

JAPANESE GOVERNMENT BONDS

日本国債ニュースレター

2009 年 7 月

WHAT'S NEW

【平成 21 年度国債発行計画の変更】

平成 20 年夏以降の経済金融情勢の悪化に対し、政府は平成 20 年末までに財政措置 12 兆円を含む総額 75 兆円規模となる累次の経済対策をとりまとめ、景気回復を最優先課題として取り組んできたところです。しかしながら、平成 20 年末以降も世界的な景気後退を背景に輸出や生産が大幅に減少し、雇用情勢も厳しさを増すなど、わが国の景気は急速な悪化が続き、企業の資金繰りなどの金融環境も厳しい状況にあるなど、わが国がまさに「経済危機」ともいえる状況に置かれたことを踏まえ、平成 21 年 4 月 10 日に総額 15.4 兆円(事業費 56.8 兆円)規模の「経済危機対策」を策定しました。

また、「経済危機対策」を受けて平成 21 年度補正予算が編成され、これに基づき、平成 21 年 4 月 27 日に平成 21 年度国債発行計画を変更しました。

○ 国債発行総額は、149.2 兆円と平成 21 年度当初計画に比べて 16.9 兆円の増額。このため、カレンダーベース市中発行額を当初計画から 16.9 兆円増額(総額 130.2 兆円)。

○ カレンダーベース市中発行額の年別配分については、市場に与える影響を極力抑制する観点から、「市場との対話」を丁寧に行い、短期から超長期までの各ゾーンにおいて市場の動向や投資家のニーズ等を勘案しつつ増額幅を設定。

○ カレンダーベース市中発行分の平均償還年限は 7 年 6 ヶ月(対当初比+2 ヶ月)。

なお、こうした取組を行う一方で、中期の財政責任を果たしていくことが必要です。このため、経済情勢の急激な変化や累次の経済対策として実施される措置等を踏まえつつ、財政規律の維持や持続可能な社会保障構築とその安定財源確保に向けた取組を着実に進めてまいります。

<カレンダーベース市中発行額>

区分	21 年度(当初)				21 年度(4 月変更後)			
	(a)				(b)			
40 年債	0.2 兆円	×	4 回	0.8 兆円	0.2 兆円 0.3 兆円	×	1 回 3 回	1.1 兆円
30 年債	0.5 兆円	×	6 回	3.0 兆円	0.5 兆円 0.6 兆円	×	2 回 4 回	3.4 兆円
20 年債	0.9 兆円	×	12 回	10.8 兆円	0.9 兆円 1.1 兆円	×	3 回 9 回	12.6 兆円
10 年債	1.9 兆円	×	12 回	22.8 兆円	1.9 兆円 2.1 兆円	×	3 回 9 回	24.6 兆円
5 年債	2.0 兆円	×	12 回	24.0 兆円	2.0 兆円 2.3 兆円	×	3 回 9 回	26.7 兆円
2 年債	2.0 兆円	×	12 回	24.0 兆円	2.0 兆円 2.4 兆円	×	3 回 9 回	27.6 兆円
1 年 割引短期国債	1.9 兆円	×	12 回	22.8 兆円	1.9 兆円 2.3 兆円	×	3 回 9 回	26.4 兆円
6 ヶ月 割引短期国債				0.9 兆円				0.9 兆円
15 年変動利付債	0.3 兆円	×	1 回	0.3 兆円	0.3 兆円	×	1 回	0.3 兆円
10 年物価連動債	0.3 兆円	×	1 回	0.3 兆円	0.3 兆円	×	1 回	0.3 兆円
流動性供給入札	0.15 兆円	×	24 回	3.6 兆円	0.15 兆円 0.3 兆円	×	6 回 18 回	6.3 兆円
計	113.3 兆円				130.2 兆円			

＜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 兆円に増額し、15 年変動利付債及び 10 年物価連動債に引き続き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 2 四半期については下記のようになっています。

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 7 月	—	1,200 億円程度	2,200 億円程度
平成 21 年 8 月	—	800 億円程度	2,400 億円程度
平成 21 年 9 月	—	1,200 億円程度	2,200 億円程度
平成 21 年度 7-9 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(毎月 1,500 億円×2 回)から 6.3 兆円(毎月 3,000 億円×2 回)に増額することとしました。平成 21 年度第 2 四半期の具体的な対象銘柄は下記のようになっています。

	平成 21 年 7 月	平成 21 年 8 月	平成 21 年 9 月
①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	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 77 回～第 108 回債 ・30 年第 2 回～第 29 回債	3,000 億円程度	3,000 億円程度	3,000 億円程度

【海外 IR の実施】

○ 北米における海外 IR の実施

平成 21 年 5 月に、ボストン、ニューヨーク、サンフランシスコ及びロサンゼルスにおいて北米 IR を実施しました。ボストン及びロサンゼルスにおいては 4 度目、ニューヨークにおいては 5 度目、サンフランシスコにおいては 3 度目の実施となりました。

○ 北欧における海外 IR の実施

平成 21 年 6 月に、ストックホルム、オスロ、コペンハーゲン及びロンドンにおいて北欧 IR を実施しました。ストックホルム、オスロ、コペンハーゲンにおいては 2 度目、ロンドンにおいては 7 度目の実施となりました。なお、ロンドンにおいては、ユーロマネーが開催する”Japan Fixed Income Forum”に参加しました。

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 4 月 2 日	10 年利付国債	299	平成 31 年 3 月 20 日	1.3%	39,929	17,163	1.359%	1.353%	70.67	1,761	0
平成 21 年 4 月 8 日	5 年利付国債	82	平成 26 年 3 月 20 日	0.9%	50,999	18,225	0.847%	0.840%	35.57	1,737	0
平成 21 年 4 月 14 日	30 年利付国債	30	平成 51 年 3 月 20 日	2.3%	17,491	4,584	2.269%	2.264%	-	414	648
平成 21 年 4 月 21 日	20 年利付国債	110	平成 41 年 3 月 20 日	2.1%	21,322	8,204	2.100%	2.092%	-	787	322
平成 21 年 4 月 23 日	2 年利付国債	280	平成 23 年 5 月 15 日	0.4%	51,161	18,421	0.400%	0.396%	83.48	1,486	0
平成 21 年 5 月 12 日	10 年利付国債	300	平成 31 年 3 月 20 日	1.5%	44,140	17,345	1.454%	1.451%	77.52	1,569	2,516
平成 21 年 5 月 14 日	40 年利付国債	2	平成 61 年 3 月 20 日	2.2%	7,740	2,012	2.220%	-	-	-	84
平成 21 年 5 月 19 日	5 年利付国債	81	平成 26 年 3 月 20 日	0.8%	48,369	18,329	0.806%	0.802%	38.89	1,627	1,859
平成 21 年 5 月 26 日	20 年利付国債	110	平成 41 年 3 月 20 日	2.1%	29,155	8,274	2.114%	2.111%	-	716	332
平成 21 年 5 月 28 日	2 年利付国債	281	平成 23 年 6 月 15 日	0.4%	52,131	18,609	0.357%	0.353%	65.91	1,314	0
平成 21 年 6 月 2 日	10 年利付国債	301	平成 31 年 6 月 20 日	1.5%	58,573	17,392	1.534%	1.527%	97.39	1,504	0
平成 21 年 6 月 9 日	30 年利付国債	30	平成 51 年 3 月 20 日	2.3%	17,819	4,600	2.271%	2.265%	-	388	85
平成 21 年 6 月 11 日	5 年利付国債	83	平成 26 年 6 月 20 日	0.9%	56,714	18,333	0.891%	0.887%	75.45	1,583	2,099
平成 21 年 6 月 17 日	20 年利付国債	111	平成 41 年 6 月 20 日	2.2%	29,788	8,278	2.128%	2.123%	-	715	883
平成 21 年 6 月 25 日	2 年利付国債	282	平成 23 年 7 月 15 日	0.3%	79,533	22,362	0.337%	0.335%	68.01	1,562	3,211

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 4 月 1 日	国庫短期証券(3ヶ月)	14	平成 21 年 7 月 6 日	170,861.0	50,762.5	0.2468%	0.2436%	3,707.0
平成 21 年 4 月 6 日	国庫短期証券(6ヶ月)	15	平成 21 年 10 月 9 日	106,265.0	32,354.5	0.2469%	0.2409%	2,645.0
平成 21 年 4 月 8 日	国庫短期証券(3ヶ月)	16	平成 21 年 7 月 13 日	168,243.0	50,679.0	0.2327%	0.2287%	3,810.0
平成 21 年 4 月 9 日	国庫短期証券(2ヶ月程度)	17	平成 21 年 6 月 3 日	148,467.0	27,715.9	0.2011%	0.1974%	2,284.0
平成 21 年 4 月 14 日	国庫短期証券(1年)	18	平成 22 年 4 月 20 日	65,710.0	17,852.0	0.2707%	0.2657%	1,147.5
平成 21 年 4 月 15 日	国庫短期証券(3ヶ月)	19	平成 21 年 7 月 21 日	167,646.0	50,584.0	0.2163%	0.2115%	3,905.0
平成 21 年 4 月 22 日	国庫短期証券(3ヶ月)	20	平成 21 年 7 月 27 日	181,213.7	50,257.8	0.2147%	0.2118%	4,171.0
平成 21 年 4 月 28 日	国庫短期証券(3ヶ月)	21	平成 21 年 8 月 3 日	181,542.0	50,458.0	0.2095%	0.2054%	4,001.2
平成 21 年 5 月 8 日	国庫短期証券(3ヶ月)	22	平成 21 年 8 月 10 日	182,597.0	54,062.1	0.2072%	0.2047%	3,387.0
平成 21 年 5 月 12 日	国庫短期証券(6ヶ月)	23	平成 21 年 11 月 10 日	125,057.0	32,687.3	0.2327%	0.2306%	2,311.9
平成 21 年 5 月 13 日	国庫短期証券(3ヶ月)	24	平成 21 年 8 月 17 日	193,067.0	53,282.6	0.2207%	0.2191%	4,206.3
平成 21 年 5 月 15 日	国庫短期証券(1年)	25	平成 22 年 5 月 20 日	81,015.0	17,712.0	0.2476%	0.2415%	1,288.0
平成 21 年 5 月 19 日	国庫短期証券(2ヶ月程度)	26	平成 21 年 7 月 27 日	162,812.0	32,651.7	0.1912%	0.1912%	2,348.0
平成 21 年 5 月 20 日	国庫短期証券(3ヶ月)	27	平成 21 年 8 月 24 日	217,590.0	53,187.0	0.2006%	0.1982%	4,262.0
平成 21 年 5 月 27 日	国庫短期証券(3ヶ月)	28	平成 21 年 8 月 31 日	235,938.6	53,363.2	0.1906%	0.1882%	4,126.0
平成 21 年 6 月 3 日	国庫短期証券(3ヶ月)	29	平成 21 年 9 月 7 日	210,316.0	53,314.6	0.1886%	0.1861%	4,174.0
平成 21 年 6 月 5 日	国庫短期証券(6ヶ月)	30	平成 21 年 12 月 10 日	146,456.0	32,320.7	0.1876%	0.1856%	2,679.0
平成 21 年 6 月 9 日	国庫短期証券(2ヶ月程度)	31	平成 21 年 8 月 4 日	122,253.0	27,769.5	0.1642%	0.1620%	2,230.0
平成 21 年 6 月 10 日	国庫短期証券(3ヶ月)	32	平成 21 年 9 月 14 日	192,738.0	53,240.5	0.1805%	0.1781%	4,248.2
平成 21 年 6 月 15 日	国庫短期証券(1年)	33	平成 22 年 6 月 21 日	56,069.0	17,742.6	0.2150%	0.2079%	1,257.0
平成 21 年 6 月 17 日	国庫短期証券(3ヶ月)	34	平成 21 年 9 月 18 日	215,323.0	53,338.8	0.1784%	0.1746%	4,150.0
平成 21 年 6 月 24 日	国庫短期証券(3ヶ月)	35	平成 21 年 9 月 29 日	198,377.0	53,335.8	0.1607%	0.1583%	4,153.2

国債の入札予定

(平成 21 年 7 月～9 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
7 月 1 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	7 月 22 日(水)	20 年利付国債	8 月 17 日(月)	国庫短期証券(1年)	9 月 8 日(火)	5 年利付国債
7 月 2 日(木)	10 年利付国債	7 月 28 日(火)	流動性供給入札	8 月 18 日(火)	5 年利付国債	9 月 9 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)
7 月 7 日(火)	国庫短期証券(6ヶ月)	7 月 29 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	8 月 19 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	9 月 14 日(月)	国庫短期証券(2ヶ月程度)
7 月 7 日(火)	40 年利付国債	7 月 30 日(木)	2 年利付国債	8 月 20 日(木)	流動性供給入札	9 月 15 日(火)	国庫短期証券(3ヶ月)
7 月 8 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	8 月 4 日(火)	国庫短期証券(6ヶ月)	8 月 25 日(火)	20 年利付国債	9 月 15 日(火)	20 年利付国債
7 月 9 日(木)	流動性供給入札	8 月 4 日(火)	10 年利付国債	8 月 26 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	9 月 16 日(水)	国庫短期証券(1年)
7 月 13 日(月)	国庫短期証券(1年)	8 月 5 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	8 月 27 日(木)	2 年利付国債	9 月 24 日(木)	国庫短期証券(3ヶ月)
7 月 14 日(火)	国庫短期証券(3ヶ月)	8 月 6 日(木)	30 年利付国債	9 月 1 日(火)	10 年利付国債	9 月 25 日(金)	流動性供給入札
7 月 16 日(木)	5 年利付国債	8 月 10 日(月)	国庫短期証券(2ヶ月程度)	9 月 2 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	9 月 29 日(火)	国庫短期証券(3ヶ月)
7 月 21 日(火)	国庫短期証券(2ヶ月程度)	8 月 10 日(月)	流動性供給入札	9 月 3 日(木)	流動性供給入札	9 月 29 日(火)	2 年利付国債
7 月 22 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	8 月 12 日(水)	国庫短期証券(3ヶ月)	9 月 7 日(月)	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 7 月 21 日（火）の国庫短期証券については、7 月 27 日（月）発行、9 月 18 日（金）償還の予定。

注 4：入札予定日 8 月 10 日（月）の国庫短期証券については、8 月 14 日（金）発行、10 月 2 日（金）償還の予定。

注 5：入札予定日 9 月 14 日（月）の国庫短期証券については、9 月 18 日（金）発行、11 月 25 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 1 月～平成 21 年 6 月)

1	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
2	野村證券株式会社	7	パークレイズ・キャピタル証券株式会社
3	大和証券エスエムビーシー株式会社	8	クレディ・スイス証券株式会社
4	三菱 UFJ 証券株式会社	9	アール・ビー・エス証券会社
5	みずほ証券株式会社	10	ドイツ証券株式会社

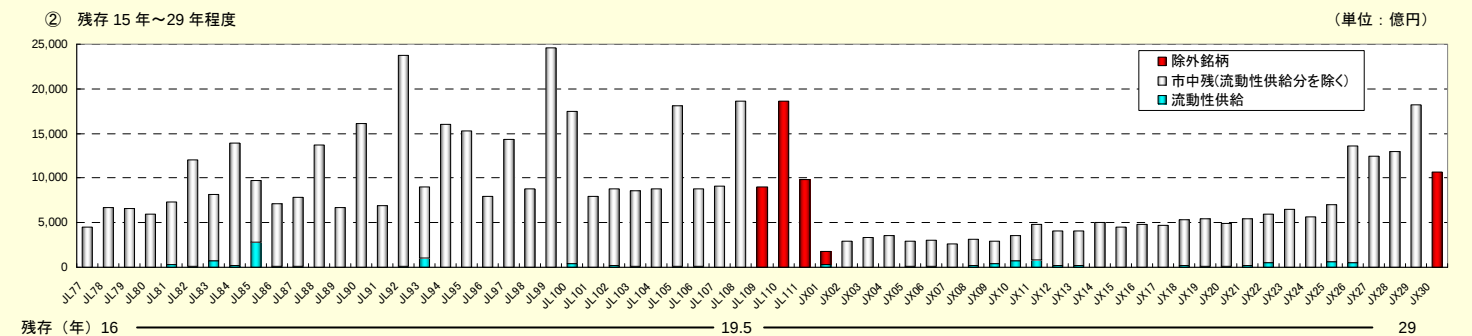
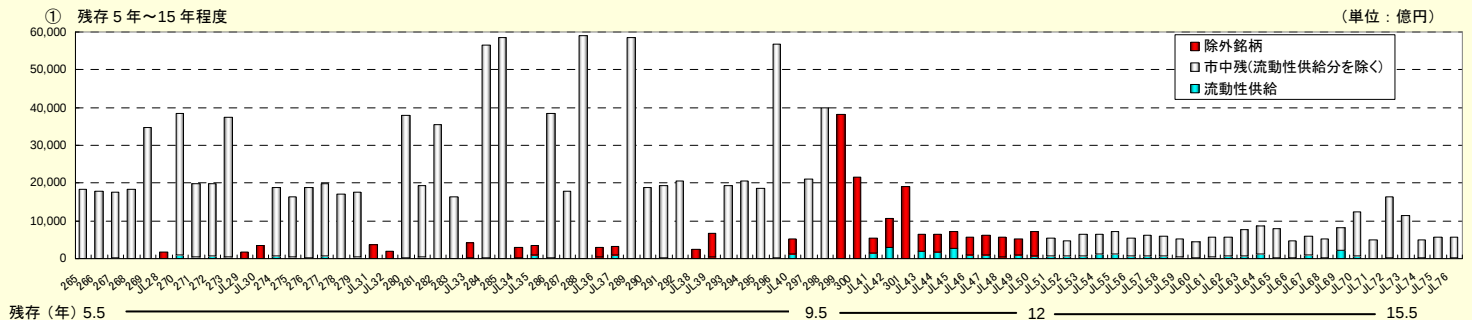
3 流動性供給入札及び国債買入消却入札

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 6月23日	10 年利付国債	274回	286回	290回	291回	43回	45回	46回	47回	48回	49回	50回	51回	53回	55回	56回	58回	59回	64回	66回	67回
	20 年利付国債	330	182	17	17	210	5	88	123	91	5	110	10	10	10	75	72	20	16	70	35
平成21年 6月 4日	20 年利付国債	76回	80回	81回	85回	98回	102回	1回	2回	3回	4回	5回	6回	7回	8回	9回	11回	12回	13回	14回	15回
	30 年利付国債	15	15	1	318	1	20	212	3	15	23	11	6	50	34	112	10	98	88	10	20
		18回	19回	20回	21回	22回	25回	26回	29回												
平成21年 5月 21日	10 年利付国債	270回	271回	272回	273回	274回	275回	45回	47回	48回	49回	51回	56回	65回	70回	72回	74回				
	20 年利付国債	250	96	118	36	153	323	146	52	13	60	15	2	11	146	61	15				
平成21年 5月 8日	20 年利付国債	81回	82回	83回	84回	85回	87回	93回	94回	100回	102回	105回	1回	5回	6回	8回	9回	10回	11回	12回	13回
	30 年利付国債	56	20	128	45	26	20	130	20	195	72	30	36	60	50	30	81	120	10	17	40
		18回	21回	22回	29回																
平成21年 4月 16日	10 年利付国債	270回	271回	272回	291回	296回	63回	64回	69回												
	20 年利付国債	100	360	371	137	248	6	10	260												
平成21年 4月 6日	20 年利付国債	76回	81回	85回	93回	100回	102回	103回	105回	106回	2回	5回	6回	8回	9回	10回	11回	12回	26回		
	30 年利付国債	5	40	49	30	248	136	60	29	103	30	30	50	8	5	215	280	95	85		

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 7 月-9 月における流動性供給対象ゾーン



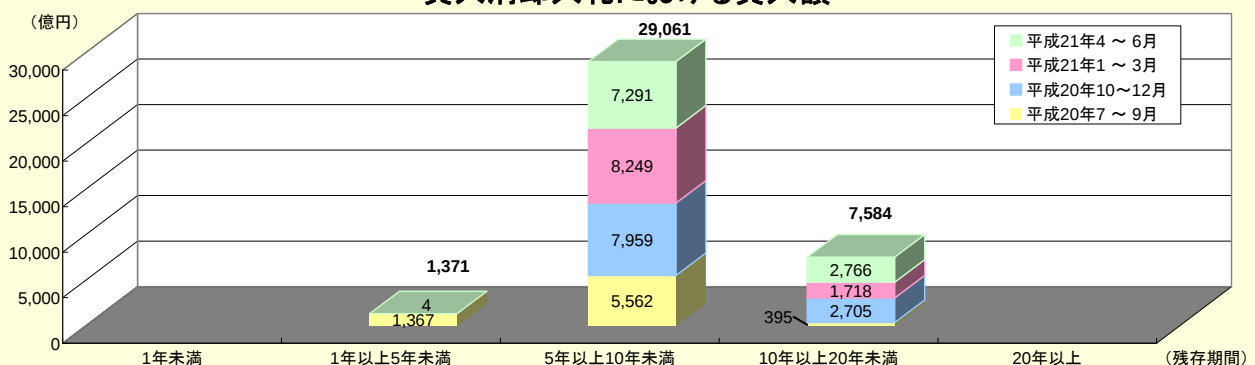
注: JL は 20 年債を、JX は 30 年債であることを表す。残高及び残存は 6 月末現在

買入消却に係る国債の買入状況

(単位: 億円)

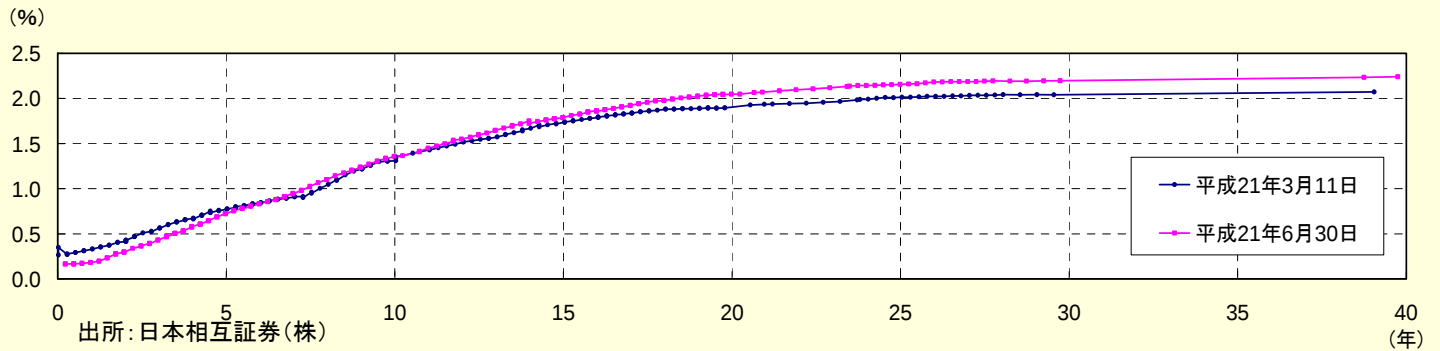
満期までの残存期間 実施時期	1 年未満	1 年以上 5 年未満	5 年以上 10 年未満	10 年以上 20 年未満	20 年以上	分離利息 振替国債	総計
平成 21 年 6 月	-	4	2,344	885	-	-	3,233
平成 21 年 5 月	-	-	2,344	1,264	-	-	3,608
平成 21 年 4 月	-	-	2,603	617	-	-	3,220

買入消却入札における買入額

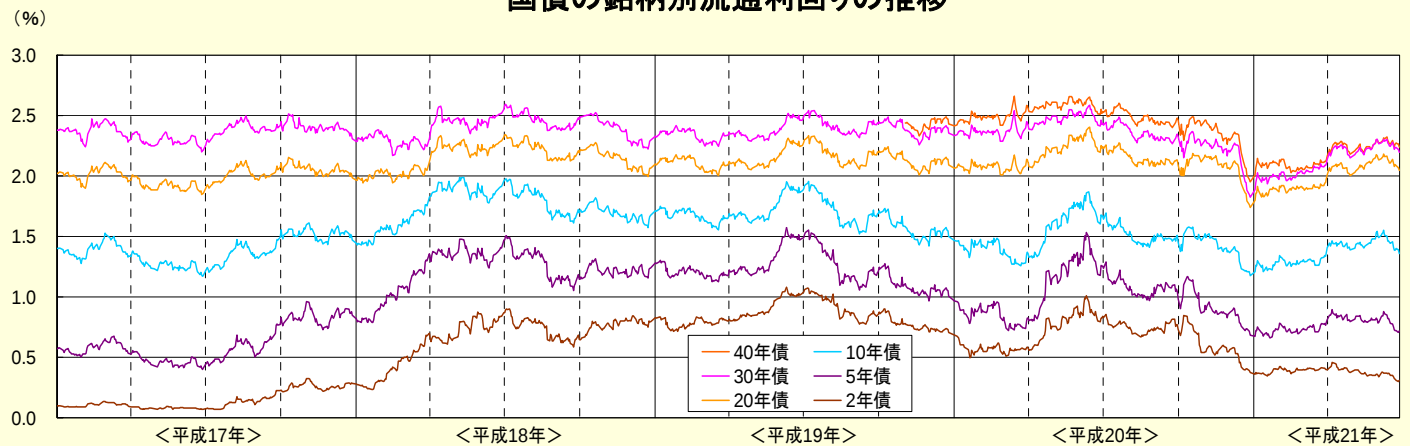


4 国債流通市場

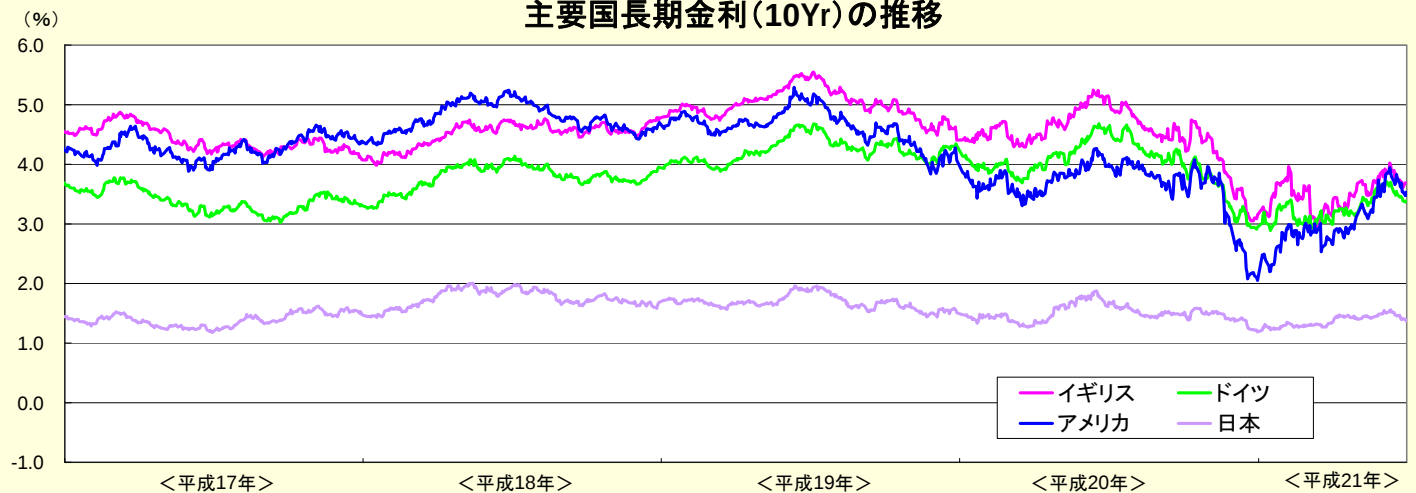
国債の利回り曲線



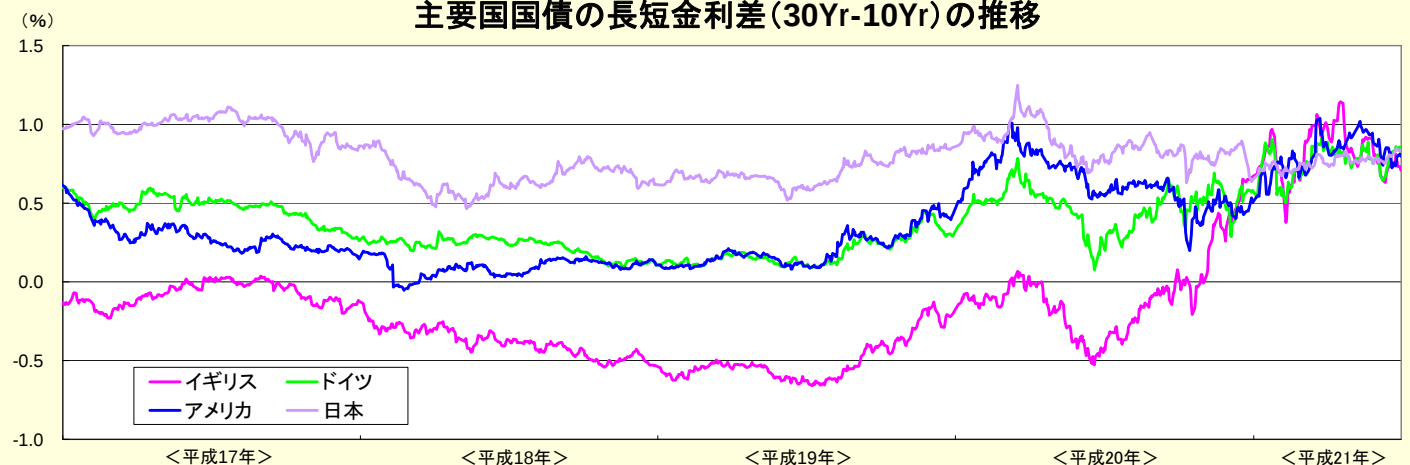
国債の銘柄別流通利回りの推移



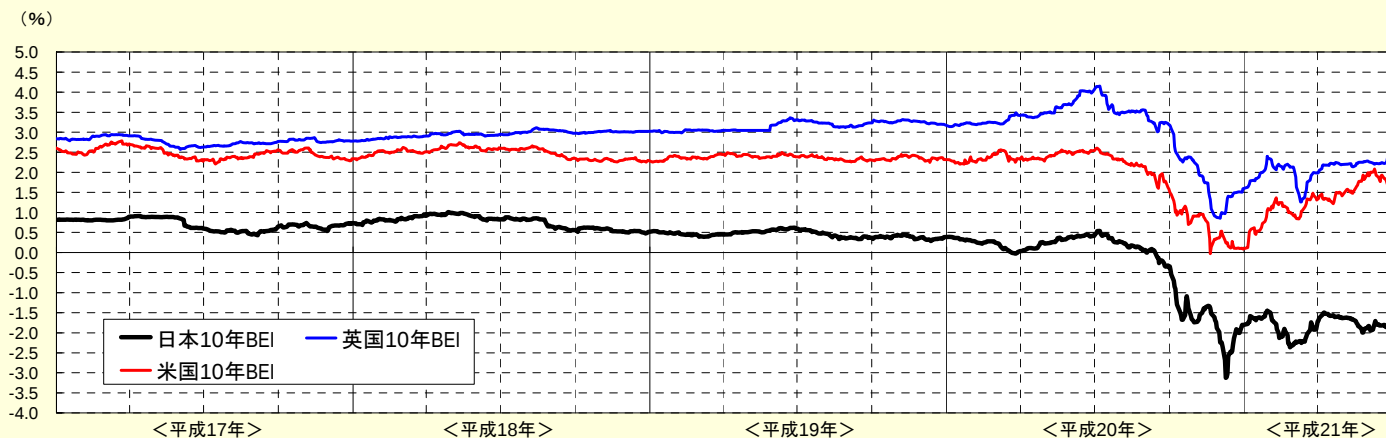
主要国長期金利(10Yr)の推移



主要国国債の長短金利差(30Yr-10Yr)の推移

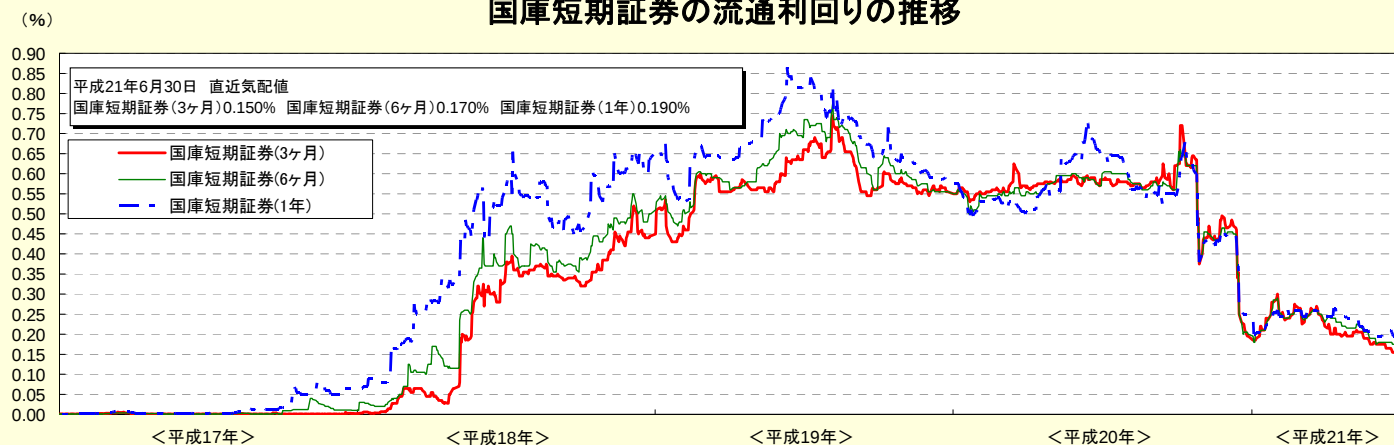


主要国のブレーク・イーブン・インフレ率の推移



出所: 日本: 日本相互証券(株) 米国、英国: ブルームバーグ

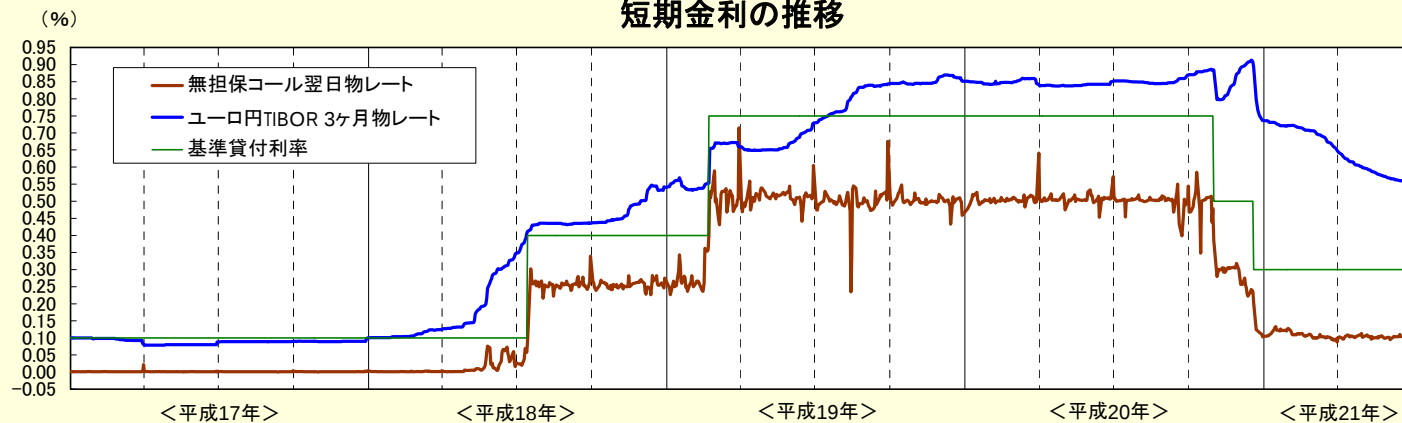
国庫短期証券の流通利回りの推移



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。

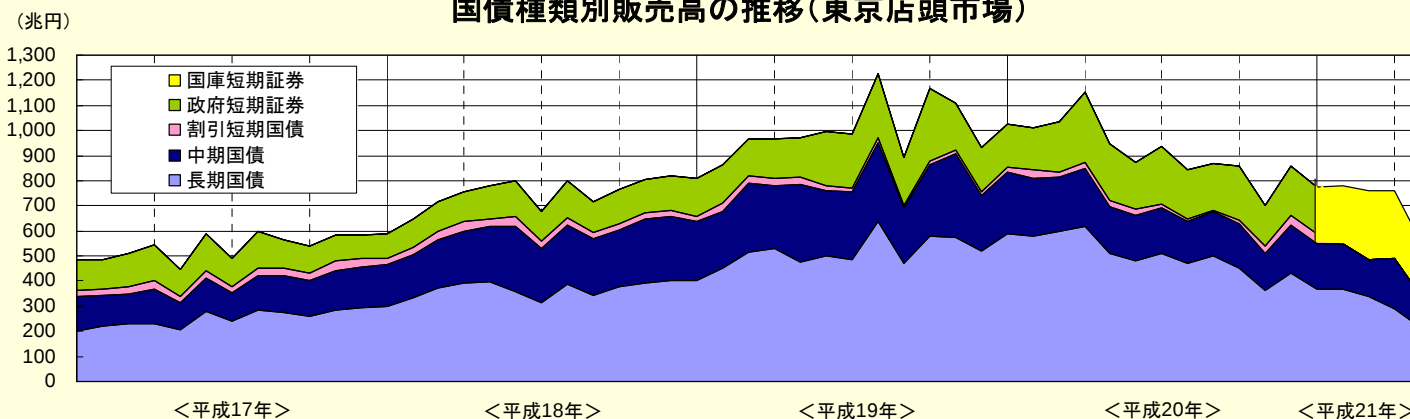
出所: 日本相互証券(株)

短期金利の推移



出所: 日本銀行、全国銀行協会

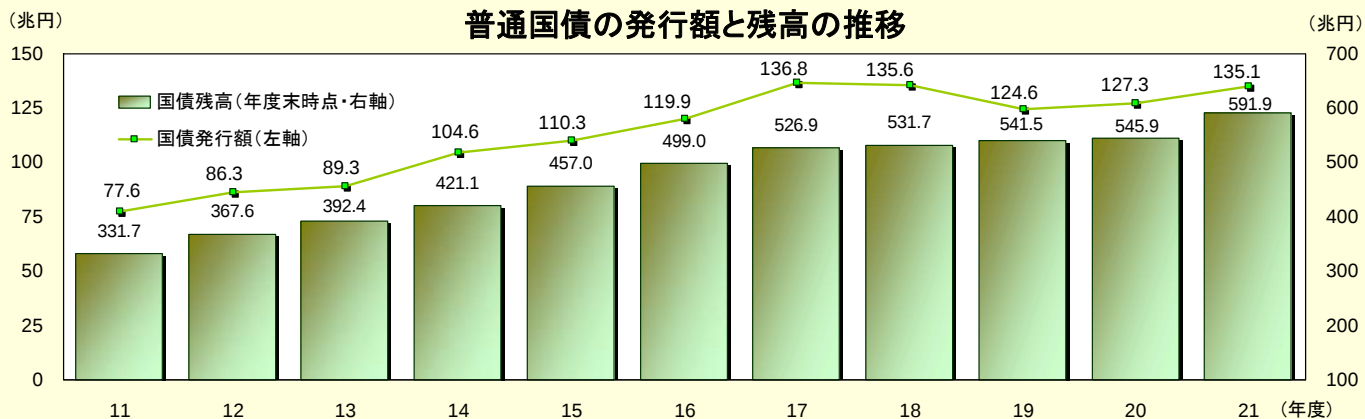
国債種類別販売高の推移(東京店頭市場)



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

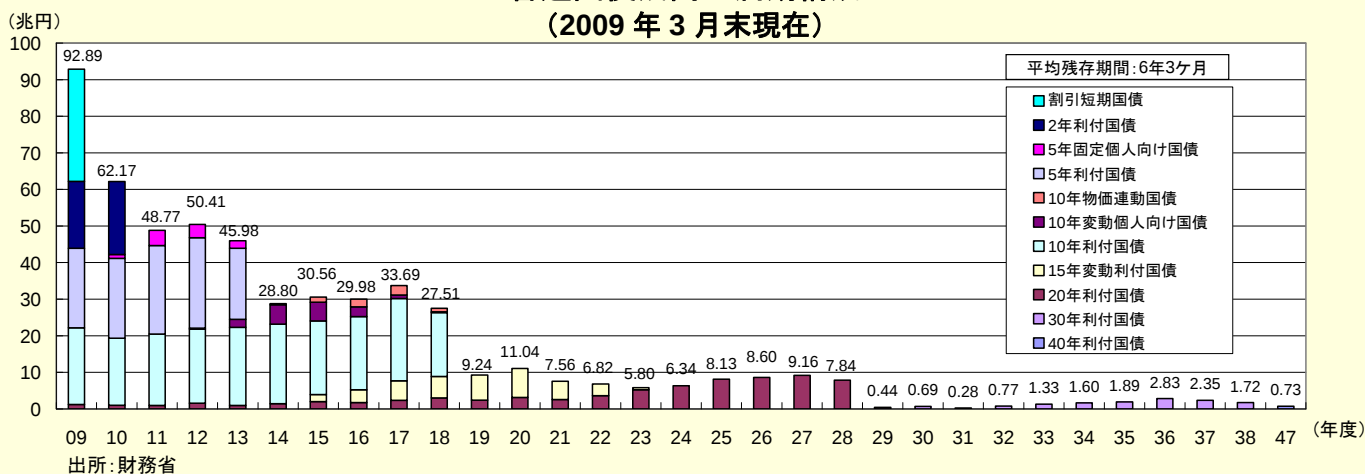


注1: 国債発行額は収入金ベース。平成19年度までは実績、平成20年度は2次補正予算ベース、平成21年度は補正後ベース。

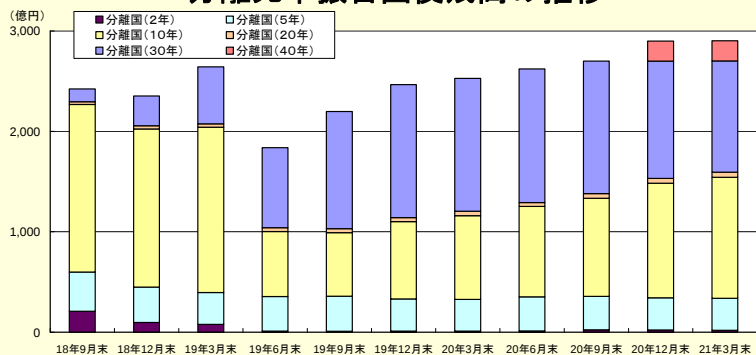
注2: 国債残高は額面ベース。平成20年度までは実績、平成21年度は補正後見込み。

出所: 財務省

普通国債残高の満期構成 (2009年3月末現在)



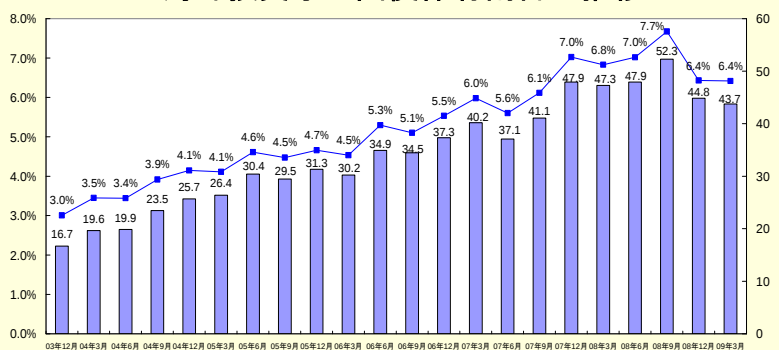
分離元本振替国債残高の推移



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。

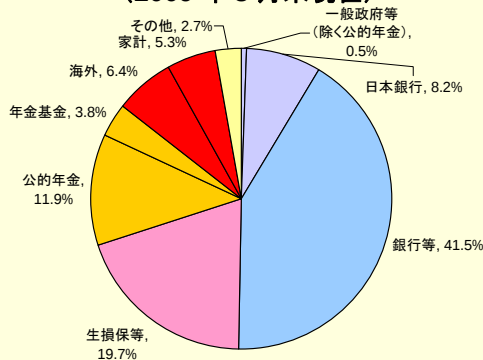
出所: 財務省

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

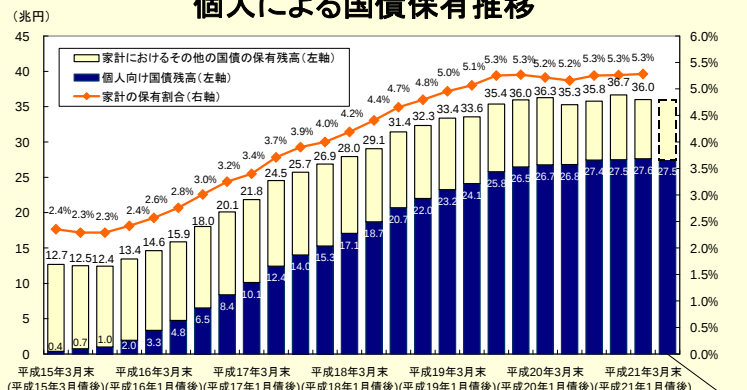
国債の所有者別内訳 (2009年3月末現在)



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

個人による国債保有推移



注: H21.4 現在の個人向け国債の残高は、これまでの発行累計額約31.9兆円から、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4.4兆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

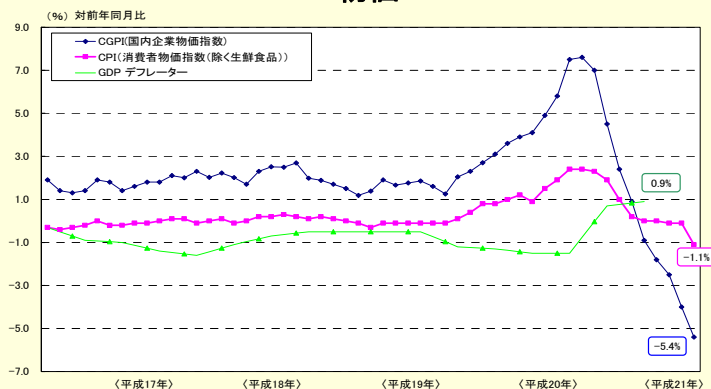
主要経済指標

	平成 17 年度	平成 18 年度	平成 19 年度	平成 20 年				平成 21 年 1 月～3 月
				1 月～3 月	4 月～6 月	7 月～9 月	10 月～12 月	
実質 GDP(平成 12 年度連鎖価格)	2.3	2.3	1.8	0.4	-0.6	-0.7	-3.6	-3.8
国内需要	(1.8)	(1.4)	(0.6)	(0.3)	-(1.1)	-(0.7)	-(0.3)	-(2.3)
民間最終消費支出	1.8	1.1	0.9	1.4	-1.0	0.1	-0.8	-1.1
民間住宅	-1.2	-0.2	-13.5	5.0	-2.0	3.1	5.3	-5.5
民間企業設備	6.2	5.5	2.1	1.3	-2.9	-4.2	-6.4	-8.9
公的固定資本形成	-5.6	-8.8	-6.3	-5.2	-0.7	1.0	-0.1	0.1
財貨・サービスの輸出	(0.5)	(0.8)	(1.3)	(0.0)	(0.5)	-(0.1)	-(3.2)	-(1.4)
鉱工業生産指数(平成 17 年平均=100)	1.6	4.6	2.7	0.3	-1.3	-3.2	-11.3	-22.1
完全失業率	4.4	4.1	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0	4.4

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。

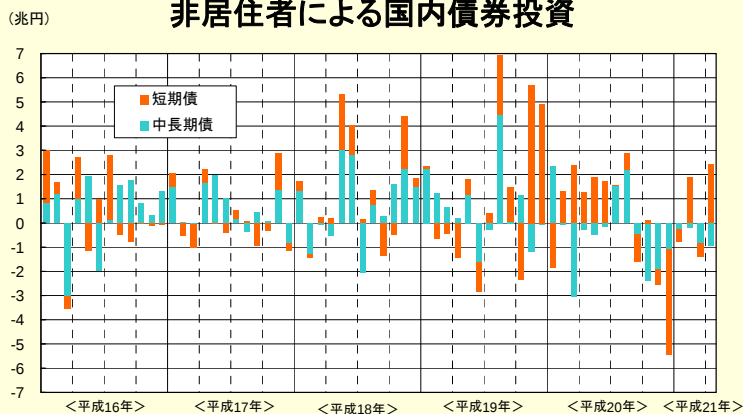
出所: 内閣府、経済産業省、総務省

物価



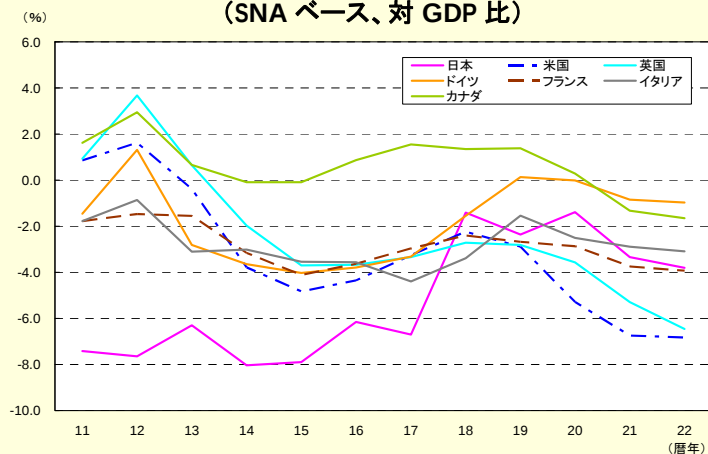
出所: 総務省、内閣府、日本銀行

非居住者による国内債券投資



出所: 財務省

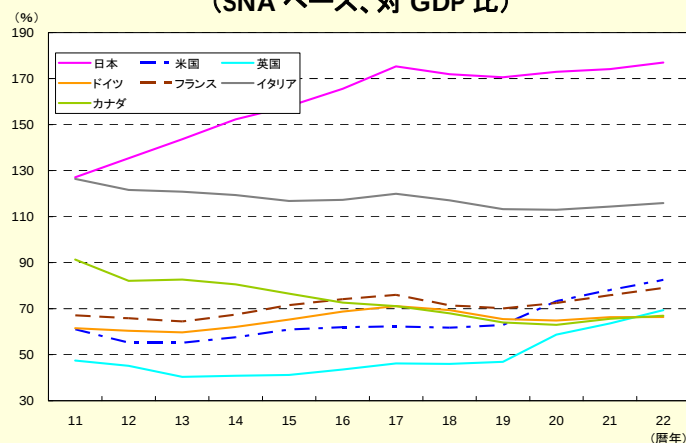
国・地方の財政収支 (SNA ベース、対 GDP 比)



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. 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>) よりご登録下さい。