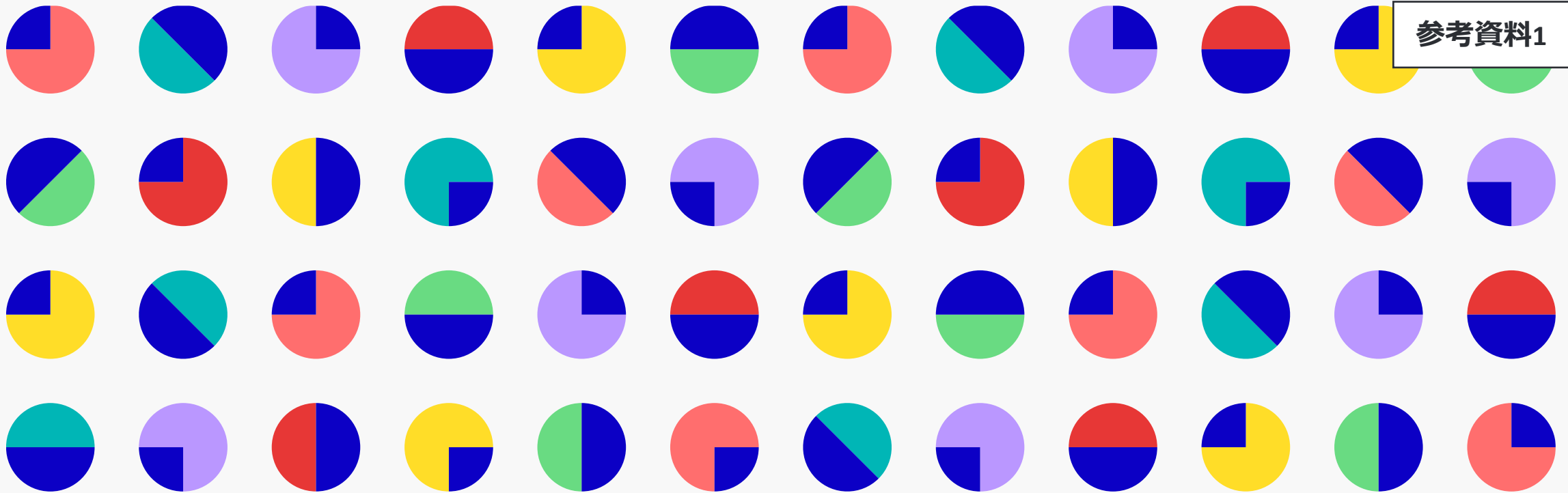




## 現物クリアリングスキーム(eClear)とenechainマーケットでのプライスシグナルについて あるべき卸電力市場、需給調整市場及び需給運用の実現に向けた実務検討作業部会

Building energy markets coloring your life

Jan, 2023



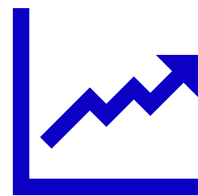
# Agenda

1. 現物クリアリングスキーム (eClear) の概要
2. enechainマーケットでのプライスシグナルの提供方法



# ペイン解消の打ち手: 現物クリアリング (eClear) のご提供

売り手の「匿名性」を担保し、かつ、与信管理のコストが低い取引スキームを提供します



## 1 取引時に匿名性が担保される

取引所取引と同様に、匿名取引とすることで、価格競争力のある玉が出てきやすくなる

- 匿名性が担保されることで、既存取引先との整合性やマーケットルーマの影響等を気にする必要がなく、自社の名前で出せないような条件のサプライも出てき得る



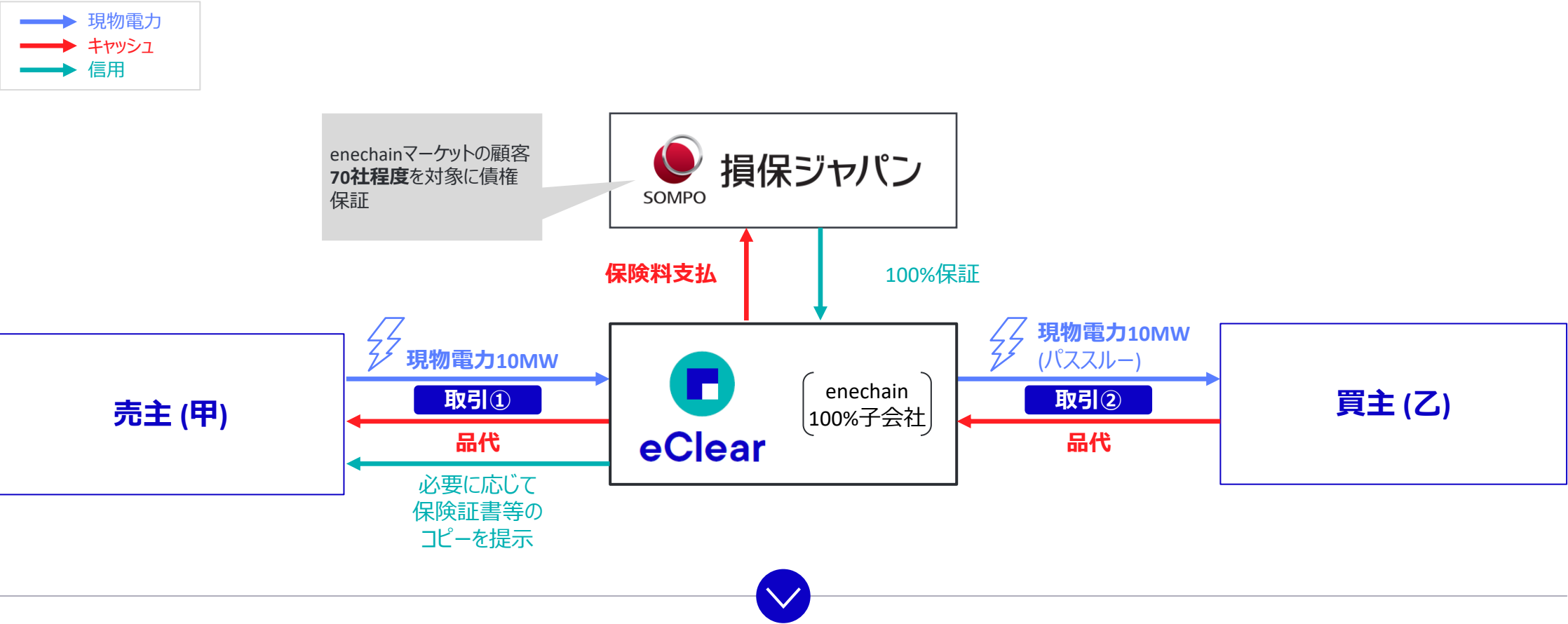
## 2 与信管理コストが低い

証拠金を必要とせず、相手方の与信をクリアしたうえで取引が可能

- 手数料の支払いのみで、カウンターパーティリスクをヘッジ可能
- 証拠金を必要としないスキームで、取引時のキャッシュコストを低減可能

# eClearのストラクチャー: 商流・金流

enechain市場の70社+に向けて、損保Jが独自に設計した保険を活用したスキームをご利用頂けます



ローンチから3ヶ月ですが、eClearを活用した入札により既に数百MW程の約定実績があります (1ヶ月ベース換算)

Note: eClearの活用に向けては独自の審査がございます

# eClear開始時に必要ないもの

一般的な取引所での取引に必要となる煩雑な手続き・オペレーションは必要ありません

● 従来のスワップ取引で必要なもの ●

● 従来の現物取引で必要なもの ●



## 口座開設不要

クリアリングメンバーへの口座開設が必要ない

- ・ 口座開設時の煩雑な手続き、書類の準備等が発生しない



## 証拠金・マージンコール 対応不要

取引時に証拠金が発生しない

- ・ 手数料支払のみで与信リスク等をすべて担保可能

**マージンコール等の証拠金関連オペレーションも発生しない**



## ヘッジ会計不要

ヘッジ会計の対応が必要ない

- ・ 売買は現物電力で行うためデリバティブには該当しない



## 個別契約不要

取引時に、各社との個別契約の内容精査が必要ない

- ・ eClear標準フォーマットでの契約のみであり、都度契約内容の確認の必要なし



eClearとの契約締結のみですぐに取引を始められます

# 相対取引/TOCOM/EEXに対する本サービスの優位性 (詳細)

● a 相対取引や ● b TOCOM/EEXが抱える課題点を ● c 本サービスを用いることで概ね解消できます

|                                  | a 一般的な相対取引<br>(BG間での相対取引)                                                                                                                                                              | b OTC-clearedの取引<br>(TOCOM立会外/EEX)                                                                                                                    | c eClear<br>(現物クリアリング)                                                                                                                                                       |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 契約締結の手間                          | △<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 個別の条件交渉に人工が必要 <ul style="list-style-type: none"> <li>– 交渉にはリードタイムが必要</li> <li>– なため、例えば受給月前月末に契約を纏めるのは困難)</li> </ul> </li> </ul>         | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 契約が存在しないため条件交渉の人工が不要 <ul style="list-style-type: none"> <li>– 受給月の直前でもディールを成約できる</li> </ul> </li> </ul> | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ eClear基本契約1本で参加数十社全社との取引が可能 <ul style="list-style-type: none"> <li>– 受給月の直前でも取引しやすい</li> </ul> </li> </ul>                     |
| カウンターパーティリスク<br>(与信リスク)          | ×<br>△<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 自社で、カウンターパーティの与信リスクをマネージする必要がある <ul style="list-style-type: none"> <li>– 前金交渉は骨が折れる</li> <li>– 信用保険は高額保険料が必要</li> </ul> </li> </ul> | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 自社でカウンターパーティの与信リスクを取る必要がない</li> </ul>                                                                   | △<br>○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ eClearを活用することで、前払いと同じ効果が得られる <ul style="list-style-type: none"> <li>– 債権化されていない将来分については現在損保と検討中</li> </ul> </li> </ul>    |
| 匿名性                              | △<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 匿名性が担保されない <ul style="list-style-type: none"> <li>– 大手売主が直で買いを入れたら、マーケットで噂になり、市場価格が上がる傾向あり</li> </ul> </li> </ul>                        | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 匿名性が担保される <ul style="list-style-type: none"> <li>– カウンターパーティの名前が表に出ない</li> </ul> </li> </ul>            | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 匿名性が担保される <ul style="list-style-type: none"> <li>– TOCOM 等の取引と同様にカウンターパーティの名前は表に出ない</li> </ul> </li> </ul>                     |
| 会計整理<br>(ヘッジ会計)                  | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 現物取引のため会計整理が不要</li> </ul>                                                                                                                | ×<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 現状、ヘッジ会計への整理は難しいとの見方が多い <ul style="list-style-type: none"> <li>– 海外でも時価評価が一般的</li> </ul> </li> </ul>    | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 現物取引のため会計整理が不要</li> </ul>                                                                                                      |
| 証拠金オペ有無<br>(オペレーション煩雑性と資金繰りへの影響) | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 証拠金を預け入れる必要もなく、追証対応のオペレーションが不要<br/>(ISDAでマージンコールを実施しない場合のみ。実施する場合はTOCOM等と同様に煩雑化)</li> </ul>                                              | ×<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 多額の証拠金が必要となる</li> <li>・ 日次での追証対応が必要なためミドルバック体制整備がマストとなる</li> </ul>                                      | ○<br><ul style="list-style-type: none"> <li>・ 証拠金が不要<sup>1)</sup></li> <li>・ 現スキームでは追証等は実施せず <ul style="list-style-type: none"> <li>– 保険により与信リスクを清算する</li> </ul> </li> </ul> |

# Agenda

1. 現物クリアリングスキーム (eClear) の概要
2. enechainマーケットでのプライスシグナルの提供方法



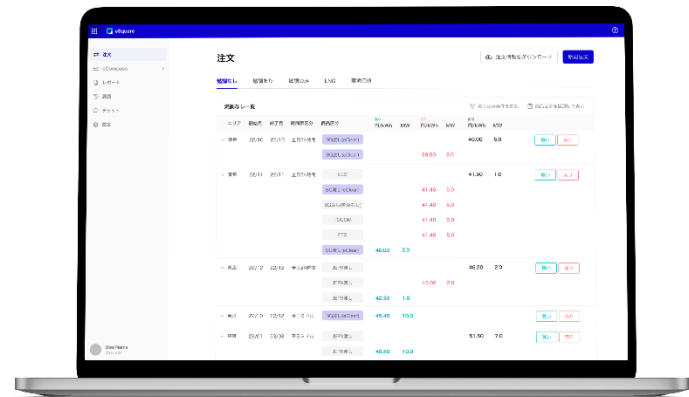
# enechainマーケットにおけるプライスシグナル (1/2)

オンライン上で常時売/買を閲覧可能にし、日次で約定結果など市場の動きもフォローしています

## 常時

### 売り/買い注文の提供

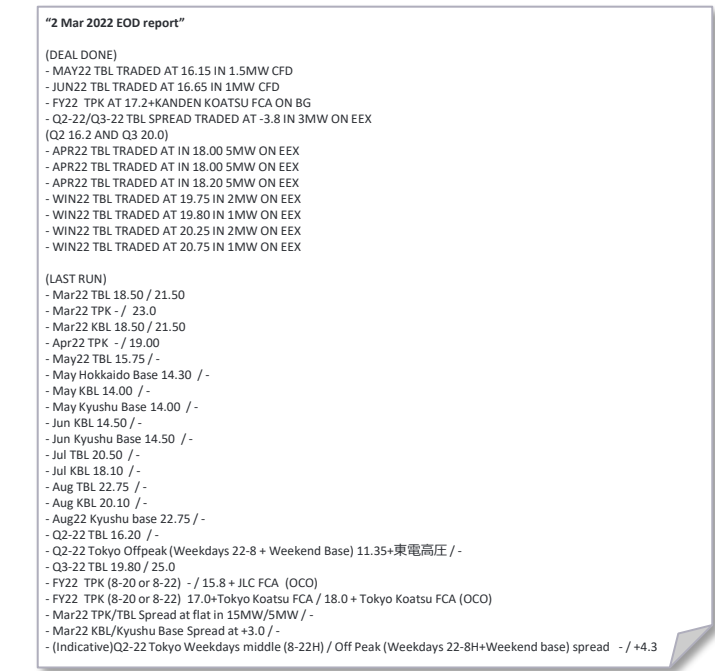
**常時**、オンラインプラットフォーム (eSquare) 上で、取引可能な売り/買いを提供



## 日次

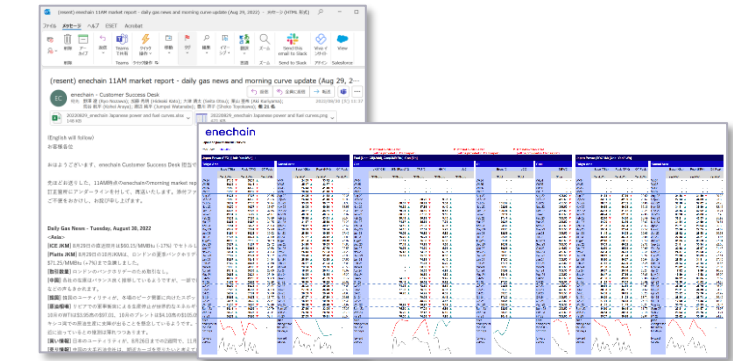
### 取引情報提供と取引の掘り起こし

**1日に数回**、トレード状況を、電話、メール、チャット等で、工数をかけて取引を掘り起こし



### 朝のレポートとEOD約定実績の提供

**毎朝**、モーニングカーブと、前日の世界のガス関連ニュースをブリーフィングして提供



### 毎晩、直近5営業日分をcsv形式で提供



# enechainマーケットにおけるプライスシグナル (2/2)

テクノロジーに加えて、人工を掛けて、タイムリー且つ手厚く取引をサポートしています

週次

月次

アドホック

## 至近のマーケット状況の提供

国内外のエネルギー市況や電力・燃料のマーケット状況をメールで提供

【Executive Summary - 電力マーケット】  
期近  
ロシア・ウクライナ情勢によって燃料マーケットは原油\$130/bbl超、JKM\$80/MMBtu超を記録し、NEWCIは\$400/ト超となるなど、青天井の如く急騰しております。  
3/1-8までのJEPXスポット平均価格(システムプライス)は、上記燃料の影響を受けた高値売りと不足インバランスを避けた絶対買いの動きにより、ベース28.91円と、昨年同月(6.24円)比5倍弱の価格を付けております。春らしい暖かい気候が続く予報ですが、ウクライナ情勢が落ち着くまではこの高値が恒常化する可能性があります。  
先週はスポット価格高騰を受けて、3月のヘッジが活況を呈し20円台半ばで複数成約しました。しかしながら今週に入りスポット価格が40円台まで上昇したことにより、それ以下の価格では売りが出る気配がありません。  
そこで3月買いサイドの方に提案ですが、3月単体買いではなく、7-9月や10-3月など御社の余剰ボジションとの交換取引を検討されてみてはいかがでしょうか。昨日は3月(5MW)と10-3月(1MW)の交換取引が成約しております。  
来年度  
端境期の4-6月についても強い燃料先物指標を受けて、スポット高騰を懸念した買手のヘッジニーズが非常に高まっております。こちらも3月同様期先との交換取引であれば売りが出る可能性がありますので、検討頂ければ幸いです。  
先週成約件数が最も多かったのは下半期(10-3月)の取引で、成約価格は18.0円から23.50円まで上昇しました。4-3月の通期については東京平日ミドルが17.2円+閃電燃調で成約しております。  
現在のマーケットでの購入は不採算となってしまう場合もあるかは存じますが、できる限りのヘッジをされることを検討頂ければと存じます。

成約実績(21/3/1-7)  
成約は以下の通りです。  
・ 東京3月ベース21.50円  
・ 東京3月ベース21.80円  
・ 東京3月ベース26.50円  
・ 東京3月ミドル20.60円  
・ 関西3月ベース25.00円

## ファンダメンタルズレポートの提供

数十ページの電力およびLNGのファンダメンタルズレポートを提供

マージナル電源の各月稼働見通し(東京エリア)  
3-5、8月はBull、6-7月はBearの傾向となる見通し

|                 | 22/3        | 22/4       | 22/5       | 22/6       | 22/7        | 22/8        |
|-----------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| マージナル電源の発電量見通し  | 12.8 (+1.6) | 9.6 (+0.6) | 8.9 (+0.2) | 9.7 (-0.4) | 11.5 (-0.1) | 12.1 (+0.4) |
| 前年のマージナル電源の発電実績 | 11.2        | 9.0        | 8.7        | 10.1       | 11.6        | 11.7        |
| 需要の変分           | +0.6        | +0.2       | +0.9       | +0.2       | -0.7        | -0.6        |
| ベース電源の発電量の差分    | +1.0        | +0.4       | -0.7       | -0.6       | +0.6        | +1.0        |
| 電源新設            | -0.1        | -0.1       | -0.1       | -0.1       | -0.1        | -0.1        |
| 再エネ             | -0.1        | -0.1       | -0.1       | -0.1       | -0.1        | -0.1        |
| 再エネ以外           | ±0.0        | ±0.0       | ±0.0       | ±0.0       | ±0.0        | ±0.0        |
| 電源停止            | ±0.0        | ±0.0       | ±0.0       | ±0.0       | ±0.0        | ±0.0        |

各種スプレッドの試算結果(〜23/3)  
先月とトレンドは変わらず、季節性を無視したJKMの高値推移と需要期の電力値上がりが見込まれる

日本電力/JCC®・JKM/LNGのフォワードカーブ  
(22/2/6時点、期間: 22/3-23/3)

向こう1年分の主要スプレッドの比較  
(22/2/6時点、期間: 22/3-23/3)

## アドバイザーサービスの提供

会員企業からの問合せがあれば、別途、アドバイザーサービス等も提供

参考) 各エリアの燃調試算結果

| 月別           | エリア   | 燃調   |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|              |       | 北海道  | 東北   | 関東   | 中部   | 北陸   | 関西   | 中国   | 四国   | 九州   |
| 燃調1500<br>標準 | 22/4  | -422 | -287 | -200 | -102 | -221 | -263 | -317 | -222 | -335 |
|              | 22/5  | -317 | -204 | -187 | -83  | -229 | -155 | -313 | -237 | -338 |
|              | 22/6  | -472 | -354 | -277 | -166 | -286 | -337 | -377 | -251 | -327 |
|              | 22/7  | -489 | -359 | -243 | -173 | -347 | -367 | -443 | -385 | -465 |
|              | 22/8  | -514 | -441 | -350 | -152 | -414 | -345 | -437 | -335 | -429 |
|              | 22/9  | -314 | -402 | -438 | -264 | -426 | -435 | -405 | -491 | -337 |
|              | 22/10 | -175 | -680 | -552 | -333 | -675 | -500 | -487 | -732 | -390 |
|              | 22/11 | -399 | -685 | -586 | -381 | -656 | -510 | -475 | -735 | -335 |
|              | 22/12 | -447 | -684 | -596 | -390 | -643 | -510 | -464 | -721 | -379 |
|              | 23/1  | -179 | -645 | -512 | -347 | -605 | -493 | -485 | -709 | -367 |
|              | 23/2  | -481 | -555 | -554 | -349 | -635 | -483 | -443 | -709 | -364 |
|              | 23/3  | -443 | -645 | -534 | -328 | -637 | -518 | -438 | -709 | -361 |
| 年度平均         | -547  | -536 | -418 | -241 | -504 | -338 | -466 | -553 | -283 |      |
| 燃調1800<br>標準 | 22/4  | -422 | -287 | -200 | -102 | -221 | -263 | -317 | -222 | -335 |
|              | 22/5  | -437 | -284 | -187 | -83  | -229 | -155 | -313 | -237 | -338 |
|              | 22/6  | -479 | -364 | -277 | -166 | -286 | -337 | -377 | -251 | -327 |
|              | 22/7  | -493 | -373 | -243 | -173 | -347 | -367 | -443 | -385 | -465 |
|              | 22/8  | -517 | -451 | -350 | -152 | -414 | -345 | -437 | -335 | -429 |
|              | 22/9  | -314 | -402 | -438 | -264 | -426 | -435 | -405 | -491 | -337 |
|              | 22/10 | -175 | -680 | -552 | -333 | -675 | -500 | -487 | -732 | -390 |
|              | 22/11 | -399 | -685 | -586 | -381 | -656 | -510 | -475 | -735 | -335 |
|              | 22/12 | -447 | -684 | -596 | -390 | -643 | -510 | -464 | -721 | -379 |
|              | 23/1  | -179 | -645 | -512 | -347 | -605 | -493 | -485 | -709 | -367 |
|              | 23/2  | -481 | -555 | -554 | -349 | -635 | -483 | -443 | -709 | -364 |
|              | 23/3  | -443 | -645 | -534 | -328 | -637 | -518 | -438 | -709 | -361 |
| 年度平均         | -547  | -536 | -418 | -241 | -504 | -338 | -466 | -553 | -283 |      |

① 今冬のスポット価格シミュレーション(東京・ミドル)  
燃料価格の高騰により平均的に約+2円上昇し、さらに需要増加時には50円程度となる可能性もある。

昨年の状況(20年度12月〜2月)      本年の状況(21年度12月〜2月)

・ ベースシナリオでは8円程度のコストを想定  
・ JLCベースでの玉出しによるガス発電コスト見合いを想定

・ 需要増加時、玉切れがないと仮定した場合は20円程度  
だたと想定  
・ 石油での発電によるコストを想定

・ ベースシナリオでは11円後半程度のコストを想定  
・ JLCベースでの玉出しによるガス発電コスト見合いを想定

・ 需要増加時、玉切れでなくとも50円程度になる可能性あり  
・ ガス機(JKM)ベースでの玉出しが割程度ある想定  
・ 限界コストは50円程度の推定

# 免責事項 / Disclaimer

当資料に記載している情報の正確性について万全を期しておりますが、その内容を保証するものではなく、本資料内の情報は一般的なガイダンスに限定されています。

また、弊社は、この資料においては法務、会計、税務あるいはその他の専門的なアドバイスおよびサービスを提供しているものではないという認識で、当資料の情報を提供しています。このため、当資料の情報に基づき具体的な決定や行為を起こす前に、法務、会計、税務あるいはその他の専門家に相談頂きますよう、よろしくお願い致します。

また、貴社が当資料に掲載されている情報によって決定を下す、あるいは行為を起こしたことにより結果的に損害を蒙ったとしても、弊社ならびに弊社従業員はいかなる場合にも一切の責任を負いません。

This material is not a guarantee and the information in this material is limited to a general guidance.

We also provide information on this material with the understanding that this material does not provide legal, accounting, tax or other professional advice or services. For this reason, we ask that you consult with a legal, accounting, tax or other professional before making any specific decision or action based on the information in this material.

Neither we nor our employees are liable in any case for any consequences you may have caused by making decisions or taking actions based on the information contained in this material.



Thank you.

Building energy markets coloring your life

enechain