

JAPANESE GOVERNMENT BONDS

日本国債ニュースレター

2009 年 4 月

WHAT'S NEW

【平成21年度国債発行計画について】

財務省理財局は、昨年12月20日、平成21年度国債発行計画を発表しました。現在我が国は普通国債の残高が500兆円を超え、多額の国債残高を抱えており、今後とも国債の大量発行が続くと見込まれています。こうした状況の下、財務省理財局では、①国債の確実かつ円滑な発行及び②中長期的な調達コストの抑制との国債管理政策の基本目標に沿って、毎年度の国債発行計画策定にあたっています。

特に平成21年度計画の策定にあたっては、リーマン・ブラザーズ証券の破綻など、世界的な金融危機に見舞われ、国債市場においても流動性の低下などの影響が生じる一方で、国債発行総額は132.3兆円と4年振りに増額となるなど、厳しい環境となる中で、国債市場特別参加者会合等の各種懇談会を通じ、従来にも増して丁寧に市場との対話を行い、市場のニーズをきめ細かく把握して計画に反映したところです。

以下では、最近の主な施策、検討事項について紹介します。

<30年債及び40年債の発行方式>

平成21年度においては30年債及び40年債は原則リオープンでの発行を行うこととしています。詳細は下記のとおりです。

1. 30 年債

(単位：兆円)

発行月	4月	6月	8月	10月	12月	2月	合計
発行予定額	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	3.0
償還月	H51年3月			H51年9月			
備考	原則リオープン			原則リオープン			

2. 40 年債

(単位：兆円)

発行月	5月	7月	11月	1月	合計
発行予定額	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8
償還月	H61年3月				
備考	原則リオープン				

注1：市場情勢等によっては、リオープンしない場合がある。その場合には、入札1週間前に発行予定額等とあわせ、発表する。

注2：発行日は、原則T（入札日）+3日とする。

<買入消却>

市中からの買入消却について、総額を4兆円に増額し、15年変動利付債及び10年物価連動債に重点をおいて実施することとしました（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います。平成21年度第1四半期については下図参照）。

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4月	—	1,000億円程度	2,200億円程度
平成21年5月	—	1,400億円程度	2,200億円程度
平成21年6月	—	1,000億円程度	2,200億円程度
合計	—	3,400億円程度	6,600億円程度

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る。

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がある。

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。

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

財務省

www.mof.go.jp

＜流動性供給入札＞

流動性供給入札について、カレンダーベース1.2兆円（毎月1,000億円）から3.6兆円（毎月1,500億円×2回）に大幅に拡充することとしています。また、市場の流動性向上に一層資するため、カレント近辺の銘柄を対象に加えることとしましたが、平成21年度第1四半期においては、発行後6ヶ月程度を除く銘柄まで対象に加えることにしています。具体的な対象銘柄は下記のようになっております。

	平成21年4月	平成21年5月	平成21年6月
① 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	1,500億円程度	1,500億円程度
② 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	1,500億円程度	1,500億円程度	1,500億円程度

＜15年変動利付債・10年物価連動債＞

市場において需給が悪化し、価格も下落した15年変動利付債及び10年物価連動債について、特に重点的に以下の流動性対策を講じることとしています。

- ① 新規発行額を大幅に減額し（市況によっては発行を取止め）、市中からの買入消却の総額を4兆円に増額した上で15年変動利付債及び10年物価連動債に重点を置いて実施します。
- ② 10年物価連動債については、国内投資家の投資促進のあり方の検討を行い、その際、既発債の取扱いにも留意しつつ、償還時の元本保証等を含めた商品性の見直しについても検討します。

＜金利情報の提供に向けての検討等＞

国債市場の活性化の観点から、国債金利情報（市場実勢金利に基づく主要年限別金利）の提供について、平成21年度中の公表を目途に取り組んでおります。継続的かつ安定的に情報を提供する枠組みの構築や市場実勢金利の算出方法及び公表方法等について今後検討を進めてまいります。

また、平成20年度に引き続き、コスト・アット・リスク分析を活用した定量的なリスクの把握を行ってまいります。

【海外IRの実施】

○中東における海外IRの実施

平成21年1月に、リヤド、アブダビ、ドバイ、クウェート及びドーハにおいて中東IRを実施しました。ドバイでは2度目、他の地域においては3度目の実施となります。

○欧州における海外IRの実施

平成21年2月及び3月に、ロンドン、アムステルダム、ザイスト及びハーグにおいて欧州IRを実施しました。ロンドンにおいては6度目、アムステルダムにおいては3度目、ハーグにおいては2度目、ザイストにおいては初めての実施となります。また、ロンドンにおいてはユーロマネーが開催した“Bond Investor's Congress”及びブルームバーグが開催した“Japanese Government Bonds Seminar”に海外IRの一環として参加しました。

上記の海外IRにおいても、個別投資家訪問を中心に据え、きめ細かく投資家ニーズ等を把握するように努めました。



＜中東IRにおける個別投資家訪問の様子＞



＜欧州IRにおけるセミナーの様子＞

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 (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 1月 8日	10年利付国債	298	平成30年12月20日	1.3%	39,868	17,134	1.289%	1.284%	61.25	1,797	0
平成21年 1月14日	5年利付国債	79	平成25年12月20日	0.7%	58,764	18,062	0.725%	0.723%	51.34	1,877	2,934
平成21年 1月20日	30年利付国債	29	平成50年 9月20日	2.4%	18,021	5,477	1.882%	1.876%	-	518	661
平成21年 1月27日	20年利付国債	108	平成40年12月20日	1.9%	23,536	8,178	1.913%	1.910%	-	811	625
平成21年 1月29日	2年利付国債	277	平成23年 2月15日	0.4%	60,769	18,198	0.425%	0.423%	91.33	1,702	2,335
平成21年 2月 3日	10年利付国債	298	平成30年12月20日	1.3%	38,094	17,301	1.322%	1.303%	66.18	1,629	1,822
平成21年 2月10日	5年利付国債	80	平成25年12月20日	0.8%	55,329	18,118	0.744%	0.740%	43.52	1,831	2
平成21年 2月17日	40年利付国債	1	平成60年 3月20日	2.4%	8,365	1,998	2.040%	-	-	-	0
平成21年 2月24日	20年利付国債	108	平成40年12月20日	1.9%	25,412	8,145	1.896%	1.893%	-	848	0
平成21年 2月26日	2年利付国債	278	平成23年 3月15日	0.4%	54,178	18,358	0.407%	0.406%	91.39	1,544	2,346
平成21年 3月 3日	10年利付国債	299	平成31年 3月20日	1.3%	50,671	17,267	1.300%	1.296%	70.96	1,649	23
平成21年 3月 5日	30年利付国債	29	平成50年 9月20日	2.4%	11,471	4,590	1.956%	1.941%	-	404	0
平成21年 3月12日	5年利付国債	81	平成26年 3月20日	0.8%	48,946	18,100	0.752%	0.748%	97.60	1,790	1,442
平成21年 3月17日	20年利付国債	109	平成41年 3月20日	1.9%	22,306	8,302	1.927%	1.919%	-	715	0
平成21年 3月25日	2年利付国債	279	平成23年 4月15日	0.4%	58,049	18,265	0.402%	0.400%	76.77	1,650	0

国庫短期証券の入札結果 (割引短期国債及び政府短期証券含む)

入札日	種類	発行回 (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 1月 7日	政府短期証券(13週)	561	平成21年 4月13日	151,144.0	44,218.3	0.1825%	0.1789%	3,501.0
平成21年 1月 8日	政府短期証券(6ヶ月)	562	平成21年 7月10日	104,813.0	32,427.8	0.2002%	0.1960%	2,571.4
平成21年 1月14日	政府短期証券(13週)	563	平成21年 4月20日	131,864.0	44,969.4	0.2247%	0.2171%	3,380.0
平成21年 1月15日	割引短期国債(1年)	443	平成22年 1月20日	58,848.0	15,871.9	0.2335%	0.2265%	1,127.8
平成21年 1月21日	政府短期証券(13週)	564	平成21年 4月27日	135,377.0	44,408.1	0.2488%	0.2412%	3,241.0
平成21年 1月28日	政府短期証券(13週)	565	平成21年 5月 7日	154,387.0	45,408.9	0.2992%	0.2887%	3,050.7
平成21年 2月 4日	国庫短期証券(3ヶ月)	1	平成21年 5月13日	168,647.0	48,103.9	0.3102%	0.3063%	3,345.4
平成21年 2月 5日	国庫短期証券(6ヶ月)	2	平成21年 8月10日	128,430.0	32,491.0	0.3069%	0.3049%	2,508.5
平成21年 2月10日	国庫短期証券(3ヶ月)	3	平成21年 5月18日	150,361.0	47,954.0	0.2608%	0.2552%	3,495.0
平成21年 2月17日	国庫短期証券(1年)	4	平成22年 2月22日	63,976.0	15,952.5	0.2712%	0.2652%	1,047.5
平成21年 2月18日	国庫短期証券(3ヶ月)	5	平成21年 5月25日	166,472.0	47,310.8	0.2508%	0.2484%	4,138.0
平成21年 2月25日	国庫短期証券(3ヶ月)	6	平成21年 6月 1日	135,902.0	48,076.6	0.2749%	0.2697%	3,412.7
平成21年 3月 4日	国庫短期証券(3ヶ月)	7	平成21年 6月 8日	157,036.0	47,547.2	0.2729%	0.2689%	3,942.0
平成21年 3月 5日	国庫短期証券(6ヶ月)	8	平成21年 9月10日	111,234.0	31,918.1	0.2741%	0.2701%	3,081.0
平成21年 3月10日	国庫短期証券(3ヶ月)	9	平成21年 6月15日	143,891.0	48,210.0	0.2528%	0.2492%	3,279.0
平成21年 3月12日	国庫短期証券(1年)	10	平成22年 3月23日	61,038.0	15,844.6	0.2777%	0.2697%	1,155.0
平成21年 3月16日	国庫短期証券(2ヶ月程度)	11	平成21年 5月 7日	108,348.0	28,049.4	0.2921%	0.2864%	1,950.0
平成21年 3月17日	国庫短期証券(3ヶ月)	12	平成21年 6月22日	148,924.0	48,019.6	0.2709%	0.2669%	3,469.7
平成21年 3月24日	国庫短期証券(3ヶ月)	13	平成21年 6月29日	144,751.0	47,982.9	0.2778%	0.2723%	3,496.2

国債の入札予定 (平成21年4月～6月)

入札予定日	入札対象国債	入札予定日	入札対象国債	入札予定日	入札対象国債	入札予定日	入札対象国債
4月 1日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	4月21日(火)	20年利付国債	5月19日(火)	国庫短期証券(2ヶ月程度)	6月 9日(火)	国庫短期証券(2ヶ月程度)
4月 2日(木)	10年利付国債	4月22日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	5月19日(火)	5年利付国債	6月 9日(火)	30年利付国債
4月 6日(月)	国庫短期証券(6ヶ月)	4月23日(木)	2年利付国債	5月20日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	6月10日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)
4月 6日(月)	流動性供給入札	4月28日(火)	国庫短期証券(3ヶ月)	5月21日(木)	流動性供給入札	6月11日(木)	5年利付国債
4月 8日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	5月 8日(金)	国庫短期証券(3ヶ月)	5月26日(火)	20年利付国債	6月15日(月)	国庫短期証券(1年)
4月 8日(水)	5年利付国債	5月 8日(金)	流動性供給入札	5月27日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	6月17日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)
4月 9日(木)	国庫短期証券(2ヶ月程度)	5月12日(火)	国庫短期証券(6ヶ月)	5月28日(木)	2年利付国債	6月17日(水)	20年利付国債
4月14日(火)	国庫短期証券(1年)	5月12日(火)	10年利付国債	6月 2日(火)	10年利付国債	6月23日(火)	流動性供給入札
4月14日(火)	30年利付国債	5月13日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	6月 3日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	6月24日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)
4月15日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	5月14日(木)	40年利付国債	6月 4日(木)	流動性供給入札	6月25日(木)	2年利付国債
4月16日(木)	流動性供給入札	5月15日(金)	国庫短期証券(1年)	6月 5日(金)	国庫短期証券(6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4月9日(木)の国庫短期証券については、4月15日(水)発行、6月3日(水)償還の予定。

注4:入札予定日5月19日(火)の国庫短期証券については、5月25日(月)発行、7月27日(月)償還の予定。

注5:入札予定日6月9日(火)の国庫短期証券については、6月15日(月)発行、8月4日(火)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20年10月～平成21年3月)

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

3 流動性供給入札及び国債買入消却入札

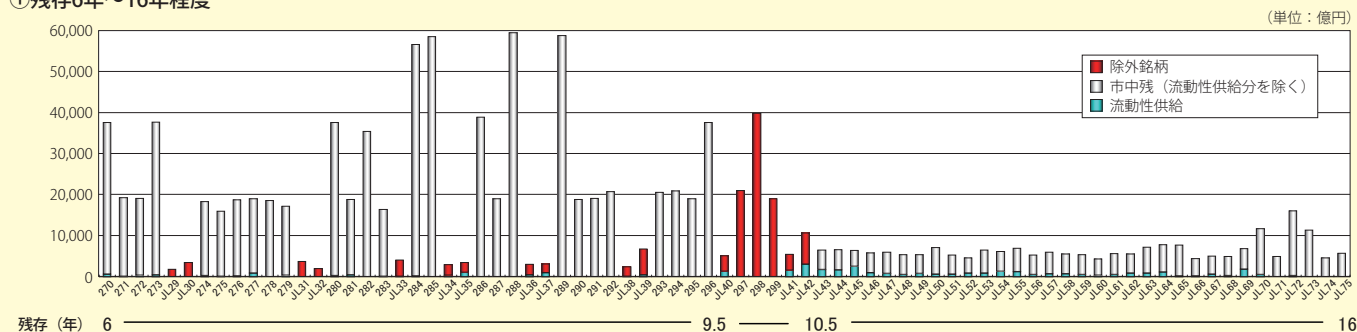
最近の流動性供給入札において追加発行した国債の銘柄

入札日	銘柄	回号																		
		発行額(額面ベース)(億円)																		
平成21年3月23日	10年利付国債	266回	267回	45回	47回	48回	55回	56回	60回	63回	64回									
	20年利付国債	105	137	119	115	150	232	15	100	250	275									
平成21年3月10日	20年利付国債	65回	67回	69回	74回	76回	81回	83回	93回											
		25	215	39	199	149	16	199	652											
平成21年2月13日	10年利付国債	263回	264回	270回	276回	277回	280回	281回	283回	28回	30回	34回	46回	62回	63回	64回				
	20年利付国債	189	37	37	18	130	245	444	58	1	26	2	8	90	200	12				
平成21年2月6日	20年利付国債	65回	68回	69回	70回	81回	85回	86回	1回	8回	9回	10回	11回							
	30年利付国債	50	150	35	154	5	316	10	5	139	74	79	479							
平成21年1月23日	10年利付国債	270回	271回	272回	273回	33回														
	20年利付国債	582	94	339	388	94														
平成21年1月16日	20年利付国債	69回	70回	80回	83回	85回	87回	92回	93回	1回	9回	10回	11回	21回	22回	25回	26回			
	30年利付国債	339	5	4	30	294	56	50	100	76	100	100	18	27	132	63	104			

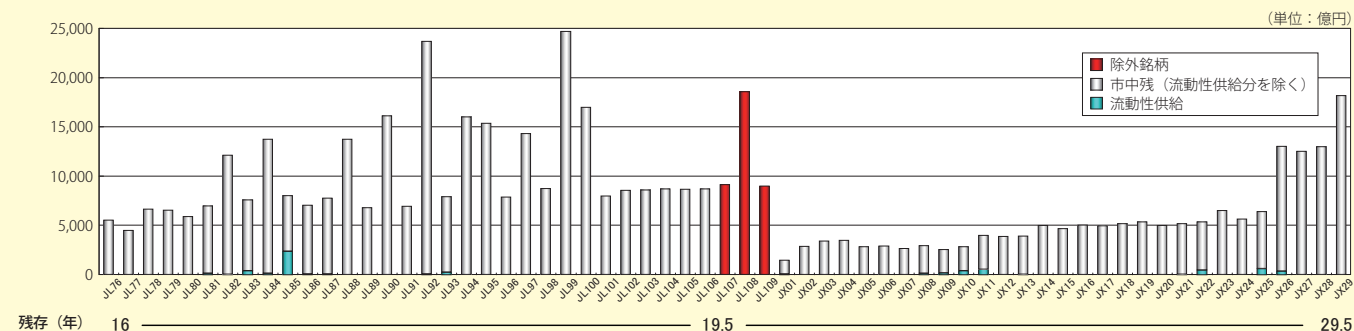
注：赤は10年利付国債、ブルーは30年利付国債を示している。

平成21年度4月～6月における流動性供給対象ゾーン

① 残存6年～16年程度



② 残存16年～29年程度



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3月末現在

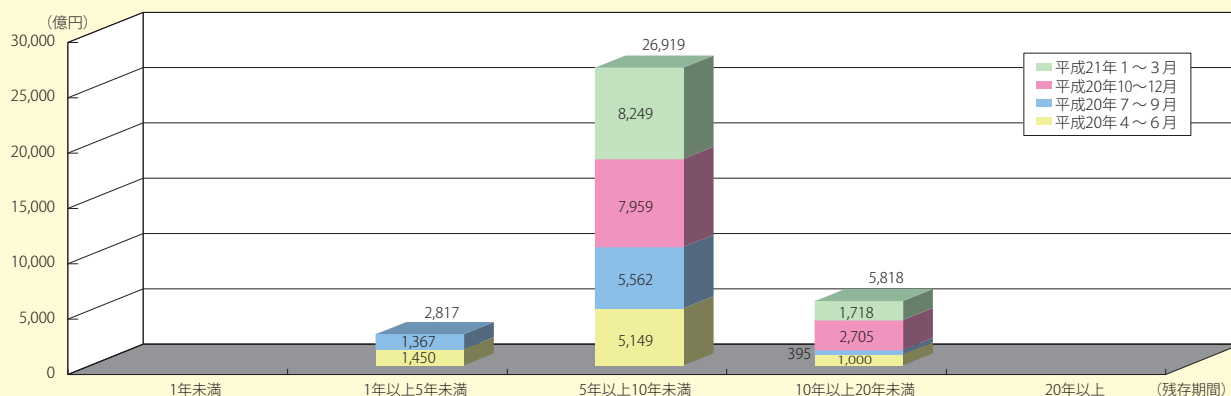
買入消却に係る国債の買入状況

(単位: 億円)

満期までの残存期間 実施時期	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3月	-	-	2,569	851	-	-	3,420
平成21年2月	-	-	3,282	-	-	-	3,282
平成21年1月	-	-	2,398	867	-	-	3,265

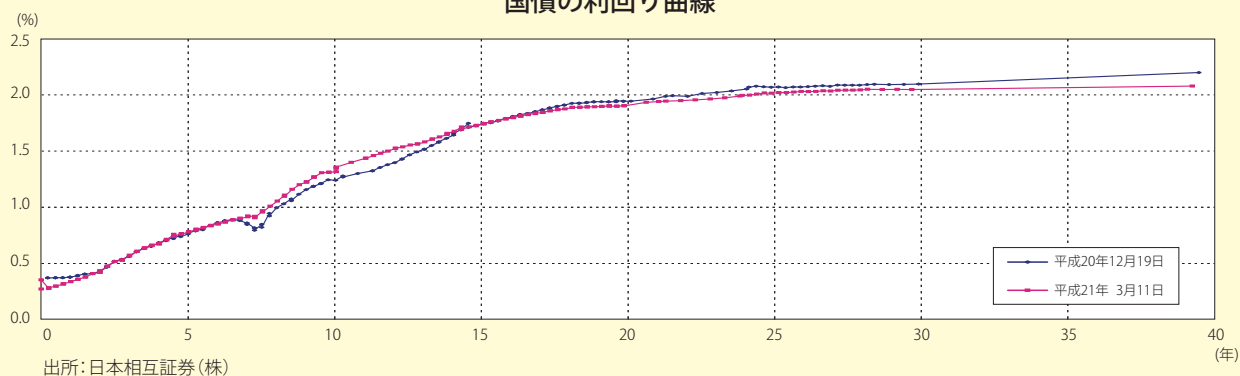
注：日本銀行・財政融資資金からの買入れを含む。

買入消却入札における買入額

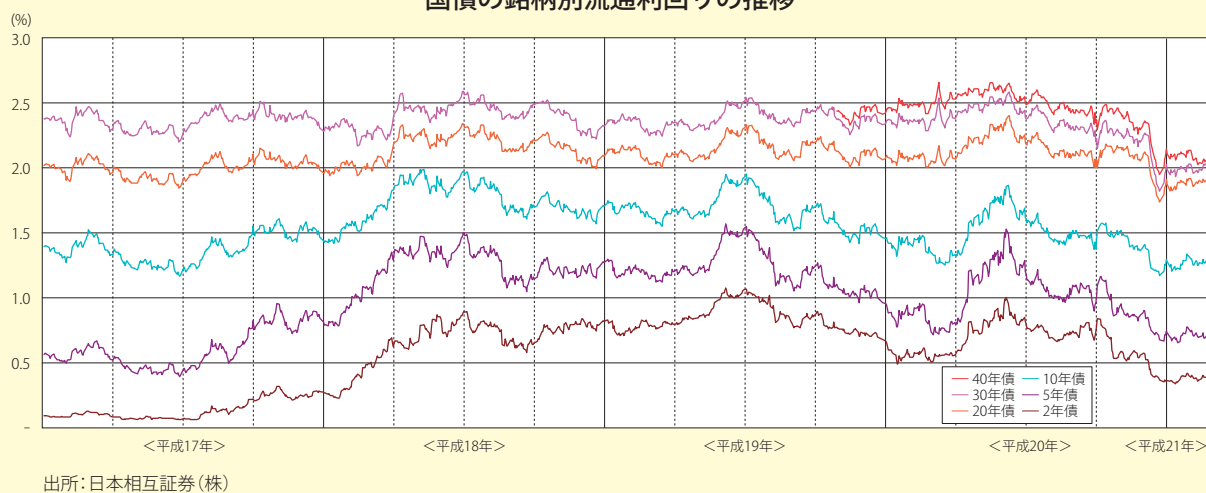


4 国債流通市場

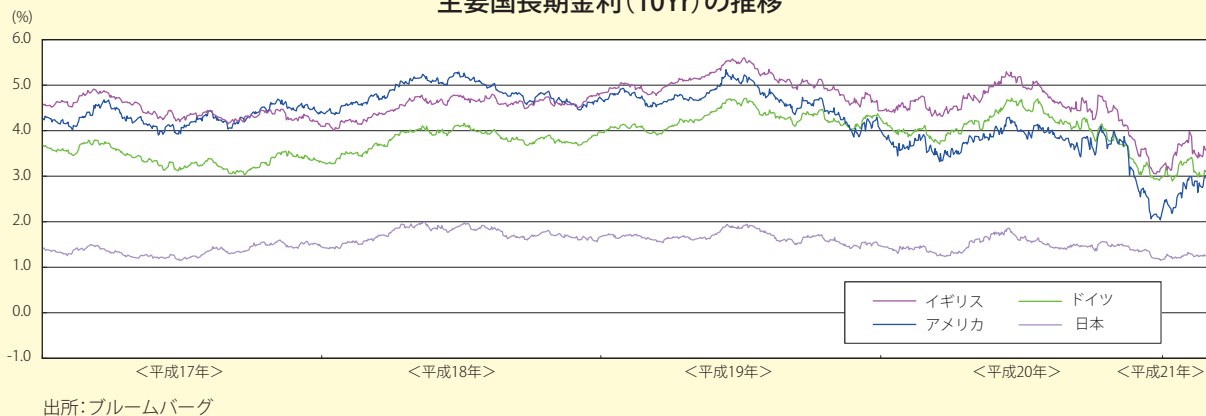
国債の利回り曲線



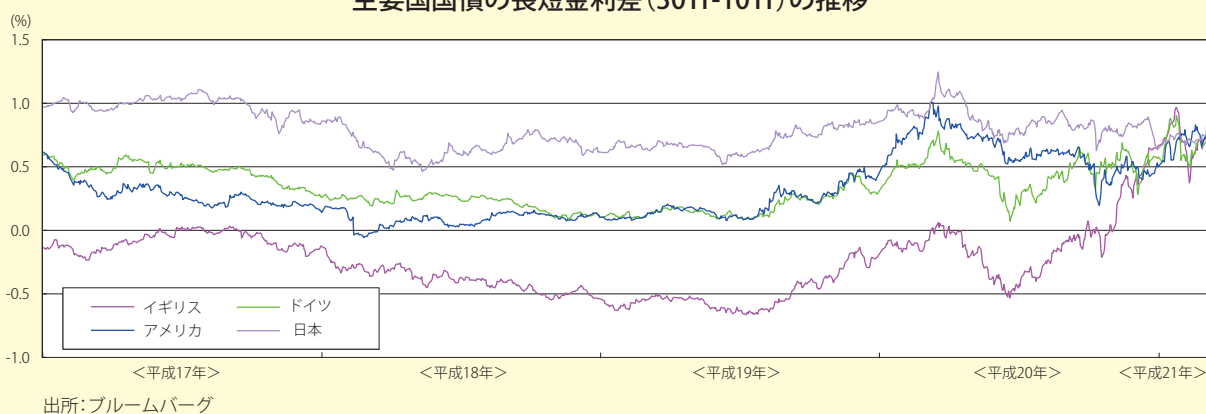
国債の銘柄別流通利回りの推移



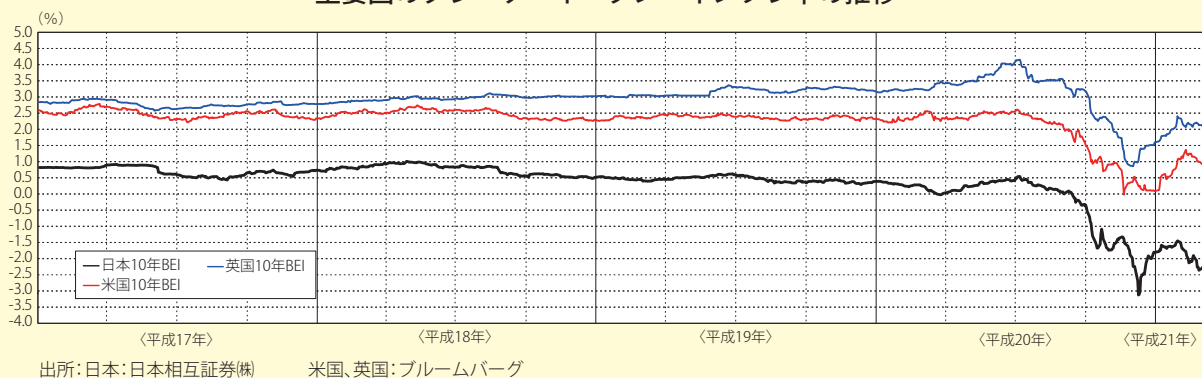
主要国長期金利(10Yr)の推移



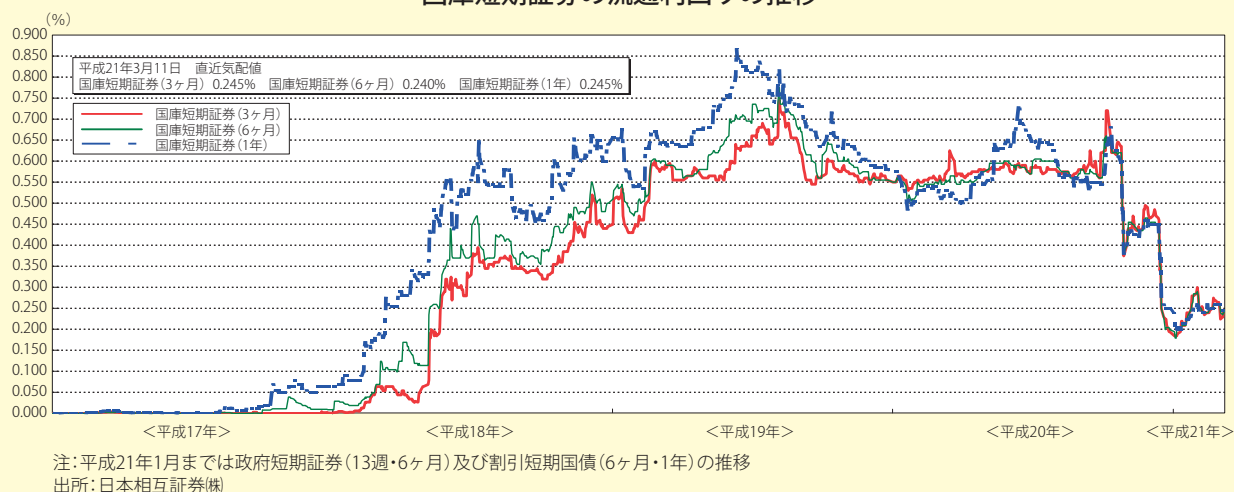
主要国国債の長短金利差(30Yr-10Yr)の推移



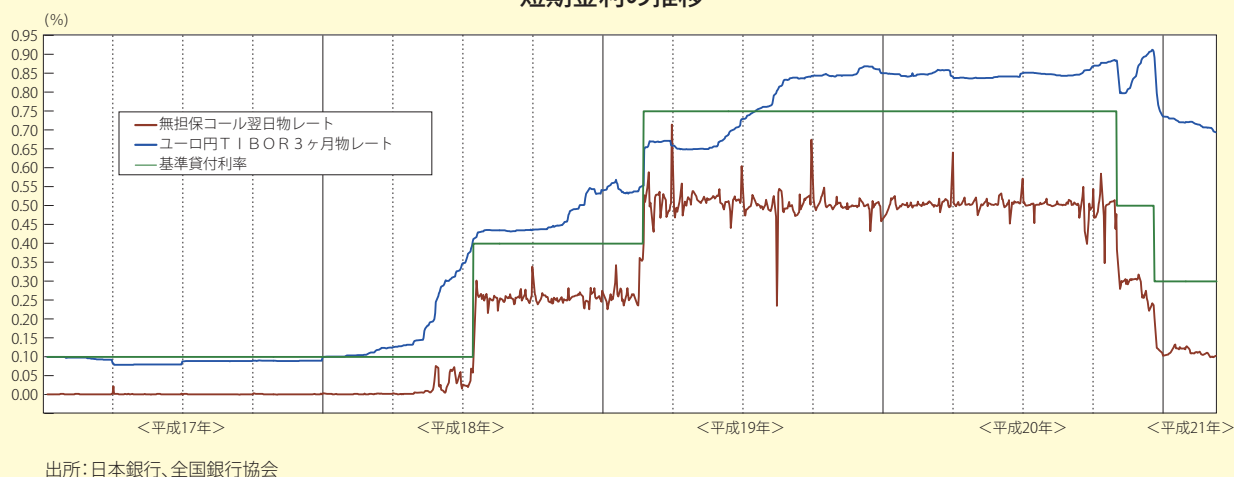
主要国のブレーク・イーブン・インフレ率の推移



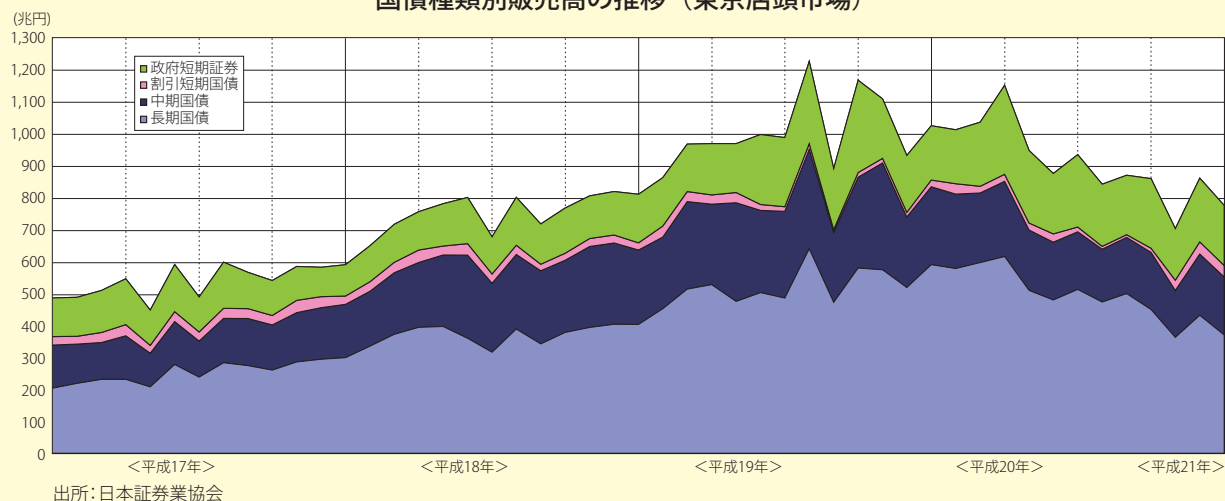
国庫短期証券の流通利回りの推移



短期金利の推移

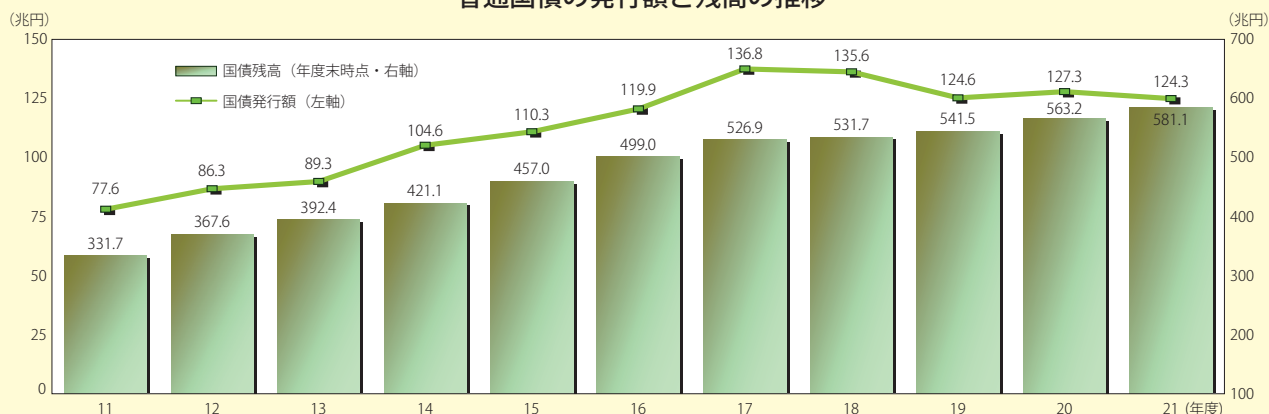


国債種類別販売高の推移 (東京店頭市場)



5 国債残高等

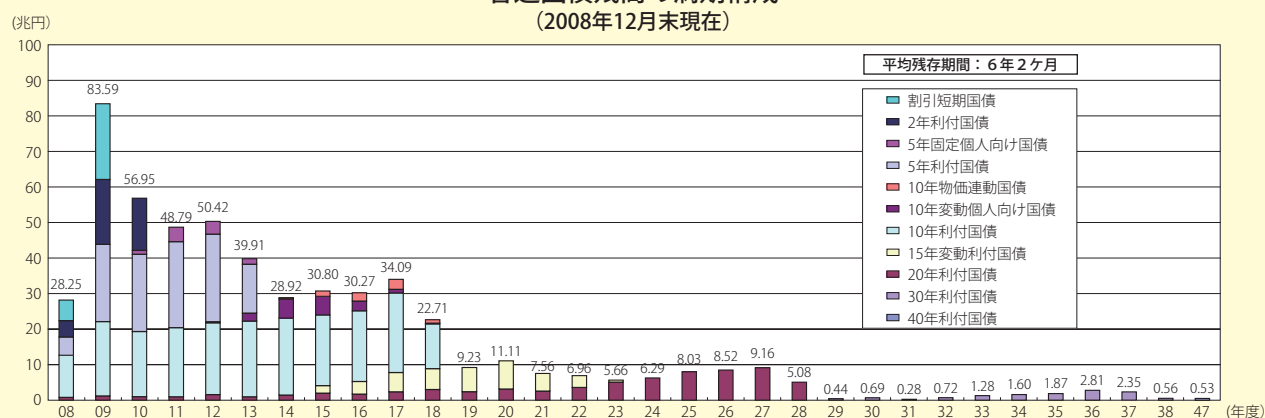
普通国債の発行額と残高の推移



注1：国債発行額は収入金ベース。平成19年度までは実績、平成20年度は2次補正予算ベース、平成21年度は当初予算ベース。
注2：国債残高は額面ベース。平成19年度までは実績、平成20年度は2次補正後見込み、平成21年度は当初見込み。

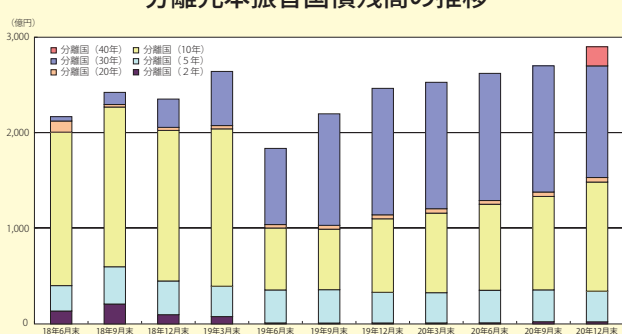
出所：財務省

普通国債残高の満期構成
(2008年12月末現在)



出所：財務省

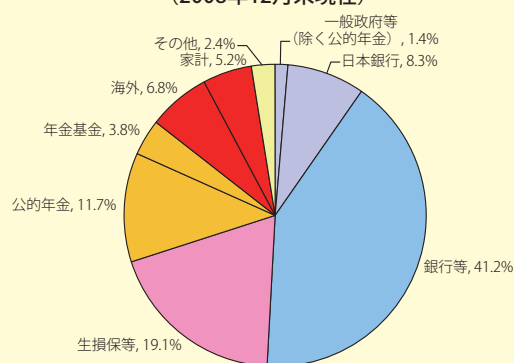
分離元本振替国債残高の推移



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

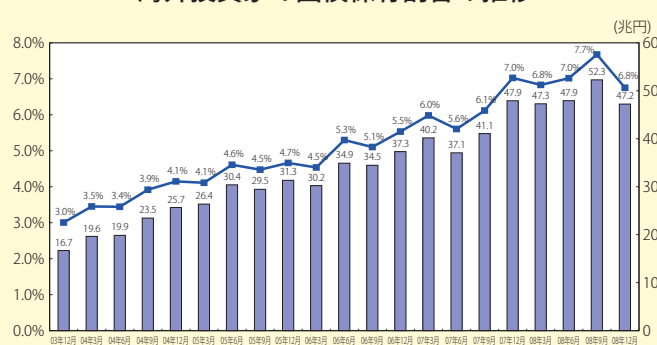
国債の所有者別内訳
(2008年12月末現在)



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。

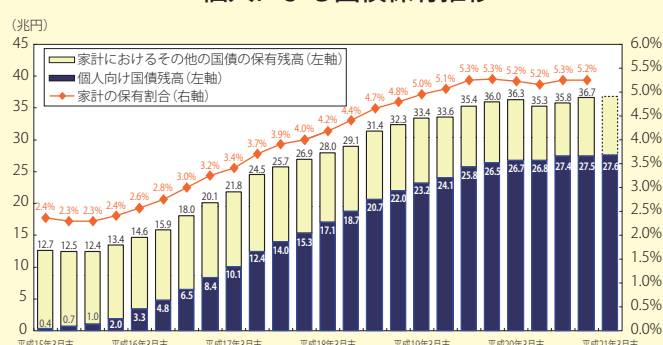
出所：日本銀行

海外投資家の国債保有割合の推移



出典：日本銀行 資金循環統計

個人による国債保有推移



注：H21.3現在の個人向け国債の残高は、これまでの発行累計額約31.5兆円から、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3.9兆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

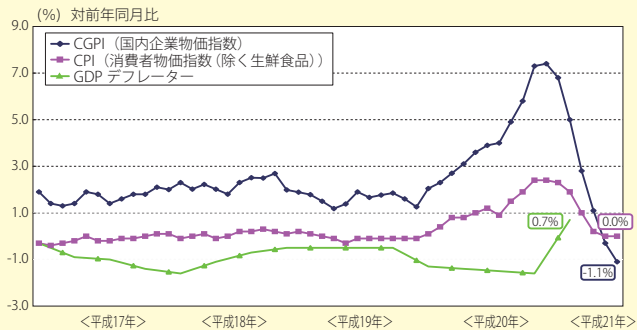
(%)

	平成17年度	平成18年度	平成19年度	平成20年			
				1月～3月	4月～6月	7月～9月	10月～12月
実質GDP（平成12年連鎖価格）	2.3	2.3	1.9	0.3	-1.2	-0.4	-3.2
国内需要	(1.8)	(1.4)	(0.7)	(0.0)	-(1.2)	-(0.2)	-(0.1)
民間最終消費支出	1.8	1.1	0.8	0.7	-0.8	0.3	-0.4
民間住宅	-1.2	-0.2	-13.0	4.6	-1.9	4.0	5.7
民間企業設備	6.2	5.6	2.3	-0.7	-2.3	-3.4	-5.4
公的固定資本形成	-5.6	-8.8	-5.8	-4.8	-0.8	1.1	0.1
財貨・サービスの純輸出	(0.5)	(0.8)	(1.3)	(0.3)	(0.1)	-(0.1)	-(3.0)
鉱工業生産指数(平成17年平均=100)	1.6	4.6	2.6	-0.7	-0.8	-1.3	-12.0
完全失業率	4.3	4.1	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0

注1：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。

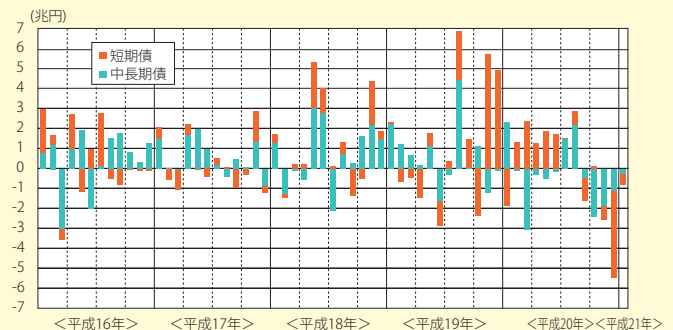
出所：内閣府、経済産業省、総務省

物価



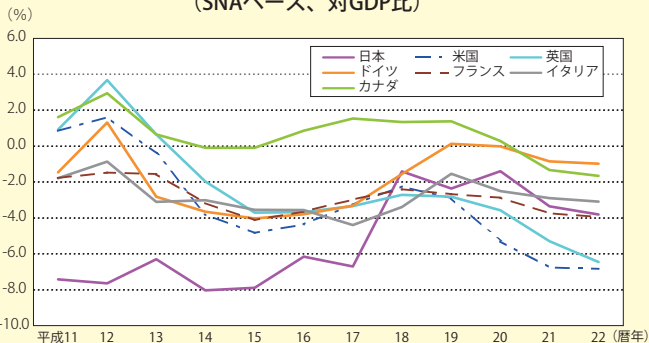
出所：総務省、内閣府、日本銀行

非居住者による国内債券投資



出所：財務省

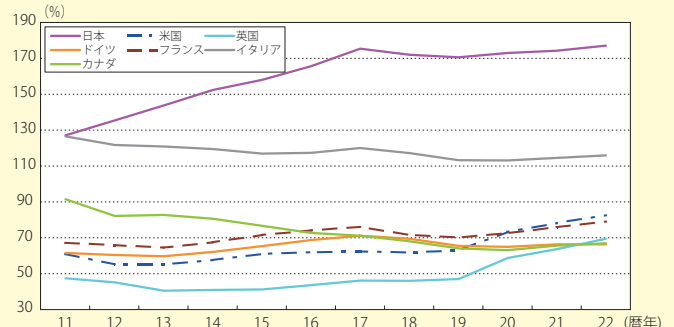
国・地方の財政収支 (SNAベース、対GDP比)



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. 84"

国・地方の債務残高 (SNAベース、対GDP比)



出所：OECD "Economic Outlook No. 84"

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>) よりご登録ください。