

解説

世界の先物・オプション市場 — (6 最終回) —

香港先物・オプション市場

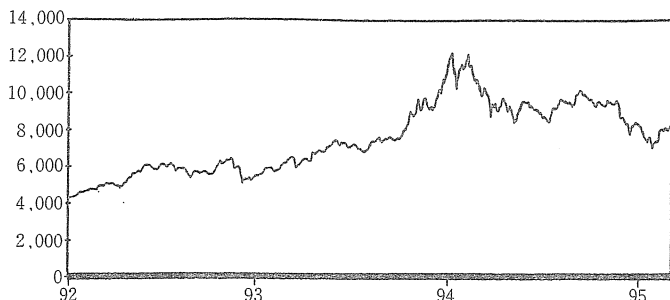
ハンセン指数

ハンセン指数は、香港株式33銘柄から構成される時価総額加重平均指数である。ハンセン指数は香港市場の時価総額の約75%、売買代金総額の70%をカバーするように設定されている。ハンセン指数は1964年7月31日を基準日(100)として導入された。95年1月末現在の時価総額は1,660億ドルとなっている。

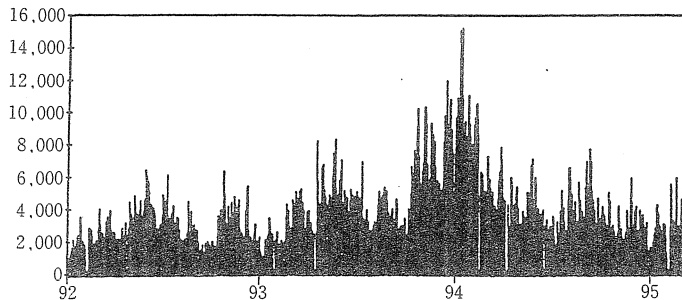
ハンセン指数の下にさらに香港の主要な産業活動を代表する以下の4種類のセクター別指数がある：金融株指数、不動産株指数、公益株指数、商工業株指数。

下のグラフはハンセン指数の推移と日々の売買代金を示している。

ハンセン指数 (日ベース)



ハンセン指数売買代金 (100万香港ドル)



出所：データストリーム

香港先物取引所

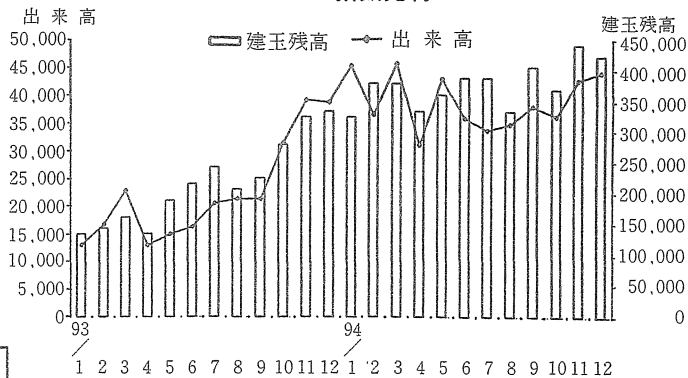
香港先物取引所(HKFE)はハンセン指数の先物とオプションを提供する唯一の市場である。先物・オプションは国内外の個人投資家および機関投資家の間で、ヘッジ手段や、トレーディング目的に広く利用されている。近年の活発な取引活動の拡大が示しているように、今日香港先物取引所を極めて効率的で、しかも費用効果の高い市場であると見る利用者が増加している。

87年10月のブラック・マンデーの後に行われた機構改革によって、香港先物取引所は世界中の市場参加者の信頼を勝ち得たが、このことは米国の商品先物取引委員会(CFTC)がハンセン指数先物を、英国の証券投資委員会(SIB)が全上場商品を認可していることにも反映されている。

ハンセン指数先物

ハンセン指数とセクター別指数先物に関わる取引は86年5月6日にスタートした。実際の取引はオープン・アウトクライ(公開セリ)方式で行われている。買いと売りの注文はフロア・トレーダー(場立ち)に手渡され、フロア・トレーダーはピット(立会場)の中で注文を公表し、執行する。取引所職員が最新の買い呼値/売り呼値、約定価格、約定した先物契約をコンピューターに入力すると、これが情報端末に瞬時に表示される。

ハンセン指数先物



モルガン・スタンレー・アジア作成

出所：香港先物取引所

ハンセン指数先物契約概要

	ハンセン 指数先物	ハンセン・セクター指数先物			
		商工業株	不動産株	金融株	公益株
売買単位	ハンセン指数先物×HK\$50	ハンセン商工業セクター指数先物×HK\$50	ハンセン不動産セクター指数先物×HK\$50	ハンセン金融セクター指数先物×HK\$50	ハンセン公益セクター指数先物×HK\$50
単位	指数ポイント				
呼値単位	1 指数ポイント(HK\$50)				
値幅制限	直前の最終立会価格の上下500指数ポイント、但し、当月限月には適用されず、また、当月限月の最終取引日の翌月限月にも適用されない。	直前の最終立会価格の上下300指数ポイント、但し、当月限月には適用されない。	直前の最終立会価格の上下450指数ポイント、但し、当月限月には適用されない。	直前の最終立会価格の上下300指数ポイント、但し、当月限月には適用されない。	直前の最終立会価格の上下指数300ポイント、但し、当月限月には適用されない。
立会時間	2部制 - 10:00-12:30, 14:30-16:00香港時間				
限月	当月, 翌月および四半期毎の2限月				
最終取引日	限月の最終営業日の前営業日				
決済日	最終取引日の翌営業日				
決済価格	最終取引日に5分間隔で取ったハンセン指数の平均価格(小数点以下は切り捨て)	最終取引日に5分間隔で取ったハンセン商工業セクター指数の平均価格(小数点以下は切り捨て)	最終取引日に5分間隔で取ったハンセン不動産セクター指数の平均価格(小数点以下は切り捨て)	最終取引日に5分間隔で取ったハンセン金融セクター指数の平均価格(小数点以下は切り捨て)	最終取引日に5分間隔で取ったハンセン公益セクター指数の平均価格(小数点以下は切り捨て)
決済方法	現金差金決済				
最低証拠金	HK\$60,000(変更される場合がある)	HK\$35,000(変更される場合がある)	HK\$84,000(変更される場合がある)	HK\$37,500(変更される場合がある)	HK\$55,000(変更される場合がある)
建玉制限	なし	各限月300契約以内	各限月250契約以内	各限月300契約以内	各限月300契約以内

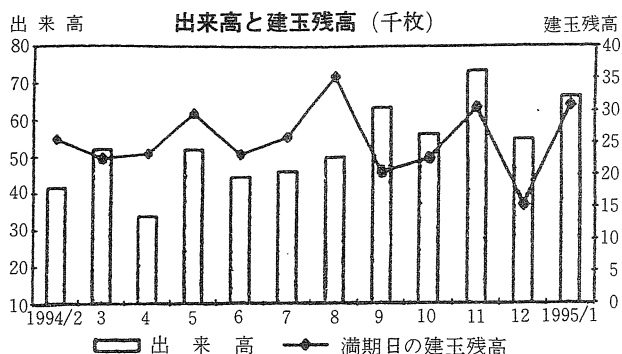
出所：香港先物取引所

ハンセン指数オプション

ハンセン指数オプションは93年3月5日に取引を開始した。取引されるのはハンセン指数に対するヨーロピアン・オプションで現金の差金決済が行われる。立会場でのオープン・アウトクライ方式を通じて価格の透明性が

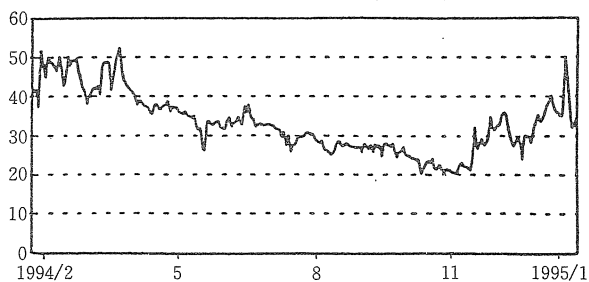
達成されている。価格と出来高は情報端末を通じて公表される。オプション契約は全て、取引所に一度登録された後は、クリアリング・ハウス(決済機関)によって保証される。

ハンセン指数オプション



出所：香港先物取引所

インプライド・ボラティリティー



ハンセン指数オプション契約概要

対象指数	ハンセン指数 (HSIサービズ社が収集・算出・発表するハンセン株価指数)
取引乗数	1 指数ポイントにつき50香港ドル
限 月	当月, 翌月および3月, 6月, 9月, 12月のうちの直近2限月
取引時間	2部制-10:00-12:30, 14:30-16:00香港時間
取引方法	取引所規則に従ったオープン・アウトクライ方式
満 期 日	限月の最終営業日の直前営業日
オプション・プレミアム	すべての指数ポイントについてオプション・プレミアムが呼び値される。
契約価額	オプション・プレミアムに取引乗数を乗じた金額
キャビネット・ビッド	1契約につき10.00香港ドル, 手数料などをすべて含む。
オプション行使方法	ヨーロピアン・スタイル, つまり満期日のみにオプションを行使できる。
決済方法	決済価格とオプションの行使価格の差金決済
最終決済日	満期日の翌営業日
決済価格	ハンセン指数オプションの決済価格は決済機関が公表した数値の小数点第1位以下を切り捨てた整数値で, 株価指数オプション取引規則010項および011項に従い, 満期日のハンセン指数の気配値を5分毎に記録してこれを平均化し, HSIサービズ社が収集・算出・発表したものである。

出所: 香港先物取引所

香港の株式先物取引

1995年3月31日より, 株式先物取引が香港先物取引所でスタートする。当初はHSBCホールディングス(HSBC)と香港テレコミュニケーションズ(HKT)の2銘柄のみを対象とした株式先物取引が予定されている。

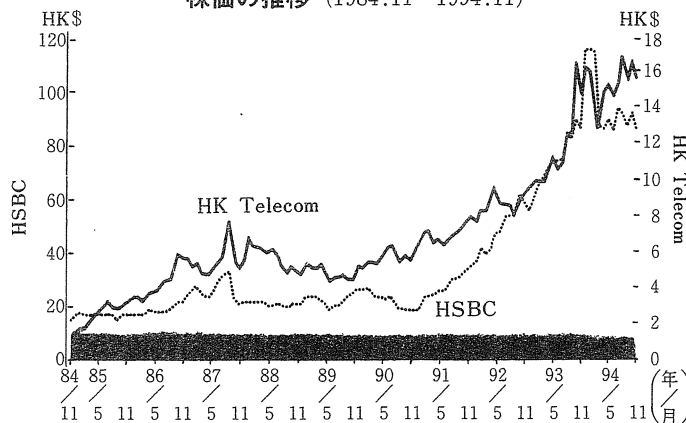
この2銘柄は発行株式数と流動性を基準として選択された。

以下の表は, HSBCとHKTが各業界の主力銘柄であり, 香港株式市場で常に活発に売買されていることを示している。

HSBCおよびHKTの株式の概要

	HSBC	HKT
発行株式数 (1994年11月30日現在)	2,605,600,000	11,152,785,865
時価総額 (1994年11月30日現在)	2,230億香港ドル	1,710億香港ドル
香港株式市場の時価総額に占める比率 (1994年11月30日現在)	10.3%	7.9%
業種	金融	ユーティリティ
香港株式市場の業種別時価総額に占める比率 (1994年10月31日現在)	19.6%	15.2%
1日当たりの平均売買代金 (1994年1月~11月)	3億9,200万香港ドル	1億5,000万香港ドル

株価の推移 (1984.11~1994.11)



出所: 香港先物取引所

取引概要

指数先物取引と同様に、株式先物取引は対象銘柄の特定株数(HSBCは2,000株, HKTは1万株)に相当する金額を売買する契約である。また、株式先物取引も現金決済である。

取引乗数	HSBC:2,000 HKT:10,000
契約価格	取引所の規則に則ってオープン・アウトクライで設定される香港ドル建ての価格で、決済機関によって登録される。
契約価額	契約価格に取引乗数を乗じた金額
価格単位	0.01香港ドル毎
ティック	1ティック=1セント 1ティックの価値=100香港ドル
呼値単位	1ティック
限月	当月、翌月および3月、6月、9月、12月のうちの直近2限月
調整	通常、配当は調整されない。株式分割、ボーナス、株主割当増資などを反映させるため、取引乗数および/あるいは契約価格は調整される可能性がある。最高責任者は、調整を行うことが適切と判断した場合は、状況が許せば証券先物取引委員会と相談の上、調整を行うための最終的権限を有する。調整は最終的なものであり、拘束力を有する。
取引時間	2部制-10:00-12:30, 14:30-15:45香港時間
最終取引日の取引時間	同上
最終取引日	限月の最終営業日の直前営業日
現金決済価額	最終決済価格に取引乗数を乗じた金額
最終決済日	最終取引日の翌営業日
最終決済価格	規則012項および013項に従い、最終取引日の現物市場の気配値を5分毎に記録した基本普通株式の売り呼値/買い呼値の中間値の平均。
1日の値幅制限	なし
決済方法	限月別の現金決済
建玉制限	会員の自己勘定に対して1会員当たり1限月に1,300枚。また、1顧客当たり1限月に1,300枚。
大口建玉残高	会員の自己勘定に対して1会員当たり1限月に買建て/売建て200枚。また、1顧客当たり1限月に買建て/売建て200枚。

出所：香港先物取引所

モルガン・スタンレー・アジア
 エクイティ・デリバティブ
 エドワード・リュウ