
■2024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）FX投資家の実現損益と相場環境	36
■世界の金融先物取引関連トピックス（2025年1月～2025年3月）...	47

2024年海外主要金融デリバティブ市場の現状

－7年連続の出来高記録更新、2,000億枚を突破－

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. デリバティブ市場におけるAIの台頭
 - (1) 金融事業者のAIの活用
 - (2) AI利用時のリスク管理とガバナンス
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

2024年におけるデリバティブ市場取引は、昨年に引き続き、インドにおける株価指数オプションが牽引し、出来高が大きく増加した結果、7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、2024年の世界88の取引所（前年比1減）におけるデリバティブ市場の出来高は、前年比51.0%増加し2,053億3,812万枚となりました。うち、先物取引の出来高は1.2%増加し282億1,856万枚、オプション取引の出来高は63.8%増加し1,771億1,956万枚となっています。また、2024年末における建玉の合計は12億2,802万枚と前年末と比較し1.8%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、2024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、2024年上半期は730兆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2025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、2024年9月末をもって米ドル建てシンセティックLIBORの公表が終了し、移行における最後のマイルストーンを完了、質と健全性の高い代替ベンチマークに移行しました。代替ベンチマークを参照する商品では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の検討が進められています。

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

2024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、1,935億9,434万枚（前年比55.6%増）となりました。うち金利が14.2%増、通貨が57.0%減、株式関連が64.5%増となり、農産物等先物・オプション取引を含めた2024年のデリバティブ取引所全体の総合計枚数は2,053億3,812万枚（同51.0%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282億1,856枚（同1.2%増）、オプションが1,771億1,956万枚（同63.8%増）となっています。

表1 商品種類別の全取引所合計出来高

	2023年	2024年	対前年増減率
金利先物	4,927,325,335	5,691,135,950	15.5
金利オプション	1,153,916,917	1,255,361,928	8.8
金利先物・オプション合計	6,081,242,252	6,946,497,878	14.2
通貨先物	2,857,416,507	1,945,320,020	▲ 31.9
通貨オプション	3,716,760,211	883,382,117	▲ 76.2
通貨先物・オプション合計	6,574,176,718	2,828,702,137	▲ 57.0
株式関連先物	10,454,548,093	11,341,217,670	8.5
株式関連オプション	101,320,225,684	172,477,924,598	70.2
株式関連先物・オプション合計	111,774,773,777	183,819,142,268	64.5
金融・証券先物・オプション合計	124,430,192,747	193,594,342,283	55.6
農産物、エネルギー、金属先物・オプション、その他	11,558,579,922	11,743,785,877	1.6
総合計	135,988,772,669	205,338,128,160	51.0

(単位：枚、%)

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

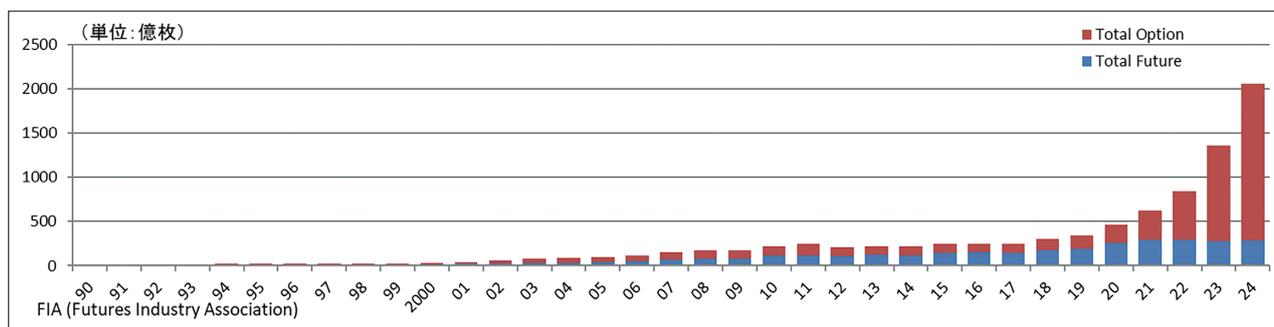


図2 商品種類別シェアの変化

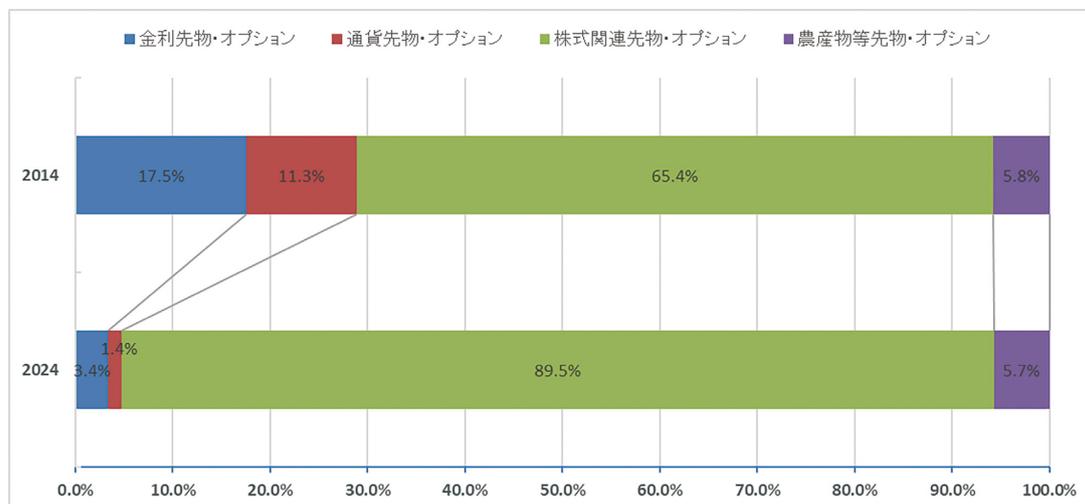


表2 年間出来高上位（2億枚以上）の商品

（単位：枚、％）

		2023年	2024年	対前年増減率
Interest Rates				
B3	Future One-Day Interbank Deposit (DI1)	866,528,849	987,007,206	13.9
Chicago Mercantile Exchange	Future 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	809,156,568	865,354,914	6.9
Chicago Board of Trade	Future 10 Year Treasury Note	498,258,217	591,711,490	18.8
Chicago Board of Trade	Future 5 Year Treasury Note	389,403,706	437,361,730	12.3
Chicago Mercantile Exchange	Option 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	431,589,091	398,179,993	▲ 7.7
ICE Futures Europe	Future 3 Month Euribor	297,154,269	374,509,034	26.0
B3	Option Average One-Day Interbank Deposit Rate Index (IDI)	292,208,871	341,054,767	16.7
Eurex	Future Euro-Bund (FGBL)	221,867,540	271,641,784	22.4
Chicago Board of Trade	Future 2 Year Treasury Note	203,664,150	254,692,782	25.1
Chicago Board of Trade	Option 10 Year Treasury Note	177,085,547	226,817,880	28.1
Eurex	Future Euro-Bobl (FGBM)	178,320,158	205,944,790	15.5
Currency				
National Stock Exchange of India	Option US Dollar/Indian Rupee	3,620,372,162	829,578,224	▲ 77.1
B3	Future Mini US Dollar Spot (WDO)	716,723,669	728,105,136	1.6
National Stock Exchange of India	Future US Dollar/Indian Rupee	788,813,312	279,203,323	▲ 64.6
Equity Index				
National Stock Exchange of India	Option Bank Nifty Index	39,031,865,343	47,483,237,907	21.7
National Stock Exchange of India	Option CNX Nifty Index	22,749,767,588	46,153,557,981	102.9
BSE	Option S&P Sensex 30 Index	5,165,192,588	23,341,784,813	351.9
National Stock Exchange of India	Option Nifty Financial Services Index	14,837,992,075	19,935,435,161	34.4
National Stock Exchange of India	Option Nifty Midcap Select Index	2,219,675,683	8,170,233,482	268.1
BSE	Option S&P Bankex Index	276,359,216	7,388,489,170	2573.5
B3	Future Mini Ibovespa Index (WIN)	3,833,531,615	3,949,016,804	3.0
B3	Option ETF Options	882,120,411	2,153,977,917	144.2
Cboe Options Exchange	Option S&P 500 Index (SPX)	729,346,246	784,241,115	7.5
NYSE Arca	Option All Options on Exchange Traded Funds	549,281,877	632,063,577	15.1
Cboe Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	486,467,365	488,879,301	0.5
Nasdaq PHLX	Option All Options on Exchange Traded Funds	475,320,501	417,288,080	▲ 12.2
Chicago Mercantile Exchange	Future E-mini S&P 500	452,701,954	410,552,854	▲ 9.3
Cboe EDGX Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	337,101,666	405,246,912	20.2
NYSE Amex	Option All Options on Exchange Traded Funds	370,168,216	379,881,089	2.6
Korea Exchange	Option Kospi 200	448,080,320	348,526,204	▲ 22.2
Chicago Mercantile Exchange	Future Micro E-mini Nasdaq 100 Index	273,085,353	339,480,709	24.3
Boston Options Exchange	Option All Options on Exchange Traded Funds	296,128,194	310,323,876	4.8
Nasdaq ISE	Option All Options on Exchange Traded Funds	269,583,566	300,706,315	11.5
MIAX Options	Option All Options on Exchange Traded Funds	258,854,736	279,417,263	7.9
Chicago Mercantile Exchange	Option E-mini S&P 500	216,714,442	254,218,477	17.3
Eurex	Option Euro Stoxx 50 Index (OESX)	252,670,167	242,187,995	▲ 4.1
Osaka Exchange	Future Nikkei 225 Mini	250,485,863	230,289,254	▲ 8.1
Chicago Mercantile Exchange	Future Micro E-mini S&P 500 Index	248,270,042	229,659,949	▲ 7.5
Nasdaq Options Market	Option All Options on Exchange Traded Funds	227,380,770	214,817,017	▲ 5.5
Eurex	Future Euro Stoxx 50 Index (FESX)	245,759,267	205,886,194	▲ 16.2
Agriculture				
Dalian Commodity Exchange	Future Soybean Meal	354,530,779	426,398,672	20.3
Zhengzhou Commodity Exchange	Future Rapeseed Meal (RM)	230,593,113	314,696,747	36.5
Dalian Commodity Exchange	Future RBD Palm Olein	214,926,469	228,809,793	6.5
Metals				
Shanghai Futures Exchange	Future Steel Rebar	502,039,529	507,131,084	1.0
Shanghai Futures Exchange	Future Silver	239,277,772	358,336,645	49.8
Energy				
Multi Commodity Exchange of India	Option Crude Oil	218,147,350	486,099,226	122.8
ICE Futures Europe	Future Brent Crude Oil	267,727,695	291,954,459	9.0
Other				
Zhengzhou Commodity Exchange	Future Soda Ash (SA)	556,206,354	379,022,008	▲ 31.9
Zhengzhou Commodity Exchange	Future Flat Glass (FG)	362,031,143	322,320,927	▲ 11.0
Dalian Commodity Exchange	Future Polyvinyl Chloride (PVC)	268,918,838	256,413,998	▲ 4.7
Zhengzhou Commodity Exchange	Future PTA (TA)	520,811,647	221,257,547	▲ 57.5
Cboe Options Exchange	Option CBOE Volatility Index (VIX)	185,719,449	209,247,273	12.7
Zhengzhou Commodity Exchange	Future Methanol (MA)	399,309,189	202,648,015	▲ 49.3

※ 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56億9,113万枚（前年比15.5%増）、オプションが12億5,536万枚（同8.8%増）、全体では69億4,649万枚（同14.2%増）となり、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、2014年には17.5%でしたが、2024年は3.4%（前年4.4%）と減少が続いています。

2023年6月に米ドルLIBORのパネル行（リファレンス・バンク）によるレート提示は恒久的に公表停止となったことにより、CMEのユーロドル金利先物・オプション（ミッドカーブ含む）は廃止され、移行先である代替指標を参照するSOFR金利先物（1ヵ月、3ヵ月）は9億1,093万枚（前年比7.3%増）、SOFR金利オプション（3ヵ月）は3億9,817万枚（同7.7%減）となりました。

代替金利ベンチマークである米国のSOFR及び英国のSONIAを参照するデリバティブの2024年実績は、CMEの3ヵ月SOFR先物が8億6,535万枚、IFEUの3ヵ月SONIA先物が1億5,188万枚と、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19億4,532万枚（前年比31.9%減）、オプションが8億8,338万枚（同76.2%減）となり、全体では28億2,870万枚（同57.0%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1.4%（前年4.8%）となっています。

表2のとおり、2024年の大幅な減少の要因としてNSEの米ドル／ルピー先物が2億7,920万枚（同64.6%減）8億2,957万枚（同77.1%減）、オプションが8億2,957万枚（同77.1%減）と大きく減少したほか、ロシアに本拠地を置くMOEXの出来高（通貨先物取引においては米ドル／ルーブル先物など）が2024年はFIAデータに計上されていないことが挙げられます。

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、BSEがB3を抜き第2位となりました。CMEは単独では第4位（前年第5位）となっています。2024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	2023年	2024年	対前年増減率
National Stock Exchange of India	84,807,400,658	125,136,727,379	47.6
BSE	5,826,602,581	30,782,522,810	428.3
B3	8,314,951,631	9,814,294,411	18.0
Chicago Mercantile Exchange	3,209,300,188	3,283,392,693	2.3
Korea Exchange	2,038,379,367	2,616,172,636	28.3
Zhengzhou Commodity Exchange	3,532,952,087	2,609,598,908	▲ 26.1
Chicago Board of Trade	2,211,191,467	2,590,601,381	17.2
Dalian Commodity Exchange	2,508,333,822	2,268,350,238	▲ 9.6
Shanghai Futures Exchange	2,060,693,705	2,259,954,284	9.7
Cboe Options Exchange	2,024,298,392	2,179,921,772	7.7
Eurex	1,915,115,895	2,080,456,403	8.6
Borsa Istanbul	2,085,602,517	2,003,504,406	▲ 3.9
NYSE Arca	1,229,015,809	1,526,427,339	24.2
ICE Futures Europe	1,187,841,122	1,494,622,539	25.8
Nasdaq PHLX	1,144,092,199	1,127,935,904	▲ 1.4
Multi Commodity Exchange of India	443,704,088	872,786,334	96.7
NYSE Amex	745,956,812	835,964,933	12.1
Cboe EDGX Options Exchange	630,097,327	801,332,246	27.2
Nasdaq ISE	597,258,932	769,443,596	28.8
Boston Options Exchange	693,138,435	763,246,564	10.1
MIAX Options	634,027,436	691,610,139	9.1
New York Mercantile Exchange	536,342,083	636,680,464	18.7
Nasdaq Options Market	622,562,417	609,248,005	▲ 2.1
ICE Futures U.S.	407,931,374	481,880,408	18.1
MIAX Pearl	647,128,959	468,016,859	▲ 27.7
MIAX Emerald	305,857,301	465,577,123	52.2
Osaka Exchange	392,173,920	462,741,044	18.0
Cboe BZX Options Exchange	550,606,231	446,390,060	▲ 18.9
Taiwan Futures Exchange	324,644,847	395,471,441	21.8
Hong Kong Exchanges and Clearing	331,466,384	383,667,447	15.7
Cboe C2 Options Exchange	448,428,060	338,864,231	▲ 24.4
Nasdaq MRX	196,973,399	303,338,425	54.0
MEMX Options	5,738,397	301,113,159	5147.3
Nasdaq GEMX	245,525,725	291,605,839	18.8
Singapore Exchange	243,139,241	277,937,387	14.3
China Financial Futures Exchange	168,340,048	253,403,809	50.5
Nasdaq BX Options	331,245,641	239,172,646	▲ 27.8
JSE Securities Exchange	261,189,473	227,258,404	▲ 13.0
Guangzhou Futures Exchange	64,731,782	196,690,193	203.9
Montreal Exchange	172,244,412	196,457,101	14.1
ASX 24	153,812,929	178,838,599	16.3
London Metal Exchange	148,894,147	178,383,083	19.8
Commodity Exchange (COMEX)	142,654,601	175,711,311	23.2
Euronext Derivatives Market	157,863,443	158,671,948	0.5
Shanghai International Energy Exchange	166,264,138	141,146,819	▲ 15.1
MATba ROFEX	311,201,997	134,106,872	▲ 56.9
Thailand Futures Exchange	129,491,241	118,040,976	▲ 8.8
ICE Endex	81,119,764	106,551,543	31.4

※ 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、%)

	2023年	2024年	対前年増減率
CMEグループ*1	6,099,488,339	6,686,385,849	9.6
CBOEグループ*2	3,708,455,547	3,826,739,602	3.2
ICEグループ*3	3,656,460,603	4,453,696,854	21.8
Nasdaqグループ*4	3,203,620,030	3,404,553,506	6.3
HKEXグループ*5	480,360,531	562,050,530	17.0
ASXグループ*6	223,741,637	247,061,411	10.4
TMXグループ*7	865,382,847	959,703,665	10.9

※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2024年の出来高は、商品種類別では、SOFR金利先物・オプションなどの金利商品が13億1,310万枚（前年比0.6%減）、株式関連先物・オプションが16億3,279万枚（同2.3%増）、通貨の先物・オプションが2億5,945万枚（同8.7%増）、そのほか生牛、乳製品などの農産物や米国や欧州の気温指数の先物・オプション等が合計で7,803万枚（同42.8%増）でした。

ii. CBOT

CBOTの2024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20億3,502万枚（同20.1%増）で、全商品出来高の78.6%（前年76.7%）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3億8,326万枚（前年比15.1%増）で全商品出来高の14.8%（前年15.1%）になります。このほか、30日フェド・ファンド金利先物1億433万枚（前年比5.6%減）、E-Mini

DowJones工業株価指数先物・オプション3,505万枚（同17.5%減）などとなっています。

iii. NYMEX

NYMEXは、エネルギーが6億2,664万枚（前年比18.5%増）で全商品出来高6億3,668万枚（同18.7%増）の98.4%（前年98.6%）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1億7,571万枚（前年比23.2%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29日にS&P500年間配当指数先物オプションを上場します（2024年1月8日）。
- ・ CMEGは、1月29日にE-mini S&P 500先物及びE-mini Nasdaq-100先物の各四半期末と年度末を期限とするイベント契約（取引）を上場します（2024年1月8日）。
- ・ CMEG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株式取得し、CMEとの筆頭株主となったことを発表しました。Dubai Mercantile ExchangeはGulf Mercantile Exchangeに改名する予定です（2024年1月17日）。
- ・ CMEGとDTCCは、米国債と金利先物の清算参加者の資本効率化のためクロスマージン対象を拡大します（2024年1月22日）。
- ・ CMEGは、2月26日にE-miniS&P500イコールウェイト先物を上場します（2024年1月31日）。
- ・ CMEGは、店頭（OTC）メキシコ・オーバーナイト・ファンディング・レート（F-TIIE）指数スワップ清算サービスを開始します（2024年2月19日）。
- ・ CEMGは、マイクロサイズユーロ建てのビットコインとイーサ先物を上場します（2024年2月19日）。
- ・ CMEGは、5月20日に€STR先物オプションを上場します（2024年4月1日）。
- ・ CMEGは、WTI原油週次オプションの火曜日と木曜日を追加します（2024年5月3日）。
- ・ CMEGは、BrokerTec Quoteで社債とモーゲージ担保証券（MBS）のレポ取引を開始します（2024年5月21日）。
- ・ CMEGは、Google Cloudとの提携を拡大し、新しい先物・オプション・プラットフォームを立ち上げます（2024年6月25日）。
- ・ CMEGは、ECBの金利決定が先物決済価格に与える影響を顧客が予想し分析することができるツールである「€STRWatch」を発表しました（2024年6月30日）。
- ・ CMEGは、CF Benchmarksと7月29日に2つの新しい暗号通貨リファレンスレートとリアルタイムインデックスを立ち上げることを発表しました（2024年7月11日）。
- ・ CMEGは、9月30日にビットコインフライデー先物を上場します。週次先物で取引サイズは1ビットコインの1/50でリテール顧客向けとなります（2024年8月27日）。
- ・ CBOTは、10月14日に小麦スプレッド先物を上場します（2024年8月28日）。

- ・ CMEGは、10月28日にロシア輝石先物を上場します（2024年9月30日）。
- ・ CMEGは、10月28日に円建て及び米ドル建てのマイクロサイズ日経225先物を上場します（2024年9月30日）。
- ・ CMEGは、NFAから先物取引業者（FCM）の承認を取得しました（2024年10月28日）。
- ・ CMEGは、2025年1月より住宅ローン金利先物を上場することを発表しました。（2024年11月18日）。
- ・ CMEGは、Term €STR Reference Ratesのβ版の提供を開始しました（2024年12月4日）。
- ・ CMEGは、1オンス金先物を上場します（2024年12月4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60.0%（前年61.6%）、個別株オプションが30.4%（同29.2%）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2億924万枚（前年比12.7%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6,012万枚（同9.4%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

- ・ CboeDigitalは、1月11日にBTCとETH先物を上場し、取引と清算を開始します（2024年1月13日）。
- ・ Cboeは、MSCIと提携し、新たな指数オプションとボラティリティ・インデックスの提供を開始します（2024年3月19日）。
- ・ Cboeは、暗号資産事業の再編を発表しました。Cboe Digital Exchangeで行われているBTC、ETH先物を2025年にCboe Futures Exchange（CFE）に移行します（2024年4月25日）。
- ・ Cboeは、Metaurus Advisors, LLCと提携し、新たに3つの米国株式インデックスを開発します（2024年4月25日）。
- ・ CFEは、Cboe® iBoxx® \$ 新興国債券インデックス先物を上場します（2024年5月29日）。
- ・ Cboeは、新たな米国債市場ボラティリティインデックス（VIXTLT）を発表しました（2024年6月17日）。
- ・ Cboeは、9月23日にS&P 500 Variance Futuresを上場します（2024年7月22日）。
- ・ Cboeは、10月14日にVIX先物オプションを上場します（2024年10月9日）。
- ・ Cboeは、RobinhoodがCboeのインデックスオプションの提供を開始したことを発表しました。リテールアクセスの更なる拡大を狙います（2024年10月16日）。
- ・ Cboeは、S&P DJIと提携しCboe S&P 500構成銘柄ボラティリティ指数（VIXEQ）を上場します（2024年10月17日）。
- ・ Cboeは、EU連結テーププロバイダーとして入札を検討するための合弁会社をAquis Exchangeと設立することを発表しました（2024年10月29日）。
- ・ Cboeは、欧州の個人投資家調査結果を発表しました。欧州の個人投資家間では、リスク管理のための取引

所オプションの活用には強い関心があり、取引所が行う教育に対する明確なニーズが明らかとなったとしています（2024年11月19日）。

- ・ Cboeは、12月2日にBitcoin U.S. ETF Index Optionを上場します（2024年11月22日）。
- ・ Cboeは、Cboe Clear Europeが、De Nederlandsche Bank（DNB）とAutoriteit Financiële Markten（AFM）から、欧州証券金融取引（SFT）の清算に関する認可を取得したことを発表しました（2024年11月25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月からはLIBORの算出及び運営をIBA（ICE Benchmark Administration）が請け負っていました。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、2024年の通貨関連先物・オプションの出来高は552万枚（前年比2.2%増）、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0.4%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66.4%（前年60.1%）、コーヒー、砂糖などの農産物先物・オプションが19.9%（同24.0%）、株式関連先物・オプションが11.2%（同13.4%）、指数を含む通貨先物が1.1%（同1.3%）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2024年の出来高は、金利先物・オプションが7億5,260万枚（前年比39.3%増）で、全体の50.4%（前年45.8%）を占め、株式関連が6,658万枚（前年比19.5%減）で、同じく4.5%（前年7.0%）、コーヒー等の農産物が2,008万枚（前年比0.1%増）で、同じく1.3%（前年1.7%）、エネルギーが7億5,260万枚（前年比39.3%増）で、同じく43.8%（前年45.8%）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、221万枚（前年比2.4%減）でした。

v. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ICEは、Sucden Groupが店頭デリバティブのプライシング、取引、リスク管理にICEのポートフォリオ・アナリティクス・プラットフォームを採用することを発表しました（2024年1月29日）。
- ・IBAは、 β 版米ドルSOFR ICE Swap Rate[®]スワップスプレッド及びユーロSTR ICE Swap Rate[®]の提供を開始します（2024年5月3日）。
- ・NYSEは、CoinDesk Indicesと協業し、BTC指数（XBX）オプションを上場します（2024年5月29日）。
- ・ICEは、ICE Clear Creditで米国債清算サービスを開始します（2024年6月24日）。
- ・ICEは、新たに米国ユニコーン企業に特化した指数であるNYSE[®] OPEN Venture Capital Unicorn[®] Index（NYSEOVC）を発表しました（2024年8月19日）。
- ・ICEは、Space Intelligenceと提携し、コモディティトレーサビリティサービスを開始します（2024年8月27日）。
- ・NYSEは、平日AM9：00～10：00にストリーミング・プラットフォーム（YouTube、AppleTV、fireTV etc）で視聴可能な「NYSE TVライブ」を開始します（2024年10月1日）。
- ・ICEは、12月9日に日本の電力先物を上場します（2024年12月9日）。
- ・ICEは、12月10日にEU長期債券指数先物を上場します（2024年12月10日）。
- ・ICEは、12月12日にMSCI[®] MarketAxessトレーダブル社債指数先物を上場します（2024年12月12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6,357万枚（前年比3.3%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23万枚（同2.2%増）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62.4%（前年58.0%）、ETFオプションが37.6%（同42.0%）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64.7%（前年63.5%）とETFオプションが35.3%（同36.5%）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2億3,917万枚（前年比27.8%減）でした。

v. ISE、GEMX、MRX

ISEは個別株オプションが60.1%（前年54.0%）、ETFオプションが39.9%（同46.0%）を占めます。清算はOCCが行います。GEMX（旧ISE Gemini）及びMRX（旧ISE Mercury）は、ともに株価指数オプション、ETFオプション等を上場しています。

vi. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ Nasdaqは、アルゼンチンのCSDであるCaja de Valoresにポストトレードテクノロジーを提供します（2024年1月12日）。
- ・ Nasdaqは、市場監視サービスに生成AIを用いた新機能を追加します（2024年5月15日）。
- ・ Nasdaqは、T+1決済サイクルへの変更に関する注意喚起を発出しました（2024年5月17日）。
- ・ Nasdaqは、EEXへの北欧電力取引・清算事業の売却計画の中止を発表しました（2024年6月26日）。
- ・ Nasdaqは、AIを用いた技術をCalypsoプラットフォームに搭載します（2024年10月17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の対応を巡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2024年の出来高は2,418万枚（前年比164.2%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、世界最高クラスのトレーディング、清算、リスク管理ソリューション「ORIONデリバティブプラットフォーム」の開発に着手することを発表しました。2028年にサービスを開始する予定です（2024年4月18日）。
- ・ HKEXは、SSE及びSZSEとのストックコネクトの対象ETFを拡大します（2024年4月19日）。
- ・ HKEXは、個別株週次オプションを上場します（2024年5月8日）。
- ・ HKEXは、CFETSとSHCHと提携し、スワップ・コネクトに3つの強化を施します（2024年5月20日）。
- ・ HKEXのOTC CLEARは、スワップ・コネクトの担保として中国国債の受け入れを開始します（2024年7月9日）。
- ・ HKEXは、HKEX暗号資産インデックスシリーズの立ち上げを発表しました（2024年10月28日）。
- ・ HKEXは、ハンセン インデックス カンパニー リミテッド（HSIL）と共同でハンセンHKEXストックコネクト中国企業指数（SCCEA指数）を発表しました（2024年11月15日）。
- ・ HKEXは、ウェブベースのプラットフォーム「HKEX Data Marketplace」の開設を発表しました（2024年12月18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 (IHSFE) 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2024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1億6,361万枚（前年比19.2%増）で全体の91.5%（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6,822万枚（前年比2.4%減）でした。

ii. 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・ ASXは、T+1移行に関するホワイトペーパーを発行しました。ASXは、6月18日までにホワイトペーパーに対するステークホルダーの意見を求め、8月には次のステップを含む意見の要約を公表する予定です（2024年4月23日）。
- ・ ASXは、同取引所初となるビットコイン上場投資信託の承認を発表しました（2024年6月20日）。
- ・ ASXは、新たにオーストラリアとニュージーランドの炭素及び再生可能エネルギー市場の流動性と規模をサポートする3つの環境関連先物を上場します（2024年7月29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2024年の出来高は、先物とオプション合計で、BA手形（3ヵ月）147万枚（前年比92.0%減）、国債（2年、5年、10年及び30年）7,515万枚（同30.1%増）のほか、CORRA金利先物（1ヵ月、3ヵ月）8,701万枚（前年比25.2%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、18（前年比1増）^{*1}の取引所（DCM、designated contract market）がCFTCに指定されています。^{*2}

2024年の米国全体の出来高は195億5,583万枚（前年比10.6%増）、そのうちCMEGが米国全体の出来高の34.2%（前年34.5%）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（前年比増減なし）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、2024年10月にMIAX Futuresにリネーミングされ、農産物のみを上場し、318万枚（前年比10.2%増）でした。

ii. B3

ブラジルのB3の2024年の出来高は、金利が13億5,040万枚（前年比14.6%増）、通貨が8億752万枚（同2.2%増）、株式関連が76億2,712万枚（同20.3%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2024年の出来高は、通貨先物・オプションが708万枚（同13.6%減）のほか、個別株先物・オプション等を上場しており、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97.0%（前年60.9%）を占めており、そのほか農産物、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。

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501万枚（前年比199.6%増）でした。

(h)-2. その他の取引所（欧州・英国・アフリカ・中東）

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) 2024年の出来高

Eurexの2024年の出来高は、商品種類別では、Euro-Bundなどの金利が9億7,194万枚（前年比26.0%増）と全体の46.7%（前年40.3%）、株式関連が10億7,557万枚（前年比4.2%減）と全体の51.7%（前年58.6%）を占めています。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、

2024年の全通貨ペア合計出来高は530枚（前年比53.9%減）です。2024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、2024年の出来高はそれぞれ2,624万枚（同1072.5%増）、9万枚（同61.0%減）となっています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・Eurexは、STOXX®半導体30指数先物を上場します。半導体指数先物は欧州初となります（2024年1月18日）。
- ・Eurexは、2月5日にEURO STOXX 50®指数配当先物ミッドカーブ・オプションを導入します（2024年2月5日）。
- ・Eurexは、3月11日にMSCIインデックストータルリターン先物（TRF）を上場します（2024年2月7日）。
- ・Eurexは、6月3日にFTSEオールワールド・インデックス先物を上場します（2024年2月22日）。
- ・Eurexは、暗号資産デリバティブ商品群にイーサリアムを追加します（2024年7月18日）。
- ・Eurexは、米国IBに対し、直接取引所参加者となることを承認します（2024年9月16日）。
- ・Eurexは、米ドル建てのクレジット・インデックス先物を上場します（2024年9月23日）。
- ・Eurexは、STOXX Europe 600 TRFsを上場します（2024年9月30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 ヲ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) 2024年の出来高

Euronextの2024年の出来高は、株式関連が1億2,889万枚（前年比4.3%減）、農産物が2,977万枚（同28.7%増）でした。なお、Borsa Italianaの出来高は2024年からEuronextに統合されています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・EURONEXTは、CAC40®指数の日次オプションを上場します（2024年2月26日）。
- ・EURONEXTは、イタリア取引所（Borsa Italiana）デリバティブプラットフォームのOptiqへの移行完了を発表しました（2024年4月3日）。
- ・EURONEXTは、マイクロウェーブ技術を用いて行う注文サービスでロンドンのエクイニクスLD4からベルガモのアルバIT3まで4ms未満で注文を伝達する「ユーロネクスト・ワイヤレス・ネットワーク（EWIN）」を開始します（2024年7月11日）。
- ・EURONEXTは、LCH SAからの清算業務移行について、Euronext Clearingへの全商品の移行完了を発表しました。（2024年9月17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2024年の清算実績は、ForexClear（外国為替）では、約37兆ドルを清算し、前年比34%増となりました。うち通貨オプションが5兆ドルとなっています。SwapClear（金利スワップ取引）は約1,601兆米ドルを清算し、清算件数は約1,040件となりました。2024年のうち第三四半期は、418兆米ドルを清算、件数は276件と過去最高となっています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・LSEGは、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ます（2024年1月18日）。
- ・LSEGは、パキスタンのインターバンクトレーダー向けに「Matching and Market Tracker」を提供することを発表しました（2024年1月31日）。
- ・LCHは、AFM及びESMAからビットコイン指数先物・オプションの清算承認を取得したことを発表しました（2024年4月8日）。
- ・LSEGは、ダウ・ジョーンズとのデータ、ニュース、分析のパートナーシップ締結を発表しました（2024年7月2日）。
- ・LSEGは、初のZARONIAをベンチマークとするOISを清算（2024年9月12日）。
- ・LSEGは、クラウドベースのエンタープライズデータソリューションDataScope Warehouseを発表しました（2024年9月18日）。
- ・LSEG傘下のFTSE RussellとADXは、FTSE ADX 15イスラム指数（FADXII15）を発表しました（2024年10月29日）。
- ・LSEGは、高度化する金融犯罪に対抗する2つの新しい検証ソリューションを発表しました。Global Account Verificationは、送金が確認される前に、22カ国にまたがる銀行口座と所有者のリアルタイム検証を可能にし、Document and Biometric Verificationは高度なAIとディープラーニング機能に支えられた顔認証システムで、文書スクリーニング、生存検出を組み合わせます（2024年10月30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) 2024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ています。2024年10月以降、MOEXの出来高はFIAデータから除外されています。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

- ・MOEXは、ベラルーシ・ルーブルの取引時間を延長します（2024年2月1日）。
- ・MOEXは、投資家向けオプション計算APIの提供を開始します（2024年7月4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。2024年の出来高は、トルコリラ／米ドルの通貨先物4,495万枚（前年比13.1%減）、株式関連先物・オプション18億5,943万枚（同4.6%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565万枚（前年比20.6%増）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、全商品出来高は2,858万枚（前年比4.4%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1,357万枚（前年比7.5%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919万枚（前年比16.0%減）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4,242万枚（前年比8.0%増）でした。

xi. 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、2024年全商品出来高は、157万枚（前年比70.9%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、131万枚（同12.5%増）でした。

xii. 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6,312万枚（前年比11.4%減）、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おり、

2024年はB3を抜き第2位となりました。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、2024年の出来高は、1,565万枚（前年比43.3%減）でした。MCXは、主にエネルギーと金属・非貴金属を取引しています。NCDEXは、主に農産物を取引し、2024年の出来高は、400万枚（同23.9%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、201万枚（同95.7%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) 2024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1億5,244万枚（前年比0.8%増）と全体の54.8%（前年62.2%）を占めています。通貨先物・オプションの合計出来高は、5,913万枚（前年比44.0%増）でした。うちINR/USDが1,912万枚（同45.4%増）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るほか、2024年に上場したTONA3ヵ月金利先物の出来高は3万枚となりました。

APEXは、貴金属先物、暗号資産先物を上場し、2024年出来高は51万枚（前年比70.4%減）でした。

(ii) 新業務、新商品、商品内容の改良等

・SGXは、2024年上半期にSORA3ヵ月先物及びTONA3ヵ月先物を開始することを発表しました（2024年3月12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。2024年出来高は、KOSPI200オプションが7億1,397万枚（前年比9.3%減）、米ドル／韓国ウォン等の通貨先物が1億3,175万枚（同22.0%増）、3年、5年及び10年国債先物が合わせて6,152万枚（同8.9%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2024年の出来高は、3万枚（前年比8.7%増）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、2億5,340万枚（前年比50.5%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

2,275万枚（前年比27.9%増）でした。

vii. TFX

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います。

viii. パキスタン・マーカントイル取引所

パキスタンのパキスタン・マーカントイル取引所は、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、565万枚（前年比48.7%増）でした。

ix. 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、88万枚（前年比44.0%減）でした。

x. OSE、TFX

日本の取引所では、日本取引所グループである大阪取引所（OSE）と、東京金融取引所（TFX）で円LIBORの代替指標であるTONAを参照する3ヵ月金利先物が上場されています。2024年の出来高はOSEが214万枚（前年比920.1%増）、TFXが131万枚（608.7%増）と着実に出来高が増加しています。

(2) 店頭取引

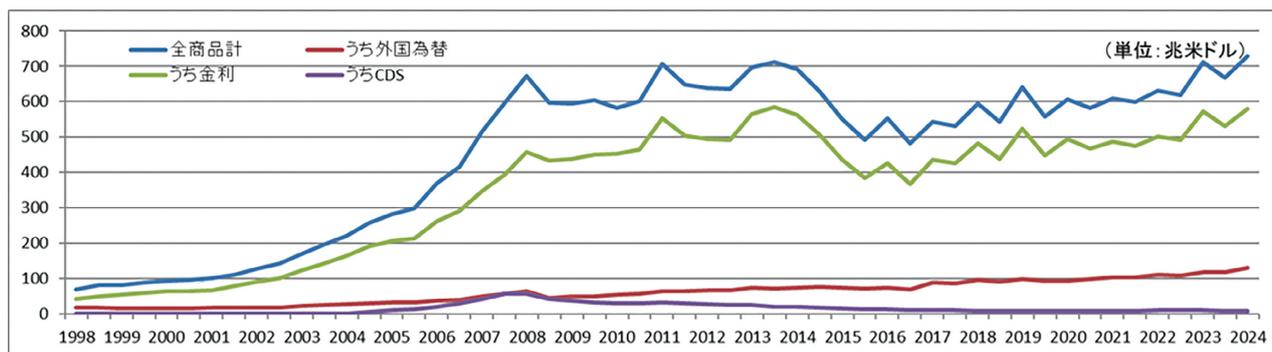
a. 店頭デリバティブ取引高

BISは、3年ごとに世界の金融機関等を対象に外国為替及びデリバティブ市場での取引高及び半年ごとに取引残高を調査しています。直近の取引高調査は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ヵ国（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2016～2023年は回復基調にあり、2024年6月末では730兆

図3 店頭デリバティブ取引残高の推移



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、2024年6月は130兆ドルとなりました。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9兆ドルに減少しており、長期減少傾向にあります。

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。2023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。

- ・ TMXは、米国インデックスプロバイダーであるVettaFi社の買収を完了しました（2024年1月2日）
- ・ DBorseは、ファンド販売プラットフォームFundsDLTの買収を完了しました（2024年1月10日）。
- ・ SIXは、債権データソリューションプロバイダーであるFactEntryを買収します（2024年3月28日）。
- ・ EURONEXTは、インデックスプロバイダーであるグローバル・レート・セット・システムズ（GRSS）の買収を完了しました（2024年6月3日）。
- ・ Matba Rofexは、Mercado Abierto Electrónico S.A.（MAE）と合併に合意します。新しい取引所では、農産物取引、ペソの対ドル先物取引、地方債や中央銀行券などの債券取引が行われる予定です（2024年7月8日）。
- ・ LSEGは、Axoniのポストトレードテクノロジー事業を買収します（2024年9月16日）。
- ・ EURONEXTは、市場データベンチマークを提供するSubstantive Researchを買収します（2024年9月17日）。

4. デリバティブ市場におけるAIの台頭

(1) 金融事業者のAIの活用

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、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し、同社の全業務をクラウドへ移行すること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、市場参加者により革新的なサービスの提供ができ、いつでも容量を増減できるとされています。2024年は、金融事業者による生成AIの活用が

一層進みました。従来のAIの多くは不正検知や市場分析・予測、マーケティング等で活用されていましたが、テキスト等の生成を強みとする大規模言語モデルの普及などに伴い、更なる業務効率化や顧客体験の向上に繋がるユースケースが登場しつつあります。

- ・ Nasdaqは、市場監視サービスに生成AIを用いた新機能を追加します（2024年5月15日）。
- ・ Nasdaqは、AIを用いた技術をCalypsoプラットフォームに統合します。XVAに利用し、OTCデリバティブ取引に関連するリスク計算の効率を従来の最大100倍の速さまで高めます（2024年10月17日）。

(2) AI利用時のリスク管理とガバナンス

生成AIは、OpenAIのChatGPTのローンチ以降、金融市場においても爆発的に普及しています。AI普及の高まりを受け、各国の規制当局はAIを活用した金融犯罪の出現や、AIを活用する金融事業者のリスク管理態勢の整備状況に警戒を強めています。生成AIはまだ黎明期であり、将来的に非常に大きな可能性を秘めている一方で、データプライバシー、投資バイアス、第三者リスクなどに関する懸念が提起されており、特に対顧客サービスにおいて投資家の意思決定のためにAIを利用する場合の説明責任と透明性については、各国の規制機関による金融事業者におけるAI利用状況の情報収集や注意喚起が始まっています。

- ・ CFTCは、デリバティブ市場におけるAIの現在及び将来的な用途と潜在リスクについてRFCを発出しました（2024年1月25日）。
- ・ CFTCは、AIを用いた投資を騙る詐欺について注意喚起を発出します（2024年1月25日）。
- ・ ASICは、AIを巡る現行の規制が不十分である可能性があるとして市場参加者に警告します（2024年1月31日）。
- ・ FIAは、デリバティブ市場におけるAIの活用に関するCFTCからのコメント要請に“テクノロジーニュートラル”のアプローチをとり、テクノロジーそのものではなく、“結果と使用事例”に焦点をあて、また、AIに特化した新たな規制が必要と判断する前に既存の規則や規制の適用可能性を検討するよう求めるとの回答を発出しました（2024年4月24日）。
- ・ ESMAは、投資サービスにおけるAIの活用に関する最初のガイダンスを発表しました。ESMAは、AIを利用する際、特に組織面、業務遂行、顧客の最善の利益のために行動するという規制上の義務に関して、MiFID IIの要件を遵守することを期待しています（2024年5月30日）。
- ・ FINRAは、調査報告書「個人が頼るのは金融のプロかAIか」を発表しました（2024年6月4日）。
- ・ OSCは、調査報告書「AIとリテール投資」を発表しました（2024年9月12日）。
- ・ ASICは、市場参加者にAIの導入にあたっては、それに応じたガバナンス態勢を整備するよう市場参加者に呼びかけます（2024年10月29日）。
- ・ CFTCは、AIの使用に関するアドバイザーリーを発行しました（2024年12月5日）。
- ・ FINMAは、AI利用時のリスク管理とガバナンスに関するガイダンスを発表しました（2024年12月18日）。

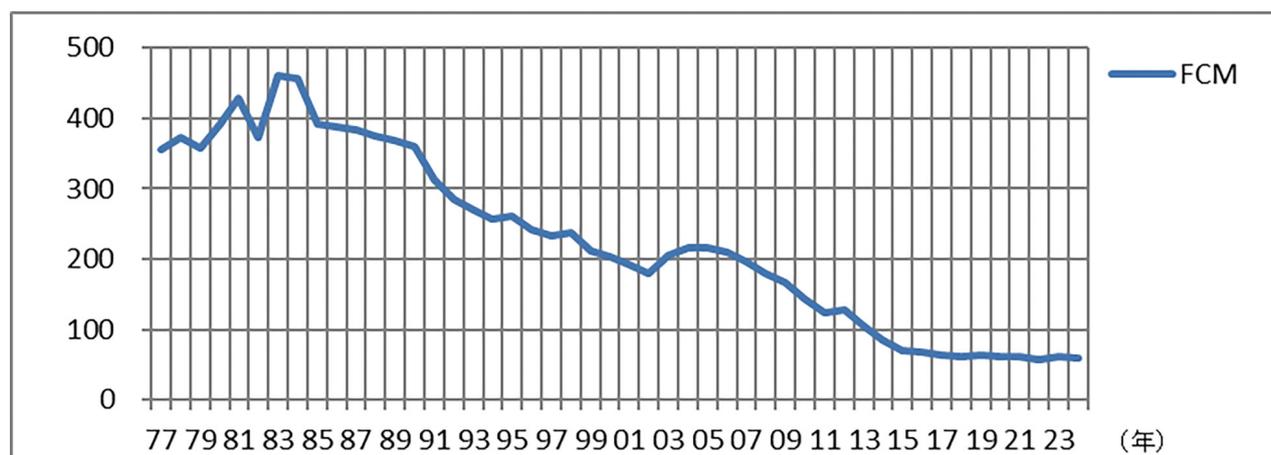
5. 金融デリバティブ市場

(1) 米国

a. 先物業者数

米国の登録先物業者数は、2025年2月現在、FCM60、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、2025年2月時点では242社（最終更新日2023年12月6日）が

掲載されています。

iii. 執行報告書

CFTCは、2024年度執行結果を2024年12月4日に発表しました。2024年度の件数は58件（前年度96件）となり、和解又は訴訟を通じて171億ドル超（同43億ドル）の金銭的制裁（民事上の罰金、不当利得の返還等）を課す命令を發布しました。うち、暗号資産に関連する事例が10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11件、③監督及び財務健全性維持が5件、④登録事業者違反が4件、⑤違法な市場外取引が9件、⑥架空取引や建玉制限が6件、⑦記録管理・報告義務違反が11件、⑧非公開情報の不正利用、従業員による不正行為3件、⑨資格剥奪4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2024年11月12日まで累計で、約3億,9000万ドルを支払いました。これらの賞は総額32億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2024年度執行報告書によれば、2024年は47名の個人に対して年間総額で3番目となる約2億5500万ドルを授与しており、2011年の制度開始以降、444の個人に合計22億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。

(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19（前年比4増）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5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137、中央清算機関が14あります（2025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。

2024年5月に発表された改正案は2025年、又は2026年に施行される予定のMiFID IIIに向けた出発点となるものとされ、投資の意思決定における保護の強化、商品コストの透明性の向上、資本市場への関与の拡大、金融商品、代替投資、保険販売など個人顧客の保護に重点が置かれています。

(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. T+1への移行

2024年11月、ESMAはEUにおける決済サイクルの短縮に関する評価をまとめた最終報告書を発表しました。ESMAは、2027年10月までにT+1への移行を提案しており、T+1への移行により取引後プロセスの効率性と回復力の向上がなされ、EUにおける決済の効率性をさらに促進すると強調しています。

ii. MiCA

2024年12月、暗号資産市場規則（MiCA）の施行に先立ち、27の加盟国が実施するための最終ガイダンスを発表しました。主に、市場濫用防止に関する技術基準、逆勧誘（未認可事業者の規制回避のため、顧客が自発的にサービスを開始すること）に関するガイドライン、適合性に関するガイドライン、金融商品として暗号資産を適格する条件と基準、システム管理態勢などが盛り込まれています。

(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。2016年6月には、対象となる金利スワップ（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）について中央清算義務が追加され、2024年はEMIR3.0として更なる透明性、安全性、安定性を強化することを目的としてユーロ建て及びポーランドズロチ建ての店頭デリバティブ取引について欧州の中央清算機関とのアクティブ口座の義務化などが盛り込まれました。

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。

その後、EU離脱を受け、英国の金融規制改革が行われます。英財務省は2019年7月に、金融サービスにおける将来の規制枠組みのレビューを開始し、具体的な見直しの方向性については、2度にわたる市中協議を通じて検討が行われ、その結果、適切な調整を加えた上で「2000年金融サービス・市場法」によって確立された既存の規制モデル（FSMAモデル）を引き続き活用する方針を決定しました。このような取組みを経て、2023年6月には、「2023年金融サービス・市場法」が成立しました。同法の成立により金融サービスにおけるEU由来の規制の段階的廃止に向けた取組みを開始しています。

(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2,310、通貨デリバティブ・ブローカーが1,754、FPI（外国ポर्टフォリオ投資家）が11,729です（参照元：Securities and Exchange Board of India Bulletin）（2025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。

iv. 先物・オプション取引規制

インドのデリバティブ市場は、2020年から新規の市場参加者、なかでも個人投資家やトレーダーが大幅に増加し、特に先物・オプションセグメントにおいて爆発的な成長を続けています。急速に市場への参加が拡大する一方、個人投資家は利益を獲得できていないわけではなく、SEBIが行った調査によれば、2021-22年度の株式関連先物・オプションセグメントで取引を行った個人投資家の89%が損失を被ったことが明らかになり、2023-24年度のNSEの株価指数デリバティブで取引を行った925万の個人及び個人事業主の約85%が損失を計上したことが公表されています。SEBIは個人による先物・オプション取引の急増が制御されないままだと将来的に市場、投資家の心理、家計の財政に影響を及ぼす可能性があるとして警告をし、2024年11月から市場の安全性と安定性を向上させるための規制措置として株価指数デリバティブの最低契約規模の引き上げ、プレミアムの前払い徴収、証拠金要件の引き上げ、週次オプションの合理化を導入しました。その結果、2024年11月以降の株価指数オプションの出来高は大きく減少しています。

(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。

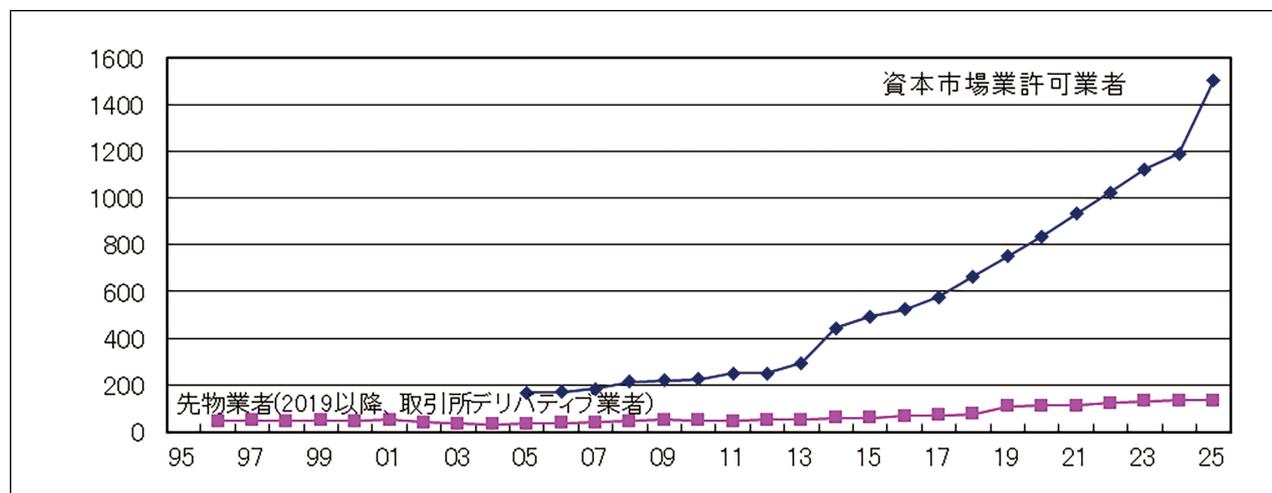
b. シンガポール

(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、2025年2月現在、1,505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43社です。

図5 シンガポールの業者数



(b) 各国との金融協力

2024年5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、イノベーションなどにおける協力関係の強化を発表しました。

2024年5月、MASと中国人民銀行（PBC）はグリーン・トランジション・ファイナンスに関する協議を行い、協力関係を推進していくことを発表しました。

2024年11月、MASは、中国とのグリーンファイナンスと資本市場に関する新たな取組みとして、シンガポールの参加銀行が特定の債券商品の取引・保管サービスを提供できるようにすること、SGXと深セン及び上海証券取引所間のETF商品リンク商品群の拡大などを発表しました。

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

2025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11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.140参照）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0社であったことから、2024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
2024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

2024年12月31日の設定口座数は、2023年12月31日時点589,285口座と比べて6.1%増加し、625,377口座となった。

2024年の月間平均取引実績口座数は、2023年の月間平均6,024.4口座と比べて3.1%減少し、5,836.3口座となった。また、直近半年間においても2024年7月から12月の月間平均は5,628.8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

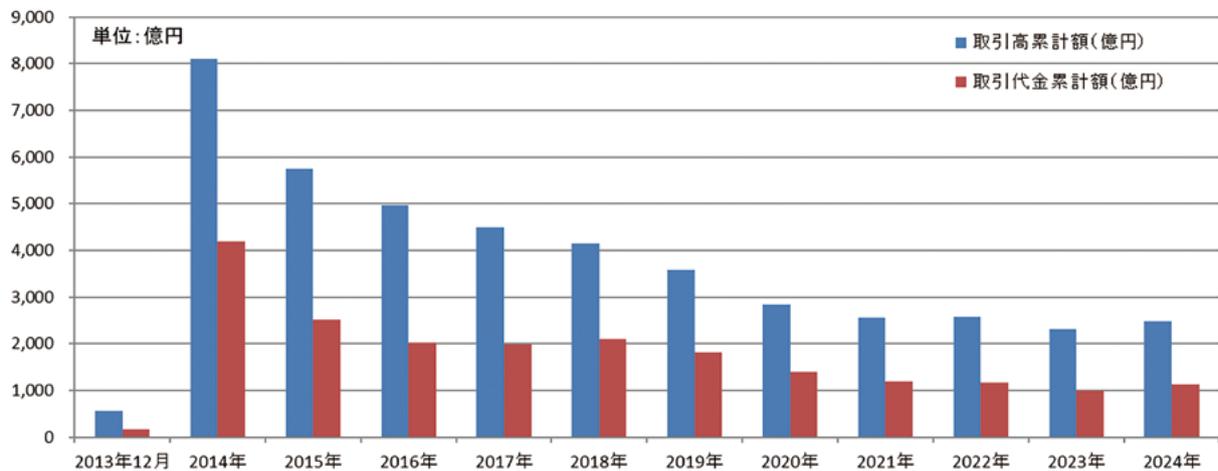
年	設定口座数 (12月31日時点)	月間取引実績口座数 (12月度)	月間平均取引実績口座数 (12ヵ月平均)
2013年	259,149	14,019	-
2014年	300,572	14,871	13,605.8
2015年	336,010	13,293	14,094.6
2016年	358,699	11,125	12,161.0
2017年	382,147	9,770	10,856.4
2018年	418,239	10,201	11,126.6
2019年	458,407	9,258	10,304.7
2020年	480,719	8,896	9,100.7
2021年	532,855	6,740	7,688.5
2022年	576,234	5,684	6,475.0
2023年	589,285	5,766	6,024.4
2024年	625,377	5,353	5,836.3

※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

2024年の取引高累計額は、2023年の累計額2,304億円から7.60%増加し、2,479億円となった。2024年の取引代金累計額は、2023年の累計額1,004億円から12.25%増加し、1,127億円となった。取引高累計額、取引代金累計額ともに前年の累計額を上回る結果となった。

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。

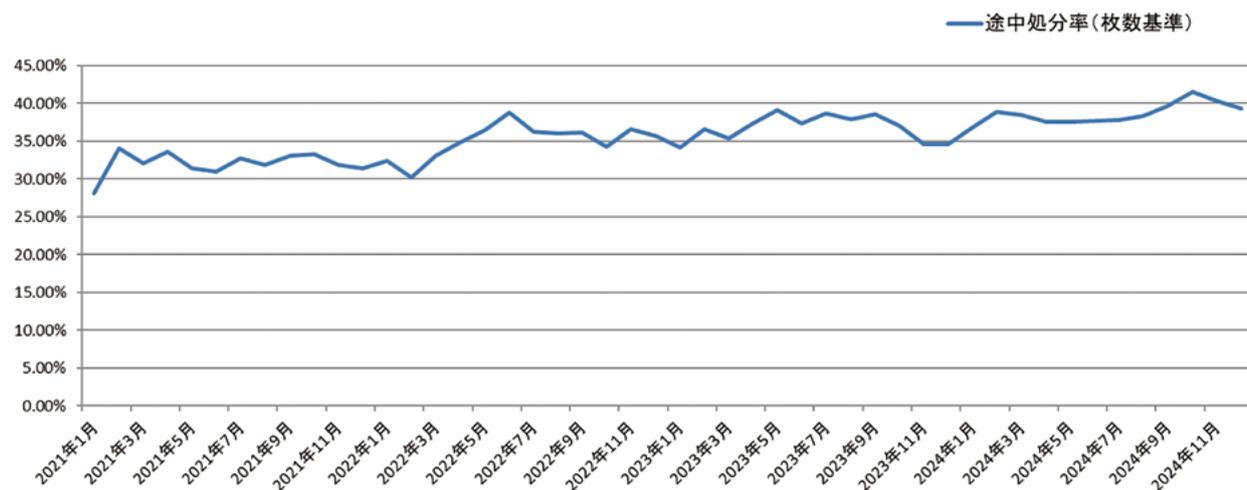
図2 権利行使・放棄の状況



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

2024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120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				
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
100%以上	0	0	0	0	0
99%	1	0	0	0	0
98%	1	0	0	0	0
97%	2	1	0	0	3
96%	6	4	6	2	0
95%	0	7	5	5	5
94%	2	0	0	4	4
93%	0	0	1	1	0
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

2024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				
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
80%以上	0	0	0	0	0
79%	0	0	1	1	0
78%	2	0	0	1	2
77%	3	3	1	4	4
76%	1	4	6	3	2
75%	2	4	3	3	3
74%	3	1	0	0	1
73%	1	0	1	0	0
72%	0	0	0	0	0
71%	0	0	0	0	0
70%	0	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
2024年1月	20,904,908,234	9,601,601,024	7,339,322,109	45.9%	76.4%	593,052	6,089	6	0
2024年2月	18,345,331,972	8,111,832,098	6,147,155,997	44.2%	75.8%	596,836	6,026	6	0
2024年3月	18,690,399,028	8,311,381,516	6,278,339,584	44.5%	75.5%	600,459	6,203	6	0
2024年4月	21,552,904,098	10,296,722,893	7,857,664,970	47.8%	76.3%	603,843	6,218	6	0
2024年5月	20,764,463,034	9,734,186,568	7,415,379,901	46.9%	76.2%	606,952	6,127	6	0
2024年6月	20,442,797,825	9,205,860,939	7,011,549,505	45.0%	76.2%	609,524	5,600	6	0
2024年7月	25,889,770,938	12,026,245,987	9,223,673,972	46.5%	76.7%	612,791	6,031	6	0
2024年8月	23,395,470,561	11,082,164,145	8,425,640,936	47.4%	76.0%	615,811	5,916	6	0
2024年9月	20,599,429,712	9,435,842,664	7,134,165,207	45.8%	75.6%	618,519	5,526	6	0
2024年10月	19,182,884,653	8,145,743,169	5,837,162,437	42.5%	71.7%	621,056	5,634	6	0
2024年11月	17,499,200,484	7,585,764,826	5,533,655,427	43.3%	72.9%	622,296	5,313	6	0
2024年12月	20,721,869,548	9,255,168,316	6,853,122,678	44.7%	74.0%	625,377	5,353	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)		IG証券(株)		GMO外貨(株)		(株)FXプライムbyGMO		JFX(株)		(株)外為どっとコム		FOREX EXCHANGE(株)		PLANEX TRADE.COM(株)		ヒロセ通商(株)		ゴールドデンウェイ・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	87.4	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	88.6	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	87.2	79.4	94.6	71.3	95.7	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	75.5	97.8	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	-	-	-	-	92.2	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年1月	94.9	78.5	94.3	80.6	95.1	77.6	88.8	80	93.6	73.7	94.8	81.9	-	-	-	-	-	-	95.7	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年2月	95.3	77.8	95.3	80.0	94.7	77.2	91.9	81.7	101	67.7	92.6	79.5	-	-	-	-	-	-	94.5	78.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年3月	94.5	77.6	95.0	77.2	94.5	77.6	91.3	84	95.7	75.6	91.5	79.4	-	-	-	-	-	-	96	73.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年4月	97.2	74.3	96.9	79.8	96.4	73.3	87	76.2	103	65.9	95.9	75.4	-	-	-	-	-	-	97.5	70.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年5月	95.6	77.8	93.4	80.4	96.6	76.8	83.7	85.2	92.3	70	94.8	80.2	-	-	-	-	-	-	93.3	76.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年6月	97.0	75.4	93.1	80.8	96.8	73.4	88.9	79.2	102.5	68.4	92	80.6	-	-	-	-	-	-	96.7	71.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年7月	97.0	75.8	92.7	80.8	97.6	73.8	90.3	78.3	97	73.6	94.9	77.9	-	-	-	-	-	-	94.6	77.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年8月	95.5	77.2	93.3	79.0	96.1	76.7	85.6	77.4	93.4	76.9	95.6	77.1	-	-	-	-	-	-	92.4	77.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年9月	94.2	76.7	93.5	79.4	94.9	75.7	90.3	70.1	91.1	68.8	92.4	78.7	-	-	-	-	-	-	88.7	84.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年10月	94.1	78.0	94.1	81.1	94.8	76.8	86.9	75.7	92.2	72.4	93.8	80.3	-	-	-	-	-	-	89.8	79.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年11月	95.3	76.1	95.0	78.7	95.5	75.3	91.7	78.3	94.5	69.6	94.8	78.2	-	-	-	-	-	-	93.3	76.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2024年12月	95.9	75.7	95.2	80.9	95.5	73.4	87.5	79.4	100.4	69.9	92.6	80.2	-	-	-	-	-	-	94.8	74.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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。

(寄稿論文)

FX投資家の実現損益と相場環境

神戸大学 教授

岩壺 健太郎

要旨

FX個人投資家の実現損益と取引、為替レートの間的相关関係から、取引と収益にまつわるいくつかの事実を発見した。(1) 日次では、平均的に収益口座数が損失口座数よりも多いが、額で見ると収益額よりも損失額が上回っている。(2) 「円安で儲かり、円高で損をする」というのは誤りであり、為替レートの方向性と収益には相関がない。(3) 「円安は変動幅が低く、円高は変動幅が高い」というのは誤りであり、円安は円高よりも変動幅が高い。他の為替レートの方向性と変動幅には相関がない。(4) 低ボラティリティ期はボラティリティと収益が正相関するが、高ボラティリティ期にはボラティリティが高まると損失が多くなる。(5) ドル高円安やユーロ高円安になると新規売り（逆張り）と仕切売りが増える。(6) 取引が多い日は損失額が多い。

I はじめに

本研究の目的は、3種類の日次データ（取引データ、証拠金データ、為替データ）を用いて、FX個人投資家の実現損益と取引、為替レートの間的相关関係を分析することで、取引と収益にまつわるいくつかの事実を明らかにすることである。

金融先物取引業協会では、店頭FX取引業者を使ってFX証拠金取引を行っている投資家の証拠金増加口座数と減少口座数の比率を四半期ごとに公表している。しかし、日本のFX個人投資家のほとんどはポジションの保有期間が1日以内のスクalpパー、あるいはデイトレーダーなので、日次データを用いて、どのような相場環境のもとで、投資家がどのような取引を行い、どのような収益をあげているのかを分析することは意義がある。

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2019年4月～2021年9月までの2年半であり、日次の観測数は644である。

取引データ、証拠金データ、為替データの3種類のデータがある。取引データに含まれている顧客ID（個人情報保護のために変換されたもの）を用いずに、売り買いの区別と取引の種類（新規、仕切）のみを使用する。全投資家が行う新規買い、新規売り、仕切買い、仕切売りの4種類の取引回数を日次のレベルで集計

する。

証拠金データは、全投資家の確定損益とスワップ損益を合計したものを日次の損益額とみなす。この損益額がどの通貨取引によって生じたのか、通貨別に分解することはしていない。

$$\text{損益額} = \text{確定損益 (キャピタルゲイン)} + \text{スワップ損益 (インカムゲイン)}$$

$$\text{収益・損失口座の損益額比率} = \text{損益額が正の口座の収益額} / \text{損益額が負の口座の損失額}$$

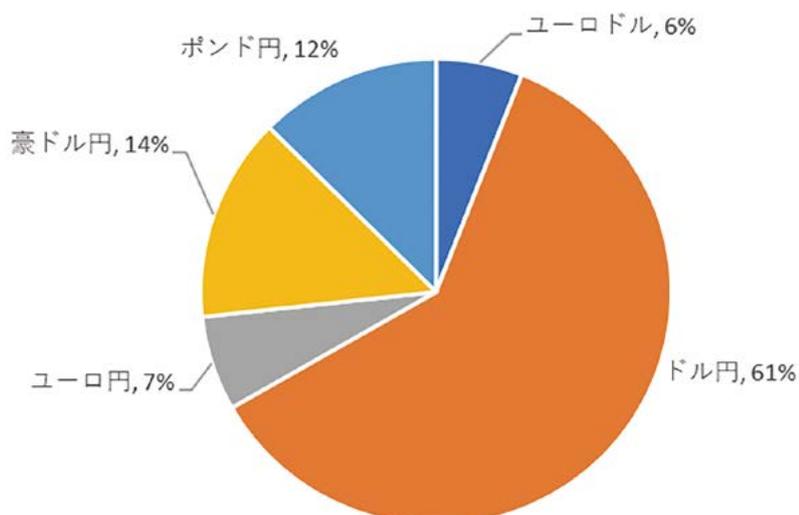
為替データは取り扱い通貨のうち、日本人の取引が多い5通貨ペア（ユーロドル、ドル円、ユーロ円、豪ドル円、ポンド円）の1分データの終値、高値、安値から日次の変化率と日次の変動幅を計算する。変動幅はボラティリティの代理変数である。

$$\text{為替変化率} = \frac{\text{終値(NYCL)} - \text{前日終値(NYCL)}}{\text{終値(NYCL)}} \times 100$$

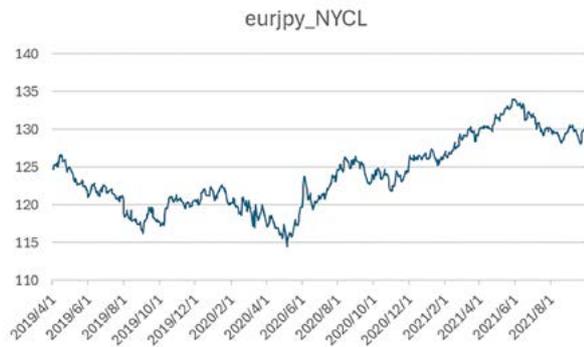
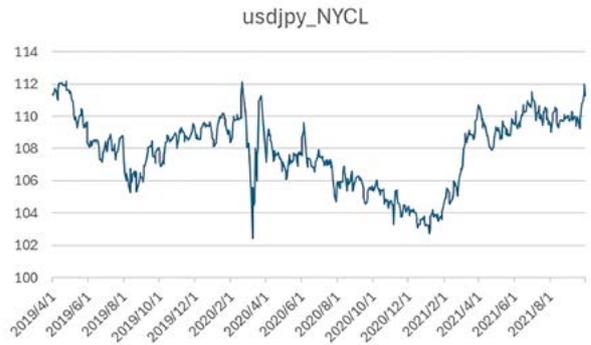
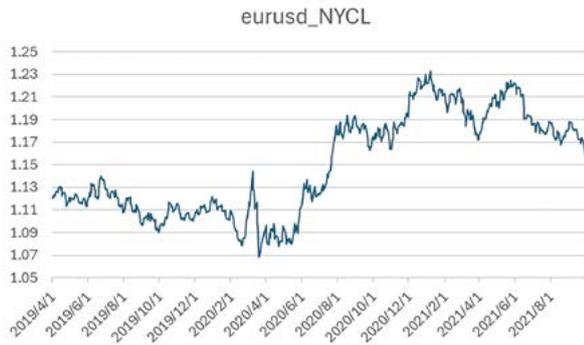
$$\text{変動幅} = \frac{\text{高値} - \text{安値}}{(\text{前日終値} + \text{終値})/2} \times 100$$

日本のFX個人投資家の取引は圧倒的にドル円取引が多い。本研究で用いる取引データでは、2019年4月～2021年9月までの主要5通貨ペアの全取引回数のうち61%を占めている。ドル円に続いて、豪ドル円、ポンド円の取引が多い（図表1）。本研究では、これらの5つの通貨ペアの取引回数、損益額、収益口座数と損失口座数などを分析する。

図表1 主要5通貨ペアの取引数（2019年4月～2021年9月）



図表2 為替レートの推移 (2019年4月～2021年9月)

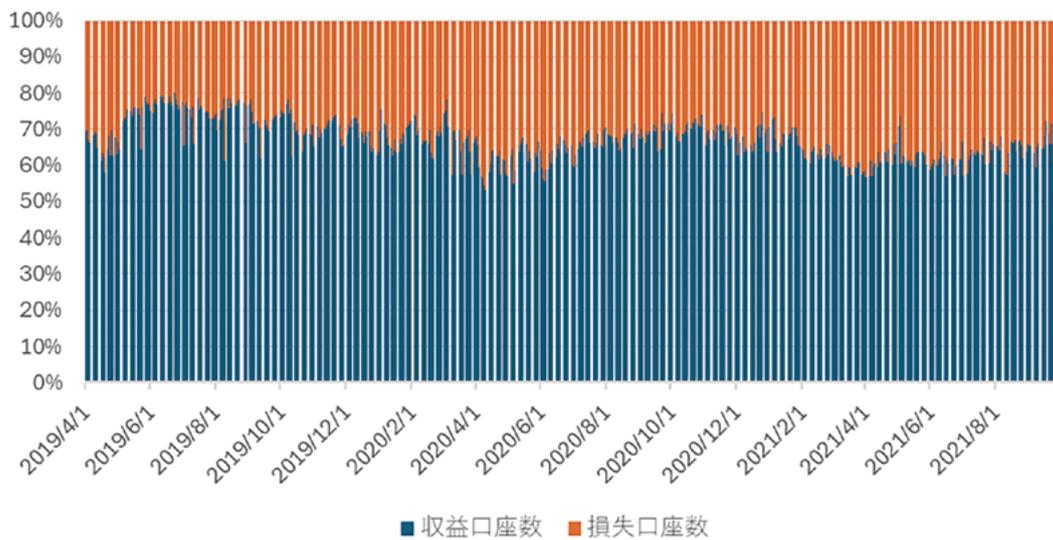


Ⅲ 分析結果

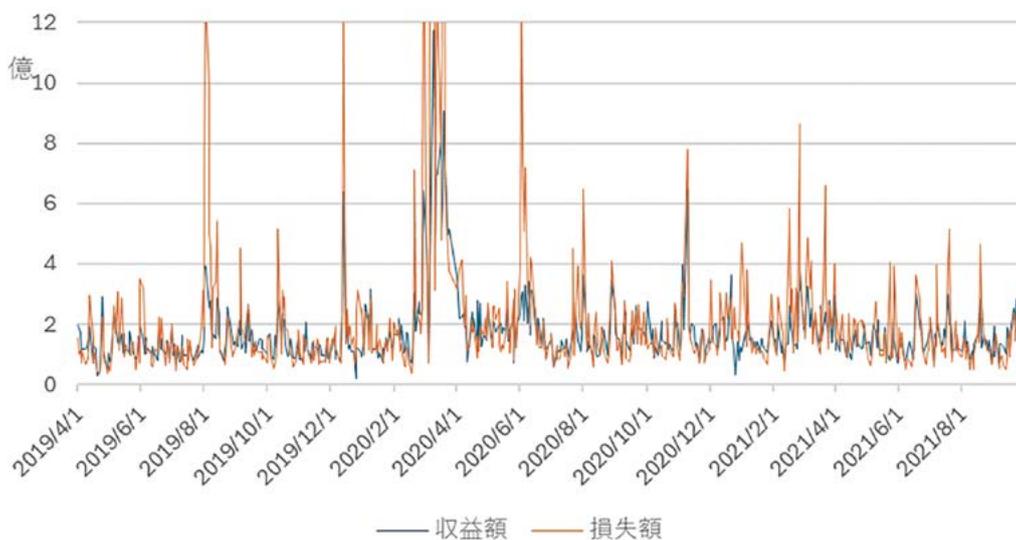
【発見1】 日次では、平均的に収益口座数が損失口座数よりも多いが、額で見ると収益額よりも損失額が上回っている

FX証拠金取引では平均的に損失を出している顧客が多いことから、「損失口座数よりも収益口座数が平均的に多い」という事実は驚きかもしれない。しかし、わずかな含み益でも利確するのに対し、大きな含み損があっても損切りを先延ばしする気質効果により、「利小損大（利益が小さく、損失が大きい）」が生じているため、日次レベルでは収益がプラスの日が多く、長期的には大きな損失が日々の小さな収益を上回る傾向がみられる。

図表3 収益口座数と損失口座数の比率

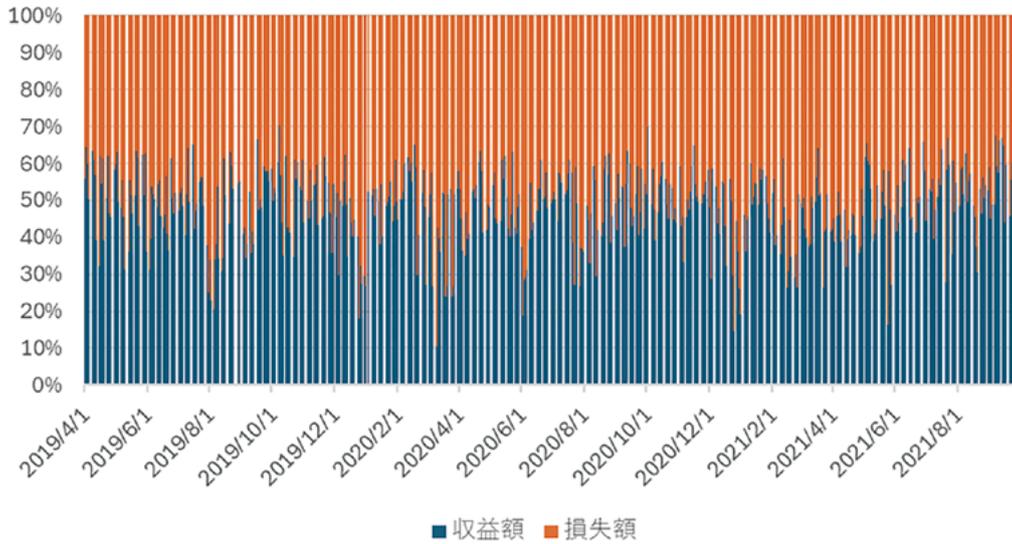


図表4 収益額と損失額の推移

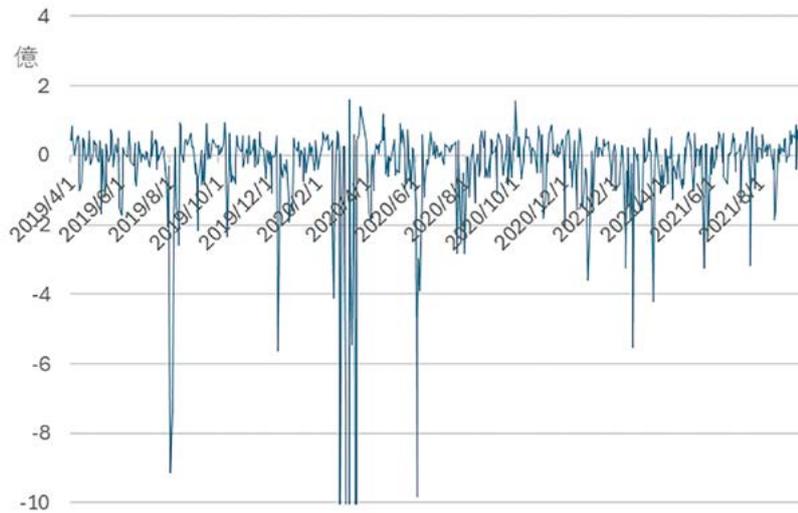


損失額が最も大きかったのはコロナ禍の始まりの2020年3月9日であり、損失額は収益額の8.48倍であった。しかし、損失額が非常に多いその日でも収益口座数が損益口座数を上回っている。

図表5 収益額と損失額の比率



図表6 全口座の損益額の推移



【発見2】「円安で儲かり、円高で損をする」というのは誤り

キャリートレードは十分に金利差があり、為替レートのボラティリティが低いときに高い収益をもたらす。しかし、高金利通貨の大幅な減価を伴うキャリートレードの巻き戻しが起こると、それまで蓄えてきたスワップポイントを喪失することになる。

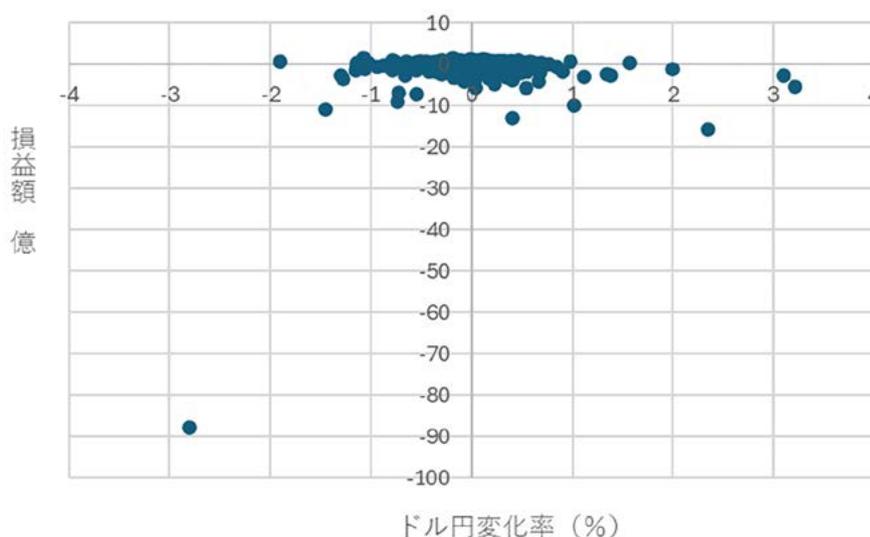
このようなキャリートレードにみられる為替レートの変動になぞらえて、「円安は徐々に進行し、円高は急激な変動を伴う」、あるいは「円安で儲かり、円高で損をする」という感覚を持っている人は多いだろう。

図表7の相関関係からは、全投資家の損益額と円レートの間には正の関係があり（相関係数は0.18）、一見すると、「円安で儲かり、円高で損をする」という関係が見られる。ただし、この結果は2020年3月に発生したコロナ禍の急激な円高が大きな損失をもたらしたという事例に引きずられている可能性がある。2020年3月9日の外れ値を除いた場合、損益額とドル円変化率の相関関係は-0.14に変わり、「円高で儲かり、円安で損をする」という関係に変わる。よって、両者の関係はそれほど頑強でないといえる。ユーロ円についても、円ドルと同様に符号が変わる。その他のクロス円レートと損益額の間には強い相関関係は見られない。

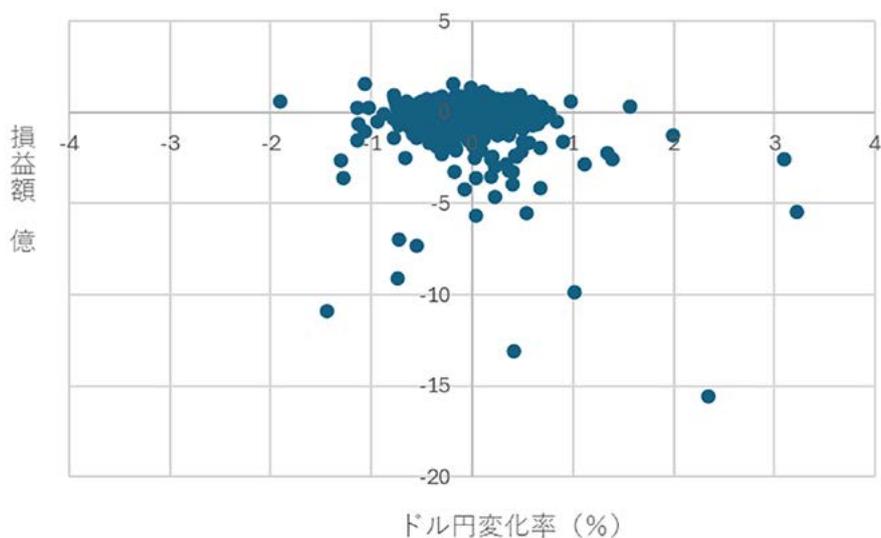
図表7 損益と為替変化率の相関係数

	損益額	収益／損失 口座数比	ユーロドル 変化率	ドル円 変化率	ユーロ円 変化率	豪ドル円 変化率	ポンド円 変化率
損益額	1						
収益／損失口座数比	0.1002	1					
ユーロドル変化率	-0.122	-0.037	1				
ドル円変化率	0.1816	-0.0368	-0.4879	1			
ユーロ円変化率	0.084	-0.0717	0.3999	0.6048	1		
豪ドル円変化率	0.1892	-0.0825	0.2146	0.4617	0.6807	1	
ポンド円変化率	0.1309	-0.0641	0.1462	0.4706	0.6275	0.7091	1

図表8 損益額とドル円変化率



図表9 損益額とドル円変化率（2020.3.9の外れ値を除いた場合）



図表10 損益と為替変化率の相関係数（2020.3.9の外れ値を除いた場合）

	損益額	収益／損失口座数比
損益額	1	
収益／損失口座数比	0.1298	1
ユーロドル変化率	0.0192	-0.0296
ドル円変化率	-0.1446	-0.0525
ユーロ円変化率	-0.129	-0.0806
豪ドル円変化率	-0.0207	-0.0966
ポンド円変化率	-0.0363	-0.0738

【発見3】「円安は変動幅が低く、円高は変動幅が高い」というのは誤り

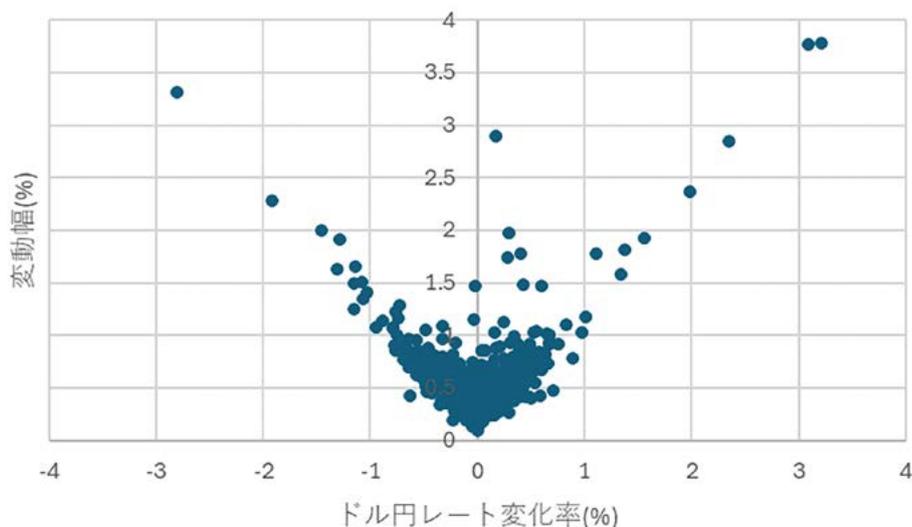
「円安は徐々に進行し、円高は急激な変動を伴う」というのは正しいだろうか？実は、ドル円の日次変化率と変動幅の相関係数は0.13で正である。当初の予想とは逆に、ドル高円安になるにつれ変動幅は大きくなっている。その他の通貨ペアの相関係数は大きくない。

相関関係があるか、ないかの判断は統計的検定に依拠することが王道である。ここでは、サンプル数が644であることを踏まえて、おおよそ±0.1よりも大きい（あるいは小さい）と相関関係があると判断する。

図表11 為替レートの変化率と変動幅の相関係数

ユーロドル	-0.0744
ドル円	0.1296
ユーロ円	-0.0957
豪ドル円	-0.0957
ポンド円	0.0101

図表12 為替レートの変化率と変動幅



【発見4】低ボラティリティ期にはボラティリティの上昇と収益の増加が連動するが、高ボラティリティ期にはボラティリティ上昇が損失を生む

為替レートの変動に収益を求めるFX取引では、ボラティリティの上昇は絶好の収益機会と捉えられている。しかし、為替レートの変動幅と損益額にはいずれの通貨ペアでも負の相関があり、変動幅が大きくなると損失が膨らむことがうかがえる。

図表13 為替レートの変動幅と損益額の相関係数

	損益額	収益／損失 口座数比	ユーロドル 変動幅	ドル円 変動幅	ユーロ円 変動幅	豪ドル 円変動幅	ポンド円 変動幅
損益額	1						
収益／損失口座数比	0.1002	1					
ユーロドル変動幅	-0.228	-0.0951	1				
ドル円変動幅	-0.4122	0.0293	0.6086	1			
ユーロ円変動幅	-0.2996	0.0089	0.664	0.724	1		
豪ドル円変動幅	-0.496	-0.0819	0.6546	0.7104	0.7055	1	
ポンド円変動幅	-0.3281	0.0165	0.5438	0.6066	0.6598	0.7406	1

ただし、為替レートの変動幅と損益額の間には線形関係ではなく、変動幅が小さい時には正の関係、大きい時には負の関係というように、非線形な関係になっている。図表14は損益額が各通貨ペアの変動幅の2次関数と仮定し、回帰分析を行った結果である。変動幅の2乗の係数が負になっているので、低ボラティリティ期にはボラティリティと収益に正の相関があるが、高ボラティリティ期にはボラティリティと収益に負の相関があることがうかがえる。つまり、高いボラティリティは損失をもたらす。

推計結果の係数から収益と変動幅の相関関係が正から負へと転じる閾値を求めることができる。ドル円の場合、変動幅が0.39が閾値である。150円/ドルならば高値と安値の差が58銭を超える変動幅になれば、高い

ボラティリティは損失をもたらすことになる。

図表14 為替レートの変動幅と損益額の非線形な関係

被説明変数：損益額	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
ユーロドル変動幅	4.841e+07 (1.173e+08)				
ユーロドル変動幅 ²	-1.738e+08*** (5.652e+07)				
ドル円変動幅		1.646e+08** (8.152e+07)			
ドル円変動幅 ²		-2.111e+08*** (2.787e+07)			
ユーロ円変動幅			3.455e+08*** (1.211e+08)		
ユーロ円変動幅 ²			-3.396e+08*** (5.673e+07)		
豪ドル円変動幅				7.885e+07** (3.474e+07)	
豪ドル円変動幅 ²				-6.354e+07*** (5.652e+06)	
ポンド円変動幅					7.727e+07 (6.751e+07)
ポンド円変動幅 ²					-1.005e+08*** (1.909e+07)
定数項	-3.752e+07 (3.743e+07)	3.810e+06 (4.970e+07)	-8.893e+07* (5.230e+07)	-2.914e+07 (2.949e+07)	-1.062e+07 (4.415e+07)
観測数	644	644	644	644	644
R2	0.238	0.066	0.138	0.370	0.145

(注) () 内は標準誤差。1%、5%、10%有意水準で「係数=0」が棄却されると***, **, *をつける。

【発見5】 ドル高円安のときに取引が増えて、ドル安円高のときに減る

投資家の取引回数を新規買い、新規売り、仕切買い、仕切売りの4種類に区別し、為替レートの変化率との相関を分析する。ドル円とユーロ円では、仕切売りと新規売りが為替レートの変化率と正の相関がある。つまり、ドル高円安時やユーロ高円安時に、仕切売りと新規売りが増えることになる。順張りか逆張りかの区別は、投資保有期間によって異なるので、より厳密な分析が必要であるが、円安のトレンドを予想して行ったドル円の新規売りは逆張りに相当する。

為替レートの変動幅と取引の関係は、いずれの為替レートも変動幅が増えると取引が活発になる。変動幅との関係においては、4種類の取引形態に大きな違いがない。

図表15 取引回数と為替レート的相关関係

	ユーロドル 変化率	ユーロドル 変動幅		ドル円 変化率	ドル円 変動幅
ユーロドル変化率	1		ドル円変化率	1	
ユーロドル変動幅	-0.0744	1	ドル円変動幅	0.1296	1
新規買い	-0.0322	0.6443	新規買い	0.0534	0.8074
仕切売り	0.0652	0.6443	仕切売り	0.2239	0.8157
新規売り	0.0934	0.7077	新規売り	0.116	0.8585
仕切買い	-0.115	0.7223	仕切買い	0.0147	0.8542

	ユーロ円 変化率	ユーロ円 変動幅		豪ドル円 変化率	豪ドル円 変動幅
ユーロ円変化率	1		豪ドル円変化率	1	
ユーロ円変動幅	0.1302	1	豪ドル円変動幅	-0.0957	1
新規買い	0.0424	0.71	新規買い	-0.0664	0.7605
仕切売り	0.2246	0.724	仕切売り	0.0608	0.7861
新規売り	0.1747	0.772	新規売り	-0.0032	0.8018
仕切買い	-0.0802	0.7517	仕切買い	-0.0896	0.79

	ポンド円 変化率	ポンド円 変動幅
ポンド円変化率	1	
ポンド円変動幅	0.0101	1
新規買い	-0.0996	0.6596
仕切売り	0.0945	0.6841
新規売り	0.1013	0.6898
仕切買い	-0.0487	0.6832

【発見6】 取引が多い日は損失が多い

取引と損益額の相関はいずれも負になっている。これは、取引が多い日は損失額が多いということを意味する。取引の4種類の間には大きな違いがなく、いずれの取引も多くなると損失額が多くなるという結果である。為替レートの変動幅が大きいときに、取引の誘因が強く、そのようなときは損失を出す確率も高いということを示唆している。

図表16 取引回数と損益の相関関係

ユーロ円	損益額	収益/損失 口座数比	ドル円	損益額	収益/損失 口座数比
損益額	1		損益額	1	
収益/損失口座数比	0.1002	1	収益/損失口座数比	0.1002	1
新規買い	-0.0927	-0.1561	新規買い	-0.3156	-0.1174
仕切売り	-0.1036	-0.1616	仕切売り	-0.3381	-0.1195
新規売り	-0.1285	-0.1279	新規売り	-0.3789	-0.0126
仕切買い	-0.1439	-0.1243	仕切買い	-0.3765	-0.0166

ユーロ円	損益額	収益/損失 口座数比	豪ドル円	損益額	収益/損失 口座数比
損益額	1		損益額	1	
収益/損失口座数比	0.1002	1	収益/損失口座数比	0.1002	1
新規買い	-0.115	-0.1042	新規買い	-0.2703	-0.2828
仕切売り	-0.1327	-0.1076	仕切売り	-0.3525	-0.2924
新規売り	-0.1642	-0.131	新規売り	-0.2817	-0.2179
仕切買い	-0.1889	-0.1265	仕切買い	-0.2768	-0.2185

ポンド円	損益額	収益/損失 口座数比
損益額	1	
収益/損失口座数比	0.1002	1
新規買い	-0.117	-0.0203
仕切売り	-0.1508	-0.0282
新規売り	-0.1633	0.0207
仕切買い	-0.175	0.0187

Ⅲ 結語

本研究では、FX個人投資家の実現損益と取引、為替レートとの相関関係を分析し、いくつかの事実を発見した。日次では、平均的に収益口座数が損失口座数を上回っていることや、「円安で儲かり、円高で損をする」というのは誤りであることなど、これまでマーケットの常識と考えられてきたことが事実とは反することが明らかになった。

日本のFX証拠金取引市場において多数を占めるスキャルパーやデイトレーダーの行動がこれらの結果に大きな影響を与えていると考えられるが、比較的、保有期間の長いスイングトレーダーが同じ行動をとっているとは限らない。また、ドル円を取引している投資家が圧倒的に多いとはいえ、複数の通貨を取引している投資家やマイナー通貨を取引している投資家はドル円を取引している投資家と異なった投資スタイルをとっている可能性がある。このような違いを考慮した上で、同様の分析を行うと結果の解釈も変わってくるかもしれない。これらは今後の課題としたい。

世界の金融先物取引関連トピックス

(2025年1月～3月)

1. CMEG、ハードレッドスプリング小麦先物・オプションを上場 (PR 1月7日)

CMEGは、2025年第2四半期にCBOTでハードレッドスプリング小麦の先物・オプションを上場することを発表した。ハードレッドスプリング小麦を上場することで市場参加者はCMEのみで主要な小麦価格のリスクを管理することが可能となる。

2. ICE、American Financial Exchangeを買収 (PR 1月8日)

ICEは、米国の銀行及び金融機関向け電子取引所であるAmerican Financial Exchange (AFX) を買収したことを発表した。AFXは無担保ローン市場における日々の取引実績に基づいた加重平均レートである金利指標Ameriborを運営しており、ICEの米国住宅ローン資産ネットワークの構築を拡充する。

3. Cboe、プラットフォームを「Cboe Titanium (Cboe Ti)」としてブランド化 (PR 1月15日)

Cboeは、取引所テクノロジープラットフォームを「Cboe Titanium (Cboe Ti)」としてブランド化していくことを発表した。チタニウムの軽量強度、耐久性、弾力性を反映させたネーミングを採用し、世界中の市場参加者に最高の取引テクノロジーとイノベーションを提供するとしている。Cboe Tiは、現在、米国、英国、欧州、日本、オーストラリアにおけるCboeの現物株、先物・オプション市場をサポートしており、Cboeカナダは2025年3月、Cboe Digital ExchangeのBTCとETHの先物は、2025年第2四半期にCboe Ti上で稼働するCboe Futures Exchange (CFE) に移行する予定。

4. OSE、上海天然ゴム先物を上場 (PR 1月15日)

OSEは、上海先物取引所 (SHFE) に上場している天然ゴム先物の価格を対象とした現金決済型の上海天然ゴム先物を2025年5月に上場することを発表した。今回の上場により、国内外のゴム関連事業者が中華人民共和国において保有する天然ゴムの在庫の価格変動に対するヘッジを可能とするほか、中華人民共和国及び本邦における天然ゴムの価格差に対する裁定取引等を通じて既存のゴム先物の流動性向上も期待されるとしている。

5. TMX、AlphaX USの開設を発表 (PR 1月22日)

TMXは、米国に新たに代替的取引システム (ATS) 市場としてAlphaX USの開設を発表した。AlphaX USは、TMXグループにとって、カナダ以外で初の取引所展開となり、米国上場証券 (Reg NMS) のみを取引する。参加者はFINRA登録のブローカー・ディーラーとなる。

6. EURONEXT、Nasdaqの北欧電力先物事業を買収 (PR 1月28日)

EURONEXTは、Nasdaqの北欧電力先物事業を買収することを発表した。Nasdaq Clearingで保有しているNasdaqの北欧電力デリバティブの建玉はEuronext Clearingに移管される。買収後は、電力先物取引はEuronext Amsterdamで行われ、Euronext Clearingを通じて清算されることとなる。

7. FIAによる世界の取引所の2024年出来高集計、過去最高を記録（PR 1月28日）

FIA（米国先物業協会）による世界の取引所の2024年出来高集計によれば、合計は2,053.4億枚（前年比51.0%増）となった。過去最高出来高を記録し、7年連続で最高出来高記録を更新している。先物は282.1億枚（同1.2%増）、オプションは1,771.1億枚（同63.8%増）、年末の建玉合計は12億2,802万枚（同1.8%増）となった。地域別には2024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1,691.8億枚（同63.5%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式関連先物・オプションが占めており、出来高は1,838.1億枚（同64.5%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69.4億枚（同14.2%増）と昨年に引き続き回復傾向にある。一方、通貨関連先物・オプションは28.2億枚（同57.0%減）と大幅に減少している。

8. CMEG、Robinhoodと提携し、先物商品を提供（PR 1月28日）

CMEGは、Robinhood Derivatives, LLCと提携し、モバイルアプリでCMEGの一部の金融商品をRobinhoodの顧客に提供することを発表した。米国内のRobinhoodの顧客は、CMEのS&P 500、Nasdaq-100、Russell 2000、Dow Jonesなどの主要株価指数、外国為替、金属、エネルギー、暗号資産の先物取引が可能となる。

9. Cboe、週5日24時間（24×5）米国株取引を開始（PR 2月3日）

Cboeは、Cboe EDGX Equities Exchangeにおいて、平日24時間の米国株取引を導入する計画を発表した。特に香港、日本、韓国、シンガポール、オーストラリアなどのアジア太平洋地域の投資家のアクセス性の向上を狙う。

10. ICE、NYSEテキサスを開設（PR 2月12日）

ICE傘下のNYSEはテキサス州ダラスに本社を置く電子取引所NYSEテキサスの開設を発表した。NYSEシカゴがテキサス州で再法人化し、NYSEテキサスにリネームする。今回の移転により人口流入が続く南部地域地盤の企業の上場先として選択されやすくする狙いがある。

11. SEC、個人投資家保護のための新部門を創設（PR 2月20日）

SECは、個人投資家保護のためのサイバーエマージングテクノロジー部門（CETU）の創設を発表した。2022年に設立された暗号資産・サイバー部門を発展的に改組したもので、約30名の不正対策専門家と弁護士で構成される。取り組んでいく具体的な不正行為として、AIや機械学習などの新技術を利用した不正行為、ソーシャルメディア・ダークウェブ・偽のウェブサイトを利用した詐欺行為、重要な非公開情報を入手するためのハッキング、証券口座の買収、ブロックチェーン技術や暗号資産に関わる不正行為、規制対象業者のサイバーセキュリティ規則及び規制へのコンプライアンス、サイバーセキュリティに関する企業の不正開示が挙げられている。

12. CMEG、ソラナ先物を上場（PR 2月28日）

CMEGは、3月17日にソラナ（SOL）先物を上場することを発表した。取引単位は500SOLに加え、マイク

ロサイズ (25SOL) のラインナップも揃える。差金決済となりCME CF SOLUSDリファレンスレートに基づき算出され、ロンドン時間午後4時に計算される。

13. LSEG、Global Account Verification (GAV) をAPAC及びEMEAで開始 (PR 3月4日)

LSEGのLSEG Risk Intelligenceは、Global Account Verification (GAV) をアジア太平洋地域、欧州、中東、アフリカで開始することを発表した。クロスボーダー決済のセキュリティ強化に向けた取組みを拡大する。GAVは、リアルタイムで取引が処理される前に振込先と口座の詳細が一致するかどうかを検証し、企業や個人の不正送金を防止する。

14. ESMA、英国を拠点とするCCPの同等性の延長を発表 (PR 3月17日)

ESMAは、英国を拠点とする3つの中央清算機関 (ICE Clear Europe Ltd (Tier 2)、LCH Ltd (Tier 2) 及びLME Clear Ltd (Tier 1)) に対し、EMIR第25条に基づく承認を一時的に延長することを決定した。追加で3年間の延長となり2028年6月30日まで延長される。

15. FCA、LMEに対し920万ポンドの罰金 (PR 3月20日)

FCAは、LMEに対し2022年3月に発生したニッケル市場で生じた混乱について、管理が不十分であったとして920万ポンドの罰金を科すことを発表した。取引所に対して罰則を科すのは初となる。ロシアウクライナ情勢を受け、2022年3月4日から8日にかけてLMEのニッケル3ヵ月先物の価格は大きく変動し、結果としてLMEは市場を8日間停止、3月8日に行われた取引についてはすべて取り消す処理を行っている。

PR: Press Release

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

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

〒101-0052 東京都千代田区神田小川町1-3

NBF 小川町ビルディング

一般社団法人 **金融先物取引業協会**

TEL (03) 5280-0881 (代)

FAX (03) 5280-0895

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

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

