出来高は618.3億枚（同+47.7%）に達し、金利先物・オプション取引においても、数年間低迷していた出来高が51.4億枚（前年比+12.4%）と回復傾向にある。

10. ICE、SONIA先物・オプションの出来高が過去最高を記録（PR 2月6日）

ICEは、2月2日にSONIA先物・オプションの出来高が過去最高となる114万7,000枚を記録したことを発表した。また、SONIA先物・オプションの建玉は2023年初頭から33%程度増加し、275万8,000枚となっている。

11. DBörse、Google Cloudと戦略的パートナーシップを発表（PR 2月9日）

DBörseは、イノベーションの加速を目的とし、Google Cloudとの戦略的パートナーシップの締結を発表した。Google Cloudは、今後10年間、DBörseグループの優先的なクラウドパートナーとなる。DBörseは、Google Cloudのインフラと最先端のデータ分析機能を活用して、デジタル証券プラットフォーム「D7」の開発を加速、デジタル資産市場業務の革新、クラウドでのデータ配信とデータ利用事例の強化を図る。

12. CMEG、ビットコイン先物のイベント契約を上場（PR 2月13日）

CMEGは、規制当局の承認を経てビットコイン先物のイベント契約を3月13日に上場することを発表した。CMEGは、2022年9月にイベント契約を開始しており、現在は金、銀、銅、E-mini S&P500などを提供している。

13. EUREX、€STR3 ヲ月金利先物を上場（PR 2月15日）

EUREXは、新たに€STR3 ヲ月金利先物を上場した。EurexのT7トレードエントリーサービス（TES）を

通じて、オーダーブックまたはブロックトレードで取引することが可能であり、清算はEurex Clearingで行われる。

14. Cboe、「Cboe One Options Feed」を開始（PR 2月15日）

Cboeは、米国オプション市場のリアルタイムデータソリューションであるCboe One Options Feedの提供を発表した。当局の承認を経て、3月1日から開始される。Cboe One Options Feedにより、Cboeの米国4つのオプション取引所（Cboeオプション、C2オプション、EDGXオプション、BZXオプション）で取引されている株式、ETF、指数オプションの全表示注文のベストビッドとオファー（BBO）を集約し、リアルタイムに気配値と取引情報を提供する。

15. CMEG、米ドル／人民元 (USD/CNH) 先物オプションを上場（PR 3月5日）

CMEGは、規制当局の承認を経て米ドル／人民元 (USD/CNH) 先物オプションを4月3日に上場することを発表した。

16. EBS Direct、グローバル外為行動規範導入に向けたルールブック変更を発表（PR 3月6日）

EBS Directは、グローバル外為行動規範導入に向けたルールブック変更を発表した。4月1日より遵守意思表明をしていないLPをリクイディティブルからデフォルトで無効とする。また、ディーリングポリシーを更新し、ラストルックの閾値を200ミリ秒から30ミリ秒に引き下げる。

17. LSEG、Mastercardと提携し、顧客向けデジタルID・不正対策ソリューションを強化（PR 3月7日）

LSEGの事業会社であるGIACTは、Mastercardと提携し、GIACTの顧客向けにオープン・バンキング機能を活用した安全な口座確認ソリューションを提供する。より効果的に不正行為を管理し、コンプライアンス義務を果たすことが可能となる。

18. EUREX、ESG Clearing Compassを発表（PR 3月13日）

EUREX Clearingは、新たにESGポートフォリオアセスメントとESG Visibility Hubの2つのサービスが含まれるESG Clearing Compassを発表した。清算したポートフォリオや取引相手に関する透明性と認識を高めることで、顧客の持続可能な変革を支援する。データの提供元はISS ESGとなる。

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。

