

# EEXとEU ETS（欧州排出権取引制度） EUAの購入について

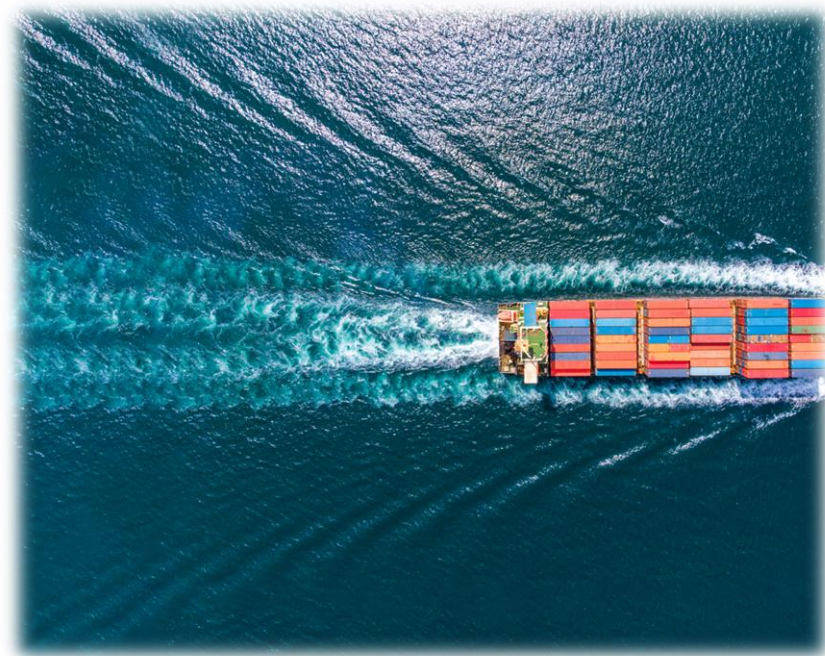
2023年9月

高井裕之

EEX Group（日本代表）

# 本日の内容

- EEXグループのご紹介
- EEXの環境分野における取組
- EUA入札のご説明
- 直物・先物のご説明
- EUAへのアクセス方法
- EEX会員の種類



# EEXグループのご紹介①

EEXとは？

取り扱う資産と市場

クリアリングサービス

株主

- ▶ European Energy Exchange (EEX): 欧州を中心に展開するエネルギー取引所。
- ▶ 電力、パナマックス運賃先物で世界No.1のシェアを保持。EU ETS制度下でEUA入札を長年主催。
- ▶ アジアの拠点はシンガポール (EEX Asia)。シンガポールと東京に夫々日本人職員常駐。



電力



ドライバルク運賃



農産品



天然ガス



環境関連 (EUAなど)



取引登録サービス

- ▶ 清算及び決済は、European Commodity Clearing (ECC : 欧州・アジア) と Nodal Clear (米国)の2拠点の清算機構を通じて集中決済。

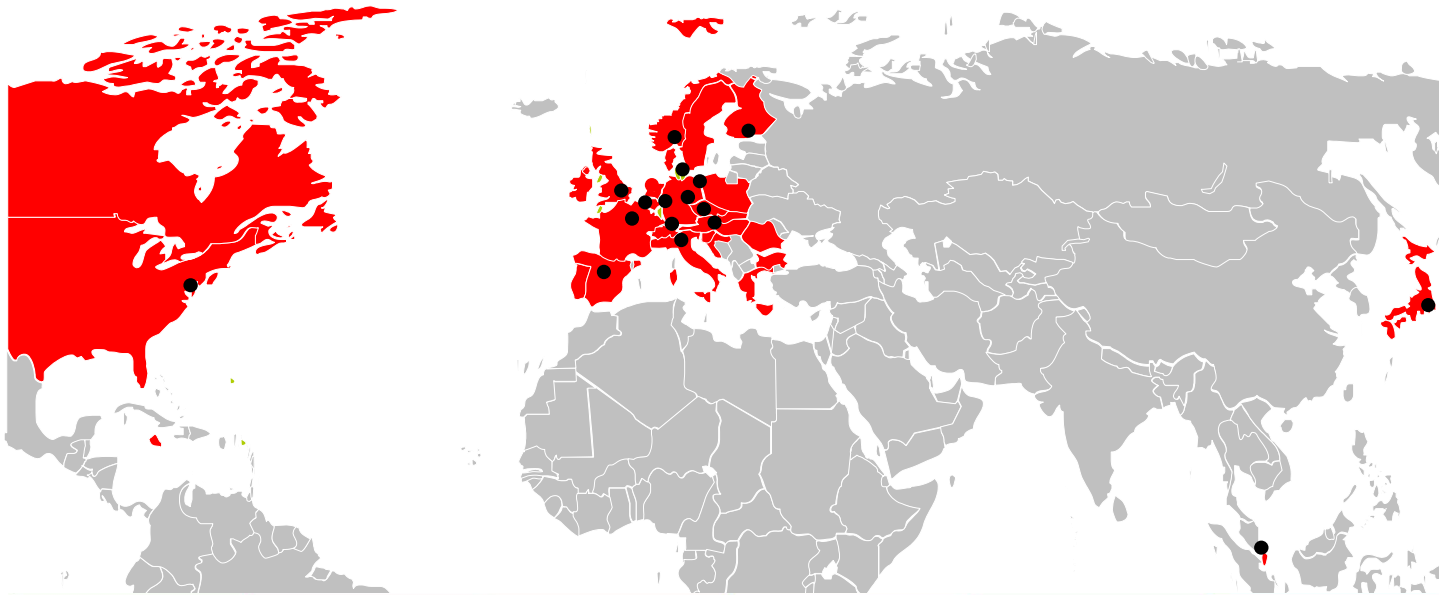
- ▶ EEXはドイツ取引所 (Deutsche Börse) グループの傘下 (75,05%)



- ▶ 地方自治体 (例 : Saxony州, Leipzig市) (7,94%)

- ▶ 産業、エネルギー、金融機関等の少数株主 (例 : Uniper、EnBW、EdF) (17,03%)

## EEXグループのご紹介②



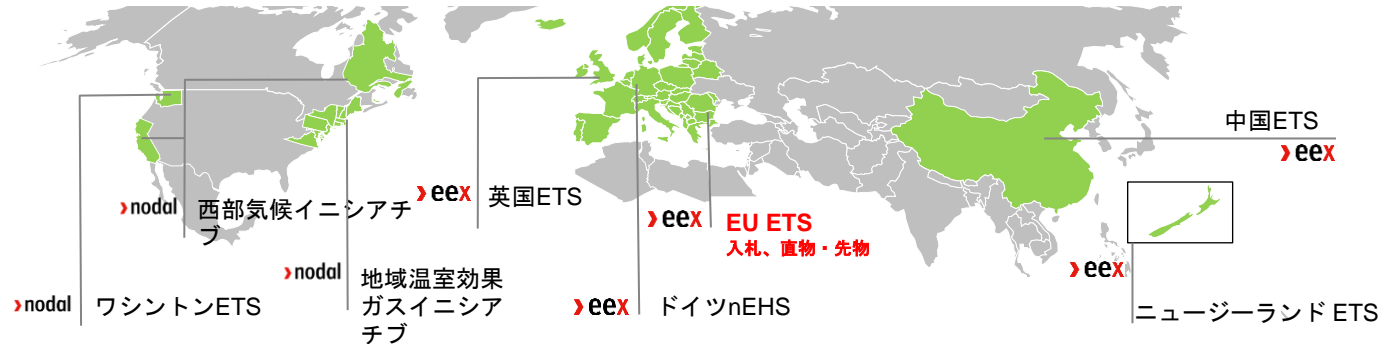
電力先物取引で  
世界No.1の取引所

パナマックス運賃先物で  
世界No.1の取引所

EU ETSの入札を主催  
売買の場も提供

# 環境商品分野におけるEEXの取組

自主的炭素市場 (VCM : Voluntary Carbon Market) など各種排出権市場を運営

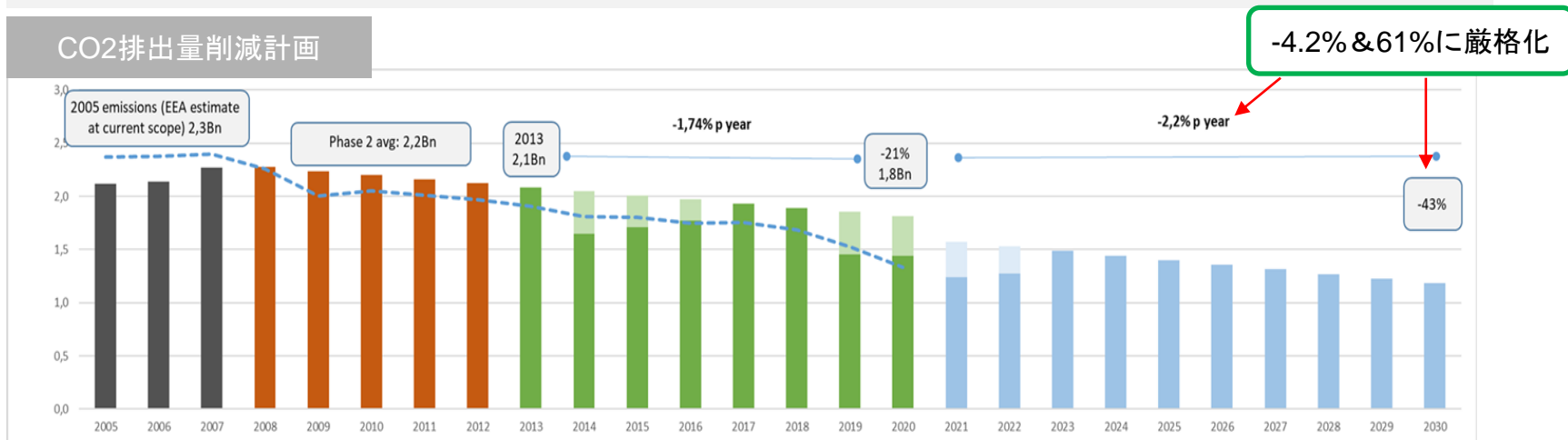


コンプライアンス・マーケット	市場名	取組
	EU ETS	- EU排出権の入札を主催する - 直物、先物、オプションの二次市場も運営
	ドイツ nEHS	- ドイツETS向けプラットフォーム提供
	英国 ETS	- 二次市場の準備中
	西部気候イニシアチブ	- 先物・オプション、その他環境関連商品 (RECs, RINs, SO2/NOx)
	地域温室効果ガスイニシアチブ	- 地域温室効果ガス・イニシアチブ向け先物・オプション
	ワシントンETS	- 先物・オプション
	ニュージーランドETS	- ニュージーランド証券取引所と連携して競争入札を運営
	中国 ETS	- 各種提携 (北京環境取引所、上海環境エネルギー取引所、中国排出権取引所、広州先物取引所)



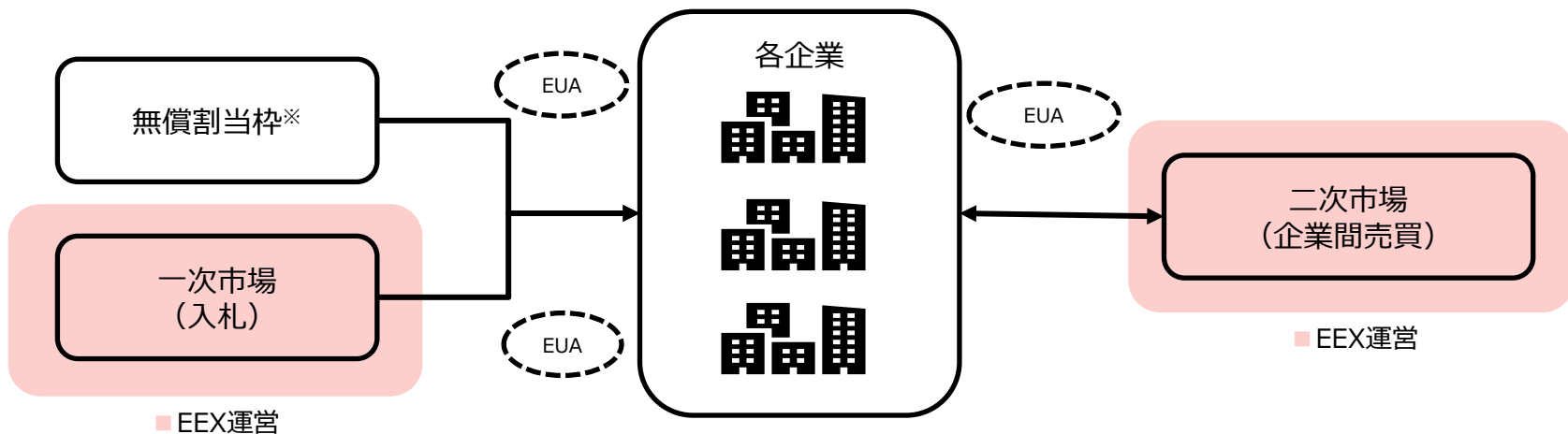
# EUA (EU Allowance : 排出枠) 入札のご説明①

- EU ETS (欧州排出権取引制度) 下で、電力・産業・航空などCO2排出量の多い分野に対して 排出枠 (Cap : 上限) が設定されている。Capは、排出量削減の目的のために、年々減少する。
- 「1 EUA = CO2換算1トン」であり、EUAを1単位保有すれば1トンのCO2を排出できる
- 企業は、EUAを入札で購入することもできるし、互いに売買することもできる。



# EUAの発行と企業間売買

- EUAの発行は、無償割当のほか、入札（一次市場）により行われる。
- 入札は、欧州委員会の委託を受けてEEXが主催している。
- 企業は、取得したEUAを他の企業との間（二次市場）で売買することもできる。
- 二次市場は、EEXおよび米・インターコンチネンタル取引所（Intercontinental Exchange/ICE）が運営している。



※無償割当枠は年々減少している。2021年以降は総量の57%が入札、43%が無償割当により発行される予定である。

# EUA相場の推移

EUA総量の減少に伴い、ここ数年間のEUA価格は長期上昇トレンドにある。  
足下では90ユーロ（約14,000円）前後で推移。

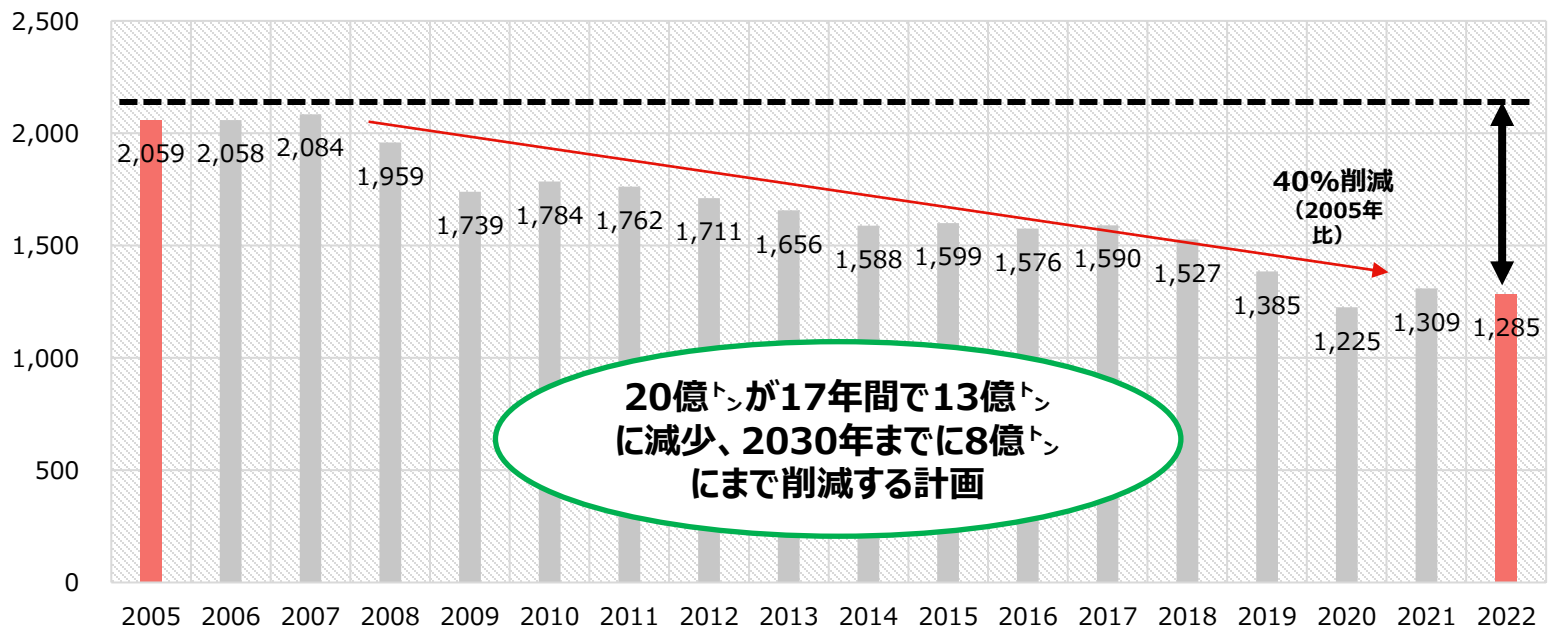


出典 : Trading Economics (<https://tradingeconomics.com/commodity/carbon>)



# EU ETSの排出削減効果

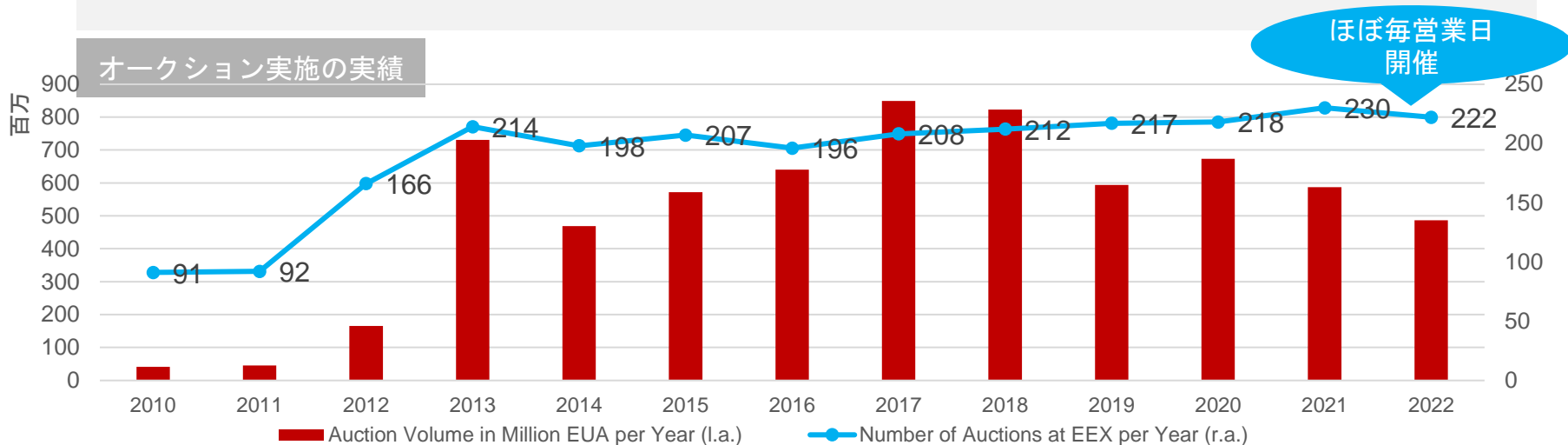
EU加盟27か国の排出量の推移 (単位：百万CO<sub>2</sub>teq)



出典：欧州環境機関ウェブサイト掲載データより自社作成  
<https://www.eea.europa.eu/data-and-maps/dashboards/emissions-trading-viewer-1>

# EUA入札のご説明②

- EU ETS（欧州排出権取引制度）は2005年に開始し、欧州委員会（EC：European Commission）から委託を受けてEEXが入札を主催する。
- EUAの57%が入札を通じて供給され、無償割当枠の減少で入札の存在価値は今後高まる見込み。
- 入札量は、EC ETS指令により決定される。



# 入札のご説明③

- 入札への参加資格は、以下 1) – 4) の通り。

\* 但し、前提条件として、Union Registry (注1) の Holding Account (注2) と ECC 清算会員銀行の口座開設が必要。

- 1) Compliance Buyer (電力・産業・航空・海運等の枠遵守を義務化された企業) 及び、それらに代わって入札する親会社や子会社
- 2) 投資会社・金融機関
- 3) Compliance Buyerのグループ企業
- 4) 加盟国が認可したその他の仲介業者

・今年4月のEU議会決議に基づき Union Registryの規定は改訂中  
 ・海運向けHolding Accountも来年早々には開設が可能となる見込み

注1: ETS制度下で全参加者のEUAデータベースを電子的に管理する登記簿 (レジストリ)

注2: レジストリ内でEUAを保有する為の口座

## 清算会員銀行の例

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>・ ABNアムロ クリアリング銀行</li> <li>・ サンタンデル銀行</li> <li>・ BNPパリバ銀行</li> <li>・ BofA証券ヨーロッパ</li> <li>・ シティグループ グローバル・マーケット</li> <li>・ ゴールドマン・サックス</li> <li>・ JPモルガン</li> <li>・ マッコリー銀行ヨーロッパ</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ マーレックスフィナンシャル</li> <li>・ みずほ証券USA</li> <li>・ モルガン・スタンレー</li> <li>・ ソシエテ・ジェネラル</li> <li>・ StoneX</li> <li>・ UBS</li> <li>・ ユニクレジット銀行</li> </ul> |
|--|---|

\* 清算会員以外に岡地 (株) 等の日本の清算仲介業者も清算サービスを提供している。

# 入札のご説明③

- ほぼ毎営業日開催される入札では、中央ヨーロッパ時間の9-11時に入札情報を入力し11時1分に結果が決定する。

9:00-11:00 am CET	~11:01 am CET	~11:05 am CET	オークションの翌ECC営業日	要請に応じて
<p><u>Bidding Window:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bid（買い指値）を入れるほか修正や取り下げできる時間帯</li> <li>• Bidは、入札システム上で入力するか、EEXヘルプデスクに連絡して入れる</li> <li>• 他参加者の入札値段は見られない</li> </ul>	<p><u>落札価格決定:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 入札値段が高い方から札が並び、入札量と交差するところで価格決定。同じ価格がすべての落札者に適用される</li> <li>• 入札価格が同じ札は、アルゴリズムで無作為に選別</li> </ul> <p><u>公表:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 入札システム、EEXウェブサイトの結果公表</li> </ul>	<p><u>公表:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 詳細結果をウェブサイトで公表 (<a href="#">link</a> はこちら)</li> </ul>	<p><u>支払い:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 清算会員からECCに対する支払い</li> <li>• ECCから入札主体に対する支払い</li> </ul> <p><u>EUA引き渡し (内部):</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ECCのUnion Registry口座内で、落札者の口座（ECC内での口座）へEUAを付替え</li> </ul>	<p><u>EUA引き渡し (外部):</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 落札者のUnion Registry口座への付替え</li> </ul>

# 直物・先物のご説明

- 前述の通り、企業はEUAを入札で購入することもできるし、互いに売買することもできる。
- 後者に関して、EEXでは、直物（1営業日後の納期）、先物（将来納期、満期到来前の反対売買による差金決済も可能）、オプションといった商品をご提供。
- 先物取引では、9年先までの売買が可能。

## 二次市場の商品

取引の種類（T：約定日）		利用の場面
T+1引き渡しの直物取引	EUA EUAA	即、現物入手したい場合
T+2引き渡しの先物取引、 関連スプレッド(組合せ)取引	EUA EUAA	将来価格を確定したい場合 (反対売買により差金決済も 可能)
EUA先物のオプション取引	EUA 12月限先物	

# EUAへのアクセス方法

## 入札

- ▶ Compliance Buyerになるのを待ち、EEXの清算会員（若しくは清算仲介業者）に取引口座を開設して直接参加するか、商社等の仲介で間接参加する方法もある。

## 直物・先物取引

- ▶ Compliance Buyerにならなくても、EEXの清算会員（若しくは清算仲介業者）に取引口座を開設すれば取引可能。EUAの授受はECCの内部口座でのEUA預かりが可能（この場合、レジストリー口座開設後にEUAをECC内部口座から付替え可能）

いずれのケースにおいても、以下の留意点あり。

- ▶ EEXの清算会員に口座を開設する場合は、清算会員との間で所定の手続きが必要。
- ▶ 商社等を通じて間接参加する場合でも、事前に当該商社との取引条件等の設定が必要。

# お問い合わせ窓口

- **東京**

高井 裕之

+81-90-8440-0106

[bob.takai@ext.eex.com](mailto:bob.takai@ext.eex.com)



- **シンガポール**

西村 美好

+65-8809-4260

[mnishimura@eexasia.com](mailto:mnishimura@eexasia.com)

