

# 平成27年度国債発行計画について

# 平成26年度国債発行予定額

## <発行根拠法別発行額>

(単位: 億円)

| 区 分     | 25年度当初<br>(a) | 25年度補正後   |           | 26年度当初    |           |           |
|---------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         |               | (b)       | (b) - (a) | (c)       | (c) - (a) | (c) - (b) |
| 建設国債    | 57,750        | 70,140    | 12,390    | 60,020    | 2,270     | ▲ 10,120  |
| 特例国債    | 370,760       | 358,370   | ▲ 12,390  | 352,480   | ▲ 18,280  | ▲ 5,890   |
| 小 計     | 428,510       | 428,510   | —         | 412,500   | ▲ 16,010  | ▲ 16,010  |
| 年金特例国債  | 26,110        | 26,110    | —         | —         | ▲ 26,110  | ▲ 26,110  |
| 一般会計分 計 | 454,620       | 454,620   | —         | 412,500   | ▲ 42,120  | ▲ 42,120  |
| 復興債     | 19,026        | 3,569     | ▲ 15,457  | 21,393    | 2,367     | 17,824    |
| 財投債     | 110,000       | 110,000   | —         | 160,000   | 50,000    | 50,000    |
| 借換債     | 1,121,806     | 1,108,074 | ▲ 13,731  | 1,221,495 | 99,689    | 113,421   |
| うち復興債分  | 36,690        | 25,154    | ▲ 11,536  | 15,129    | ▲ 21,561  | ▲ 10,025  |
| 国債発行総額  | 1,705,452     | 1,676,264 | ▲ 29,188  | 1,815,388 | 109,936   | 139,124   |

## <消化方式別発行額>

(単位: 億円)

| 区 分               | 25年度当初<br>(a) | 25年度補正後   |           | 26年度当初    |           |           |
|-------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                   |               | (b)       | (b) - (a) | (c)       | (c) - (a) | (c) - (b) |
| カレンダーベース<br>市中発行額 | 1,566,000     | 1,566,000 | —         | 1,551,000 | ▲ 15,000  | ▲ 15,000  |
| 第Ⅱ非価格<br>競争入札     | 44,775        | 78,805    | 34,030    | 44,700    | ▲ 75      | ▲ 34,105  |
| 年度間調整分            | ▲ 42,323      | ▲ 109,541 | ▲ 67,218  | 83,688    | 126,011   | 193,229   |
| 市中発行分 計           | 1,568,452     | 1,535,264 | ▲ 33,188  | 1,679,388 | 110,936   | 144,124   |
| 個人向け国債            | 16,000        | 20,000    | 4,000     | 21,000    | 5,000     | 1,000     |
| その他窓販             | 4,000         | 4,000     | —         | 4,000     | —         | —         |
| 個人向け販売分 計         | 20,000        | 24,000    | 4,000     | 25,000    | 5,000     | 1,000     |
| 公的部門(日銀乗換)        | 117,000       | 117,000   | —         | 111,000   | ▲ 6,000   | ▲ 6,000   |
| 合 計               | 1,705,452     | 1,676,264 | ▲ 29,188  | 1,815,388 | 109,936   | 139,124   |

- ・平成26年度の市中からの買入消却については、物価連動債の発行額を上限として行う買入消却を含め、総額4兆円程度を上限に実施(具体的な実施方法は、四半期ごとに市場の状況を見ながら決定)。
- ・平成26年度における前倒債の発行限度額は25兆円。

(注1) 各計数ごとに四捨五入したため、計において符合しない場合がある。

(注2) カレンダーベース市中発行額とは、あらかじめ額を定めた入札により定期的に発行する国債の4月から翌年3月までの発行予定額の総額をいう。

(注3) 第Ⅱ非価格競争入札とは、価格競争入札における加重平均価格を発行価格とする、価格競争入札の結果公表後に実施される国債市場特別参加者向けの入札をいう(価格競争入札における各国債市場特別参加者の落札額の15%を上限)。第Ⅱ非価格競争入札に係る発行予定額については、当該入札を実施する国債(40年債、30年債、20年債、10年債、5年債、2年債及び10年物価連動債)のカレンダーベース市中発行額の3.75%を計上している。

(注4) 年度間調整分とは、前倒債の発行や出納整理期間発行を通じた、前年度及び後年度との調整分をいう。

# 平成26年度カレンダーベース市中発行額

## ＜カレンダーベース市中発行額＞

(単位: 兆円)

| 区分           | 25年度当初      |            | 26年度当初      |            | (b) - (a) |
|--------------|-------------|------------|-------------|------------|-----------|
|              | (1回あたり)     | (年間発行額; a) | (1回あたり)     | (年間発行額; b) |           |
| 40年債         | 0.4 × 4 回   | 1.6        | 0.4 × 4 回   | 1.6        | —         |
| 30年債         | 0.5 × 4 回   | 6.8        | 0.6 × 4 回   | 8.0        | 1.2       |
|              | 0.6 × 8 回   |            | 0.7 × 8 回   |            |           |
| 20年債         | 1.2 × 12 回  | 14.4       | 1.2 × 12 回  | 14.4       | —         |
| 10年債         | 2.4 × 12 回  | 28.8       | 2.4 × 12 回  | 28.8       | —         |
| 5年債          | 2.7 × 12 回  | 32.4       | 2.7 × 12 回  | 32.4       | —         |
| 2年債          | 2.9 × 12 回  | 34.8       | 2.7 × 12 回  | 32.4       | ▲ 2.4     |
| 1年<br>割引短期国債 | 2.5 × 12 回  | 30.0       | 2.2 × 1 回   | 27.5       | ▲ 2.5     |
|              |             |            | 2.3 × 11 回  |            |           |
| 10年物価連動債     |             | 0.6        | 0.4 × 4 回   | 1.6        | 1.0       |
| 流動性供給入札      | 0.6 × 12 ヶ月 | 7.2        | 0.7 × 12 ヶ月 | 8.4        | 1.2       |
| 計            |             | 156.6      |             | 155.1      | ▲ 1.5     |

(注1) 40年債については、5月・8月・11月・2月の発行を予定している。

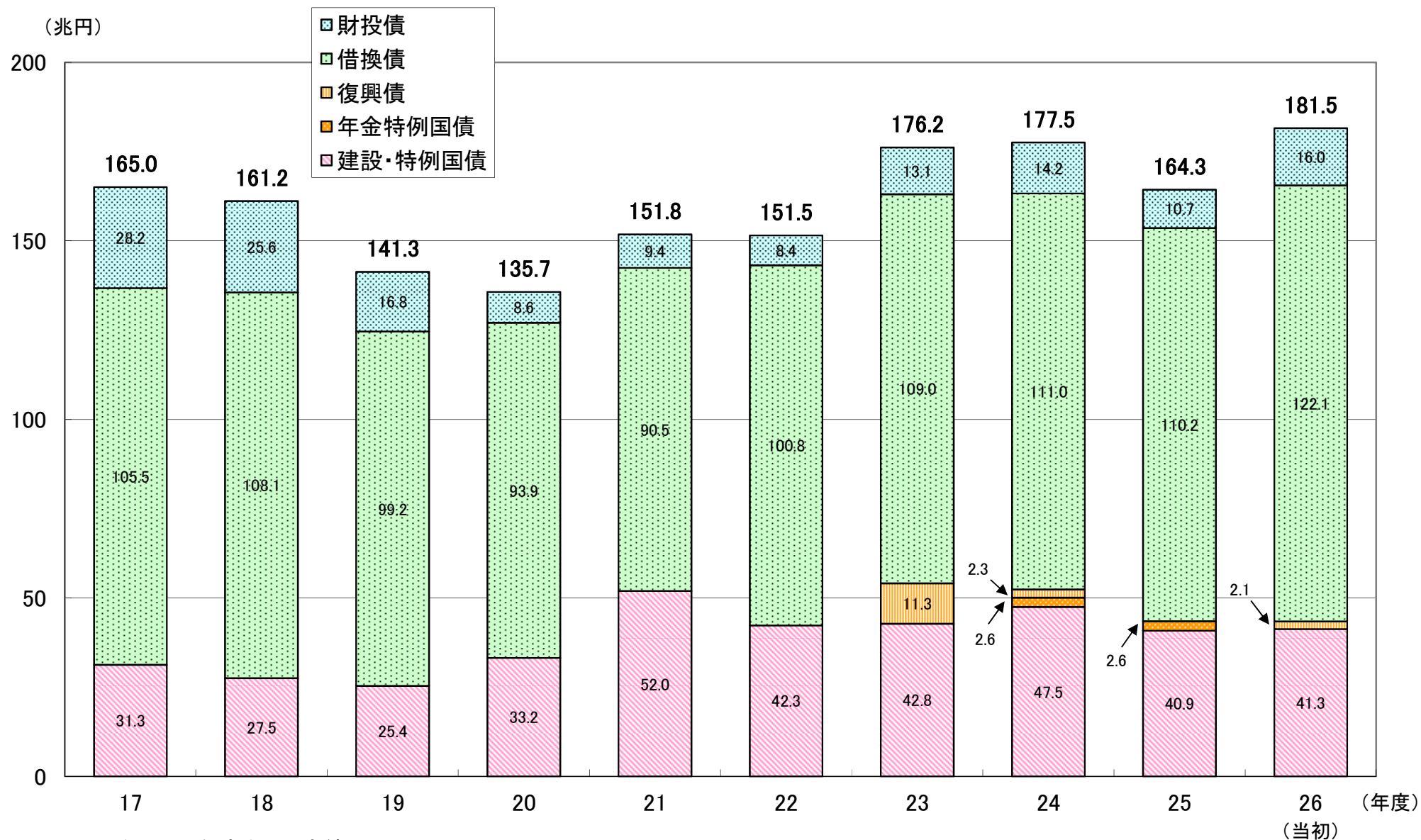
(注2) 30年債については、5月・8月・11月・2月に0.6兆円、その他の月に0.7兆円の発行を予定している。

(注3) 1年割引短期国債は減額する一方、新たに1年政府短期証券を発行することにより、両者を合わせた1年国庫短期証券としての総額は維持し、1回あたり2.5兆円の発行を予定している。

(注4) 10年物価連動債については、四半期ごとの市場参加者との意見交換を踏まえ、投資ニーズに応じて、柔軟に追加発行。

(注5) 流動性供給入札の具体的な実施方法は、四半期ごとの市場参加者との意見交換を踏まえ、市場の状況を見ながら決定。

# 国債発行総額の推移

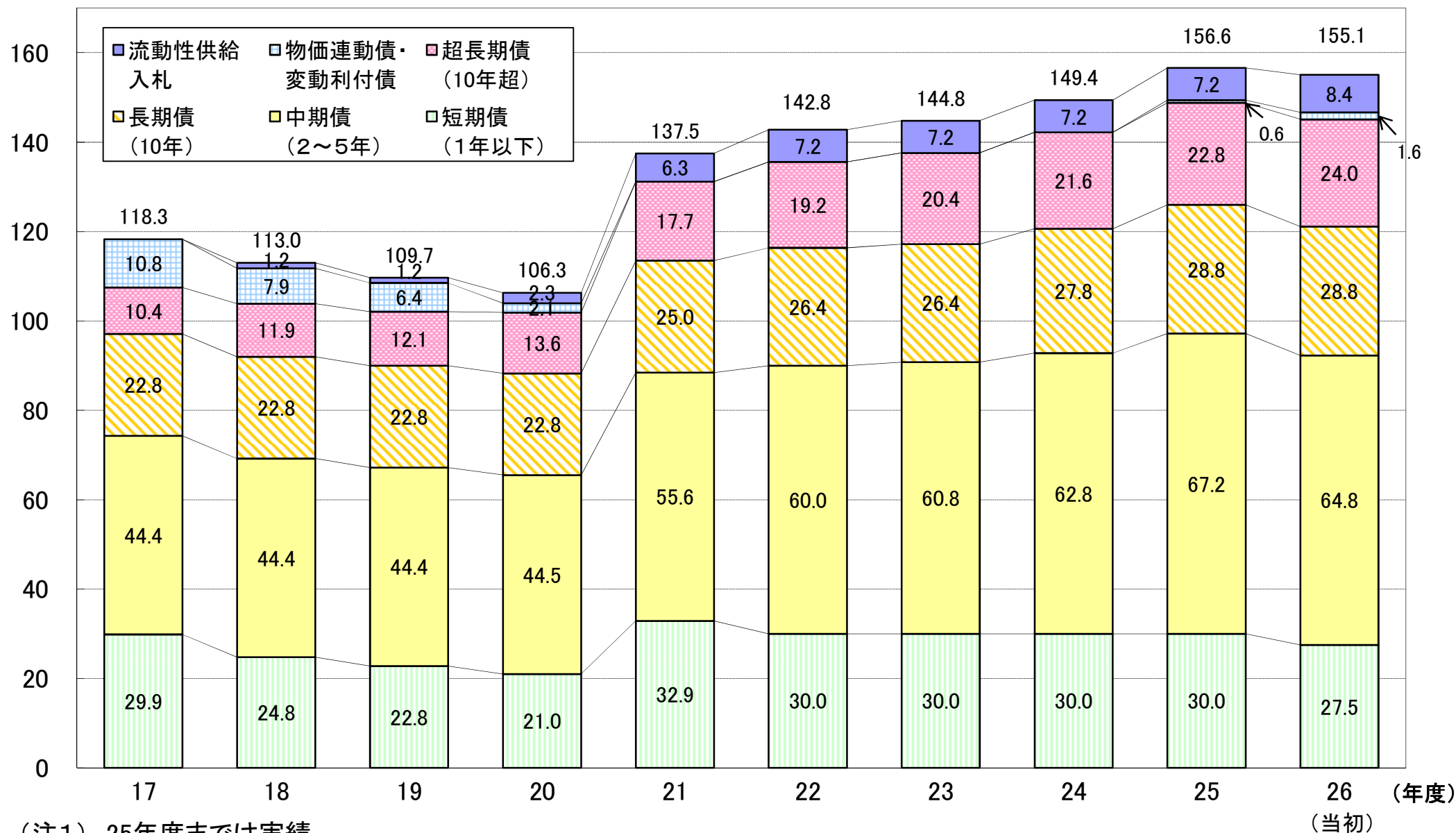


(注1) 25年度までは実績。

(注2) 各計数ごとに四捨五入したため、合計において一致しない場合がある。

# カレンダーベース市中発行額の推移

(兆円)

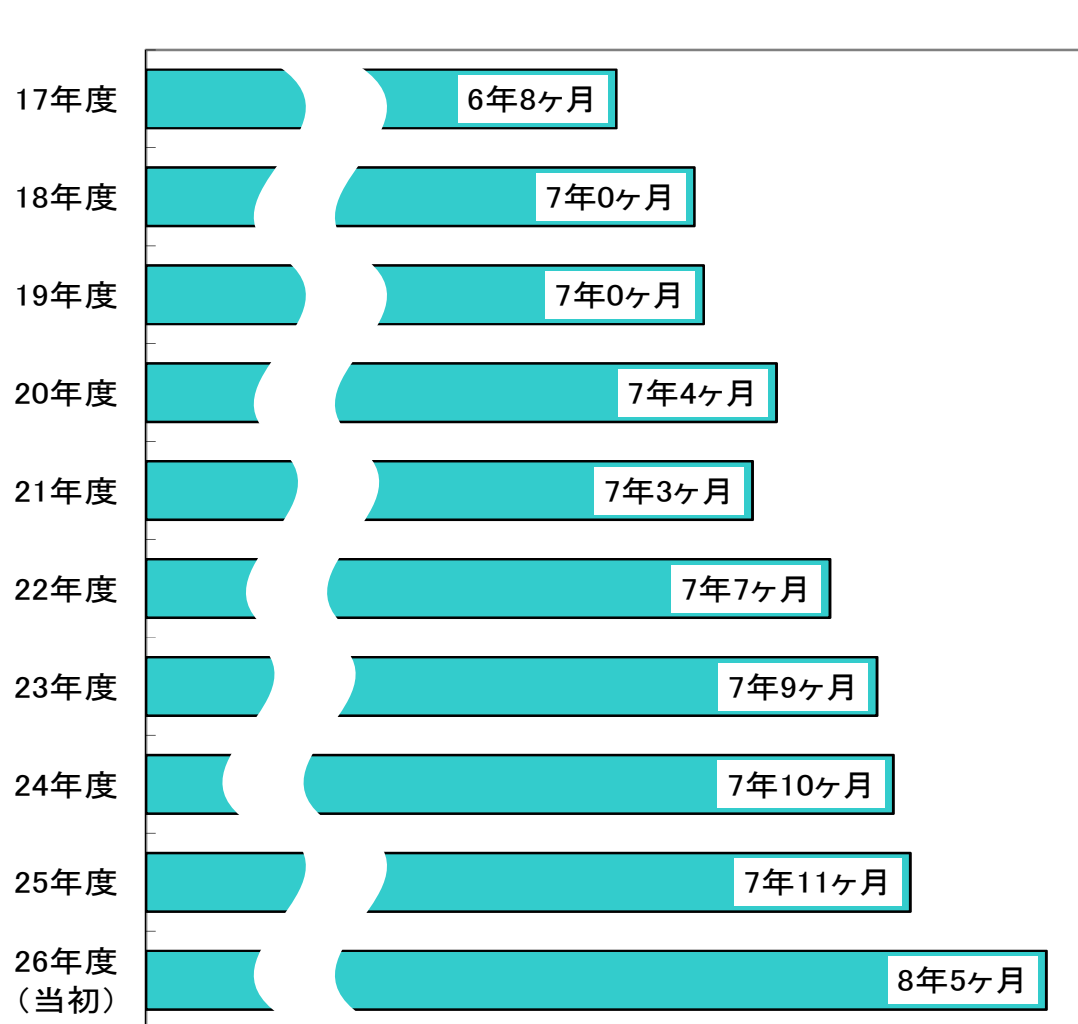


(注1) 25年度までは実績。

(注2) 短期債については割引債であり、中期債、長期債及び超長期債については固定利付債である。

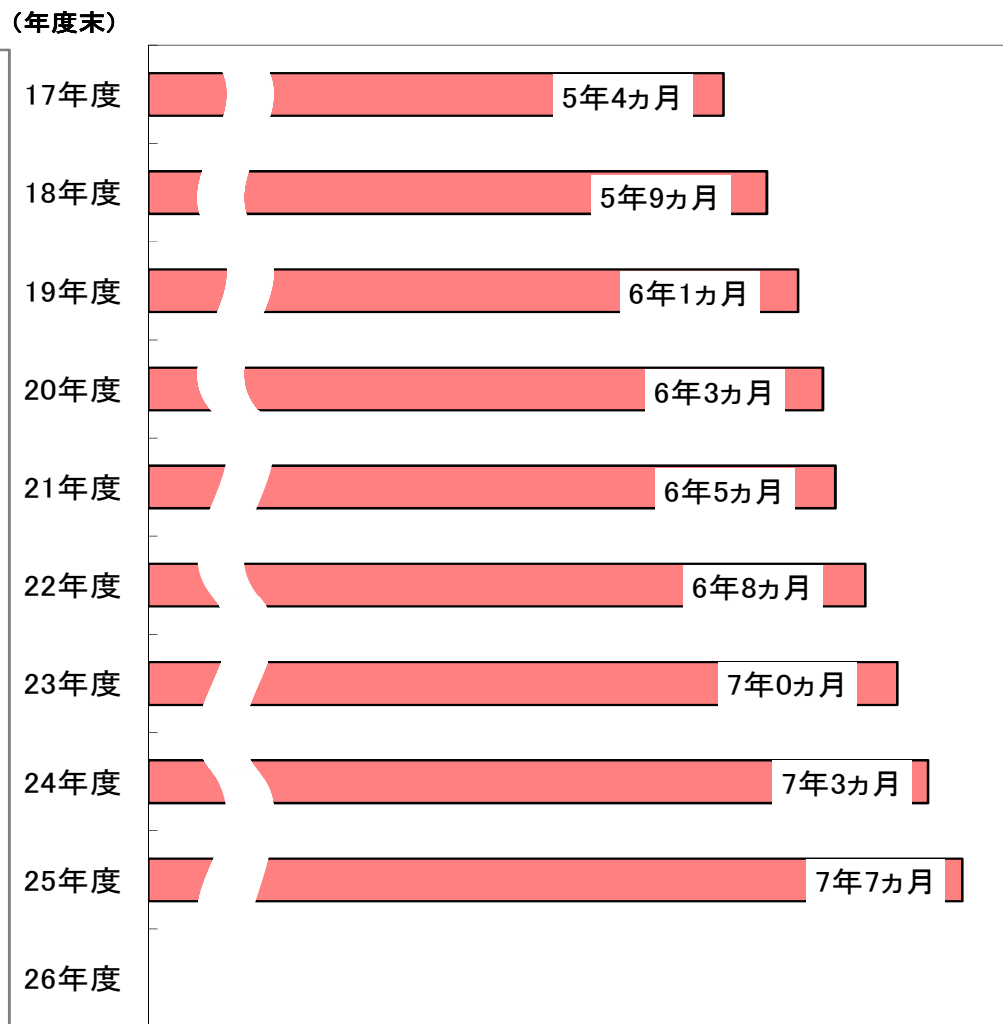
# 日本国債の平均償還年限

カレンダーベース(フロー)



(注) 25年度までは実績。

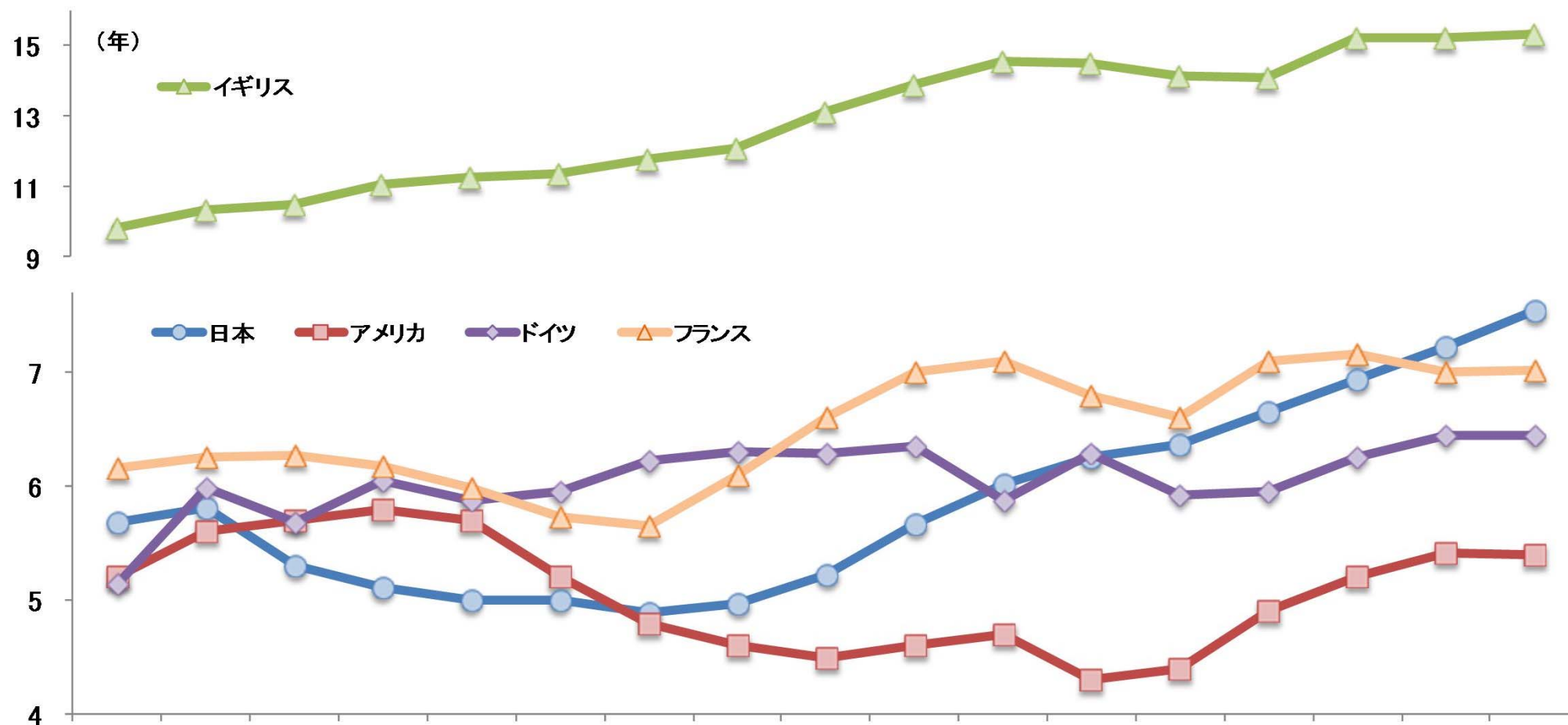
発行残高ベース(ストック)



(注1) 25年度までは実績。

(注2) 発行残高は普通国債残高のみ。

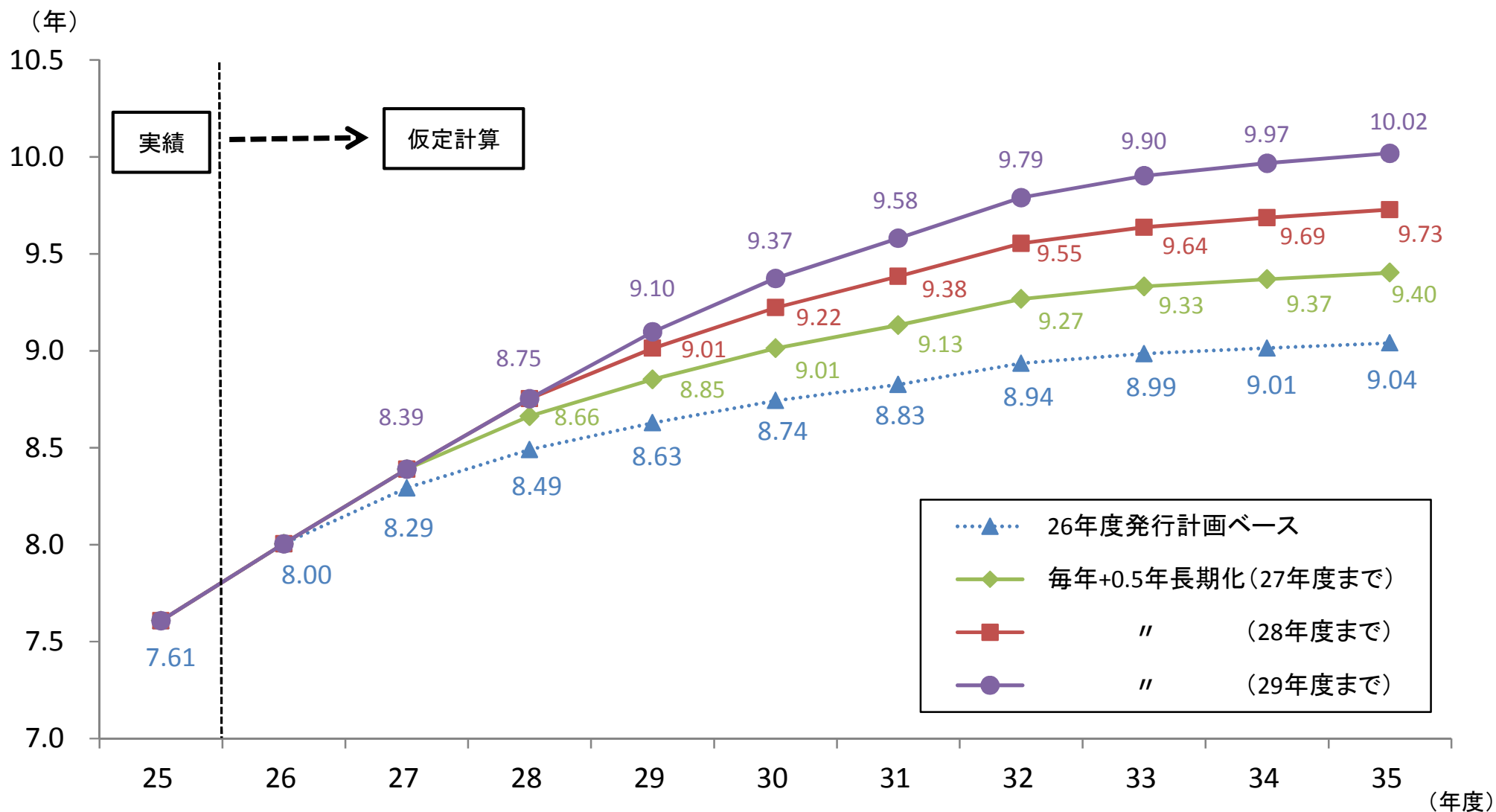
# 各国の平均償還年限推移(ストックベース)



| 年度   | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 日本   | 5.7  | 5.8  | 5.3  | 5.1  | 5.0  | 5.0  | 4.9  | 5.0  | 5.2  | 5.7  | 6.0  | 6.3  | 6.4  | 6.6  | 6.9  | 7.2  | 7.5  |
| アメリカ | 5.2  | 5.6  | 5.7  | 5.8  | 5.7  | 5.2  | 4.8  | 4.6  | 4.5  | 4.6  | 4.7  | 4.3  | 4.4  | 4.9  | 5.2  | 5.4  | 5.4  |
| イギリス | 9.8  | 10.3 | 10.5 | 11.1 | 11.3 | 11.4 | 11.8 | 12.1 | 13.1 | 13.9 | 14.5 | 14.5 | 14.2 | 14.1 | 15.2 | 15.2 | 15.3 |
| ドイツ  | 5.2  | 6.0  | 5.7  | 6.1  | 5.9  | 6.0  | 6.2  | 6.3  | 6.3  | 6.3  | 5.9  | 6.3  | 5.9  | 6.0  | 6.2  | 6.4  | 6.4  |
| フランス | 6.2  | 6.3  | 6.3  | 6.2  | 6.0  | 5.7  | 5.6  | 6.1  | 6.6  | 7.0  | 7.1  | 6.8  | 6.6  | 7.1  | 7.2  | 7.0  | 7.0  |

出所: OECD、各国債務管理当局HPから財務省が試算

# 27年度以降、平均償還年限を長期化した場合の ストックベース（復興債、年金特例債を除く）の平均償還年限への影響（仮定計算）

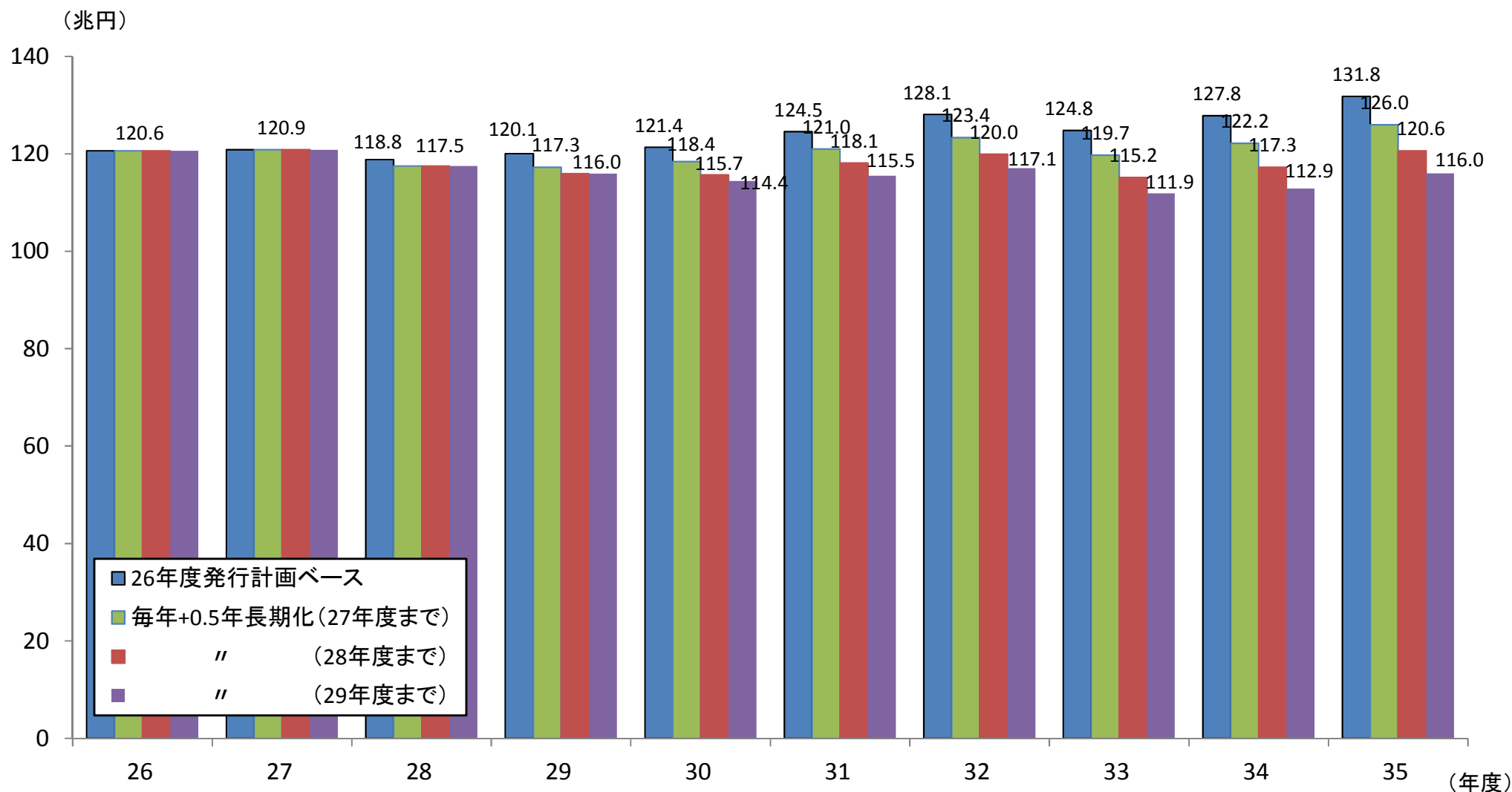


（注1）「平成26年度予算の後年度歳出・歳入への影響試算[試算A-1]」及び「国債整理基金の資金繰り状況等についての仮定計算」（平成26年1月財務省）等に基づき、毎年度の国債発行額を試算し、平均償還年限（フロー）を長期化したときの影響を機械的に算出。

（注2）「26年度発行計画ベース」は27年度以降、26年度の年限別国債発行額と同一の比率で推移すると仮定。また、「毎年+0.5年長期化（○年度まで）」は26年度発行計画対比で○年度まで毎年+0.5年平均償還年限（フロー）を長期化し、○+1年度以降は○年度の年限別国債発行額と同一の比率で推移すると仮定。



## 27年度以降、平均償還年限を長期化した場合の 借換債発行額(仮定計算)



(注1)「平成26年度予算の後年度歳出・歳入への影響試算[試算A-1]」及び「国債整理基金の資金繰り状況等についての仮定計算」(平成26年1月財務省)等に基づき、毎年度の国債発行額を試算し、平均償還年限(70-)を長期化したときの影響を機械的に算出。

(注2)「26年度発行計画ベース」は27年度以降、26年度の年限別国債発行額と同一の比率で推移すると仮定。また、「毎年+0.5年長期化(〇年度まで)」は26年度発行計画対比で〇年度まで毎年+0.5年平均償還年限(70-)を長期化し、〇+1年度以降は〇年度の年限別国債発行額と同一の比率で推移すると仮定。