

国債投資家懇談会(第80回)
理財局説明資料

1.令和元年7-9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	—

平成31年4月から6月における物価連動債の発行額等

平成31年4月から6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

- ・ 平成31年5月の入札予定額 4,000億円
- ・ リオープン方式 年間1銘柄
平成31年5・8・11月、平成32年2月発行分 24回債（平成41年3月償還、基準月は平成30年12月）
- ・ 入札方式 新発債、リオープン債ともに価格競争入札方式によるダッチ方式（5銭刻み）
- ・ 平成31年4月から6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
平成31年4月	200億円程度
平成31年5月	（実施予定なし）
平成31年6月	200億円程度
平成31年4月から6月の合計	400億円程度

（注1）平成31年4月及び6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、平成31年4月入札については17回債から23回債、平成31年6月入札については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)
21回	H28.4.12	H28.4.14	0.1	4,000	11,350	4,000	2.84	▲ 0.376	104.90	0.359	356
21回 (リオープン)	H28.8.4	H28.8.8	0.1	4,000	11,397	3,999	2.85	▲ 0.324	104.20	0.266	544
21回 (リオープン)	H28.10.6	H28.10.11	0.1	4,000	12,826	3,999	3.21	▲ 0.391	104.80	0.356	252
21回 (リオープン)	H29.2.7	H29.2.9	0.1	4,000	10,426	3,999	2.61	▲ 0.439	105.10	0.556	123
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

物価連動債の買入消却入札結果

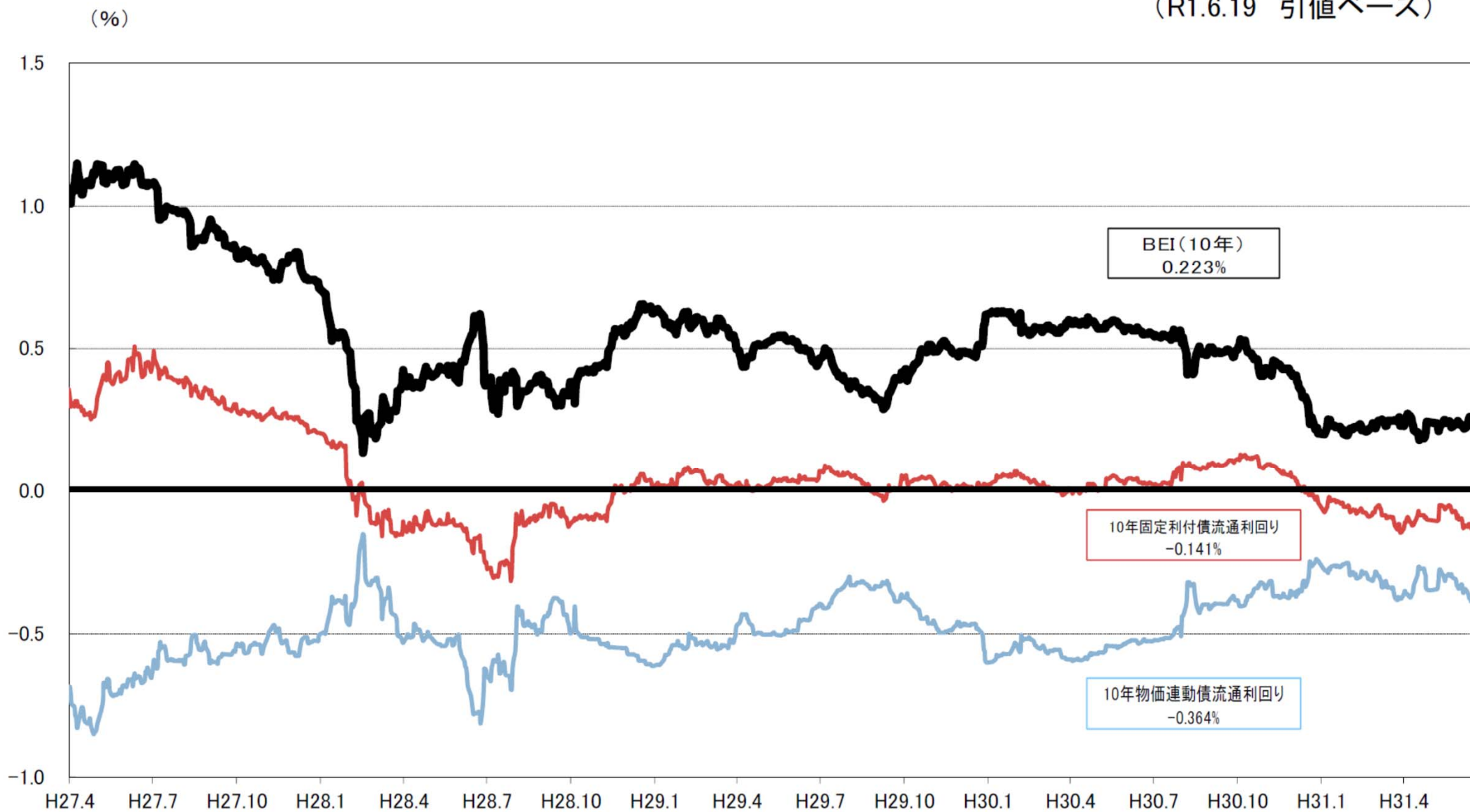
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格格差 (円)	買入最大 価格格差 (円)	テール (円)
H30.4.11	H30.4.13	200	1,116	201	5.55	▲ 0.082	▲ 0.06	0.022
H30.6.20	H30.6.21	200	1,647	202	8.15	▲ 0.114	▲ 0.08	0.034
H30.8.17	H30.8.20	200	948	200	4.74	▲ 0.036	0.04	0.076
H30.10.12	H30.10.15	200	1,026	201	5.10	▲ 0.133	▲ 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

(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 価格格差 (円)	買入最大 価格格差 (円)	テール (円)
H31.1.9	H31.1.10	250	1,380	252	5.48	▲ 0.106	▲ 0.10	0.006
H31.1.25	H31.1.28	250	1,242	252	4.93	▲ 0.134	▲ 0.11	0.024
H31.2.6	H31.2.7	250	1,181	250	4.72	▲ 0.005	0.05	0.055
H31.2.22	H31.2.25	250	1,287	251	5.13	▲ 0.076	▲ 0.02	0.056
H31.3.6	H31.3.7	250	1,394	253	5.51	▲ 0.024	0.03	0.054
H31.3.18	H31.3.19	250	1,099	251	4.38	0.006	0.08	0.074
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

ブレーク・イーブン・インフレ率（BEI）の推移

(R1.6.19 引値ベース)



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 7-9 月期における物価連動債の発行額等（案）

- 令和元年 8 月の入札予定額：4,000 億円
- 令和元年 7-9 月期における買入消却入札予定
買入対象銘柄：17 回債から 24 回債まで

入札月	買入予定額	日銀買入オペ予定額（参考）
令和元年 7 月	—	500 億円程度
令和元年 8 月	<u>200 億円程度</u>	500 億円程度
令和元年 9 月	—	500 億円程度
合 計	<u>200 億円程度</u>	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7-9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	—

平成 31 年 4 月から 6 月における流動性供給入札の実施額等

平成 31 年 4 月から 6 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)	平成 31 年 4 月	平成 31 年 5 月	平成 31 年 6 月
(1) 残存期間 1 年超 5 年以下の銘柄	(実施予定なし)	4,000 億円程度	(実施予定なし)
(2) 残存期間 5 年超 15.5 年以下の銘柄	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	5,000 億円程度	(実施予定なし)	5,000 億円程度

(注 1) 残存期間は、3 月 31 日を起算点として計算します。

(注 2) 2 年債の対象銘柄は、4 月 30 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)
-	-	-	-	-	-	-
H30.11.8	22,676	3,987	5.69	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2
-	-	-	-	-	-	-
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
-	-	-	-	-	-	-

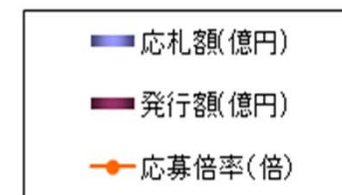
②残存5年超15.5年以下ゾーン

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)
H30.10.23	17,509	5,985	2.93	0.001	0.002	0.1
H30.11.22	15,478	5,979	2.59	0.001	0.003	0.2
H30.12.21	18,649	5,981	3.12	0.015	0.019	0.4
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

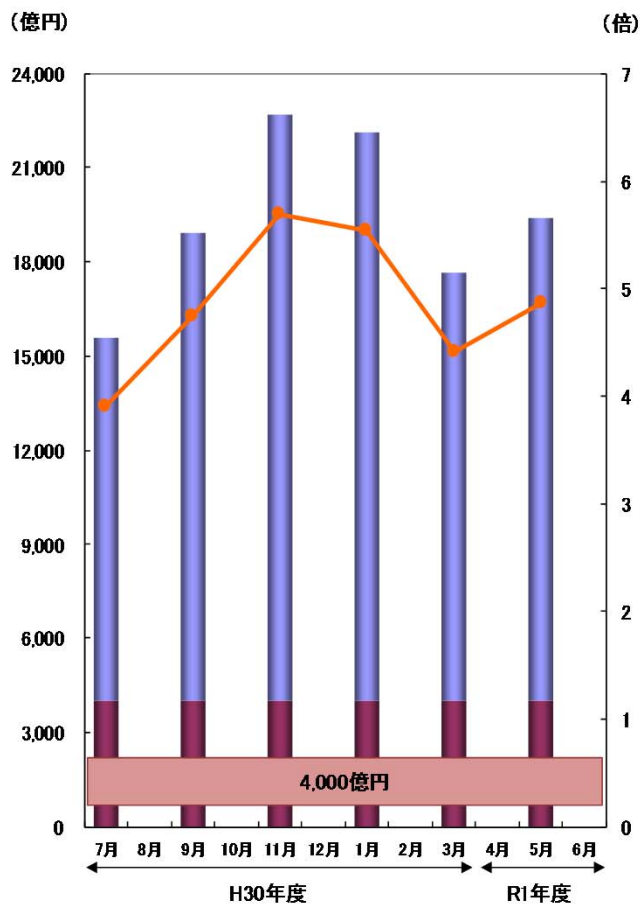
③残存15.5年超39年未満ゾーン

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)
H30.10.4	9,187	4,997	1.84	0.028	0.037	0.9
-	-	-	-	-	-	-
H30.12.6	10,442	4,998	2.09	▲ 0.005	0.000	0.5
-	-	-	-	-	-	-
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

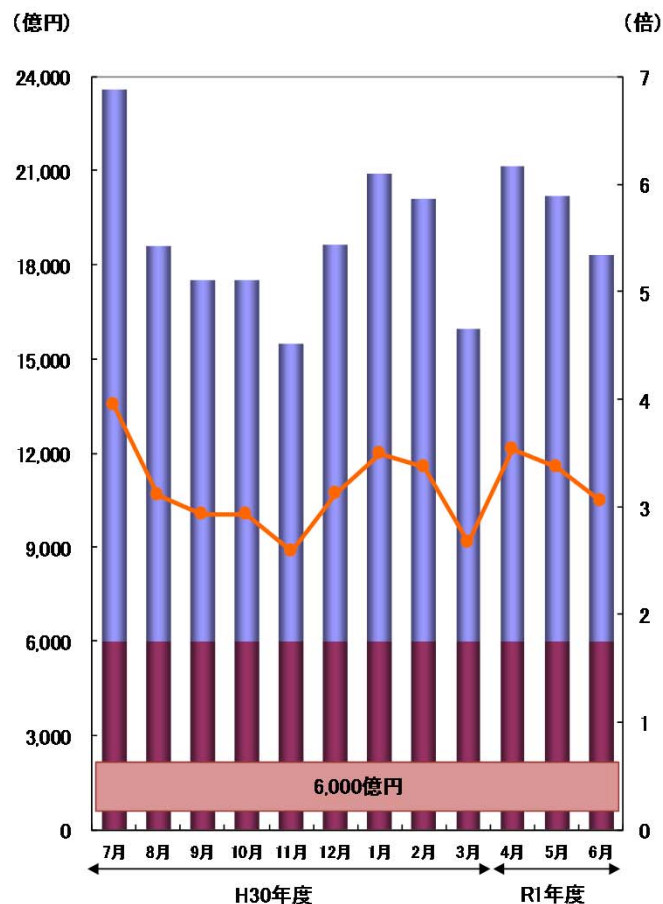
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



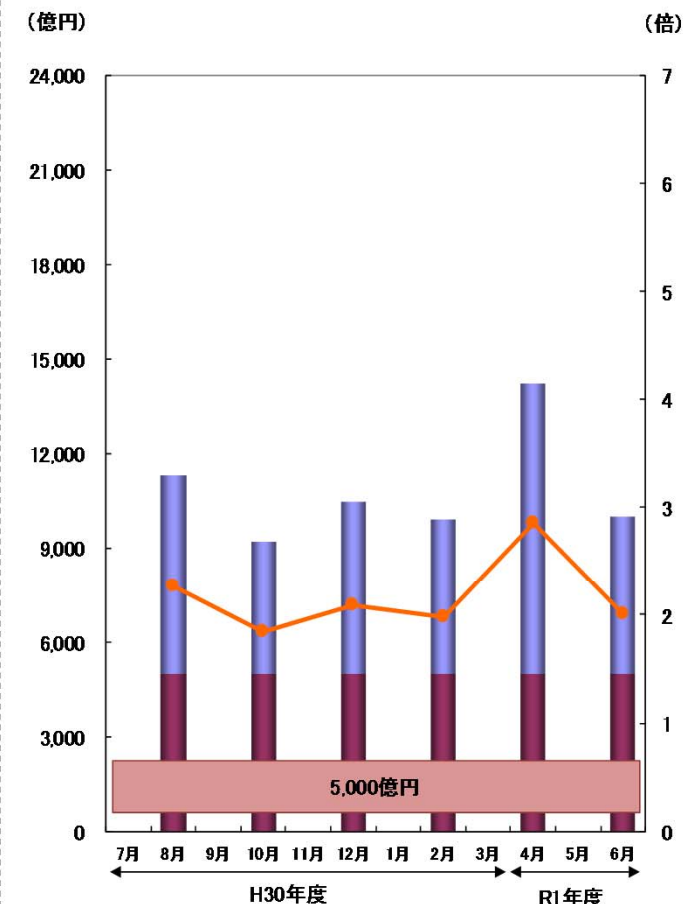
①残存1年超5年以下ゾーン



②残存5年超15.5年以下ゾーン

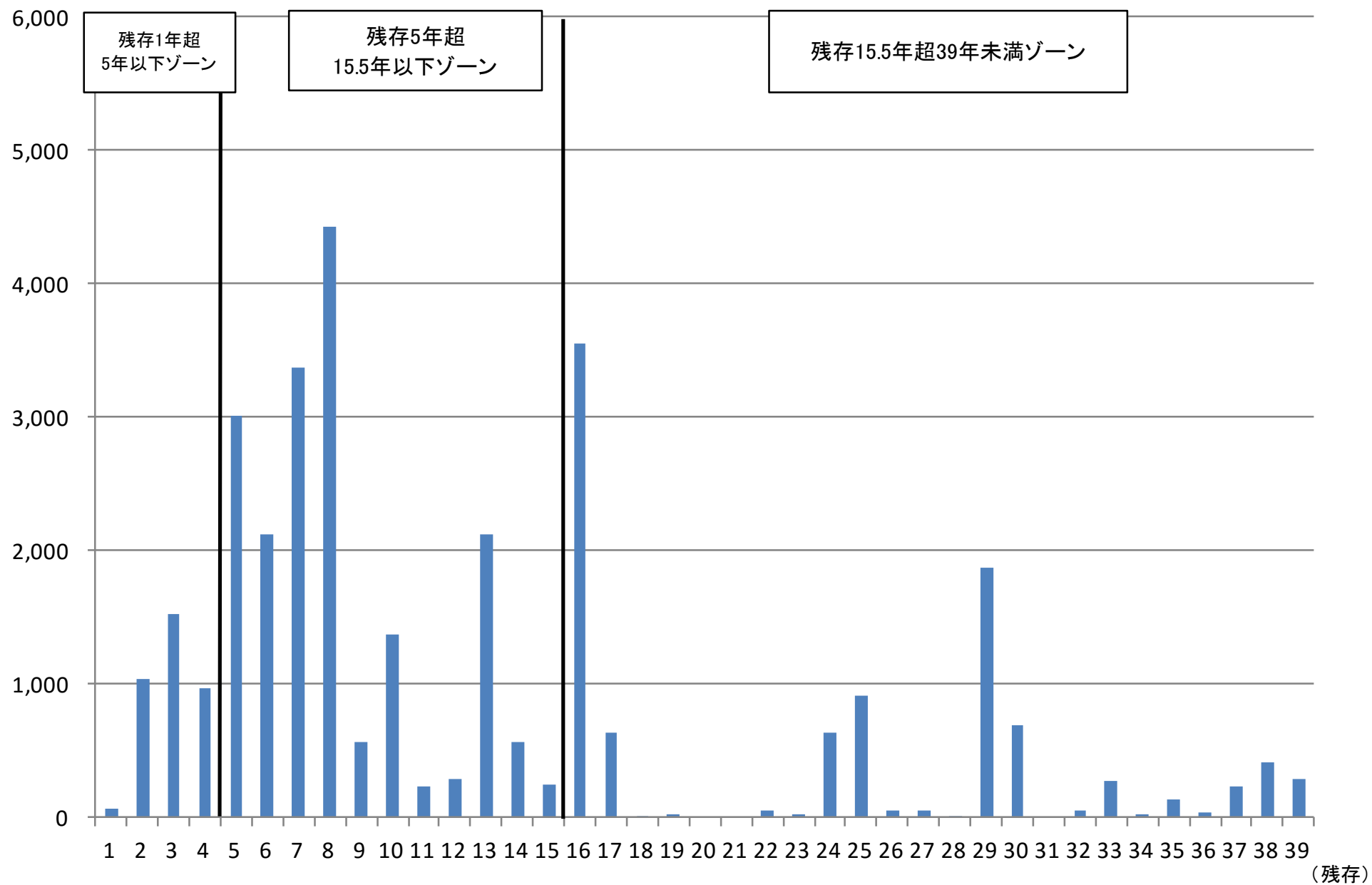


③残存15.5年超39年未満ゾーン



流動性供給入札における残存期間別発行額(令和元年4-6月期)

(億円)



令和元年 7-9 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。

対象銘柄(注 1)		令和元年 7 月	令和元年 8 月	令和元年 9 月
残存 1 年超 5 年以下 ゾーン	【7 月】 ・2 年 390 回債～402 回債(注 2) ・5 年 125 回債～139 回債 ・10 年 310 回債～334 回債 ・20 年 47 回債～71 回債 【9 月】 ・2 年 392 回債～404 回債(注 2) ・5 年 125 回債～139 回債 ・10 年 310 回債～334 回債 ・20 年 47 回債～71 回債	4,000 億円	—	4,000 億円
残存 5 年超 15.5 年以下 ゾーン	・10 年 335 回債～354 回債 ・20 年 72 回債～151 回債 ・30 年 1 回債～17 回債	6,000 億円	6,000 億円	6,000 億円
残存 15.5 年超 39 年未満 ゾーン	・20 年 152 回債～168 回債 ・30 年 18 回債～62 回債 ・40 年 1 回債～11 回債	—	5,000 億円	—

(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。