



# Viewpoint

在日米国商工会議所意見書

## 日本の卸電力市場規制に関する提言 Recommend Changes to the Wholesale Electricity Market Regulations in Japan

エネルギー委員会  
Energy Committee

2022年3月まで有効  
Valid Through March 2022

英語正文

**在日米国商工会議所 / The American Chamber of Commerce in Japan**

〒106-0041 東京都港区麻布台 2-4-5, メソニック39MTビル10階  
Masonic 39 MT Bldg. 10F, 2-4-5 Azabudai, Minato-ku, Tokyo 106-0041

Tel +81 3 3433 7358  
Fax +81 3 3433 8454  
external@accj.or.jp

<http://www.accj.or.jp/advocacy-papers-1>

# ACCJ Viewpoint

## BACKGROUND

The ACCJ believes that a robust and competitive electricity retail market can only be achieved with a fully functioning wholesale market, based on a fair and transparent regulatory structure that supports a level playing field. Allowing market forces to determine pricing is a fundamental principle of a robust market. This is predicated on the existence of a market that is transparent and subject to regulation that is fair and places market participants on a level playing field.

As recent extreme and unprecedented Japanese wholesale market volatility—particularly the length of the January 2021 price spikes, and the apparent inability of the market to self-correct—have demonstrated, transparency on generation availability, and bid/offer levels in Japan Electric Power Exchange (JEPX), as well as some fundamental structural challenges remain to be addressed in Japan.

Integration of Distributed Energy Resources (DERs) should be accelerated because integration is integral to unlocking the scale and full potential of the technologies that will be critical to reaching the Government of Japan's (GOJ) recently announced target of achieving net zero greenhouse gas emissions by 2050.

On both of these points, specific issues and recommended actions are listed below. We appreciate the GOJ's attention to these matters and would welcome continued engagement with the ACCJ going forward.

## RECOMMENDATIONS

### Unleashing the potential of the financial markets

Energy trading is a core component of a healthy and vibrant retail electricity sector in markets around the globe. In Japan, however, limited hedging options and illiquidity in wholesale markets endanger the viability of electricity retailers, as well as the long-term attractiveness of investing in and competing in this sector.

To effectively stimulate liquidity in wholesale energy markets for the purpose of hedging supply positions, the ACCJ recommends review of and revisions to policies concerning the futures market for electricity in Japan. Specific next steps should include:

## 背景

在日米国商工会議所 (ACCJ) は、対等な競争条件の基盤となる公平性と透明性が確保された規制構造の下で卸売市場が十全に機能して初めて、強固な競争力のある電力小売市場が実現できると考える。市場原理に基づいて価格が決定されることは堅牢な市場の基本原則である。そしてその原則は、透明性が確保され、公平で、市場参加者に対等な競争条件を課す規制が整備された市場を前提とする。

直近の前例のない卸電力市場価格の急激な高騰、特に2021年1月の高値張り付きに加え、市場が自己調整できなかった事実が示しているように、日本には依然として電力供給の透明性、日本卸電力取引所 (JEPX) における売買入札量、そして根本的な構造問題といった課題が残されている。

また、日本政府が宣言した「2050年までに温室効果ガス排出量実質ゼロ」の目標を達成するために重要となる技術の規模と可能性を最大限に引き出すために、分散型エネルギーリソース (DER) の統合を加速させることが不可欠である。

以上の点を踏まえて、以下に具体的な提言と対策を取りまとめた。日本政府が本意見書に注目し、その実行にACCJとともに取り組むことを要望する。

## 提言

### 金融市場の可能性を引き出す

世界の電力市場を見ても、エネルギー取引は健全で活気のある電力小売業界の核をなす部分である。しかし日本ではリスクヘッジのオプションが限られている上、卸売市場の流動性が極めて低いため、電力小売事業者の存続自体が危ぶまれるだけでなく、電力小売業界への長期的な投資や競争の魅力も損なわれかねない状況となっている。

ACCJは、供給ポジションのリスクヘッジを目的として電力卸売市場の流動性を効果的に高めるために、日本の電力先物市場に関する政策の見直しと改正を要望する。具体的な方策は以下のとおりである。

- 適切に規制を見直すとともに、慎重な融資の監督方針を修正して、カウンターパーティリスクに対する十分な信用力を確保する (小売事業者がグローバルバンクや日本の地方銀行との清算口座を開設できるようにして信用緩和を図る)。
- 規制の枠組みを見直して発電事業者 (特に大手電力会社) が限界費用でJEPXに電力を供給するようインセンティブを与え、その調達価格と販売価格をヘッジする。
- 「燃料調整価格」モデルを廃止し、適切な電力価格を反映したスポット市場を形成する。

# ACCJ Viewpoint

- Making appropriate regulatory changes and modifying prudent lending oversight policies to ensure that there is adequate credit availability for counterparty risk (e.g., in order to enable retailers to open clearing accounts with global banks or with Japanese regional banks to facilitate credit mitigation).
- Modifying the regulatory framework so that generators (particularly former utility generators) are incentivized to deliver power to JEPX at marginal cost, hedging their commodity purchase prices and output power prices.
- Eliminating the “fuel adjusted pricing” model, and creating a spot market that reflects the correct power price.

## Enabling renewable energy (RE) and distributed energy resources (DERs) to compete on an equal footing with traditional energy resources

By ensuring that RE and DERs (aggregated in Virtual Power Plants (VPPs)) compete on equal terms with non-renewable (e.g., fossil fuel) sources, the GOJ can accelerate the replacement of fossil fuel-based energy sources and spur investment in technologies needed towards Japan's 2050 net-zero carbon goal—based on market forces, rather than subsidies. This requires adopting steps such as the following:

- Advancing the market opening dates for commercial VPP services and requiring Transmission System Operators (TSOs) and Energy Markets (JEPX) to treat VPPs on “equal footing” with other energy supplies.
- Allowing low-voltage DERs, such as home-use battery systems, “Eco-cute” home heat pump systems, “Ene-farm” home co-generation systems, etc., to be utilized in commercial VPPs.
- Eliminating non-transparent barriers to entry and requirements that are inconsistent with international best practices and do not directly promote a legitimate regulatory goal, such as the JET Certification process, so that foreign suppliers can swiftly receive necessary approvals to enter the Japan market, and help to drive down costs to below “grid parity” levels, encouraging rapid adoption of DERs.

## 再生可能エネルギー・DERと従来型電源との公平な競争環境を整備する

再生可能エネルギーと、バーチャルパワープラント (VPP) によって制御されるDERが、再生不可能な資源 (化石燃料など) と対等な条件で競争できる環境を整備することで、日本政府は、化石燃料から代替エネルギー源への切替えを加速できるとともに、2050年までの温室効果ガス排出実質ゼロに向けた技術投資を、補助金ではなく市場原理に基づいて促進できる。これを達成するためには、次のような措置が求められる。

- 商用VPPサービスの市場開放日を前倒しするとともに、一般送配電事業者とJEPXがVPPを他のエネルギー供給と「同等の条件」で扱うよう義務付ける。
- 家庭用蓄電池システム、家庭用ヒートポンプシステム「エコキュート」、家庭用燃料電池コージェネレーションシステム「エネファーム」などの低圧のDERを商用VPPで利用できるようにする。
- JET認証取得のような、グローバル・ベストプラクティスと合致せず正当な規制目標を直接的に促進しない不透明な参入障壁や要件を排除し、海外の供給者が日本市場参入に必要な承認を迅速に受けられるようにする。また、コストをグリッドパリティのレベル以下に引き下げ、DER導入の加速を促進する。

## 圧倒的な市場支配力を持つ事業者の監視を強化する

- 市場支配的な大手電力会社の発販分離を加速させる。
- 大手電力会社の発電部門を含むすべての市場参加者に対して、相対取引の価格設定について透明性のある適時の情報開示を行うことを義務付ける。
- 大手電力会社の発電部門がスポット市場を介して電力を販売することを義務付ける割合を20%から40%以上に引き上げ、定期的に上方修正する。
- 公正で一貫性・透明性のある電力供給を確保するために、大手電力会社の発電部門が市場に売り入札を行う際のトリガー、タイミング、その他の条件を明確に義務化する。

## 新電力の公正な扱いと持続性を確保するための具体的な行動を検討する

- 今回の市場価格の高騰期間において大手電力会社が取った行動を調査し、その行動が競争を規制する法令を遵守したものであり、かつ効率的な市場を確保する上で齟齬がなかったかを慎重に見極める。電力市場の競争規制におけるグローバル・ベストプラクティスとの合致を図るためには、特に売り惜しみや価格吊り上げにつ

# ACCJ Viewpoint

## Increased oversight of incumbents with super-majority market power

- Accelerate the de-coupling of the super-majority Electric Power Company (EPCO) generation business from the same group-based retail business.
- Mandate timely and transparent public reporting of all bilateral contract-based pricing by all market participants, including super-majority EPCO generation businesses.
- Increase the proportional requirement for EPCO generators to sell power via the wholesale spot markets from 20% to 40% or higher, and then revise upwards periodically.
- Clearly mandate the triggers, timing and other terms under which super-majority EPCO generators must bid their output into the markets to ensure a consistent, fair, and transparent supply of power.

## Consider specific actions to ensure fair treatment and viability of new entrant electricity retailers

- Review the actions of the super-majority EPCO generators during the recent period of wholesale market pricing volatility and carefully consider whether their actions were in compliance with applicable laws regulating competition and consistent with ensuring an efficient market. Alignment with international best practices in the competition regulation of electricity markets would specifically include analyzing behavior concerning the holding back of supply and/or possible “price gouging,” to determine whether anti-competitive intent existed or if there was an anti-competitive impact as well as whether any manipulation took place of underlying commodity market prices. If evidence of this is found, in addition to any sanctions that may be available under applicable law, other market participants should be entitled to claim civil damages in order to recoup and redistribute wrongful windfall trading profits.
- Review profits accrued to the Transmission System Operators (TSOs) during the recent wholesale market volatility for sales of Feed-in-Tariff (FIT) generated power whose sale price exceeded its acquisition price. Consider distribution of these profits to end-users (who

ながる行動について分析し、反競争的な意図や影響あるいは商品市場の価格操作がなかったかを精査する必要があるだろう。そのような形跡が見つかった場合には、法令に基づく制裁措置を科すことに加え、他の市場参加者に、取引上の不正な偶発的利得を回収・再分配するために民事上の損害賠償を請求する権利を認めるべきである。

- 今回の異常事態において一般送配電事業者が買取価格を上回る売電価格でFIT電気を販売したことによって生じた想定外の利得について調査する。FIT制度によって毎月の電気料金の一部として再生可能エネルギー発電促進賦課金を負担している消費者に、そのような利得を還元することを検討する。FIT電気の販売が一般送配電事業者の利益源になるべきではない。
- ヘッジ期間全体を通じた卸売市場への新電力の参加を増やす。また、今回の価格高騰で不透明な発電状況や規制・監督によって影響を受けた小売業者に補償するための是正措置を検討する。これによって発電事業者がJEPXにおいて合理的なコストベースで入札することを図る。

## 結論

グローバル・ベストプラクティスに合致した公平な競争環境を整備する上で、今般の卸売市場の異常事態は電力業界の大幅な規制改革が急務であることを示す「警鐘」であると考えられる。

リスク軽減のための十分な仕組みや規制がない現状では、全てではないにせよ多くの小売部門プレーヤーが電気事業の優先度の見直しを行っている。中には電気事業からの撤退を検討している企業もある。この状況については、第四回「再生可能エネルギー等に関する規制等の総点検タスクフォース」で河野太郎規制改革担当大臣も「制度の不備で新規参入者の撤退が続けば電力自由化は後退しかねない」と言及している。<sup>1</sup>

このことは、供給者や技術革新企業などの関連部門にも大きな影響を与え、市場への投資やサービスの提供を躊躇させる可能性がある。健全で競争力のある環境の整備を阻害することは、社会全体に波及的な影響を及ぼし、消費者の負担する電気料金の上昇を引き起こすことは間違いない。

こうした状況を踏まえ、ACCJは日本政府に対し、現在の規制の見直しや新たな規制の制定を行い、(1)卸売市場の流動性を促進・刺激し、(2)DERおよびさらなる再生可能エネルギーの導入を加速させ、(3)市場支配的な大手電力会社の監督を強化するよう要望する。

ACCJは、2050年までに温室効果ガスの排出を実質ゼロにするという政府目標を支持し高く評価している。透明で公正な卸電力市場の基盤を構築することは、この偉大な目標を達成するための重要な一歩であると考えられる。

# ACCJ Viewpoint

pay a Renewable Energy Surcharge as part of their monthly energy bills to fund the FIT scheme; placement of FIT derived power by TSOs is not meant to be a profit source for the TSOs).

- Increase participation in wholesale markets across hedging tenors, and consider corrective action to compensate retailers affected by recent extreme market volatility in the absence of adequate transparency on generation availability and/or regulatory oversight to ensure generators are bidding into JEPX at reasonable cost-based levels.

## CONCLUSION

The recent volatility in the Japan wholesale electricity markets should serve as a “wake-up call” as to the urgent need for significant reform of the regulation governing this industry to align with international best practices and promote a level playing field.

Without ample tools and regulations to mitigate the risks, many, if not all, of the players in the retail sector are re-evaluating whether or not to prioritize this business. Some are even considering exiting the business. This reevaluation is shown via Minister Taro Kono’s remarks at the 4th meeting of the Comprehensive Investigation Task Force for Regulations on Renewable Energy, where he mentioned that the deregulation of the electricity market may slow down if many new entrants continue to withdraw from the market due to a flaw in the system.<sup>1</sup>

This could have significant knock-on effects in adjacent sectors such as suppliers and technology innovators, who will hesitate to invest in and serve this market. Undermining the development of a healthy, competitive landscape will have a ripple effect across the greater society, and will no doubt result in higher retail electricity prices for the end consumers.

For this reason, the ACCJ recommends that the GOJ revise existing regulations and/or enact new regulations which will (1) facilitate and stimulate the wholesale market liquidity, (2) accelerate the introduction of DERs and additional RE, and (3) increase the oversight of former utilities with super-majority market power.

The ACCJ supports and strongly applauds the GOJ’s recently announced target of achieving net zero greenhouse gas emissions by 2050. Building the foundation of a transparent and fair wholesale electricity market is a critical step in reaching this admirable goal.

## 参考文献

1. 「高騰の原因は市場設計の不備」 規制改革相チームが卸電力市場改革を提言(日経BP、2021年2月9日)  
<https://project.nikkeibp.co.jp/energy/atcl/19/feature/00001/00047/>

# ACCJ Viewpoint

## REFERENCES

1.「高騰の原因は市場設計の不備」 規制改革相チームが卸電力市場改革を提言, Nikkei BP, February, 09, 2021  
<https://project.nikkeibp.co.jp/energy/atcl/19/feature/00001/00047/>