

# EU Allowance の 購入方法

- 欧州排出権取引制度の規制下 -



**MITSUI & CO.**

2023年9月4日

三井物産株式会社

コーポレートディベロップメント本部 商品市場部 環境・エネルギー営業室

欧州排出権取引制度 (EU-ETS) に於いて海運セクターは、排出枠 (EUA ; EU Allowance) の無償割当が無い予定であるため、規制対象となる企業は自身でEUAを購入し、期限 (毎年9月30日) までに前年の対象となる排出量に応じたEUAを“償却”する必要があります

EUAを購入するには、大きく分けて以下の3つの方法がございます

ここでは、貴社がEUAを受領・保有・償却するための登録簿 (Registry Account) に於いて自身の管理口座を開設して頂き、当該口座でEUAを受領することを前提とした購入方法となります (本日ご参加企業の立場によっては口座開設者となる可能性が低い場合もあると思います)

1. 欧州エネルギー取引所 (EEX ; European Energy Exchange) の会員となり、定期的 to 実施されているオークションに直接参加することでEUAを購入する
2. EEXの会員企業に相談し (委託し) て代理購入をしてもらい (=オークションへの間接参加) 貴社の管理口座へEUAを移転してもらう。
3. EUAを保有している企業から相対取引 (OTC取引 ; Over the Counter) で購入する (自身で相手を見つける または 仲介業者に紹介してもらう)

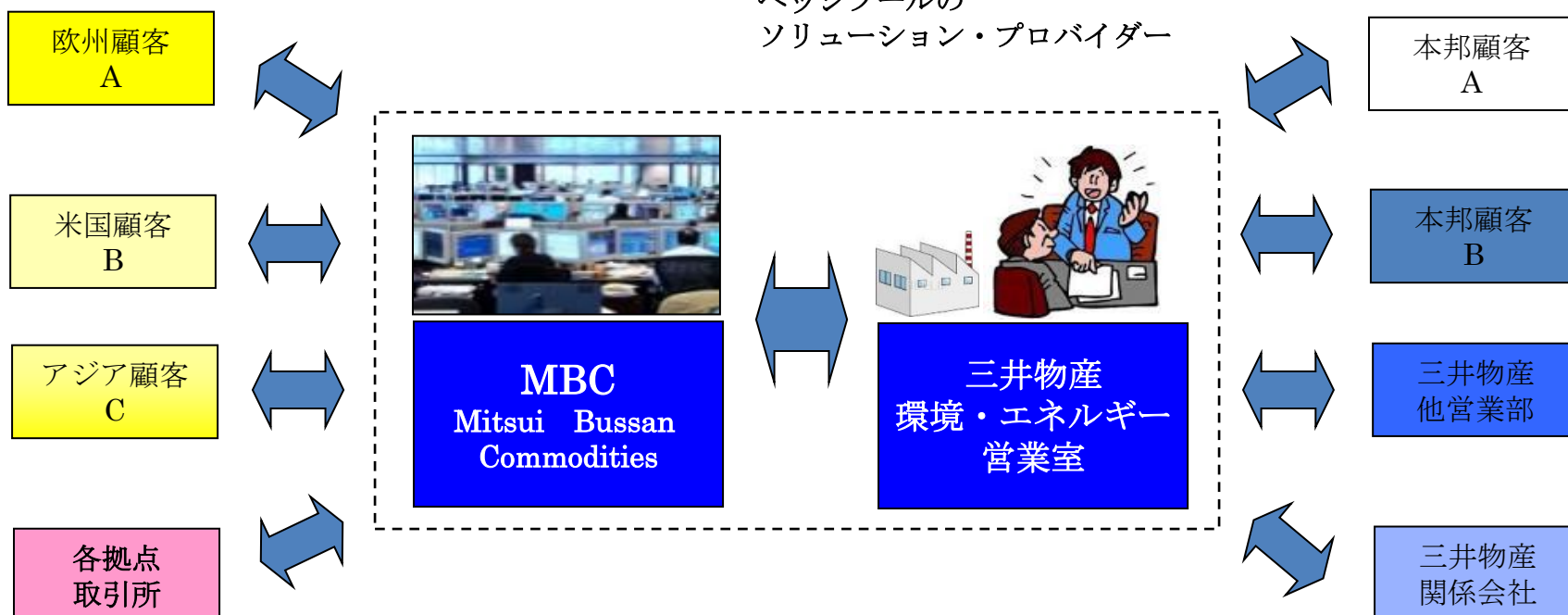
上記3つの方法には其々メリット・デメリットがございますので、貴社にとって最も取組み易い方法を選択されることをお勧め致します

1. EEXの会員となって直接購入する  
会員となるための手続きに時間を要する（必要英文書類の対応）  
日々売買を行うことを想定しないのであれば効率的な手法とは言えない  
取引所取引のため、証拠金の準備と取引後の管理が必要（EEXの清算会員との契約）
2. EEX会員企業を介して代理購入してもらう  
EEXの会員手続きや証拠金の準備は不要  
会員企業との間で契約書の準備（和英は相手次第）は必要  
相手によっては担保金や前払い金を求められる場合がある  
EEXの会員企業を見つけることは困難では無いが、委託のための交渉と契約は必要  
価格・数量・移転時期等々の購入条件を自身で交渉する（スポット調達＝足元での支払）
3. 相対取引（OTC取引）で購入する。  
欧州域内には数多くのEUA保有者が存在するので売主を見つけることは困難ではない  
欧州域内のEUAの取引の仲介業者も多数あり、相談することも可能（仲介契約は必要）  
OTC取引を行うための契約書の作成は必要となる（和英は相手次第、通常は英語）  
価格・数量・移転時期等々の購入条件を自身で交渉する（仲介業者経由の交渉可）

三井物産の100%子会社であるMitsui Bussan Commodities（MBC）はEEXの会員企業であり、欧州域内で日々EUAの取引を実施しているため、2番および3番の選択肢でお手伝いが可能です

## 商品市場部：Commodity Trading & Risk Management Division

自己勘定取引 (トレーディング) と 顧客との対話 (マーケティング)  
 (リスクマネジメント)  
 ヘッジツールの  
 ソリューション・プロバイダー



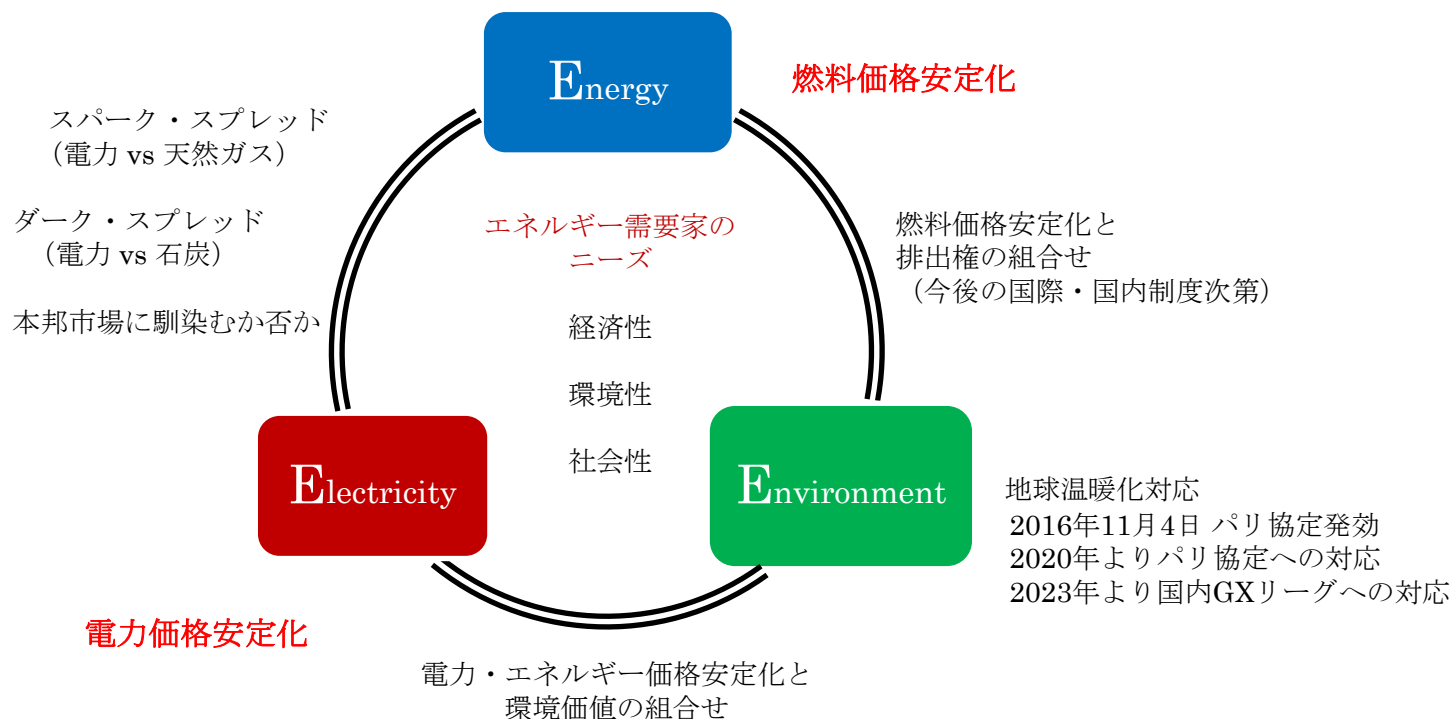
24時間グローバルにマーケットへアクセス可能  
 世界中のマーケットにアクセスすることで多種多様のニーズに対応が可能

## 環境・エネルギー営業室のビジネス②；「3つのE」

360° business innovation.

- 約30年の知識と経験を活かし、燃料価格ヘッジ（**Energy**）および排出権取引（**Environment / Emission**）に加え、足元では電力価格ヘッジ（**Electricity**）を加えた3種類を軸として、これらを有機的に結び付け、環境変化に伴って生まれる新しいニーズにワン・ストップ・サービスで応えていく体制を整えています
- 排出権の価格変動要因は、政治・制度上の変更に加えて、CO2の排出に起因する「3つのE」の市場価格の相互の動きに大きな影響を受ける傾向があり、将来を予想する上でも重要な市場を担当しています

幅広い商品構成によるワン・ストップ・サービス／環境変化への機動的対応



## EUAの購入への検討課題

### ◆ 貴社にとっての“検討課題”または“事業上のリスク”とは何か？

#### 必須事項：

- いつまでに？； 2025年9月までに
- 誰が？； 船舶管理会社が
- 何を？； EUAを
- どれだけ？； EU-ETSの規制を満たすための数量を
- どうする？； 政府の償却口座へ移転する

#### 現時点で検討できること / 取組むことができること

- なぜ検討する必要があるのか？
- いつまでに意思決定が必要なのか？
- 取組むとするならばいつ取組み始めるのか？
- 取組んだ結果 早過ぎた / 無駄だったということはないか？
- 当該取組に伴うリスクは何か？
- そのリスクは誰が負うことになるのか？
- そのリスクは回避ができるのか？（完全に？ / 部分的に？ / 回避できない？）

完全な回答が無い状況下であっても；  
現状を冷静に受止め可能なことから検討・準備を進めることが重要

## ◆ 貴社にとっての“検討課題”を1つ1つクリアしていきましょう

### 現時点で検討できること / 取り組むことができること

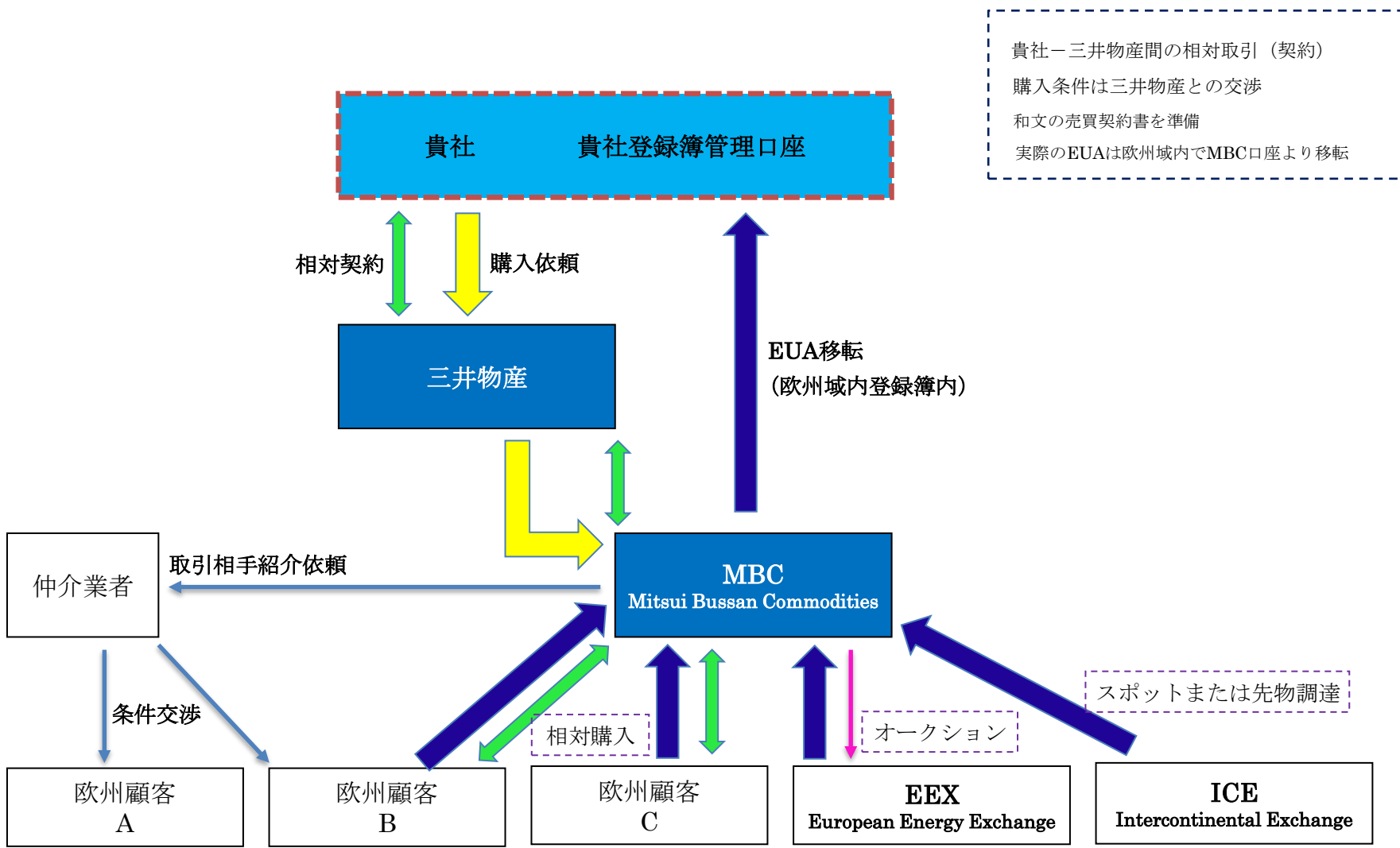
- なぜ必要？ ; EU-ETSの規制対象となったため（割当量ナシ）
- いつまでに必要？ ; 2025年9月の償却に間に合わせる時間軸
- いつ 取り組み始める？ ; 慌てる必要はない いつでも動ける準備を整えておきましょう
- リスクは誰が負う？ ; 関係者との間で役割分担を確認しておきましょう
- リスクは回避可能か？ ; リスクを放置することだけは避けましょう

### 具体的には？

- ✓ 調達方針を決める； 自身で全て調達？ / 三井物産との**相対契約**による調達？
- ✓ 先ず取り組む準備は； 基本契約書を準備 これが無いと何も動けない
- ✓ 管理口座開設； 2024年2月の欧州からの指示を待っても良いのでは？
- ✓ 価格変動リスクは？ ; “**先渡し契約**” = 足元で価格を固定化（**口座開設前でも**相談可）
- ✓ 必要数量は？ ; 償却必要量を1トン単位まで確定させることは困難では？
- ✓ 数量変動リスクは？ ; 見込みで一括調達？ または 分散して定期的に調達？
- ✓ 調達価格は？ ; 上場商品であり **刻々と変動する** または売手不在の市場環境
- ✓ 意思決定できる？ ; 最も難題です 一緒に最適な方法を考えましょう

# EUAの購入方法③

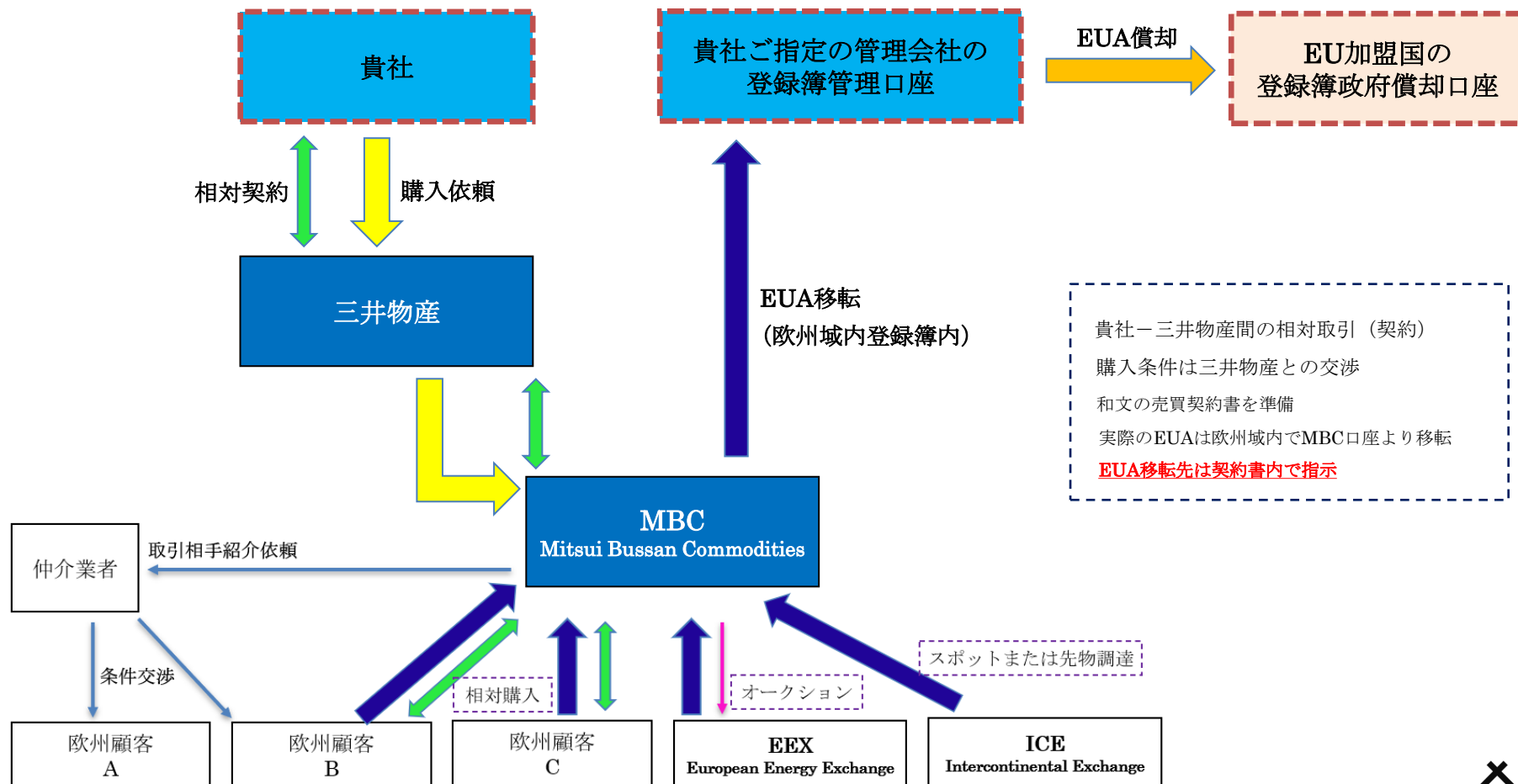
360° business innovation.





## EUAの購入方法③-2

360° business innovation.



## EUA ; 限月別取引価格

360° business innovation.

出典 ; Bloomberg 2023年8月23日付

表示	週次	月次	四半期^...	季節	年次			
概要	直近	決済変化幅	時刻	ヒット^	アノ	建玉	出来高	前日決済
1) Spot	↓87.68	-0.89	20:02	87.75	87.81		3150	88.57
2) Sep23	88.35	-0.57	19:00	88.06	88.17	42395	422	88.92
3) Oct23	88.71	-0.58	19:00	88.44	88.57		3	89.29
4) Nov23			8/22	88.75	88.92			89.59
5) Dec23	↑89.02	-0.85	20:38	89.04	89.08	287456	11180	89.87
6) Mar24	90.50	-0.49	18:56	90.15	90.23	24949	2	90.99
7) Jun24			8/22					92.02
8) Aug24			8/22					92.79
9) Sep24			8/22					93.28
10) Dec24	↓93.31	-0.99	20:36	93.39	93.45	149188	5040	94.30
11) Mar25			8/22	94.47	94.68	5916		95.48
12) Jun25			8/22					96.44
13) Aug25			8/22					97.17
14) Dec25	↑97.24	-1.15	20:37	97.28	97.43	38389	1156	98.39
15) Mar26			8/22			250		99.57
16) Aug26			8/22					101.27
17) Dec26	↑101.21	-1.28	20:37	101.21	101.40	4147	414	102.49
18) Dec27	↓105.28	-1.18	20:37	105.28	105.47	2508	205	106.46
19) Dec28	↓109.27	-0.95	19:33	109.27	109.72	965	27	110.22
20) Dec29			8/22					114.19

上場 : ICE Future  
 通貨 ; 欧州ユーロ建て  
 取引単位 ; CO2トン  
 出来高 ; 1単位=1,000 CO2トン  
 決済 ; 基本は限月最終月曜日

## EUA ; 限月別取引価格②

360° business innovation.

出典 ; Bloomberg 2023年8月23日付



白 ; 2023年12月限月  
 黄 ; 2024年12月限月  
 期間 ; 2023年7月下旬～8月下旬の価格推移

## 取引に関わる契約・その他書類

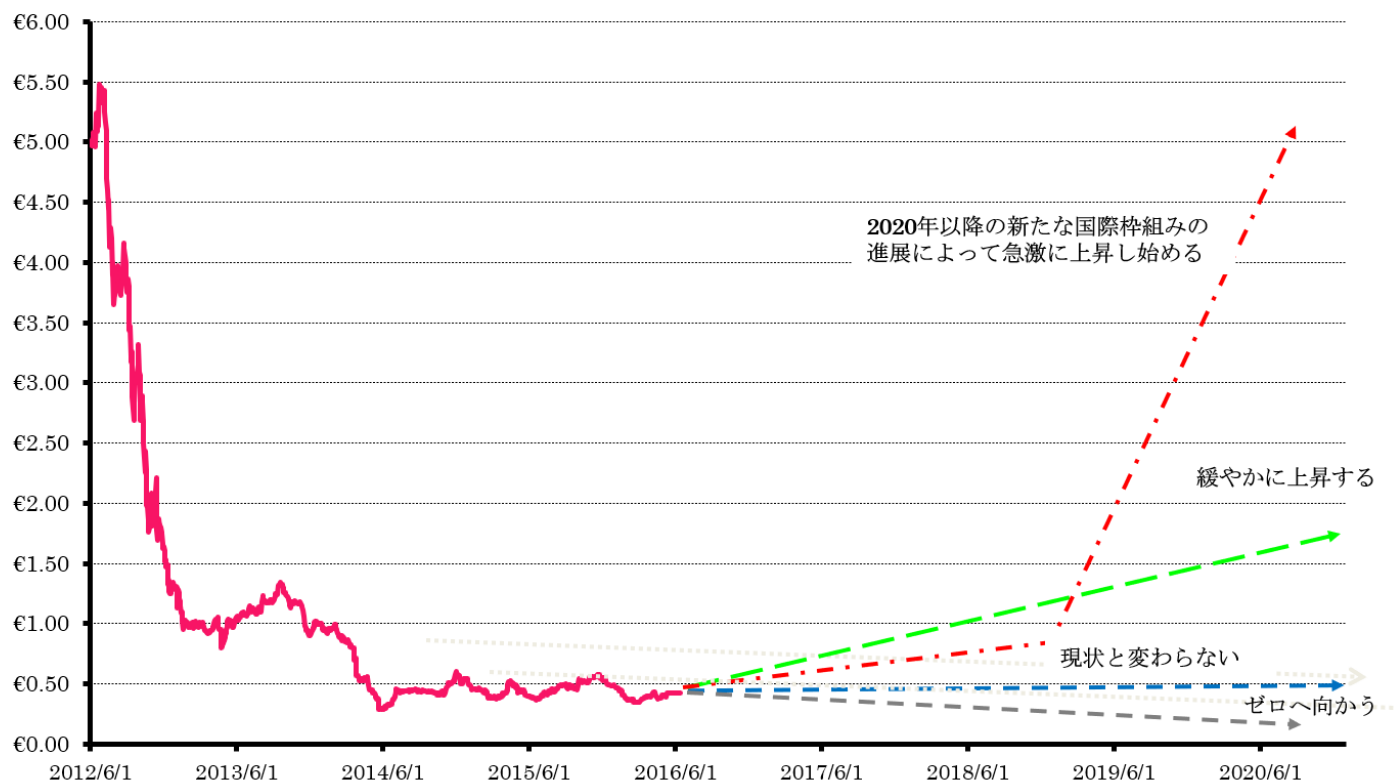
## \* お取引関連書類・ご連絡事項について

(お取引実施時にEU Allowanceの移転・受領するための登録簿 (Registry Account) 内の管理口座が開設済であるか否かによって取引形態が変わる可能性があります)

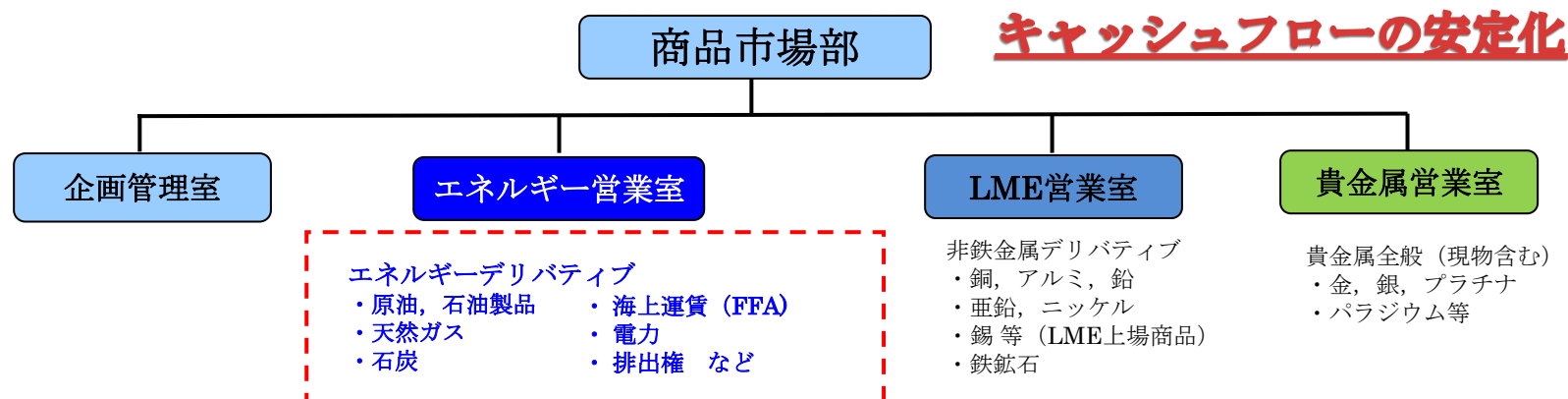
時期	文書	概要
お取引開始前	【排出権売買に関する基本契約書】 【店頭商品デリバティブ基本契約書】 または【ISDA】	排出権の売買に特化した基本契約書またはデリバティブ取引の基本契約書
	【代表者事項証明書】 【代理人署名印鑑届】 SSI ; (Standard Settlement Instruction)	契約書に紐づく、必要書類  代金決済用の口座登録に必要となるもの
お取引成約後	取引直後 Recap (メール) のご連絡	取引内容を速やかにご確認頂くための電子メール
	成約後1週間程度 コンファメーション (Confirmation)	取引内容の確認書。相互で署名を行う
	決済前 決済通知 (Matched Position)	決済金額が確定する翌月初に金額の確認のご連絡
	ご請求書 (Invoice)	決済金額確認後のご請求書類
	決済 送金 / 入金	予め定められた決済期日に 入金 / 送金を手配
四半期毎 (3,6,9,12月末) *約定残高がある場合	売買契約残高確認 (受渡未完の場合)	四半期末時点で排出権の移転 (または決済金額が確定) していない取引の残高確認書類

- ・本邦国内企業によるパリ協定への対応のお悩み相談  
正解は誰にも分らない中で会社・組織としての意思決定は可能であったのか？

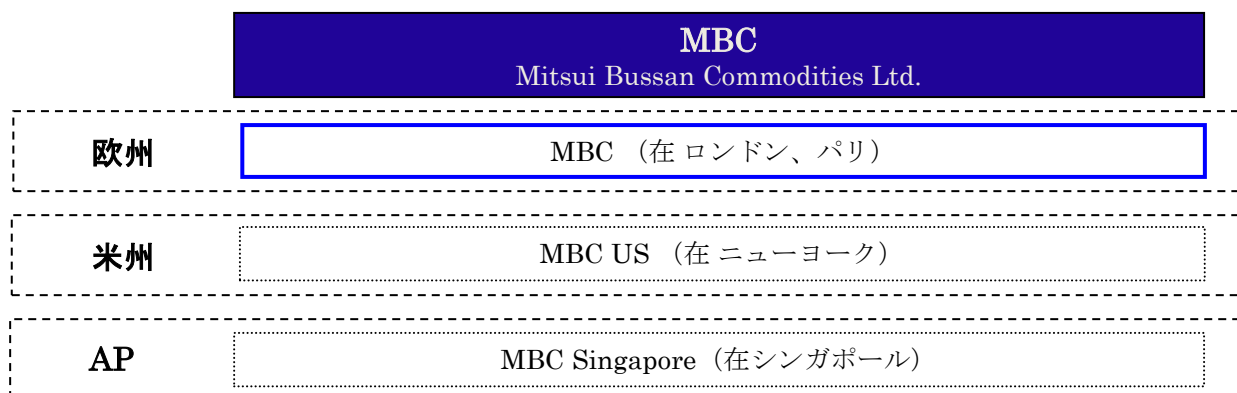
### 京都クレジットの価格推移と将来価格は？（京都第2遵守期間のCER価格）



- ・エネルギー、貴金属、非鉄金属等のデリバティブ取引を通じた、取扱商品に関わるヘッジ及びリスクマネジメントを提案
- ・価格の変動リスク回避による **収益（コスト）の安定化**、顧客ニーズに合わせた商品・資産価値のリスクマネジメントを実現



【関係会社ネットワーク ⇒ **24時間取引可能なグローバル体制**】



三井物産株式会社

コーポレートディベロップメント本部  
商品市場部 環境・エネルギー営業室

津 金 泰 正

[Y.Tsugane@mitsui.com](mailto:Y.Tsugane@mitsui.com)

03-3285-3713

<https://www.mitsui.com/solution/>

# Disclaimer

- 本資料は、貴社の意思決定の参考として情報提供を行うことのみを目的としたものであり、いかなる取引の申込みの勧誘を行うものでもなく、また、取引内容を定めるものではありません。
- 本資料に含まれている全ての市場価格、数量その他の情報は当社が正確と信じる情報源から収集したのですが、その正確性および完全性を保証するものではなく、また予告なしに変更になることがあります。本資料は弊社および関係会社の見通しを反映するものではありません。
- 本資料およびこれに含まれる情報を参考として貴社が意思決定を行った結果、貴社が直接的または間接的に損失を被った場合でも、弊社および弊社の関係会社ならびにその役員、従業員はかかる損失につき一切責任を負うものではありません。
- 弊社および弊社の関係会社は、本資料に記載されたものと同じまたは経済的に関連した取引を、顧客からの委託または自己勘定において行う可能性があります。
- 本資料を複製しまたは貴社以外に配布することとはご遠慮下さい。



360° business innovation.



MITSUI & CO.