JAPANESE GOVERNMENT BONDS
日本国債ニュースレター

2009 年 10 月

目次

1 What's new
2 国債発行市場
3 流動性供給入札及び国債買入消却入札
4 国債流通市場
5 国債残高等
6 経済・財政の動向

WHAT'S NEW

財務省は、国債の確実かつ円滑な発行及び中長期的な調達コストの抑制という国債管理政策の基本的な目標のもと、「市場との対話」を丁寧に行いながら、国債管理政策に取り組んでいます。平成 21 年度においては、世界的な金融市場の混乱の影響で、国債市場の流動性（特に 10 年物価連動国債及び 15 年変動利付国債）が著しく低下したことを受けて、市中からの買入消却や流動性供給入札といった、国債市場の流動性向上に向けた施策を実施してきたところです。平成 21 年 9 月には国債市場特別参加者会合及び国債投資家懇談会が開催され、平成 21 年度第 3 四半期の買入消却及び流動性供給入札について意見交換が行われました。以下では、平成 21 年度第 3 四半期の買入消却及び流動性供給入札の実施予定額等についてご紹介します。

＜買入消却＞

市中からの買入消却について、今年度は総額を 4 兆円とし、10 年物価連動国債及び 15 年変動利付国債に重点をおいて実施することとしています。具体的な配分は、四半期毎に市場の状況を見ながら決定することとしており、平成 21 年度第 3 四半期については国債市場特別参加者会合等における議論も踏まえ、下記のとおりとしました。

入札月	入札対象国債		
	固定利付国債	15 年変動利付国債	10 年物価連動国債
平成 21 年 10 月	—	1,000 億円程度	2,400 億円程度
平成 21 年 11 月	—	1,200 億円程度	2,000 億円程度
平成 21 年 12 月	—	1,000 億円程度	2,400 億円程度
平成 21 年度 10－12 月合計	—	3,200 億円程度	6,800 億円程度

注 1：今後の状況の変化により、入札予定額が変更されることがあり得ます。
注 2：財務大臣が適当と認める場合には、各申込みの一部又は全部を買い入れないこととすることがあります。
注 3：各月の入札については、上記買入消却予定額を同月内で複数回に分けて実施する場合があります。

＜流動性供給入札＞

流動性供給入札について、平成 21 年度補正予算に伴い変更を行ったカレンダーベース市中発行額において、総額を 3.6 兆円から 6.3 兆円に増額することとしました。平成 21 年度第 3 四半期の実施予定額等については、国債市場特別参加者会合等における議論も踏まえ、下記のとおりとしました。

	平成 21 年 10 月	平成 21 年 11 月	平成 21 年 12 月
①残存期間 5 年～15 年程度の銘柄 ・10 年第 268 回～第 300 回債 ・20 年第 53 回～第 79 回債	3,000 億円程度	3,000 億円程度	3,000 億円程度
②残存期間 15 年～29 年程度の銘柄 ・20 年第 80 回～第 110 回債 ・30 年第 2 回～第 30 回債	3,000 億円程度	3,000 億円程度	3,000 億円程度

財務省
www.mof.go.jp

平成 21 年度の買入消却入札予定額は以下のとおりです。

入札月	固定利付債	15 年変動利付国債	10 年物価連動国債	分離利息振替国債
4 月	―	1,000 億円程度	2,200 億円程度	市場のニーズに応じて実施
5 月	―	1,400 億円程度	2,200 億円程度	
6 月	―	1,000 億円程度	2,200 億円程度	
7 月	―	1,200 億円程度	2,200 億円程度	
8 月	―	800 億円程度	2,400 億円程度	
9 月	―	1,200 億円程度	2,200 億円程度	
10 月	―	1,000 億円程度	2,400 億円程度	
11 月	―	1,200 億円程度	2,000 億円程度	
12 月	―	1,000 億円程度	2,400 億円程度	
1 月	具体的な配分は、市場の状況を見ながら決定			
2 月				
3 月				
合計	4 兆円程度			―

また、平成 21 年度の流動性供給入札の実施予定額は以下のとおりです。

入札月	ゾーン①		ゾーン②	
	金額	対象銘柄	金額	対象銘柄
4 月	1,500 億円程度	○ 残存期間 6 年～16 年程度の銘柄 ・10 年第 270 回～第 296 回債 ・20 年第 43 回～第 75 回債	1,500 億円程度	○ 残存期間 16 年～29 年程度の銘柄 ・20 年第 76 回～第 106 回債 ・30 年第 1 回～第 29 回債
5 月	1,500 億円程度		1,500 億円程度	
6 月	1,500 億円程度		1,500 億円程度	
7 月	3,000 億円程度	○ 残存期間 5 年～15 年程度の銘柄 ・10 年第 265 回～第 298 回債 ・20 年第 51 回～第 76 回債	3,000 億円程度	○ 残存期間 15 年～29 年程度の銘柄 ・20 年第 77 回～第 108 回債 ・30 年第 2 回～第 29 回債
8 月	3,000 億円程度		3,000 億円程度	
9 月	3,000 億円程度		3,000 億円程度	
10 月	3,000 億円程度	○ 残存期間 5 ～15 年程度の銘柄 ・10 年第 268 回～第 300 回債 ・20 年第 53 回～第 79 回債	3,000 億円程度	○ 残存期間 15 年～29 年程度の銘柄 ・20 年第 80 回～第 110 回債 ・30 年第 2 回～第 30 回債
11 月	3,000 億円程度		3,000 億円程度	
12 月	3,000 億円程度		3,000 億円程度	
1 月	対象銘柄等については、入札の実施状況や市場関係者の意見を踏まえて決定			
2 月				
3 月				
合計	6.3 兆円程度			

2　国債発行市場

国債の入札結果

中長期国債

入札日	種類	発行回号（回）	償還日	表面利率	応募額（億円）	募入決定額（億円）	募入最高利回り	募入平均利回り	非競争入札募入決定額（億円）	第Ⅰ非価格競争入札募入決定額（億円）	第Ⅱ非価格競争入札募入決定額（億円）
平成 21 年 7 月 2 日	10 年利付国債	302	平成 31 年 6 月 20 日	1.4%	43,390	19,230	1.357%	1.354%	58.42	1,702	3
平成 21 年 7 月 7 日	40 年利付国債	2	平成 61 年 3 月 20 日	2.2%	8,527	2,997	2.255%	-	-	-	406
平成 21 年 7 月 16 日	5 年利付国債	84	平成 26 年 6 月 20 日	0.7%	69,714	21,073	0.695%	0.691%	48.32	1,863	3,407
平成 21 年 7 月 22 日	20 年利付国債	112	平成 41 年 6 月 20 日	2.1%	29,462	10,165	2.114%	2.107%	-	902	0
平成 21 年 7 月 30 日	2 年利付国債	283	平成 23 年 8 月 15 日	0.3%	68,322	22,124	0.272%	0.270%	46.39	1,824	304
平成 21 年 8 月 4 日	10 年利付国債	301	平成 31 年 6 月 20 日	1.5%	55,739	19,175	1.455%	1.452%	94.87	1,720	2,650
平成 21 年 8 月 6 日	30 年利付国債	30	平成 51 年 3 月 20 日	2.3%	18,040	5,514	2.319%	2.315%	-	478	691
平成 21 年 8 月 18 日	5 年利付国債	84	平成 26 年 6 月 20 日	0.7%	73,472	21,017	0.670%	0.667%	38.35	1,934	3,428
平成 21 年 8 月 25 日	20 年利付国債	112	平成 41 年 6 月 20 日	2.1%	34,503	10,101	2.096%	2.094%	-	889	597
平成 21 年 8 月 27 日	2 年利付国債	284	平成 23 年 9 月 15 日	0.3%	65,334	22,200	0.247%	0.243%	47.85	1,735	0
平成 21 年 9 月 1 日	10 年利付国債	303	平成 31 年 9 月 20 日	1.4%	55,331	19,190	1.331%	1.329%	89.16	1,704	2,480
平成 21 年 9 月 8 日	5 年利付国債	85	平成 26 年 9 月 20 日	0.7%	85,037	21,023	0.650%	0.648%	50.52	1,919	3,265
平成 21 年 9 月 15 日	20 年利付国債	113	平成 41 年 9 月 20 日	2.1%	30,530	10,073	2.047%	2.038%	-	920	0
平成 21 年 9 月 29 日	2 年利付国債	285	平成 23 年 10 月 15 日	0.2%	55,352	22,268	0.235%	0.233%	46.45	1,678	399

国庫短期証券の入札結果

入札日	種類	発行回号（回）	償還日	応募額（億円）	募入決定額（億円）	募入最高利回り	募入平均利回り	第Ⅰ非価格競争入札募入決定額（億円）
平成 21 年 7 月 1 日	国庫短期証券（3ヶ月）	36	平成 21 年 10 月 5 日	179,331.0	53,378.6	0.1524%	0.1492%	4,111.0
平成 21 年 7 月 7 日	国庫短期証券（6ヶ月）	37	平成 22 年 1 月 12 日	107,328.0	32,247.1	0.1571%	0.1531%	2,751.7
平成 21 年 7 月 8 日	国庫短期証券（3ヶ月）	38	平成 21 年 10 月 13 日	180,762.0	53,446.1	0.1547%	0.1520%	4,043.0
平成 21 年 7 月 13 日	国庫短期証券（1 年）	39	平成 22 年 7 月 20 日	70,928.0	21,623.5	0.1898%	0.1858%	1,376.0
平成 21 年 7 月 14 日	国庫短期証券（3ヶ月）	40	平成 21 年 10 月 19 日	191,473.0	53,340.0	0.1582%	0.1557%	4,149.0
平成 21 年 7 月 21 日	国庫短期証券（2ヶ月程度）	41	平成 21 年 9 月 18 日	125,785.0	32,581.3	0.1480%	0.1446%	2,418.0
平成 21 年 7 月 22 日	国庫短期証券（3ヶ月）	42	平成 21 年 10 月 26 日	209,333.0	53,478.5	0.1685%	0.1653%	4,010.5
平成 21 年 7 月 29 日	国庫短期証券（3ヶ月）	43	平成 21 年 11 月 2 日	197,896.0	53,050.9	0.1564%	0.1540%	4,438.0
平成 21 年 8 月 4 日	国庫短期証券（6ヶ月）	44	平成 22 年 2 月 10 日	123,654.0	32,534.0	0.1767%	0.1747%	2,465.0
平成 21 年 8 月 5 日	国庫短期証券（3ヶ月）	45	平成 21 年 11 月 9 日	227,345.0	53,448.6	0.1564%	0.1544%	4,040.0
平成 21 年 8 月 10 日	国庫短期証券（2ヶ月程度）	46	平成 21 年 10 月 2 日	120,119.0	27,923.2	0.1490%	0.1452%	2,076.0
平成 21 年 8 月 12 日	国庫短期証券（3ヶ月）	47	平成 21 年 11 月 16 日	211,095.0	53,013.4	0.1444%	0.1412%	4,476.0
平成 21 年 8 月 17 日	国庫短期証券（1 年）	48	平成 22 年 8 月 20 日	77,214.0	21,556.7	0.1823%	0.1803%	1,443.0
平成 21 年 8 月 19 日	国庫短期証券（3ヶ月）	49	平成 21 年 11 月 24 日	209,695.0	52,403.0	0.1428%	0.1408%	5,086.3
平成 21 年 8 月 26 日	国庫短期証券（3ヶ月）	50	平成 21 年 11 月 30 日	191,259.0	53,121.9	0.1444%	0.1436%	4,367.0
平成 21 年 9 月 2 日	国庫短期証券（3ヶ月）	51	平成 21 年 12 月 7 日	194,941.0	52,540.7	0.1484%	0.1468%	4,008.0
平成 21 年 9 月 7 日	国庫短期証券（6ヶ月）	52	平成 22 年 3 月 10 日	135,158.0	32,693.0	0.1614%	0.1594%	2,306.0
平成 21 年 9 月 9 日	国庫短期証券（3ヶ月）	53	平成 21 年 12 月 14 日	199,166.0	52,308.0	0.1464%	0.1448%	4,281.0
平成 21 年 9 月 14 日	国庫短期証券（2ヶ月程度）	54	平成 21 年 11 月 25 日	154,595.0	32,622.3	0.1476%	0.1428%	2,377.0
平成 21 年 9 月 15 日	国庫短期証券（3ヶ月）	55	平成 21 年 12 月 21 日	196,041.0	52,009.6	0.1476%	0.1464%	4,579.1
平成 21 年 9 月 16 日	国庫短期証券（1 年）	56	平成 22 年 9 月 21 日	103,016.0	21,667.3	0.1767%	0.1727%	1,332.3
平成 21 年 9 月 24 日	国庫短期証券（3ヶ月）	57	平成 21 年 12 月 28 日	177,849.0	52,563.8	0.1521%	0.1509%	3,995.0
平成 21 年 9 月 29 日	国庫短期証券（3ヶ月）	58	平成 22 年 1 月 12 日	155,688.0	53,396.3	0.1586%	0.1563%	3,593.0

国債の入札予定

（平成 21 年 10 月～12 月）

入札予定日	入札対象国債
10 月 2 日（金）	流動性供給入札
10 月 6 日（火）	国庫短期証券(6ヶ月)
10 月 6 日（火）	10 年利付国債
10 月 7 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
10 月 8 日（木）	30 年利付国債
10 月 13 日（火）	国庫短期証券(3ヶ月)
10 月 15 日（木）	国庫短期証券(1 年)
10 月 15 日（木）	5 年利付国債
10 月 20 日（火）	20 年利付国債
10 月 21 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
10 月 22 日（木）	流動性供給入札

入札予定日	入札対象国債
10 月 28 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
10 月 28 日（水）	2 年利付国債
11 月 2 日（月）	流動性供給入札
11 月 4 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
11 月 5 日（木）	国庫短期証券(6ヶ月)
11 月 5 日（木）	10 年利付国債
11 月 10 日（火）	40 年利付国債
11 月 11 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
11 月 12 日（木）	5 年利付国債
11 月 16 日（月）	流動性供給入札
11 月 17 日（火）	国庫短期証券(1 年)

入札予定日	入札対象国債
11 月 18 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
11 月 19 日（木）	国庫短期証券(2ヶ月程度)
11 月 19 日（木）	20 年利付国債
11 月 25 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
11 月 25 日（水）	2 年利付国債
12 月 1 日（火）	10 年利付国債
12 月 2 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)
12 月 3 日（木）	流動性供給入札
12 月 4 日（金）	国庫短期証券(6ヶ月)
12 月 8 日（火）	30 年利付国債
12 月 9 日（水）	国庫短期証券(3ヶ月)

入札予定日	入札対象国債
12 月 10 日(木)	国庫短期証券(2ヶ月程度)
12 月 10 日(木)	5 年利付国債
12 月 15 日(火)	国庫短期証券(1 年)
12 月 15 日(火)	20 年利付国債
12 月 16 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)
12 月 17 日(木)	2 年利付国債
12 月 21 日(月)	流動性供給入札
12 月 22 日(火)	国庫短期証券(3ヶ月)

注 1：今後の状況の変化により、入札予定が変更又は追加されることがあり得るが、その場合には事前に公表する予定。
注 2：発行予定額等については、入札予定日の概ね一週間前に公表する予定。
注 3：入札予定日 11 月 19 日（木）の国庫短期証券については、11 月 25 日（水）発行、平成 22 年 1 月 25 日（月）償還の予定。
注 4：入札予定日 12 月 10 日（木）の国庫短期証券については、12 月 15 日（火）発行、平成 22 年 2 月 3 日（水）償還の予定。

国債の落札総額（デュレーション換算値）上位 10 社

（平成 21 年 4 月～平成 21 年 9 月）

1	野村證券株式会社
2	みずほ証券株式会社
3	三菱 UFJ 証券株式会社
4	大和証券エスエムビーシー株式会社
5	株式会社三菱東京 UFJ 銀行
6	ゴールドマン・サックス証券株式会社
7	アール・ビー・エス証券会社
8	クレディ・スイス証券株式会社
9	ドイツ証券株式会社
10	バークレイズ・キャピタル証券株式会社

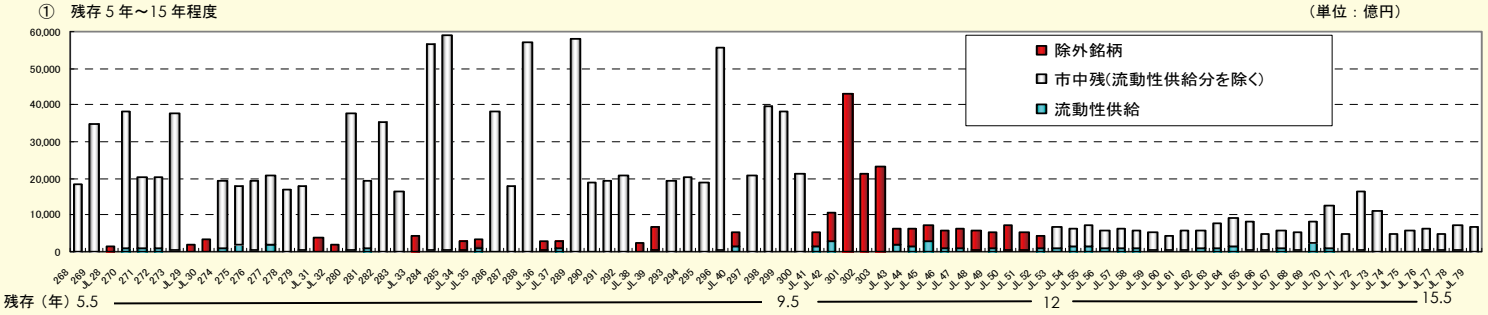
3　流動性供給入札及び国債買入消却入札

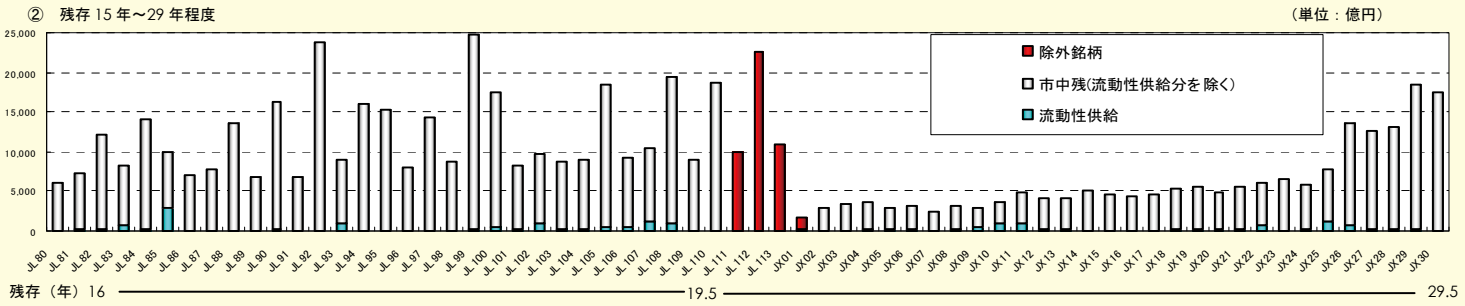
最近の流動性供給入札において追加発行した国債の銘柄

入札日	銘柄	回号 / 発行額（額面ベース）（億円）																			
平成21年9月25日	10年利付国債	267回	269回	271回	272回	274回	275回	276回	277回	280回	281回	284回	285回	287回	53回						
	20年利付国債	9	18	30	84	150	609	174	976	59	365	300	78	102	40						
平成21年9月3日	20年利付国債	77回	78回	80回	81回	82回	84回	85回	88回	90回	94回	98回	99回	102回	107回	108回	2回	3回	8回	9回	10回
	30年利付国債	259	13	20	5	20	15	64	20	100	10	25	40	440	170	858	6	1	18	3	5
		11回	13回	21回	23回	24回	25回	26回	27回	28回											
		1	22	24	4	121	293	95	120	223											
平成21年8月20日	10年利付国債	266回	267回	274回	275回	277回	285回	291回	297回	56回	57回	59回	60回	61回	62回	64回	65回	66回	67回	68回	69回
	20年利付国債	46	46	46	92	46	492	60	27	125	50	73	135	110	78	200	102	298	44	144	121
		70回	72回	75回	76回																
		212	41	82	325																
平成21年8月10日	20年利付国債	77回	84回	85回	90回	94回	96回	97回	101回	102回	103回	104回	105回	106回	107回	108回	2回	4回	5回	6回	8回
	30年利付国債	10	25	20	55	4	20	50	250	322	281	203	305	482	160	16	18	91	50	57	9
		10回	11回	14回	15回	18回	19回	21回	23回	24回	25回	26回	29回								
		9	53	30	45	2	64	5	7	4	230	102	15								
平成21年7月28日	10年利付国債	269回	271回	272回	273回	274回	275回	276回	277回	279回	53回	55回	56回	57回	58回	64回	65回	66回	67回	76回	
	20年利付国債	1	260	150	175	271	976	325	63	287	1	67	85	71	15	69	27	110	6	30	
平成21年7月9日	20年利付国債	77回	78回	79回	81回	82回	84回	85回	87回	90回	98回	99回	102回	104回	105回	107回	108回	2回	4回	8回	9回
	30年利付国債	98	600	2	12	80	6	15	1	50	50	120	36	13	80	881	20	40	23	39	10
		10回	13回	18回	19回	20回	21回	22回	25回	27回	29回										
		145	2	20	76	1	55	81	108	82	251										

注：赤は 10 年利付国債、黒は 20 年利付国債、青は 30 年利付国債を示している。

平成 21 年度 10 月-12 月における流動性供給対象ゾーン





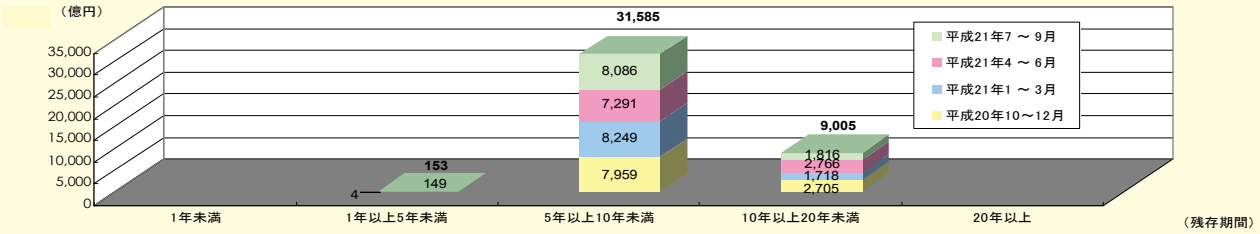
注：JL は 20 年債を、JX は 30 年債であることを表す。残高及び残存は 9 月末現在

買入消却に係る国債の買入状況

（単位：億円）

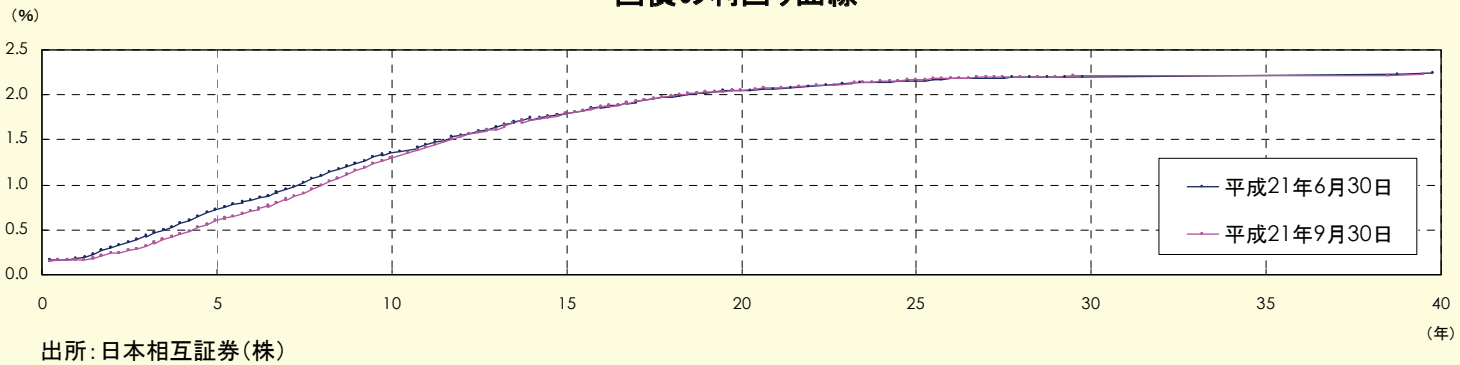
実施時期＼満期までの残存期間	1年未満	1年以上 5年未満	5年以上 10年未満	10年以上 20年未満	20年以上	分離利息振替国債	総計
平成21年 9月	-	40	2,874	507	-	-	3,421
平成21年 8月	-	86	2,763	359	-	-	3,208
平成21年 7月	-	23	2,449	950	-	-	3,422

買入消却入札における買入額



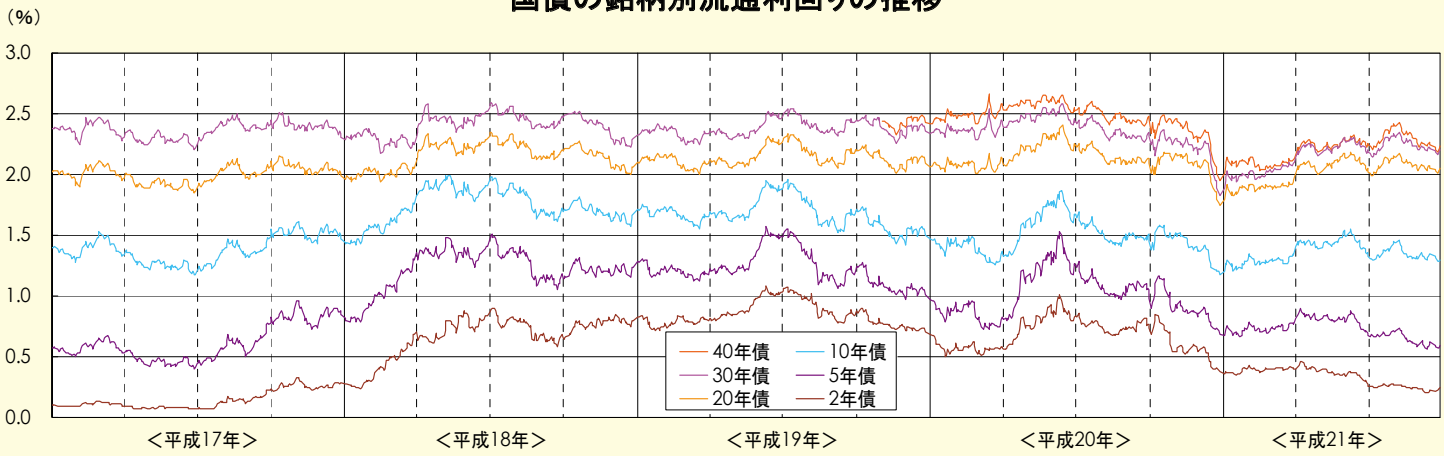
4　国債流通市場

国債の利回り曲線



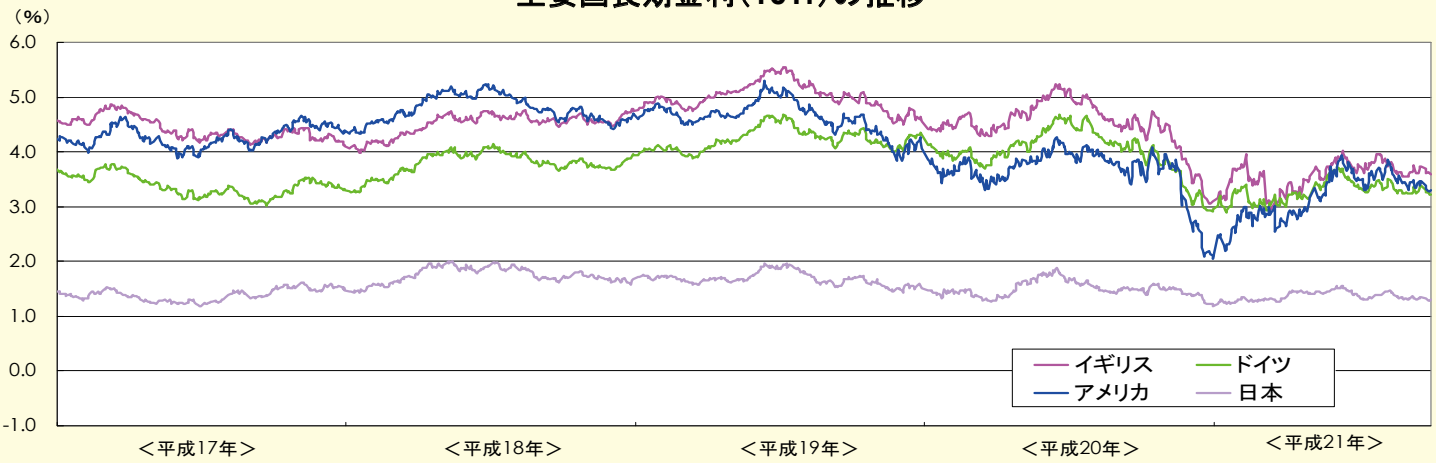
出所：日本相互証券（株）

国債の銘柄別流通利回りの推移



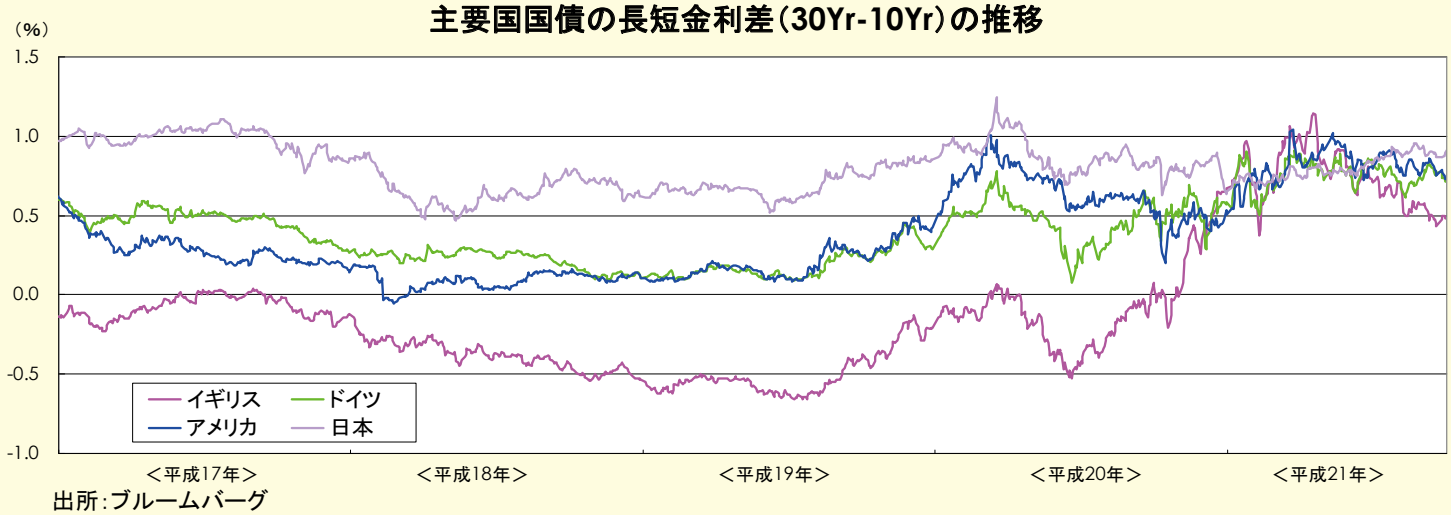
出所：日本相互証券（株）

主要国長期金利（10Yr）の推移



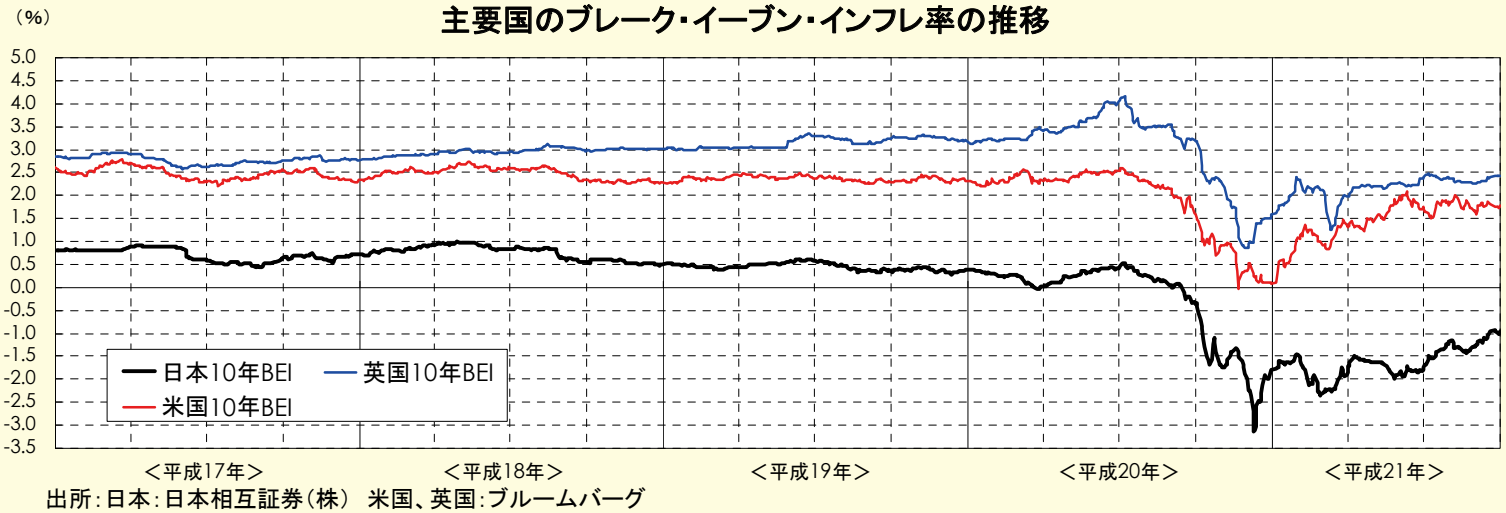
出所：ブルームバーグ

主要国国債の長短金利差（30Yr-10Yr）の推移



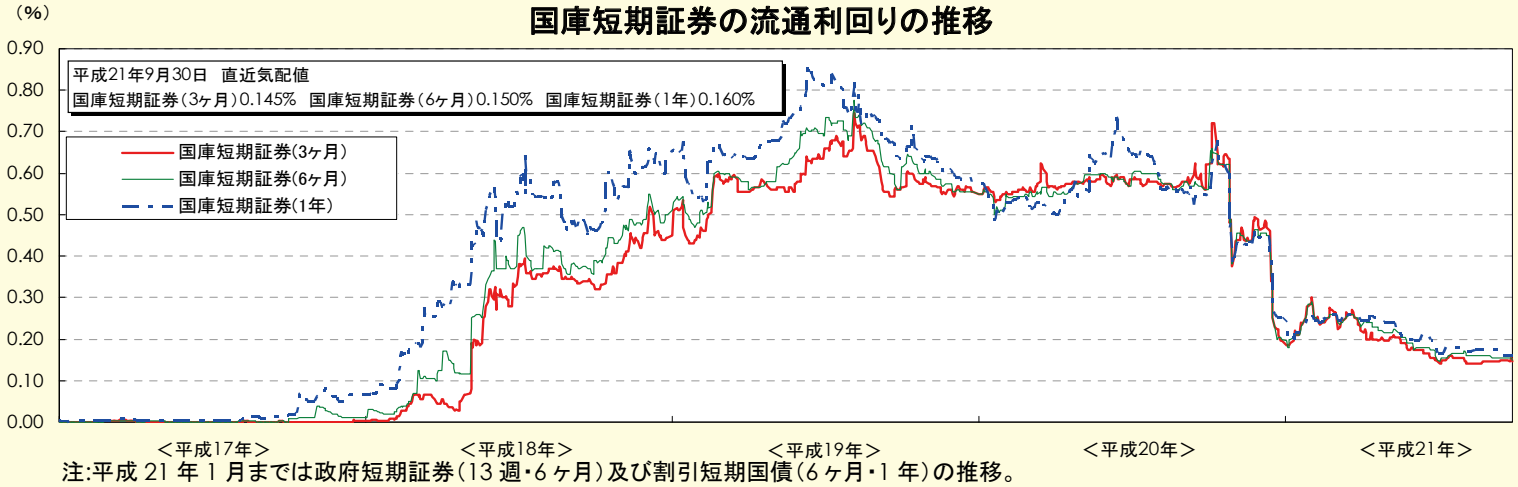
出所：ブルームバーグ

主要国のブレーク・イーブン・インフレ率の推移



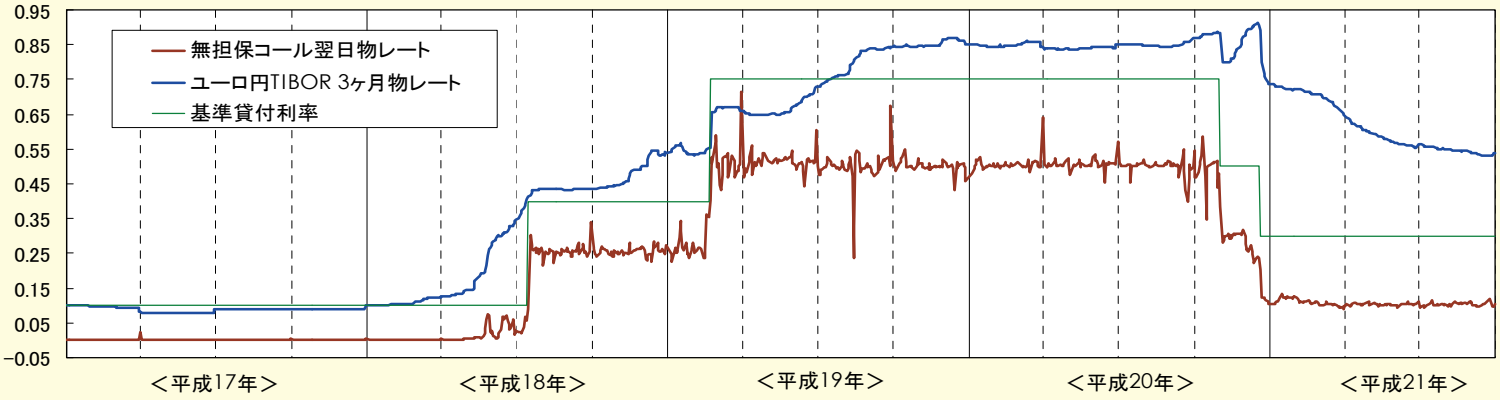
出所：日本：日本相互証券（株）　米国、英国：ブルームバーグ

国庫短期証券の流通利回りの推移



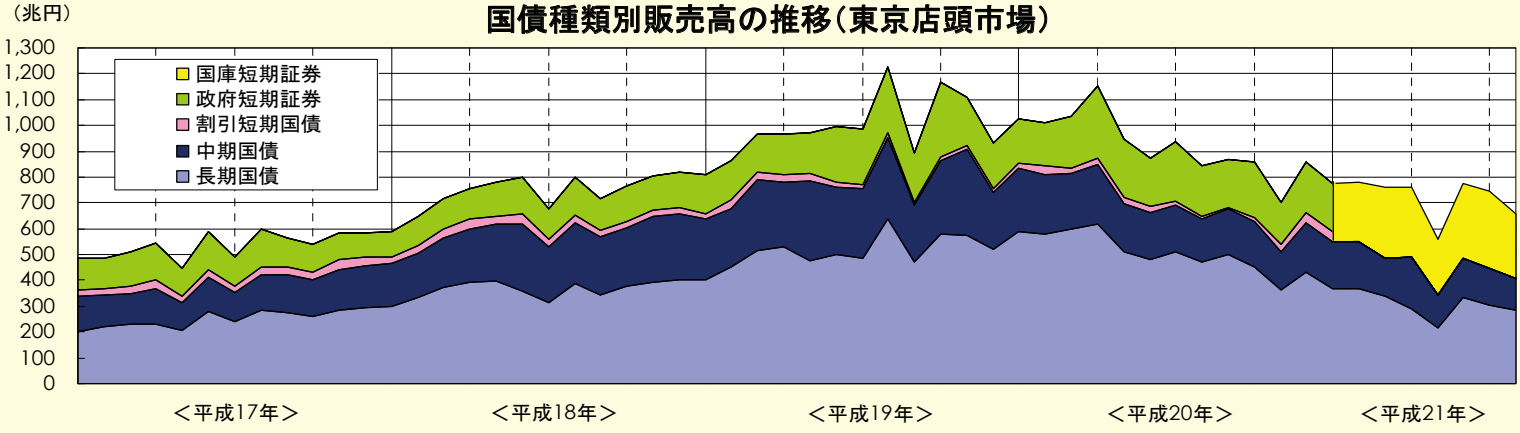
注：平成 21 年 1 月までは政府短期証券（13 週・6 ヶ月）及び割引短期国債（6 ヶ月・1 年）の推移。
出所：日本相互証券（株）

短期金利の推移



出所：日本銀行、全国銀行協会

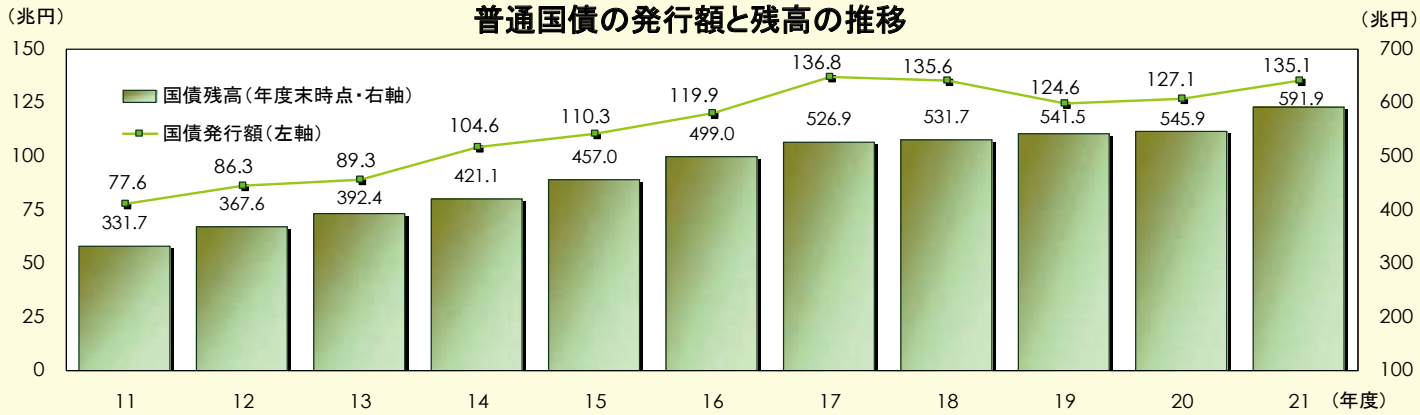
国債種類別販売高の推移（東京店頭市場）



注：国庫短期証券については、平成 21 年 1 月までは政府短期証券（13 週・6 ヶ月）及び割引短期国債（6 ヶ月・1 年）の推移。
出所：日本証券業協会

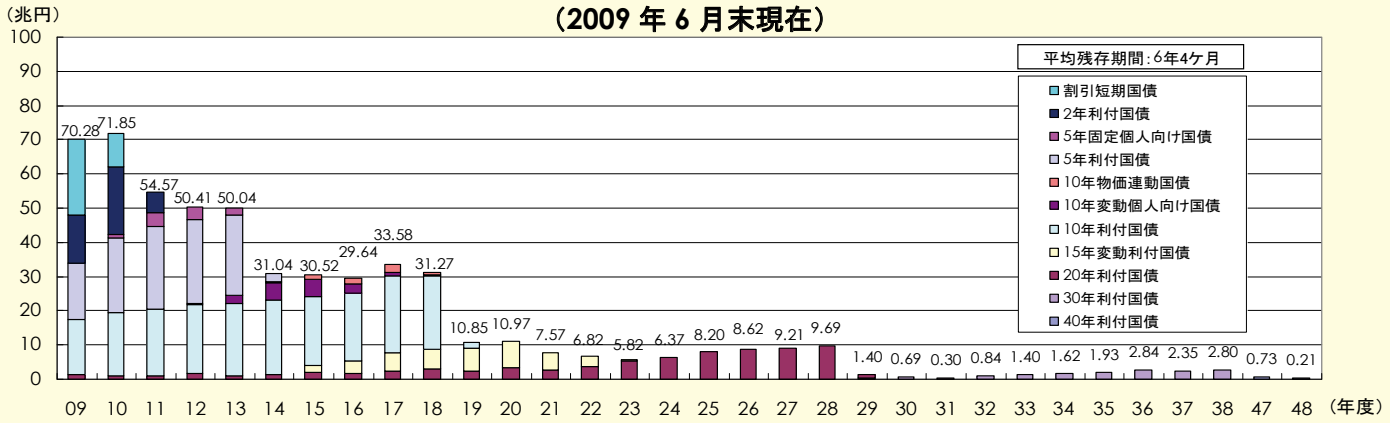
5　国債残高等

普通国債の発行額と残高の推移



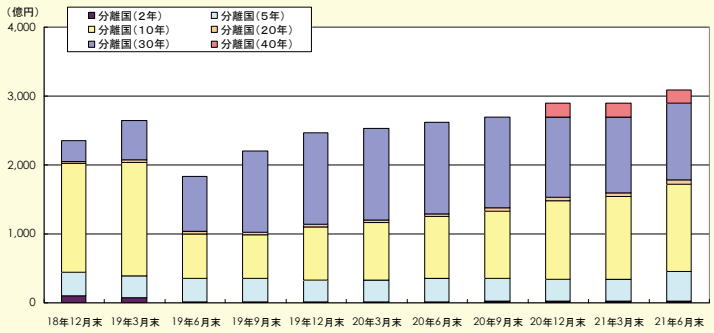
注 1：国債発行額は収入金ベース。平成 20 年度までは実績、平成 21 年度は補正後ベース。
注 2：国債残高は額面ベース。平成 20 年度までは実績、平成 21 年度は補正後見込み。
出所：財務省

普通国債残高の満期構成
（2009 年 6 月末現在）



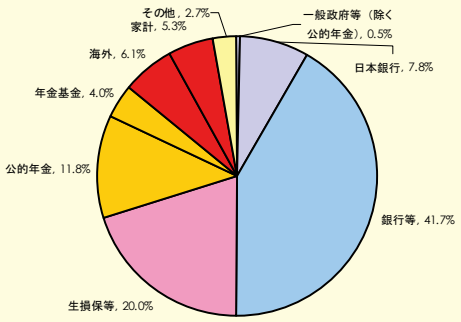
出所：財務省

分離元本振替国債残高の推移



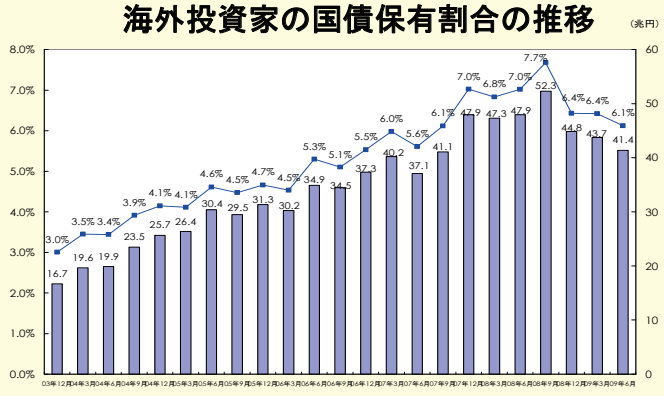
注：「分離元本振替国債」とは、元利分離が行われた分離適格振替国債の元本部分であった振替国債である。
出所：財務省

国債の所有者別内訳
（2009 年 6 月末現在）



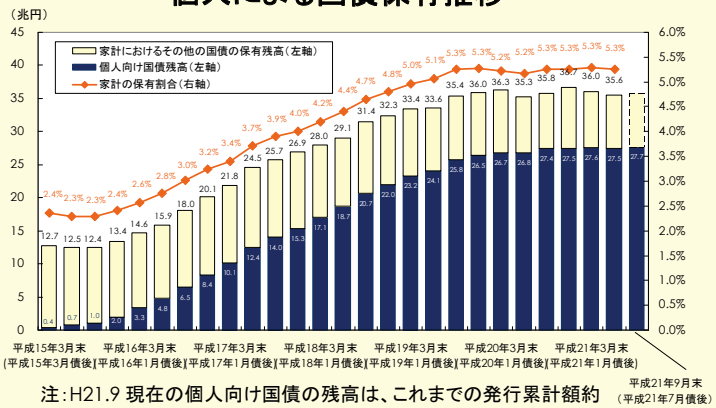
注：平成 19 年 12 月末速報値から「銀行等」はゆうちょ銀行、「生損保等」はかんぽ生命を含む。
出所：日本銀行

海外投資家の国債保有割合の推移



出所：日本銀行　資金循環統計

個人による国債保有推移



注：H21.9 現在の個人向け国債の残高は、これまでの発行累計額約 32.3 兆円から、中途換金により国が買い取った個人向け国債を消却した金額約 4.7 兆円を差し引いた金額。
出所：財務省、日本銀行

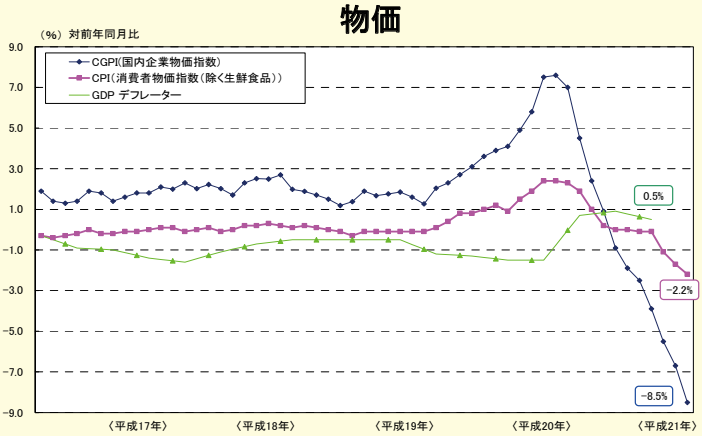
6　経済・財政の動向

主要経済指標

	平成 18 年度	平成 19 年度	平成 20 年				平成21 年	
			1 月～3 月	4 月～6 月	7 月～9 月	10月～12月	1 月～3 月	4 月～6 月
実質 GDP（平成 12 年度連鎖価格）	2.3	1.8	0.9	-0.7	-1.3	-3.4	-3.3	0.6
国内需要	(1.4)	(0.6)	(0.3)	-(0.4)	-(1.1)	-(0.5)	-(2.4)	-(1.1)
民間最終消費支出	1.1	0.9	1.3	-0.9	0.1	-0.7	-1.2	0.7
民間住宅	-0.2	-13.5	4.6	0.0	3.5	2.6	-5.7	-9.5
民間企業設備	5.5	2.1	1.2	-1.5	-4.9	-7.1	-8.5	-4.8
公的固定資本形成	-8.8	-6.3	-3.5	-4.9	1.6	2.1	2.5	7.5
財貨・サービスの輸出	(0.8)	(1.3)	(0.6)	(0.3)	-(0.2)	-(2.9)	-(0.9)	(1.6)
鉱工業生産指数（平成 17 年平均＝100）	4.6	2.7	0.3	-1.3	-3.2	-11.3	-22.1	8.3
完全失業率	4.1	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0	4.4	5.2

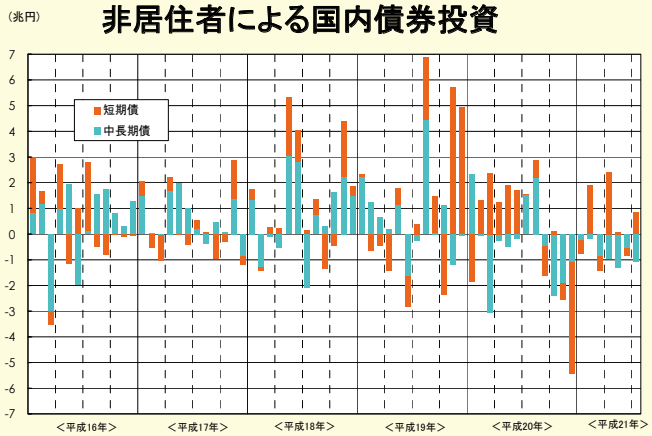
注：前期比（四半期の数値は季節調整済）。ただし、（ ）内は実質 GDP の変化に対する寄与度。
出所：内閣府、経済産業省、総務省

物価



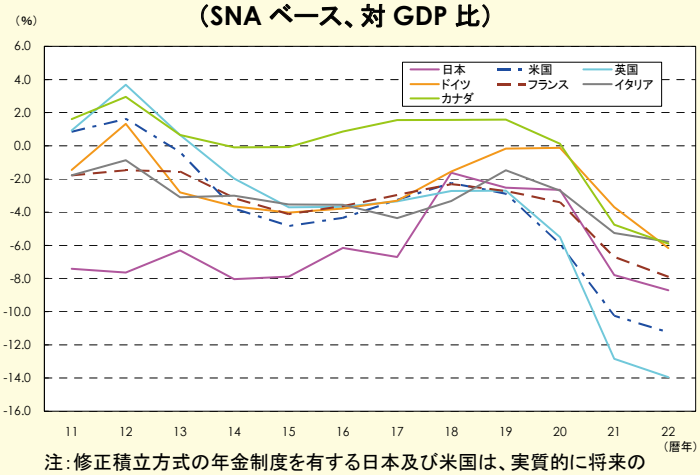
出所：総務省、内閣府、日本銀行

非居住者による国内債券投資



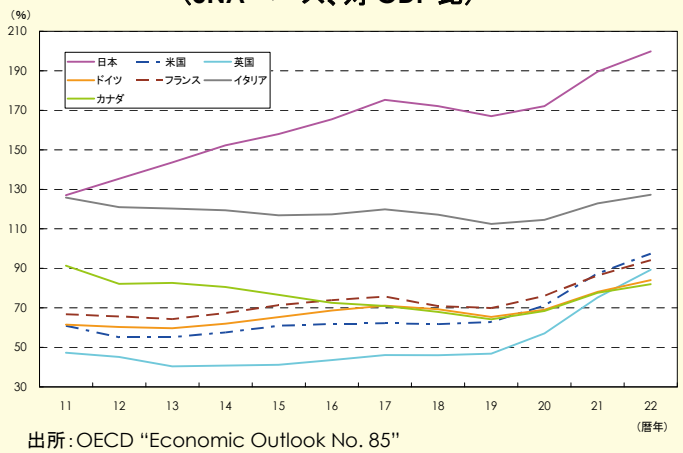
出所：財務省

国・地方の財政収支
（SNA ベース、対 GDP 比）



注：修正積立方式の年金制度を有する日本及び米国は、実質的に将来の債務と考えられる社会保障基金を除いた値。
出所：OECD "Economic Outlook No. 85"

国・地方の債務残高
（SNA ベース、対 GDP 比）



出所：OECD "Economic Outlook No. 85"

国債に関する情報を含め、財務省ホームページの新着情報やメールマガジンの配信を希望される方は、「新着情報・メールマガジン配信サービス」の登録ページ（http://www.mof.go.jp/haisin/top.htm）よりご登録下さい。

財務省理財局国債企画課 www.mof.go.jp

〒100-8940　東京都千代田区霞が関 3-1-1　Tel: 03-3581-4111