

国債市場特別参加者会合(第75回) 理財局説明資料

1.平成30年4-6月期における物価連動債の発行額等について

カレンダーベース市中発行額

(単位: 兆円)

区 分	29年度当初		29年度(補正後)			30年度当初			
	(1回あたり)	(年間発行額; a)	(1回あたり)	(年間発行額; b)	(b) - (a)	(1回あたり)	(年間発行額; c)	(c) - (a)	(c) - (b)
40年債	0.5 × 6 回	3.0	0.5 × 6 回	3.0	—	0.4 × 6 回	2.4	▲0.6	▲0.6
30年債	0.8 × 12 回	9.6	0.8 × 12 回	9.6	—	0.7 × 12 回	8.4	▲1.2	▲1.2
20年債	1.0 × 12 回	12.0	1.0 × 12 回	12.0	—	1.0 × 12 回	12.0	—	—
10年債	2.3 × 12 回	27.6	2.3 × 12 回	27.6	—	2.2 × 12 回	26.4	▲1.2	▲1.2
5年債	2.2 × 12 回	26.4	2.2 × 12 回	26.4	—	2.0 × 12 回	24.0	▲2.4	▲2.4
2年債	2.2 × 12 回	26.4	2.2 × 12 回	26.4	—	2.1 × 12 回	25.2	▲1.2	▲1.2
1年 割引短期国債	1.9 × 2 回 2.0 × 10 回	23.8	1.9 × 2 回 2.0 × 10 回	23.8	—	1.8 × 12 回	21.6	▲2.2	▲2.2
10年物価連動債	0.4 × 4 回	1.6	0.4 × 4 回	1.6	—	0.4 × 4 回	1.6	—	—
流動性供給入札		10.8		10.9	0.1		12.6	1.8	1.7
計		141.2		141.3	0.1		134.2	▲7.0	▲7.1

(注1) 40年債については、5月・7月・9月・11月・1月・3月の発行を予定している。

(注2) 1年割引短期国債と1年政府短期証券を合わせた1年国庫短期証券としての総額は、1回あたり2.1兆円を予定している。

(注3) 10年物価連動債については、5月・8月・11月・2月の発行を予定し、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や投資ニーズに応じて、柔軟に発行額を調整。

(注4) 流動性供給入札のゾーン毎の発行額等は、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や投資ニーズに応じて柔軟に調整。

区 分	29年度 (実績見込み)	30年度当初	対29年度 (実績見込み)
15.5年超 39年未満	2.6	3.0	0.4
5年超 15.5年以下	6.6	7.2	0.6
1年超 5年以下	1.7	2.4	0.7

平成29年12月22日
財務省

平成30年1月から3月における物価連動債の発行額等

平成30年1月から3月における物価連動債の発行額等は下記のとおりとします。

記

- ・ 平成30年2月の入札予定額 4,000億円
- ・ 平成30年1月から3月における物価連動債の買入消却入札予定

入札月	買入予定額
平成30年1月	(実施予定なし)
平成30年2月	200億円程度
平成30年3月	(実施予定なし)
平成30年1月から3月の合計	200億円程度

- (注1) 平成30年2月は入札を月1回実施する予定です。
- (注2) 買入対象銘柄は、17回債から22回債とします。
- (注3) 各申込みの一部又は全部を買い入れないことがあります。

ただし、市場環境等によっては予定を見直すことがあります。

物価連動債の入札状況

回号	入札日	発行日	クーポン (%)	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	募入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	応募者 利回り (%)	発行 価格 (円)	BEI (入札時点) (%)	第Ⅱ 募入額 (億円)
20回	H27.5.8	H27.5.12	0.1	5,000	13,264	4,998	2.65	▲ 0.589	107.20	1.094	539
20回 (リオープン)	H27.7.7	H27.7.9	0.1	5,000	11,660	5,000	2.33	▲ 0.555	106.70	1.001	412
20回 (リオープン)	H27.11.10	H27.11.12	0.1	5,000	11,064	4,998	2.21	▲ 0.459	105.45	0.740	18
20回 (リオープン)	H28.1.13	H28.1.15	0.1	5,000	12,328	4,999	2.47	▲ 0.364	104.40	0.505	430
21回	H28.4.12	H28.4.14	0.1	4,000	11,350	4,000	2.84	▲ 0.376	104.90	0.359	356
21回 (リオープン)	H28.8.4	H28.8.8	0.1	4,000	11,397	3,999	2.85	▲ 0.324	104.20	0.266	544
21回 (リオープン)	H28.10.6	H28.10.11	0.1	4,000	12,826	3,999	3.21	▲ 0.391	104.80	0.356	252
21回 (リオープン)	H29.2.7	H29.2.9	0.1	4,000	10,426	3,999	2.61	▲ 0.439	105.10	0.556	123
22回	H29.4.11	H29.4.13	0.1	4,000	14,523	3,995	3.63	▲ 0.385	105.00	0.454	544
22回 (リオープン)	H29.8.3	H29.8.7	0.1	4,000	12,748	3,994	3.19	▲ 0.358	104.55	0.375	199
22回 (リオープン)	H29.10.5	H29.10.10	0.1	4,000	12,378	3,994	3.09	▲ 0.361	104.50	0.399	470
22回 (リオープン)	H30.2.6	H30.2.8	0.1	4,000	13,527	4,000	3.38	▲ 0.464	105.35	0.520	408

物価連動債の買入消却入札結果

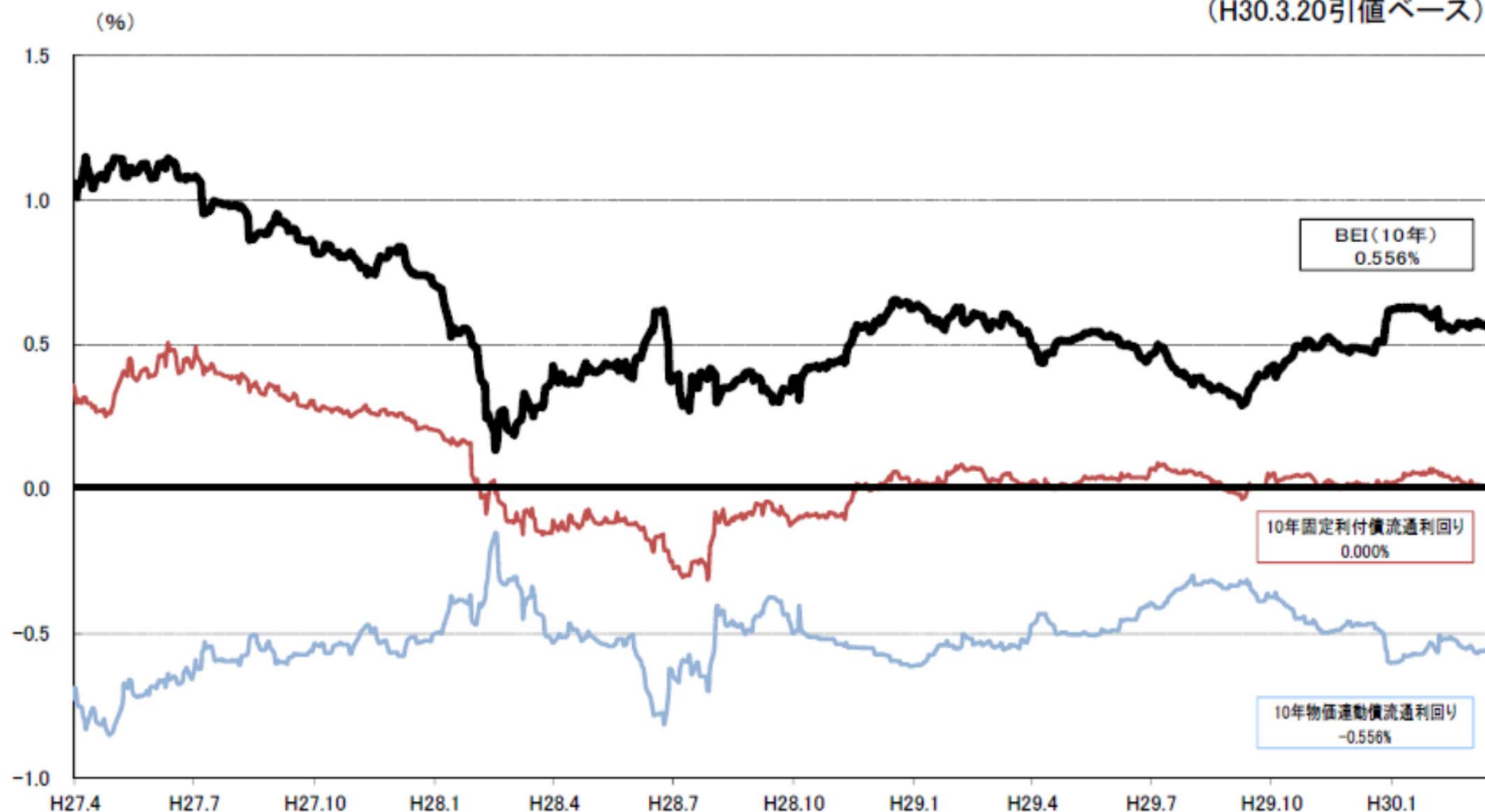
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格格差 (円)	買入最大 価格格差 (円)	テール (円)
H29.2.13	H29.2.15	200	814	200	4.07	▲ 0.017	0.000	0.017
H29.4.17	H29.4.19	200	1,321	203	6.51	▲ 0.149	▲ 0.11	0.039
H29.6.15	H29.6.19	200	1,210	201	6.02	▲ 0.284	▲ 0.27	0.014
H29.8.18	H29.8.22	200	1,267	200	6.34	▲ 0.111	▲ 0.08	0.031
H29.10.20	H29.10.24	200	902	200	4.51	▲ 0.182	▲ 0.09	0.092
H29.12.11	H29.12.13	200	1,025	200	5.13	▲ 0.004	0.05	0.054
H30.2.13	H30.2.15	200	1,154	200	5.77	▲ 0.211	▲ 0.17	0.041

(参考: 日本銀行の物価連動国債買入オペの結果)

入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格格差 (円)	買入最大 価格格差 (円)	テール (円)
H29.9.19	H29.9.21	250	1,044	250	4.18	0.199	0.30	0.101
H29.10.10	H29.10.12	250	1,329	251	5.30	0.019	0.10	0.081
H29.10.27	H29.10.31	250	1,004	251	4.00	▲ 0.032	0.05	0.082
H29.11.6	H29.11.8	250	888	253	3.51	0.037	0.08	0.043
H29.11.24	H29.11.28	250	1,022	252	4.06	▲ 0.161	▲ 0.10	0.061
H29.12.1	H29.12.5	250	1,085	251	4.32	0.073	0.10	0.027
H29.12.27	H29.12.29	250	1,094	250	4.38	0.200	0.30	0.100
H30.1.9	H30.1.11	250	1,485	251	5.92	▲ 0.159	▲ 0.12	0.039
H30.1.29	H30.1.31	250	1,713	252	6.80	▲ 0.198	▲ 0.17	0.028
H30.2.7	H30.2.9	250	1,316	252	5.22	0.028	0.09	0.062
H30.2.26	H30.2.28	250	1,769	252	7.02	▲ 0.101	▲ 0.06	0.041
H30.3.2	H30.3.6	250	1,563	253	6.18	0.028	0.04	0.012

ブレーク・イーブン・インフレ率（BEI）の推移

(H30.3.20引値ベース)



出所: 日経QUICK及びBloomberg提供の情報を基に財務省が試算

平成 30 年 4-6 月期における物価連動債の発行額等（案）

- 平成 30 年 5 月の入札予定額：4,000 億円
- リオープン方式：年間 1 銘柄
平成 30 年 5・8・11 月、平成 31 年 2 月発行分・・・23 回債（平成 40 年 3 月償還、基準月は平成 29 年 12 月）
- 入札方式：新発債、リオープン債ともに価格競争入札方式によるダッチ方式（5 銭刻み）
- 平成 30 年 4-6 月期における買入消却入札予定
買入対象銘柄：平成 30 年 4 月入札は、17 回債から 22 回債まで
平成 30 年 6 月入札は、17 回債から 23 回債まで

入札月	買入予定額	日銀買入オペ予定額（参考）
平成 30 年 4 月	<u>200 億円</u> 程度	500 億円程度
平成 30 年 5 月	—	500 億円程度
平成 30 年 6 月	<u>200 億円</u> 程度	500 億円程度
合 計	<u>400 億円</u> 程度	1,500 億円程度

（注）日銀買入オペ予定額は、現行の買入額及び買入頻度で継続されることを前提として記載しています。

ただし、市場環境等によっては予定を見直すことがあります。

2.平成30年4-6月期における流動性供給入札について

カレンダーベース市中発行額

(単位: 兆円)

区 分	29年度当初		29年度(補正後)			30年度当初			
	(1回あたり)	(年間発行額; a)	(1回あたり)	(年間発行額; b)	(b) - (a)	(1回あたり)	(年間発行額; c)	(c) - (a)	(c) - (b)
40年債	0.5 × 6 回	3.0	0.5 × 6 回	3.0	—	0.4 × 6 回	2.4	▲0.6	▲0.6
30年債	0.8 × 12 回	9.6	0.8 × 12 回	9.6	—	0.7 × 12 回	8.4	▲1.2	▲1.2
20年債	1.0 × 12 回	12.0	1.0 × 12 回	12.0	—	1.0 × 12 回	12.0	—	—
10年債	2.3 × 12 回	27.6	2.3 × 12 回	27.6	—	2.2 × 12 回	26.4	▲1.2	▲1.2
5年債	2.2 × 12 回	26.4	2.2 × 12 回	26.4	—	2.0 × 12 回	24.0	▲2.4	▲2.4
2年債	2.2 × 12 回	26.4	2.2 × 12 回	26.4	—	2.1 × 12 回	25.2	▲1.2	▲1.2
1年 割引短期国債	1.9 × 2 回 2.0 × 10 回	23.8	1.9 × 2 回 2.0 × 10 回	23.8	—	1.8 × 12 回	21.6	▲2.2	▲2.2
10年物価連動債	0.4 × 4 回	1.6	0.4 × 4 回	1.6	—	0.4 × 4 回	1.6	—	—
流動性供給入札		10.8		10.9	0.1		12.6	1.8	1.7
計		141.2		141.3	0.1		134.2	▲7.0	▲7.1

(注1) 40年債については、5月・7月・9月・11月・1月・3月の発行を予定している。

(注2) 1年割引短期国債と1年政府短期証券を合わせた1年国庫短期証券としての総額は、1回あたり2.1兆円を予定している。

(注3) 10年物価連動債については、5月・8月・11月・2月の発行を予定し、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や投資ニーズに応じて、柔軟に発行額を調整。

(注4) 流動性供給入札のゾーン毎の発行額等は、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や投資ニーズに応じて柔軟に調整。

区 分	29年度 (実績見込み)	30年度当初	対29年度 (実績見込み)
15.5年超 39年未満	2.6	3.0	0.4
5年超 15.5年以下	6.6	7.2	0.6
1年超 5年以下	1.7	2.4	0.7

平成 29 年 12 月 22 日
財務省

平成 30 年 1 月から 3 月における流動性供給入札の実施額等

平成 30 年 1 月から 3 月における流動性供給入札の実施額等は下記のとおりとします。

記

入札対象銘柄及び実施額の上限は、下表のとおりとします。ただし、市場環境等によっては予定を見直すことがあります。

対象銘柄(注 1)	平成 30 年 1 月	平成 30 年 2 月	平成 30 年 3 月
(1) 残存期間 1 年超 5 年以下の銘柄	3,000 億円程度	(実施予定なし)	3,000 億円程度
(2) 残存期間 5 年超 15.5 年以下の銘柄	5,500 億円程度	5,500 億円程度	5,500 億円程度
(3) 残存期間 15.5 年超 39 年未満の銘柄	(実施予定なし)	4,000 億円程度	(実施予定なし)

(注 1) 残存年数は、四半期の初日(1 月 1 日)を起算点として計算します。

(注 2) 2 年債は、1 月入札については 1 月 1 日時点、3 月入札については 3 月 1 日時点で残存 1 年超の銘柄を対象とします。

(注 3) 1 月または 2 月に発行される 5 年債または 10 年債が新発債となった場合には、3 月 1 日時点で最も新しい回号の銘柄までを対象銘柄とします。

流動性供給入札の結果

①残存1年超5年以下ゾーン

入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
H29.7.19	13,844	2,989	4.63	▲ 0.016	▲ 0.013	0.3
-	-	-	-	-	-	-
H29.9.20	12,129	2,992	4.05	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2
-	-	-	-	-	-	-
H29.11.7	19,794	2,997	6.60	▲ 0.020	▲ 0.018	0.2
-	-	-	-	-	-	-
H30.1.5	13,505	2,998	4.50	▲ 0.033	▲ 0.031	0.2
-	-	-	-	-	-	-
H30.3.8	14,728	3,000	4.91	▲ 0.033	▲ 0.023	1.0

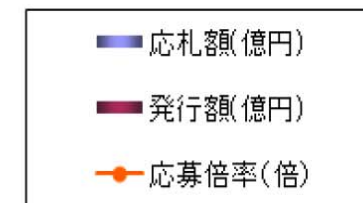
②残存5年超15.5年以下ゾーン

入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
H29.7.21	20,323	5,467	3.72	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
H29.8.24	20,407	5,490	3.72	▲ 0.012	▲ 0.011	0.1
H29.9.22	15,447	5,476	2.82	▲ 0.014	▲ 0.013	0.1
H29.10.13	19,909	5,466	3.64	0.001	0.002	0.1
H29.11.21	18,244	5,484	3.33	▲ 0.009	▲ 0.007	0.2
H29.12.22	17,225	5,495	3.13	▲ 0.017	▲ 0.015	0.2
H30.1.22	18,304	5,487	3.34	▲ 0.008	▲ 0.005	0.3
H30.2.20	20,874	5,489	3.80	▲ 0.008	0.001	0.9
H30.3.20	19,489	5,494	3.55	▲ 0.002	0.001	0.3

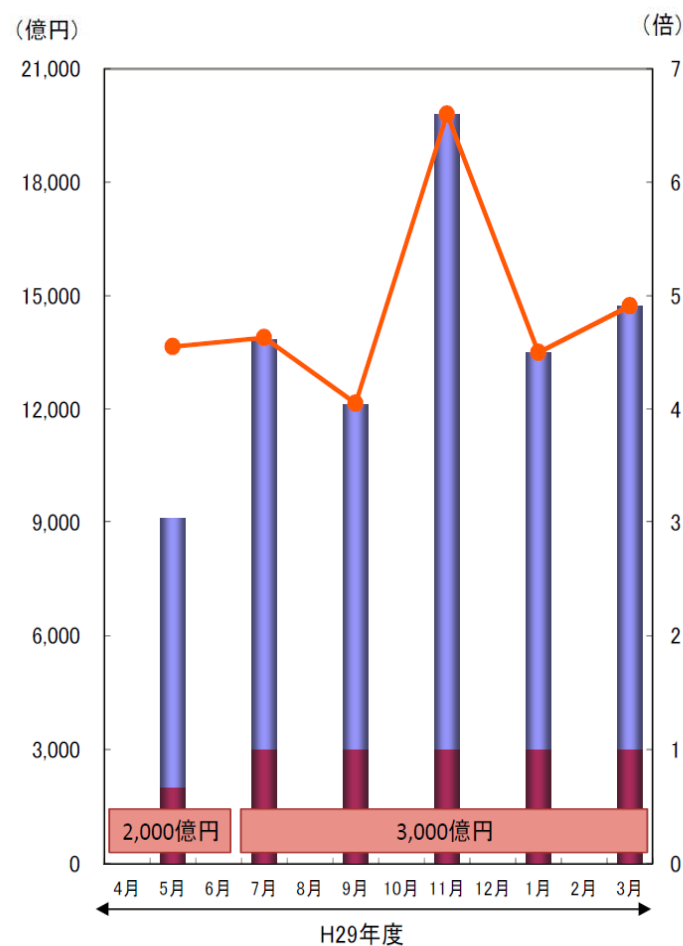
③残存15.5年超39年未満ゾーン

入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
-	-	-	-	-	-	-
H29.8.29	9,675	3,982	2.43	▲ 0.007	▲ 0.003	0.4
-	-	-	-	-	-	-
H29.10.24	12,527	3,974	3.15	▲ 0.007	▲ 0.006	0.1
-	-	-	-	-	-	-
H29.12.19	11,227	3,987	2.82	▲ 0.007	▲ 0.006	0.1
-	-	-	-	-	-	-
H30.2.16	11,148	3,982	2.80	▲ 0.007	▲ 0.006	0.1
-	-	-	-	-	-	-

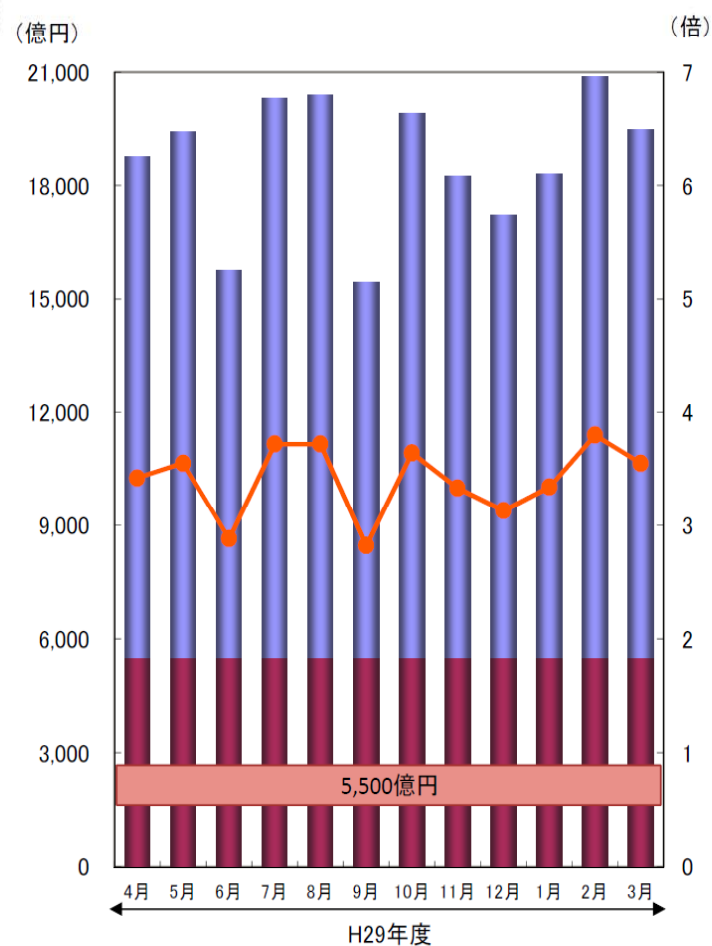
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



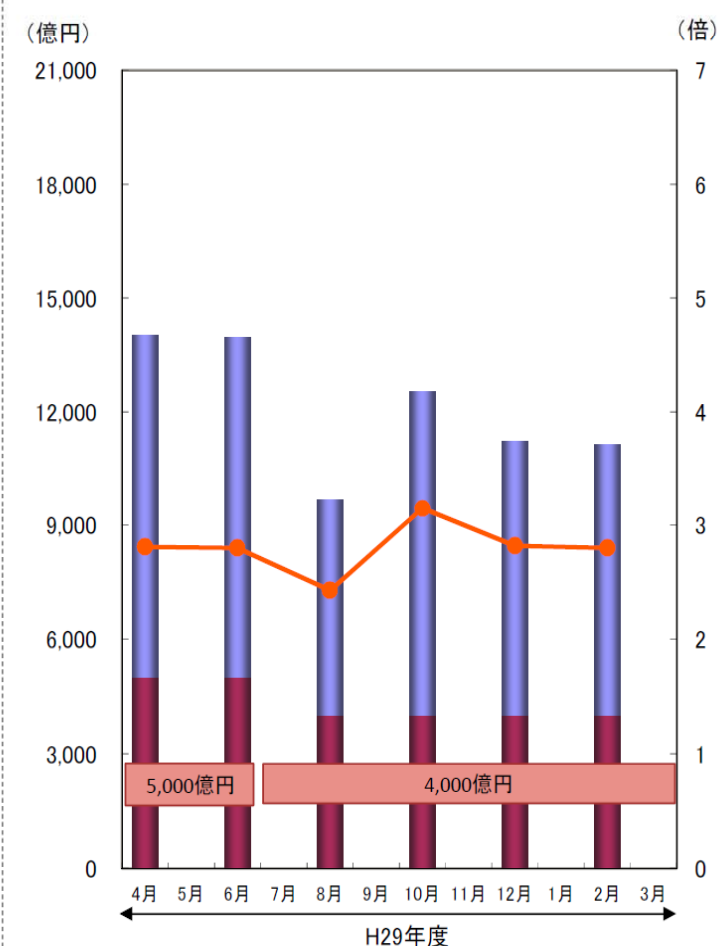
①残存1年超5年以下ゾーン



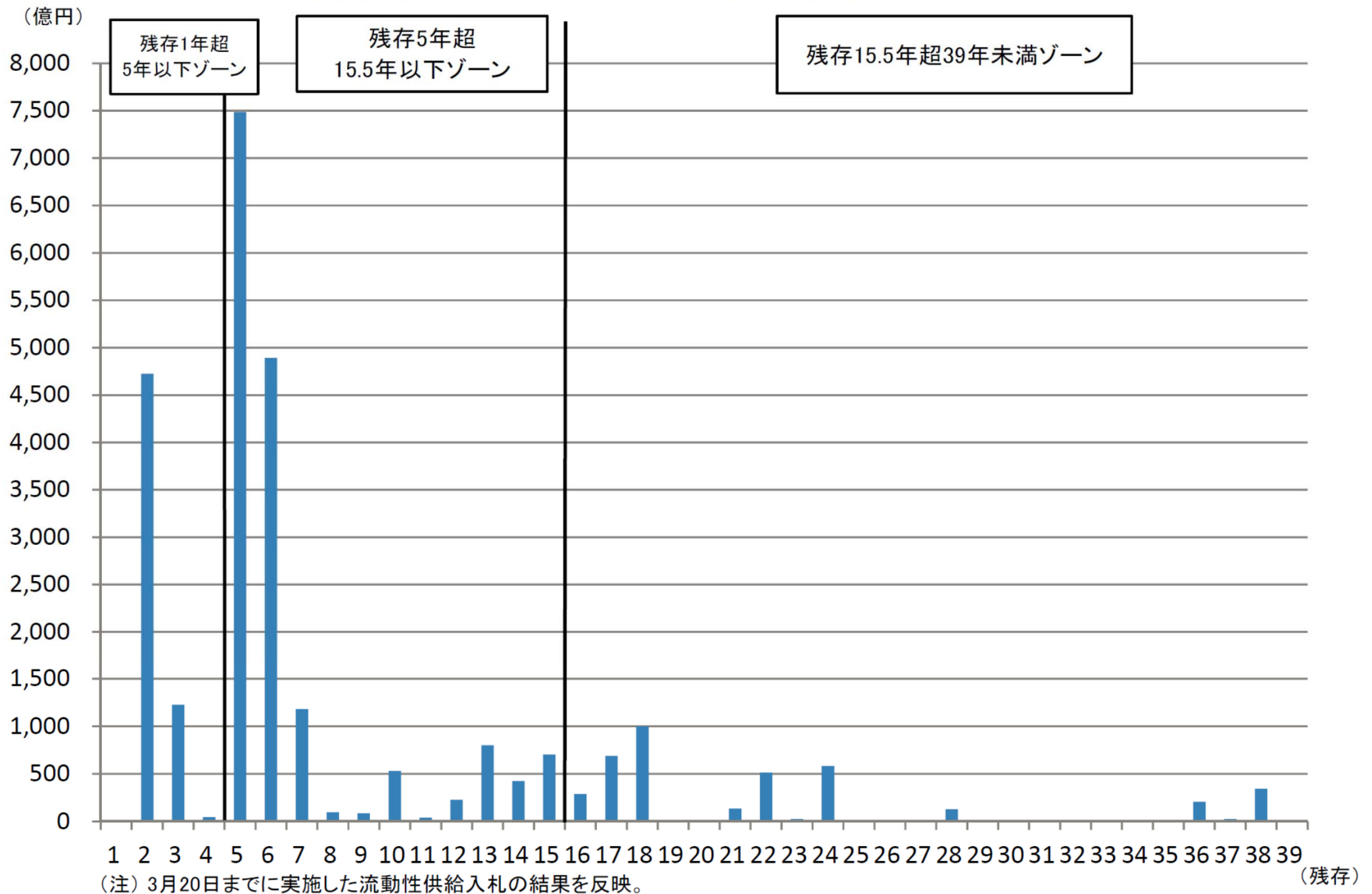
②残存5年超15.5年以下ゾーン



③残存15.5年超39年未満ゾーン



流動性供給入札における残存期間別発行額(平成30年1-3月期)



平成 30 年 4-6 月の流動性供給入札の実施案

下表に記載する銘柄を対象とします。

対象銘柄(注 1)		30 年 4 月	30 年 5 月	30 年 6 月
残存 1 年超 5 年以下 ゾーン	・2 年 376 回債～387 回債(注 2) ・5 年 118 回債～134 回債 ・10 年 301 回債～328 回債 ・20 年 43 回債～61 回債	—	4,000 億円	—
残存 5 年超 15.5 年以下 ゾーン	・10 年 329 回債～349 回債 ・20 年 62 回債～146 回債 ・30 年 1 回債～12 回債	6,000 億円	6,000 億円	6,000 億円
残存 15.5 年超 39 年未満 ゾーン	・20 年 147 回債～163 回債 ・30 年 13 回債～57 回債 ・40 年 1 回債～10 回債	5,000 億円	—	5,000 億円

(注 1) ・残存期間は、四半期の初日(4 月 1 日)を起算点として計算します。

(注 2) ・2 年債は、5 月 1 日時点で残存 1 年超の銘柄を対象とします。

※ 国債の発行等に係る決済期間短縮化を、平成 30 年 5 月 1 日に実施することを前提としています。

3. リオープン方式等について

平成 30 年度の 10 年債、20 年債、30 年債及び 40 年債のリオープン方式等（案）

1. 10 年債：金利が上下に大きく変動する場合を除き、リオープン発行（年間 4 銘柄）（※）

※入札日の市場実勢利回りと、償還日が同じ銘柄の表面利率との乖離が

おおむね 0.30%を超える場合には、新発債の発行とします。

<年間 4 銘柄の発行となった場合>

- | | |
|-------------------------|------------------------------|
| ● 平成 30 年 3・4・5・6 月発行分 | ・ ・ ・ 350 回債（平成 40 年 3 月償還） |
| ● 平成 30 年 7・8・9 月発行分 | ・ ・ ・ 351 回債（平成 40 年 6 月償還） |
| ● 平成 30 年 10・11・12 月発行分 | ・ ・ ・ 352 回債（平成 40 年 9 月償還） |
| ● 平成 31 年 1・2・3 月発行分 | ・ ・ ・ 353 回債（平成 40 年 12 月償還） |

2. 20 年債：年間 4 銘柄

- | | |
|-------------------------|------------------------------|
| ● 平成 30 年 3・4・5・6 月発行分 | ・ ・ ・ 164 回債（平成 50 年 3 月償還） |
| ● 平成 30 年 7・8・9 月発行分 | ・ ・ ・ 165 回債（平成 50 年 6 月償還） |
| ● 平成 30 年 10・11・12 月発行分 | ・ ・ ・ 166 回債（平成 50 年 9 月償還） |
| ● 平成 31 年 1・2・3 月発行分 | ・ ・ ・ 167 回債（平成 50 年 12 月償還） |

3. 30 年債：年間 4 銘柄

- | | |
|-------------------------|-----------------------------|
| ● 平成 30 年 3・4・5・6 月発行分 | ・ ・ ・ 58 回債（平成 60 年 3 月償還） |
| ● 平成 30 年 7・8・9 月発行分 | ・ ・ ・ 59 回債（平成 60 年 6 月償還） |
| ● 平成 30 年 10・11・12 月発行分 | ・ ・ ・ 60 回債（平成 60 年 9 月償還） |
| ● 平成 31 年 1・2・3 月発行分 | ・ ・ ・ 61 回債（平成 60 年 12 月償還） |

4. 40 年債：年間 1 銘柄

- 平成 30 年 5・7・9・11 月・平成 31 年 1・3 月発行分 ・ ・ ・ 11 回債（平成 70 年 3 月償還）
- 入札方式 ・ ・ ・ 新発債、リオープン債ともに利回り競争入札によるダッチ方式（0.5bp 刻み）

（注1）国債の発行等に係る決済期間短縮化を、平成 30 年 5 月 1 日に実施することを前提としています。

（注2）市場環境等によっては予定を見直すことがあります。

理財局からの説明事項

流動性供給入札・買入消却入札の基準利回・価格の取扱いについて

流動性供給入札及び買入消却入札では、日本証券業協会が発表する入札当日付の売買参考統計値を基準利回・価格としているが、同値が非公表の場合の取扱いは、以下のとおり。

【入札対象の全銘柄の売買参考統計値が非公表の場合】

- 各銘柄の前営業日付の値を用いる。

【入札対象の一部銘柄の売買参考統計値が非公表の場合】

（物価連動債・変動利付債）

- 各銘柄の前営業日付の値を用いる。

（利付国債）

- 当日付の他の公表銘柄の売買参考統計値を用いて推計した値を用いる。

※推計した値 — 非公表銘柄と償還期日が同じ銘柄（同じ銘柄が無い場合は、償還期日が最も近い銘柄のうち、償還期日が遅く到来する銘柄）のうち、利回りが最も高い銘柄の値とする。

実際に使用する値については、入札当日の財務省ホームページに掲載します。