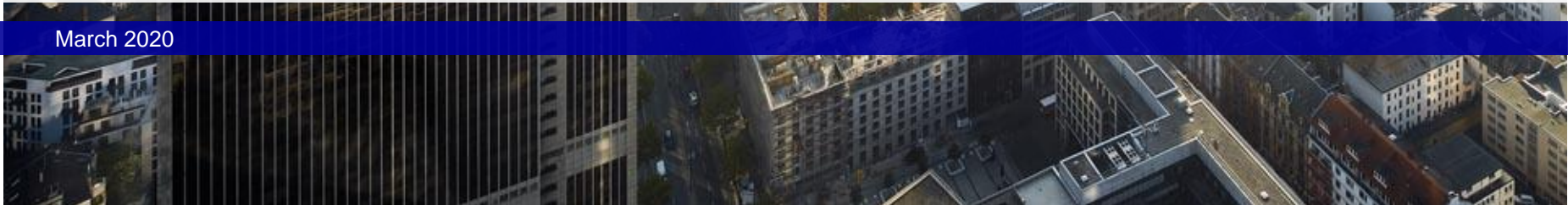




# Eurex Clearing in Japan

## OTC Interest Rate Derivatives

March 2020



## 金融庁はEurex ClearingにOTCクリアリング免許を付与

「日本の金融庁はEurex Clearingに『外国金融商品取引清算機関』としての免許を付与した。これによりユーレックスの中央清算機関はクリアリング・サービスをEUや米国のみならず、日本でも提供できることとなった。

最も大きい債券市場のひとつである日本へのサービスの拡充は顧客の要望によりもたらされたものであり、これはEurex Clearingのユーロ建てスワップ流動性プールさらに増強されることとなるであろう。

免許が付与されたことにより日本の金融機関はスワップのクリアリングのためにユーレックスに直接参加できるようになり、上場及びOTCのユーロ建てイールドカーブの業務を一箇所に統合することができるようになった。

『EU外でヨーロッパ債券の保有者が最も多い国のひとつである国の免許が付与されたことを誇りに思います。免許申請の際にご協力をいただいた日本の金融庁及びその職員の方々に感謝を申し上げます。』Eurex ClearingのCEOエリック・ミュラーは語る。『このステップにより、私共はさらにアジアへの地理的なサービス拡充を図り、ユーロのイールドカーブ界の本拠地となるべく努力する所存です。』

CitiのOTCクリアリング/為替プライムブローカレッジ部のグローバル・ヘッド、クリストファー・パーキンス氏は言う。『私共はCitiのユニークで差別化されたユーレックスへのスワップ接続を日本のマーケットへと拡張することができることを喜ばしく思っています。ユーレックスと共に日本で新しいお客様を迎えることを楽しみにしております。』

Eurex Clearingは、ユーロ建て金利デリバティブのクリアリングのための強力な流動性プールを、主に2018年初頭に始めたパートナーシップ・プログラムにより構築してきた。このマーケット主導の仕組みは、EUを拠点とした流動性に富むOTC金利デリバティブのクリアリングの選択肢をさらに発展・促進させるために設計されている。より多くの選択肢と競争があること、価格透明性が向上していること、リスク集中が軽減されることなどにより、顧客やより広範囲のマーケットに恩恵がもたらされている。ユーレックスの想定元本は18兆ユーロ超(2月末時点)で、約18%のマーケットシェアを占めている。

日本マーケットへの参入はEurex Clearingにとって流動性プールを拡張させるための必然の一步である。日本の金融機関はユーレックスでヨーロッパの債券先物を活発に取引しており、ユーロ建てスワップ市場での取引残高もかなり大きい。さらに日本は世界的に最も大きい上場デリバティブ及びOTCデリバティブのマーケットでもある。

日本以外でも、Eurex Clearingはデリバティブの清算機関として認定されており、関連のLSOCモデルで米国の顧客にサービスを提供している。2019年2月の承認以来、ユーレックスは3,500超のファンドを有する20社以上の顧客と取引を開始している。」

# 金融庁はEurex ClearingにOTCクリアリング免許を付与



ホーム > 報道発表資料

令和2年3月12日  
金融庁

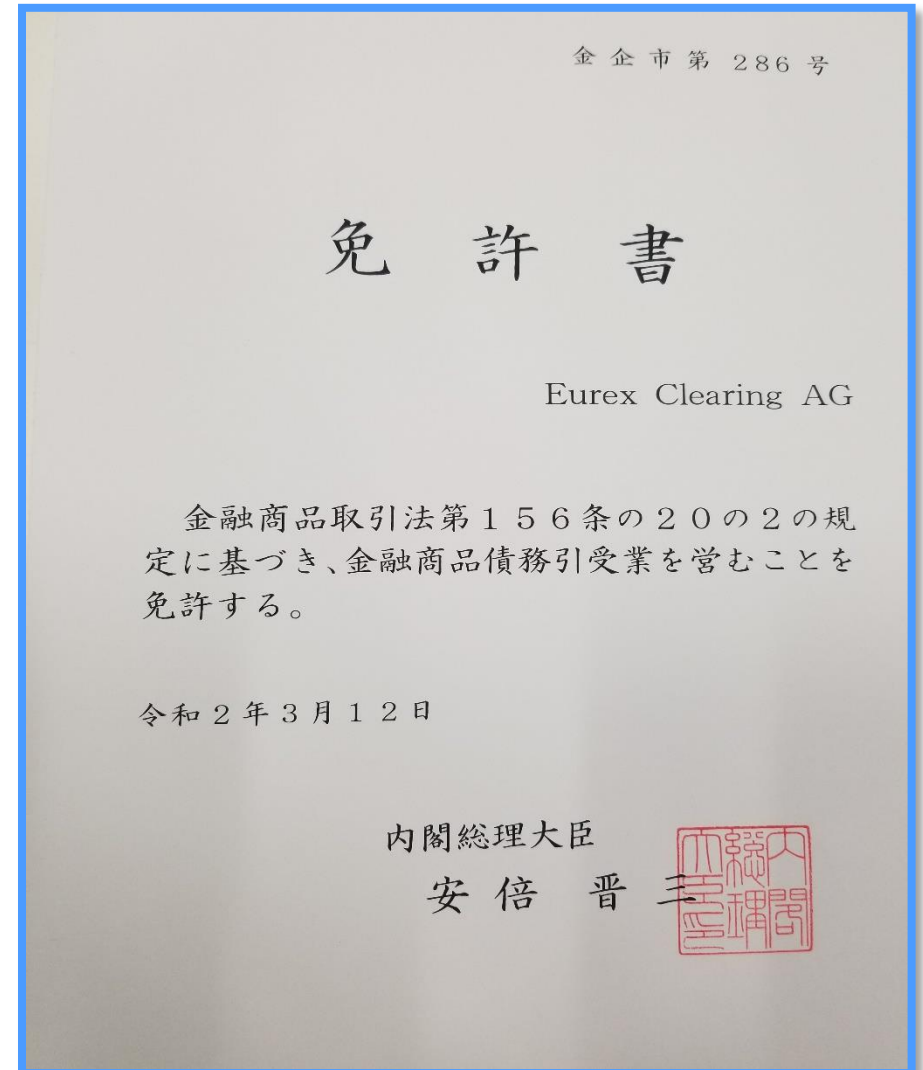
## 金融商品債務引受業の免許について

本日、Eurex Clearing AGに対し、金融商品取引法第156条の20の2の規定に基づき金融商品債務引受業の免許を付与しました。

(参考)

1. 名称：Eurex Clearing AG
2. 本店所在地：ドイツ フランクフルト
3. 設立年月日：1998年4月6日
4. 国内代表者：マチュー・ファーマン

<https://www.fsa.go.jp/news/r1/shouken/20200312.html>



# Eurex Clearing のご紹介

## Eurex Clearing

- フランクフルトが本拠地。委託証拠金の総額が約500億ユーロのEUを拠点とするCCP
- 清算会員数約190
- Eurex Clearingは、ユーレックス・フランクフルトAG/ドイツ取引所AGの100%子会社
- 多様なマーケットで多様な資産クラスを清算
  - ユーレックス： 上場デリバティブ商品(ETD)
  - クセトラ/フランクフルト株式市場： ドイツ現物市場
  - ユーレックス OTC Clear： OTC 金利デリバティブ及びOTC FXデリバティブ(クロスカレンシー・スワップを含む)
  - ユーレックス・レポ： レポ取引及びセキュリティーズ・レンディング取引
- クロス・マーギニングが可能な最先端のリスク・マーギニングシステムを有す

## 規制監督

- EU を拠点としており、欧州市場インフラ規制(EMIR)下で再認可され2014年に有資格中央清算機関(QCCP)として認証を受ける
- ドイツではドイツ連邦金融監督庁(BaFin)より金融機関としての認可を受けている
- 2016年に米国にて米国商品先物取引委員会(CFTC)よりデリバティブ清算機関(DCO)として認可される
- 2018年からシンガポールにてシンガポール金融管理局(MAS)より認定中央清算機関として認可されている
- **2020年3月日本にて金融庁より外国金融商品取引清算機関として認可される**

# 日本におけるEurex Clearing : OTC Clearing

## 日本における 業務展開

- OTCクリアリングの直接清算会員
- ヨーロッパモデル(SCM model) のOTCクライアント・クリアリング
  - ISA (個別分別管理口座)
  - GOSA (グロス・オムニバス分別管理口座)
- 米国モデル(FCM model)のOTCクライアント・クリアリング
  - 超過型LSOC (法的に分別され実務上混在している口座)モデル
  - 非超過型LSOC モデル



## 開始日

- Eurex Clearing は日本でのOTC金利デリバティブのクリアリング開始日を**2020年4月15日**に決定
- 初日よりブローカーがEurex Clearing へのアクセス提供を開始

## Eurex Clearingで クリアリングを 始めるために

- ユーレックスとクリアリング・ブローカーがクリアリングに参加し易いようサポート
- 日本の金融機関は金融商品取引業者又は登録金融機関としての登録が必要
- Eurex ClearingはMarketWire、Tradeweb、Bloombergといった認定業者からの取引入力を受け入れている。
- Eurex Clearingは日本の顧客のための業務手順マニュアルを用意しており、その中で日本におけるOTC金利デリバティブのクリアリング・サービスの範囲や方法が記述されている。マニュアルはEurex Clearing及びクリアリング・ブローカーより入手可能。
- Eurex Clearing は金融庁に対して、日本の顧客のために行った全てのOTC取引を報告するOTC取引報告義務を有する。Eurex Clearing はDTCC Japanを報告代理人に指定。

# 日本におけるEurex Clearing: OTC金利デリバティブ

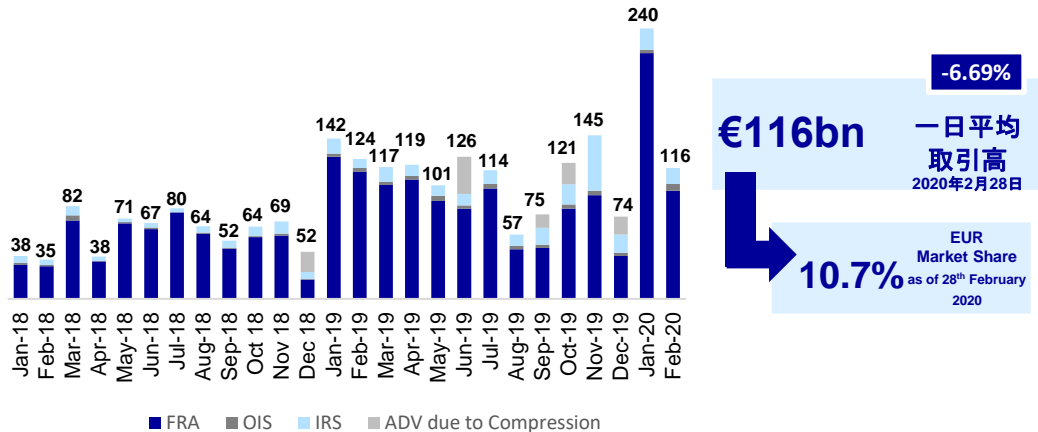
タイプ	通貨	満期(年) <sup>[1]</sup>	清算可能な スワップのタイプ	スタブ・タイプ
金利スワップ	EUR, GBP, USD, CHF, PLN, DKK, NOK, SEK	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 5px;">≤ 50</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 5px;">≤ 30</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">≤ 10</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>プレーンバニラ(固定金利/変動金利)</li> <li>Compounding float legs</li> <li>ゼロクーポン fixed or float legs</li> <li>Variable notional, coupon rate and/or index spread</li> <li>フォワードスタート</li> </ul>	 short first, short last long first, long last   short long first predetermined first fixing
ベーススワップ	EUR, GBP, USD, CHF	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 5px;">≤ 50*</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">≤ 30</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>変動金利/変動金利</li> <li>Variable notional and/or Index spread</li> <li>フォワードスタート</li> <li>*EURIBOR vs EURIBOR &amp; EURIBOR vs ESTR 50年まで &amp; EURIBOR vs EONIA 30年まで</li> </ul>	
オーバーナイト・インデックススワップ (OIS)	EUR, GBP, USD, CHF	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">≤ 50*</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>プレーンバニラ(固定金利/変動金利)</li> <li>フォワードスタート</li> <li>*ESTR 50年まで &amp; EONIA 30年まで</li> </ul>	short first, short last long first, long last
ゼロクーポン・インフレーションスワップ	EUR, GBP	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 5px;">≤ 30</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">≤ 50</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>プレーンバニラ(固定金利/変動金利)</li> <li>HICPxT (Euro-zone), FRCPIx (France), UK RPI (UK)</li> </ul>	
金利先渡し取引 (FRA)	EUR, GBP, USD, CHF, SEK, DKK, NOK, PLN	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 5px;">≤ 3</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">≤ 2</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>プレーンバニラ(固定金利/変動金利)</li> <li>フォワードスタート</li> </ul>	清算: T+1 通貨 = EUR, USD, GBP, CHF, PLN T+2 通貨 = DKK, SEK, NOK

[1] All dates + 10 business days

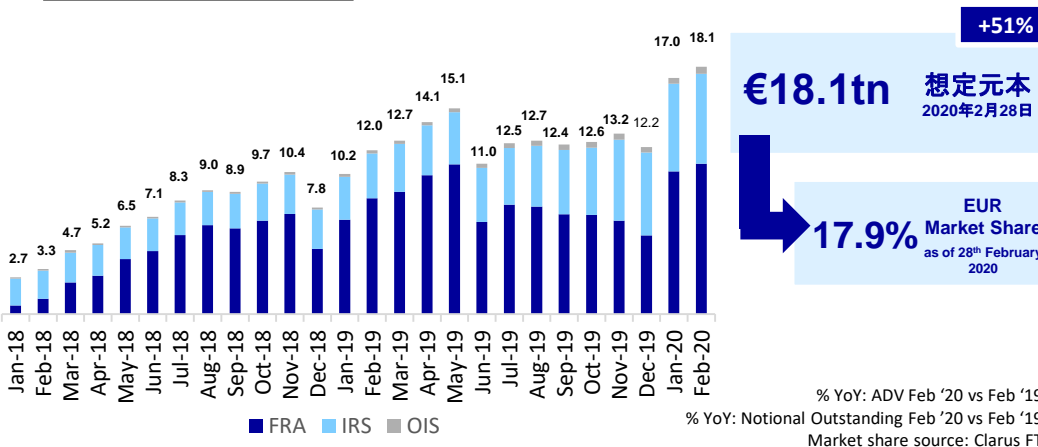
# Eurex Clearingの取引量: 持続的に増加傾向

## 2020年2月28日の取引量

一日平均取引高 単位: 10億ユーロ



想定元本<sup>2</sup> 単位: 兆ユーロ



## 清算参加者



## 進展中

- 1 Price transparency & competitive quotes
- 2 Establish significant FRA Market Share
- 3 Onboard Buy-Side clients
- 4 CCP switch, Live Run April 2019
- 5 Grow open interest in IRS/OIS  On Track
- 6 Build Non-EUR Liquidity  Started

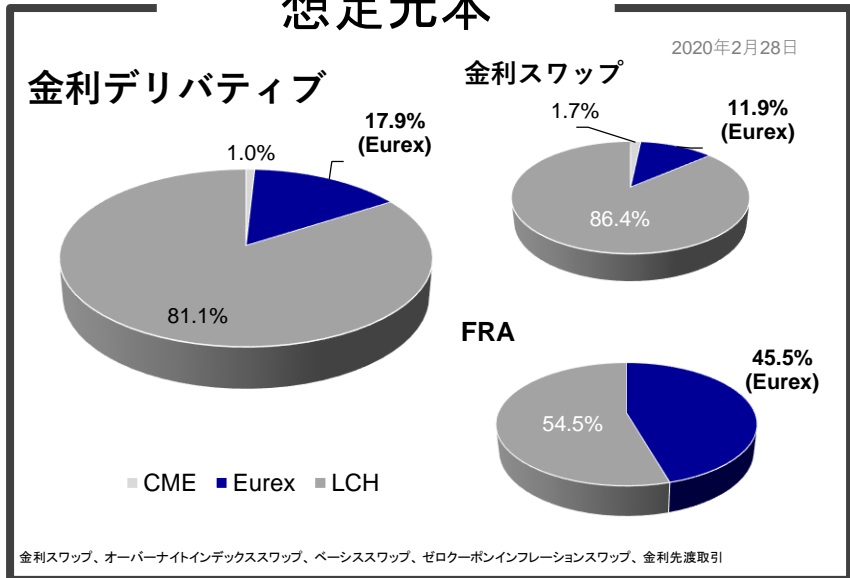
1 Due to a tri-party multilateral portfolio compression in December, new trades have been opened at Eurex Clearing AG, resulting in total of 18 billion EUR ADV  
 2 Reduction of notional outstanding at end-December 2018 mainly driven by tri-party multilateral portfolio compression  
 3 Reflects newly admitted clients since 1 Jan 19, as of 25.02.2020  
 4 Multiple Clearing relations of the same entity are not counted

# OTC金利デリバティブマーケットシェア: 持続的に増加傾向

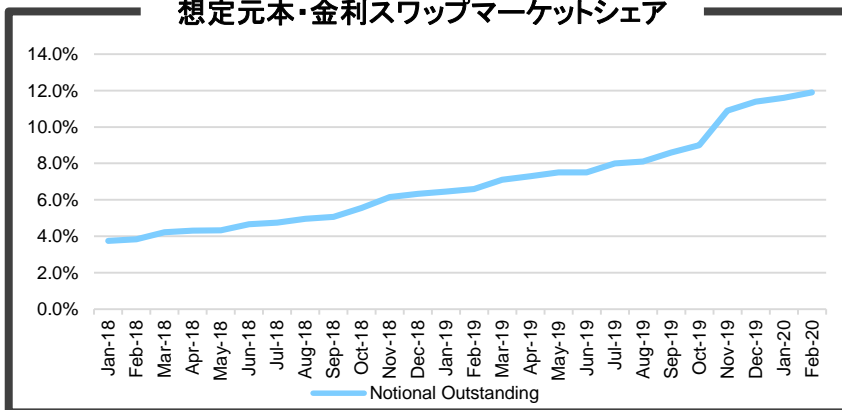
## ユーロ建て クリアリングマーケット: CCP・商品別マーケットシェア

- 2018年1月から2020年2月28日までの間に金利スワップのマーケットシェアは**3.7%**から**11.9%**に増加
- 同期間、FRAのマーケットシェアは**3.2%** から**45.5%**に増加
- 同期間、OTC金利デリバティブ全体のマーケットシェアは**2.6%** から**17.9%**に増加

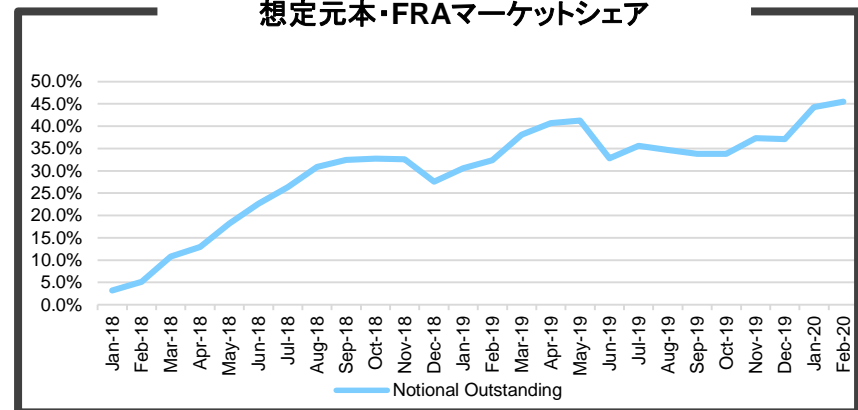
### 想定元本



### 想定元本・金利スワップマーケットシェア



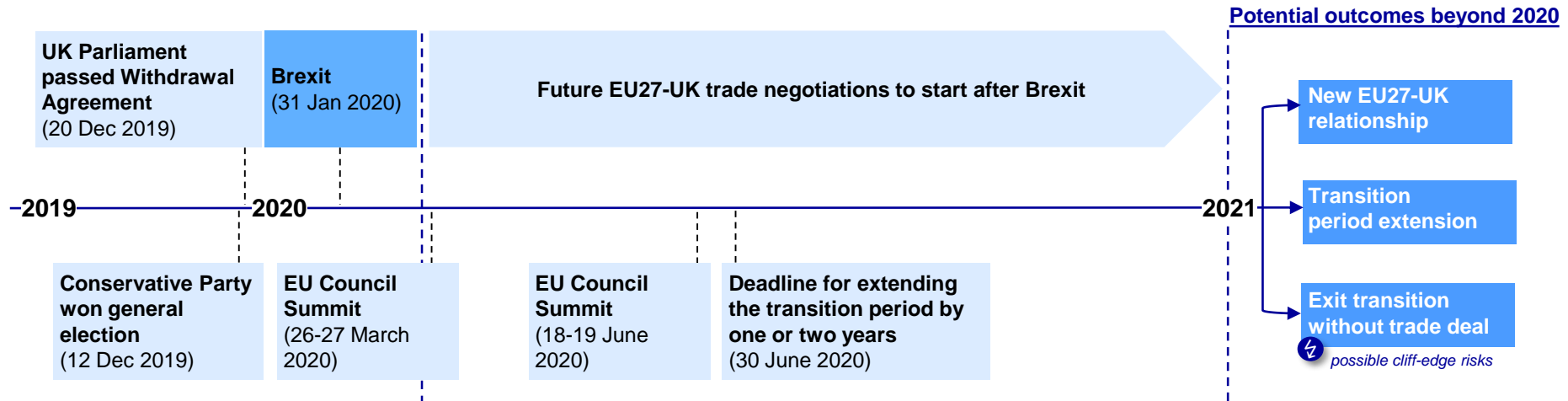
### 想定元本・FRAマーケットシェア





# 英国のEU離脱とEurex Clearing: さらなるマーケットシェアの増加が見込まれる

## EU27カ国と英国間の将来の関係交渉に残されている時間は少ない



### 移行期間

- 英国のEU脱退は、移行期間(2020年2月1日から2020年12月31日までの期限)を経て実現する。
- 期間中、EUの法律は引き続き英国に適用されるが、EU機関、財政および統治体制への英国の参加はない
- 移行期間は1年又は2年間延長できるが、2020年7月1日までにEU・英国の合同委員会で合意する必要がある。

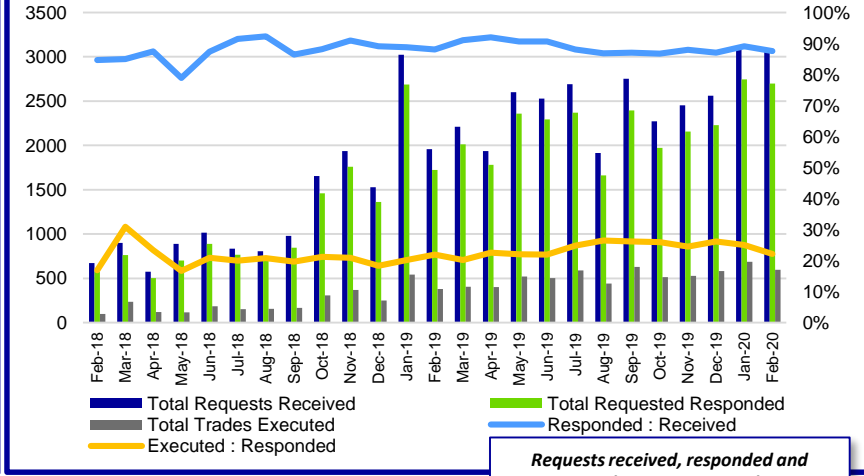
# ユーロ建てスワップで大手ディーラーはLCHと同様の流動性をEurex Clearingに供給

EurexとLCHの価格比較

2yr		5yr		10yr		30yr	
EUREX	LCH	EUREX	LCH	EUREX	LCH	EUREX	LCH
0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
0.4	0.8	0.4	0.7	0.3	0.4	0.5	1
0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	0.5	0.5
0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	1.3
0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.3	0.7	0.7
0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.5
0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9

Top 10 quotes per tenor as of 05/03/2020\*

RFQ (request for quote) 月次推移



Requests received, responded and executed up 57%, 57% and 58% respectively from Feb-19

Central Limit Order Book (CLOB)

- Trad-X** (D2C) dealer to clients  
Liquidity at a Touch
- bgc** D2D CLOB  
TP ICAP
- Tradition** Hybrid Order Book combining voice/Trad-X

Disclosed Streaming (DS)



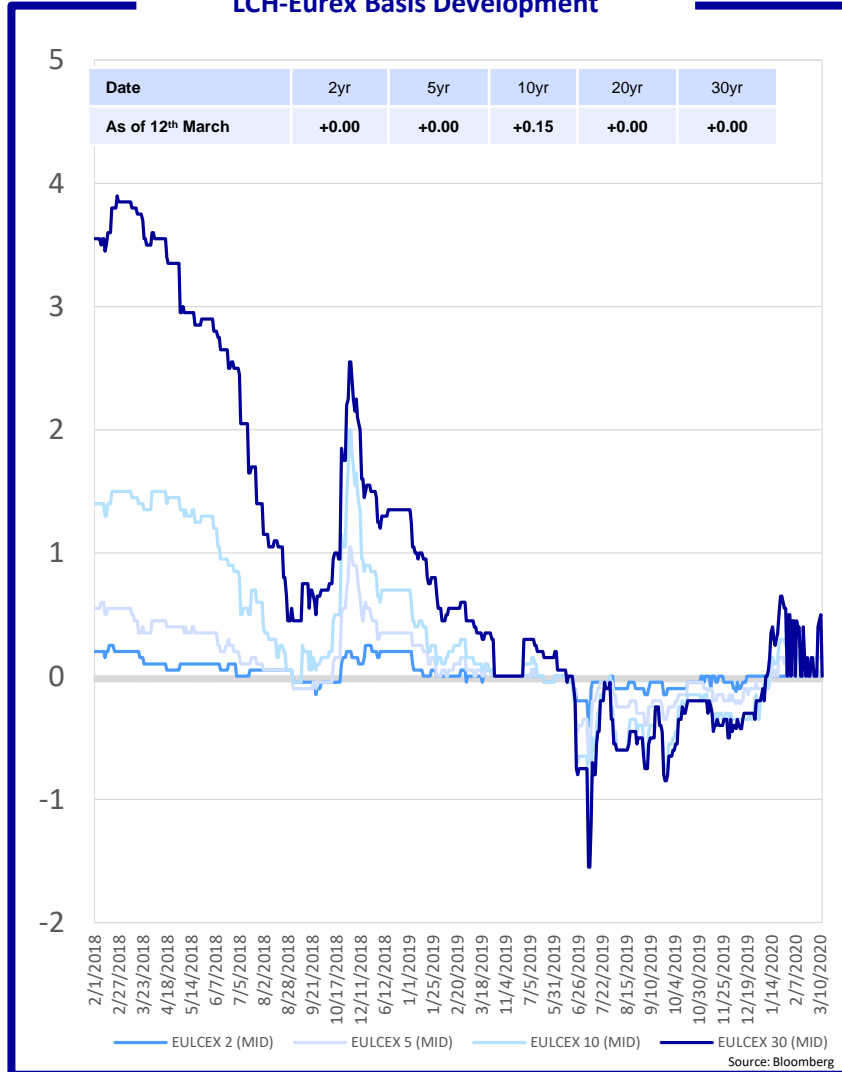
Request for Quote (RfQ)



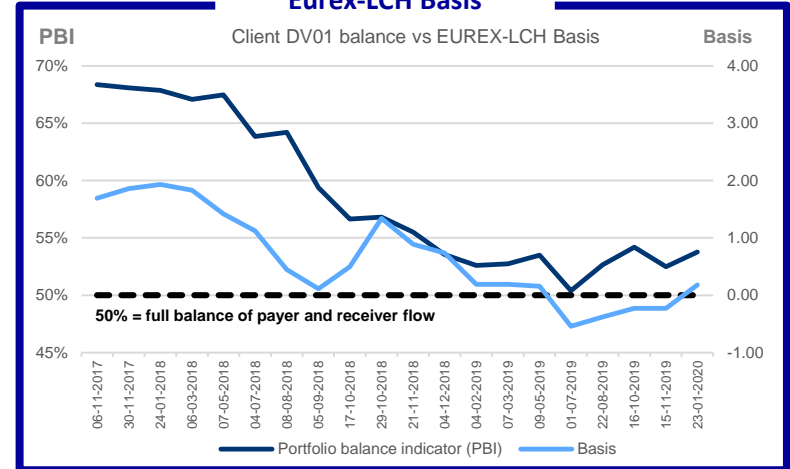
<sup>1</sup> Number of banks providing EUR price data for Eurex Clearing

# LCHとEurex間のベースス差はすべての期間で縮小

LCH-Eurex Basis Development



Eurex-LCH Basis



LCH-Eurex Basis by Month

	Date	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
2019	End of January	0.05	0.10	0.15	0.50	0.55
	End of February	0.05	0.15	0.30	0.50	0.60
	End of March	0.05	0.05	0.05	0.20	0.30
	End of April	-0.05	0.05	0.10	0.20	0.30
	End of May	-0.05	-0.05	-0.05	0.10	0.15
	End of June	-0.20	-0.40	-0.65	-0.70	-0.75
	End of July	-0.05	-0.05	-0.25	-0.35	-0.35
	End of August	-0.10	-0.30	-0.40	-0.45	-0.50
	End of September	-0.10	-0.25	-0.55	-0.60	-0.65
	End of October	-0.05	-0.05	-0.15	-0.15	-0.20
	End of November	-0.05	-0.15	-0.30	-0.30	-0.35
	End of December	-0.05	-0.20	-0.35	-0.35	-0.40
2020	End of January	0.00	0.10	0.15	0.20	0.50
	End of February	0.00	0.00	0.10	0.00	0.35

**Eurex Fixed Income Derivatives, Funding & Financing Sales**

Global Head FIFF Sales	Head of FIFF Sales Americas	Head of FIFF Sales - Europe	Head of FIFF Sales Asia	Sales Support
<b>Philip Simons</b> T +44 (0) 207 862 7239 M +44 (0) 7824 141 618 <a href="mailto:philip.simons@deutsche-boerse.com">philip.simons@deutsche-boerse.com</a>	<b>Tim Gits</b> T +1 (312) 544 1091 M +1 (312) 9 29 85 88 <a href="mailto:tim.gits@deutsche-boerse.com">tim.gits@deutsche-boerse.com</a>	<b>Frank Gast</b> T +49 (0) 692 111 4050 M +49 (0) 173 684 0381 <a href="mailto:frank.gast@deutsche-boerse.com">frank.gast@deutsche-boerse.com</a>	<b>Markus Georgi</b> T: +852 25 30-78 20 M: +852 6625 52 <a href="mailto:markus.georgi@deutsche-boerse.com">markus.georgi@deutsche-boerse.com</a>	<b>Charmaine Newman</b> T +44 (0) 20 7862 7276 M +44 (0) 7977 575 398 <a href="mailto:charmaine.newman@deutsche-boerse.com">charmaine.newman@deutsche-boerse.com</a>
Buy-side Sales Initiatives	Buy-side Sales Initiatives	Derivatives Sales Initiatives	F&F Sales Initiatives – Lending CCP	F&F Sales Initiatives – Lending CCP
<b>Ricky Maloney</b> T +44 (0) 207 862 7316 M +44 (0) 7920 233 370 <a href="mailto:ricky.maloney@deutsche-boerse.com">ricky.maloney@deutsche-boerse.com</a>	<b>Frank Odendall</b> T +44 (0) 207 862 7273 M +44 (0) 790 016 3346 <a href="mailto:frank.odendall@deutsche-boerse.com">frank.odendall@deutsche-boerse.com</a>	<b>Vassily Pascalis</b> T +44 (0) 207 862 7211 M +44 (0) 7884 667 300 <a href="mailto:vassily.pascalis@deutsche-boerse.com">vassily.pascalis@deutsche-boerse.com</a>	<b>Jonathan Lombardo</b> T +44 (0) 207 862 7273 M +44 (0) 790 016 3346 <a href="mailto:Jonathan.lombardo@deutsche-boerse.com">Jonathan.lombardo@deutsche-boerse.com</a>	<b>Gerard Denham</b> T +44 (0) 207 862 7634 M +44 (0) 787 688 5276 <a href="mailto:Gerard.denham@deutsche-boerse.com">Gerard.denham@deutsche-boerse.com</a>
F&F Sales Initiatives - Repo	Austria & Germany – Derivatives Sales (Sell Side)	Austria & Germany – Derivatives Sales (Buy-side)	Austria, Germany & Netherlands – F&F Sales	France & Belgium – Derivatives Sales
<b>Carsten Hiller</b> T +49 69 211-1 31 82 M +49 171 2760842 <a href="mailto:carsten.hiller@deutsche-boerse.com">carsten.hiller@deutsche-boerse.com</a>	<b>Andreas Stadelmaier</b> T +49 (0) 692 111 3859 M +49 (0) 172 614 7753 <a href="mailto:andreas.stadelmaier@deutsche-boerse.com">andreas.stadelmaier@deutsche-boerse.com</a>	<b>Lothar Kloster</b> T +49 (0) 69 2 11-1 72 89 M +49 (0) 172 6 19 99 94 <a href="mailto:lothar.kloster@eurexchange.com">lothar.kloster@eurexchange.com</a>	<b>Ingo Deisenroth</b> T +49 69 2 11-1 41 93 M +49 172-6 19 98 13 <a href="mailto:Ingo.Deisenroth@deutsche-boerse.com">Ingo.Deisenroth@deutsche-boerse.com</a>	<b>Isabelle Blanche</b> T +44 (0) 207 862 7552 M +44 (0) 7469 158 445 <a href="mailto:Isabelle.blanche@deutsche-boerse.com">Isabelle.blanche@deutsche-boerse.com</a>
France, Belgium & Iberia – Derivatives Sales	France & Belgium – F&F Sales	Germany – F&F Sales	Iberia, Nordics, UK & Ireland – F&F Sales	Netherlands, Nordics, UK & Ireland (Sell side) – Derivatives Sales
<b>David Carretero</b> T +49 (0) 69 2 11 1 82 33 M +49 (0) 172 6 17 98 92 <a href="mailto:david.carretero@deutsche-boerse.com">david.carretero@deutsche-boerse.com</a>	<b>Alexandra Morelle</b> T +33 1 5 52 76-7 69 M +33 603 70 92 50 <a href="mailto:Alexandra.Morelle@deutsche-boerse.com">Alexandra.Morelle@deutsche-boerse.com</a>	<b>Esen Rose</b> T +49 69 2 11-1 31 72 M +49 172 6 18 15 77 <a href="mailto:Esen.Rose@deutsche-boerse.com">Esen.Rose@deutsche-boerse.com</a>	<b>Dale Fullilove</b> T +44 (0) 207 862 7238 M +44 (0) 782 594 4032 <a href="mailto:dale.fullilove@deutsche-boerse.com">dale.fullilove@deutsche-boerse.com</a>	<b>Adam Husted</b> T +44 (0) 207 862 7249 M +44 (0) 7920 233 362 <a href="mailto:adam.husted@deutsche-boerse.com">adam.husted@deutsche-boerse.com</a>
Netherlands – Derivatives Sales	Switzerland, Italy & Mediterranean – Derivatives Sales	Switzerland, Italy & Mediterranean – F&F Sales	UK & Ireland - Derivatives Sales & Buy-side Initiatives	UK & Ireland – F&F Sales
<b>Eva Haupt</b> T +44 (0) 207 862 7655 M +44 (0) 7825 403481 <a href="mailto:eva.haupt@deutsche-boerse.com">eva.haupt@deutsche-boerse.com</a>	<b>Francesca Dell’Era</b> T +41 (0) 43 4 30-71 23 M +41 (0) 79 5 72 00 98 <a href="mailto:Francesca.DellEra@eurexchange.com">Francesca.DellEra@eurexchange.com</a>	<b>Andre Amman</b> T +41 43 4 30-71 12 M +41 792 29 88 91 <a href="mailto:andre.ammann@deutsche-boerse.com">andre.ammann@deutsche-boerse.com</a>	<b>Catherine Alexander</b> T +44 (0) 207 862 7256 M +44 (0) 7551 172 204 <a href="mailto:catherine.alexander@deutsche-boerse.com">catherine.alexander@deutsche-boerse.com</a>	<b>Katja Renner</b> T +44 (0) 2078627233 M +44 (0) 7796993728 <a href="mailto:katja.renner@deutsche-boerse.com">katja.renner@deutsche-boerse.com</a>
US – Derivatives Sales	US – F&F Sales	Sales Business Management		
<b>Christian Dopp</b> T +1 (312) 544 1011 M +1 (312) 404 5906 <a href="mailto:chris.dopp@deutsche-boerse.com">chris.dopp@deutsche-boerse.com</a>	<b>Matthew Scharpf</b> T +1 (312) 544 1086 M +1 (312) 532 9747 <a href="mailto:matthew.scharpf@deutsche-boerse.com">matthew.scharpf@deutsche-boerse.com</a>	<b>Katrina Ryan</b> T +44 (0) 207 862 7289 M +44 (0) 7825 456 188 <a href="mailto:katrina.ryan@deutsche-boerse.com">katrina.ryan@deutsche-boerse.com</a>		

# Disclaimer



本稿は英語の資料を便宜的に翻訳したもので、内容は英語の原文が優先されますことをどうぞご了承ください。

© Deutsche Börse AG 2020. All rights reserved.

Deutsche Börse AG (DBAG), Clearstream Banking AG (Clearstream), Eurex Frankfurt AG, Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) and Eurex Repo GmbH (Eurex Repo) are corporate entities and are registered under German law. Eurex Zürich AG is a corporate entity and is registered under Swiss law. Clearstream Banking S.A. is a corporate entity and is registered under Luxembourg law. Deutsche Boerse Asia Holding Pte. Ltd., Eurex Clearing Asia Pte. Ltd. and Eurex Exchange Asia Pte. Ltd are corporate entities and are registered under Singapore law. Eurex Frankfurt AG (Eurex) is the administrating and operating institution of Eurex Deutschland. Eurex Deutschland and Eurex Zürich AG are in the following referred to as the "Eurex Exchanges".

All intellectual property, proprietary and other rights and interests in this publication and the subject matter hereof (other than certain trademarks and service marks listed below) are owned by DBAG and its affiliates and subsidiaries including, without limitation, all patent, registered design, copyright, trademark and service mark rights. While reasonable care has been taken in the preparation of this publication to provide details that are accurate and not misleading at the time of publication DBAG, Clearstream, Eurex, Eurex Clearing, Eurex Bonds, Eurex Repo as well as the Eurex Exchanges and their respective servants and agents (a) do not make any representations or warranties regarding the information contained herein, whether express or implied, including without limitation any implied warranty of merchantability or fitness for a particular purpose or any warranty with respect to the accuracy, correctness, quality, completeness or timeliness of such information, and (b) shall not be responsible or liable for any third party's use of any information contained herein under any circumstances, including, without limitation, in connection with actual trading or otherwise or for any errors or omissions contained in this publication.

This publication is published for information purposes only and shall not constitute investment advice respectively does not constitute an offer, solicitation or recommendation to acquire or dispose of any investment or to engage in any other transaction. This publication is not intended for solicitation purposes but only for use as general information. All descriptions, examples and calculations contained in this publication are for illustrative purposes only.

**No obligation to update information:** Deutsche Börse AG does not assume any obligation and does not intend to update any information contained herein.

**No investment advice:** This presentation is for information only and shall not constitute investment advice. It is not intended for solicitation purposes but only for use as general information.

All descriptions, examples and calculations contained in this presentation are for illustrative purposes only.