

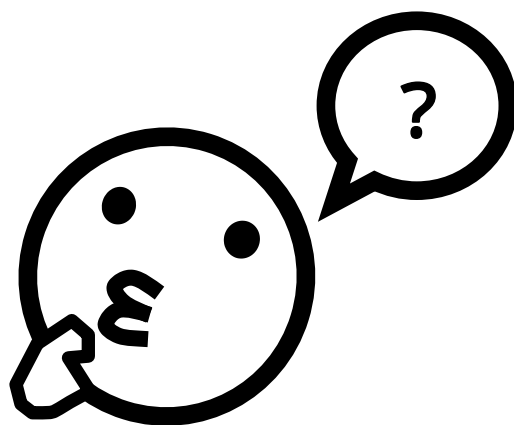
簡単ガイドブック

# はじめての かぶオプ



ところで、

# かぶオプって 知ってますか？



“かぶオプ”は東証に上場している有価証券オプションの愛称です。  
今春からオンライン証券4社が新たに取扱い開始を予定している商品であり、今後  
個人投資家の皆様にとってますます身近で便利な金融商品となります！  
この本ではそんな“かぶオプ”の基礎的事項についてじっくり解説します。

## 目次

### 一問一答 オプションの基礎知識

Q 1 . オプションとはなんですか? . . . . .	3
Q 2 . 有価証券オプション ( かぶオブ ) とはなんですか? . . . . .	4
Q 3 . コールオプションとプットオプションとは何ですか? . . . . .	5
Q 4 . 権利の内容について教えて下さい . . . . .	6
Q 5 . オプションの買い方と売り方の関係を教えて下さい . . . . .	8
Q 6 . 建玉 ( たてぎょく ) とは何ですか? . . . . .	10
Q 7 . オプションはどのように決済するのですか? . . . . .	12
Q 8 . 基本的な 4 つの立場の損益図について教えて下さい . . . . .	14
Q 9 . ITM、ATM、OTM って何ですか? . . . . .	16
Q 1 0 . 証拠金って何ですか? . . . . .	18
Q 1 1 . オプションの価格形成について教えて下さい . . . . .	20
Q 1 2 . タイム・ディケイってなんですか? . . . . .	22

東証 “ かぶオブ ” の取引ルール . . . . .	24
------------------------------	----

お役立ちコンテンツのご案内 . . . . .	25
-------------------------	----

## 一問一答 オプションの基礎知識

### Q1 . オプションとはなんですか？

オプション(option)という言葉辞書を調べると、「選択権」とか「選択の自由」などという解説が出てきます。つまり「オプション」とは、「自らの意思で自由に選ぶことができること」という意味合いの言葉です。

たとえば、旅行会社に行くと、「朝食はオプションになっています。」とか、「オプションツアーをお申し込みになりますか？」という言葉を目にしたことがあると思います。また、自動車を買うときにも、「カーナビはオプションになっていますけど、どうなさいますか？」と言われることがあります。これらの場合のオプションとは、「朝食や現地ツアーを顧客の意思で利用するかしないかを選ぶことができる。」あるいは「カーナビをつけるかどうかを顧客の意思で選ぶことができる。」という意味です。

実は、オプション取引という場合のオプションも、基本的には旅行会社や自動車ディーラーで耳にするオプションと同じです。オプション取引の場合のオプションとは「何かを選択できる権利」のことであり、オプション取引とは、その「何かを選択できる権利の取引」を意味します。

**オプションとは、「何かを選択できる権利」のことである。**

## Q 2 . 有価証券オプション（かぶオブ）とはなんですか？

それでは、証券の世界で言う「オプション」とは、どのような権利なのでしょう。実は、単なる「オプション」という商品は存在しません。Q1でご説明したとおり、単に「オプション」と言っただけでは、「何を」対象とした権利なのかがわからないからです。

証券の世界でオプションという場合には、「      オプション」といった形で、必ずオプションの用語の始めに権利の対象となる商品名がつけます。そして、この「      」の部分が「何を」に当たります。例えば、「TOPIX(東証株価指数)オプション」と言うと、TOPIX(東証株価指数)を対象としたオプションなんだということがわかります。この本の対象になっている「有価証券オプション(かぶオブ)」とは、ソニーやトヨタ自動車などの個別株を対象としたオプションのことです。

オプションの対象となっている株価指数や有価証券のことを**原資産**といい、基礎商品、原商品などとも呼ばれます。

<b>かぶオブ = 有価証券を対象とした権利のこと</b>
-------------------------------

### Q3 . コールオプションとプットオプションとは何ですか？

Q1で、オプションとは、「何かを選択できる権利」であるということをご説明しました。そして、Q2では、その権利が対象としているものを原資産といい、かぶオプの場合は、ソニーやトヨタ自動車といった個別株であるということもご説明しました。では、その対象に対してどういう選択ができるのでしょうか。

オプション取引には、大きくわけて2つの種類があります。「コールオプション」と言われるものと「プットオプション」と言われるものです。「コールオプション」と「プットオプション」はまったく正反対の権利を表します。

#### 1. コールオプション(買う権利)

まずは、「コールオプション」からご説明しましょう。「コールオプション」は、「買う権利」のことを言います。「コールオプション」を保有している人は、権利を使うことで、原資産を買うことができます。すなわち、Q1の定義に当てはめると、「コールオプション」とは、「有価証券を買うか買わないかを選択できる権利」ということになります。

#### 2. プットオプション(売る権利)

「プットオプション」は、「コールオプション」と全く反対の権利、「売る権利」です。「プットオプション」を保有している人は、権利を使うと、原資産を売ることができます。すなわち、Q1の定義に当てはめると、「プットオプション」とは、「有価証券を売るか売らないかを選択できる権利」ということになります。

**「コールオプション」は、「買う権利」**

**「プットオプション」は、「売る権利」**

## Q 4 . 権利の内容について教えてください

Q3で、オプションには、「コールオプション」と「プットオプション」があり、「コールオプション」が原資産を買う権利、「プットオプション」が原資産を売る権利であるという説明をしました。ここでは、原資産をいつ、いくらで、どのくらい買ったり売ったりすることができるのかなどの条件を決める要素について、ご説明します。

### 1. 限月(いつ満期日を迎えるのか)

オプション(権利)を使うことができる期限を満期日と言います。

かぶオプに関していうと、満期日は毎月第二金曜日の前日とルールで決まっています。したがって、年月さえ特定すれば、必然的に日付が確定するため、満期日を表す際に、年月だけで表示します。これを「**限月(げんげつ)**」と呼んでいます。

#### <かぶオプの満期日の例>

満期日	満期日の表示
平成23年6月9日	平成23年6月限月
平成23年7月7日	平成23年7月限月
平成23年9月8日	平成23年9月限月

### 2. 権利行使日(いつ権利を使えるのか)

オプション(権利)を持っている人が、そのオプションを使うことを「権利行使」と言い、権利行使できる日を「**権利行使日**」と言います。

権利行使日の決め方には、2つのパターンがあります。1つが、オプションを取引した日から満期日までの毎日が権利行使日であるパターン。もう1つは、満期日だけが権利行使日であるパターンです。前者のタイプをアメリカンタイプ、後者のタイプはヨーロピアンタイプと言いますが、東証のかぶオプはヨーロピアンタイプになりますので、権利行使は満期日にしかできません。

### 3. 権利行使価格(いくらで取引できるのか)

**権利行使価格**とは、権利行使をした際に、原資産を買う(売る)ことができる価格です。権利行使日の原資産の値段に関係なく、権利行使日に権利行使価格で売買ができる、これがオプションの最大の特徴です。

### 4. 取引単位(どれくらい取引できるのか)

オプション1単位を権利行使した際に、原資産をどのくらいの数量売買できるかを表すのが、取引単位です。取引単位は原資産ごとに異なります。

例えば、原資産の売買単位が100株である場合は、オプション1単位を権利行使すると100株売買できることになります。

以上のことを踏まえて、オプションを整理すると、

オプションとは、

ある目的物(原資産)を、  
一定の日(権利行使日)に、  
あらかじめ定められた価格(権利行使価格)で、  
買い付ける(コール)又は売り付ける(プット)権利

ということになります。

**オプションとは、**

ある目的物(原資産)を、  
一定の日(権利行使日=満期日)に、  
あらかじめ定められた価格(権利行使価格)で、  
買い付ける(コール)又は売り付ける(プット)権利のことである。

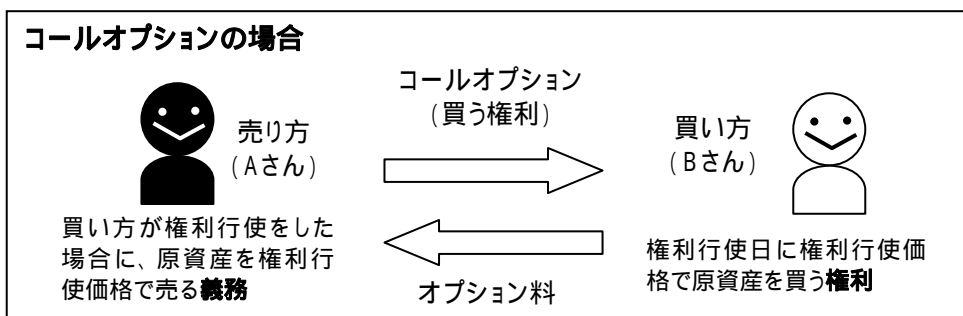
## Q5 . オプションの買い方と売り方の関係を教えてください

ここまで、オプションの内容について詳しく見てきました。ここでは、オプションを取引するにあたって生じる買い方と売り方の関係についてご説明します。

オプションは権利の売買であると説明してきましたが、オプション取引には金銭の授受が伴います。オプションの買い方が売り方に支払う金銭を「**オプション料(又はプレミアム)**」と言います。

### 1. コールオプションの取引

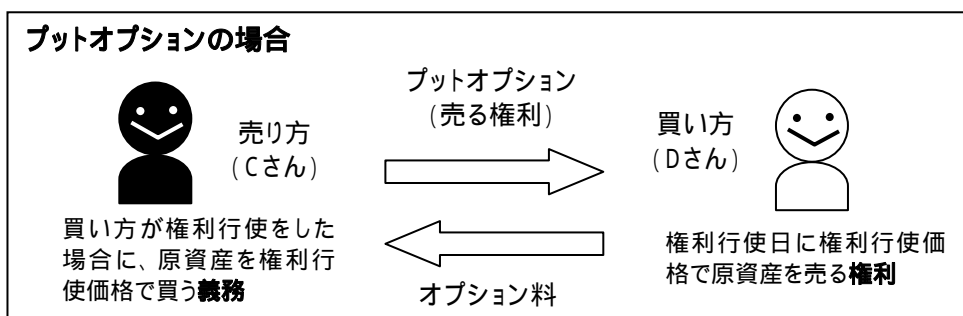
コールオプションは、原資産を権利行使日に権利行使価格で買う権利でした。したがって、コールオプションを取引した場合のオプションの売り方と買い方の関係は次のようになります。



コールオプションの買い方 (Bさん) は、オプション料を支払って、権利行使日に権利行使価格で原資産を買う**権利**を取得します。一方、売り方 (Aさん) は、オプション料を受け取る代わりに買い方が権利行使をした場合に原資産を権利行使価格で売却する**義務**を負います。

## 2. プットオプションの取引

プットオプションは、原資産を権利行使日に権利行使価格で売る権利でした。したがって、プットオプションを取引した場合のオプションの売り方と買い方の関係は次のようになります。



プットオプションの買い方(Dさん)は、オプション料を支払って、権利行使日に権利行使価格で原資産を売る**権利**を取得します。一方、売り方(Cさん)は、オプション料を受け取る代わりに買い方が権利行使をした場合に原資産を権利行使価格で購入する**義務**を負います。

なお、コールオプション、プットオプションいずれの場合においても、権利行使をするかしないかはオプションの保有者である買い方(Bさん、Dさん)の自由です。

オプションの買い方は、オプション料を支払う代わりに権利を取得する。

権利を行使するかしないかは、自由に選択出来る。

オプションの売り方は、オプション料を受け取る代わりに権利行使に応じる義務を負う。

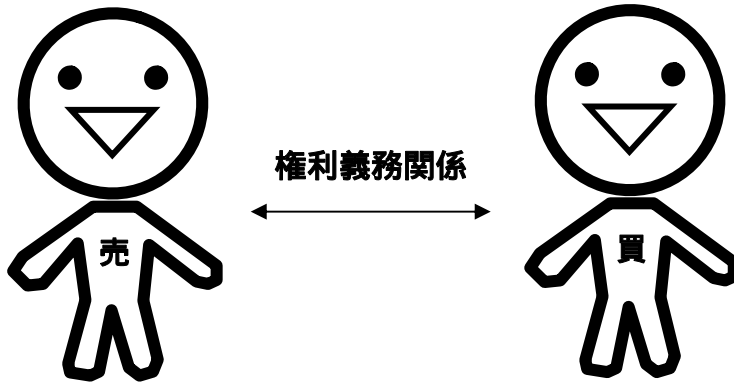
## Q 6 . 建玉 ( たてぎょく ) とは何ですか ?

オプションの買い方は、オプション料を支払ってオプションを購入すれば、満期日までの間、権利行使をして原資産を売買できる権利を保有することになります。また、売り方は、オプション料を受け取って終わりではなく、満期日までの間、買い方が権利行使をした場合にそれに応じる義務を負い続けることになります。したがって、オプション取引では、有価証券の売買のように決済が行われて終わりというわけではなく、オプション料の授受が行われた後も、満期日までの間、オプションの売り方と買い方の関係が継続することになります。

そして、買い方と売り方の権利・義務関係が成立している数量を「建玉 ( たてぎょく ) 」と言います。

Q 5 の例でみると、コールオプションの取引が成立した場合には、売り方の A さんが売建玉を、買い方の B さんが買建玉をそれぞれ保有することになります。また、プットオプションの取引が成立した場合には、売り方の C さんが売建玉を、買い方の D さんが買建玉をそれぞれ保有することになるのです。

**建玉とは、権利・義務関係が残っているオプションの数量**



**売建玉の保有側**

(コールの売り or プットの売り)

当初オプション料を受領できるが  
権利行使がされた場合には  
それに応じる義務を負う

**買建玉の保有側**

(コールの買い or プットの買い)

権利を保有できるが  
当初オプション料を支払う必要がある

この関係は、権利行使、権利放棄、転売、買戻しなどによる  
決済方法により、ポジションが手仕舞われるまで続きます。  
決済方法については Q7 をご覧下さい。

## Q7 . オプションはどのように決済するのですか？

ここでは、オプション取引の決済の仕方について説明します。

### 1 . 権利行使

有価証券オプションの買い方は、「有価証券を売買する権利」を持っているのですから、当然その**権利を行使する**という決済の仕方を選択することができます。例えば、コールオプションは「有価証券を買う権利」ですので、権利を行使して権利行使価格で有価証券を購入し、代金を払うことで決済することができます。他方買い方が権利を行使した場合の有価証券オプションの売り方は、義務を履行することで決済となります。

### 2 . 権利放棄

有価証券オプションの買い方は、権利行使とは逆に、**権利を放棄する**という決済の仕方を選択することができます。オプション取引では、権利行使日を過ぎると権利が消滅します。したがって、決済というイメージとは少し離れますが、権利行使をせずに権利行使日が過ぎてしまうと、自動的に建玉がなくなり、結果的に決済したことと同じこととなります。他方買い方が権利を放棄した場合の有価証券オプションの売り方は、義務が消滅することにより決済となります。

### 3 . 転売

権利行使日を待たずに決済をする方法もあります。有価証券オプションの買い方は、有価証券オプション市場において購入したオプションと同じオプションを売却することで買建玉を決済することができます。これを**転売**と言います。

### 4 . 買戻し

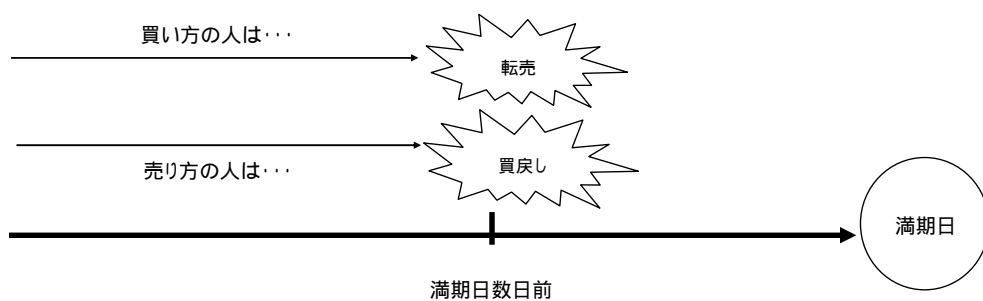
有価証券オプションの売り方は、有価証券オプション市場において売却したオプションと同じオプションを購入することにより、売建玉を決済することができます。これを**買戻し**と言います。

### ご注意

東証の制度上は、かぶオプは満期日まで保有すれば権利行使又は権利放棄による最終決済が行われることになっておりますが、証券会社様によっては満期日の最終決済前に反対売買(転売もしくは買戻しのこと)を行うことで手仕舞うことを決済条件としていることがあります。

最終的な決済条件については事前に証券会社様にもご確認ください。

### <イメージ>

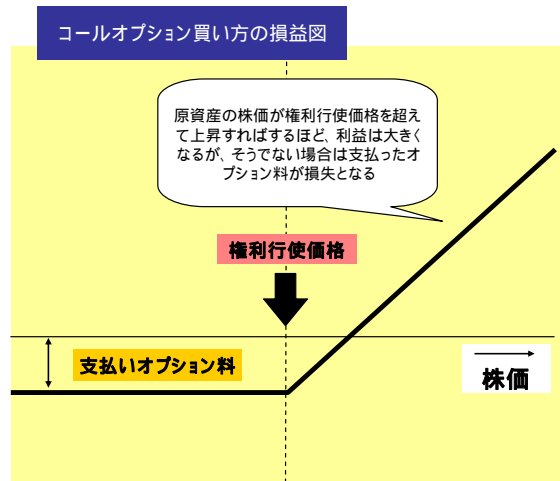


## Q8 . 基本的な4つの立場の損益図について教えてください

オプション取引でもっとも基礎となる4つの損益図について見てみましょう。

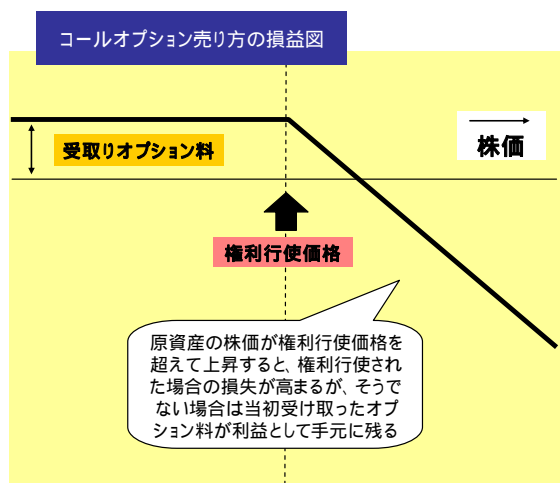
### 1. コール買い

コールオプションは原資産を「買う権利」のことでした。権利行使価格で原資産を買うことができる権利ですから、原資産の株価が上昇すればするほど、コールの買い方にとっては有利です。例えば、株価が1,200円のときに、権利行使価格が1,000円のコールを持っていれば、200円安く買うことができます。株価が1,500円であれば500円安く買えます。ただし、株価が権利行使価格を下回る場合は、権利を使っても意味がないので、支払ったオプション料が損失となってしまいます。



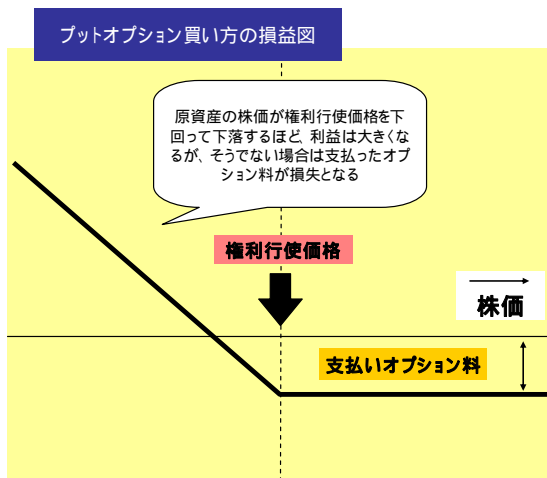
### 2. コール売り

コールを売るということは、権利行使価格で買う権利を相手に与えることとなりますので、原資産の株価の上昇は不利に働きます。権利行使価格を超えて株価が上昇した場合は権利行使されますので、例えば株価が1,200円のときに、権利行使価格1,000円のコールを権利行使されれば、コールの売り方は200円安く原資産の株を売らなければならないこととなります。ただし、そうでない場合は、当初受け取れるオプション料を丸々利益とすることができます。



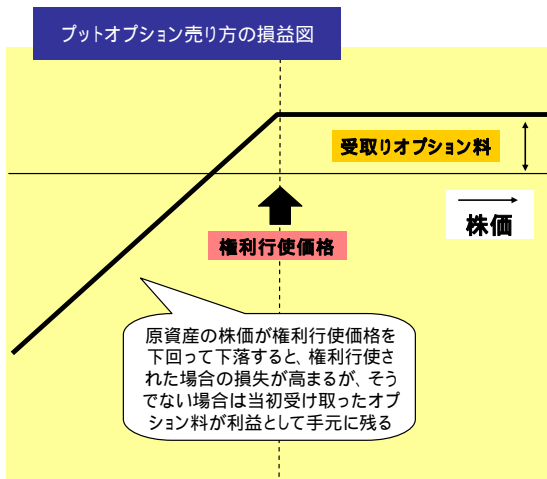
### 3. プット買い

プットオプションは原資産を「売る権利」のことでした。権利行使価格で原資産を売ることができる権利ですから、原資産の株価が下落すればするほど、プットの買い方にとっては有利です。例えば、株価が 800 円のときで、権利行使価格が 1,000 円のプットを持っていれば、200 円高く売ることができます。株価が 500 円であれば 500 円高く売れます。ただし、株価が権利行使価格を上回る場合は、権利を使っても意味がないので、支払ったオプション料が損失となってしまいます。



### 4. プット売り

プットを売るということは、権利行使価格で売る権利を相手に与えることになりますので、原資産の株価の下落は不利に働きます。権利行使価格を下回って株価が下落した場合は権利行使されますので、例えば株価が 800 円のときに、権利行使価格 1,000 円のプットを権利行使されれば、プットの売り方は 200 円高く原資産の株を買わなければならないことになります。ただし、そうでない場合は、当初受け取れるオプション料を丸々利益とすることができます。



## Q 9. ITM、ATM、OTM って何ですか？

ITMはイン・ザ・マネー、OTMはアウト・オブ・ザ・マネー、ATMはアット・ザ・マネーの略称です。これらの用語は、権利行使価格と原資産の市場価格の関係によって、オプションの権利行使が行われるか否かの状態を分類したものです。

### 1. ITM(イン・ザ・マネー)

ITMは、コールオプションの場合はオプションの権利行使価格が原資産の価格を下回っている状態を、プットオプションの場合はオプションの権利行使価格が原資産の価格を上回っている状態をそれぞれ表します。つまり、オプションの買い方が権利行使を行った場合、権利を放棄する場合に比べて利益が生じる状況をいいます。

例えば、権利行使価格が1,000円のコールオプションに対し、原資産の価格が1,200円であったとすると、買い方は権利行使をした場合には、市場で購入することに比べて200円安く買えることになり、得をする状況になります。ゆえに、このオプションはITMであると言います。

### 2. OTM(アウト・オブ・ザ・マネー)

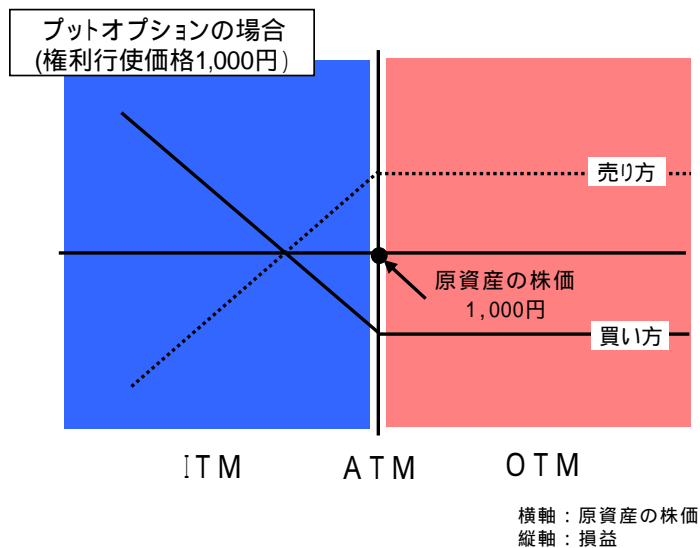
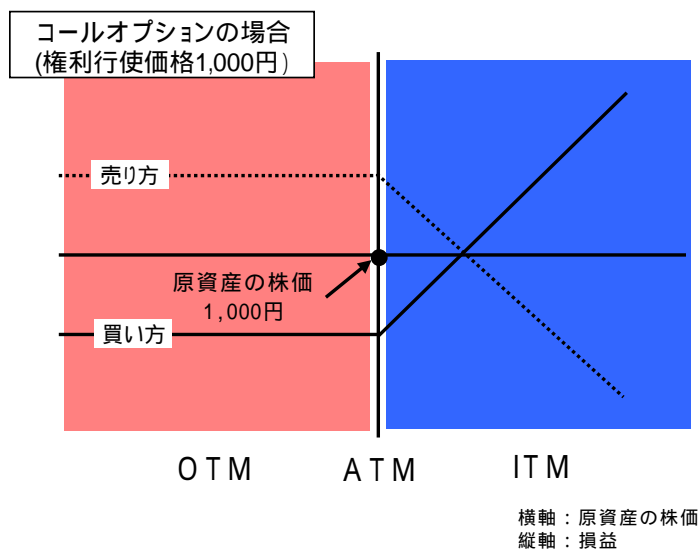
OTMは、コールオプションの場合はオプションの権利行使価格が原資産の価格を上回っている状態を、プットオプションの場合はオプションの権利行使価格が原資産の価格を下回っている状態をそれぞれ表します。つまり、オプションの買い方が権利行使を行った場合、権利放棄をする場合と比べて損をする状況をいいます。

例えば、権利行使価格が1,000円のコールオプションがあり、原資産の価格が800円であったとすると、買い方がもし権利行使をした場合には、市場で購入することに比べて200円高く買うことになり、損をする状況になります。この場合、このオプションはOTMであると言います。

### 3. ATM(アット・ザ・マネー)

ATMはオプションの権利行使価格と原資産の価格が一致している状況をいいます。この場合、権利行使をしても権利放棄をしても、損益に違いが無い状態となります。

(参考図) 損益図上で見るATM、ITM、OTM



## Q10 . 証拠金って何ですか？

証拠金とは、先物・オプション取引から損失が生じるリスクをカバーするために預け入れる担保のことです。オプション取引において証拠金が必要となるのは、オプションの売り方のみです。その理由について解説します。

Q5で解説したように、かぶオプは権利の売買ですので取引が成立すると、オプションの買い方には権利が、売り方には権利行使をされた場合にそれに応じる義務が生じることを思い出してください。

### オプションの買い方

まず、権利を持つことになる買い方についてですが、買い方の決済方法は「転売」「権利行使」「権利放棄」のいずれかになります。いずれを選択するかは買い方の意思になります。したがって、オプションの買い方は、転売や権利行使をして損失が発生する場合には権利を放棄するのが通常です。つまり、転売や権利行使をすることで利益が出る場合だけ、転売や権利行使を行うと考えられます。故に、オプションの買い方はプレミアムを支払ってオプションを購入した後は損失が生じるリスクはないと考えられることから、担保としての証拠金は必要とされていません。

#### 具体的に考えてみましょう

例えば、満期日の株価が 500 円だったとして、権利行使価格が 1,000 円のコールを使う人がいるでしょうか。500 円のをわざわざ 1,000 円で買おうと言う人はいないでしょう。このように、買い方は自分に不利な状況になったら権利を放棄するという手段があるため、当初支払っているオプション料以上に損失が出ることはないのです。だから担保を預ける必要もないのです。

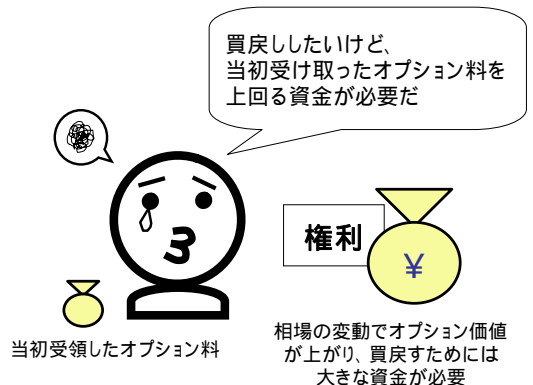


## オプションの売り方

一方オプションの売り方の決済方法は、「買戻し」「オプションの買い方の権利行使を受ける」のいずれかです。買戻しにより保有しているオプションの反対売買を行った場合を考えてみると、必ずオプション料の支払いが発生します。このとき、当初受領したオプション料より支払額が高ければ損失が発生しますし、オプションを満期まで保有し、買い方に権利行使をされれば、権利行使に伴う株の売買により、損失が発生する可能性があります。

### 具体的に考えてみましょう ~ 買戻しの場合 ~

例えば、株価が1,000円のときに、権利行使価格が1,000円のコールを売ってオプション料を受領したとしましょう。1ヵ月後、株価が2,000円まで上昇したらどうなるでしょうか。権利行使価格1,000円のコールは「時価2,000円の株券を1,000円で買うことのできる権利」となるわけですから、1ヶ月前と比較して非常に高い値が付いている可能性が高いです。この場合、買い方は当初受領したオプション料以上に買戻しに資金を必要としますので、差額は損失となります。



### 具体的に考えてみましょう ~ 権利行使を受ける場合 ~

例えば、株価が1,000円のときに、権利行使価格が1,500円のプットの権利行使を受けた場合はどうなるでしょうか。売り方はそれに応じる義務がありますので、時価1,000円の株を1,500円で買い取らなくてはならないということになるわけです。差額分の500円は損失となってしまいますね。



このように、オプションの売り方は相場の変動によっては大きな損失が発生する可能性があるため、証拠金と呼ばれる担保が必要なのです。

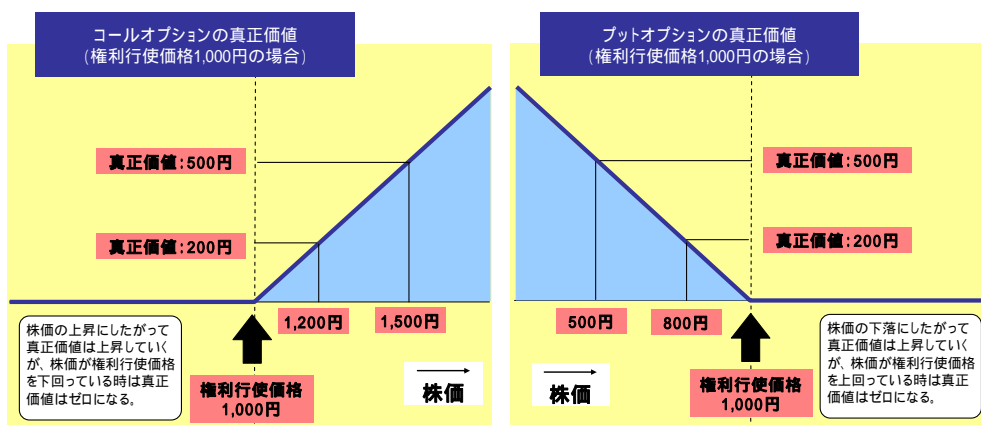
## Q11. オプションの価格形成について教えてください

ここまで説明してきたとおり、かぶオプは“原資産を売買する権利”であり、取引には必ずオプション料の授受が伴います。“権利”という抽象的なものに値段をつけることになるわけですが、原資産の価格等によって理論的な価格を導出することができます。一般にオプション価格は、**真正価値**と**時間価値**を合算したものと考えられています。

### 1. 真正価値

真正価値は現時点で権利行使を行った場合にどのくらいの利益が得られるかを表します。まずはコールオプションについて考えましょう。例えば、原資産の価格が1,200円の時、権利行使価格が1,000円のコールを権利行使するといくら利益が得られるでしょう。権利行使をして1,000円で株券を購入し、すぐ市場価格である1,200円で売却すれば、200円の利益が得られます。これが真正価値です。仮に、原資産の価格が1,500円だと真正価値は500円となります。一方、原資産の価格が1,000円以下になってしまった場合は、コールを権利行使しても利益は出ないため、真正価値はゼロとなります。よって、コールオプションの真正価値を表すグラフは権利行使価格の株価水準を境に株価が上昇すればするほど大きくなる右上がりのグラフになります。

これとは逆に、プットオプションの真正価値のグラフは権利行使価格の株価水準を境に株価が下落すればするほど大きくなる左上がりのグラフとなります。



## 2. 時間価値

実際のオプション料は、真正価値に、権利行使日までの原資産の価格変動によりそのオプションを行使して得られる収益が大きくなる可能性を考慮して決定されることとなります。その可能性を考慮した部分を**時間価値**と言います。

例えば、権利行使価格が 1,000 円のコールオプションを持っていたとして、原資産の株価が 800 円であれば、この時点で真正価値はゼロですが、権利行使日が 1 ヶ月後であればまだ株価が上昇する可能性があります。コールオプションにおいては、将来原資産が値上りするかもしれないという期待に対する価値。逆に、プットオプションにおいては、将来原資産が値下がりするかもしれないという期待に対する価値を評価したものが**時間価値**ということになります。

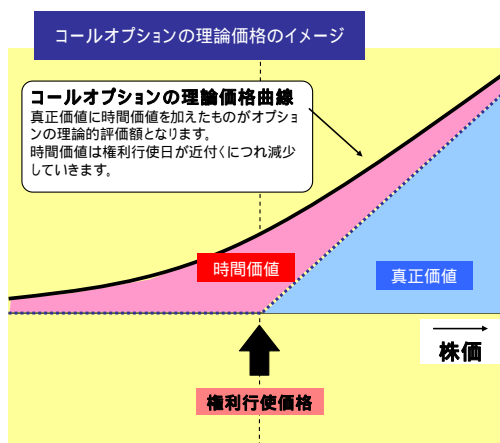
時間価値を決定する要因は大きく分けて2つあります。

### (1) 満期日までの日数(残存日数)

満期日まで日数がある方が、より将来に原資産の価格が大きく変動する可能性が高くなるため、時間価値も大きくなります。

### (2) 原資産の価格変動性(ボラティリティ)

株価の動きが激しい銘柄の方が、将来に価格が大きく動く可能性も高くなるので、時間価値は大きくなります。



### ターレス先生のオプションゼミナール

東証ではかぶオプ学習用の CD-ROM を無料頒布しております。オプション取引の基礎知識をはじめ、理論価格の計算を簡単に行えるツールも含まれています。ご希望の方はHP上でお申込み下さい。

[http://www.tse.or.jp/learning/options/eqoption/cd-rom.h  
tml](http://www.tse.or.jp/learning/options/eqoption/cd-rom.html)

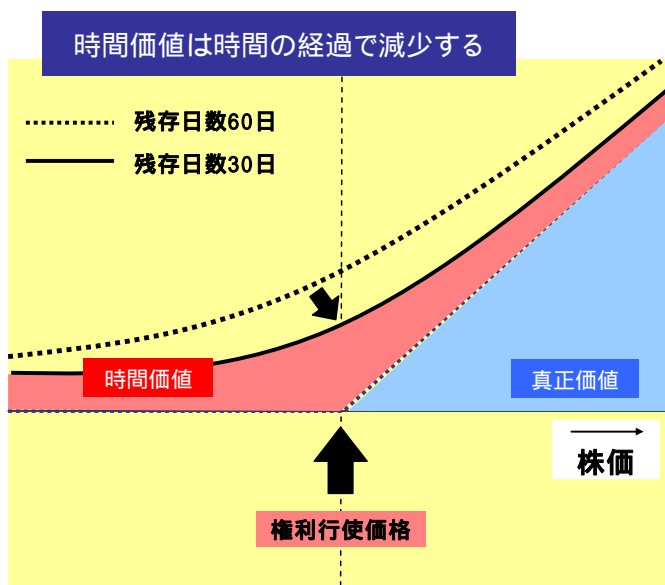


## Q12 . タイム・ディケイってなんですか？

Q11 でオプションは真正価値と時間価値に分けられると解説しました。そして、時間価値の部分は満期日までの日数(残存日数)が長い方が大きくなるものでした。当然ですが、オプションの残存日数は時の経過とともに減少していきます。これに伴い、オプションの時間価値も減少することになります。この時の経過による時間価値の減少を**タイム・ディケイ**と呼ぶのです。

下図はコールオプションの理論価格曲線のイメージですが、残存日数が 60 日あるオプションの理論価格よりも、残存日数が 30 日まで減少したオプションの方は時間価値が目減りする分、理論価格が低下するのがお分かりいただけると思います(ボラティリティなど他の条件を不変とした場合)。

タイム・ディケイはオプションの売り方にとっては非常に大きなアドバンテージとなります。特に相場の停滞時などは、時が経過するのを待つだけでオプションの価値がどんどん減少していきますから、「高く売って安く買戻す」という戦略が成り立ちやすくなります。







## 東証 “かぶオブ” の取引ルール



### 取引時間

9 : 00 ~ 11 : 00、12 : 30 ~ 15 : 10

### 限月の数

常に4つの限月を設定

直近月から2限月、及びそれ以外の四半期限月(3、6、9、12月)から2限月となります。

マーケットメイカーによる常時気配提示は満期日まで1~2ヶ月程度の限月が中心となります。

例 : 2月19日(土)現在では、3月、4月、6月、9月限月が存在します。

### 取引最終日

各月の第二金曜日の前日

例 : 3月限月であれば、3/10(木)が取引最終日となります。

### 取引単位

原資産の取引単位

原資産の最低取引単位(ex.100株など)を売買できる権利が、オプション1単位になります。

約定値段は1株あたりの値段なので、約定代金は原資産の取引単位を乗じて算出します。

### 呼値の刻み

テーブル制

現物取引同様、価格帯に応じて呼値の刻み幅は変わります。

### 権利行使価格

ATM + 上下2本

新規限月設定時に、ATM + 上下2本の合計5本が設定され、その後の原資産価格の変動に応じてATMの上下2本が必ず確保されるよう追加します。権利行使価格の刻みは株価水準によって異なります。

### 最終決済

現物受渡決済

権利行使が行われた場合は現物の受渡しによる決済が行われますが、今春参入するオンライン証券におけるサービスは最終日前に反対売買を行うことで決済するスキームとなりますのでご注意ください。



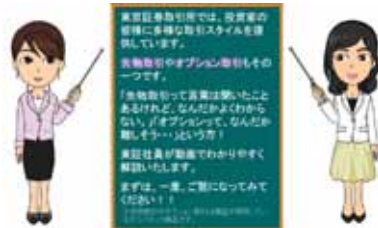
## お役立ちコンテンツのご案内



東証ではオプション取引について深く理解するためのコンテンツを多数ご用意しております。すべて無料でのご利用が可能ですのでぜひご活用ください。

### Web セミナー

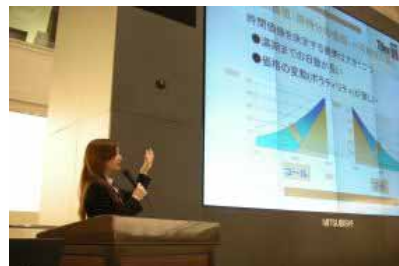
インターネット上で視聴できる動画セミナーです。かぶオプの初歩的な内容から応用的内容まで、図やグラフを交えながら 15 分程度で簡潔に解説します。下記 URL にアクセスし、見たいコンテンツをクリックすると動画が始まります。



[http://www.tse.or.jp/learning/web\\_seminar/derivatives.html](http://www.tse.or.jp/learning/web_seminar/derivatives.html)

### かぶオプセミナー

月に一度、東証にてかぶオプに関するセミナーを開催しています。“入門編”と“実用編”があり、入門編では東証社員が基礎的事項を、実践編では証券会社担当者が実践的活用法について解説します。参加費は無料となっておりますので、下記 URL からぜひお申込み下さい。



<http://www.tse.or.jp/learning/seminar/eqoption/index.html>

### 有価証券オプションシミュレーター

かぶオプの取引を仮想体験できるシミュレーターを無料公開しています。下記 URL よりアクセスし、ID登録を行うことで誰でも参加できます。ランキング機能等も実装しています。高い利益を出して上位を狙いましょう！



<http://www.tse.or.jp/rules/sim/index.html>

**免責事項:**

本資料は、オプション取引に関する制度の概要・市場状況等の説明のみを目的としたもので、オプション取引の勧誘を目的としているものではありません。なお、オプション取引においては、各商品の価格の変動等により損失が生ずるおそれがあります。オプション取引の利用においては、取引金額が顧客の差し入れる証拠金の額に比べて大きいため、差し入れた証拠金以上の損失が生ずるおそれがあります。相場の変動等により証拠金額に不足が生じた場合には追加差し入れが必要となります。オプション取引を行うに際しては、あらかじめ取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等の書面の内容を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、手数料及びリスクの存在等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任で行っていただきますようお願い申し上げます。

