



# ジャパン石油製品 アセスメントメソドロジー

## 2016年1月12日更新

### 修正・変更・更新箇所

1. 「第 2 章 ジャパン石油製品における価格評価の原則」における構成ならびに一部の文言の修正。価格評価の対象である「海上バージスポット価格」と「ペーパースワップ価格」の 2 項目のメソドロジーに加え、共通項目（「価格評価の目的」「価格の定義」「評価の方法」「数量単位」「品質」）の 3 部構成とした。
2. 標準数量や「ペーパースワップ価格」の対象地域を「東京湾製油所」から「国内製油所」に変更。

## 価格評価方法の適切性

リム情報開発株式会社（以下「当社」とする）が、レポート上で公開するすべての価格評価の目的は、エネルギー業界の関係各社に対して商談が成立可能な水準を示すことで、透明性の高い、より適正な価格での取引を進められるようにすることにある。当該目的を達成するため、当社は以下に記載する「価格評価の一般原則」およびレポート毎の価格評価方法を定めている。当社は当該目的を達成するために必要と判断するすべての基準と手続を「価格評価の一般原則」およびレポート毎の「価格評価の原則」に含めており、これを遵守して価格評価を実施することから、当社の価格評価方法は適切であると判断している。

### 第1章 価格評価の一般原則

#### 第1条（価格評価の目的）

当社が実施し、レポート上で公開するすべての価格評価の目的は、エネルギー業界の関係各社に対して商談が成立可能な水準を示すことで、透明性の高い、より適正な価格での取引を進められるようにすることにある。

#### 第2条（価格評価の実施）

第1条に定めた目的を達成するため、当社は「価格評価の一般原則」およびレポート毎の価格評価方法（以下「アセスメントメソドロジー」とする）内に以下の項目を定め、これらに従って価格評価を実施する。

- 価格評価対象となる取引
- 価格評価対象となる対象時間取引
- 評価の優先順位
- 取材先の選定
- 取材方法
- スーパーバイザーによるレビュー態勢
- 市場情報の信頼性および充分性
- 価格評価の整合性および一貫性を保持するための方策
- 価格評価対象から除外される取引
- アセスメントメソドロジーの定期的な見直しおよび変更プロセス
- 価格評価の変更および訂正

○受渡数量基準

○特定の数量単位（バレル等）が用いられる理由

#### 第3条（価格評価対象となる取引）

各インデックスにおいて、もっとも流動性がある数量、期間、地域を価格評価の対象とする。価格評価の対象とする取引の詳細については、その対象となる数値数量、参考として考慮される市場情報、価格評価に用いられる「リムトレーディングボード」内の情報、および取引所等の特定市場情報とあわせてレポート毎のアセスメントメソドロジー内に記載することとする。

#### 第4条（価格評価対象となる対象時間取引）

各インデックスにおいて、日本を含むアジア時間における取引のうち最も有効かつ利便性があると当社が判断する時間を価格評価の対象時間とする。詳細については、レポート毎のアセスメントメソドロジー内に記載することとする。

#### 第5条（価格評価の優先順位）

各インデックスにおいて、相対取引、他の取引市場での成約価格、買唱え、売唱えのうち、価格評価のために採用する市場情報、および採用する市場情報が複数存在する場合の優先順位を定める。詳細については、レポート毎のアセスメントメソドロジー内に記載することとする。

#### 第6条（取材先の選定）

市場情報の収集にあたり、売り手、買い手に偏りがないように、取扱量の多さ、市場に与える影響力等を鑑みて選出した複数のメジャー、産油会社、産ガス会社、石油会社、トレーダー、商社、ディーラー、需要家等に取材を実施することとする。

各レポートチームは、取材先の地域性および取材先から取得した情報の種類について偏りがないか検討することとする。取材先の地域性や情報の種類に偏向性を認識した場合には、取材担当者とチームリーダーで取材先からの除外を検討する。検討の結果、取材先から除外すべきであると判断された場合には、社長の承認を得た上で取材先から除外する。

#### 第7条（取材方法）

中立性、公正性の観点から適切な資質および技術を有していると当社が判断する取材担当者が、電話を主体に電子メール、チャット等を駆使して取材を行うこととする。取材先担当者の信頼性を確保するために、原則として取材先の会社へ直接電話することにより、当該担当者が在籍していることを確認することとする。

#### 第8条（スーパーバイザーの設置および役割）

各レポートに対して、2名以上のスーパーバイザーを設置する。レポート公表前に、各レポートに設置されたスーパーバイザーのうち少なくとも1名が、価格評価がアセスメントメソッドロジに遵守して行われており、整合性および一貫性が保持されているかという観点からレビューを実施することとする。

レビュー実施後は、スーパーバイザーからレポートチームメンバーに電子メールで送信したレビュー証跡を、各レポートチームの共有フォルダー内に保管することとする。

#### 第9条（スーパーバイザーの選定）

社長以外の者をスーパーバイザーとして設置する場合は、原則として所属するレポートチーム以外から、価格評価対象商品および市場について十分な経験および知識を有したものを、取締役会の承認を得た上で選定することとする。

#### 第10条（スーパーバイザーによるレビュー品質の維持）

スーパーバイザーによるレビューの品質が適切に保たれていることを確認するため、社長以外の者がスーパーバイザーとしてレビューを実施したレポートについては、必要に応じて社長によるスポットチェックを行うこととする。スポットチェック実施後は、社長が署名したスポットチェック証跡をPDF化し、社長のPCフォルダー内に保管することとする。

#### 第11条（価格評価の整合性および一貫性の保持）

価格評価の担当者間での価格評価結果の整合性および一貫性を保持するため、スーパーバイザーによるレビューの他、価格評価シミュレーションを定期的実施することとする。

## 第12条（市場情報の信頼性および充分性）

各価格評価の担当者は、取材先より取得した市場情報が関連当事者との取引に関する情報、恣意的な情報その他異常な情報でないかを当該取材先および他の複数の取材先に確認し、必要に応じて精査することとする。関連当事者との取引情報や恣意的な情報等の異常な市場情報が検出された場合には、追加取材により裏付けをとることで価格評価に採用する市場情報から除外するか否かを判断することとする。また、重大な事項については速やかにスーパーバイザーおよび社長に報告することとする。これらのうち重要な専門家判断は、各レポートチームの取材メモ、アセスメント経緯シート等に記録することとする。情報提供者から提供された市場情報が恣意的なものでないことを確認する必要がある場合は、必要に応じて情報提供者のバックオフィスから情報を得ることを検討することとする。

一部の流動性の低い市場においては、価格評価に使用する市場情報が単一の取材先からのみ得られる場合がある。そのような場合においても、本アセスメントメソドロジーに定める手続により当該市場情報が価格評価のために採用可能であるかどうかを判断することとし、当該市場情報が単一の取材先からのみ得られている事実をもって、価格評価に採用する市場情報から除外すべきであるとは判断しないものとする。

情報提供者に対しては、アセスメントメソドロジーをWEB上に公開し、また協力を要請することで、当社が定める価格評価方法上の条件を満たすすべての市場情報が提供されるものと期待している。

## 第13条（アセスメントメソドロジーの公開）

取締役会により承認されたアセスメントメソドロジーは、当社のWEB上にアップロードし、外部取引先、情報提供者、購読者等が入手可能な状態で管理することとする。

## 第14条（アセスメントメソドロジーの定期的な見直し）

アセスメントメソドロジーは年1回（毎年10月開催の取締役会時）、および商品市場に重大な変更があった場合に見直しを実施する。見直しの結果、必要であると認められた場合においてはアセスメントメソドロジーの変更を検討することとする。アセスメントメソドロジーの見直しを実施するにあたっては、外部取引先、購読者など有識者から聞き取った意見を参考にする。

#### 第15条 (アセスメントメソドロジーの変更)

価格評価方法に影響を与えるアセスメントメソドロジーの変更が必要と判断された場合、関連するレポートチーム内で十分に議論した上で変更点を稟議事項とし、役員の承認を得ることとする。役員による変更点の承認後、アセスメントメソドロジー変更の原則として1カ月前、少なくとも2週間前までに、アセスメントメソドロジー変更を実施する旨、および変更日を各レポート上で告知することとする。

役員による変更点の承認後、当該変更点を反映したアセスメントメソドロジーを変更日までに取締役会において承認するものとする。

価格評価方法に影響を与えるアセスメントメソドロジーの変更にあたっては、外部取引先、購読者などの利害関係者から変更内容に関する質問を受け付けることとする。当該質問およびこれに対する当社の回答については原則としてレポートまたはWEB上で公開することとするが、利害関係者が非公開を希望する場合、その他利害関係者との信頼関係を保持するために必要であると当社が判断する場合は非公開とする。

価格評価方法に影響を与えないアセスメントメソドロジーの訂正については、役員による承認を受けた後に、レポート上で訂正に関する告知を行い、速やかに訂正を反映する。

#### 第16条 (評価価格の変更および訂正)

レポート上で公開した評価価格については、公開後に変更を実施しないこととする。ただし、誤字、脱字、タイプミスによる訂正は除く。

## 第2章 ジャパン石油製品における価格評価の原則

### 価格評価の目的

価格評価の目的は、レポートの発行日に取引された標準的なスポット売買の実勢相場を表すことにある。実勢相場とは、「競争原理が働くなかで、市場参加者(プレーヤー)の多くが買付け可能な価格、あるいは販売可能な価格」、すなわち「最も多く取引を成立させ得る価格帯」と定義する。

### 価格の定義

取引が成立しない場合でも製品の価値は変動するものとする。価格とは、変動する製品の価値を計るものとする。

製品の価値は、需給や生産コスト、他の市場状況やプレーヤーの観点によって変動するものとする。

### 評価の方法

価格評価は、レポート発行日に得た成約情報、売買唱え、需給状況が基本的な要素となる。このうち価格評価の時間内で、最新の成約、売唱え、買唱えを最優先に確定する。成約、売買唱えがない場合は売り気配、買い気配を参考にする。

価格評価の優先順位は原則として次のとおりとする。

- (1) 成約価格
- (2) 売唱えおよび買唱え
- (3) 売り気配、買い気配

ただし、(1)の妥当性を吟味する上で(2)および(3)についても価格評価上、これを重視する。とくに(2)に関し数量・タイミング・受渡しポイントがはっきりしているものについては(1)に準ずる扱いとする。

#### (1)、(2)の説明

(1)極端な安値、高値の成約は事実であっても、実勢をより忠実に反映する上で、多数の市場参加者が唱えている売買値のレンジから大きく乖離している場合、評価の対象から除外する。価格評価を行う上で判断材料となる成約情報は下記3つが挙げられる。

- ①売買当事者双方から確認を得たもの
- ②売買当事者の何れか一方から確認を得たもの
- ③情報ソースとして信頼すべき複数の第三者から伝えられたもの

情報の信頼性として①が最も望ましいものの、種々の制約から②に留まるケースも多い。リムでは価格評価にあたって①の情報を原則とし、②の情報も参考とする。ただし、③は採用しない。また、売買当事者からの情報であっても、それが虚偽であることが判明した場合、これを採用しない。

成約価格における取引数量の大小による評価価格は、原則として 50%が加重平均を、残り 50%が取引成立件数を優先し、件数による平均を採用する。具体的には以下の通りとなる。

$$\text{海上リム価格} = (\text{加重平均} + \text{価格平均}) \div 2$$

(2) スポット市場では、売り手と買い手の競争によって製品の価格が決定するものとする。「高い売唱え」に比べて「低い売唱え」、また「低い買唱え」に比べて「高い買唱え」が評価される価格となる。

需給要件、原油・海外製品価格変動、為替動向などの他の市場動向は、基本的に成約価格や売買唱えに反映されているものと見做す。ただし、価格情報が乏しい場合は、これらの他の市場動向を参考に価格評価を行うことがある。

### 数量単位

取引数量の単位は kl、取引通貨は円とする。国内石油産業では、商習慣として kl をもとに海上取引を行っており、これに沿って単位を規定している。

### 品質

基本的に日本工業規格（JIS）＋業界標準規格に合致した国産品あるいは通関後の輸入品を評価対象とする。ただし、次の油種に関しては以下のとおりとする。

軽油：JIS で定める 1 号および 2 号軽油を所謂、一般流通品と見做し、価格評価も 1 号および 2 号をベースとする。冬季の寒冷地用 3 号および特 3 号品は、そのまま価格評価には反映させない。基本的に未課税物品を価格評価の対象とし、課税品は評価の対象から除外する。

LSC 重油：硫黄分は 0.2～0.4%品を対象とする。また、HPP 品だけを対象とし、LPP 品は対象外とする。

HSC 重油：硫黄分は 2.5～3.0%品を対象とする。



## 国内石油製品海上バージスポット価格評価

### 価格評価対象の製品

レギュラーガソリン、灯油、軽油、A重油、LSA重油、LSC重油、HSC重油の7油種。

### 価格評価の時間帯

当日の価格評価は、東京時間10時～15時に成立したOTC市場での取引の成約価格や売買唱えを原則とする。ただし、先物市場やペーパーSWEP市場の値動きが激しい昨今の状況を鑑み、同14時から15時の時間帯、またはこれに近い時間に成立した取引や提示された売買唱えをより重視する。また、これらの報告期限を同17時までとし、それ以降に報告があった案件は価格評価の対象としない。

### 評価対象期間

当月25日まで当月渡し物を価格評価の対象とし、翌営業日の26日から翌月渡し物に価格評価が移行する。25日が休業日の場合、その前日が当月渡しの価格評価最終日となる。

### 標準数量

価格評価の対象となる標準数量は、ガソリン、灯油、軽油、A重油、LSA重油は1ロット200kl以上を基準とする。LSC重油は1ロット1,000kl以上を基準とする。HSC重油は1ロット100kl以上とする。標準数量から外れる場合でも、価格評価の参考とすることがある。

### 受渡形態と受渡ポイントと価格評価地域

製油所および二次基地出しバージ取りのEXパイプ取引を価格評価の基準とする。二次基地出しの場合、出荷地の明記が望ましい。持ち届け取引は価格評価において参考とする。その場合、EXパイプ価格への引き戻しは実勢運賃を用いる。

リムで価格評価する受渡地域は、東京湾、西日本（和歌山を含む大阪湾岸の阪神および瀬戸内以西の大分を含む大西）の2地域とする。

地域間格差に関しては、地域独自の需給を考慮する一方で、実態から乖離した評価とならないよう留意し、実勢フレート格差を考慮した上で、実態をより反映した評価を行う。このため、成約価格、売買唱えレベルに変化がない場合でも、地域間格差の関係で評価価格が上下する場合がある。

## 価格評価の対象となる取引形態

スポットベースのアウトライト取引を評価基準に置き、売買当事者から確認が得られたものを採用する。価格評価においては、OTC(over the counter)市場での成約価格、売買唱えのリムの記者による取材を基本とする。また、(1)リムトレーディングボード(リムのWEBサイト掲載のリムトレーディングボード)の成約価格、売買唱えに加え、(2)JOX(ジェー・オイル・エクスチェンジ)など、オンラインの現物取引も対象とする。

絶対値の評価に際しては、ペーパー Swap 取引価格も参考とする。さらに現物フォワード(現物先渡し)取引における価格も評価の対象とするほか、東京商品取引所の石油先物取引価格も参考とする。

ターム取引は除外する。また、パッケージ取引、受渡地区や受渡時期の Swap 取引、さらにバスター(交換)取引は、価格評価の参考とするが、全面的に反映はしない。

産燃ユーザー向けの直需販売は、その取引の性格上、種々の要因により、スポット市況の実勢から乖離した価格で決定することも多い。このため、価格評価の参考とはするものの、全面的に評価へ反映することはしない。

### (1)、(2)の説明

#### (1)リムトレーディングボードに掲載の価格評価対象

「リムトレーディングボード」に東京時間 10 時～15 時に提示された成約価格、売唱えおよび買唱えを価格評価の対象とする。ただし、同 14 時から 15 時の時間帯、またはこれに近い時間に成立した取引や提示された売買唱えをより重視する。「リムトレーディングボード」に掲示する売唱えおよび買唱えならびに成約は、電話、Eメールおよびヤフーメッセージほか、各種コミュニケーションサービスを通じて寄せられたものに加え、本紙記者の取材したものとす。

#### (2)JOXの現物取引における価格評価対象

JOX スクリーン上に提示される直近受渡しを価格評価の対象とする。毎月 26 日から翌月渡しの取引に移行する。

#### 価格評価時間帯

スクリーン上に東京時間 14 時以降に提示された売唱えおよび買唱えを基準とし、同 14 時 30 分までに成立した取引を価格評価の対象とする。この時間帯外に提示された売唱えおよび買唱えや成約は原則として価格評価の対象としない。時間内の取引であっても、売唱え

や買唱えのレンジから極端に乖離した成約や確認がとれない取引は対象としない。売唱えおよび買唱えも価格評価の参考とする。

#### **市況連動取引の価格評価への反映基準**

月間平均値(基準値)に連動した市況連動取引(リムリンク取引)の成約や売買唱えに関し、需給・コスト要件などに変化がない場合、プレミアムやディスカウントは原則として、その変動幅を絶対値に反映させる。

市況連動取引のプレミアムやディスカウントは、一般的に現行相場に対する強弱の現れと捉えられ、下記3項目も要素として含まれる。

- (1) 品質格差
- (2) 地域格差
- (3) マージン

(1)と(2)に関しては、一般的な相場に対する強弱材料と分けて評価する。

価格査定の基本となる月間平均値(基準値)は、ガソリン、灯油、軽油、A重油およびLSA重油の5油種について、以下のとおりとする。

①価格評価対象が翌月に移行する26日から受渡月の10日までは、リムで収集した当日の当該限月のペーパーズワップ価格を基準値とする。たとえば、2015年11月渡しの場合、10月26日から11月10日まではそれぞれの日のペーパーズワップ11月限価格中値を基準値とし、「+200円/kl」の成約は当日のペーパーズワップ価格中値に200円を加算して絶対値に換算する。

②受渡月の11日から25日までは、1日から25日までのリムの評価価格の営業日平均(前日の価格が25日まで変わらないと仮定したうえで算出)と26日から末日分のペーパーズワップ価格の営業日平均を基準値とする。

例：2015年11月13日、ガソリンの場合(11月の営業日数は19日)

11/02	49,200	49,700	
11/04	49,500	50,100	
11/05	48,400	49,000	
11/06	49,200	49,400	
11/09	49,500	49,700	
11/10	49,300	49,700	
11/11	49,800	50,300	
11/12	49,600	50,400	
11/13	49,600	50,400	12日までの数値が25日まで続くものとする。 この日の12月限のペーパーズワップは46,000～46,600円。
11/16	49,600	50,400	
11/17	49,600	50,400	
11/18	49,600	50,400	
11/19	49,600	50,400	
11/20	49,600	50,400	
11/24	49,600	50,400	
11/25	49,600	50,400	
11/26	46,000	46,600	13日のペーパーズワップの数値が末日まで続くものとする。
11/27	46,000	46,600	
11/30	46,000	46,600	
	<b>48,911</b>	<b>49,542</b>	上下限のそれぞれの平均を出す
	<b>49,226</b>		上段の平均値が月間平均値(基準値)となる。

LSC重油およびHSC重油の2油種は、前日レポートの価格を月末まで変わらないものと仮定した上で推定値を出し、これを月間平均値(基準値)とみなす。

## 国内石油製品ペーパーズワップ価格評価

### 価格評価対象の製品

ガソリン、灯油、軽油、A重油、LSA重油、LSC重油、HSC重油の7油種。このうち、LSC重油とHSC重油は「海上バークスロット価格評価」に準じているため、「海上バークスロット価格」と同値とする。

### 価格評価の時間帯並びに取引形態

当日の価格評価は、リムの記者の取材による、東京時間14時から15時に成立したOTC市場での成約価格や提示された売買唱えを基本とする。これに加え、リムトレーディングボード、J0X、J0Eを含めたペーパーズワップ市場で提示されたファームな売唱え、買唱えおよび成立した取引も価格評価の対象とする。

### 評価対象期間

3カ月前までの3限月が価格評価の対象となる。3限月の最初の月（フロント・マンス）の価格評価は、現物受渡し月の10日（休業の場合、繰り上げ）が最終日となり、11日から翌月物に移行する。

例えば、2014年6月の場合、フロント・マンスとしての7月きりの価格評価は6月11日から始まり、7月10日が最終日となる。11日からフロント・マンスは8月きりに移行する。

### 標準数量

価格評価の対象となる標準数量は、ガソリン、灯油、軽油、A重油、LSA重油は1ロット200kl以上を基準とする。LSC重油は1ロット1,000kl以上を基準とする。HSC重油は1ロット100kl以上とする。標準数量から外れる場合でも、価格評価の参考とすることがある。

### 価格評価地域

日本国内の製油所