



Intercontinental Exchange (ICE)

先物市場を通じての**EUA** 購入方法

Sep 2023

EUA 購入・売買のルート

レジストリー口座(Operator holding account / Trading account)

- オークションから購入するにせよ、市場取引する場合でもこれが無いと始まらない。保護預かりしてくれる業者もあるかもしれない。
- EUAの受け渡しには取引相手方のレジストリーを自分のTrusted Listに入れないといけない
- Trusted Listに入れるのに最低7営業日は必要
- 現在Operator holding account数は約16,000 口座(航空会社含む。現在日本では航空会社3社が保有)

取引業者との相対取引(トレーディングレジストリー口座を持っている外資系金融機関、商社、ブローカーなど)

- 一番手間がかからない
- たぶん1000 EUA以下の取引も可能ではないか
- 代理入札も可能であろう
- 保護預かりも可能であろう

先物取引所(ICE)でEUA先物取引をしてEUAを調達ないし売買

- 取引所会員証券ないしEUA先物を扱う国内商品先物業者に先物口座を開設
- ICEとの契約。取引ID取得のため
- リアルタイムの市場価格を見たり、直接電子取引をする場合はマーケットデータ利用料として月額1ユーザー125ドル(ICEの場合)
- ICEの場合最低取引単位は1000 EUAs
- LEI番号(金融商品取引の当事者識別番号の取得が必須, EUではEUA先物は金融商品のため)
- 先物市場に直接参加できるためコストが低い
- Daily Futures / Monthly Futuresを通じて、現物EUAが入手出来る
- 価格の形状を利用したり(コンタンゴ)、先物オプション取引など、色々な取引が出来る。

ICEとの取引開始に必要な準備

レジストリー口座	
Operator Holding Account/Trading Account	どちらか又は両方。EUAの受け渡しには取引相手のレジストリー口座番号を自分のレジストリー口座のTrusted Listに入れなければならない
ICE	
先物口座	ICEの取引所の会員証券。国内商品先物取り扱い業者でEUAを扱う会社。先物口座を通じてユーロの決済を取引所のクリアリングハウスと行う
LEI(Legal Entity Identifier) 番号	欧州金融市場指令という法律で必要。金融商品取引の本人確認識別番号。日本取引所グループが公式認定プロバイダー
ICEから付与される取引用ID	ICEとデータ利用や取引の為の契約を締結。

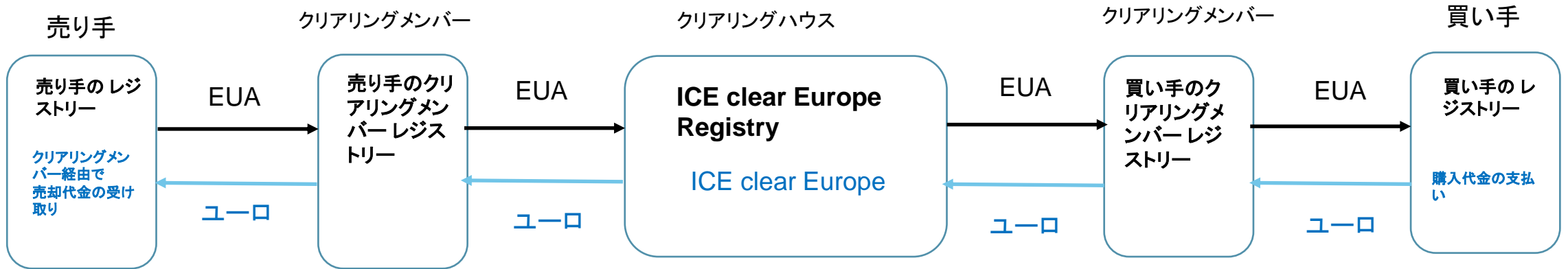
ICEで取引出来る先物の種類

- Daily Futures : 毎日満期を迎える先物。取引の翌々日に現物のEUAの受け渡し
- Monthly Futures: 月次の先物。該当月の最終月曜日が取引最終日。12月限は最終月曜日の前月曜が取引最終日。取引最終日の翌々日が現物EUAの受け渡し
- Monthly Futures Options: 先物オプション 先物最終取引日の3日前が最終取引日 インザマネーのオプションは自動的に先物に振り替わる。
- Daily Futures を今日買えば、翌々日にEUAが自分のレジストリー口座で受け取れる(受け取りのフローは次のスライド)
- 2023年12月限の先物を買くと、12月18日(月)が取引最終日なので、12月20日にEUAが自分のレジストリー口座で受け取れる(受け取りのフローは次のスライド)

先物取引経由で現物EUA受け渡しの流れ

現物受け渡しが発生する先物で、EUAを受け取るにはRegistry Accountが必要かつ

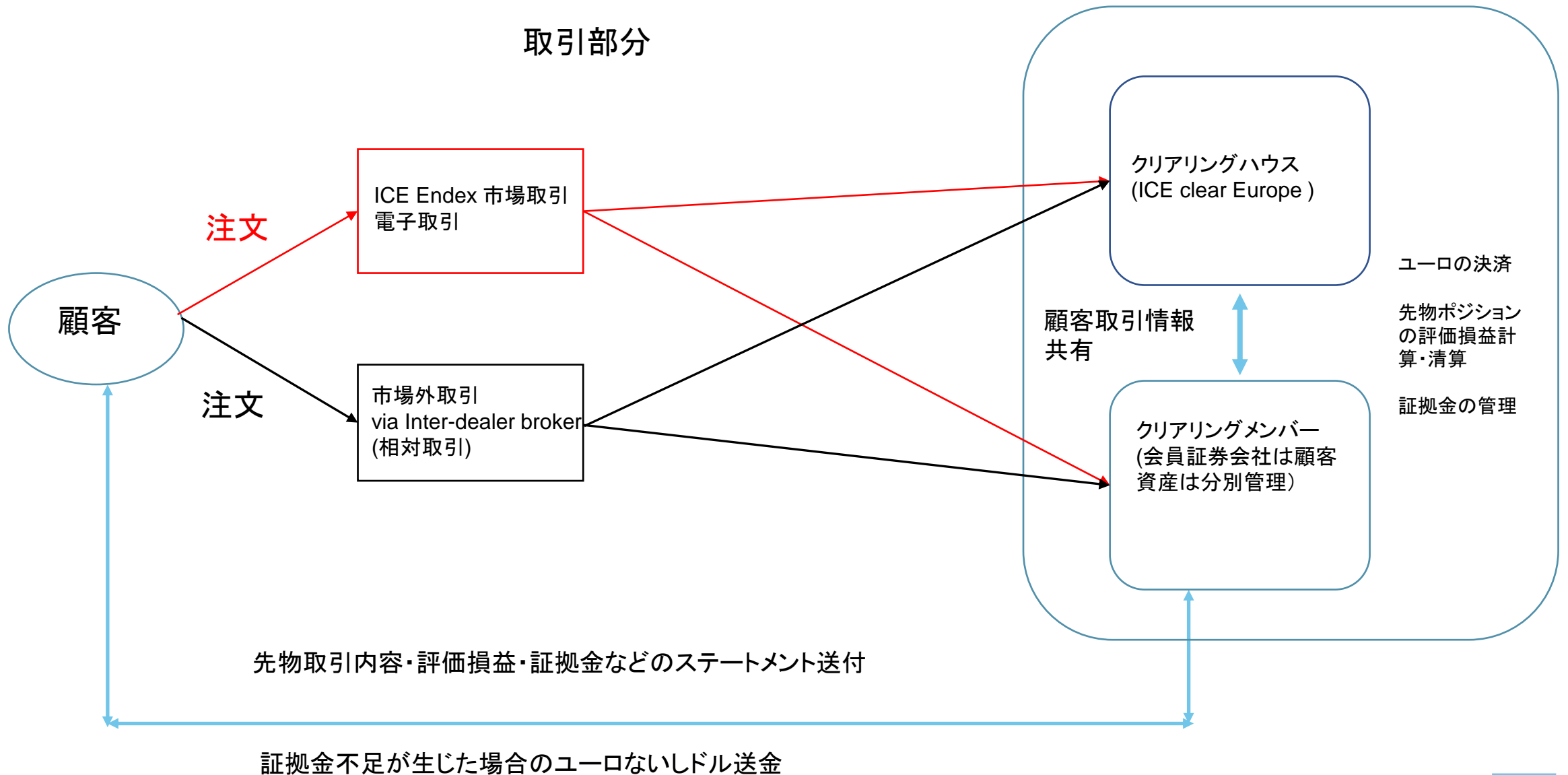
EUAを受け渡しするためには、取引相手をTrusted listに入れなければならない。



EU Reigstry				
ID	Account Holder Name	Account Name	Account Status	Account Type
EU-xxx-xxxxxxx-x-xx	XXXXXX	XXXXX	Pending appraisal / Trusted	Trading / Holding

先物取引・資金の流れ

ポジション・資金決済



ICE Endex EUA Futures取引要綱(Contract Spec)

先物最小取引単位(電子取引市場)	1 lot = 1000 EUAs
市場外取引(Block Trade)	50 lots
最小取引価格	0.01 Euro / per tonne (1 lot = 10 Euro)
取引時間(夏時間)	日本時間午後3時から翌日午前1時
	7:00 am to 17:00 (London)
* 毎日の清算価格(Daily settlement)	16:15 (London)
* 必要証拠金(Initial margin)	10250 Euro / per lot
取引額面に対する証拠金率	約13.3% (11520 / 86000)

* 清算価格発表時刻はおよその時間

* 必要証拠金は市場の変動率によって適宜変更されます

2024年からはEU加盟国にEUAをSurrender (償却)する時期が9月に変更されているので、12月限先物の取引が一番多く次に8月限の先物の取引が多くなると予想される

先物取引最終日

先物限月	取引最終日
2023年9月限	2023年9月25日
2023年12月限	2023年12月18日
2024年8月限	2024年8月19日
2024年12月限	2024年12月16日
2025年8月限	2025年8月18日
2025年12月限	2025年12月15日
2026年12月限	2025年12月15日

取引証拠金

ICE Index EUA Futures

DOWNLOAD EXPANDED VIEW

Effective Date:	31-May-2023	Applied Margin Rates:	10250 - 10250	Scanning Range:	10250
Logical Code:	ECF	Prev Margin Rates:	11520 - 11520	Previous Scanning Range:	11520
Currency:	EUR	Product Group:	EmissionEU	Market:	NDEX
Units:	Lots	Multiplier:	1000	Spread Reference Product:	C

先物1枚ポジションを保有すると時に先物口座に最低必要な金額

先物1枚を90 Euroで買って91 Euroで売ると、利益は $(91-90) \times 1000 = 1000$ Euroの利益

何故なら価格は1 EUAあたりのもので表示されており、先物1枚は1000EUA単位での取引であるため。

先物最低取引単位1枚が1000 EUA単位で取引されているという意味

ICE EUA 先物の種類

- **Daily Futures** : 先物の満期(取引最終日)が当日 翌々日に受け渡し
- **Monthly Futures** : 先物の満期(取引最終日)が該当月の最終月曜日、8月限月、12月限月の先物は第3月曜日。受け渡しは翌々日

受け渡しの流れ	例		
Daily Futures	取引日が9月4日	9月5日	9月6日
	EUA daily Futures 1枚(1000 EUAs) 80 Euroで買い付け		買い手のレジストリー口座にEUAがTransferされてくる
	当日のICEが発表する最終決済価格81Euroと仮定		売り手は売却代金81,000 Euroを受け取る
		(81 -80)Euro x 1 枚x1000 = 1000 Euroの利益が一旦先物口座に入る	
			最終的なEUAの購入代金は81Euroとなり、81000 Euro支払う

ICE Endex取引所で取引をする/特徴

- 先物のポジション維持のコストが低い。約12%の証拠金
- 先物に非常に高い流動性がある。日々の先物取引高のICEシェアは92%-98%
- **Daily Futures** という現物スポット取引と同様の仕組みがある
- 受け渡しの時の相手方はICE clear Europeが相手となるので、与信リスクはICE Clear Europeのみとなる(取引相手の与信リスクの低減)
- 保有している先物ポジションは、保有している期間中は毎日取引所の発表する清算値で評価し含み損益が発生する
- 電子取引/市場外取引があり価格の透明性/ 取引の匿名性
- EFPの仕組みがある。

EUA 市場の活用例(応用編)

- 先物価格は満期までの期間が長い程高い(価格の形状がコンタンゴ)ので、例えばDaily Futuresを82.28買って、現物EUAを受け取り、同時に2023年12月限の先物を83.65 Euroで売り(先物ショート)12月20に自分が保有しているEUAを相手に渡す取引をすると1,370 Euroの利益が確定する(取引コストや手数料を含まない)

8月4日	先物清算値	価格差	証拠金 10520 Euro
Daily Futures(8月4日満期)	82.28		
2023年12月限(2023年12月18日満期)	83.65	1.37	1.37 Euro x 1 lot x 1,000=1,370 Euro
2024年12月限(2024年12月16日満期)	87.87	5.59	5,930 Euro
2025年12月限(2025年12月15日)	91.6	9.32	9,320 Euro
2026年12月限(2026年12月14日)	94.98	12.70	12,700 Euro

取引所及びクリアリングハウスに払うコスト

TRANSACTION FEES (EUR/LOT)

EU EMISSIONS FUTURES AND OPTIONS	EXCHANGE	CLEARING	TOTAL
Screen	€1.20	€2.80	€4.00
EFP/EFS/Block	€0.40	€3.60	€4.00
Options Exercise	—	€1.50	€1.50

1 lot = 1000 EUAs取引で4ユーロICEからチャージされます。

その他のコスト

- Market data fees: \$125 / per month per user(リアルタイムで価格を見る・電子取引をする)
- クリアリングメンバーに払う先物口座管理料
- Inter-dealer brokerを使う場合はその取次料金

■ ICEのEUAに関わる情報サイト

ICE ウェブサイト

<https://www.ice.com/index>

商品概要

<https://www.ice.com/products/197/EUA-Futures>

先物取引最終日

<https://www.ice.com/products/197/EUA-Futures/expiry>

証拠金

<https://www.ice.com/products/197/EUA-Futures/margin-rates>

日々の取引所清算値

<https://www.ice.com/marketdata/reports/159>

その他

https://www.ice.com/energy/environmental/fitfor55?utm_source2=ICE_Weekly5_20230522

ICE東京事務所 連絡先

Intercontinental Exchange

蟹江 薫(Kanie Kaoru)

kaoru.kanie@ice.com

080 1111 4063

03 6222 9790

About Intercontinental Exchange

[Intercontinental Exchange](#) (NYSE:ICE) is a Fortune 500 company that operates a leading network of [global futures](#), equity and equity options exchanges, as well as [global clearing](#) and [data services](#) across financial and commodity markets. The [New York Stock Exchange](#) is the world leader in capital raising, listings and equities trading.

Trademarks of ICE and/or its affiliates include Intercontinental Exchange, ICE, ICE block design, NYSE and New York Stock Exchange. Information regarding additional trademarks and intellectual property rights of Intercontinental Exchange, Inc. and/or its affiliates is located at <http://www.intercontinentalexchange.com/terms-of-use>.

Key Information Documents for certain products covered by the EU Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation can be accessed on the relevant exchange website under the heading “Key Information Documents (KIDS)”.

Limitations

This presentation contains information that is confidential and proprietary property and/or trade secret of Intercontinental Exchange, Inc. and/or its affiliates, is not to be published, reproduced, copied, disclosed or used without the express written consent of Intercontinental Exchange, Inc. and/or its affiliates.

This presentation is provided for informational purposes only. The information contained herein is subject to change and does not constitute any form of warranty, representation, or undertaking. Nothing herein should in any way be deemed to alter the legal rights and obligations contained in agreements between Intercontinental Exchange, Inc. and/or any of its affiliates and their respective clients relating to any of the products or services described herein. Nothing herein is intended to constitute legal, tax, accounting, investment or other professional advice.

Intercontinental Exchange, Inc. and its affiliates, makes no warranties whatsoever, either express or implied, as to merchantability, fitness for a particular purpose, or any other matter. Without limiting the foregoing, Intercontinental Exchange, Inc. and its affiliates makes no representation or warranty that any data or information (including but not limited to evaluations) supplied to or by it are complete or free from errors, omissions, or defects.

Securities products and services are offered through ICE Bonds Securities Corporation member FINRA, MSRB, NFA and SIPC or TMC Bonds, L.L.C member FINRA, MSRB and SIPC. The information found herein, has been prepared solely for informational purposes and should not be considered investment advice, is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to buy any financial product(s), is intended for institutional investors only and is not intended for retail customer use. Credit Default Swaps (CDS) products and services offered through Creditex LLC.

Fixed income evaluations, continuous evaluated pricing, end-of-day evaluations, evaluated curves, model-based curves, and Fair Value Information Services related to securities and any other investment advisory services with respect to securities are provided in the US through ICE Data Pricing & Reference Data, LLC and internationally through ICE Data Services entities in Europe and Asia Pacific. ICE Data Pricing & Reference Data, LLC is a registered investment adviser with the US Securities and Exchange Commission. Additional information about ICE Data Pricing & Reference Data, LLC is available on the SEC's website at www.adviserinfo.sec.gov. A copy of ICE Data Pricing & Reference Data, LLC's Form ADV is available upon request.

ICE Data Services refers to a group of products and services offered by certain Intercontinental Exchange, Inc. (NYSE:ICE) companies and is the marketing name used for ICE Data Services, Inc. and its subsidiaries globally, including ICE Data Indices, LLC, ICE Data Pricing & Reference Data, LLC, ICE Data Services Europe Limited and ICE Data Services Australia Pty Ltd. ICE Data Services is also the marketing name used for ICE Data Derivatives, Inc., ICE Data Analytics, LLC certain other data products and services offered by other affiliates of Intercontinental Exchange, Inc. (NYSE:ICE).

Trademarks of Intercontinental Exchange, Inc. and/or its affiliates include: Intercontinental Exchange, ICE, ICE block design, NYSE, ICE Data Services, ICE Data and New York Stock Exchange. Information regarding additional trademarks and intellectual property rights of Intercontinental Exchange, Inc. and/or its affiliates is located at www.intercontinentalexchange.com/terms-of-use. BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. Other products, services, or company names mentioned herein are the property of, and may be the service mark or trademark of, their respective owners.

© 2021 Intercontinental Exchange, Inc.