

# 立会外取引について

- 立会外取引とは、双方が合意した価格と数量を取引所に申告し取引を成立させることで先物取引の建玉を保有できる制度をいいます。立会い（ザラバ取引）によらずに取引を成立させることができるので、マーケットインパクト（自らの売買行動によって生じる取引価格の変動）を回避し、大口の注文でも全量を同一値段で成立させることができます。
- また、立会外取引を利用することにより、上場している取引単位や期間とは異なる大口の取引や月もの以外の長期間の取引などについても柔軟に行うことが可能です。
- さらに、スワップ取引等の相対契約や、類似施設のプラットフォームで成約した取引について、立会外取引を利用することで当該契約や取引を先物の建玉とし、クリアリングをかけることができます。清算機関が全ての取引のカウンターパーティー（＝取引の債権債務の相手方）となり、取引の履行と決済が保証されるため、取引相手の信用リスクから解放されます。

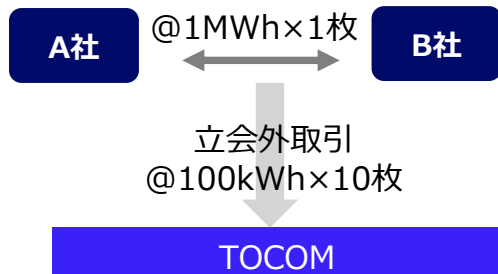
※立会外取引は、海外の取引所で行われている「ブロック取引」と同じ制度です。

## ■ 立会外取引の利用事例

### ① 大口取引

- TOCOMの取引単位(100kWh)より大きな1MWh単位の取引等について立会外取引を利用

【1MWh単位の事例】

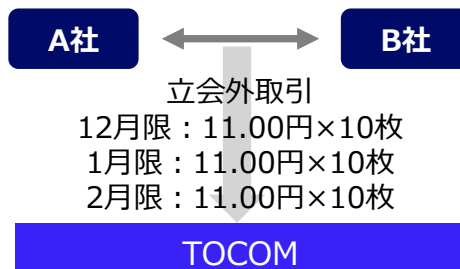


### ② 期間平均の取引

- 月間物以外の、7～9月や12月～2月の3カ月平均等について、立会外取引を利用

【12月～2月の期間平均取引の事例】

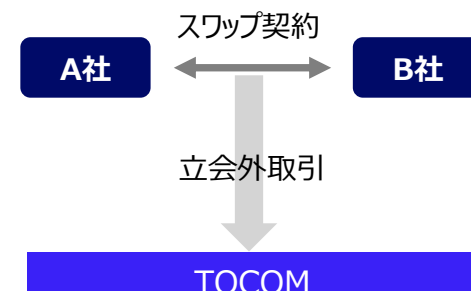
11.00円@1MWh×1枚



### ③ 信用リスクのヘッジ

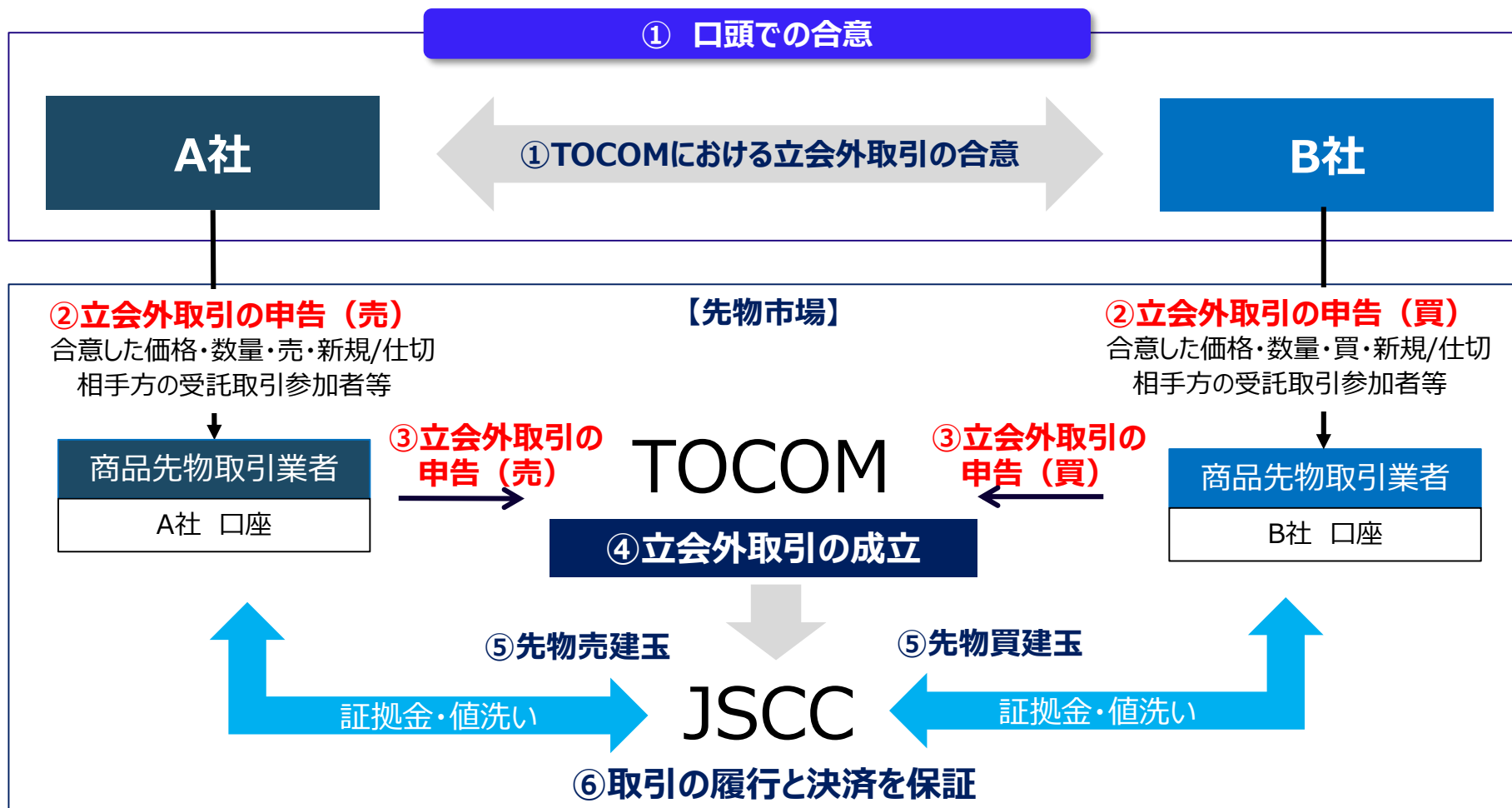
- スワップや特定契約等を締結する取引相手方の信用リスクについて、立会外取引を利用してヘッジする。

【スワップの相手方の信用リスクのヘッジ】



# 立会外取引について

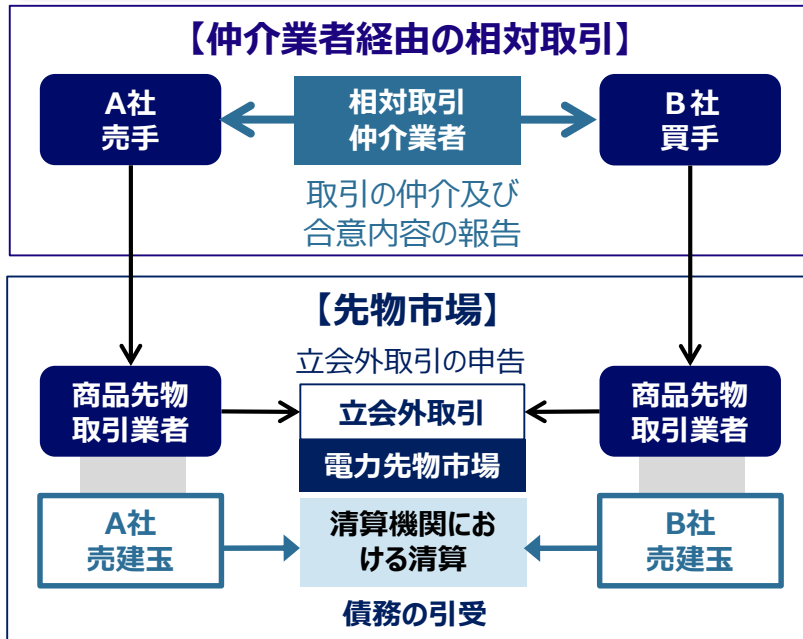
- 立会外取引の流れについて、以下に3つの例を紹介します。
  - ◆ TOCOMの立会外取引を利用することについて、両者が口頭で合意した場合  
TOCOMの電力先物において、売買当事者 A 及び B が、それぞれ売り/買いのポジションを保有することについて口頭で合意し、取引所に申告することによって立会外取引が成立します。



# 立会外取引について

- ◆ 仲介業者において成立した取引をTOCOMの立会外取引を利用しクリアリングをかける場合

## ② 仲介業者経由

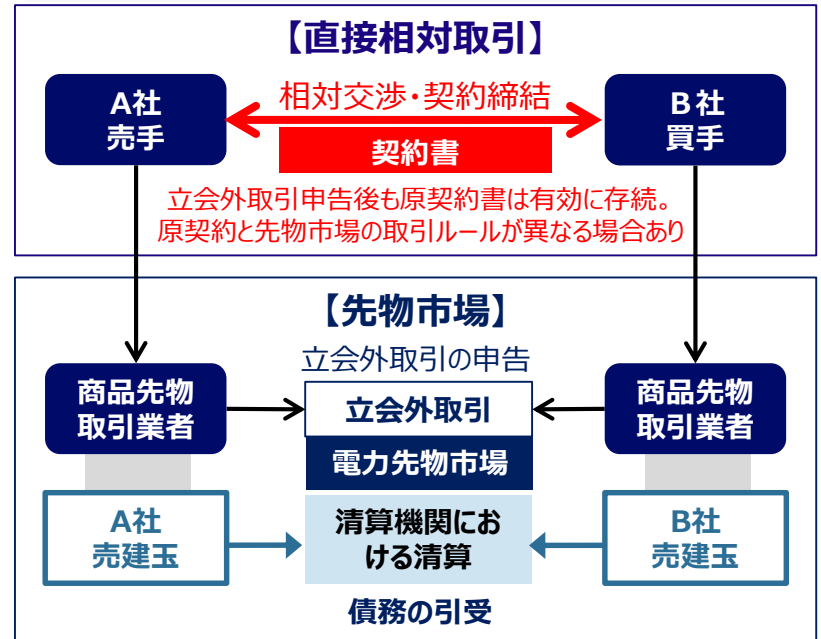


## 留意点

- 何らかの理由により、当事者の一方の立会外取引の申告がなされなかった場合、立会外取引は不成立となる。
- この場合、仲介業者が代理で証拠金を預託し、建玉を保有することはできない。

- ◆ 相対で取引された既存のスワップ契約についてTOCOMの立会外取引を利用しクリアリングをかける場合

## ③ 既存スワップ契約ベース（契約書あり）



## 留意点

- 立会外取引の元となるスワップの原契約がある場合は、立会外取引成立後も原契約が消滅するわけではないため、当該原契約を消滅させる手続きが必要。具体的な方法については、担当弁護士に相談のこと。

## ■ 立会外取引の利用手順

- ① 立会外取引を行う両者が、TOCOMの電力先物に対応する商品先物取引業者に口座を開設し、取引に必要な証拠金を入金しておく。
- ② TOCOMの立会外取引を利用することについて、相手方と合意した価格や枚数、相手方の受託取引参加者等を商品先物取引業者に申告する。
- ③ 相互の商品先物取引業者が、当該価格や枚数等について取引所に申告することにより、立会外取引が成立する。

## ■ 立会外取引の申告事項

- ・ 対象商品及び限月
- ・ 価格（0.01円/kWh刻み）
- ・ 取引枚数
- ・ 「売り」と「買い」の別
- ・ 「新規」と「仕切り」の別
- ・ 立会外取引の相手方が利用する受託取引参加者の名称

## ■ 申告時のルール

- ・ 立会外取引の申出時間 : 午前 8 時20分から午後 4 時、午後 4 時15分から午後 7 時
- ・ 申出価格 : 次に掲げる算定式の範囲内において、当事者間で合意した価格。

$$\left[ X \pm (Y \times 32\%) \right]$$

X : 計算区域内における最終約定値段とし、当該計算区域において約定値段がない場合は直前計算区域の帳入値段

Y : 直前計算区域の帳入値段

【計算例】 最終約定値段 (X) が10.00円、直前計算区域の帳入値段 (Y) が9.65円の場合  
 $10.00 \pm (9.65 \times 32\%) \cdots$  上限値13.08円 (上限値 (13.088) の小数点第3位は切り下げ)  
下限値 6.92円 (下限値 ( 6.912) の小数点第3位は切り上げ)

# 立会外取引について

- 以下の図は立会（取引）に係るスケジュールです。  
立会外取引は通常の立会と受付時間が異なります。

