

## 日経平均先物・オプション取引の銘柄拡充について

株式会社大阪証券取引所  
市場企画部

投資家の利便性向上を目的に、平成 25 年（2013 年）7 月 16 日より日経平均株価を対象とした先物・オプション取引の銘柄を大幅に拡充しました。以下に具体的な拡充内容について記載します。

### 1. 日経平均先物取引（Large 取引）

従来は 3 月、6 月、9 月又は 12 月に満期を迎える直近 5 限月としていましたが、3 月又は 9 月に満期を迎える直近 3 限月及び 6 月又は 12 月に満期を迎える直近 10 限月の合計 13 限月が取引できるようになりました。（限月の設定イメージは別紙 1 を参照ください。）

本変更により取引期間が大幅に延び、日経平均オプション取引と同様、最長で 5 年先に満期を迎える限月の取引ができるようになりました。

また、諸外国で取引されている主要な株価指数先物取引と比較しても、最も取引期間が長い商品の一つとなりました。（諸外国の株価指数先物取引との比較は別紙 4 を参照ください。）

#### 日経平均先物取引（Large 取引）の限月取引

		銘柄拡充以前 (本年 7 月 12 日以前)	銘柄拡充後 (本年 7 月 16 日以降)
対象 限月	3 月・9 月限	直近の 5 限月取引	直近の 3 限月取引
	6 月・12 月限		直近の 10 限月取引
	上記以外の限月	－（なし）	
限月取引の数		5 限月取引	13 限月取引
最長取引期間		1 年 3 か月	5 年

### 2. 日経平均先物取引（Mini 取引）

従来は 3 月、6 月、9 月又は 12 月に満期を迎える直近 2 限月及びそれ以外の月に満期を迎える直近 3 限月の合計 5 限月としていましたが、3 月又は 9 月に満期日を迎える直近 3 限月、6 月又は 12 月に満期日を迎える直近 10 限月、その他の月に満期を迎える直近 3 限月、の合計 16 限月が取引できるようになりました。（限月の設定イメージは別紙 1 を参照ください。）

本変更により日経平均先物取引（Large 取引）及び日経平均オプション取

引と同様に最長で 5 年先に満期を迎える限月の取引ができるようになりました。

#### 日経平均先物取引（Mini 取引）の限月取引

		銘柄拡充以前 (本年 7 月 12 日以前)	銘柄拡充後 (本年 7 月 16 日以降)
対象 限月	3 月・9 月限月	直近の 2 限月取引	直近の 3 限月取引
	6 月・12 月限月		直近の 10 限月取引
	上記以外の限月	直近の 3 限月取引	同左
限月取引の数		5 限月取引	16 限月取引
最長取引期間		6 か月	5 年

### 3. 日経平均オプション取引

#### (1) 限月取引

従来は 3 月又は 9 月に満期を迎える直近 2 限月、6 月又は 12 月に満期を迎える直近 10 限月、その他の月に満期を迎える直近 3 限月（合計 15 限月取引）としていましたが、3 月又は 9 月に満期を迎える限月を直近 3 限月に、3 月、6 月、9 月及び 12 月以外の月に満期を迎える限月を直近 6 限月に拡充して合計 19 限月取引に変更しました。（限月の設定イメージは別紙 1 を参照ください。）

本変更により直近の 9 か月連続した限月が常に取引できるようになりました。

平成 20 年（2008 年）9 月に従来は最長で 1 年 3 か月であった取引期間を最長 5 年となるように長期限月の設定を追加した後、満期まで 1 年以上ある長期限月の建玉残高は着実に増加する傾向にあり、長期限月への強い需要が窺えますが、今般の銘柄拡充により満期まで半年以上 2 年未満の限月が更に充実したことで、より多様な需要を満たせるようになりました。（建玉残高の推移は別紙 2 を参照ください。）

#### (2) 権利行使価格

従来は限月を新規設定する際に ATM<sup>1</sup>を中心に 500 円刻みで上下各 8 本（合計 17 本、上下 4,000 円幅）の権利行使価格を設定し、満期までの残存期間が 3 か月になる際に、ATM を中心に 250 円刻みで上下各 8 本が連続（上下 2,000 円幅）となるよう追加設定していました。

<sup>1</sup> ATM : At the Money の略であり、原資産である日経平均株価の水準に最も近接する権利行使価格のことを示します。

銘柄拡充後は限月の新規設定時に ATM を中心に 250 円刻みで上下各 16 本（合計 33 本、上下 4,000 円幅）を設定し、残存期間が 3 か月になる際に ATM を中心に 125 円刻みで上下各 16 本連続（上下 2,000 円幅）となるよう設定方法を変更しました。（権利行使価格の設定イメージは別紙 3 を参照ください）

本変更により権利行使価格の設定本数は諸外国で取引される主要な株価指数オプションと比較しても最も多くなり、権利行使価格の設定間隔も更に縮小したことで、これまで以上に多様な需要に応える商品の一つとなりました。（諸外国の株価指数オプション取引との比較は別紙 5 を参照ください。）

日経平均オプション取引の限月取引及び権利行使価格

		銘柄拡充以前 (本年 7 月 12 日以前)	銘柄拡充後 (本年 7 月 16 日以降)
対象限月	3 月・9 月限	直近の 2 限月取引	直近の 3 限月取引
	6 月・12 月限	直近の 10 限月取引	同左
	上記以外の限月	直近の 3 限月取引	直近の 6 限月取引
限月取引の数		15 限月取引	19 限月取引
最長取引期間		5 年	同左
権利行使価格 設定方法	新規設定時	ATM を中心に、 500 円刻みで、 上下 8 本ずつ設定	ATM を中心に、 250 円刻みで、 上下 16 本ずつ設定
	追加設定時 一刻み変更時 <sup>(注 1)</sup>	ATM を中心に、 250 円刻みで、 上下 8 本ずつ追加設定	ATM を中心に、 125 円刻みで、 上下 16 本ずつ追加設定

(注 1) 残存期間が 3 か月となる月の第二金曜日に本表に記載のとおり、権利行使価格の追加設定を行います。

日経平均先物・オプション取引の限月設定イメージ  
(平成 25 年 (2013) 年 9 月 20 日現在)

< 凡例 > ○ : 銘柄拡充以前から取引可能な限月  
★ : 銘柄拡充以降、取引可能となった限月

限月	年	2013			2014						2015			2016		2017		2018			
	月	10	11	12	1	2	3	4	5	6	9	12	3	6	12	6	12	6			
残存期間		1 ヶ月	2 ヶ月	3 ヶ月	4 ヶ月	5 ヶ月	6 ヶ月	7 ヶ月	8 ヶ月	9 ヶ月	1 年	1 年 3 ヶ月	1 年 6 ヶ月	1 年 9 ヶ月	2 年 3 ヶ月	2 年 9 ヶ月	3 年 3 ヶ月	3 年 9 ヶ月	4 年 3 ヶ月	4 年 9 ヶ月	
日経平均先物 (Large 取引)				○			○			○	○	○	★	★	★	★	★	★	★	★	★
		←											→								
													取引可能期間を最長 5 年まで拡張								
日経平均先物 (mini 取引)		○	○	○	○		○				★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
		←											→								
													取引可能期間を最長 5 年まで拡張								
日経平均 オプション		○	○	○	○	★	○	★	★	○	○	○	★	○	○	○	○	○	○	○	○
		直近 9 限月取引が常に取引可能に																			



日経平均オプションの権利行使価格設定イメージ

権利行使 価格	銘柄拡充以前		銘柄拡充後 (2013/7/16 以降)	
	限月設定時	第3限月 になる際	限月設定時	第3限月 になる際
+4000	○	○	○	○
+3750		○	★	○
+3500	○	○	○	○
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
+2000	○	○	○	○
+1875		追加	16本	追加
+1750	8本	追加	★	追加
+1625				追加
+1500	○	○	○	○
+1375		追加	★	追加
+1250		追加 8本	★	追加 16本
+1125				追加
+1000	○	○	○	○
+875		追加	★	追加
+750		追加	★	追加
+625				追加
+500	○	○	○	○
+375		追加	★	追加
+250	500円	追加	★	追加
+125		追加 250円	★	追加 250円
ATM	○	○	○	○
-125		追加		追加
-250		追加	★	追加
-375				追加
-500	○	○	○	○
⋮	⋮ 8本	⋮ 8本	⋮ 16本	⋮ 16本
	ATMを中心に500円刻みで上下8本ずつを設定。	ATMから上下に250円刻みで8本連続となるよう、追加設定	ATMを中心に250円刻みで上下16本ずつを設定。	ATMから上下に125円刻みで16本連続となるよう、追加設定

## 国内外における主要株価指数先物取引の限月取引等について

商品(括弧内は上場取引所)	限月取引	呼値の刻み (括弧内は値鞘 <sup>1</sup> )	(参 考)		
			現物指数 <sup>2</sup>	取引単位	最長期間
日経平均 (Large) 先物(大証)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 13 限月	10 円(10,000 円)	13388.86	×1,000 円	5 年
日経平均 (mini) 先物(大証)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 13 限月 上記以外の直近 3 限月	5 円(500 円)		×100 円	5 年
日経平均(SGX 円建て)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 12 限月 上記以外の直近 3 限月	5 円(2,500 円)		×500 円	3 年
日経平均(CME 円建て)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 12 限月 上記以外の直近 3 限月	5 円(2,500 円)		×500 円	3 年
TOPIX 先物 (東証)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 5 限月	0.5 ポイント (5,000 円)	1106.05	×10,000 円	1 年 3 か月
ミニ TOPIX 先物 (東証)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 3 限月	0.25 ポイント (250 円)		×1,000 円	9 か月
S&P500 先物(CME)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 8 限月 上記以外の 12 月限を直近 3 限月	0.1 ポイント (2,500 円)	1632.97	×250 ドル	5 年
E-mini S&P500 先物(CME)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 5 限月	0.25 ポイント (1,200 円)		×50 ドル	1 年 3 か月
DAX 先物(Eurex)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 3 限月	0.5 ポイント(1,600 円)	8103.15	×25 ユーロ	9 か月
FTSE 100 先物(NYSE Liffe London)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 4 限月	0.5 ポイント(760 円)	6412.93	×10 ポイント <sup>3</sup>	1 年
CAC40 先物(NYSE Liffe Paris)	直近 3 限月 上記以外の 3, 6, 9 及び 12 月の直近 3 限月 上記以外の 6 及び 12 月の直近 8 限月	0.5 ポイント(650 円)	3933.78	×10 ユーロ	5 年
KOSPI200 先物(韓国取引所)	3, 6, 9 及び 12 月の直近 4 限月	0.05 ポイント(2,200 円)	1926.36	×50 万ウォン	1 年

<sup>1</sup> 「値鞘」は、2013年8月30日時点の為替レートによる概算。

<sup>2</sup> 2013年8月30日時点の終値。

## 国内外における主要株価指数オプション取引の限月取引等について

商品 (括弧内は上場取引所)	限月取引	権利行使価格		呼値の刻み (括弧内は値軸 <sup>1)</sup> )	(参 考)		
		刻み(A) (括弧内は行使価格数)	A/B(%)		現物指数 <sup>2</sup> (B)	取引単位	最長期間
日経平均(大証)	3,6,9及び12月の直近13限月 上記以外の直近6限月	直近3限月 125円(33本) 期先限月 250円(33本)	0.9 1.9	~50円 1円(1,000円) 50~1,000円 5円(5,000円) 1,000円~ 10円(10,000円)	13388.86	×1,000円	5年
日経平均(SGX)	3,6,9及び12月の直近12限月 上記以外の直近3限月	125円(41本)	0.9	1円(500円)			
TOPIX(東証)	3,6,9及び12月の直近5限月 上記以外の直近3限月	直近4限月 25ポイント(19本) 期先限月 50ポイント(13本)	2.3 4.5	~20ポイント 0.1ポイント(1,000円) 20ポイント~ 0.5ポイント(5,000円)	1106.05	×10,000円	1年3か月
S&P500(CBOE)	直近12限月 SPX LEAPSとして最大10限月 (12か月~60か月)	期近限月 5ポイント(指数の60% <sup>3</sup> ) 期先限月 25ポイント(指数の60%)	0.3 1.5	~3ポイント 0.05ポイント(490円) 3ポイント 0.1ポイント(980円)	1632.97	×100ドル	5年 (15年 <sup>4</sup> )
DAX(Eurex)	直近3限月 上記以外の3,6,9及び12月の 直近3限月 上記以外の6,12月の直近4限月 上記以外の12月の直近2限月	1年未満 50ポイント(7本) 1年超2年未満 100ポイント(7本) 2年超 200ポイント(5本)	0.6 1.2 2.5	0.1ポイント(65円)	8103.15	×5ユーロ	5年
FTSE 100 (NYSE Liffe London)	3,6,9及び12月の直近8限月 上記以外の直近4限月	直近限月 25~200ポイント(計27本) その他 100~800ポイント(計21~27本)	0.4-3.1 1.6-12.5	0.5ポイント(760円)	6412.93	×10ポイント	2年
KOSPI200(韓国取引所)	直近3限月 上記以外の3,6,9及び12月の 直近1限月	直近3限月 2.5ポイント(13本) 期先限月 5ポイント(7本)	1.0 2.0	~3ポイント 0.01ポイント(440円) 3ポイント~ 0.05ポイント(2,200円)	251.74	×50万ウォン	6か月

1 「値軸」は、2013年8月30日時点の為替レートによる概算。

2 2013年8月30日時点の終値。

3 指数値(S&P500)を中心に、指数値に30%乗じた価格帯を上下それぞれでカバーできるように権利行使価格を設定。

4 FLEX Optionとして最長15年まで設定可能。