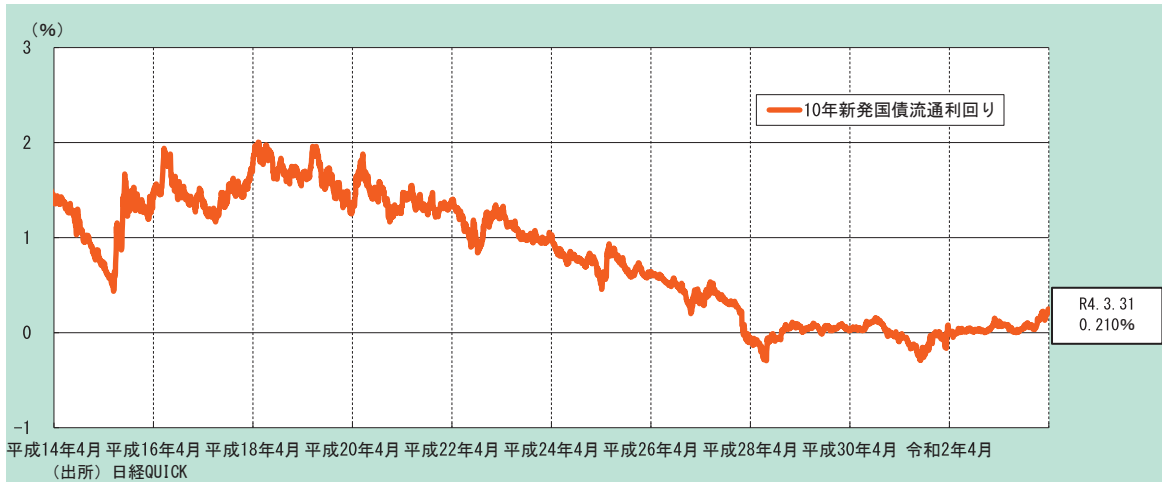
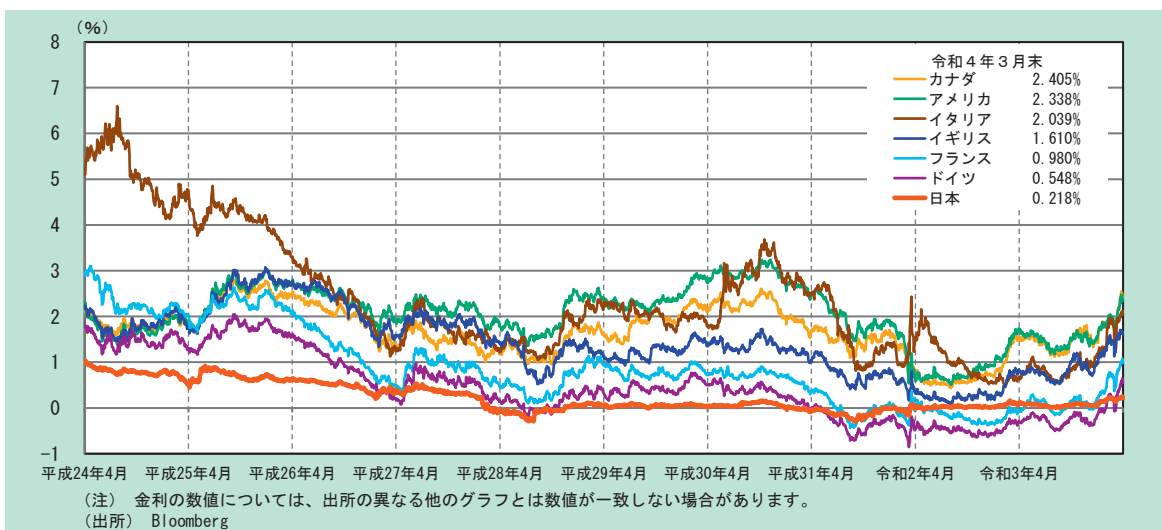


## 2 国債流通市場

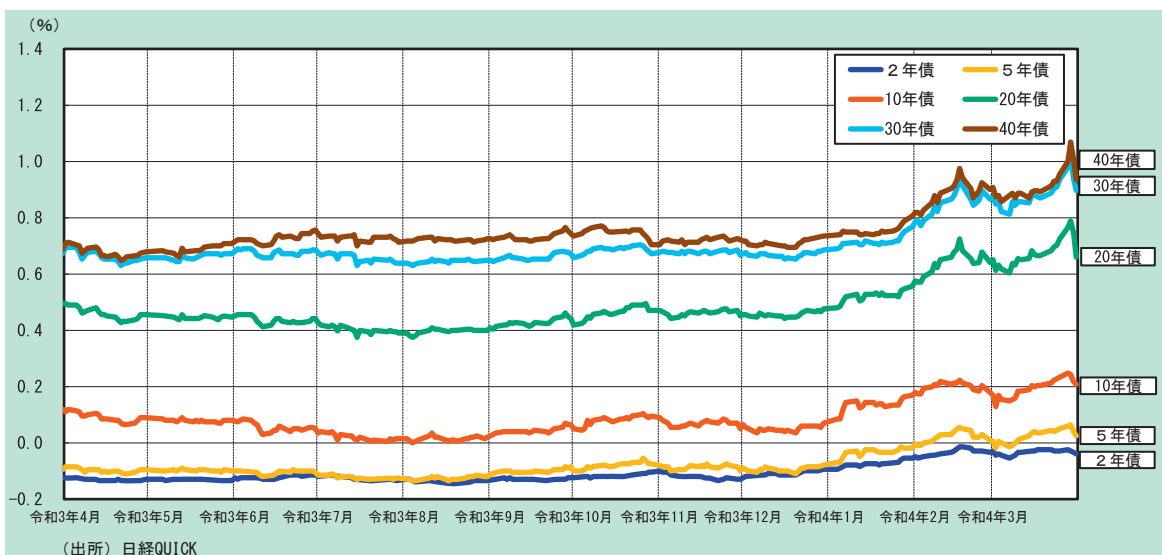
### (1) 長期金利の推移 (10年債)



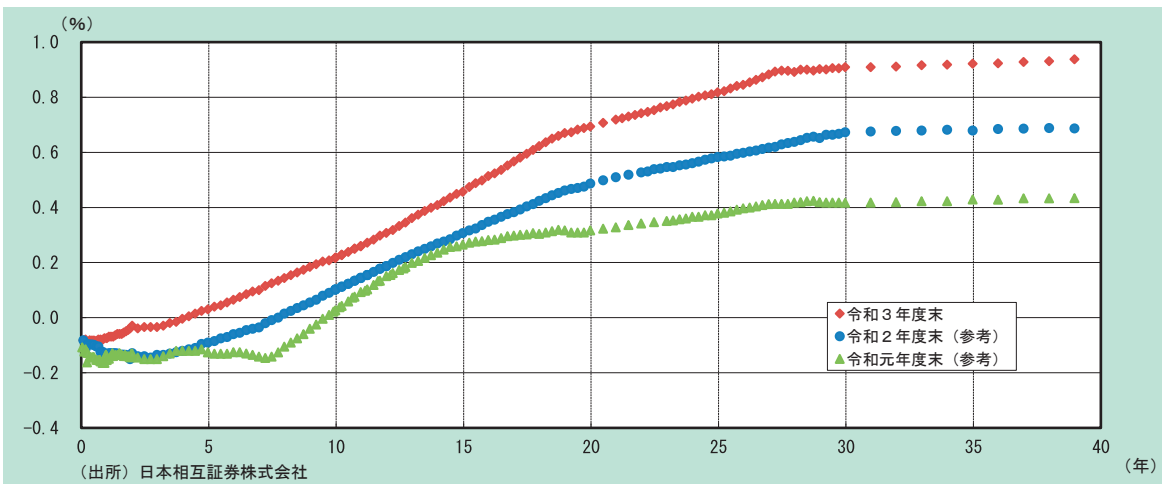
### (2) 各国長期金利の推移 (10年債)



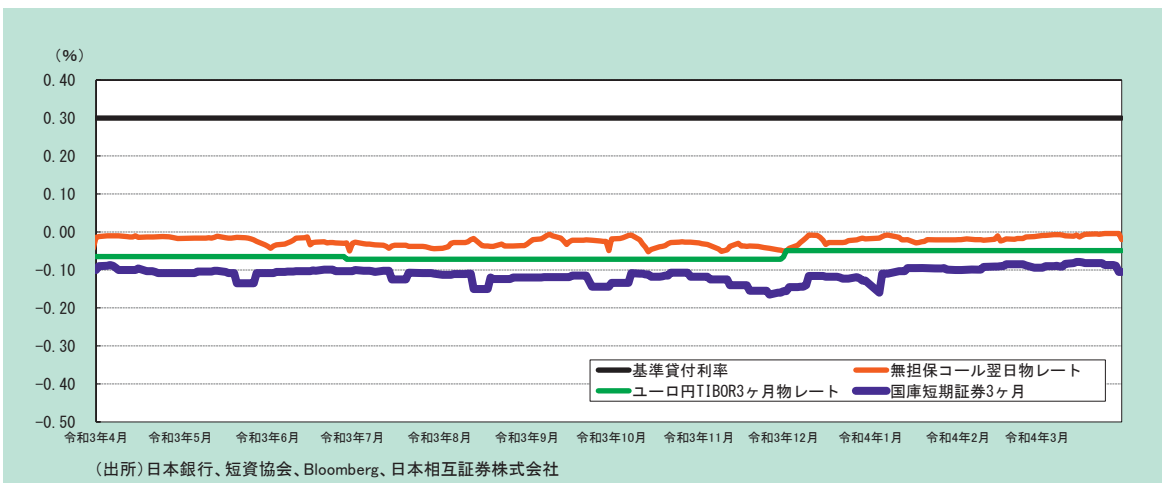
### (3) 年限別流通利回りの推移 (令和3年度)



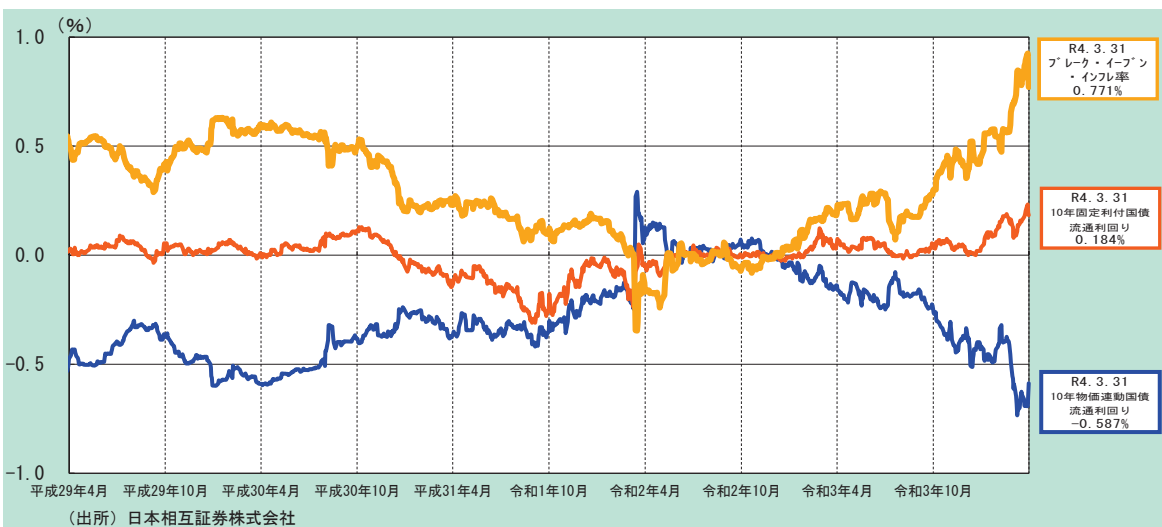
(4) 国債の利回り曲線（イールドカーブ）（令和3年度末）



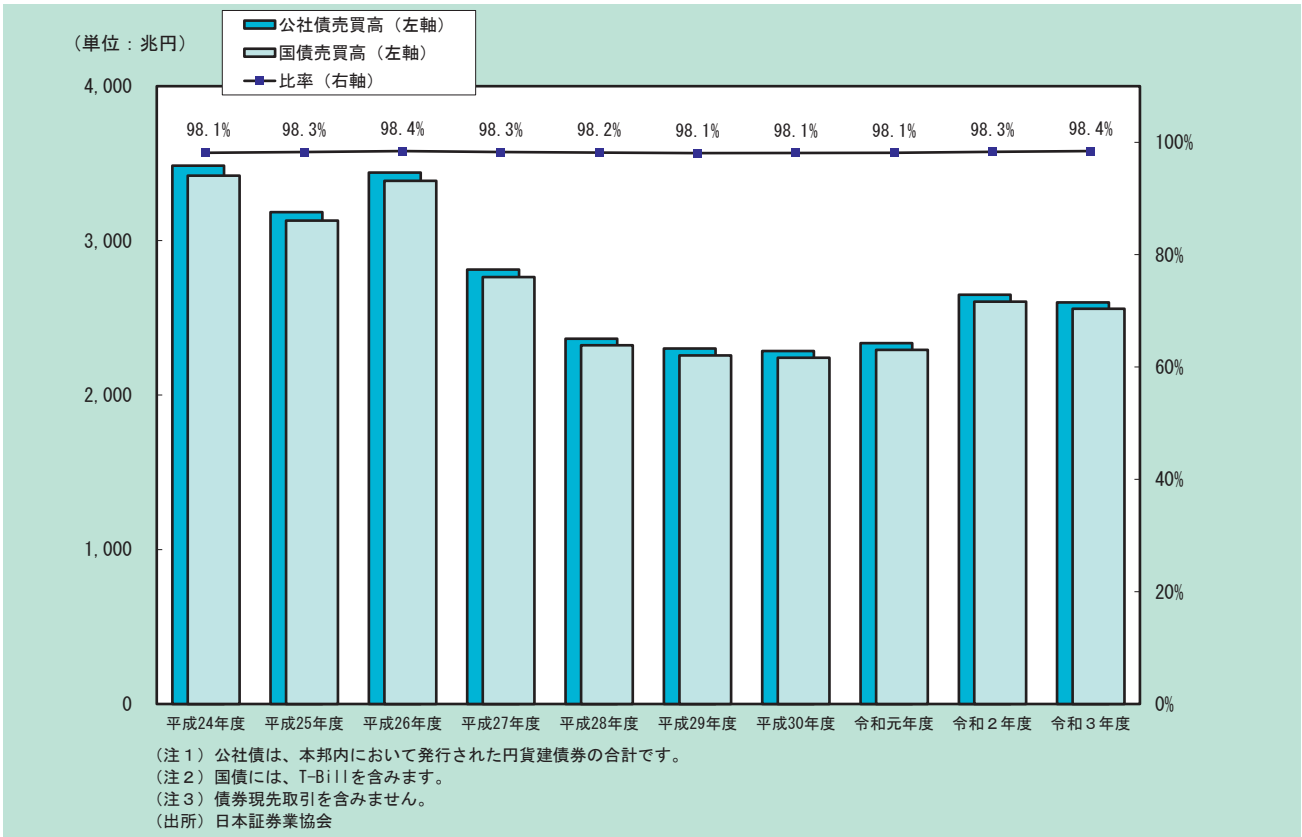
(5) 短期金融市場の状況（令和3年度）



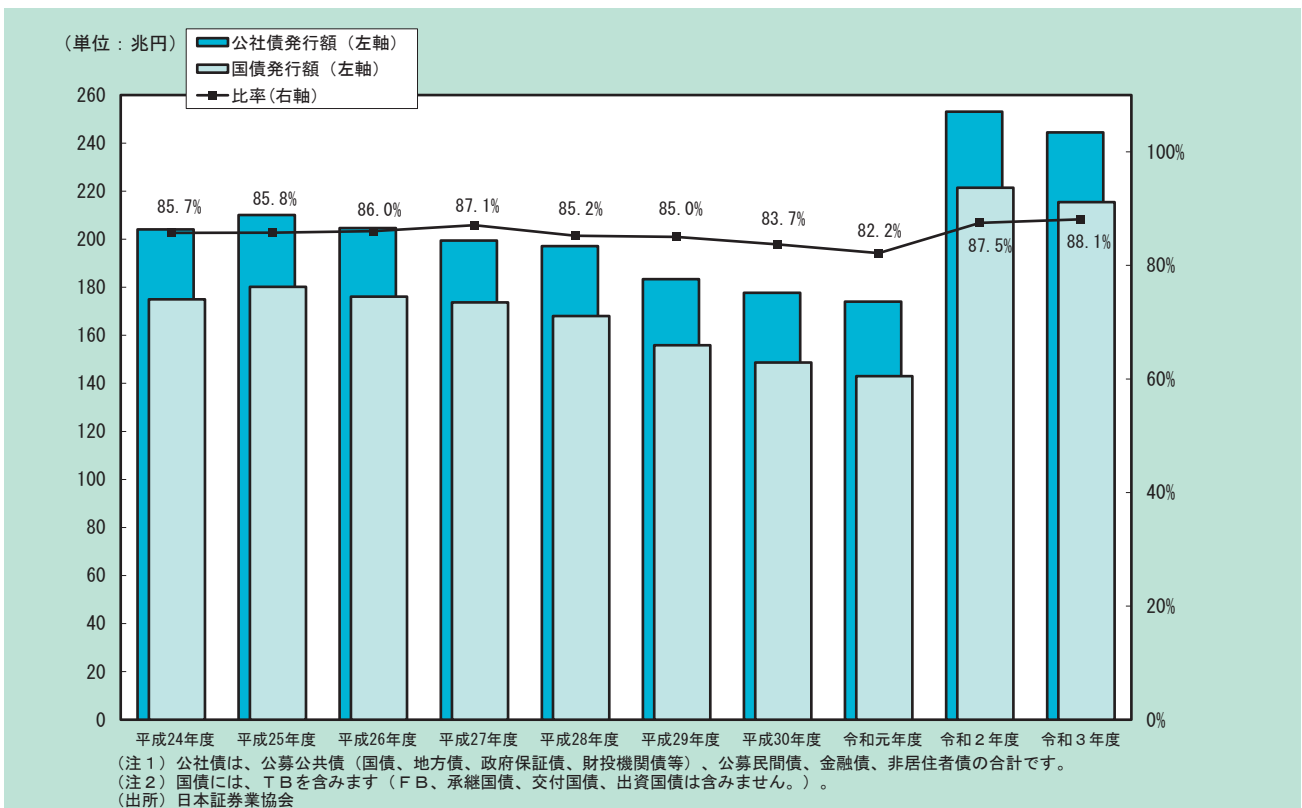
(6) ブレーク・イーブン・インフレ率（BEI）の推移



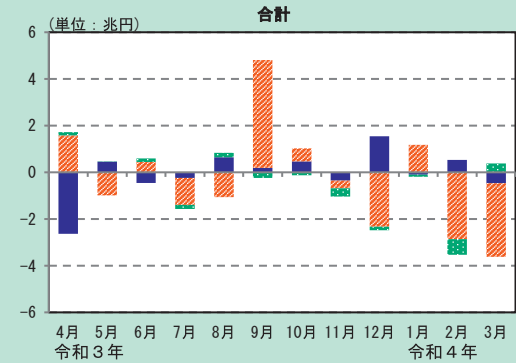
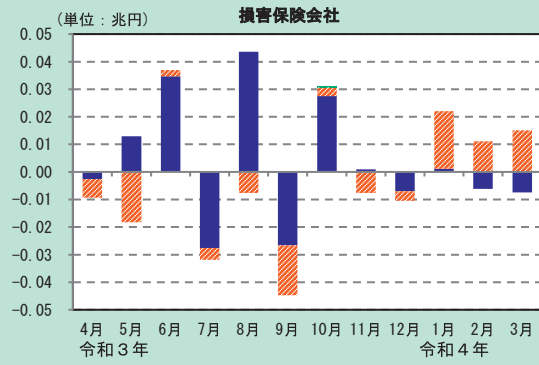
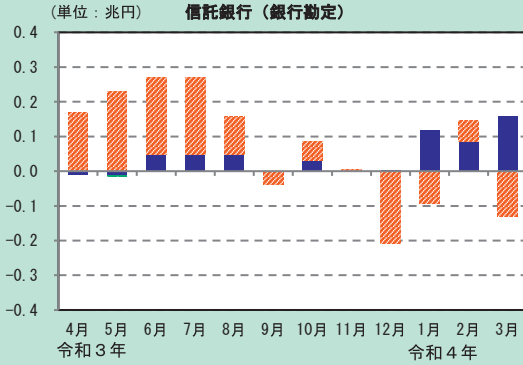
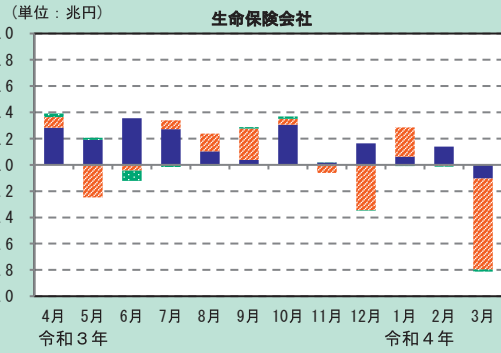
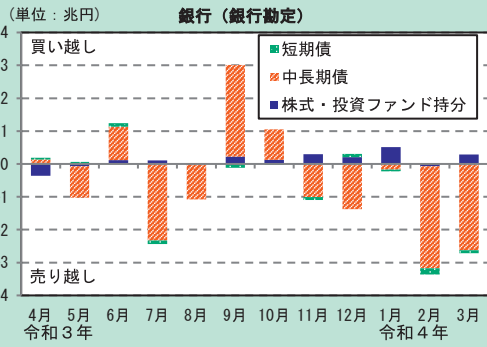
(7) 公社債売買高に占める国債の割合の推移



(8) 公社債発行額に占める国債の割合の推移

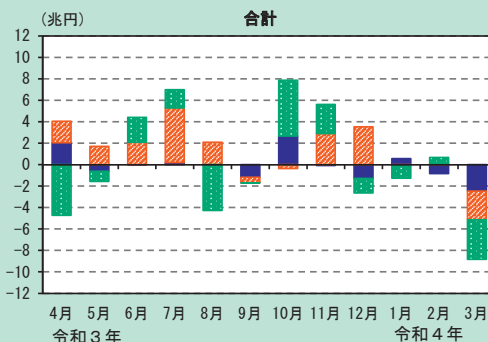
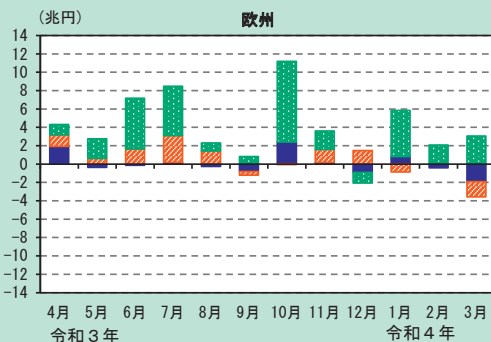
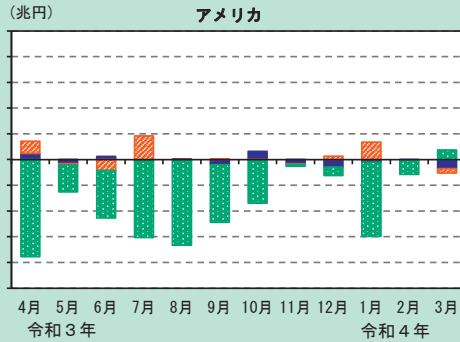
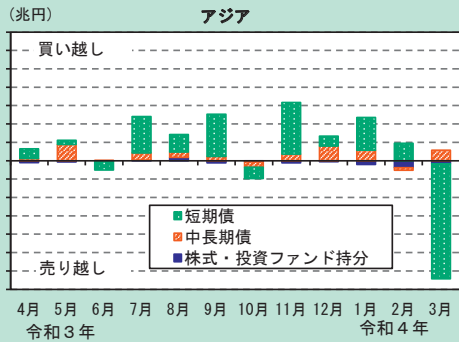


(9) 対外証券投資の推移 (令和3年度)



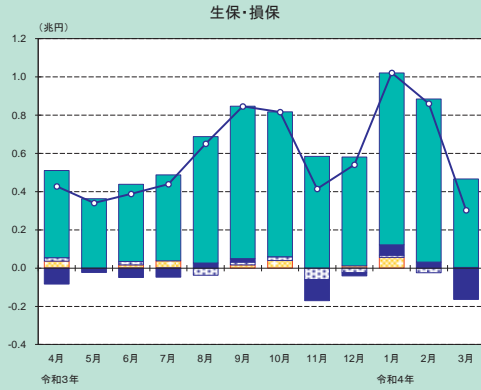
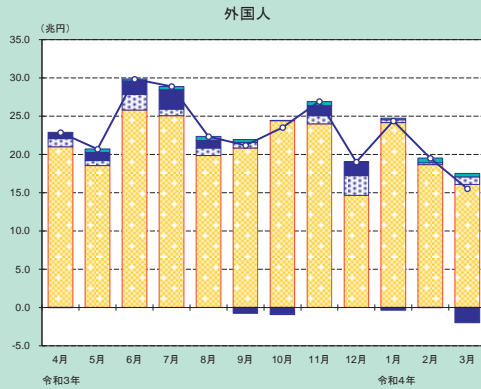
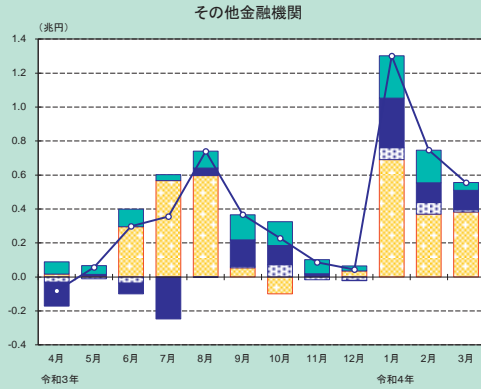
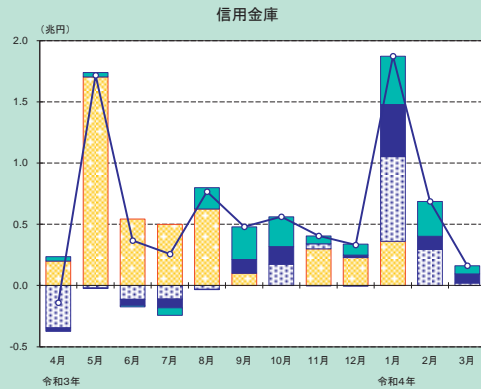
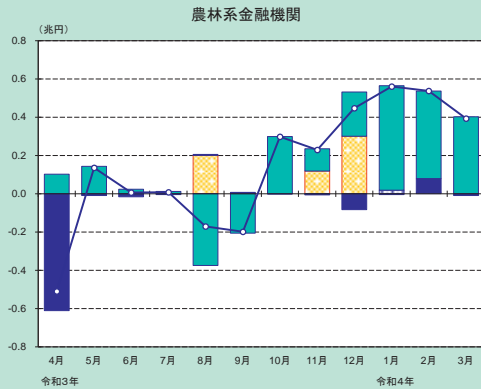
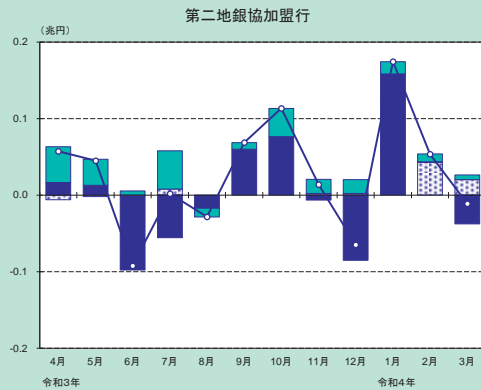
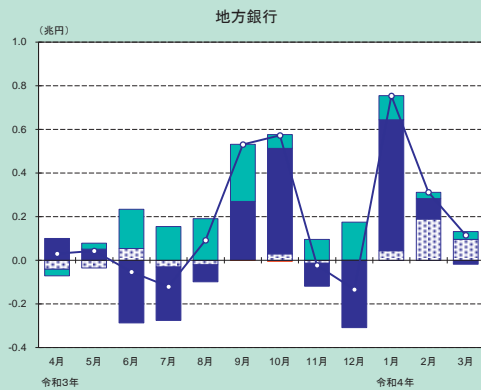
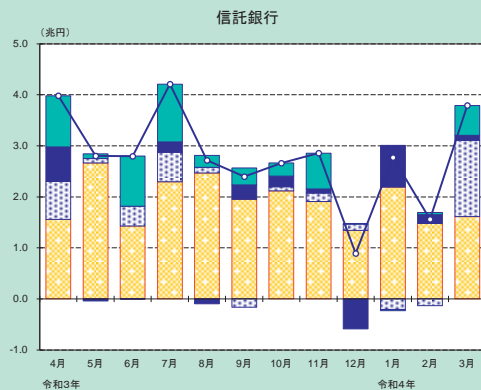
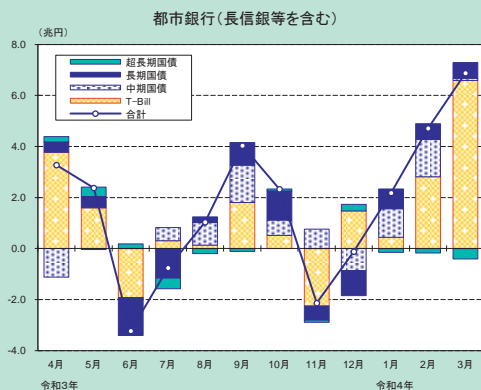
- (注1) 「対外証券投資」とは、居住者による非居住者発行証券への投資状況を表します。
- (注2) 「中長期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年超の証券（国債、政府機関債、国際機関債、地方債、金融債、社債、円建外債等）をいいます。
- (注3) 「短期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年以下の証券（国庫短期証券、コマーシャル・ペーパー等）をいいます。
- (注4) 「合計」には、上記の他に一般政府、銀行（信託勘定）、信託銀行（信託勘定）等を含みます。
- (出所) 財務省

(10) 対内証券投資の推移 (令和3年度)



- (注1) 「対内証券投資」とは、非居住者による居住者発行証券への投資状況を表します。
- (注2) 「中長期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年超の証券（国債、政府機関債、国際機関債、地方債、金融債、社債、円建外債等）をいいます。
- (注3) 「短期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年以下の証券（国庫短期証券、コマーシャル・ペーパー等）をいいます。
- (注4) 「合計」には、上記の他に中南米、大洋州、中東等を含みます。
- (出所) 財務省、日本銀行

(11) 国債投資家別売買動向（令和3年度）



(注1) 売買高は現先売買を除く日本証券業協会会員（証券会社）の売買高及び特別会員（ディーリング業務を行っている登録金融機関等）の売買高を合算したものであり、金額は額面ベースです。

(注2) 日本証券業協会は、この他に、投資信託、官公庁共済組合、事業法人、その他法人、個人、その他、債券ディーラーの売買高を公表しています。

(出所) 日本証券業協会の公表データを基に財務省が作成

(12) 公社債売買高の推移

(単位：兆円)

	公社債	国債				
		超長期債	長期債	中期債	短期債	
平成24年度	3,485.5	3,420.4	383.1	846.7	986.2	1,204.4
平成25年度	3,184.7	3,129.5	342.0	690.9	767.9	1,328.6
平成26年度	3,440.1	3,386.7	413.5	698.4	999.9	1,274.9
平成27年度	2,812.6	2,764.0	372.9	641.5	723.9	1,025.7
平成28年度	2,365.5	2,322.8	389.1	471.5	696.2	766.0
平成29年度	2,301.2	2,257.1	435.3	498.1	567.1	756.6
平成30年度	2,285.4	2,242.0	459.3	525.1	495.9	761.7
令和元年度	2,335.9	2,292.6	439.8	499.4	560.6	792.9
令和2年度	2,650.4	2,605.6	429.1	441.7	454.9	1,279.9
令和3年度	2,599.4	2,559.0	469.7	517.9	461.3	1,110.0

(注) 債券現先取引を含みません。  
(出所) 日本証券業協会

(13) 国債先物取引の売買高等の推移

(単位：兆円)

	売買高	建玉現在高 (年度末)		長期国債先物	超長期国債先物	
		長期国債先物	超長期国債先物			
平成24年度	948.3	948.1	—	10.1	10.1	—
平成25年度	857.0	856.9	—	10.3	10.3	—
平成26年度	904.9	903.9	—	8.7	8.7	—
平成27年度	849.7	849.1	0.3	7.2	7.2	0.0
平成28年度	700.0	699.9	0.0	8.0	8.0	0.0
平成29年度	880.7	880.7	0.0	11.7	11.7	0.0
平成30年度	1,023.5	1,023.4	0.0	11.1	11.1	0.0
令和元年度	955.3	955.3	0.0	6.9	6.9	—
令和2年度	712.7	712.7	—	7.7	7.7	—
令和3年度	813.2	813.2	—	8.9	8.9	—

(注) 超長期国債先物取引は、市場の低迷を背景に休止していましたが、平成26年4月、債券市場の動向や市場参加者のニーズ等を踏まえ取引を再開しています。  
(出所) 日本証券クリアリング機構

(14) 債券現先取引の売買高等の推移

(単位：兆円)

	売買高			売買残高 (年度末)	
	公社債 (国債バスケットを除く)	国債	国債バスケット	銘柄後決め取引以外 (銘柄先決め取引等)	銘柄後決め取引
平成24年度	5,035.6	5,002.7	—	23.5	—
平成25年度	6,275.4	6,238.0	—	26.4	—
平成26年度	7,064.3	7,004.9	—	30.8	—
平成27年度	7,582.8	7,486.9	—	30.5	—
平成28年度	6,918.4	6,887.5	—	33.4	—
平成29年度	7,622.2	7,579.0	—	40.2	—
平成30年度	13,575.8	13,537.7	3,112.7	101.6	14.8
令和元年度	17,259.1	17,222.5	6,450.2	133.6	22.7
令和2年度	18,843.3	18,837.1	9,085.0	120.6	27.8
令和3年度	20,160.0	20,146.9	8,924.9	155.9	22.6

(注1) 売買高は売り及び買いの合計額です。  
(注2) 年度末売買残高は証券会社及び金融機関のディーリング業務での残高を合算したものです。  
(注3) 国債バスケット、銘柄後決め取引は約定ベースです(それ以外は額面ベース)。  
(注4) 対象となる公社債は、個人向け国債、新株予約券権付社債、外債建債券を除く全ての公社債。  
(出所) 日本証券業協会

### (15) 債券貸借取引の新規成約高の推移

(単位：兆円)

	債券貸付			債券借入		
		有担保取引	無担保取引		有担保取引	無担保取引
平成24年度	6,397.5	6,378.9	18.6	4,550.3	4,472.1	78.2
平成25年度	6,965.7	6,946.1	19.5	5,271.8	5,186.7	85.1
平成26年度	8,347.4	8,328.5	18.8	6,616.5	6,547.9	68.5
平成27年度	8,228.7	8,213.1	15.6	5,809.2	5,736.5	72.7
平成28年度	8,547.9	8,535.8	12.1	5,966.5	5,893.2	73.3
平成29年度	8,548.4	8,442.5	105.9	5,627.7	5,557.3	70.5
平成30年度	5,622.5	5,291.4	331.1	3,601.8	3,518.8	83.0
令和元年度	3,090.5	2,781.8	308.7	2,003.5	1,921.6	81.9
令和2年度	2,782.6	2,371.9	410.7	1,476.7	1,403.0	73.7
令和3年度	2,107.1	1,749.3	357.7	1,305.4	1,233.6	71.8

(注) 成約高は、日本証券業協会会員（証券会社及び外国証券会社）及び特別会員（証券業務の登録を受けた金融機関）の成約高を合算したものです。  
 (出所) 日本証券業協会

### (16) 国債店頭オプション取引の新規売買高の推移

(単位：兆円)

	合計	コール		プット	
		買い	売り	買い	売り
		平成24年度	100.6	46.0	18.3
平成25年度	114.3	39.9	22.3	24.6	27.5
平成26年度	102.3	41.5	18.2	19.9	22.6
平成27年度	65.8	32.8	9.1	11.3	12.6
平成28年度	68.9	26.8	11.8	15.0	15.3
平成29年度	97.9	31.2	20.6	22.6	23.6
平成30年度	119.6	35.3	28.9	29.9	25.5
令和元年度	131.8	36.1	31.7	33.2	30.8
令和2年度	81.0	25.1	18.2	18.8	18.8
令和3年度	81.4	25.4	18.0	18.4	19.5

(注1) 売買高は、証券会社の売買高及び金融機関のディーリング業務での売買高を合算したものです。  
 (注2) 売買高は額面ベースです。  
 (出所) 日本証券業協会

(17) 国債先物オプション取引の取引高等の推移

(単位：兆円)

	取引高	建玉現在高 (年度末)		コール	プット	
		コール	プット			
平成24年度	220.4	76.0	144.4	2.0	0.4	1.7
平成25年度	145.0	49.7	95.3	2.2	0.4	1.8
平成26年度	118.7	33.1	85.5	1.4	0.2	1.2
平成27年度	102.5	31.3	71.2	0.9	0.2	0.7
平成28年度	92.5	28.0	64.5	1.4	0.2	1.2
平成29年度	86.2	30.2	56.1	1.6	0.5	1.1
平成30年度	70.9	25.7	45.2	0.9	0.3	0.6
令和元年度	64.4	31.1	33.4	0.0	0.0	0.0
令和2年度	24.6	11.7	12.9	0.1	0.0	0.1
令和3年度	16.0	7.5	8.5	0.1	0.1	0.0

(出所) 日本取引所グループ

(18) 分離元本振替国債の現在高の推移

(単位：億円)

	40年債		30年債		20年債		10年債		5年債		2年債		計	
	数量	残高	数量	残高	数量	残高	数量	残高	数量	残高	数量	残高	数量	残高
平成24年度末	358	(66,361)	1,367	(438,471)	212	(1,217,699)	1,589	(2,958,276)	253	(1,435,361)	6	(684,970)	3,786	(6,801,138)
平成25年度末	393	(84,934)	1,431	(532,740)	238	(1,391,420)	1,525	(2,991,745)	246	(1,533,832)	-	(701,720)	3,833	(7,236,391)
平成26年度末	396	(104,455)	1,433	(642,114)	245	(1,570,002)	1,385	(2,980,557)	166	(1,582,600)	-	(691,529)	3,626	(7,571,257)
平成27年度末	496	(131,334)	1,464	(769,879)	239	(1,748,413)	1,193	(3,010,085)	121	(1,608,065)	-	(639,328)	3,513	(7,907,104)
平成28年度末	496	(165,976)	1,464	(886,282)	207	(1,920,566)	944	(3,028,136)	65	(1,604,094)	-	(604,199)	3,175	(8,209,251)
平成29年度末	496	(202,837)	1,464	(1,006,961)	206	(2,083,350)	664	(3,082,038)	36	(1,566,813)	-	(579,754)	2,867	(8,521,752)
平成30年度末	496	(231,914)	1,464	(1,113,501)	206	(2,260,087)	461	(3,143,233)	12	(1,474,034)	-	(554,364)	2,639	(8,777,133)
令和元年度末	497	(265,046)	1,464	(1,216,411)	206	(2,430,773)	230	(3,139,563)	4	(1,380,300)	-	(523,606)	2,400	(8,955,698)
令和2年度末	497	(304,530)	1,464	(1,336,379)	206	(2,617,150)	139	(3,165,384)	-	(1,351,987)	-	(601,309)	2,306	(9,376,739)
令和3年度末	499	(350,985)	1,464	(1,469,550)	206	(2,813,540)	60	(3,203,192)	-	(1,360,993)	-	(715,420)	2,228	(9,913,680)

<凡例> 分離元本振替国債の現在高 (分離適格振替国債として発行された国債の残高)  
 (注) 計数ごとに四捨五入したため、計において一致しない場合があります。



### (19) 主要格付会社による日本国債格付の推移

(自国通貨建長期債務 令和4年4月28日現在)

Moody's	S&P	Fitch	R&I	JCR
H10.11.17 Aaa	H13.2.22 AAA	H12.6.29 AAA	H23.12.21 AAA	H12.10.31 AAA
H12.9.8 Aa1	H13.11.27 AA+	H13.11.26 AA+	AA+	AA+
H13.12.4 Aa2	H14.4.15 AA	H14.11.21 AA	AA	AA
H21.5.18 Aa3	H19.4.22 AA	H23.1.27 AA-	AA-	AA-
H20.6.30 A1	H27.9.16 A+	H24.5.22 A+	A+	A+
H14.5.31 A2	A	H27.4.27 A	A	A
A3	A-	A-	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

【見通し】

安定的(H26.12.1)	安定的(R2.6.9)	安定的(R4.3.25)	安定的(H30.8.30)	安定的(H30.8.9)
---------------	-------------	--------------	---------------	--------------

### (20) 主要格付会社によるソブリン格付一覧

(自国通貨建長期債務 令和4年4月28日現在)

	Moody's	S&P	Fitch	R&I	JCR
Aaa/AAA	アメリカ ドイツ カナダ	ドイツ カナダ	アメリカ(↓) ドイツ	アメリカ イギリス ドイツ フランス	日本 アメリカ イギリス ドイツ フランス カナダ
Aa1/AA+		アメリカ	カナダ	日本	
Aa2/AA	フランス 韓国	イギリス フランス 韓国	フランス(↓)		スペイン
Aa3/AA-	イギリス	アイルランド	韓国 アイルランド イギリス	中国 韓国 アイルランド	中国 韓国
A1/A+	日本 中国	日本 中国	中国		
A2/A	アイルランド(↑)	スペイン	日本	スペイン	イタリア ポルトガル
A3/A-			スペイン		
Baa1/BBB+	スペイン			イタリア	
Baa2/BBB	ポルトガル	イタリア(↑) ポルトガル	ポルトガル イタリア	ポルトガル	
Baa3/BBB-	イタリア				
Ba1/BB+		ギリシャ			
Ba2/BB			ギリシャ(↑)	ギリシャ	
Ba3/BB-	ギリシャ				
B1/B+					
B2/B					
B3/B-					
Caa1/CCC+					
Caa2/CCC					
Caa3/CCC-					
Ca/CC					
C					
SD/RD					

(↑) は、アウトルックがpositiveとなっていることを示します。  
 (↓) は、アウトルックがnegativeとなっていることを示します。