

国債投資家懇談会(第86回)
理財局説明資料

1. 令和3年度における名目利付債のリオープン方式について

令和3年度の10年債、20年債、30年債及び40年債のリオープン方式(案)

1. 10年債:金利が上下に大きく変動する場合を除き、リオープン発行(年間4銘柄)(※)

※ 償還日が同一の国債を発行する場合で、かつ、前回債の表面利率と入札日の市場実勢利回りとの乖離がおおむね0.30%を超える場合には、新発債の発行とします。

＜年間4銘柄の発行となった場合＞

- 令和3年4・5・6月発行分 … 362回債 (令和13年3月償還)
- 令和3年7・8・9月発行分 … 363回債 (令和13年6月償還)
- 令和3年10・11・12月発行分 … 364回債 (令和13年9月償還)
- 令和4年1・2・3月発行分 … 365回債 (令和13年12月償還)

2. 20年債:年間4銘柄でのリオープン発行(原則リオープン発行)

- 令和3年4・5・6月発行分 … 176回債 (令和23年3月償還)
- 令和3年7・8・9月発行分 … 177回債 (令和23年6月償還)
- 令和3年10・11・12月発行分 … 178回債 (令和23年9月償還)
- 令和4年1・2・3月発行分 … 179回債 (令和23年12月償還)

3. 30年債:年間4銘柄でのリオープン発行(原則リオープン発行)

- 令和3年4・5・6月発行分 … 70回債 (令和33年3月償還)
- 令和3年7・8・9月発行分 … 71回債 (令和33年6月償還)
- 令和3年10・11・12月発行分 … 72回債 (令和33年9月償還)
- 令和4年1・2・3月発行分 … 73回債 (令和33年12月償還)

4. 40年債:年間1銘柄でのリオープン発行(原則リオープン発行)

- 令和3年5・7・9・11月、令和4年1・3月発行分 … 14回債 (令和43年3月償還)

(注)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3年4-6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	令和2年度当初				令和2年度3次補正後				令和3年度当初								
	(1回あたり)		(年間発行額 : a)		(1回あたり)		(年間発行額 : b)		(1回あたり)		(年間発行額 : c)		(c)-(a)	(c)-(b)			
40年債	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	0.6	×	6	回	3.6	0.6	0.6
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	3	回	10.2	0.9	×	12	回	10.8	2.4	0.6
						0.9	×	9	回								
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	3	回	13.5	1.2	×	12	回	14.4	3.6	0.9
						1.2	×	9	回								
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1	×	3	回	29.7	2.6	×	12	回	31.2	6.0	1.5
						2.6	×	9	回								
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9	×	3	回	28.2	2.5	×	12	回	30.0	7.2	1.8
						2.5	×	9	回								
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0	×	3	回	33.0	3.0	×	12	回	36.0	12.0	3.0
						3.0	×	9	回								
割引短期国債					21.6					82.5					83.2	61.6	0.7
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	—
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					212.3					221.4	92.6	9.1

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年限	令和2年度当初		令和2年度3次補正後		令和3年度当初												
	(a)		(b)		(c)	(c)-(a)	(c)-(b)										
1年	1.8	×	12	回	21.6	1.8	×	3	回	36.9	3.5	×	12	回	42.0	20.4	5.1
						3.5	×	9	回								
6ヵ月					-					45.6					41.2	41.2	▲ 4.4

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	令和2年度当初		令和2年度3次補正後		令和3年度当初					
	(a)		(b)		(c)	(c)-(a)	(c)-(b)			
15.5年超 39年未満					3.0			3.0	-	-
5年超 15.5年以下					6.0			6.0	-	-
1年超 5年以下					2.4			2.4	-	-

(注1) 市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や発行状況に応じて、発行額を変更する可能性がある。

(注2) 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3) 割引短期国債は、政府短期証券と合わせて国庫短期証券として発行しており、表1の年限区分・発行額で発行することを想定しつつ、市場環境や投資ニーズに応じて、柔軟に年限区分・発行回数・発行額を調整。

(注4) 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5) 流動性供給入札については、表2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。

(注6) 利付債の表面利率の下限の引下げ(0.1%→0.005%)については、令和3年4月を目標に実施予定。

令和3年度国債発行予定額

<発行根拠法別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和2年度当初 (a)	令和2年度3次補正後 (b)	令和3年度当初		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
新規国債	325,562	1,125,539	435,970	110,408 ▲	689,569
建設国債	71,100	225,960	63,410	▲ 7,690	▲ 162,550
特例国債	254,462	899,579	372,560	118,098 ▲	527,019
復興債	9,241	7,824	2,183	▲ 7,058	▲ 5,641
財投債	120,000	407,000	450,000	330,000	43,000
借換債	1,079,818	1,090,292	1,471,929	392,111	381,638
うち復興債分	16,932	27,254	28,710	11,778	1,455
国債発行総額	1,534,621	2,630,655	2,360,082	825,461 ▲	270,573

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和2年度当初 (a)	令和2年度3次補正後 (b)	令和3年度当初		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
カレンダーベース 市中発行額	1,288,000	2,123,000	2,214,000	926,000	91,000
第Ⅱ非価格競争入札等	79,884	77,380	82,300	2,416	4,920
年度間調整分	96,737	376,275	782	▲ 95,955	▲ 375,493
市中発行分 計	1,464,621	2,576,655	2,297,082	832,461	▲ 279,573
個人向け販売分	48,000	32,000	41,000	▲ 7,000	9,000
公的部門(日銀乗換)	22,000	22,000	22,000	—	—
合 計	1,534,621	2,630,655	2,360,082	825,461 ▲	270,573

※1 令和3年度の市中からの買入消却については、市場の状況や市場参加者との意見交換も踏まえ、必要に応じて実施する。

※2 令和3年度における前倒債の発行限度額は20兆円。

(注1) 各計数ごとに四捨五入したため、計において符合しない場合がある。

(注2) カレンダーベース市中発行額とは、あらかじめ額を定めた入札により定期的に発行する国債の4月から翌年3月までの発行予定額(額面)の総額をいう。

(注3) 第Ⅱ非価格競争入札とは、価格競争入札における加重平均価格等を発行価格とする、価格競争入札等の結果公表後に実施される国債市場特別参加者向けの入札をいう(価格競争入札等における各国債市場特別参加者の落札額の10%を上限)。令和3年度の第Ⅱ非価格競争入札に係る発行予定額については、当該入札を実施する国債(40年債、30年債、20年債、10年債、5年債及び2年債)のカレンダーベース市中発行額の5.5%を計上している。第Ⅱ非価格競争入札等として、第Ⅱ非価格競争入札に係る発行予定額のほか、カレンダーベース市中発行額と実際の発行収入金との差額の見込みを計上している。

(注4) 年度間調整分とは、前倒債の発行や出納整理期間発行を通じた、前年度及び後年度との調整分をいう。

令和3年1月から3月における物価連動債の発行額等

令和3年1月から3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

- ・ 令和3年2月発行の入札予定額 2,000億円
- ・ 令和3年1月から3月における買入消却の入札予定

入札月	入札予定額
令和3年1月	500億円程度
令和3年2月	500億円程度
令和3年3月	500億円程度
令和3年1月から3月の合計	1,500億円程度

(注1)入札は月1回実施する予定です。

(注2)買入対象銘柄は、17回債から25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)
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
24回 (リオープン)	R1.8.8	R1.8.9	0.1	4,000	15,347	3,996	3.84	▲ 0.329	104.25	0.128	147
24回 (リオープン)	R1.11.8	R1.11.11	0.1	4,000	13,687	3,996	3.42	▲ 0.204	102.90	0.122	107
24回 (リオープン)	R2.2.12	R2.2.13	0.1	4,000	14,999	3,995	3.75	▲ 0.150	102.30	0.071	158
25回	R2.5.8	R2.5.11	0.2	2,000	7,686	2,000	3.84	0.117	100.80	▲ 0.128	-
25回 (リオープン)	R2.8.6	R2.8.7	0.2	2,000	6,409	1,999	3.20	0.006	101.85	▲ 0.007	-
25回 (リオープン)	R2.11.6	R2.11.9	0.2	2,000	6,614	1,996	3.31	0.033	101.55	▲ 0.043	-
25回 (リオープン)	R3.2.8	R3.2.9	0.2	2,000	6,133	1,998	3.07	▲ 0.121	102.95	0.147	-

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 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R2.10.7	R2.10.8	500	1,709	501	3.41	▲ 0.155	▲ 0.05	0.105
R2.11.17	R2.11.18	500	2,162	501	4.32	▲ 0.038	0.00	0.038
R2.12.4	R2.12.7	500	1,767	501	3.53	0.019	0.14	0.121
R3.1.20	R3.1.21	500	1,262	503	2.51	▲ 0.180	▲ 0.06	0.120
R3.2.3	R3.2.4	500	1,668	500	3.34	▲ 0.031	0.11	0.141
R3.3.5	R3.3.8	500	1,664	502	3.31	▲ 0.160	▲ 0.08	0.080

(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 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R2.10.14	R2.10.15	300	1,140	301	3.79	▲ 0.194	▲ 0.12	0.074
R2.10.21	R2.10.22	300	1,170	301	3.89	▲ 0.199	▲ 0.11	0.089
R2.11.11	R2.11.12	300	1,450	301	4.82	▲ 0.113	▲ 0.05	0.063
R2.11.26	R2.11.27	300	1,767	301	5.87	▲ 0.197	▲ 0.14	0.057
R2.12.11	R2.12.14	300	1,681	300	5.60	▲ 0.178	▲ 0.07	0.108
R2.12.21	R2.12.22	300	1,667	300	5.56	▲ 0.141	▲ 0.08	0.061
R3.1.14	R3.1.15	300	1,946	301	6.47	▲ 0.248	▲ 0.23	0.018
R3.1.27	R3.1.28	300	1,809	301	6.01	▲ 0.274	▲ 0.16	0.114
R3.2.15	R3.2.16	300	1,018	301	3.38	▲ 0.179	▲ 0.10	0.079
R3.2.22	R3.2.24	300	1,675	303	5.53	▲ 0.183	▲ 0.16	0.023
R3.3.22	R3.3.23	300	1,611	300	5.37	▲ 0.155	▲ 0.14	0.015

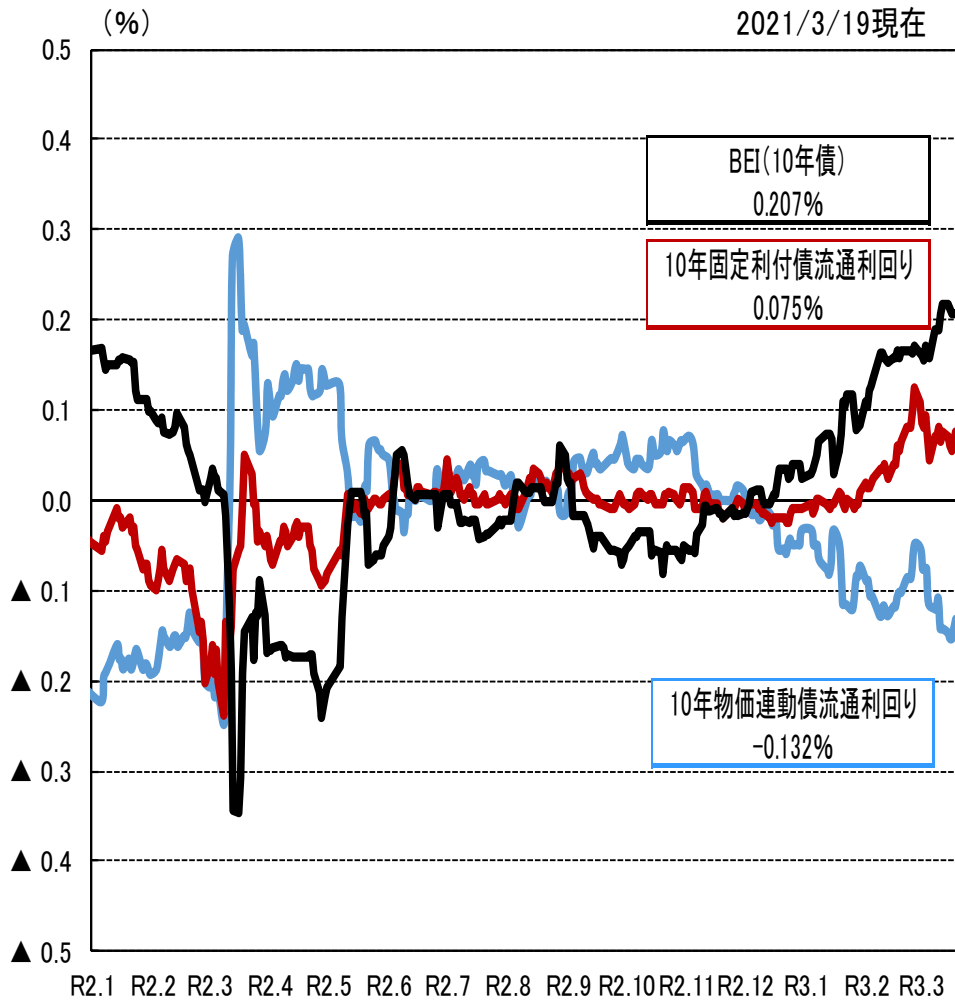
買入消却入札における落札対象銘柄

(億円)

	17回	18回	19回	20回	21回	22回	23回	24回	25回	合計
令和2年4月	-	1	-	153	222	49	74	3	-	502
令和2年5月	30	17	-	85	113	92	49	95	20	501
令和2年6月	7	128	-	53	95	5	46	89	78	501
令和2年7月	-	31	30	30	10	40	43	253	63	500
令和2年8月	70	2	11	80	-	11	19	20	288	501
令和2年9月	-	-	6	189	31	-	74	182	21	503
令和2年10月	53	120	134	152	7	16	-	19	-	501
令和2年11月	-	86	-	-	5	295	-	-	115	501
令和2年12月	-	7	8	238	3	45	7	130	63	501
令和3年1月	57	4	1	18	42	-	200	1	180	503
令和3年2月	-	12	100	12	3	-	202	10	161	500
令和3年3月	-	39	-	-	36	-	206	62	159	502
令和2年度計 (A)	217	447	290	1,010	567	553	920	864	1,148	6,016
発行総額 (B)	6,467	8,217	10,918	21,394	17,272	17,604	17,227	16,701	7,993	123,793
買入率 (%) (A/B)	3.36%	5.44%	2.66%	4.72%	3.28%	3.14%	5.34%	5.17%	14.36%	4.86%

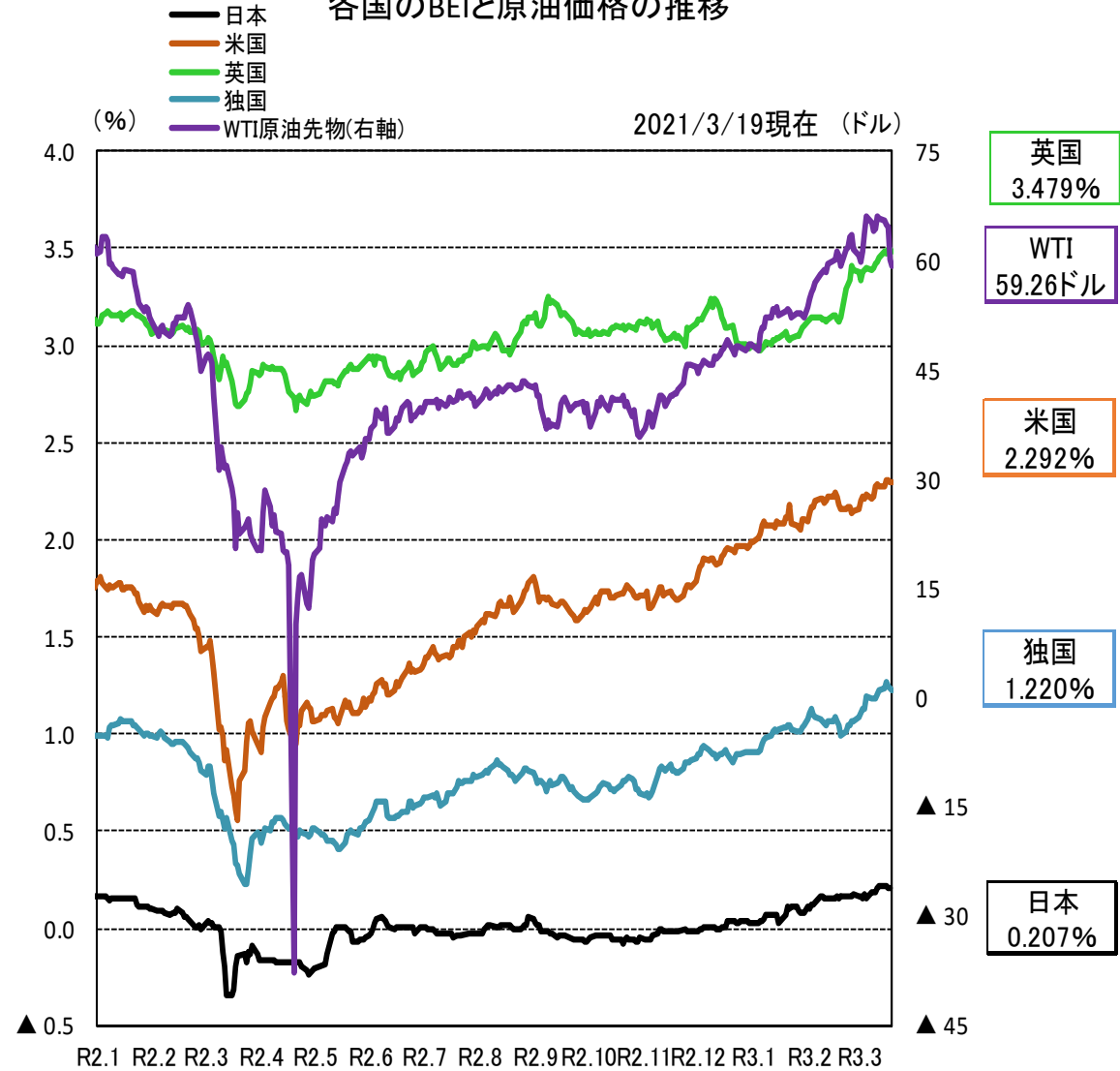
最近のブレイク・イーブン・インフレ率 (BEI) 等の推移

日本のBEIの推移



(出所) 日本相互証券提供の金利情報を基に財務省で算出。

各国のBEIと原油価格の推移



(出所) Bloomberg、日本相互証券提供の金利情報を基に財務省で算出。

令和3年4-6月期における物価連動債の発行額等（案）

- 令和3年5月発行の入札予定額：2,000億円
- リオープン方式：年間1銘柄でのリオープン発行（原則リオープン発行）
令和3年5・8・11月、令和4年2月発行分・・・26回債（令和13年3月償還、基準月は令和2年12月）
- 令和3年4-6月期における買入消却の入札予定
買入対象銘柄：17回債から25回債まで

入札月	入札予定額
令和3年4月	<u>500億円</u> 程度
令和3年5月	<u>500億円</u> 程度
令和3年6月	<u>500億円</u> 程度
合計	<u>1,500億円</u> 程度

（注）なお、令和3年3月時点では、日本銀行は、1回当たり300億円目安・月2回程度の買入オペを実施することとしています（「長期国債買入れ（利回り・価格入札方式）の月間予定（2021年3月）」）。

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。

3. 令和3年4-6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	令和2年度当初				令和2年度3次補正後				令和3年度当初								
	(1回あたり)		(年間発行額 : a)		(1回あたり)		(年間発行額 : b)		(1回あたり)		(年間発行額 : c)		(c)-(a)	(c)-(b)			
40年債	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	0.6	×	6	回	3.6	0.6	0.6
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	3	回	10.2	0.9	×	12	回	10.8	2.4	0.6
						0.9	×	9	回								
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	3	回	13.5	1.2	×	12	回	14.4	3.6	0.9
						1.2	×	9	回								
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1	×	3	回	29.7	2.6	×	12	回	31.2	6.0	1.5
						2.6	×	9	回								
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9	×	3	回	28.2	2.5	×	12	回	30.0	7.2	1.8
						2.5	×	9	回								
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0	×	3	回	33.0	3.0	×	12	回	36.0	12.0	3.0
						3.0	×	9	回								
割引短期国債					21.6					82.5					83.2	61.6	0.7
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	—
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					212.3					221.4	92.6	9.1

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年 限	令和2年度当初		令和2年度3次補正後		令和3年度当初												
	(a)		(b)		(c)	(c)-(a)	(c)-(b)										
1年	1.8	×	12	回	21.6	1.8	×	3	回	36.9	3.5	×	12	回	42.0	20.4	5.1
						3.5	×	9	回								
6ヵ月					—					45.6					41.2	41.2	▲ 4.4

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区 分	令和2年度当初		令和2年度3次補正後		令和3年度当初			
	(a)		(b)		(c)	(c)-(a)	(c)-(b)	
15.5年超 39年未満					3.0		—	—
5年超 15.5年以下					6.0		—	—
1年超 5年以下					2.4		—	—

(注1) 市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や発行状況に応じて、発行額を変更する可能性がある。

(注2) 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3) 割引短期国債は、政府短期証券と合わせて国庫短期証券として発行しており、表1の年限区分・発行額で発行することを想定しつつ、市場環境や投資ニーズに応じて、柔軟に年限区分・発行回数・発行額を調整。

(注4) 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5) 流動性供給入札については、表2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。

(注6) 利付債の表面利率の下限の引下げ(0.1%→0.005%)については、令和3年4月を目途に実施予定。

令和3年1月から3月における流動性供給入札の実施額等

令和3年1月から3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)	令和3年1月	令和3年2月	令和3年3月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 【1月】 2年408回から420回まで(注2) 5年131回から145回まで 10年321回から341回まで 20年55回から84回まで 【3月】 2年410回から422回まで(注2) 5年131回から145回まで 10年321回から341回まで 20年55回から84回まで	4,000億円程度	(実施予定なし)	4,000億円程度
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年342回から360回まで 20年85回から157回まで 30年1回から23回まで	5,000億円程度	5,000億円程度	5,000億円程度
(3) 残存期間15.5年超39年未満の銘柄 20年158回から174回まで 30年24回から68回まで 40年1回から12回まで	(実施予定なし)	5,000億円程度	(実施予定なし)

(注1) 2年債以外の残存期間は、12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、1月入札については12月31日時点、3月入札については2月28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)
R2.7.16	15,001	3,987	3.76	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R2.9.18	14,210	3,995	3.56	▲ 0.010	▲ 0.008	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R2.11.20	14,287	3,985	3.59	▲ 0.010	▲ 0.008	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R3.1.22	19,053	3,985	4.78	▲ 0.002	0.002	0.4
-	-	-	-	-	-	-
R3.3.23	-	-	-	-	-	-

②残存5年超15.5年以下ゾーン

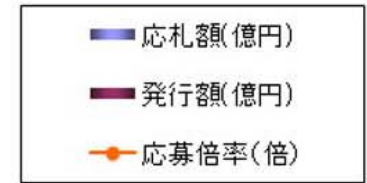
入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
R2.7.14	19,401	4,974	3.90	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
R2.8.14	16,640	4,989	3.34	0.008	0.011	0.3
R2.9.15	20,839	4,973	4.19	0.000	0.002	0.2
R2.10.15	22,030	4,979	4.42	▲ 0.007	▲ 0.006	0.1
R2.11.16	16,288	4,985	3.27	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2
R2.12.15	19,574	4,980	3.93	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
R3.1.15	22,876	4,976	4.60	▲ 0.008	▲ 0.008	0.0
R3.2.24	25,226	4,988	5.06	0.000	0.002	0.2
R3.3.16	18,254	4,982	3.66	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1

③残存15.5年超39年未満ゾーン

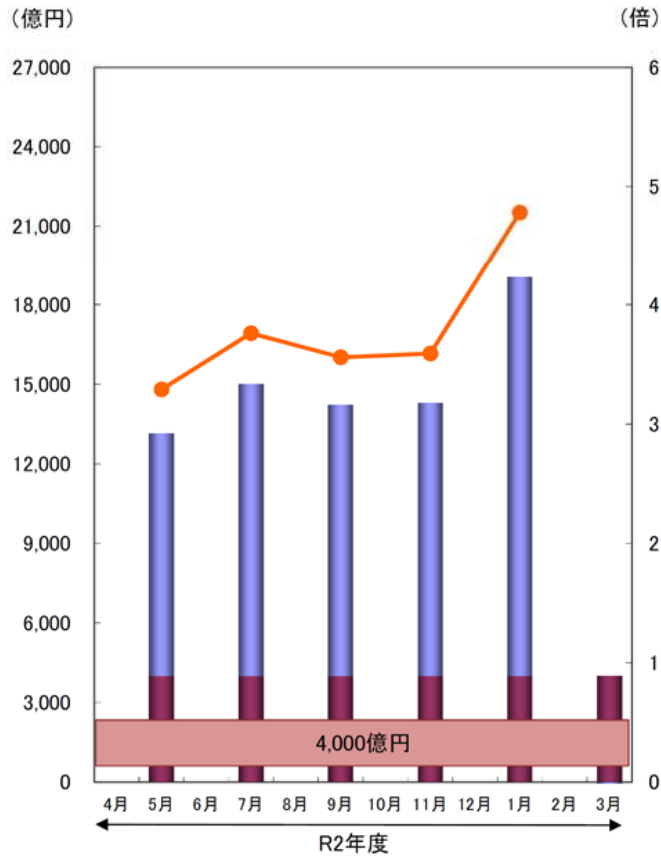
入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
-	-	-	-	-	-	-
R2.8.12	10,106	4,990	2.03	0.009	0.014	0.5
-	-	-	-	-	-	-
R2.10.13	11,614	4,984	2.33	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R2.12.22	13,136	4,982	2.64	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R3.2.10	15,486	4,988	3.10	0.002	0.003	0.1
-	-	-	-	-	-	-

(注) 令和3年3月の残存1年超5年以下のゾーンについては、実施前のため未反映。

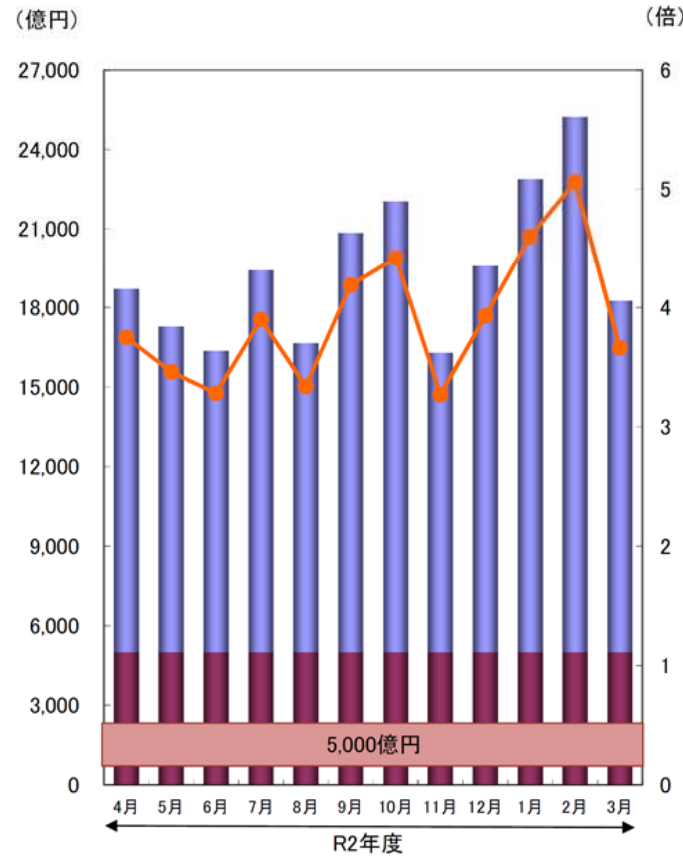
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



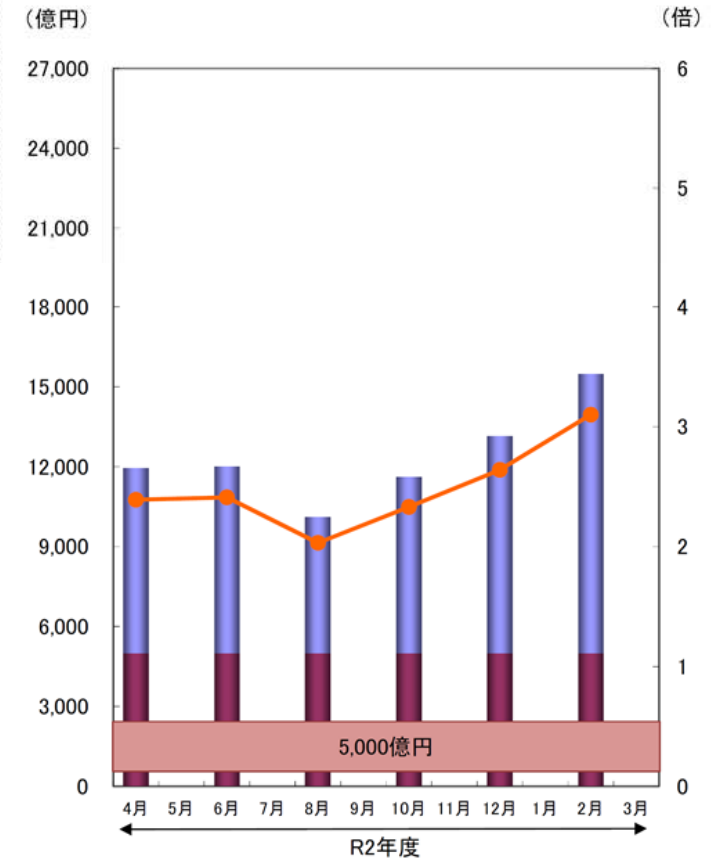
①残存1年超5年以下ゾーン



②残存5年超15.5年以下ゾーン

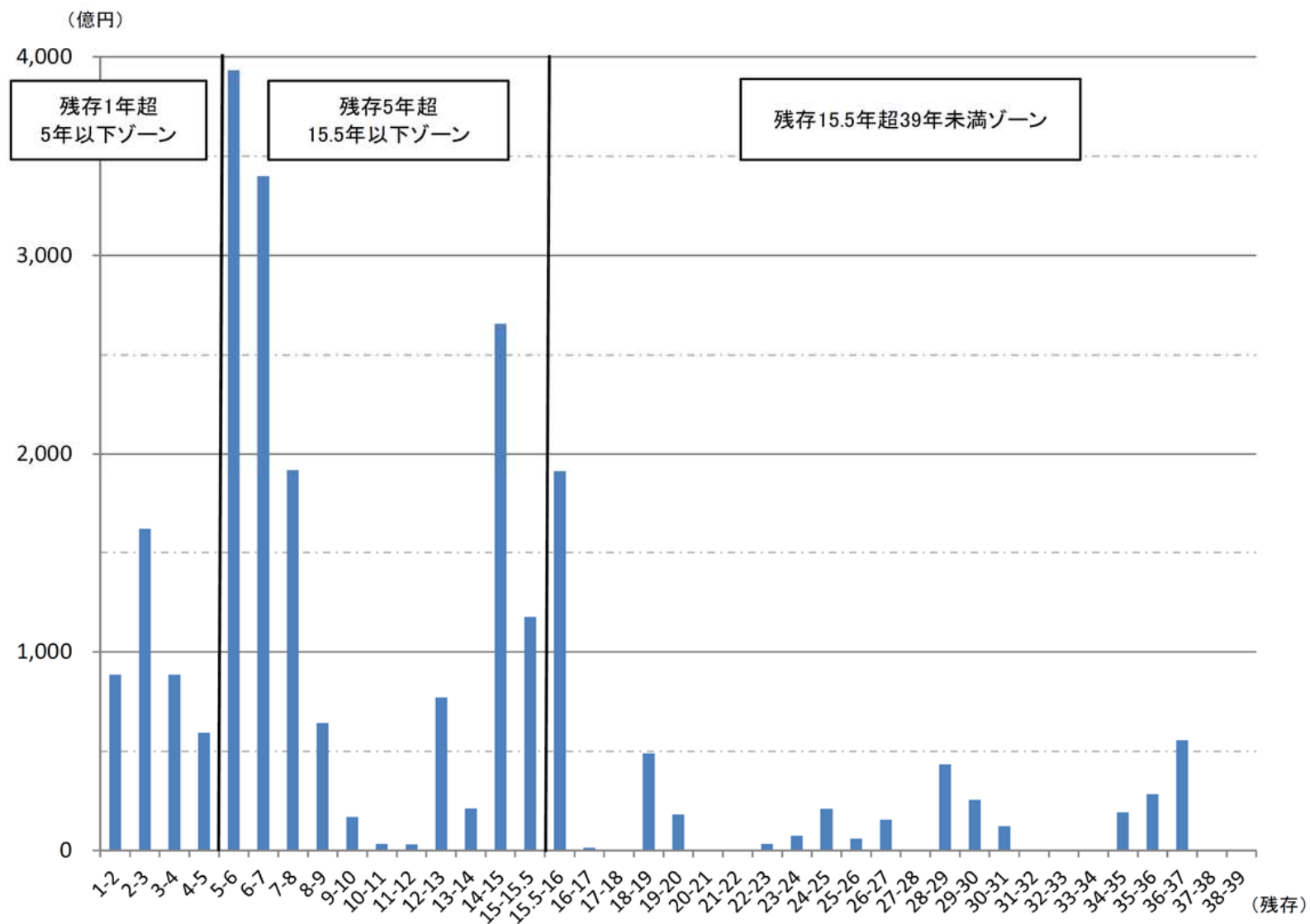


③残存15.5年超39年未満ゾーン



(注) 令和3年3月の残存1年超5年以下のゾーンについては、実施前のため未反映。

流動性供給入札における残存期間別発行額(令和3年1-3月期)



(注) 令和3年3月の残存1年超5年以下のゾーンについては、実施前のため未反映。

令和3年4-6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。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)		令和3年4月	令和3年5月	令和3年6月
残存1年超 5年以下 ゾーン	<ul style="list-style-type: none"> ・2年 412回債～424回債(注2) ・5年 132回債～146回債 ・10年 323回債～342回債 ・20年 56回債～87回債 	—	<u>4,000億円</u>	—
残存5年超 15.5年以下 ゾーン	<ul style="list-style-type: none"> ・10年 343回債～361回債 ・20年 88回債～158回債 ・30年 1回債～24回債 	<u>5,000億円</u>	<u>5,000億円</u>	<u>5,000億円</u>
残存15.5年超 39年未満 ゾーン	<ul style="list-style-type: none"> ・20年 159回債～175回債 ・30年 25回債～69回債 ・40年 1回債～13回債 	<u>5,000億円</u>	—	<u>5,000億円</u>

(注1) 2年債以外の残存期間は、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。