

「金融調節に関する懇談会」

「国債市場と日本銀行」

2004年1月29日

日本銀行理事 白川 方明

(図表1) 日本銀行の金融調節の残高内訳

(兆円、%)

種類	2003年末残高	銀行券発行高および日銀当座預金の合計対比
国債系オペ合計	85.3	79.8
短期国債買入	18.0	16.9
国債買現先	3.3	3.1
国債買入	64.0	59.8
非国債系オペ	26.7	24.9
手形買入(本店買入)	7.4	7.0
手形買入(全店買入)	16.4	15.3
CP買現先	2.8	2.6

(出所) 日本銀行「マネタリーベースと日本銀行の取引」

(図表2) 日本銀行が受入れている担保の残高内訳

(兆円、%)

担保種類	2003年末残高(額面ベース)	受入担保残高全体に占める 比率
総計	73.6	100.0
債券計	47.9	65.1
国債	44.5	60.4
うちTB・FB	11.7	15.8
手形計	1.0	1.4
証書貸付債権計	24.7	33.5

(出所) 日本銀行「日本銀行が受入れている担保の残高」

(図表 3) 国債市場改革の歩みと日本銀行の取組み

	国債市場改革の歩み	日本銀行の取組み
99年	<ul style="list-style-type: none"> ・1年割戻短期国債 30年利付国債の発行開始 ・政府短期証券の市中公募入札開始 ・国債入札日程・発行額の事前公表の開始 	<ul style="list-style-type: none"> ・国債買入対象銘柄の拡大(「10年債および20年債のうち20銘柄」「原則10年債および20年債の全銘柄」) ・国債買入対象除外銘柄の選定に係る内部ルールの設定 ・国債買入オペのオファーバック時刻の変更(12:55頃 12:30頃)
00年	<ul style="list-style-type: none"> ・5年利付国債 15年債変動利付国債の発行開始 ・政府短期証券の完全公募入札化 	<ul style="list-style-type: none"> ・レポレート集計結果の公表開始
01年	<ul style="list-style-type: none"> ・中期国債の5年利付国債への統合 ・リオープン方式の導入 ・新たな条件付債券売買取引(「新現先取引」)の導入 ・「国債の即時グロス決済に関するガイドライン」の策定 	<ul style="list-style-type: none"> ・日銀ネットの国債市中決済のRTGS化 ・国債決済関連指標の公表開始 ・国債買入対象銘柄の拡大(中期債の追加) ・日銀保有国債の銘柄別残高の公表開始 ・国債買入オペ等のオファーバック時刻の変更(12:00頃) ・オファー先の拡大(「輪番オファー」「一斉オファー」)
02年		<ul style="list-style-type: none"> ・国債買入対象除外銘柄の縮小(「発行後1年以内の全銘柄」「発行後1年以内の銘柄のうち直近発行2銘柄」) ・国債買入オペ等のオファーバック時刻の変更(11:35頃) ・国債の発行申込みに係る国債決済のRTGS化 ・国債現先オペの「新現先方式」の導入 ・国債現先オペのRTGS化
03年	<ul style="list-style-type: none"> ・ストリップス制度の導入 ・個人向け国債発行開始 ・「国債の発行日前取引に関するガイドライン」の策定(04年2月実施予定) ・日本国債清算機関の設立 	<ul style="list-style-type: none"> ・短国買入除外銘柄の設定開始 ・日本銀行による短期国債の銘柄別買入額の公表開始 ・現先オペの売買国債の差替回数弾力化 ・国債買入オペのRTGS化
04年	<ul style="list-style-type: none"> ・物価連動債の発行開始(予定) 	<ul style="list-style-type: none"> ・外国中銀との取引に係る国債決済のRTGS化

(図表4) イールドカーブの滑らかさ

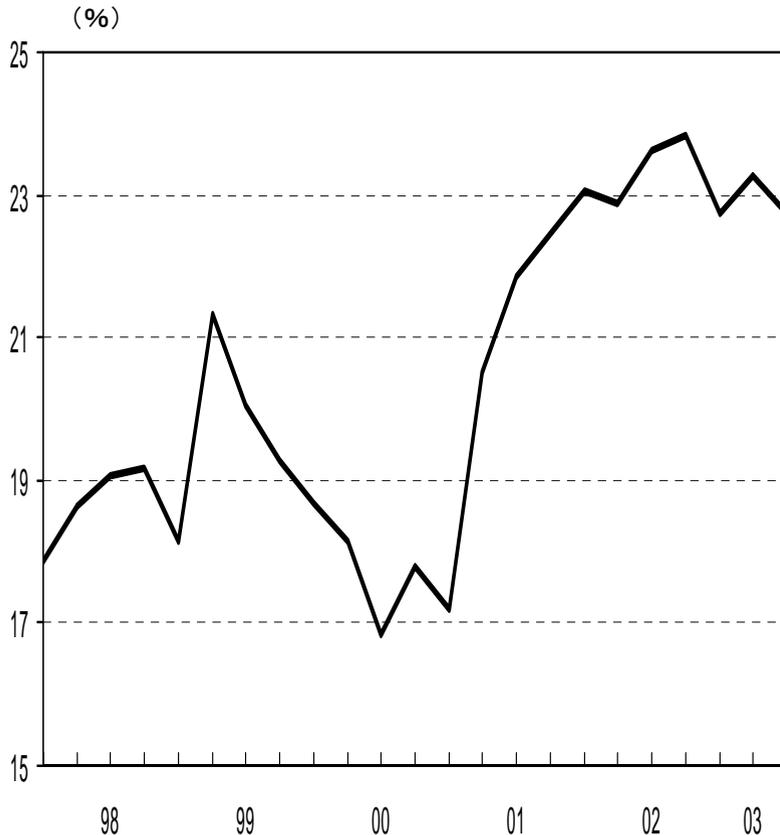


* 理論利回りは、市場利回りデータ(残存期間1年未満の債券を除く)をスプライン関数で補完して求めた。

(出所) 日本銀行調べ

(図表5) 国債市場における日本銀行のプレゼンス

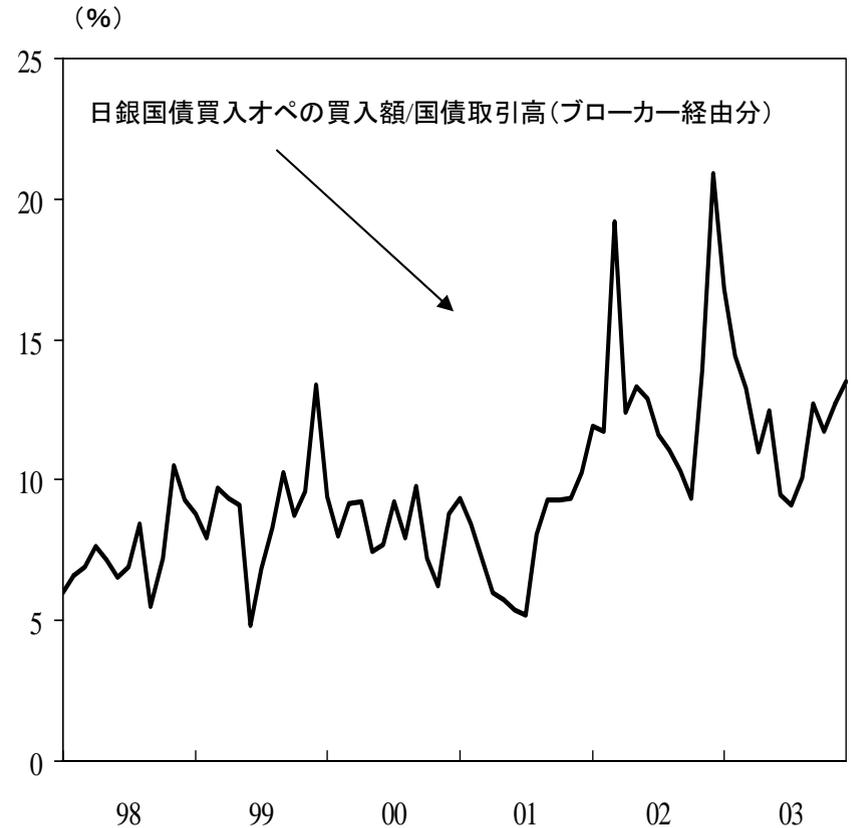
(1) 国債発行残高に占める日銀保有残高比率



(注) 日本銀行保有残高比率 = 日本銀行国債保有残高 / 国債発行額 (除く政府部門保有分)

(出所) 日本銀行「資金循環統計」

(2) 国債取引高に占める日銀国債買入オペのシェア



(出所) 日本銀行調べ

(図表6)レポ・レート情報の公表

集計レポレート (2004年1月22日<木>分)

日本銀行金融市場局

1. GCレポ(貸借)レート(T+2、%)

	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M
気配	0.004	0.005	0.005	0.006	0.007	0.008	0.010

2. SCレポ(貸借)レート(T+3、%)

銘柄		O/N	1W	1M	デリバリーまで	デリバリー後1M*
10年新発債 (256回)	気配	-0.038	-0.045	-0.058		
5年新発債 (33回)	気配	-0.045	-0.051	-0.059		
長国先物中心限月CTD** (227回)	気配	-0.038	-0.046	-0.074	-0.144	-0.158
中国先物中心限月CTD** (25回)	気配	-0.015	-0.019	-0.027	-0.030	-0.033

* : T+3 - 先物決済1ヶ月までのターム

** : 先物受渡適格最割安銘柄(CTD)については、1先以上CTDとして報告があった銘柄を掲載しています。

3. レポ(現先)レート(T+2、%)

	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M
気配	0.004	0.005	0.005	0.006	0.007	0.007	0.010

(注1) レポ(貸借)は、国債の現金担保付債券貸借取引のことを指します。

(注2) レポ(現先)は、国債の売戻(買戻)条件付売買取引のことを指します。

(注3) GCレポ(貸借)レートおよびレポ(現先)レートは国債現先オベ対象先(平成15年8月時点50先)、SCレポ(貸借)レートは国債売買オベ対象先(平成15年7月時点40先)から報告された気配値の単純平均(上下3先を除く)です。

報告先数が6先以下の場合には、N.A.と表示し、報告がなかった場合には空欄としています。

(注4) 取引動向や回答状況を勘案し、公表データの項目は見直しを行うことがあります。

(注5) 本計表に掲載される計数は速報値です。確報値については翌週に掲載される時系列データをご参照ください。

(図表7) 日本銀行保有国債の銘柄別残高の公表

平成16年1月14日
日本銀行金融市場局

日本銀行が保有する国債の銘柄別残高
(平成16年1月13日現在)

(単位、億円)

銘柄(2年債)	保有残高*
192回債	185
193回債	2,321
194回債	2,938
195回債	3,021
196回債	1,981
197回債	4,361
198回債	1,070
199回債	5,737
200回債	2,636
201回債	4,816
202回債	4,921
203回債	5,601
204回債	3,262
205回債	2,044
206回債	1,261
207回債	4,358
208回債	3,059
209回債	3,157
210回債	824
212回債	2,002
213回債	58

銘柄(5年債)	保有残高*
25回債	90
26回債	590
30回債	209
31回債	360

銘柄(6年債)	保有残高*
24回債	261
25回債	806
26回債	466
27回債	361
28回債	2,255
29回債	2,502
30回債	3,219
31回債	2,094
32回債	1,742
33回債	3,499
34回債	5,402
35回債	4,943
36回債	106
37回債	188

銘柄(10年債)	保有残高*
200回債	17,783
201回債	5,227
202回債	1,781
203回債	2,933
204回債	26,647
205回債	453
206回債	15,437
207回債	5,785
208回債	13,428
209回債	716
210回債	9,960
211回債	2,085
212回債	1,391
213回債	2,333
214回債	2,592
215回債	864
216回債	532
217回債	1,151
218回債	642
219回債	3,367
220回債	1,346
221回債	224
222回債	617
223回債	1,193
224回債	163
225回債	2,445
226回債	286
227回債	460
228回債	445
229回債	4,834
230回債	1,089
231回債	429
232回債	1,433
233回債	673
234回債	2,402
235回債	740
236回債	160
237回債	4,381
238回債	1,637
239回債	1,422
240回債	3,022
241回債	306
242回債	327
243回債	976
244回債	1,451
245回債	1,432
246回債	1,231
247回債	622
248回債	30
251回債	90
253回債	490

銘柄(20年債)	保有残高*
2回債	3,706
3回債	1,939
4回債	1,392
5回債	1,580
6回債	1,910
7回債	1,861
8回債	1,782
9回債	1,312
10回債	1,451
11回債	3,098
13回債	723
14回債	1,106
15回債	1,439
16回債	1,160
17回債	1,129
18回債	1,021
19回債	1,340
20回債	1,153
21回債	1,520
22回債	2,206
23回債	1,365
24回債	1,337
25回債	1,012
26回債	1,102
27回債	3,961
28回債	1,064
29回債	1,372
30回債	3,675
31回債	2,236
32回債	1,395
33回債	3,948
34回債	1,415
35回債	1,410
36回債	1,434
37回債	1,590
38回債	1,675
39回債	3,636
40回債	1,942
41回債	1,685
42回債	4,365
43回債	1,150
44回債	680
45回債	1,406
46回債	805
47回債	570
48回債	812
49回債	1,006
50回債	3,498
51回債	120
52回債	845
53回債	91
54回債	497
55回債	767
56回債	1,949
57回債	947
58回債	1,490
59回債	1,946
60回債	2,730

銘柄(4年債)	保有残高*
59回債	121
60回債	1,416
61回債	533
62回債	610
63回債	601
64回債	1,642

銘柄(10年債)	保有残高*
168回債	5,482
169回債	2,611
170回債	7,045
171回債	14,982
172回債	6,763
173回債	3,545
174回債	26,248
175回債	2,579
176回債	3,550
177回債	1,904
178回債	2,343
179回債	3,313
180回債	2,098
181回債	9,563
182回債	23,014
183回債	1,357
184回債	5,695
185回債	4,736
186回債	2,353
187回債	20,624
188回債	10,260
189回債	2,431
190回債	2,176
191回債	7,417
192回債	1,589
193回債	4,085
194回債	4,486
195回債	305
196回債	113
197回債	995
198回債	3,608
199回債	2,348

銘柄(5年債)	保有残高*
1回債	1,399
2回債	2,815
3回債	1,954
4回債	2,252
5回債	4,497
6回債	1,488
7回債	1,074
8回債	974
9回債	844
10回債	2,126
11回債	3,910
12回債	2,632
13回債	4,887
14回債	8,875
15回債	799
16回債	9,695
17回債	765
18回債	2,019
19回債	7,882
20回債	3,486
21回債	2,566
22回債	3,602
24回債	1,363

* 保有残高 = 国債買入オペの買入れ分
+ 借換のための引受分。
額面ベース(億円未満四捨五入)。

(図表8) 日本銀行による短期国債 の銘柄別買入額の公表

日本銀行による短期国債の銘柄別買入額
(2003年12月末)

2004年1月6日
日本銀行金融市場局

(単位、億円)

割引短期国債(TB)	買入額
321回債	11,332
323回債	10,010
325回債	10,265
327回債	11,129
329回債	10,199
331回債	11,234
332回債	4,815
333回債	6,793
334回債	5,600
335回債	10,462
336回債	4,441
337回債	8,316
338回債	2,951
339回債	8,894
340回債	8,431
341回債	8,356
342回債	35
343回債	2,074

政府短期証券(FB)	買入額
249回債	3,333
250回債	2,367
251回債	3,110
252回債	3,879
253回債	9,146
254回債	2,124
255回債	5,882
256回債	6,310
257回債	642
258回債	3,525
259回債	374
260回債	1,827
261回債	2,504

(注1) 買入額＝「短期国債買入オペによる買入額—短期国債売却オペによる売却額」の累計額。

額面金額ベース。

(注2) 繰上償還額および対政府売却額は控除していない。日本銀行が引受けた短期国債は含まない。

(注3) 満期償還を迎えた銘柄は掲載していない。

(図表9)「フェイル」に関する情報の公表

平成16年1月15日
日本銀行金融市場局

国債決済関連計数 (平成15年12月分)

1. 時間帯毎決済件数・金額(月中合計)

	9時～10時	10時～11時	11時～12時	12時～13時	13時～14時	14時～15時	15時～16時	16時～
件数	130,825	27,162	9,078	2,920	694	1,007	65	3
金額	4,294,778	854,492	263,496	77,604	18,925	43,199	3,328	247

注) 国債DVP決済のみを対象とするデータ。

2. 決済所要時間

14/12月	分/件		所要時間		所要時間	
	月中平均	件	所要時間	件数(月中合計)	所要時間	件数(月中合計)
1	6.1	6.1	0～1分以内	1,338	10～15分以内	8,124
2	6.0	6.1	1～2分以内	24,273	15～20分以内	3,312
3	6.8	6.0	2～3分以内	47,163	20～25分以内	1,947
4	6.3	6.8	3～4分以内	33,009	25～30分以内	1,408
5	5.3	6.3	4～5分以内	18,103	30～35分以内	1,035
6	5.9	5.3	5～6分以内	9,484	35～40分以内	819
7	5.8	5.9	6～7分以内	6,798	40～45分以内	719
8	5.4	5.8	7～8分以内	5,304	45～50分以内	448
9	6.3	5.4	8～9分以内	3,660	50～55分以内	345
10	6.0	6.3	9～10分以内	2,732	55～60分以内	289
11	5.7	6.0			60分超	1,247
12	6.1	6.1				

注) 決済所要時間とは、日銀ネットを利用して国債DVP決済を行う際に、国債の渡し方が国債受渡依頼の電文を送信してから、受け方が資金受渡依頼の電文を送信するまでの時間を指す。

3. 国債決済の不処理(フェイル)の発生状況に関するアンケート調査結果

	フェイルの発生状況					<参考> 国債DVP (移転登録・口座振替)	
	合計件数 (件)	額面総額 (億円)	平均期間 (営業日/件)	最長期間 (営業日)	ハイ・イン 合計件数 (件)	合計件数 (件)	額面総額 (億円)
平成13年	4,340	100,251	1.19	7	0	2,059,786	62,547,821
14	3,316	76,775	1.26	9	0	2,079,010	62,951,781
14/12月	171	3,897	1.62	6	0	155,477	4,733,762
15/1	158	3,559	1.33	4	0	139,767	4,534,266
2	351	8,814	1.22	5	0	155,555	4,844,523
3	256	6,592	1.23	5	0	184,488	5,978,998
4	359	8,757	1.19	5	0	198,786	6,690,298
5	252	6,232	1.18	5	0	174,566	5,863,053
6	180	4,097	1.72	9	0	196,930	6,549,883
7	188	5,325	1.11	6	0	204,247	6,543,972
8	170	3,808	1.31	4	0	178,000	5,627,784
9	338	7,467	1.09	4	0	192,793	6,288,018
10	362	9,071	1.49	13	0	188,726	6,249,843
11	250	6,653	1.28	5	0	157,337	5,033,410
12	209	4,993	1.33	6	0	171,754	5,556,069

注) 1) 「フェイルの発生状況」は、当月中に発生したフェイルの件数および額面総額、当月中に解消したフェイルの平均フェイル期間、最長フェイル期間およびハイ・イン件数を、フェイルを受けた先(国債の受け方)に対するアンケート調査を基に集計したものの。
2) アンケート調査の対象は、国債振替決済制度の直接参加者のうち、日銀ネット国債DVPシステムを利用している金融機関等で、母集団は323先(平成15/11月末現在)。なお、データは自己口のほか、預り口、信託口の決済に関するものを含む。
3) 各用語の定義は以下のとおり。
フェイル：国債DVP取引において、国債の受け方がその渡し方から予定されていた決済日が経過したにも拘わらず、対象債券を受け渡されていないこと。
ハイ・イン：フェイルを解消するため、日本証券業協会・統一慣習規則第4号の規定に従い、対象債券または同種債券を市場価格で買い入れること。