
■2023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	30
■（寄稿論文）新型コロナ発生時の円相場とFX投資家行動	36
■世界の金融先物取引関連トピックス（2024年1月～2024年3月）...	48

2023年海外主要金融デリバティブ市場の現状

－6年連続の出来高記録更新、インド取引所が牽引－

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とサイバーリスク
 - (1) マーケットテクノロジー
 - (2) サイバー攻撃に対する金融業界のレジリエンス強化
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

2023年におけるデリバティブ市場取引は、世界の大半の地域が前年と同水準又は微増に留まるなか、インドにおける株価指数オプションが異例の急成長を遂げ、出来高が大きく増加した結果、6年連続で過去最高枚数を更新しました。米国先物業協会（FIA）によると、2023年の世界89の取引所（前年比4増）におけるデリバティブ市場の出来高は、前年比63.7%増加し1,372億2,920万枚となりました。うち、先物取引の出来高は0.7%減少し290億9,655万枚、オプション取引の出来高は98.4%増加し1,081億9,634万枚となっています。また、2023年末における建玉の合計は12億5,289万枚と前年末と比較し15.4%増加となっており、昨年を上回る記録的な水準に達しています。2021年に史上初めて先物の出来高を上回った取引所におけるオプションの出来高はさらに飛躍し、2023年の増加要因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。

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ると、2014年～2015年に、清算機関による建玉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年以後は上昇基調を継続し、2023年上半期は715兆ドルに達しています。

本稿は、取引所、業界団体、規制機関等の刊行物等を基に2024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は、2023年6月末の米ドルの一部テナーの公表終了をもって全ての公表が停止され、質と健全性の高い代替ベンチマークを参照する商品への移行が進みました。その中でもSOFR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増加やAIを活用したシステム開発が検討されています。

2. 出来高・取引高

取引所・清算機関の略称一覧

AMEX	American Stock Exchange	KRX	Korean Exchange
APEX	Asia Pacific Exchange	LME	London Metal Exchange
ASX	Australian Securities Exchange	LSEDM	London Stock Exchange Derivatives Market
BATS	Better Alternative Trading System	MATba	MATba ROFEX
B3	Brasil, Bolsa e Balcão	MCX	Multi Commodity Exchange
BOX	Boston Options Exchange	MEMX	Members Exchange
BRVM	Bourse Regionale des Valeurs Mobilières	MexDer	Mexican Derivatives Exchange
BSE	Budapest Stock Exchange	MIAX	Miami International Securities Exchange
BSE	Bombay Stock Exchange	MOEX	Moscow Exchange
CBOE	Chicago Board Options Exchange	MSEI	Metropolitan-Stock Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade	NADEX	North American Derivatives Exchange
CEDX	Cboe Europe Derivatives Exchange	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
IFAD	ICE Futures Abu Dhabi	SFE	Sydney Futures Exchange
IFCA	ICE Futures Canada	SGX-DT	Singapore Exchange Derivatives Trading
IFEU	ICE Futures Europe	SGX-ST	Singapore Exchange Securities Trading
IFS	ICE Futures Singapore	SIX	Swiss Infrastructure and Exchange
IFUS	ICE Futures US	SMX	Singapore Mercantile Exchange
INX	India International Exchange	TAIFEX	Taiwan Futures Exchange
ISE	International Securities Exchange	TFEX	Thailand Futures Exchange
JSE	Johannesburg Securities Exchange	TMX	Montreal Exchange

(1) 取引所取引

a. 商品種類別出来高

2023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、1,255億9,456万枚（前年比68.1%増）となりました。うち金利が18.2%増、通貨が8.2%減、株価指数が105.4%増、個別株が4.8%減となり、農産物等先物・オプション取引を含めた2023年のデリバ

表1 商品種類別の全取引所合計出来高

(単位：枚、%)

	2022年	2023年	対前年増減率
金利先物	4,316,105,743	4,927,298,218	14.2
金利オプション	829,690,184	1,153,833,355	39.1
金利先物・オプション合計	5,145,795,927	6,081,131,573	18.2
通貨先物	4,230,296,618	3,330,283,248	▲ 21.3
通貨オプション	3,483,652,209	3,747,306,237	7.6
通貨先物・オプション合計	7,713,948,827	7,077,589,485	▲ 8.2
株価指数先物	8,013,159,563	7,197,959,135	▲ 10.2
株価指数オプション	40,606,093,066	92,653,922,704	128.2
株価指数先物・オプション合計	48,619,252,629	99,851,881,839	105.4
個別株先物	4,360,954,306	3,668,496,246	▲ 15.9
個別株オプション	8,854,983,321	8,915,462,591	0.7
個別株先物・オプション合計	13,215,937,627	12,583,958,837	▲ 4.8
金融・証券先物・オプション合計	74,694,935,010	125,594,561,734	68.1
農産物、エネルギー、金属先物・オプション、その他	9,152,873,727	11,698,338,404	27.8
総合計	83,847,808,737	137,292,900,138	63.7

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

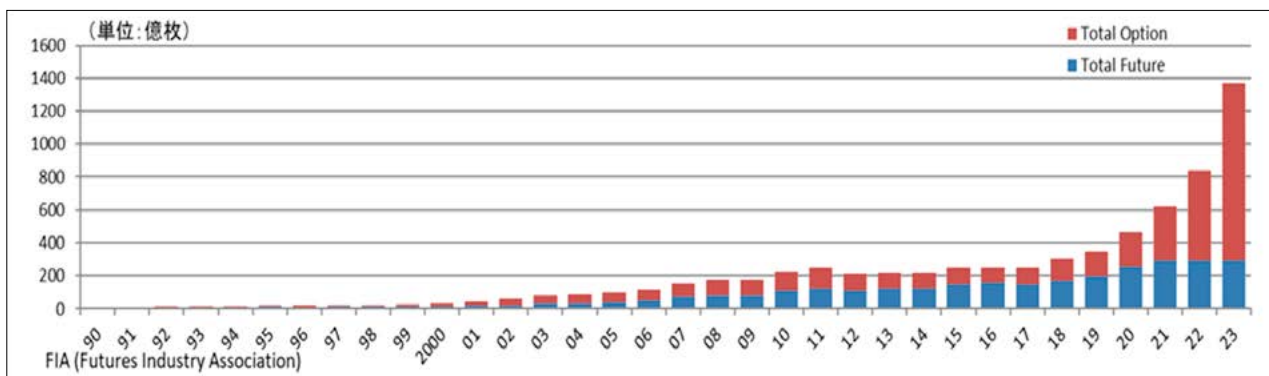


図2 商品種類別シェアの変化

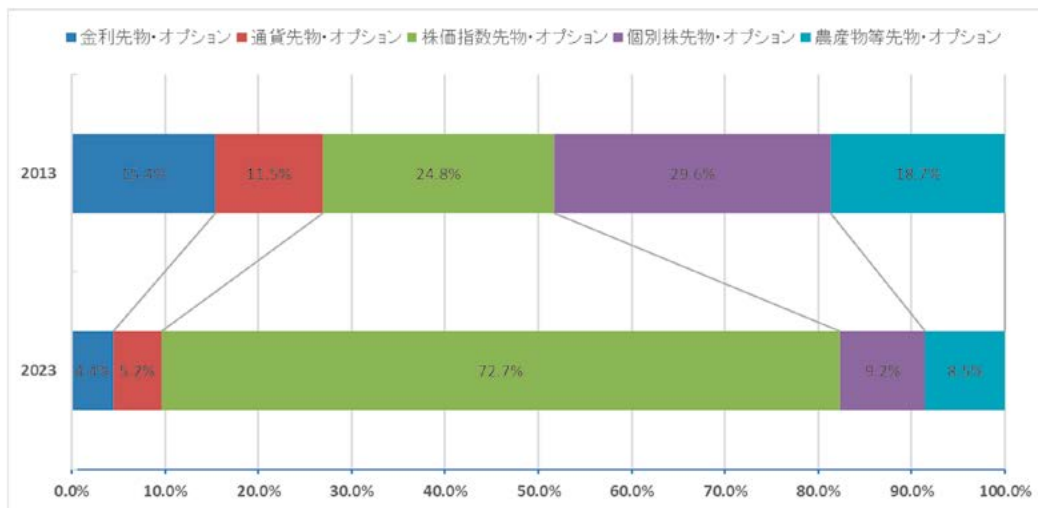


表2 年間出来高上位（2億枚以上）の商品

（単位：枚、％）

			2022年	2023年	対前年増減率
Interest Rates					
B3	Future	One-Day Interbank Deposit (DI1)	656,637,806	866,528,849	32.0
Chicago Mercantile Exchange	Future	3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	418,851,540	809,156,568	93.2
Chicago Board of Trade	Future	10 Year Treasury Note	462,598,970	498,258,217	7.7
Chicago Mercantile Exchange	Option	3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	110,381,998	431,589,091	291.0
Chicago Board of Trade	Future	5 Year Treasury Note	326,810,568	389,403,706	19.2
ICE Futures Europe	Future	3 Month Euribor	282,744,713	297,154,269	5.1
B3	Option	Average One-Day Interbank Deposit Rate Index (IDI)	90,766,883	292,208,871	221.9
Eurex	Future	Euro-Bund (FGBL)	216,253,462	221,867,540	2.6
Chicago Board of Trade	Future	2 Year Treasury Note	169,859,549	203,664,150	19.9
Currency					
National Stock Exchange of India	Option	US Dollar/Indian Rupee	3,080,871,113	3,620,372,162	17.5
National Stock Exchange of India	Future	US Dollar/Indian Rupee	1,063,201,931	788,813,312	▲ 25.8
B3	Future	Mini US Dollar Spot (WDO)	863,261,010	716,723,669	▲ 17.0
BSE	Future	US Dollar/Indian Rupee	559,568,032	342,147,360	▲ 38.9
Moscow Exchange	Future	USD/RUB	587,166,808	326,709,300	▲ 44.4
Equity Index					
National Stock Exchange of India	Option	Bank Nifty Index	17,779,731,636	39,031,865,343	119.5
National Stock Exchange of India	Option	CNX Nifty Index	13,672,844,647	22,749,767,588	66.4
National Stock Exchange of India	Option	Nifty Financial Services Index	1,118,457,216	14,837,992,075	1226.6
BSE	Option	S&P Sensex 30 Index		5,165,192,588	-
B3	Future	Mini Ibovespa Index (WIN)	4,095,005,435	3,833,531,615	▲ 6.4
National Stock Exchange of India	Option	Nifty Midcap Select Index	39,112	2,219,675,683	5675078.2
B3	Option	ETF Options	626,405,753	882,120,411	40.8
Cboe Options Exchange	Option	S&P 500 Index (SPX)	558,418,890	729,346,246	30.6
NYSE Arca	Option	All Options on Exchange Traded Funds	477,841,912	549,281,877	15.0
Cboe Options Exchange	Option	All Options on Exchange Traded Funds	424,753,283	486,467,365	14.5
Nasdaq PHLX	Option	All Options on Exchange Traded Funds	451,551,461	475,320,501	5.3
Chicago Mercantile Exchange	Future	E-mini S&P 500	503,953,011	452,701,954	▲ 10.2
Korea Exchange	Option	Kospi 200	523,026,110	448,080,320	▲ 14.3
NYSE Amex	Option	All Options on Exchange Traded Funds	343,721,794	370,168,216	7.7
Cboe EDGX Options Exchange	Option	All Options on Exchange Traded Funds	269,525,626	337,101,666	25.1
Boston Options Exchange	Option	All Options on Exchange Traded Funds	217,917,658	296,128,194	35.9
MIAx Pearl	Option	All Options on Exchange Traded Funds	214,188,161	290,055,491	35.4
BSE	Option	S&P Bankex Index		276,359,216	-
Chicago Mercantile Exchange	Future	Micro E-mini Nasdaq 100 Index	364,950,140	273,085,353	▲ 25.2
Nasdaq ISE	Option	All Options on Exchange Traded Funds	258,207,966	269,583,566	4.4
MIAx Options	Option	All Options on Exchange Traded Funds	220,931,831	258,854,736	17.2
Eurex	Option	Euro Stoxx 50 Index (OESX)	246,750,813	252,670,167	2.4
Osaka Exchange	Future	Nikkei 225 Mini	275,463,005	250,485,863	▲ 9.1
Chicago Mercantile Exchange	Future	Micro E-mini S&P 500 Index	343,974,047	248,272,150	▲ 27.8
Eurex	Future	Euro Stoxx 50 Index (FESX)	285,374,104	245,759,267	▲ 13.9
Cboe BZX Options Exchange	Option	All Options on Exchange Traded Funds	298,708,611	244,721,486	▲ 18.1
Korea Exchange	Option	Kospi 200 Weekly	248,700,237	240,757,040	▲ 3.2
Nasdaq Options Market	Option	All Options on Exchange Traded Funds	266,693,311	227,380,770	▲ 14.7
Chicago Mercantile Exchange	Option	E-mini S&P 500	148,165,159	216,714,442	46.3
Nasdaq BX Options	Option	All Options on Exchange Traded Funds	162,711,657	206,007,184	26.6
Agriculture					
Dalian Commodity Exchange	Future	Soybean Meal	325,094,536	354,530,779	9.1
Zhengzhou Commodity Exchange	Future	Rapeseed Meal (RM)	144,878,671	230,593,113	59.2
Dalian Commodity Exchange	Future	RBD Palm Olein	241,582,846	214,926,469	▲ 11.0
Dalian Commodity Exchange	Future	Soybean Oil	183,506,353	203,940,313	11.1
Precious Metals					
Shanghai Futures Exchange	Future	Silver	188,771,497	239,277,772	26.8

※ 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、エネルギー等を除きます。

ティプ取引所全体の総合計枚数は1,372億9,290万枚（同63.7%増）でした。先物とオプションの別では、**図1**のとおり先物が290億9,655枚（同0.7%減）、オプションが1,081億9,634万枚（同98.4%増）となっています。

(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49億2,729万枚（前年比14.2%増）、オプションが11億5,383万枚（同39.1%増）、全体では60億8,113万枚（同18.2%増）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、4.4%（前年6.1%）と減少傾向にあります。

2023年6月に米ドルLIBORのパネル行によるレート提示は恒久的に公表停止となり、CMEのユーロドル金利先物は2,832万枚（前年比92.8%減）、ユーロドル金利オプション（ミッドカーブ含む）は1,016万枚（同95.1%減）と出来高が大きく減少し、代替指標を参照するSOFR金利先物（1ヵ月、3ヵ月）は8億4,887万枚（前年比92.1%増）、SOFR金利オプションは4億3,158万枚（同291.0%増）と出来高が増加、着実に移行が進んでいます。

代替金利ベンチマークである米国のSOFR及び英国のSONIAの2023年実績は、CMEの3ヵ月SOFR先物が8億915万枚、IFEUの3ヵ月SONIA先物が9,790万枚と、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33億3,028万枚（前年比21.3%減）、オプションが37億4,730万枚（同7.6%増）となり、全体では70億7,758万枚（同8.2%減）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5.2%（前年9.2%）となっています。

表2のとおり、2023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4商品だけで全世界の通貨先物・オプション出来高の71.7%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がさらに出来高を伸ばして第1位となり、CMEが単独では第5位（前年第3位）まで後退しています。2023年の年間出来高が1億枚を超えている取引所は46（前年48）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	2022年	2023年	対前年増減率
National Stock Exchange of India	38,113,511,047	84,807,400,658	122.5
B3	8,313,793,640	8,314,951,631	0.0
BSE	1,416,997,650	5,826,602,581	311.2
Zhengzhou Commodity Exchange	2,397,600,933	3,532,952,087	47.4
Chicago Mercantile Exchange	3,262,940,800	3,209,300,188	▲ 1.6
Dalian Commodity Exchange	2,275,200,779	2,508,333,822	10.2
Chicago Board of Trade	1,944,321,098	2,211,191,467	13.7
Borsa Istanbul	2,726,889,885	2,085,602,517	▲ 23.5
Shanghai Futures Exchange	1,823,278,251	2,060,693,705	13.0
Korea Exchange	2,058,222,218	2,038,379,367	▲ 1.0
Cboe Options Exchange	1,699,158,689	2,024,298,392	19.1
Eurex	1,955,730,332	1,915,115,895	▲ 2.1
Moscow Exchange	1,268,386,020	1,304,127,469	2.8
NYSE Arca	1,191,958,574	1,229,015,809	3.1
ICE Futures Europe	1,071,137,966	1,187,841,122	10.9
Nasdaq PHLX	1,117,216,000	1,144,092,199	2.4
NYSE Amex	720,844,324	745,956,812	3.5
Boston Options Exchange	610,457,374	693,138,435	13.5
MIAX Pearl	438,116,813	647,128,959	47.7
MIAX Options	548,779,488	634,027,436	15.5
Cboe EDGX Options Exchange	574,025,223	630,097,327	9.8
Nasdaq Options Market	764,428,653	622,562,417	▲ 18.6
Nasdaq ISE	551,776,326	597,258,932	8.2
Cboe BZX Options Exchange	741,069,900	550,606,231	▲ 25.7
New York Mercantile Exchange	514,189,251	536,342,083	4.3
Cboe C2 Options Exchange	407,116,419	448,428,060	10.1
Multi Commodity Exchange of India	218,219,746	443,704,088	103.3
ICE Futures U.S.	393,722,726	407,931,374	3.6
Osaka Exchange	389,664,624	392,173,920	0.6
Hong Kong Exchanges and Clearing	320,589,091	331,466,384	3.4
Nasdaq BX Options	272,172,313	331,245,641	21.7
Taiwan Futures Exchange	384,468,497	324,644,847	▲ 15.6
MATba ROFEX	299,732,436	311,201,997	3.8
MIAX Emerald	312,451,873	305,857,301	▲ 2.1
JSE Securities Exchange	204,862,753	261,189,473	27.5
Nasdaq GEMX	217,965,072	245,525,725	12.6
Singapore Exchange	260,176,758	243,139,241	▲ 6.5
Nasdaq MRX	152,936,225	196,973,399	28.8
Montreal Exchange	150,452,695	172,244,412	14.5
China Financial Futures Exchange	151,861,780	168,340,048	10.9
Shanghai International Energy Exchange	120,166,356	166,264,138	38.4
ASX 24	135,401,758	153,812,929	13.6
London Metal Exchange	134,083,449	148,894,147	11.0
Commodity Exchange (COMEX)	124,880,540	142,654,601	14.2
Euronext Derivatives Market	151,563,932	132,621,496	▲ 12.5
Thailand Futures Exchange	136,316,012	129,491,241	▲ 5.0

※ 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、%)

	2022年	2023年	対前年増減率
CMEグループ*1	5,846,331,689	6,099,488,339	4.3
CBOEグループ*2	3,476,171,972	3,708,455,547	6.7
ICEグループ*3	3,435,073,009	3,656,460,603	6.4
Nasdaqグループ*4	3,147,540,772	3,203,620,030	1.8
HKEXグループ*5	454,672,540	480,360,531	5.6
ASXグループ*6	201,684,582	223,741,637	10.9
TMXグループ*7	760,910,069	865,382,847	13.7

※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

(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。全商品出来高は、表3参照。

※ 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2023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13億2,063万枚（前年比14.2%増）、株価指数の先物・オプションが15億9,537万枚（同11.8%減）、通貨の先物・オプションが2億4,825万枚（同4.9%減）、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4,385万枚（同21.5%増）でした。

ii. CBOT

CBOTの2023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16億9,508万枚（同15.2%増）で、全商品出来高の76.7%（前年75.7%）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3億3,291万枚（前年比15.9%増）で全商品出来高の15.1%（前年14.8%）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1億1,049万枚（前年比31.8%増）、

E-Mini DowJones工業株価指数先物・オプション4,250万枚（同16.7%減）などとなっています。

iii. NYMEX

NYMEXは、エネルギーが5億2,905万枚（前年比4.1%増）で全商品出来高5億3,634万枚（同4.3%増）の98.6%（前年98.9%）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1億4,265万枚（前年比14.2%増）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は、1月16日に月、火、水、木曜日のマイクロサイズ E-mini Nasdaq-100とS&P500の週次オプションを上場します（2023年1月16日）。
- ・CMEGは、E-mini Russell 2000 先物週次オプションに火曜日と木曜日を追加します（2023年1月31日）。
- ・CMEGは、3月13日にBTC先物のイベント契約（BO）を上場します（2023年2月13日）。
- ・CMEGは、マイクロサイズ E-mini S&P MidCap 400 とE-mini S&P SmallCap 600先物を上場します（2023年2月20日）。
- ・CMEGは、4月3日に米ドル／オフショア人民元（USD/CNH）先物オプションを上場します（2023年3月5日）。
- ・CMEGの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ました。4月1日よりコードにサインアップしていないリクイディティプロバイダーをリクイディティプールからデフォルトで無効とします。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ミリ秒に引き下げます（2023年3月6日）。
- ・CMEGのCOMEXは、酸化モリブデン先物の取引を開始し、初日出来高は90枚となりました（2023年3月13日）。
- ・CMEGのBrokerTecは、LCH RepoClear SAと協業を発表しました。BrokerTec Quote（RFQレポ取引ソリューション）を通じて、顧客がLCHでユーロ建て債券の清算が可能となります（2023年5月17日）。
- ・CMEGは、6月23日にLIBOR参照先物・オプションの恒久的な上場廃止を発表しました（2023年6月1日）。
- ・CMEGは、7月17日に炭酸リチウム先物を上場します（2023年6月19日）。
- ・CMEGは、7月31日にWTI週次オプションに月曜日と水曜日を追加します（2023年6月26日）。
- ・CMEGは、10月2日にマイクロサイズ金オプションを上場します（2023年9月11日）。
- ・CMEGは、DTCCとのクロスマーギニングがSEC、CFTCの承認を取得したことを発表しました。米国債とCMEG金利先物の両方を取引・清算する参加者の資本効率化を高めることを目的とし、2024年1月に開始します（2023年7月18日）。
- ・CMEGは、10月23日に水酸化コバルト先物を上場します（2023年9月18日）。
- ・CMEGは、11月6日にマイクロサイズヘンリーハブ先物・オプションを上場します（2023年9月27日）。
- ・CMEGは、米国債先物週次オプションに月曜日を追加します（2023年10月29日）。

- ・ CMEGは、2024年第1四半期に€STRオプションを上場します（2023年11月19日）。
- ・ CMEGは、新しいスポット外国為替市場「CME FX Spot+」を開設します。スポットトレーダーがCLOBを利用してOTCスポット条件でCMEの通貨先物リクイディティプールと直接接続が可能となります（2023年12月7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。全商品出来高は、表3参照。

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70.8%（前年66.9%）、個別株オプションが29.2%（同33.1%）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1億8,571万枚（前年比38.9%増）となりました。清算はOCCが行います。

ii. CFE、C2、EDGX、BZX

Cboeが2003年に設立したCFEの全商品出来高5,497万枚（同0.4%増）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は、3月1日に米国オプション市場データソリューション「Cboe One Options Feed」を開始します（2023年2月15日）。
- ・ Cboeは、Cboe AustraliaのCboeのテクノロジープラットフォーム移行完了を発表しました。Chi-X Australiaを2021年買収し、Cboe Australiaとしてリブランド、今回の移行完了に伴い、オーストラリア市場向け新たな取引サービスCboe BIDS Australiaを立ち上げています（2023年3月28日）。
- ・ Cboeは、1年、6ヵ月、3ヵ月、9日VIX指数に続く1日VIX指数を発表しました。VIX誕生から30年になります（2023年4月24日）。
- ・ Cboe Clear Europeは、2024年第3四半期に証券金融取引（SFT）のクリアリングサービス導入を発表しました（2023年6月14日）。
- ・ Cboeは、9月27日にCboe S&P500 Dispersion Index（DSPX）を上場します（2023年9月25日）。
- ・ Cboeは、10月13日にS&P DJIと共同開発した新たに4つのクレジットVIX指数を開始します（2023年10月3日）。
- ・ Cboeは、CboeDigitalでBTCとETHの現物・先物取引を提供します（2023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。全商品出来高は、表3参照。

i. IFUS

IFUSは、60銘柄近い通貨先物を上場しており、2023年の通貨関連出来高は540万枚 (前年比42.9%減)、そのうち米ドル指数先物・オプションの出来高は476万枚 (同45.6%減) 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61.1% (前年59.2%)、コーヒー、砂糖などの農産物先物・オプションが24.0% (同21.9%)、株価指数先物が13.4% (同16.3%)、指数を含む通貨先物が1.3% (同2.4%) 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2023年の出来高は、金利先物・オプションが5億4,093万枚 (前年比3.5%増) で、全体の45.5% (前年48.7%) を占め、株価指数が4,286万枚 (前年比9.4%減) で、同じく3.6% (前年4.4%)、コーヒー等の農産物が2,007万枚 (前年比30.3%増) で、同じく1.7% (前年1.4%)、エネルギーが5億4,496万枚 (前年比21.3%増) で、同じく45.9% (前年42.0%)、個別株が3,984万枚 (前年比7.0%増) で、同じく3.4% (前年3.5%) でした。

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。

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の全商品出来高は、226万枚 (前年比18.1%減) でした。

v. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ICEは、カーボンニュートラル米国電力先物指数を発表しました (2023年1月23日)。
- ・ICEは、2023年2月20日から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ます (2023年1月27日)。
- ・ICEは、Dun & Bradstreetと提携し、気候リスクサービスの提供を拡大します (2023年2月21日)。
- ・ICEは、ワシントン・炭素排出権先物を上場します (2023年6月8日)。
- ・IBAは、2024年に「ICE Commodity Traceability Service」の提供を開始します (2023年6月13日)。
- ・ICEは、KXのプラットフォームを活用し、2,500万種類以上の金融商品に高性能なりアルタイム分析機能を導入しました (2023年7月13日)。
- ・ICEは、米国と欧州の市場間で超低レイテンシーデータサービスを提供します (2023年9月13日)。
- ・ICEは、CORSIAカーボンオフセット先物市場を立ち上げます (2023年9月21日)。

- ・ICEは、新たに英国を含む欧州16カ国の適格上場証券をカバーする約600の株価指数を発表しました（2023年10月16日）。
- ・ICEは、ICE Clear EuropeにおけるCDSの清算停止を完了しました。建玉は別の清算機関（主にLCH）に移管されました（2023年10月30日）。
- ・ICEは、金融・経済制裁プログラムの対象企業の特定や監視をする新しい支援サービスを開始します（2023年11月7日）。
- ・ICEは、Blockstreamと提携しICE Consolidated Feedに暗号資産オプションデータを追加します（2023年12月14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。全商品出来高は、表3参照。

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、全商品出来高は6,573万枚（前年比7.1%減）でした。このほかNasdaq Commoditiesは電力、運送料等を上場し、全商品出来高は22万枚（同20.3%減）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58.0%（前年59.3%）、ETFオプションが42.0%（同40.7%）を占めます。清算はOCCが行います。

iii. Nasdaq Options Market

Nasdaq Options Marketは、個別株オプションが63.5%（前年65.1%）とETFオプションが36.5%（同34.9%）を占めます。

iv. Nasdaq BX Options

Nasdaq BX Optionsは、ETFと個別株のオプションを上場し、全商品出来高は3億3,124万枚（前年比21.7%増）でした。

v. ISE、GEMX、MRX

ISEは個別株オプションが54.0%（前年52.6%）、ETFオプションが46.0%（同47.4%）を占めます。清算はOCCが行います。GEMX（IHISE Gemini）及びMRX（IHISE 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います。

vi. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・Nasdaqは、B3との新たな清算プラットフォーム開発に関する提携を発表しました（2023年7月10日）。
- ・Nasdaqは、Nasdaq GEMXのAWSへの移行完了を発表しました。Nasdaq MRX、Nasdaq Bond Exchange（NBE）に続き3つ目の市場移行となります（2023年11月14日）。
- ・Nasdaqは、カーボン・クレジット市場プロバイダー向けに発行、決済、保管に関する新技術の提供をします（2023年11月29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の対応をめぐっては世界中で議論が起きました。全商品出来高は、表3参照。

i. HKEX

USD / CNH先物の2023年の出来高は915万枚（前年比161.6%増）でした。

ii. LME

LMEは、貴金属・非鉄金属のみを上場しています。

iii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・HKEXは、サウジ・タダウル・グループとFINTECH、ESG、相互上場などの協力に関するMOUを締結します（2023年2月6日）。
- ・HKEXは、2023年にロンドンに新たなオフィスを開設します（2023年3月2日）。
- ・HKEXは、スワップコネクットの開始を歓迎し記念イベントを開催しました（2023年5月15日）。
- ・HKEXは、10月に新しいIPO決済プラットフォーム「FINI」を開始します（2023年6月28日）。
- ・HKEXは、インドネシア証券取引所とクロスボーダー上場、共同商品開発等に関するパートナーシップを締結します（2023年7月26日）。
- ・HKEXは、ストックコネクト向け高速決済プラットフォーム「SYNAPSE」を発表しました（2023年10月4日）。
- ・HKEXは、CEEX深セン市場と提携し、中国本土の排出権市場へのアクセスを拡大します（2023年10月31日）。
- ・HKEXは、悪天候時における証券及びデリバティブ取引に関するCPを発行しました。香港では、電子取引化されて以降も規定値を超える台風時には市場閉鎖するという数十年来の慣行が生きており、慣行廃止を目指します（2023年11月30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。全商品出来高は、表3参照。

i. ASX、ASX 24

ASX 24の2023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1億3,722万枚（前年比16.1%増）で全体の89.2%（前年87.3%）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・オプションを上場しています。

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6,992万枚（前年比5.5%増）。

ii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

・ASXは、CHES代替として、現物株式の清算・決済プラットフォームをタタ・コンサルタンシー・サービシズ（TCS）のプラットフォームに置き換えます（2023年11月20日）。

・ASXは、オーストラリア初の排出権取引所Australian Carbon Exchange（ACX）の設立を検討します（2023年12月19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。全商品出来高は、表3参照。

i. TMX

カナダTMXの2023年の出来高は、先物とオプション合計で、BA手形（3ヵ月）1,828万枚（前年比5.6%増）、国債（2年、5年、10年及び30年）5,776万枚（同11.6%増）のほか、CORRA金利先物（1ヵ月、3ヵ月）6,952万枚（前年比196.5%増）となっています。

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。

(h)-1. その他の取引所（米国・米州）

米国では、2024年2月現在、17（前年比2増）^{*1}の取引所（DCM、designated contract market）がCFTCに指定されています。^{*2}

2023年の米国全体の出来高は176億8,022万枚（前年比6.1%増）、そのうちCMEGが米国全体の出来高の34.5%（前年35.1%）を占めています。全商品出来高は、表3参照。

※1 休眠中等を除きます。

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

i. MIAX、MGE

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。2020年に買収したミネアポリス穀物取引所（MGE）は、農産物のみを上場し、289万枚（前年比12.1%減）でした。2023年10月、米国オプションの新取引所MIAX Sapphireの登録申請書Form 1をSECに提出しています。

ii. B3

ブラジルのB3の2023年の出来高は、金利が11億7,841万枚（前年比55.3%増）、通貨が7億8,978万枚（同15.9%減）、株価指数が48億899万枚（同0.3%増）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。

iii. MexDer

メキシコのMexDerの2023年の出来高は、金利先物が3万枚（前年比23.3%減）、通貨先物・オプションが820万枚（同9.2%減）等を上場し、全商品出来高は965万枚（同2.8%減）でした。

iv. 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60.9%（前年58.0%）を占め、公共債が38.3%（前年41.2%）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。2023年に上場したビットコイン指数先物の出来高は3,798枚でした。

v. 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167万枚（前年比84.1%増）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) 2023年の出来高

Eurexの2023年の出来高は、商品種類別では、Euro-Bundなどの金利が7億7,133万枚（前年比6.3%増）と全体の40.3%（前年37.1%）、株価指数が8億7,351万枚（前年比8.8%減）と全体の45.6%（前年49.0%）を占め、残りのほとんどは個別株オプションです。また、Eurexは、23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、2023年の全通貨ペア合計出来高は1,150枚（前年比90.5%減）です。2023年は、IBOR代替指標参照商品として€STR3 ヲ月金利先物、SARON3 ヲ月金利先物を上場し、2023年の出来高はそれぞれ223万枚、25万枚となっています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・Eurexは、1月23日の上場が延期されていた€STR3 ヲ月金利先物を上場します（2023年2月15日）。
- ・Eurexは、Trading Technologiesと提携し、Eurex EnLightのRFQソリューションに直接アクセスを可能にします（2023年2月21日）。
- ・Eurex Clearingは、新たなESGポートフォリオ&ハブサービスESG Clearing Compassを発表しました（2023年3月13日）。
- ・Eurexは、EUで初となるBTCインデックス先物を上場します（2023年3月22日）。
- ・Eurexは、欧州短期金利デリバティブへの本格参入を発表しました。Eurex Clearingは、パートナーシッププログラムを拡張し、清算にインセンティブを付与します（2023年6月7日）。

- ・Eurexは、MSCI先物に3銘柄を追加上場します（2023年6月12日）。
- ・Eurexは、8月22日にEURO STOXX 50インデックスデイリーオプションを上場します（2023年8月22日）。
- ・Eurexは、米ドル建て及びユーロ建てのFTSE BTCインデックス先物オプションを上場します（2023年10月19日）。
- ・Eurexは、11月1日にEURIBORデリバティブセグメントを再開します（2023年11月1日）。
- ・Eurexは、TradingViewと提携し、市場データへのリアルタイムアクセスを提供します（2023年11月29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ヵ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) 2023年の出来高

Euronextの2023年の出来高は、株価指数が4,732万枚（前年比12.2%減）、個別株が6,217万枚（同19.6%減）、農産物が2,312万枚（同13.8%増）でした。

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2,524万枚（同6.8%減）でした。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・EURONEXTは、新たなESGインデックスとしてCAC SBT 1.5°インデックスを発表しました（2023年1月12日）。
- ・EURONEXTは、2024年第3四半期にデリバティブの清算をイタリアEuronext Clearingに移管することを発表しました。LCHからの脱却に向けた一歩となります（2023年1月16日）。
- ・EURONEXTは、買収したBorsa Italiana事業をプラットフォームOptiqへの移行完了を発表しました（2023年4月3日）。
- ・EURONEXTは、Euronext Clearingにおける株式・ETF・金融デリバティブ市場の証拠金計算方法をVaRベースに変更します（2023年10月23日）。

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年でCurveGlobal Marketsの閉鎖を発表、2022年1月をもって閉鎖しました。

(i) 店頭取引の清算実績

LCHの発表によれば、店頭取引の2023年の清算実績は、SwapClear（金利スワップ取引）は過去最高の清算件数となる910万件（前年比11%増）を記録しました。また、2023年に米ドル建てLIBORからSOFRへのコンバージョンを完了させ、今後はSGD SORからSORAへのコンバージョン及びTHB THBFIXからTOHRへのコンバージョン、CDORからCORRAへのコンバージョンが計画されています。ForexClear（外国為替）では、通貨オプションが2兆6,000億ドル（前年比160%増）の清算となりました。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・LSEGは、Thomson Reutersとのパートナーシップを多面的に拡大します（2023年1月17日）。
- ・LSEGは、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します（2023年3月7日）。
- ・LCHは、英国の取引所GFO-XのBTCインデックス先物及びオプションの清算サービスを提供します（2023年4月13日）。
- ・LSEGは、新たなリテール取引サービスTurquoise Retail Maxを開始します（2023年4月13日）。
- ・LSEGは、クアランブールに新オフィスを開設します（2023年8月29日）。
- ・LCHは、QuantileとLCH ForexClearによるFXスマート・クリアリングを提供します（2023年11月21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。

(i) 2023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3億2,670万枚（前年比44.4%減）が全体の25.1%（前年46.3%）を占めます。2023年は、ヘンリーハブ先物の出来高が3億2,256万枚（前年比848.2%増）と急増しています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・MOEXは、人民元建て通貨スワップ・金利スワップを開始します（2023年7月11日）。
- ・MOEXは、デリバティブ市場参加者向けに新しいオンラインサービスとしてオプション計算ツールを発表しました（2023年8月1日）。
- ・MOEXは、情報分析センター（IAC）を設立し、ロシアとCIS諸国の価格と分析データを提供します（2023年8月29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。2023年の出来高は、トルコリラ／米ドルの通貨先物5,175万枚（前年比12.0%減）、株価指数先物・オプション6,074万枚（同32.0%減）でした。

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、全商品出来高は469万枚（前年比49.1%減）でした。

vii. MEF

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、全商品出来高は2,991万枚（前年比9.6%減）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、全商品出来高は1,467万枚（前年比5.9%減）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、全商品出来高は1,094万枚（前年比28.5%増）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、シェ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、全商品出来高は3,926万枚（前年比0.5%増）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先物・オプションを上場し、全通貨の合計出来高は7,125万枚（前年比36.6%増）、そのほか、農産物、貴金属、個別株等の先物・オプションを上場しています。

(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。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。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、2023年の出来高は、2,760万枚（前年比28.8%増）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。NCDEXは、主に農産物を取引し、2023年の出来高は、526万枚（同11.4%減）でした。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）。全商品出来高は、4,716万枚（同75.5%減）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。

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。APEXはSGX、IFSに次ぐシンガポール3番目の取引所として2018年に設立され、パームオレイン先物取引を開始、現在は金、銀先物のほかビットコイン先物を上場しています。

(i) 2023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1億4,861万枚（前年比20.3%減）と全体の61.1%（前年71.7%）を占めています。通貨先物・オプションの合計出来高は、4,107万枚（前年比19.0%増）でした。うちINR/USDが1,314万枚（同21.0%減）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。

APEXは、貴金属先物、暗号資産先物を上場し、2023年出来高は173万枚（前年比7.7%増）でした。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・SGXは、NSE IX-SGX GIFTコネクトの本格稼働を発表しました。SGX NiftyがGIFT Niftyにリブランドされ、75億米ドル相当のデリバティブ契約は全てSGXからNSE IXに移行します（2023年7月3日）。
- ・SGX Regcoは、デリバティブ取引規則変更に関するCPを発行しました。顧客の証拠金取引に関する要件が更新され、アルゴリズム取引の利用を規制するルールを導入します（2023年9月21日）。
- ・SGXはアンモニア・スワップ及び先物を上場します（2023年10月2日）。

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。2023年出来高は、KOSPI200オプションが7億8,736万枚（前年比2.7%減）、米ドル／韓国ウォン等の通貨先物が1億964万枚（同14.0%減）、3年、5年及び10年国債先物が合わせて5,652万枚（同4.5%増）です。そのほかKOSPI200先物、個別株先物等を上場しています。

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2023年の出来高は、3万枚（前年比11.9%減）でした。

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、2年、5年、10年及び30年国債先物を上場しています。全商品出来高は、1億6,834万枚（前年比10.9%増）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、全商品出来高は1,778万枚（前年比6.9%減）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、2023年全商品出来高は、540万枚（前年比34.4%減）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、117万枚（同12.2%減）でした。

viii. TFEX

タイのTFEXは、個別株先物、株価指数、金及びタイパーツの通貨を上場しています。

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、全体の出来高は、380万枚（前年比15.8%増）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、157万枚（前年比66.5%増）でした。

(2) 店頭取引

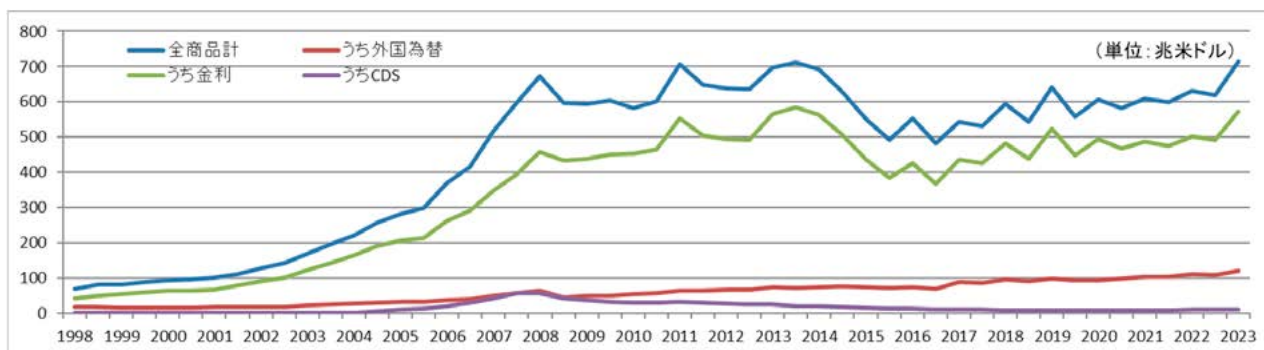
a. 店頭デリバティブ取引高

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。直近の取引高調査は2022年に行われています。詳細については会報第136号をご参照ください。

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、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た2014年以降の建玉残高は大きく減少し、2015年12月末には493兆ドルになりました。その後2016～2022年は回復基調にあり、2023年6月末では715兆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、2023年6月は120兆ドルとなりました。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2023年6月では10兆ドルに減少しており、長期減少傾向にあります。

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から収益を得るビジネスから、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という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。2022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。

- ・DBORSEは、投資管理ソフトウェアプロバイダー SimCorpを買収します。データ分析子会社である Qontigo とISSを統合し、投資運用ソリューション部門を新設する予定です（2023年4月27日）。
- ・Nasdaqは、Thoma Bravo社から金融業界向けソフトウェア会社である Adenzaを買収します（2023年6月12日）
- ・EEXは、Nasdaqから欧州電力取引・清算事業を買収します（2023年6月20日）。
- ・LCHは、EURONEXTが所有するLCH SA株式11.1%を取得しCCPを完全所有とします（2023年6月26日）。
- ・ICEは、住宅ローンデータサービスを手掛ける米BlackKnightの買収を2023年9月5日に完了します（2023年8月25日）。
- ・TMXは、インデックスデータプロバイダーである VettaFi Holdings LLCを買収します（2023年12月13日）。
- ・サウジ・タダウル・グループは、ドバイ・マーカンタイル取引所の株式取得、CMEとの筆頭株主になり、Dubai Mercantile ExchangeはGulf Mercantile Exchangeに改名します（2024年1月17日）。

4. マーケットテクノロジーとサイバーリスク

(1) マーケットテクノロジー

世界の取引所でクラウドコンピューティングの採用増加や、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進んでいます。2021年にCMEがAlphabet Inc.'s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、主要取引所とAmazonやMicrosoftといったBigTechとの提携もみられるようになりました。クラウドコンピューティングテクノロジーは、維持に費用と時間のかかるオンプレミスのデータセンターから移行することで、拡張性や柔軟性、コスト効率を上げることが可能であり、取引所はインフラを近代化し、より革新的なサービスを市場参加者に提供し、いつでも容量を増減できるとされています。

- ・B3は、クラウドベースの新しい債券トレーディング・プラットフォームを発表しました（2023年7月3日）。
- ・SIXは、NaaSプロバイダーである Megaportを活用し、クラウド接続サービスSIX Connectを開始します（2023年10月12日）。

(2) サイバー攻撃に対する金融業界のレジリエンス強化

デジタル化の進展により、金融サービスの多様化とキャッシュレス決済などの連携サービス、クラウドサービスをはじめとした外部委託が拡大され、情報資産を守るべき範囲が増加しています。規制とコンプライアンスには新たな課題が生まれており、一部のプロバイダーに過度に依存することによって生じる運用の回復力と集中リスク、ダウンした場合に生じる混乱に対する懸念があります。EUでは、規制当局が、クラウドコンピューティングの大手企業やその他の重要なサードパーティが、欧州大陸の金融システムを危険にさらすことのないよう、抜本的な新規則（デジタル・オペレーショナル・レジリエンス法（DORA））を提案しています。また、国家の関与が疑われる組織化・洗練化されたサイバー攻撃や、国際的なハッカー集団等によるランサムウェア攻撃が多発するなどサイバーセキュリティリスクの管理方法にも変化が起きています。2023年1月に発生した英国のソフトウェア会社ION Trading UKに対して行われたランサム攻撃では、同社のソフトウェアが停止したことで株式や債券、商品市場でデリバティブ取引に影響が出ることとなりました。各国の規制機関等は本事案を受け、新たな規則の制定やタスクフォースを立ち上げ報告書の公表を行っています。

- ・ ESMAを含むESAsは、詐欺、不正行為、サイバーセキュリティに関する共同テーマ別報告書を公表しました（2023年1月12日）。
- ・ CFTCは、ION Cleared Derivativesにおけるサイバー攻撃により週次Commitments of Traders報告を延期します（2023年2月10日）。
- ・ FIAは、デリバティブ市場に対する影響を図るため長期的なサイバーリスク・タスクフォースを結成します（2023年3月8日）。
- ・ SECは、合理的なポリシーと手順の導入及び年1回のサイバーセキュリティポリシーと手順の有効性の見直しと評価を義務付ける新たなサイバーセキュリティ規則を提案しました（2023年3月15日）。
- ・ CFTCは、サイバーセキュリティ及び新興テクノロジーに対するタスクフォースを立ち上げます（2023年6月29日）。

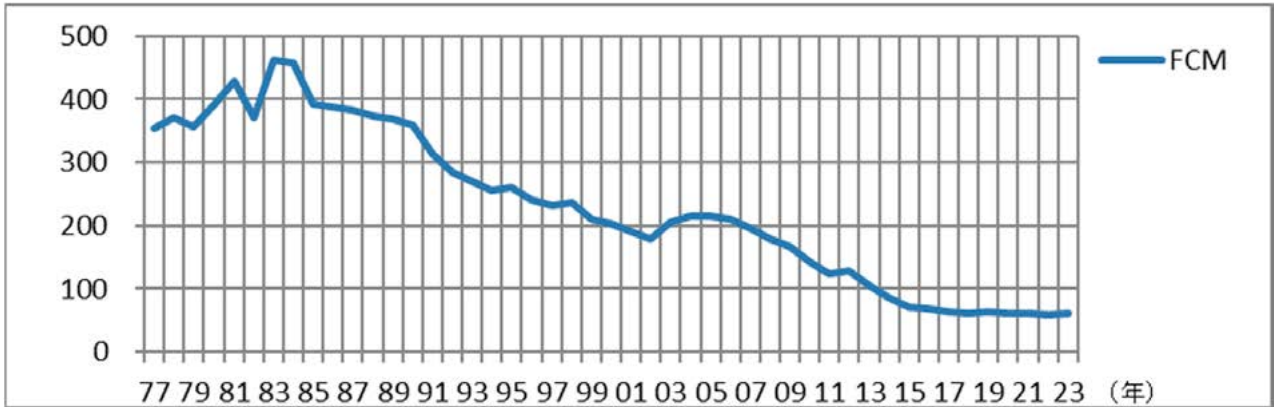
5. 金融デリバティブ市場

(1) 米国

a. 先物業者数

米国の登録先物業者数は、2024年2月現在、FCM61、RFED4となっています（重複を含む）。RFEDは主に店頭外国為替証拠金取引を一般顧客向けに行います。

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. 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、無登録で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外国事業者のリストで、2024年2月時点では242社（最終更新日12月6日）が掲載されています。

iii. 執行報告書

CFTCは、2023年度執行結果を2023年11月7日に発表しました。2023年度の件数は96件（前年度82件）となり、和解又は訴訟を通じて43億ドル超（同25億ドル）の金銭的制裁（民事上の罰金、不当利得の返還等）を課す命令を発布しました。うち、暗号資産に関連する事例が47件を占めています。処分の対象となった行為は、種類別に、①詐称、虚偽報告、なりすましが5件、②投資詐欺が59件、③監督及び財務健全性維持が9件、④登録事業者違反が3件、⑤違法な市場外取引が2件、⑥架空取引や建玉制限が3件、⑦記録管理・報告義務違反が12件、⑧非公開情報の不正利用、従業員による不正行為2件、⑨資格剥奪1件となっています。

iv. 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2023年10月28日まで累計で、約3億6,500万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、発表された2023年度執行報告書によれば、2023年は68名の個人に対してプログラム史上最高年間総額である約6億ドルを授与しており、2011年の制度開始以降、397の個人に合計19億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は、暗号資産取引取扱会員に対するコンプライアンス規則を一部改正します。2018年の規則要件を補完するもので会員処分要件などが追加されます（2023年3月29日）。
- ・ NFAは、NFAに代わり先物資格試験を実施しているFINRAのオンラインテスト受講要件の一部変更を周知します（2023年5月24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。

2024年2月現在、全米で15（前年比増減なし）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（同増減なし）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133、中央清算機関が14あります（2024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

2023年2月、Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV) Report、EU証券市場におけるAIについてを公表しました。レポートでは、EU証券市場全体として市場参加者の特定の活動を支援し、ビジネスの特定プロセスを最適化するためのAIの利用は増加しているが、現在はビジネスそのものの大改革には繋がっておらず、その要因として技術的な制約だけでなく、顧客の嗜好や規制の不確実性を挙げられています。

ii. コピートレードサービスの監督に関するガイダンス

2023年3月、コピートレードサービスを提供する業者に関する監督上のガイダンスを公表しました。コピートレードサービスにおける投資サービスとしての適格性に関するガイダンスを含み、情報要件 (マーケティング・コミュニケーション及び費用・料金を含む)、製品ガバナンス、適合性評価、報酬、コピートレーダーの資格などMiFID IIの要件に関する監督当局の期待事項を示しています。

iii. プレヘッジに関する最終報告書

2023年7月、ESMAはプレヘッジに関する意見募集について最終報告書を公表しました。結論としてESMAは、現時点ではプレヘッジという市場慣行を禁止する論拠を見いだせていないが、利益相反や濫用行為を引き起こす可能性があるかと警告しています。

(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 Vanilla 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) ユーロ建てデリバティブ清算業務の移転法案

EU欧州議会は2023年11月、ユーロ建てデリバティブ清算業務のロンドンからEU域内への移転に向けた法案を承認しました。BREXITによりユーロ建てデリバティブ取引の決済における英国（LCH）への過度な依存を減らすため、EU域内の銀行や資産運用業者にEU拠点の清算機関であるドイツ取引所やマドリッド証券取引所などでアクティブ口座を持つことを義務付けます。

(f) ソーシャル・トレーディングに関する投資者調査

ドイツ連邦金融監督庁（BaFin）は、金融リテラシー・ソーシャル・トレーディングに関する投資者調査結果を発表しました。調査結果によれば、調査対象となった1,000人超のドイツ人投資者のうち、ソーシャル・トレーディングを行っている投資者は16%となり、従来の投資者とソーシャルトレーダーの間には明確な知識格差があるにもかかわらず、ソーシャルトレーダーは暗号資産やCFDのようなリスクの高いレバレッジ金融商品に投資する傾向がある。若い世代（18～39歳）の30%が過去2年間にソーシャル・トレーディングに関与している一方、40～59歳のソーシャル・トレーディング参加者は20%未満で、60歳以上ではわずか4%となっています。

(g) CFD取引規制の拡大

スペイン証券取引委員会（CNMV）は、2023年7月、CFDに投資する顧客のうち70%から90%が依然として損失を被っていることを理由として、CFD商品のマーケティング、販売に関する2つの追加規制を発行しました。リテール投資家向けのCFD広告、イベントやスポンサーシップ、公人の起用が禁止されるほか、業者の最大レバレッジを制限し、評価損が証拠金の50%を下回った場合にポジションを強制決済するマージンコールプロテクション（ロスカットルール）を提供することを義務付けます。

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) 金融広告規制

FCAは、投資家保護を目的として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を積極的に行っています。英国では消費者保護規則において、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厳しいチェックを行う必要があります。

2023年10月に施行された暗号資産マーケティング規則では、暗号資産取引の広告環境に透明性と消費者保護をもたらすことを目的として、FCAの認可を受けた業者又は規制を受けた業者のみが暗号資産関連の広告を宣伝承認することが許可されており、この要件は英国に拠点を持たない企業も含め全ての企業に適用されます。プロモーションではリスク警告を目立つように表示することや、個人投資家に暗号資産への投資を奨励してはならないこと、紹介ボーナスやプロモーション目的でのミームコインの使用などの慣行は禁止されています。

(d) 消費者義務

FCAは、2023年7月31日に新たな消費者義務（Consumer Duty）を導入しました。新たな消費者義務では、金融事業者がリテール顧客に対して意思決定や行動を起こす前に自らの活動が顧客の利益にどのような影響を与えるかを評価・検証・理解・証明することを求めており、取り扱う商品やサービスが顧客に公正な価値を提供することを保証し、そうでない場合には対処することとしています。

(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3,573、通貨デリバティブ・ブローカーが2,871、FPI（外国ポートフォリオ投資家）が10,806です（参照元：Securities and Exchange Board of India）（2024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、オフショアローンの利息に課せられる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。

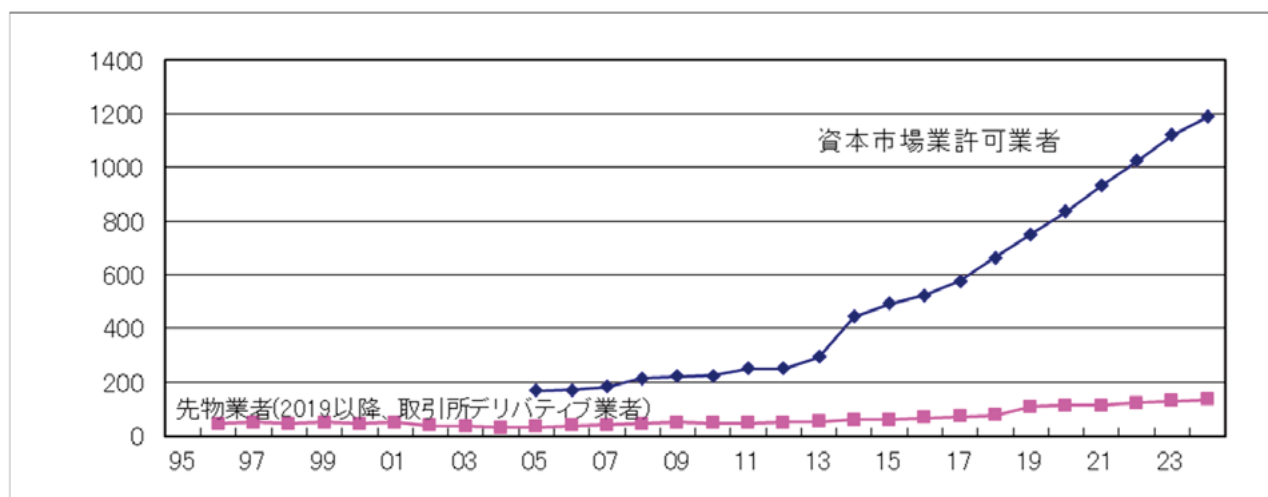
NSEとSGXはNSE IFSC-SGX Connectの本格稼働を開始させました。SGX Niftyにリブランドされ、75億米ドル相当のデリバティブ契約は全てSGXからNSE IXに移行します（2023年7月3日）。

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 licence）は、図5のとおり、2024年2月現在、1,189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135社、レバレッジ外国為替取引を行う業者は44社です。

図5 シンガポールの業者数



(b) 各国との金融協力

2023年2月、シンガポールの金融通貨庁（MAS）とインド中央銀行（RBI）は、両国で運用されている個人向け銀行口座間デジタル送金プラットフォームの接続開始を発表しました。それぞれのシステムは銀行やフィンテックサービスのアプリや携帯番号に紐づけられており、今後は両国の国境を越えて、相手の携帯番号などを用いた送金が可能になります。

2023年7月、シンガポールと英国はサステナブルファイナンスとフィンテック、イノベーション等における協力関係の強化を発表しました。

2023年12月、シンガポールと中国がデジタル金融と資本市場における協力関係の強化を発表しました。中国・シンガポール間の電子人民元（E-CNY）クロスボーダーのテストやSGXとSFE間のETFプロダクトリンクの開始などが含まれます。

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・オプション取引禁止措置の延長

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。2023年5月、中国証券監督管理委員会（CSRC）は、統一的な枠組みを確立し、中国に設立された全ての先物取引所が採用すべき共通要件を定めた改正措置を発表しました。取引所が果たすCCPの役割、証拠金執行とデフォルト管理措置、証拠金とポジションの分別管理など先物・デリバティブ法の要件と整合させ実施するためのルールを定めたものであり、商品リストやプログラム取引、口座管理も対象とし報告システムの強化を求めています。また、先物取引のマーケット・メーカー制度を導入するための要件を定め、取引所の国境を超えた協力体制の標準化、取引所の決済価格認可業務を行うことを認めています。

個人向け店頭バイナリーオプション取引状況報告

2024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10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.136参照）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は2社であったことから、2023年12月31日時点の取扱会員数は6社、媒介による取扱会員数は0社となった。

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
2023年12月	6	0	6

※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

2023年12月31日の設定口座数は、2022年12月31日時点576,234口座と比べて2.3%増加し、589,285口座となった。

2023年の月間平均取引実績口座数は、2022年の月間平均6,475.0口座と比べて7.0%減少し、6,024.4口座となった。また、直近半年間においても2023年7月から12月の月間平均は6,004.7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

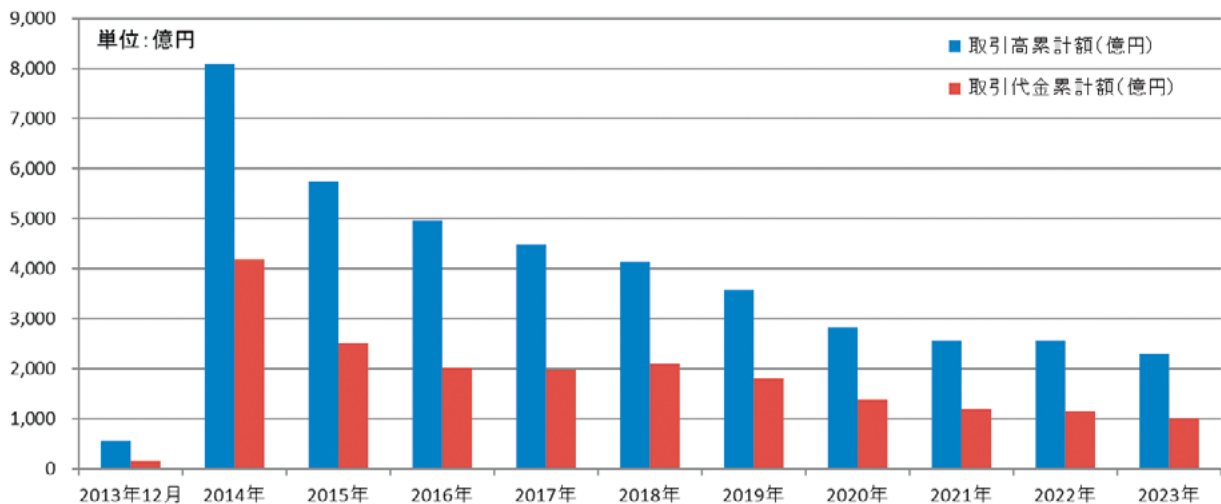
年	設定口座数 (12月31日時点)	月間取引実績口座数 (12月度)	月間平均取引実績口座数 (12ヵ月平均)
2013年	259,149	14,019	-
2014年	300,572	14,871	13,605.8
2015年	336,010	13,293	14,094.6
2016年	358,699	11,125	12,161.0
2017年	382,147	9,770	10,856.4
2018年	418,239	10,201	11,126.6
2019年	458,407	9,258	10,304.7
2020年	480,719	8,896	9,100.7
2021年	532,855	6,740	7,688.5
2022年	576,234	5,684	6,475.0
2023年	589,285	5,766	6,024.4

※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

2023年の取引高累計額は、2022年の累計額2,569億円から10.32%減少し、2,304億円となった。2023年の取引代金累計額は、2022年の累計額1,163億円から13.67%減少し、1,004億円となった。取引高累計額、取引代金累計額ともに前年の累計額を下回っており、引き続き減少傾向にある。

図1 個人向け店頭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。

4. 権利行使・放棄の状況

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⁴に大きな乖離は見られない。2019年、2020年は権利行使枚数が権利放棄枚数を上回っていたが、2021年2月以降は権利放棄枚数が権利行使枚数を上回っている。

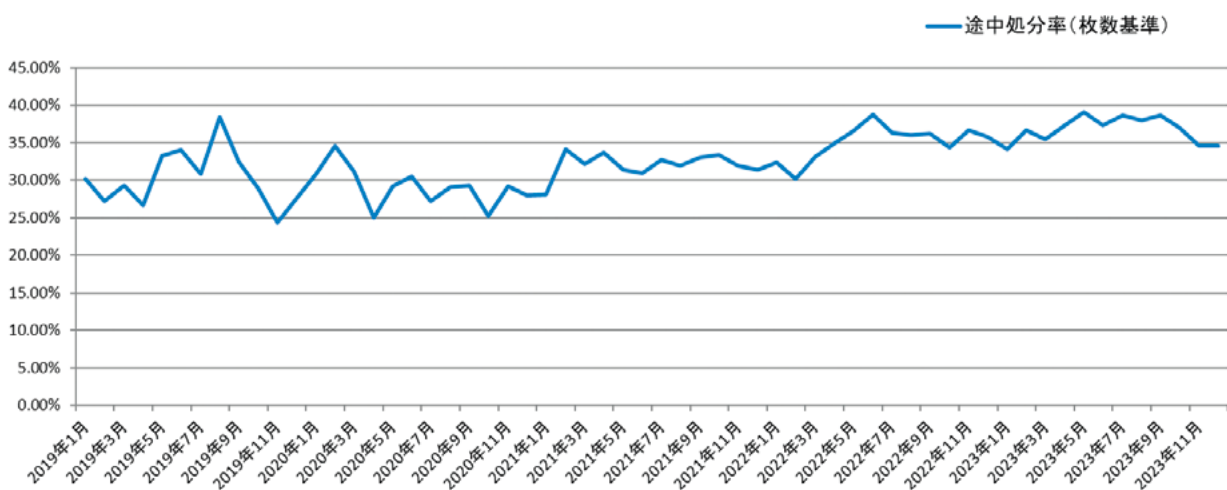
図2 権利行使・放棄の状況



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⁵の割合（途中処分率）は、直近3年間では概ね30%から40%の間で推移している。

図3 途中処分率



4 権利行使枚数、権利放棄枚数については公表していない。

5 新規取引枚数、途中処分枚数については公表していない。

6. 顧客損益率⁶

2023年における取扱会員全体の月次顧客損益率は、表3のとおり95%の月が5ヵ月あった。なお、顧客損益率は、別表2のとおり、2014年12月を最後に108ヵ月連続して100%を下回っている。

表3 顧客損益率

顧客損益率	記録した月数				
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
100%以上	0	0	0	0	0
99%	0	1	0	0	0
98%	3	1	0	0	0
97%	5	2	1	0	0
96%	4	6	4	6	2
95%	0	0	7	5	5
94%	0	2	0	0	4
93%	0	0	0	1	1
92%	0	0	0	0	0
91%	0	0	0	0	0
90%	0	0	0	0	0
90%未満	0	0	0	0	0

7. 損失顧客率⁷

2023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4 損失顧客率

損失顧客率	記録した月数				
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
80%以上	0	0	0	0	0
79%	0	0	0	1	1
78%	0	2	0	0	1
77%	0	3	3	1	4
76%	1	1	4	6	3
75%	0	2	4	3	3
74%	2	3	1	0	0
73%	4	1	0	1	0
72%	1	0	0	0	0
71%	3	0	0	0	0
70%	1	0	0	0	0
70%未満	0	0	0	0	0

※直近3年間の各月データの詳細は、別表2参照。

以上

6 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。

7 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
2023年1月	18,906,317,814	8,703,724,459	6,717,200,766	46.0%	77.2%	579,716	6,379	8	0
2023年2月	16,092,563,202	6,846,034,969	5,115,808,245	42.5%	74.7%	582,595	6,068	8	0
2023年3月	19,958,123,367	9,017,426,610	6,880,053,840	45.2%	76.3%	585,592	6,044	8	0
2023年4月	18,074,158,554	7,714,185,099	5,677,095,273	42.7%	73.6%	588,475	5,622	8	0
2023年5月	19,611,682,268	7,985,416,772	5,775,598,000	40.7%	72.3%	592,242	6,043	8	0
2023年6月	20,067,894,228	8,302,395,696	6,082,669,373	41.4%	73.3%	595,901	6,109	8	0
2023年7月	22,651,815,322	9,470,636,738	6,932,754,322	41.8%	73.2%	586,784	5,929	7	0
2023年8月	20,772,605,089	8,716,325,680	6,411,342,531	42.0%	73.6%	591,360	6,333	7	0
2023年9月	16,523,502,284	6,840,791,133	4,996,321,171	41.4%	73.0%	577,914	6,065	6	0
2023年10月	19,370,334,191	8,628,590,993	6,508,898,992	44.5%	75.4%	582,311	6,067	6	0
2023年11月	19,053,979,125	8,949,832,036	6,939,936,166	47.0%	77.5%	586,085	5,868	6	0
2023年12月	19,325,398,940	9,255,093,610	7,212,752,453	47.9%	77.9%	589,285	5,766	6	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値 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)		GMO外貨(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	110.8	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	95.3	72.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	72.5	92.6	76.5	-	-
2017年12月	98.9	71.3	-	-	100	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	94.6	76	-	-	-	-	86.8	83.4	-	-	-	92.2	79.8	-	-	-	-
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	-	-	-	-
2023年1月	95.4	75.1	94.1	77.6	95.8	74.8	93.1	71	94.6	76.5	92.8	78	98.8	68.4	-	-	-	-	89.5	75.2	-	-	-	92.2	69	-	-	-	-
2023年2月	94.1	77.7	95.9	80.3	93.4	78	87.3	79.4	94.6	71.3	95.1	78.7	95.4	74.3	-	-	-	-	97.5	74.9	-	-	-	97.6	68.8	-	-	-	-
2023年3月	95.4	77.7	88.5	80.4	95.7	77.2	91.4	80	95.6	78	96.3	78.9	95.2	74.2	-	-	-	-	93.7	74.6	-	-	-	89.9	80.7	-	-	-	-
2023年4月	95.6	75.1	96.3	79.9	95.9	74.7	89.3	83.8	91.8	71.1	95.7	75.3	97.6	71.9	-	-	-	-	98.8	71.2	-	-	-	94.6	69.2	-	-	-	-
2023年5月	94.6	76.7	91.8	81.7	94.5	75.6	96	76.1	96.6	69.5	95.2	81.4	95.9	72.3	-	-	-	-	92.3	75.2	-	-	-	93.8	70	-	-	-	-
2023年6月	94.1	77.2	85.1	82.5	94.9	75.1	88.4	79.7	91	71.6	93.2	83	95.3	77.2	-	-	-	-	91.2	77.5	-	-	-	91.1	68.4	-	-	-	-
2023年7月	95.6	75.5	93.0	79.7	96.4	73.9	93.3	79	91.4	72.3	92.9	79.3	94.7	68	-	-	-	-	91.1	79.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年8月	94.5	79.2	91.0	85.0	94.2	77.6	87.1	83.6	98.7	76.1	94.1	81.5	96.9	67.9	-	-	-	-	93.5	77.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年9月	93.9	78.9	92.1	84.3	93	77.9	88.7	84.2	96.3	66.5	97.4	80.9	-	-	-	-	-	-	96.7	73.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年10月	96.4	77.0	90.5	84.5	96	75.6	90.5	74.8	100.6	68.5	97.5	78.7	-	-	-	-	-	-	95.1	73.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年11月	96.6	76.9	90.1	81.3	97.2	74.5	88.3	82.2	96.7	76.2	93.4	82.5	-	-	-	-	-	-	94.4	73.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年12月	95.0	76.8	88.5	82.4	95.9	74.5	86.3	74.4	91.7	74.4	94.2	81.4	-	-	-	-	-	-	88.5	78.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-

注1：顧客損益率＝(顧客への支払プレミアム+支払ペイアウト)÷(顧客からの受取プレミアム+受取ペイアウト)×100 損失顧客率＝損失顧客数÷取引実口座数×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。

(寄稿論文)

新型コロナウイルス発生時の円相場とFX投資家行動

神戸大学 教授

岩壺 健太郎

要旨

2020年3月、新型コロナウイルスの感染拡大により外為市場では急激な相場変動に見舞われた。それに伴い店頭外国為替証拠金取引（以下、FX取引）は急増し、投資家が大きな損失を被った。本研究では、ロスカットのタイミングや投資家の行動を調査した。ロスカットにあった投資家にはロスカット当日に市場に参入した短期投資家が長期投資家よりも多かったが、両者の損失差はあまり見られなかった。また、3月中の日々の取引では利益を出した投資家が損失を出した投資家よりも多かったものの、1人当たりの損失額が利益額よりもはるかに大きい。つまり、「損大利小」と呼ばれる行動バイアスが大きな損失の原因である。日本のFX投資家は逆張り傾向があるとの指摘が多いが、長期的には順張りの行動が多く、それが大勢の利益口座を生んでいる。

I はじめに

新型コロナウイルスの感染拡大が深刻化した2020年3月に、FX取引の取引金額は前月比で約2.5倍となる1,015兆6,100億円と過去最高を記録した。取引通貨ペア別では、71%を占めるドル円が721兆4,075億円と2月の出来高のおよそ2.7倍となった。ドル円相場が3月に上下で10円近く動き、2016年11月以来の大相場になる中、新型コロナによる外出自粛要請やテレワークの推進で、自宅から気軽に取引に取引できるようになったことがその原動力との報道がされている（Bloomberg, 2020年4月23日）。

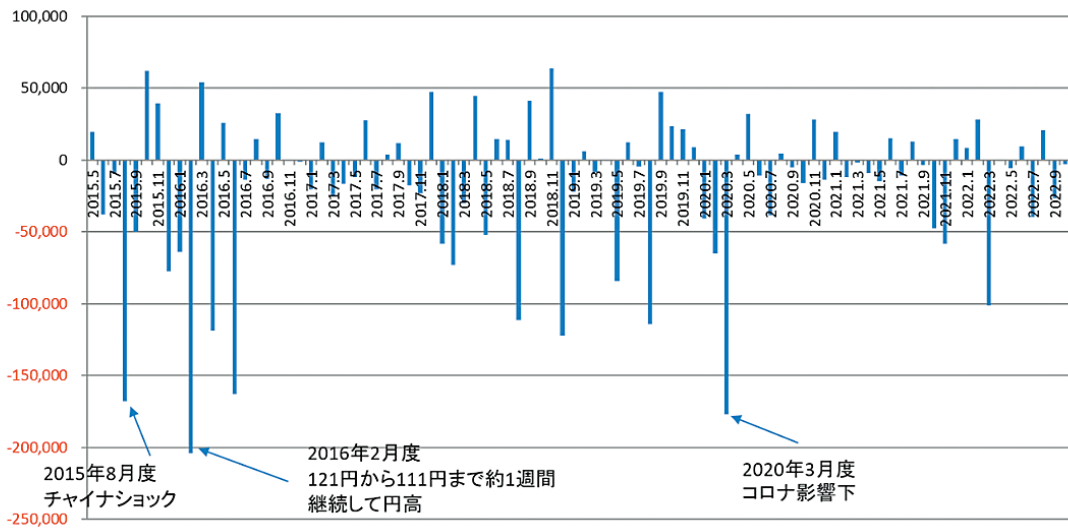
値幅の拡大は投資家にとって好機であると同時に、大きな損失をもたらしかねない。金融先物取引業協会が公表する統計資料によると、店頭FX市場におけるFX投資家の損失は同年3月に1,769億円に上り、2020年の年間損失額である2,997億円の多くを3月に計上している（図表1）。

FX投資家の損失はどのようにして生じたのか？相場が大きく乱高下した同年3月にどれほどの投資家が利益を出し、どれほどの投資家が損失を出したのか？その利益額と損失額の規模はどれほどか？ロスカットに見舞われた投資家は長期投資家か、短期投資家か？日本のFX投資家は逆張り志向であるとの指摘が多いが、損失を出している投資家には逆張りとは順張りのどちらが多いのか？（向山その他, 2018年; 日本経済新聞, 2020年4月16日）

これらの疑問に対して、本研究では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用いて、損失の多かった時期を特定し、損失を被った投資家の取引行動を明らかにする。

図表1 顧客区分管理必要額正味増減量 (2015年5月～2022年10月)

(月次：百万円)



(出所) 金融先物取引業協会

分析の前半では、多くのロスカットを出した日、時刻を特定し、そのときのFX投資家の保有期間と損益の多寡を比較する。後半では、損失を出した投資家と利益を出した投資家数、損益額の比較を行い、円ドルの急落と急騰が見られた3月9日前後の時間ごとの為替変化率と売買動向の関係を分析することで、順張りとは逆張りの比較を行う。

II データ

本研究では、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2020年3月の1か月間である。

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、仕切り)、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。

III 分析結果

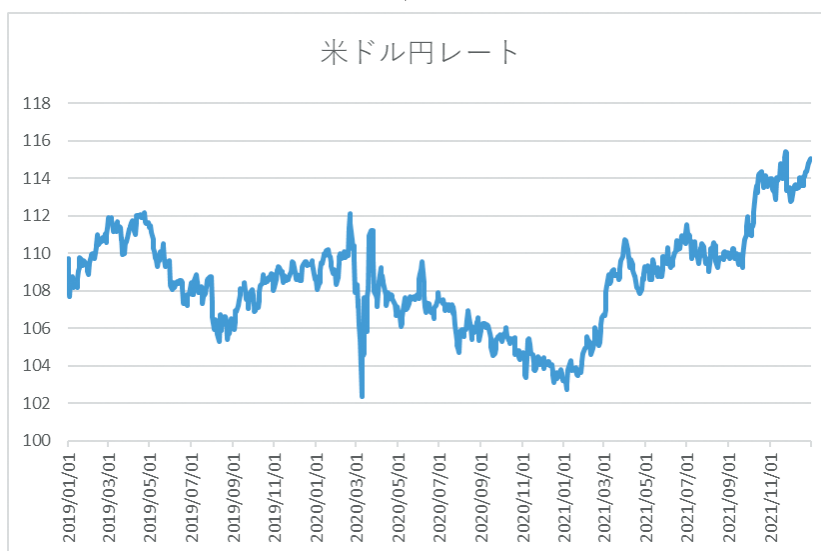
(1) ロスカット口座の分析

2020年3月に大きく乱高下した通貨ペアはいずれも円に関与する通貨 (ドル円とクロス円) であり、新型コロナウイルスの感染拡大によって、円相場は急騰 (円高ドル安) と急落 (円安ドル高) に見舞われた。ロスカット件数が多い通貨ペアは順にドル円、豪ドル円、南アフリカランド円であった。いずれの通貨ペアにおいても、ロスカット件数は同月9日に非常に多くなっており、円相場の乱高下の時期に対応していること

がうかがえる（図表2-1～3、図表3）。

ドル円の推移をみると（図表2-1）、同月5日の終値（NYクローズ）までは107円台で下落の兆候はなかった。6日に106.25円/ドルをつけ、やや下落傾向にあったドル円は翌営業日の9日に102.01円/ドルと大きく下落し、10日は103.28円/ドルに反発した。それ以降は上昇基調に入ったことから、9日にかけての円相場の乱高下は「行って来い」といわれるような短期的な変動であった。したがって、ロスカットにかかったFX投資家の多くはこの9日の大幅な下落に巻き込まれたものであった。

図表2-1



図表2-2



図表2-3



図表3 日次ロスカット件数

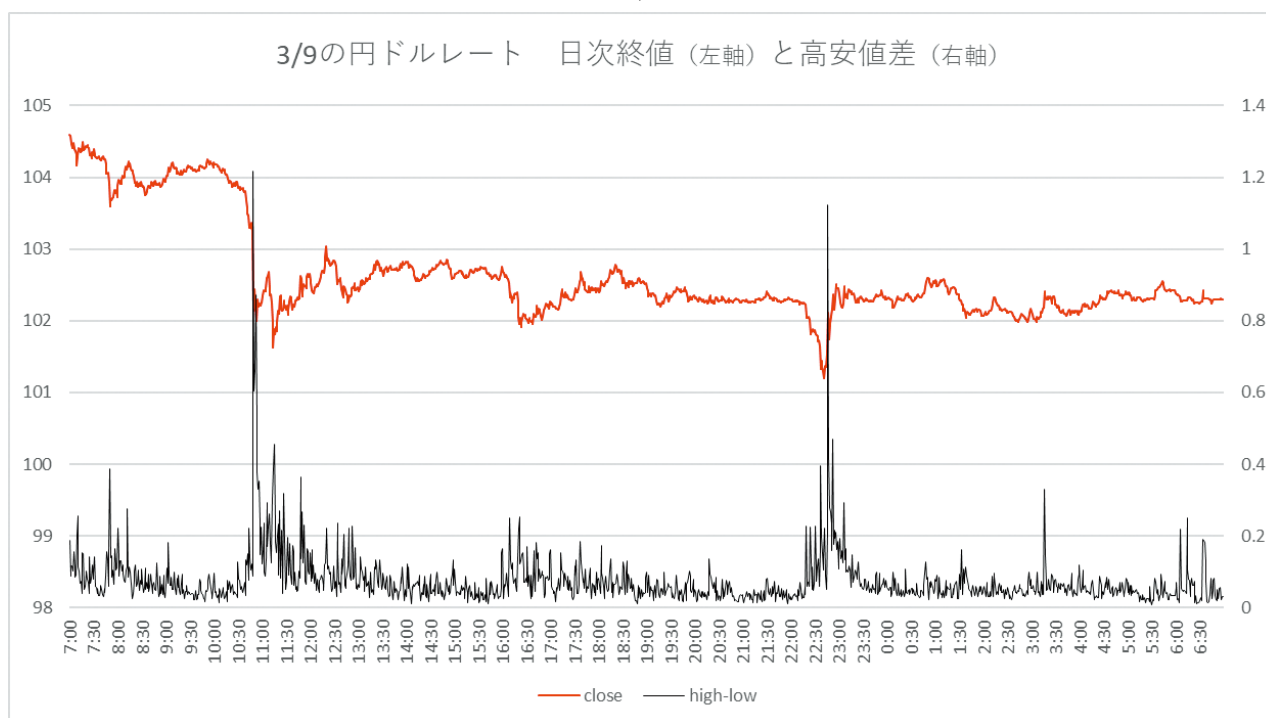
	ドル円	豪ドル円	南アランド円
3/2	330	126	584
3/3	58	95	113
3/4	362	27	21
3/5	82	73	270
3/6	925	118	604
3/9	15095	12182	12513
3/10	1514	355	402
3/11	226	59	61
3/12	599	1016	449
3/13	2037	713	142
3/14	395	607	196
3/17	91	138	14
3/18	362	2826	396
3/19	1616	4502	245
3/20	710	515	7
3/23	247	190	119
3/24	251	419	22
3/25	0	0	0
3/26	0	0	0
3/27	0	0	0
3/30	0	0	0
3/31	0	0	0

同月9日は月曜日なので、週末の取引がない時間帯に新型コロナウイルス感染拡大に関するニュースが舞い込んで、週明けの9日の朝にロスカットが多く発生した可能性が考えられる。そこで、週初めの初値でロスカットが多かったのか、それとも日中のロスカットが多かったのかを識別するために、同月6日（金曜日）～10日（火曜日）の3日間にかけて、日中の時間帯にロスカット件数を分割してみた。図表4によると、ロスカット件数が集中しているのは9日の午前8時～12時の間であり、初値でのロスカットではない。9日のロスカット件数の多さは午前10時30分から11時にいたる短時間に大きな円ドルの下落があったことが原因である（図表5）。その証拠に、その時間帯には1分ごとの高値と安値の差が急激に上昇している。

図表4 3月6日（金曜日）～10日（火曜日）のロスカット件数

	7:00-8:00	8:00-12:00	12:00-18:00	18:00-0:00	0:00-5:55
3/6	0	6	5	394	519
3/9	2579	12001	23	486	6
3/10	0	29	700	77	708

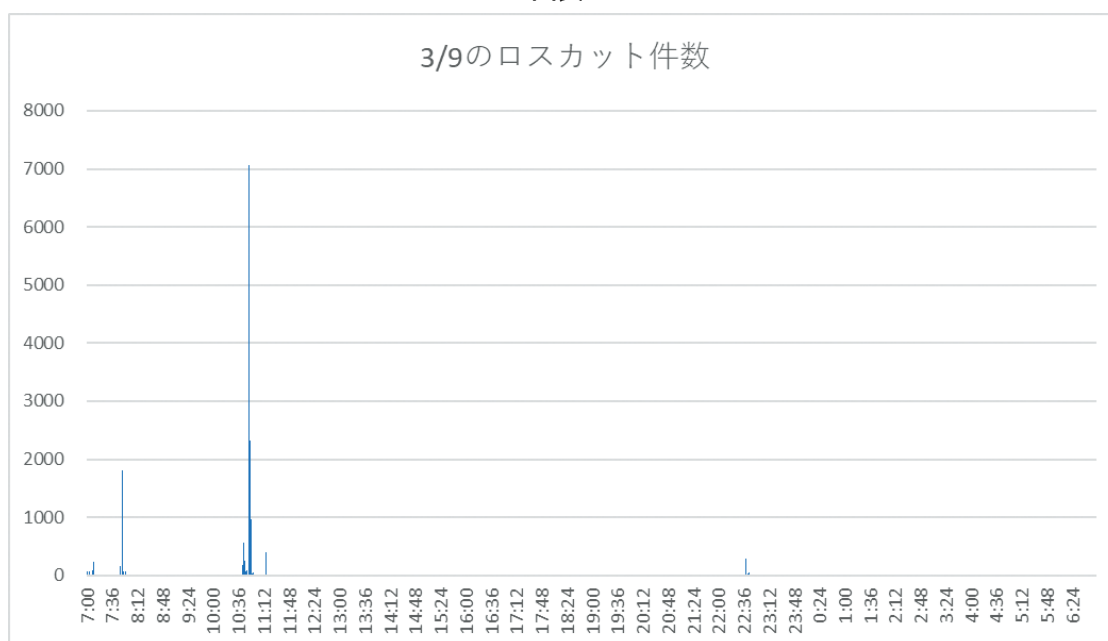
図表5



9日には22：30から23：30までも急激なドル円の下落と上昇、それに伴う高安値差の拡大がみられる。しかし、この時間帯にはロスカット件数は高まっていない（図表6）。同日午前中のロスカットで、含み損を多く抱えるポジションが整理され、午後の時間帯のドル円の急変はロスカットをもたらさなかったものと推察される。

ロスカットの発生の多くが3月9日に集中していたことから、9日にロスカットされた口座（3,103）の中で、新規注文が同日である投資家と、前日までの投資家を区別した（図表7）。9日に新規注文と決済注文を行った投資家は同日にロスカットされた投資家の約3分の2にあたる1,974名であった。損失額の中央値は233,709円で平均値は1,176,350円である。一方、9日には新規注文を行わず、前週の6日以前に新規注文を行い9日にロスカットされた投資家は約3分の1にあたる1,124名であった。損失額の中央値は206,935円で平均値は1,120,261円である。そのうち5日以前に新規注文を行ったのが923名なので、複数日以上保有期間をもつ長期投資家で9日のロスカットに見舞われた投資家はある程度、存在していたことが分かった。ただし、多くは保有期間が1日以内の短期投資家である。

図表6



図表7

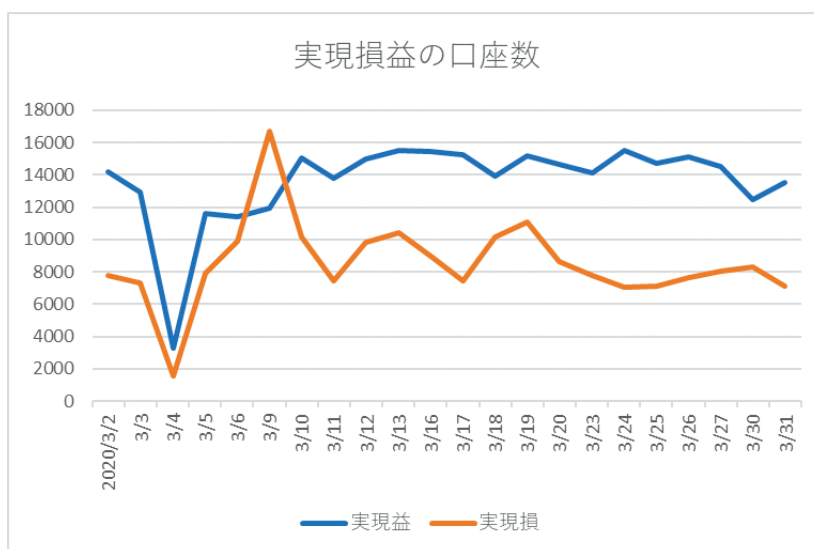
	口座数	中央値（円）	平均値（円）
① 3/9にロスカットされた口座	3,103	-190,428	-1,083,658
② ①のうち3/9に新規注文	1,974	-233,709	-1,176,350
③ ①のうち3/6以前に新規注文	1,124	-206,935	-1,120,261
④ ③のうち3/5以前に新規注文	923	-124,539	-1,031,731

ロスカットにあった短期投資家と長期投資家で損失額に違いがあるか調べた結果、あまり違いがないことが分かった。中央値は平均値よりもかなり小さく、少数であっても多額の損失を出した投資家がいるために、損失額の平均値が中央値よりも大きくなっている。

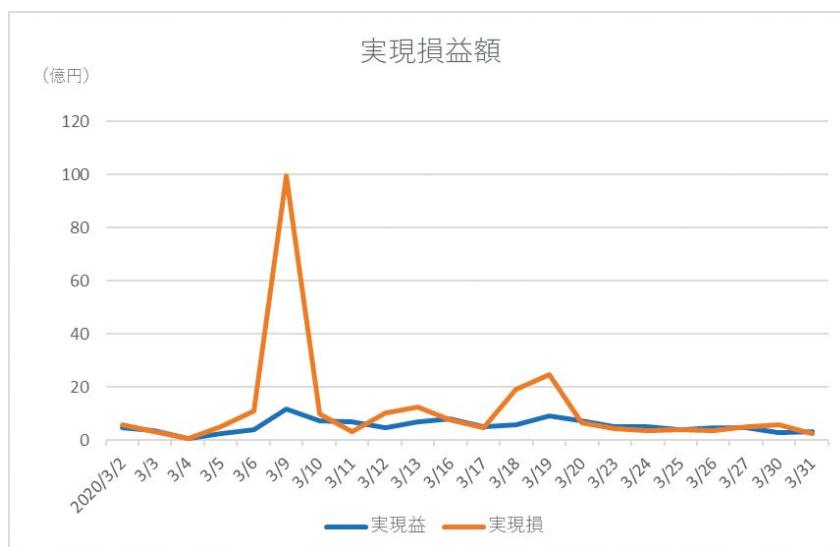
(2) 損失口座と利益口座の分析

新型コロナウイルスの感染が拡大した2020年3月に実現損を計上した口座と実現益を計上した口座のどちらが多かったのか？実現損益額はどれほどか？図表8には、日々の損失口座数と利益口座数の推移を、図表9にはそれらの実現損益額の合計の推移を描いている。興味深いことに、損失口座数が利益口座数を上回ったのは、ドル円が大幅に急落した3月9日のみであり、その他の日はすべて実現益を出した口座数が実現損を出した口座数よりも多い。

図表8



図表9



しかし、損失口座の実現額合計と利益口座の実現額合計を比較すると、大きな損失を計上した9日を含み損失額が利益額を上回っているのは数日であり、ほとんどは両者に違いがない。利益額が損失額を大幅に上回ることはないものの、損失額が利益額を上回っている日が多くないということは特筆すべきことである。

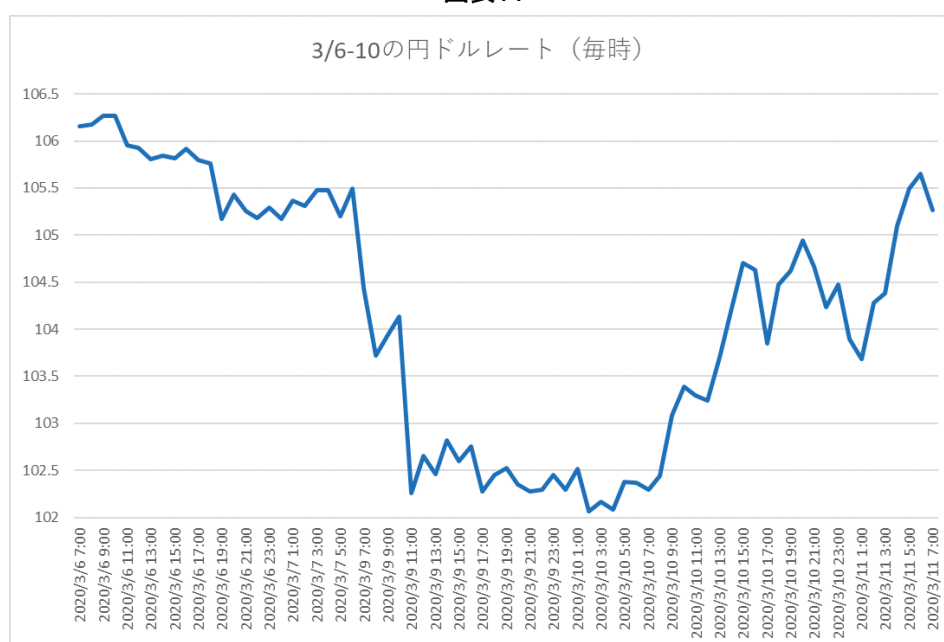
利益口座数が損失口座数よりも多いことを合わせて考慮すると、利益を出している投資家は損失を計上している口座よりも多いものの、その1口座あたりの利益額に比べて1口座あたりの損失額がはるかに大きいことを示唆している。「損小利大」というのは投資成功のための格言として有名であるが、実際は「損大利小」となっているため、投資家全体で見るとこの時期の損失額が大きくなっているのである。

図表10には、ドル円が大きく下落し、損失額が最も大きかった3月9日とその後、相場が転換して徐々に値を切り上げていった同月10日に仕切り注文を行った口座の数と1口座当たりの損益額を比較している。図表11に示されているように、3月6日から下落基調にあったドル円はNY時間となった7日の5時にかけて下落のスピードを速め、週明けの9日の午前においても下落が止まらなかった。底を打ったのは10日のNY時間である。その後、10日は日本時間午前から上昇基調に転じている。

図表10

	口座数	中央値 (円)	平均値 (円)
①3/9に新規かつ仕切りを行った利益口座	8,388	6,787	99,058
②3/9に新規かつ仕切りを行った損失口座	8,532	-206,086	-526,352
③3/6以前に新規、3/9に仕切りを行った利益口座	403	17,000	82,044
④3/6以前に新規、3/9に仕切りを行った損失口座	2,122	-86,286	-720,646
⑤3/10に新規かつ仕切りを行った利益口座	10,245	6,000	51,387
⑥3/10に新規かつ仕切りを行った損失口座	7,220	-9,451	-106,740
⑦3/9以前に新規、3/10に仕切りを行った利益口座	947	6,010	60,287
⑧3/9以前に新規、3/10に仕切りを行った損失口座	542	-12,884	-84,938

図表11



9日に新規かつ仕切り注文を行っている投資家を短期投資家(①, ②)、9日に仕切り注文を行っている中で、9日の営業日前日である6日以前に新規注文を行っている(9日には新規注文を行っていない)投資家を長期投資家(③, ④)ということにする。10日に仕切り注文を行った投資家についても、同日に新規注文を行った短期投資家(⑤, ⑥)と前日以前に新規注文を行った長期投資家(⑦, ⑧)の数と1口座当たりの損益額を比較する。

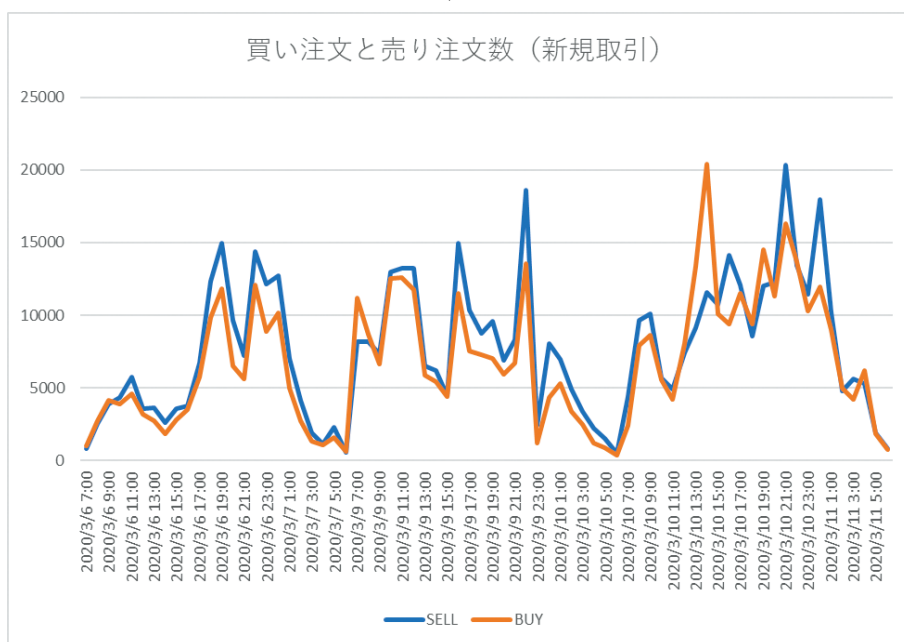
まず、9日に新規かつ仕切り注文を行っている投資家を短期投資家(①, ②)は利益を上げている口座が8,388口座である一方、損失を出した口座が8,532口座と顕著な差が見られない。ドル円が急速に下落する中で、短期売買を試みた投資家の中で利益を出した投資家と損失を出した投資家がほぼ同じであった。しかし、1口座当たりの損失額と利益額を比較すると、損失額が圧倒的に大きい。ここでも「損大利小」がうかがえる。

次に、9日に仕切り注文を行っている中で、6日以前に新規注文を行っている(9日には新規注文を行っていない)長期投資家の口座数と損益額を比べると、損失口座数、損失額ともに利益口座数、利益額を凌駕している。長期投資家が9日にはロスカットにあうなど、不本意にポジションを決済しなければならなかった様子がうかがえる。

10日に新規かつ仕切りを行っている短期投資家(⑤, ⑥)は利益口座数が損失口座数を上回っており、すでに通常期の様相を呈している。ここでも1口座当たりの損失額と利益額を比較すると、損失額が利益額を上回っているが、その差は9日ほどではない。

次に、損失額が大きかった3月6日から10日の3日間(3/6, 9, 10)の1時間ごとの新規の買い注文数と売り注文数を比較する(図表12)。ドル円の下落が続く9日の終わり(10日のNY時間)まで、新規の売り注文数が新規の買い注文数を上回っている。3月9日の東京時間が始まる7時に一瞬、買い注文数が売り注文数を上回ることがあるが、これ以外は何の時間帯でも売り注文数が買い注文数を上回っていることは、長期でみると投資家は順張りしていることを示している。10日になりドル円が上昇し始めると、買い注文数が売り注文数を上回るときもあれば、売り注文数が買い注文数を上回るときもあるというように、どちらが多いとは一概にいえぬ。日本のFX投資家は逆張り志向であるとの指摘が多いが、日次で見ると、逆張りが多いとはいえないのである。

図表12

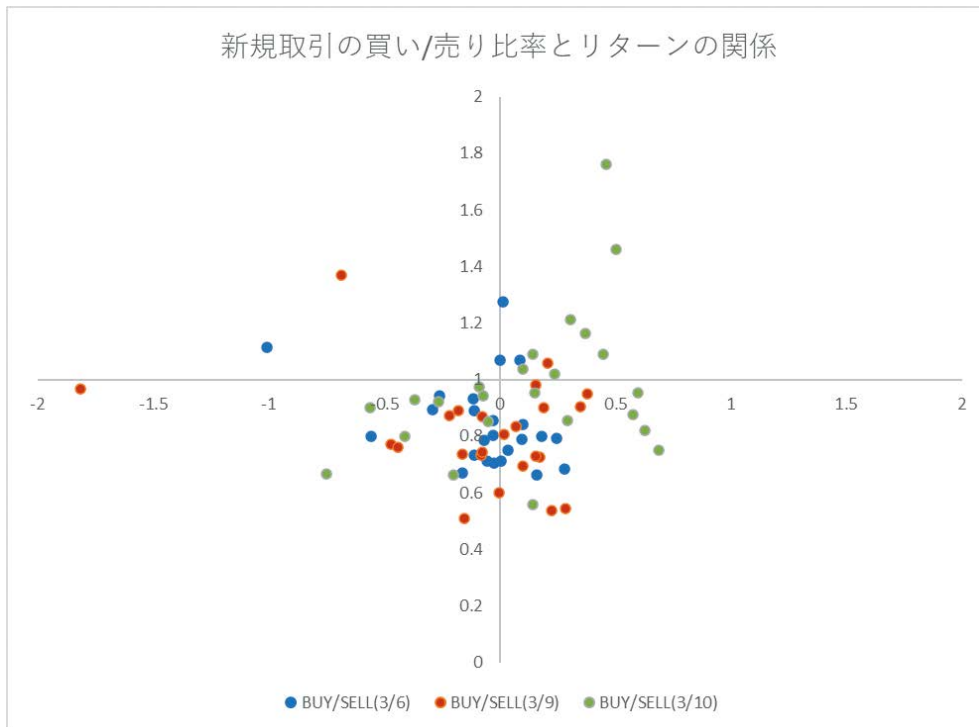


では、1時間ごとにみて、投資家は順張り（買い注文が多い）と逆張り（売り注文が多い）のどちらを行っていたのか？為替リターンと買い/売り比率の関係性を分析する。投資家の取引が為替レートに影響しないという仮定のもと、ドル円のリターンと新規の買い/売り比率の相関が正であるならば、順張りと呼ぶことにする。反対に、ドル円のリターンと新規の買い/売り比率が負であるならば、逆張りと呼ぶことにする。図表13-1では、3月6日から10日の3日間の1時間ごとのドル円リターン（横軸）とその期間の新規の買い/売り比率（縦軸）をプロットし、散布図を描いている。順張りが多いならば散布図の点は右上がり、逆張りが多いならば右下がりになるはずである。

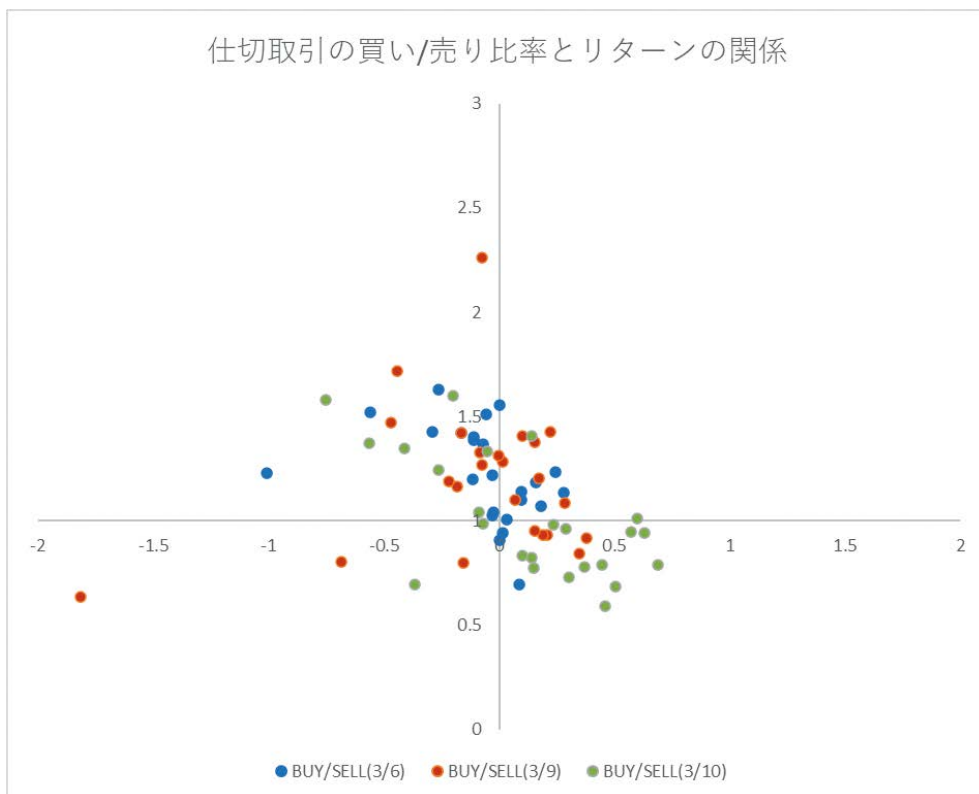
3月6日（青い点）と9日（赤い点）は売り注文が買い注文を上回っていることがほとんどなので、第2、第3象限に点が多く存在するが、いずれも第2、第3象限に散らばっており、順張りとも逆張りともいえない。10日（緑の点）になると、第3象限に点が広がっており、順張りが増えていることがうかがえる。ドル円が切り上がっていく過程で順張りが増えていることを示唆している。すなわち、日本のFX投資家が逆張りという指摘が多いが、実際は短期でも長期でも逆張りとはいえない。

図表13-2は仕切り注文を用いて、ドル円リターン（横軸）とその期間の買い/売り比率（縦軸）をプロットしたものである。FX投資家は為替リターンが高いときに売って決済しており、低いときに買って決済しているというように、両者には明らかに負の関係が見られる。これは、決済取引が直近の為替動向に強く依存していることを示している。損失額の多い3日間でも、利益を出している人が多いという事実と整合的な結果である。

図表13-1



図表13-2



IV 結論

本研究では、FX業者から提供されたデータを用いて、2020年3月に生じた大規模なロスカットの時期を特定し、当時のFX投資家の取引行動を分析した。

分析の結果、円が関与する通貨ペア（特にドル円）でロスカットが多く発生しており、特に3月9日にロスカットが集中していたことから、この日にポジションを持っていた投資家が多く影響を受けたことが明らかになった。多くの投資家は9日に新規注文を行っていた短期投資家であった。ロスカットの多くは9日の午前中に起き、その後の急激な変動にはロスカットはあまり見られなかった。

また、同年3月の投資家の損益状況を見ると、9日には損失を計上した口座が利益を計上した口座を上回ったが、それ以外の日には利益を出した口座が多かった。しかし、損失額の合計は利益額を上回り、一部の口座が大きな損失を被っていた。つまり、「損大利小」となっていることから、投資家全体としては大きな損失額を計上することになった。

投資家の取引動向を見ると、日本のFX投資家は逆張りが多いという指摘が多いが、ドル円の急落時に逆張りが順張りを上回るということではなかった。特にドル円が上昇に転じると買い注文が増えた10日には順張りの傾向が顕著になった。逆張りといわれる行動は見られたものの、短期でも長期でもそれが顕著なものではなかった。

総じて、2020年3月のFX取引では、円相場の急激な変動により多くの投資家が影響を受け、一部の口座が大きな損失を被った。しかし、利益を出した口座も多くあり、投資家の取引行動は単純な逆張りとは異なる傾向が見られた。

参考文献

Bloomberg, 「個人投資家がFXに回帰、値幅拡大で好機到来—テレワークも追い風」2020年4月23日.

日本経済新聞「FX取引、3月は異例の1000兆円超 逆張りチャンスが頻発」2020年4月16日.

向山由依、菊田直也、鷲見和昭「外為証拠金取引における個人投資家の投資行動」日銀レビュー 2018-J-8.

世界の金融先物取引関連トピックス

(2024年1月～3月)

1. SEC、FOMO行動を戒める警告を発信 (PR 1月8日)

SECは、ビットコインETFの承認期限を控え、投資家に向け、再度FOMO (Fear of Missing Out) 行動を警告した。FOMOとは、「乗り遅れまいとする焦り」であり、SECは、「FOMO (買い逃しの恐れ) に「NO」と言おう。他の人が買うかもしれないからといって、それがあなたにとって適切な投資機会であるとは限らない。」と発信している。なお、ビットコインETFは1月10日に上場承認がなされることとなった。

2. DBörse、FundsDLTの買収完了 (PR 1月10日)

DBörseは、ルクセンブルクの金融規制当局である金融監督委員会 (CSSF) の承認を受け、ファンド販売プラットフォームFundsDLTの買収が完了したことを発表した。

3. FINRA、ソーシャルメディア上の投資詐欺グループの存在を警告 (PR 1月11日)

FINRAは、ソーシャルメディア・チャンネルを通じた詐欺的な「投資グループ」による被害を受けた投資家からの苦情が急増している旨の警告を発信した。FINRAが公表した苦情では、登録業者を装った悪質業者が、まずインスタグラムやその他のソーシャルメディア・チャンネルで「株式投資グループ」を宣伝し、その後WhatsAppなどの暗号化されたグループ・チャットで関心のある投資家と連絡を取り合い、投資を売り込む様子が描写されている。FINRAによれば、11月以降、この脅威に関する12件近くの投資家からの苦情を受けつけ、投資家は合計で数百万ドルの損失を被ったとしている。

4. TFX、通貨先物と貴金属先物の取引時間を延長 (PR 1月12日)

TFEXは、1月15日から通貨先物取引と貴金属先物取引の取引時間を延長する。通貨先物取引については、全通貨商品のナイト・セッションの取引時間を午前3時まで、貴金属先物取引については、全貴金属商品のデイ・セッションを9時45分から16時55分まで投資家は取引することが可能となる。

5. Cboe、CboeDigitalがBTCとETH先物証拠金取引を開始 (PR 1月13日)

CboeDigitalは、1月11日にBTC (ビットコイン) とETH (イーサリアム) 先物の証拠金取引と清算を開始した。米国初の単一のプラットフォームでスポットとレバレッジの両方のデリバティブ取引が可能な規制暗号資産取引所・清算機関となる。今後、デリバリーが可能なカテゴリーを追加する計画。

6. CME、サウジ・タダウル・グループがドバイ・マーカンタイル取引所の株式を取得 (PR 1月17日)

CMEは、サウジ・タダウル・グループがドバイ・マーカンタイル取引所の親会社であるDME Holdings Limitedの株式を取得し、CMEと並ぶ筆頭株主となったことを発表した。ドバイ・マーカンタイル取引所は今後、ガルフ・マーカンタイル取引所にリブランドされる。主力商品であるDMEオマーン原油先物取引の清算はCME Clearingで行われる。

7. LSEG、テクノロジー・センター・オブ・エクセレンスを開設 (PR 1月18日)

LSEGは、世界的な事業拡大に向けた重要な一歩として、インドのハイデラバードにテクノロジー・センター・オブ・エクセレンスを開設した。この施設は低レイテンシー技術開発を優先事業とし、現地の新興企業エコシステムを活用した新製品及びサービスの開発の陣頭指揮を執ることを目的としており、2025年末までに1,000人以上のエンジニアと専門家を雇用する計画。

8. FIAによる世界の取引所の2023年出来高集計、過去最高を記録 (PR 1月19日)

FIA (米国先物業協会) による世界の取引所の2023年出来高集計によれば、合計は1,372.9億枚 (前年比63.7%増) となった。過去最高出来高を記録し、6年連続で最高出来高記録を更新している。先物は290.9億枚 (同0.7%減)、オプションは1,081.9億枚 (同98.4%増)、年末の建玉合計は12億5,289万枚 (同15.4%増) となった。地域別には2023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1,034.7億枚 (同104.4%増) 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価指数オプションが占めており、出来高は926.5億枚 (同128.2%増)、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60.8億枚 (前年比18.2%増) と回復傾向にある。

9. FMX、米国債先物及びSOFR先物上場に関するCFTC認可を取得 (PR 1月22日)

BGCグループ下のFMXは、CFTCから米国債先物及びSOFR先物取引を運営するための認可を取得したことを発表した。FenicsUST取引プラットフォームとFMXを統合し、米国金利市場を独占するCMEに挑む。FMXで行われるすべての取引の清算はLCHで行われる。

10. CFTC、AIの利用及び潜在的な用途とリスクについて意見募集 (PR 1月25日)

CFTCは、デリバティブ規制市場におけるAIの利用について、AIの定義、取引、リスク管理、コンプライアンス、サイバーセキュリティ、記録管理、データ処理・分析、顧客との対話における利用やその応用についての意見募集を行った。また、市場操作や不正行為、ガバナンス、プライバシーと機密性、顧客保護などAIのリスクに関するコメントも求めている。今回の意見募集を経て、ガイダンス、解釈、ポリシーステートメント、規制の新設や改正などの分析評価を行うとしている。

11. CFTC、AIを用いた投資を騙る詐欺について注意喚起 (PR 1月25日)

CFTCは、一般投資家に向け、AIを用いたアルゴリズム取引で利益を生むと騙る詐欺の手口を警告した。ソーシャルメディア・プラットフォームとインフルエンサーの普及が偽の情報を広めることを容易にしており、投資家が資金を預ける前に、考慮すべき4つの重要項目として、企業やトレーダーの背景を調べること、lookup.icann.orgでドメイン登録を調べること、セカンドオピニオンを得ること、原資産に関するリスクを把握することを挙げている。

12. LSEG、パキスタンのインターバンク市場にMatching and Market Trackerを提供 (PR 1月31日)

LSEGは、パキスタンの外国為替インターバンク市場向けにMatching and Market Trackerの提供を開始した。今回のパキスタンへの導入が、同国の外為市場インフラと監視機能を大幅に向上させるものとして期

待されている。

13. TFX、TONA3ヵ月金利先物、台湾規制当局から商品指定認可を取得（PR 2月8日）

TFXは、TONA3ヵ月金利先物について、台湾投資家が取引を行うことが可能な商品として台湾規制当局から指定認可を取得したことを発表した。これにより、台湾在住の投資家がTONA3ヵ月金利先物を取引することが可能となる。

14. CME、ユーロ建てビットコイン先物及びイーサリアム先物のマイクロサイズを上場（PR 2月19日）

CMEは、規制当局の審査を経たのち3月18日にマイクロ・ビットコイン・ユーロとマイクロ・イーサ・ユーロの先物を上場し、暗号資産デリバティブの提供をさらに拡大すると発表した。米ドル建てと同様に設計され、それぞれの原資産である暗号資産の10分の1のサイズとなる。

15. SIX、プラットフォームConnexorをD7に接続（PR 2月29日）

SIXは、Clearstreamと提携し、リファレンス・データ配信の主力プラットフォームであるConnexorをドイツ取引所のデジタル・ポストトレード・プラットフォームであるD7に接続すると発表した。規制当局の指令と標準化に対する市場のニーズに応え、金融市場のデジタル化に貢献する。

16. EMMI、Euriborベンチマーク手法強化に関する変更（PR 3月6日）

EMMI（欧州マネーマーケット協会）は、2023年10月に提示したEURIBOR（欧州銀行間取引金利）の改革を5月から実施すると発表した。実際の取引がない場合に求められる独自の見積もりやモデリングに基づいた提示義務を廃止し、銀行側の負担を減らすことを目的とし、可能な限り実際の取引に基づいた提出を行うため、純粋な提示ベースの手法からハイブリッド手法に徐々に移行することとしている。

17. SGX、SORA3ヵ月先物及びTONA3ヵ月先物の上場を発表（PR 3月12日）

SGXは、2024年下半期にSORA3ヵ月先物及びTONA3ヵ月先物を上場することを発表した。SGXによれば、今回の上場について、SORA先物はSORAを参照するSGD現物市場商品の発行が増加する中、市場参加者が金利リスクへのエクスポージャーを管理するための新しいヘッジツールとして、TONA先物は日本のマイナス金利政策の終了との市場の期待に加え、世界第3位の国債市場への関心の高まりや、日経225株価指数が過去最高値を更新したことなどを背景としている。

18. CFTC、内部通報者に報奨金として約125万ドルを授与（PR 3月14日）

CFTCは、社内で問題を提起し、雇用主が意味のある改善措置を講じなかったのち、120日間のセーフハーバー規定を満たした上でCFTCに報告した内部通報者に対し、約125万ドルの報奨金を授与したことを発表した。監査部門の従業員には内部告発者賞の取得により厳しい要件が適用されており、CFTCの120日間のセーフハーバー規定を企業の内部コンプライアンス又は監査部門に所属していた内部通報者に適用した初のケースとなった。

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。

