

国債市場特別参加者会合(第82回)

理財局説明資料

1.令和元年10-12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	30年度当初					令和元年度当初					(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	×	6	回	2.4	0.4	×	6	回	2.4	—
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	12	回	8.4	—
20年債	1.0	×	12	回	12.0	0.9	×	12	回	10.8	▲1.2
10年債	2.2	×	12	回	26.4	2.1	×	12	回	25.2	▲1.2
5年債	2.0	×	12	回	24.0	1.9	×	12	回	22.8	▲1.2
2年債	2.1	×	12	回	25.2	2.0	×	12	回	24.0	▲1.2
1年 割引短期国債	1.8	×	12	回	21.6	1.8	×	12	回	21.6	—
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.4	×	4	回	1.6	—
流動性供給入札					12.6					12.6	—
計	134.2					129.4					▲4.8

(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) 31年2月より、1年政府短期証券の発行額を1回あたり0.3兆円から0.1兆円とする予定。この結果、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、31年2月から1回あたり1.9兆円となる

(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) 流動性供給入札については、右表のゾーン区分・発行額で行うことを想定しつつ、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	30年度 (実績見込み)	令和元年度 当初	対30年度 (実績見込み)
15.5年超 39年未満	3.0	3.0	—
5年超 15.5年以下	7.2	7.2	—
1年超 5年以下	2.4	2.4	—

令和元年度国債発行予定額

<発行根拠法別発行額>

(単位：億円)

区 分	平成30年度当初 (a)	令和元年度当初	
		(b)	(b)－(a)
新規国債	336,922	326,605	▲ 10,317
建設国債	60,940	69,520	8,580
特例国債	275,982	257,085	▲ 18,897
復興債	9,563	9,284	▲ 279
財投債	120,000	120,000	－
借換債	1,032,371	1,031,404	▲ 967
うち復興債分	18,587	18,080	▲ 507
国債発行総額	1,498,856	1,487,293	▲ 11,563

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	平成30年度当初 (a)	令和元年度当初	
		(b)	(b)－(a)
カレンダーベース 市中発行額	1,342,000	1,294,000	▲ 48,000
第Ⅱ非価格 競争入札等	85,000	85,640	640
年度間調整分	13,856	38,653	24,797
市中発行分 計	1,440,856	1,418,293	▲ 22,563
個人向け販売分	33,000	47,000	14,000
公的部門(日銀乗換)	25,000	22,000	▲ 3,000
合 計	1,498,856	1,487,293	▲ 11,563

※1 令和元年度の市中からの買入消却については、総額1兆円程度を上限に実施(具体的な実施方法は、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)

※2 令和元年度における前倒債の発行限度額は53兆円

(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(額面)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等を発行価格とする、価格競争入札等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(価格競争入札等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7%を計上している

第Ⅱ非価格競争入札等として、第Ⅱ非価格競争入札に係る発行予定額のほか、カレンダーベース市中発行額と実際の発行収入金との差額の見込みを計上している

(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

(注5) 令和元年度当初の発行額は、平成31年1月18日の令和元年度予算政府案の変更に伴う変更後の発行額を記載

令和元年6月26日
財務省

令和元年7月から9月における物価連動債の発行額等

令和元年7月から9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

- ・ 令和元年8月の入札予定額 4,000億円
- ・ 令和元年7月から9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
令和元年7月	(実施予定なし)
令和元年8月	200億円程度
令和元年9月	(実施予定なし)
令和元年7月から9月の合計	200億円程度

(注1) 令和元年8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24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)
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
23回	H30.5.10	H30.5.11	0.1	4,000	16,057	3,996	4.01	▲ 0.513	106.35	0.577	475
23回 (リオープン)	H30.8.7	H30.8.8	0.1	4,000	12,475	3,996	3.12	▲ 0.309	104.05	0.405	188
23回 (リオープン)	H30.11.6	H30.11.7	0.1	4,000	14,799	3,995	3.70	▲ 0.305	103.90	0.410	359
23回 (リオープン)	H31.2.15	H31.2.18	0.1	4,000	13,361	3,996	3.34	▲ 0.287	103.60	0.216	222
24回	R1.5.10	R1.5.13	0.1	4,000	14,868	3,999	3.72	▲ 0.266	103.70	0.226	303
24回 (リオープン)	R1.8.8	R1.8.9	0.1	4,000	15,347	3,996	3.84	▲ 0.329	104.25	0.128	147

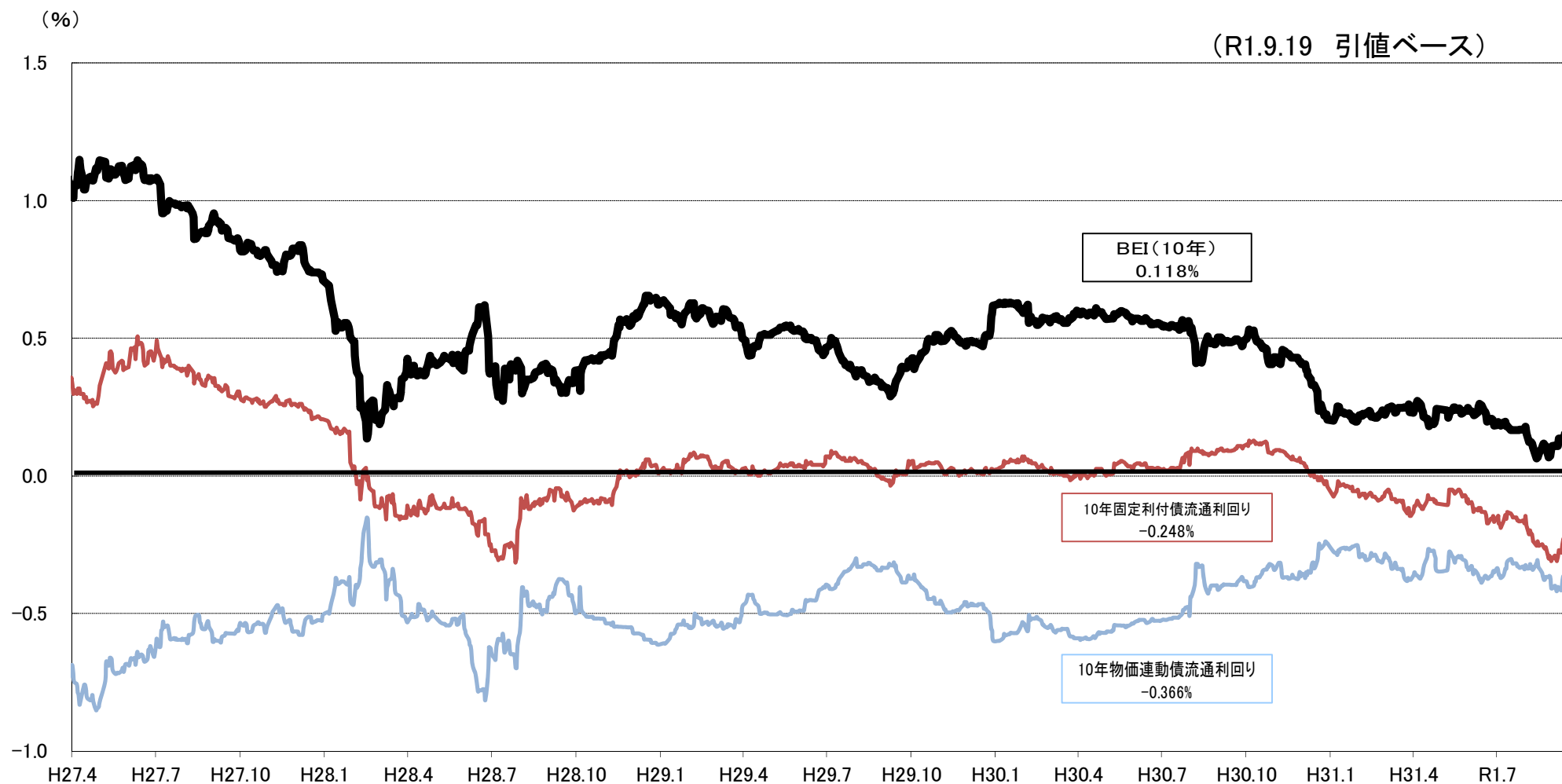
物価連動債の買入消却入札結果

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 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
H30.6.20	H30.6.21	200	1,647	202	8.15	▲ 0.114	▲ 0.08	0.034
H30.8.17	H30.8.20	200	948	200	4.74	▲ 0.036	0.04	0.076
H30.10.12	H30.10.15	200	1,026	201	5.10	▲ 0.133	▲ 0.11	0.023
H30.12.17	H30.12.18	200	1,564	200	7.82	▲ 0.363	▲ 0.33	0.033
H31.2.20	H31.2.21	200	1,299	201	6.46	▲ 0.035	▲ 0.02	0.015
H31.4.19	H31.4.22	200	765	201	3.81	▲ 0.045	0.00	0.045
R1.6.17	R1.6.18	200	1,121	200	5.61	▲ 0.110	▲ 0.11	0.000
R1.8.14	R1.8.15	200	913	201	4.54	▲ 0.180	▲ 0.14	0.040

(参考: 日本銀行の物価連動債買入オペの結果)

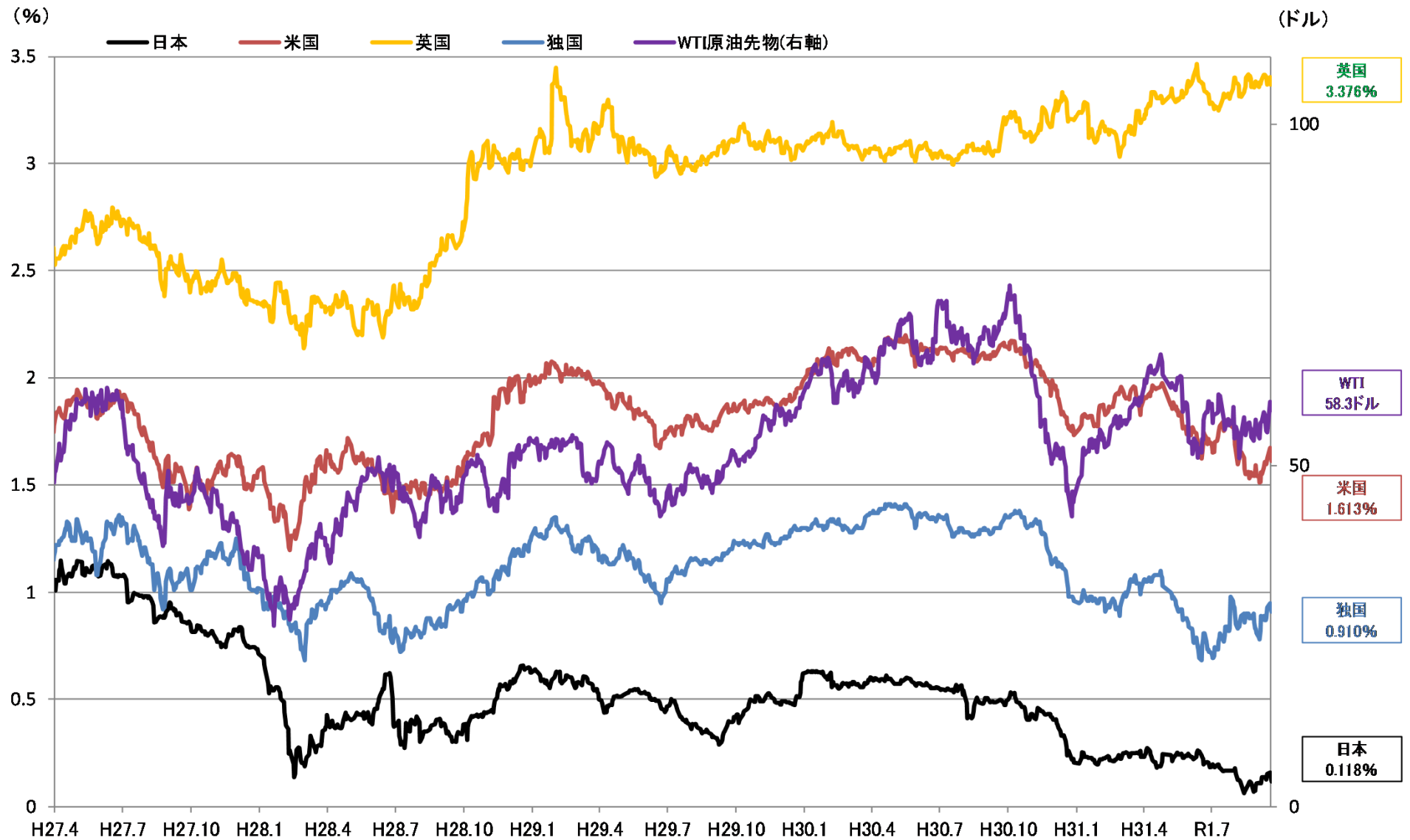
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
H31.4.10	H31.4.11	250	851	251	3.39	▲ 0.051	0.00	0.051
H31.4.17	H31.4.18	250	1,169	252	4.64	▲ 0.214	▲ 0.16	0.054
R1.5.15	R1.5.16	250	1,097	253	4.34	0.014	0.05	0.036
R1.5.21	R1.5.22	250	1,134	254	4.47	▲ 0.042	▲ 0.01	0.032
R1.6.10	R1.6.11	250	1,175	251	4.68	0.105	0.13	0.025
R1.6.26	R1.6.27	250	1,572	250	6.29	▲ 0.210	▲ 0.16	0.050
R1.7.5	R1.7.8	250	1,281	250	5.12	▲ 0.180	▲ 0.18	0.000
R1.7.22	R1.7.23	250	1,089	250	4.36	▲ 0.054	▲ 0.01	0.044
R1.8.2	R1.8.5	250	1,267	251	5.05	0.055	0.08	0.025
R1.8.26	R1.8.27	250	1,350	251	5.38	▲ 0.119	0.00	0.119
R1.9.6	R1.9.9	250	874	251	3.48	▲ 0.129	▲ 0.07	0.059

ブレイク・イーブン・インフレ率（BEI）の推移



出所：日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算。

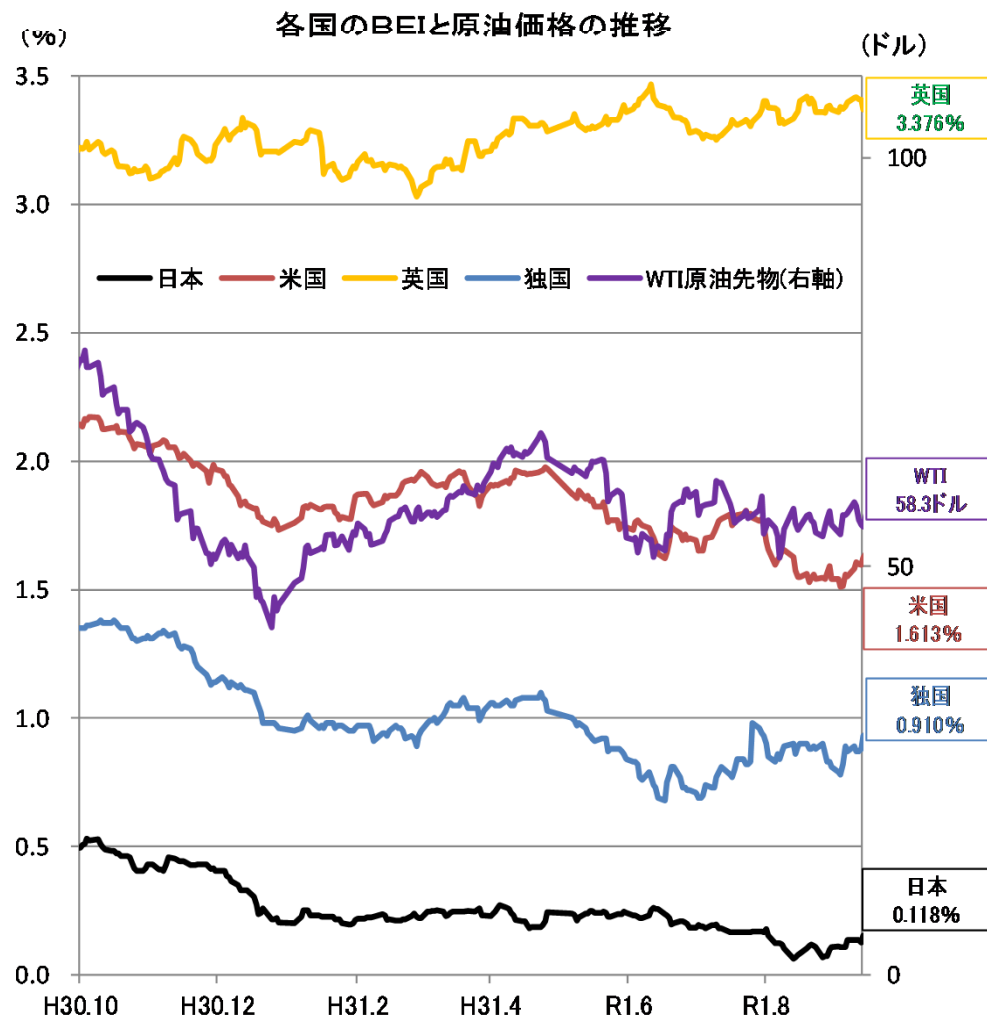
各国のBEIと原油価格の推移



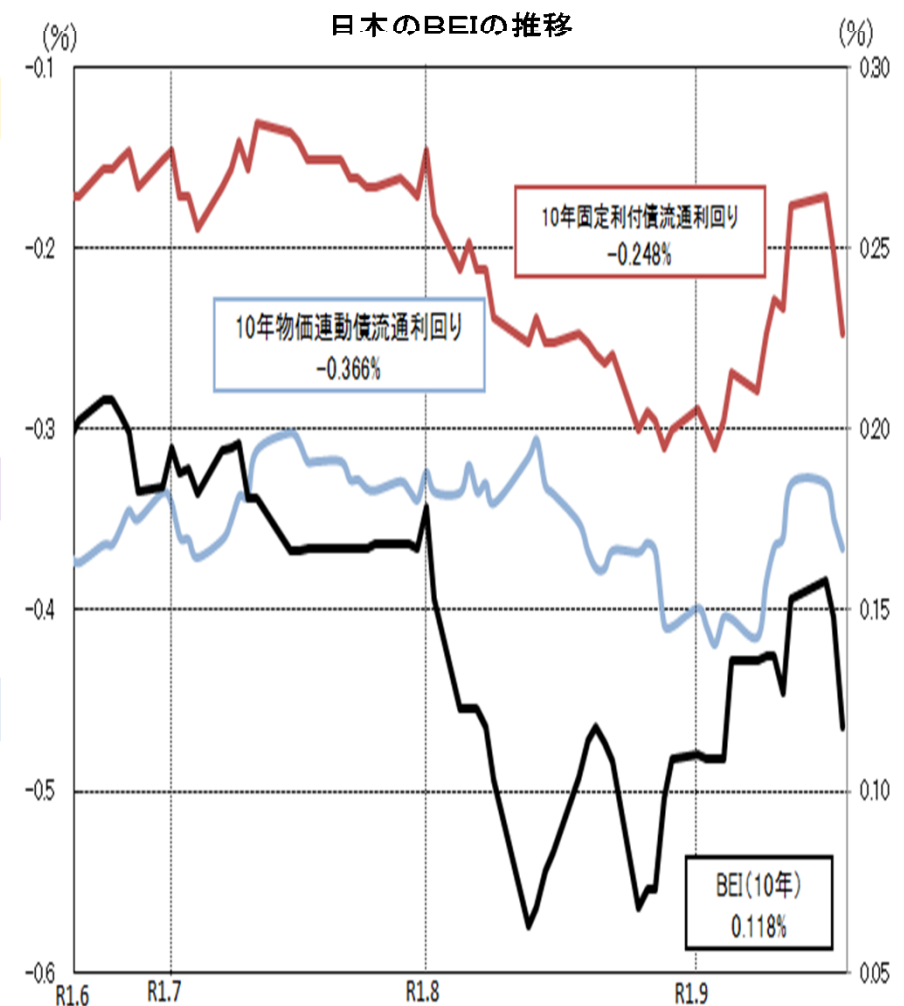
出所: 日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算。

最近のブレーク・イーブン・インフレ率（BEI）等の推移

R1.9.19 現在



出所：日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算。



(注) 10年固定利付債流通利回り、10年物価連動債流通利回りは左軸、BEI(10年)は右軸。

出所：日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算。

令和元年 10-12 月期における物価連動債の発行額等（案）

- 令和元年 11 月発行の入札予定額：4,000 億円
- 令和元年 10-12 月期における買入消却の入札予定
買入対象銘柄：17 回債から 24 回債まで

入札月	入札予定額	日銀買入オペ予定額（参考）
令和元年 10 月	<u>200 億円</u> 程度	500 億円程度
令和元年 11 月	<u>200 億円</u> 程度	500 億円程度
令和元年 12 月	<u>200 億円</u> 程度	500 億円程度
合 計	<u>600 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.令和元年10-12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	30年度当初				令和元年度当初				(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	×	6	回 2.4	0.4	×	6	回 2.4	—
30年債	0.7	×	12	回 8.4	0.7	×	12	回 8.4	—
20年債	1.0	×	12	回 12.0	0.9	×	12	回 10.8	▲1.2
10年債	2.2	×	12	回 26.4	2.1	×	12	回 25.2	▲1.2
5年債	2.0	×	12	回 24.0	1.9	×	12	回 22.8	▲1.2
2年債	2.1	×	12	回 25.2	2.0	×	12	回 24.0	▲1.2
1年 割引短期国債	1.8	×	12	回 21.6	1.8	×	12	回 21.6	—
10年物価連動債	0.4	×	4	回 1.6	0.4	×	4	回 1.6	—
流動性供給入札				12.6				12.6	—
計				134.2				129.4	▲4.8

(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) 31年2月より、1年政府短期証券の発行額を1回あたり0.3兆円から0.1兆円とする予定。この結果、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、31年2月から1回あたり1.9兆円となる

(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) 流動性供給入札については、右表のゾーン区分・発行額で行うことを想定しつつ、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	30年度 (実績見込み)	令和元年度 当初	対30年度 (実績見込み)
15.5年超 39年未満	3.0	3.0	—
5年超 15.5年以下	7.2	7.2	—
1年超 5年以下	2.4	2.4	—

令和元年6月26日
財務省

令和元年7月から9月における流動性供給入札の実施額等

令和元年7月から9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)	令和元年7月	令和元年8月	令和元年9月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 【7月】 2年390回から402回まで(注2) 5年125回から139回まで 10年310回から334回まで 20年47回から71回まで 【9月】 2年392回から404回まで(注2) 5年125回から139回まで 10年310回から334回まで 20年47回から71回まで	4,000億円程度	(実施予定なし)	4,000億円程度
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年335回から354回まで 20年72回から151回まで 30年1回から17回まで	6,000億円程度	6,000億円程度	6,000億円程度
(3) 残存期間15.5年超39年未満の銘柄 20年152回から168回まで 30年18回から62回まで 40年1回から11回まで	(実施予定なし)	5,000億円程度	(実施予定なし)

(注1) 残存期間は、6月30日を起算点として計算します。

(注2) 2年債の対象銘柄は、7月入札については6月30日時点、9月入札については8月31日時点で残存1年超の銘柄とし、入札月に発行となる銘柄を含みます。

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)
H31.1.22	22,118	3,990	5.54	▲ 0.006	▲ 0.003	0.3
-	-	-	-	-	-	-
H31.3.22	17,636	3,996	4.41	▲ 0.016	▲ 0.013	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R1.5.24	19,393	3,984	4.87	▲ 0.006	▲ 0.005	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R1.7.19	19,150	3,986	4.80	▲ 0.009	▲ 0.009	0.0
-	-	-	-	-	-	-
R1.9.9	15,964	3,986	4.01	▲ 0.017	▲ 0.015	0.2

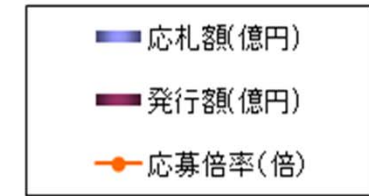
②残存5年超15.5年以下ゾーン

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)
H31.1.18	20,908	5,982	3.50	0.008	0.009	0.1
H31.2.21	20,080	5,961	3.37	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
H31.3.14	15,969	5,988	2.67	▲ 0.002	0.000	0.2
H31.4.18	21,133	5,971	3.54	▲ 0.011	▲ 0.010	0.1
R1.5.20	20,212	5,990	3.37	0.008	0.009	0.1
R1.6.11	18,303	5,988	3.06	0.010	0.013	0.3
R1.7.11	16,526	5,969	2.77	▲ 0.015	▲ 0.013	0.2
R1.8.22	17,173	5,985	2.87	▲ 0.003	▲ 0.001	0.2
R1.9.13	16,705	5,995	2.79	0.038	0.043	0.5

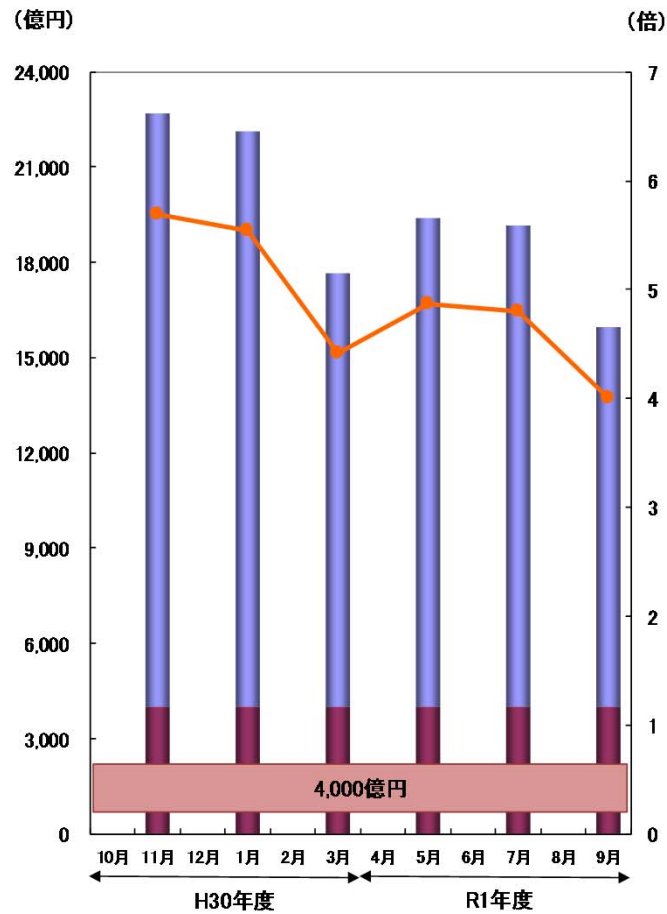
③残存15.5年超39年未満ゾーン

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)
-	-	-	-	-	-	-
H31.2.26	9,902	4,994	1.98	0.006	0.012	0.6
-	-	-	-	-	-	-
H31.4.11	14,195	4,986	2.85	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R1.6.6	10,013	4,990	2.01	0.008	0.014	0.6
-	-	-	-	-	-	-
R1.8.27	13,212	4,981	2.65	0.030	0.032	0.2
-	-	-	-	-	-	-

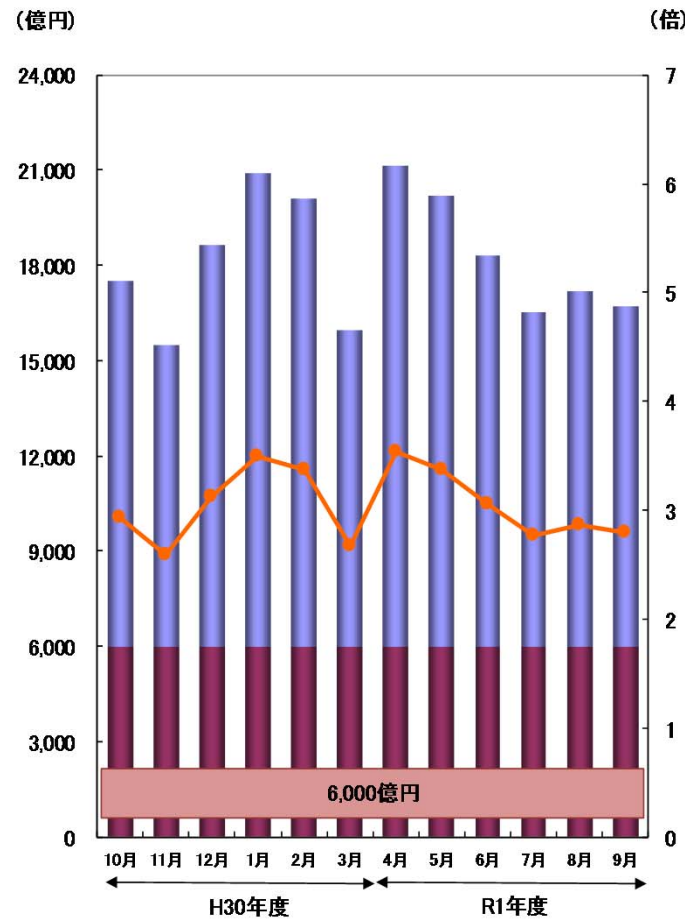
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



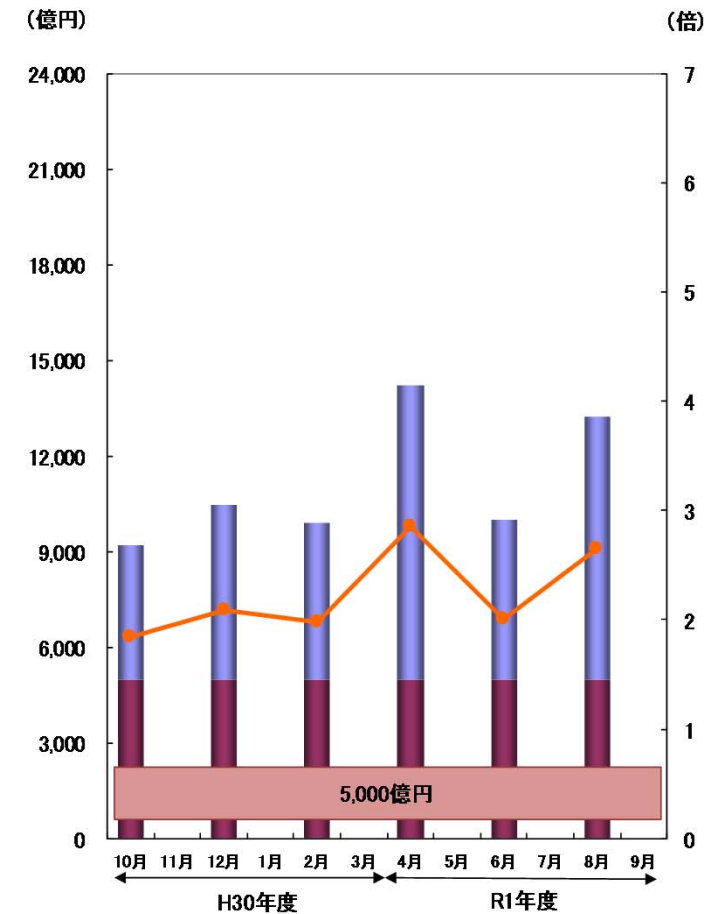
①残存1年超5年以下ゾーン



②残存5年超15.5年以下ゾーン

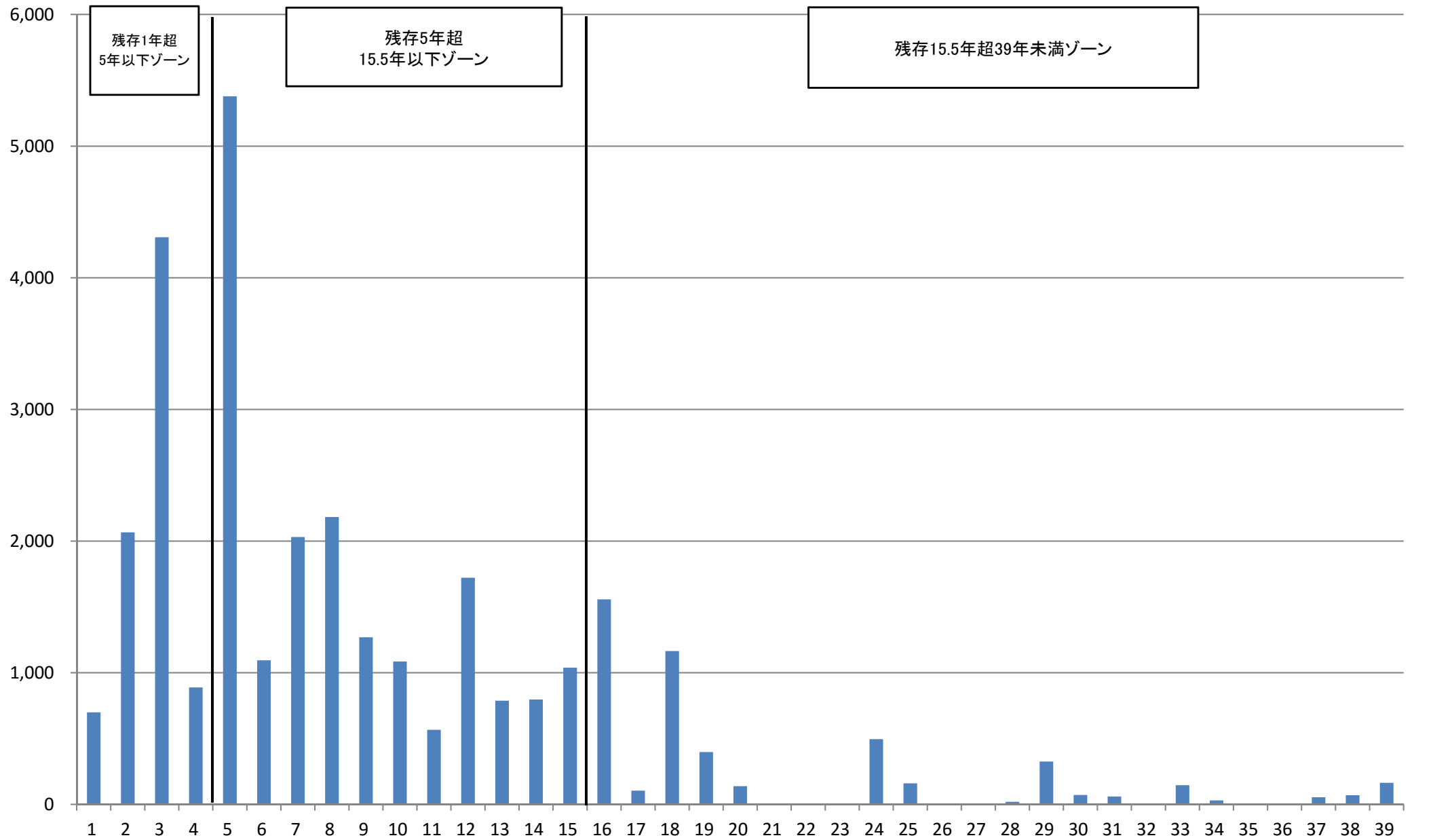


③残存15.5年超39年未満ゾーン



流動性供給入札における残存期間別発行額(令和元年7-9月期)

(億円)



(残存)

令和元年 10-12 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。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)		令和元年 10 月	令和元年 11 月	令和元年 12 月
残存 1 年超 5 年以下 ゾーン	・2 年 394 回債～406 回債(注 2) ・5 年 126 回債～140 回債 ・10 年 312 回債～335 回債 ・20 年 48 回債～72 回債	—	<u>4,000 億円</u>	—
残存 5 年超 15.5 年以下 ゾーン	・10 年 336 回債～355 回債 ・20 年 73 回債～152 回債 ・30 年 1 回債～18 回債	<u>6,000 億円</u>	<u>6,000 億円</u>	<u>6,000 億円</u>
残存 15.5 年超 39 年未満 ゾーン	・20 年 153 回債～169 回債 ・30 年 19 回債～63 回債 ・40 年 1 回債～11 回債	<u>5,000 億円</u>	—	<u>5,000 億円</u>

(注 1) 残存期間は、9 月 30 日を起算点として計算します。

(注 2) 2 年債の対象銘柄は、10 月 31 日時点で残存 1 年超の銘柄とし、入札月に発行となる銘柄を含みます。