

参 考 資 料

平成27年度国債発行予定額

<発行根拠法別発行額>

(単位: 億円)

区 分	26年度当初	26年度補正後		27年度当初		
	(a)	(b)	(b) - (a)	(c)	(c) - (a)	(c) - (b)
新規国債	412,500	404,929	▲ 7,571	368,630	▲ 43,870	▲ 36,299
建設国債	60,020	65,770	5,750	60,030	10	▲ 5,740
特例国債	352,480	339,159	▲ 13,321	308,600	▲ 43,880	▲ 30,559
復興債	21,393	10,970	▲ 10,423	28,625	7,232	17,655
財投債	160,000	160,000	—	140,000	▲ 20,000	▲ 20,000
借換債	1,221,495	1,200,714	▲ 20,781	1,162,986	▲ 58,509	▲ 37,728
うち復興債分	15,129	8,730	▲ 6,398	5,218	▲ 9,911	▲ 3,513
国債発行総額	1,815,388	1,776,613	▲ 38,775	1,700,241	▲ 115,147	▲ 76,372

<消化方式別発行額>

(単位: 億円)

区 分	26年度当初	26年度補正後		27年度当初		
	(a)	(b)	(b) - (a)	(c)	(c) - (a)	(c) - (b)
カレンダーベース 市中発行額	1,551,000	1,545,000	▲ 6,000	1,526,000	▲ 25,000	▲ 19,000
第Ⅱ非価格 競争入札	44,700	68,793	24,093	43,800	▲ 900	▲ 24,993
年度間調整分	83,688	25,820	▲ 57,868	3,441	▲ 80,247	▲ 22,379
市中発行分 計	1,679,388	1,639,613	▲ 39,775	1,573,241	▲ 106,147	▲ 66,372
個人向け国債	21,000	24,000	3,000	21,000	—	▲ 3,000
その他窓販	4,000	2,000	▲ 2,000	2,000	▲ 2,000	—
個人向け販売分 計	25,000	26,000	1,000	23,000	▲ 2,000	▲ 3,000
公的部門(日銀乗換)	111,000	111,000	—	104,000	▲ 7,000	▲ 7,000
合 計	1,815,388	1,776,613	▲ 38,775	1,700,241	▲ 115,147	▲ 76,372

- ・平成27年度の市中からの買入消却については、総額2兆円程度を上限に実施(具体的な実施方法は、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場の状況を見ながら決定)。
- ・平成27年度における前倒債の発行限度額は32兆円。

(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(価格競争入札における各国債市場特別参加者の落札額の15%を上限)。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、2年債及び10年物価連動債)のカレンダーベース市中発行額の3.75%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。

平成27年度カレンダーベース市中発行額

<カレンダーベース市中発行額>

(単位: 兆円)

区分	26年度当初		26年度補正後			27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)	(b) - (a)	(1回あたり)	(年間発行額; c)	(c) - (a)	(c) - (b)	
40年債	0.4 × 4回	1.6	0.4 × 4回	1.6	—	0.4 × 5回	2.0	0.4	0.4	
30年債	0.6 × 4回 0.7 × 8回	8.0	0.6 × 4回 0.7 × 8回	8.0	—	0.8 × 12回	9.6	1.6	1.6	
20年債	1.2 × 12回	14.4	1.2 × 12回	14.4	—	1.2 × 12回	14.4	—	—	
10年債	2.4 × 12回	28.8	2.4 × 12回	28.8	—	2.4 × 12回	28.8	—	—	
5年債	2.7 × 12回	32.4	2.7 × 12回	32.4	—	2.5 × 12回	30.0	▲ 2.4	▲ 2.4	
2年債	2.7 × 12回	32.4	2.7 × 12回	32.4	—	2.5 × 12回	30.0	▲ 2.4	▲ 2.4	
1年 割引短期国債	2.2 × 1回 2.3 × 11回	27.5	1.9 × 2回 2.2 × 1回 2.3 × 9回	26.7	▲ 0.8	2.1 × 2回 2.2 × 10回	26.2	▲ 1.3	▲ 0.5	
10年物価連動債	0.4 × 4回	1.6	0.4 × 2回 0.5 × 2回	1.8	0.2	0.5 × 4回	2.0	0.4	0.2	
流動性供給入札	0.7 × 12ヶ月	8.4	0.7 × 12ヶ月	8.4	—	0.8 × 12ヶ月	9.6	1.2	1.2	
計	155.1		154.5			▲ 0.6	152.6		▲ 2.5	▲ 1.9

(注1) 40年債については、4月・6月・8月・10月・2月の発行を予定している。

(注2) 1年割引短期国債は減額する一方、新たに1年政府短期証券を発行することにより、両者を合わせた1年国庫短期証券としての総額は維持し、1回あたり2.5兆円の発行を予定している。

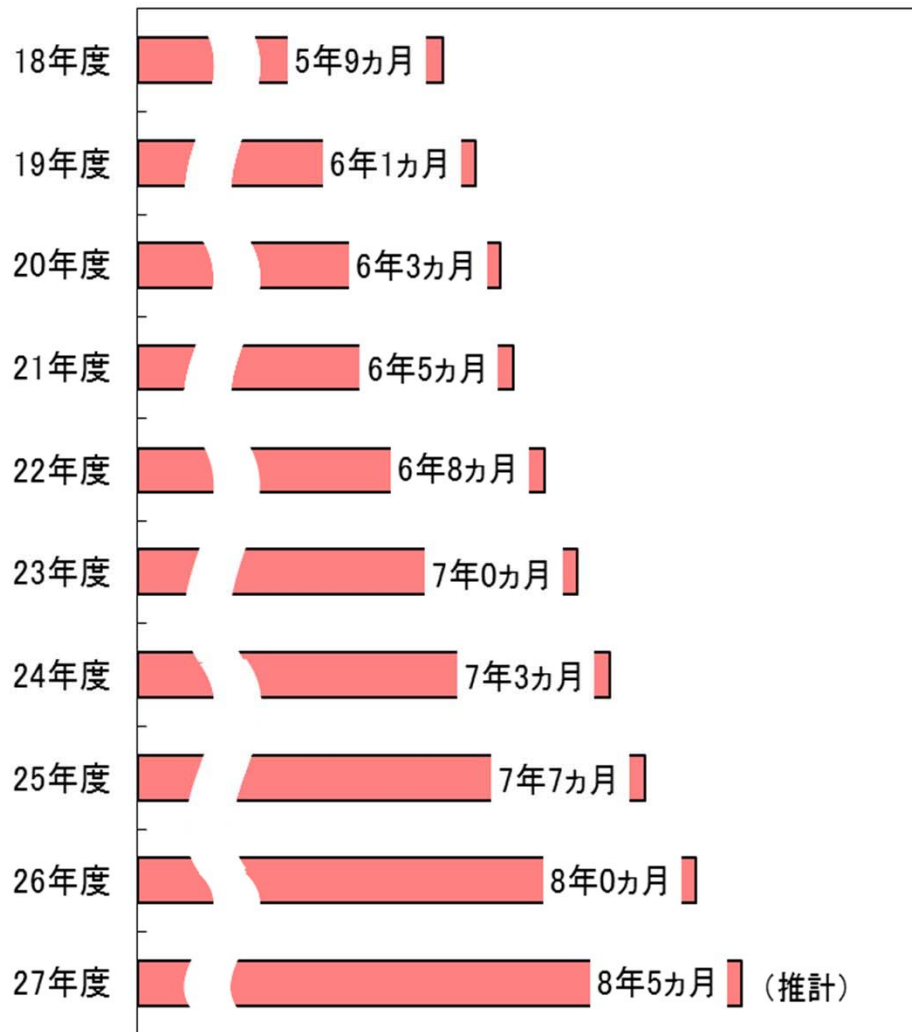
(注3) 10年物価連動債については、5月・7月・11月・1月の発行を予定し、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場環境や投資ニーズに応じて、柔軟に発行額を調整。

(注4) 流動性供給入札の具体的な実施方法は、市場参加者との意見交換を踏まえ、市場の状況を見ながら決定。

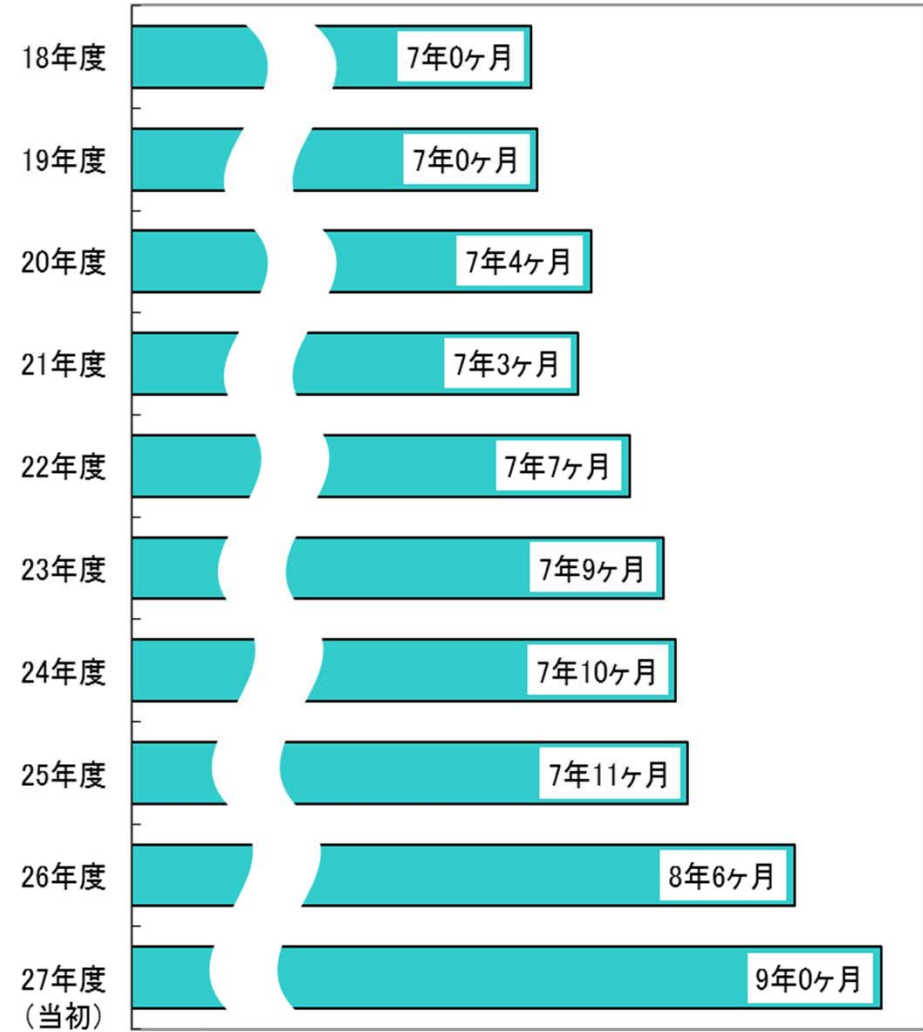
日本国債の平均償還年限

発行残高ベース(ストック)

(年度末)



カレンダーベース(フロー)

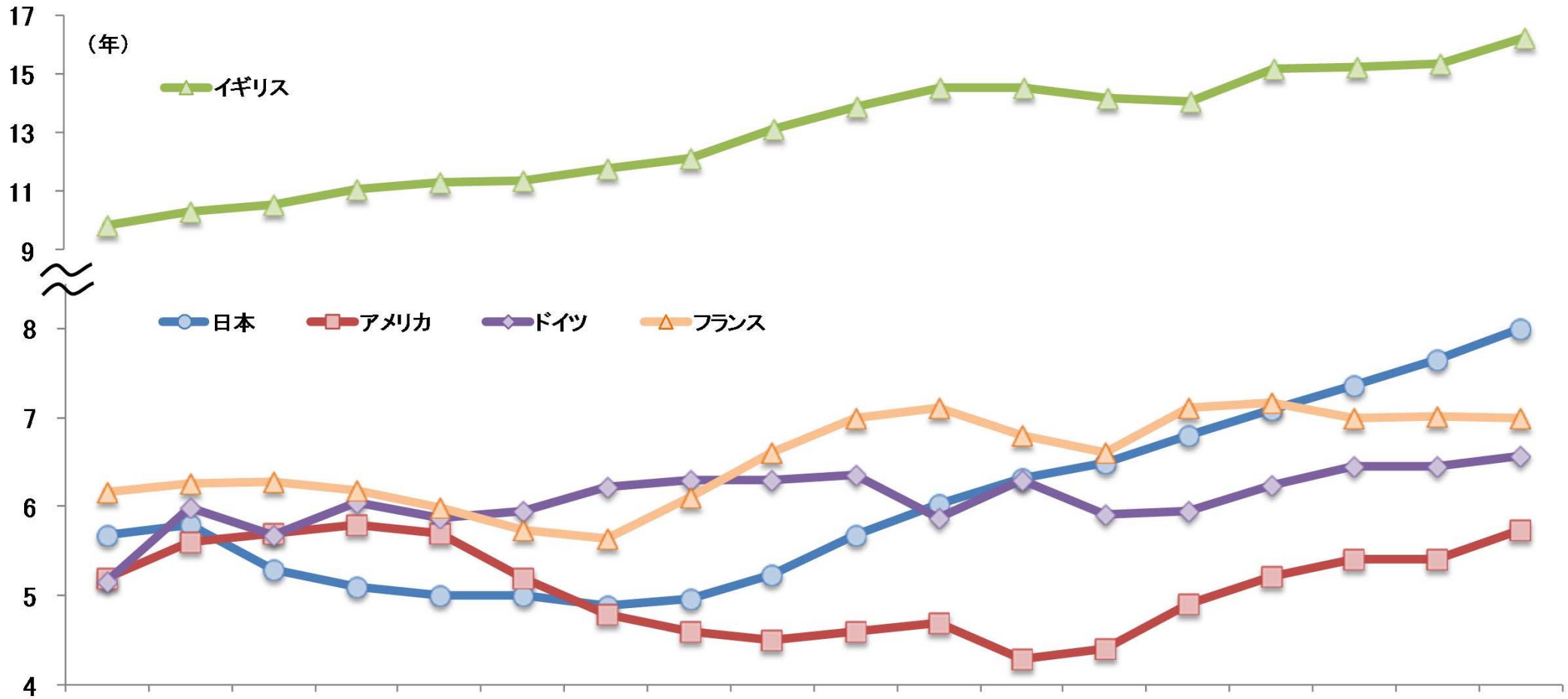


(注1) 26年度までは実績。

(注2) 発行残高は普通国債残高のみ。

(注) 26年度までは実績。

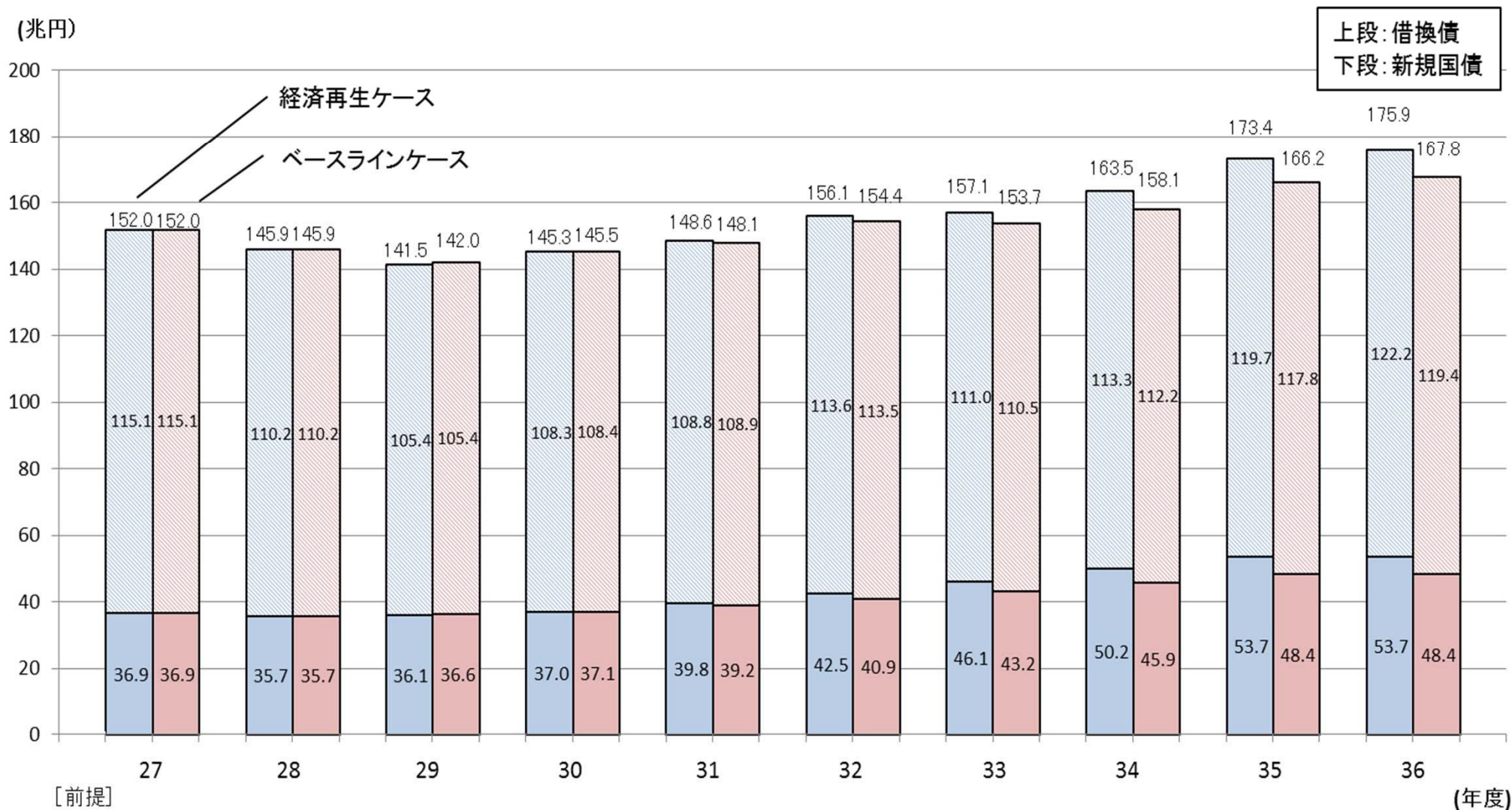
諸外国の市中発行国債の償還年限(ストックベース)



年度	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
日本	5.7	5.8	5.3	5.1	5.0	5.0	4.9	5.0	5.2	5.7	6.0	6.3	6.5	6.8	7.1	7.4	7.6	8.0
アメリカ	5.2	5.6	5.7	5.8	5.7	5.2	4.8	4.6	4.5	4.6	4.7	4.3	4.4	4.9	5.2	5.4	5.4	5.7
イギリス	9.8	10.3	10.5	11.1	11.3	11.4	11.8	12.1	13.1	13.9	14.5	14.5	14.2	14.1	15.2	15.2	15.3	16.2
ドイツ	5.2	6.0	5.7	6.1	5.9	6.0	6.2	6.3	6.3	6.3	5.9	6.3	5.9	6.0	6.2	6.4	6.4	6.6
フランス	6.2	6.3	6.3	6.2	6.0	5.7	5.6	6.1	6.6	7.0	7.1	6.8	6.6	7.1	7.2	7.0	7.0	7.0

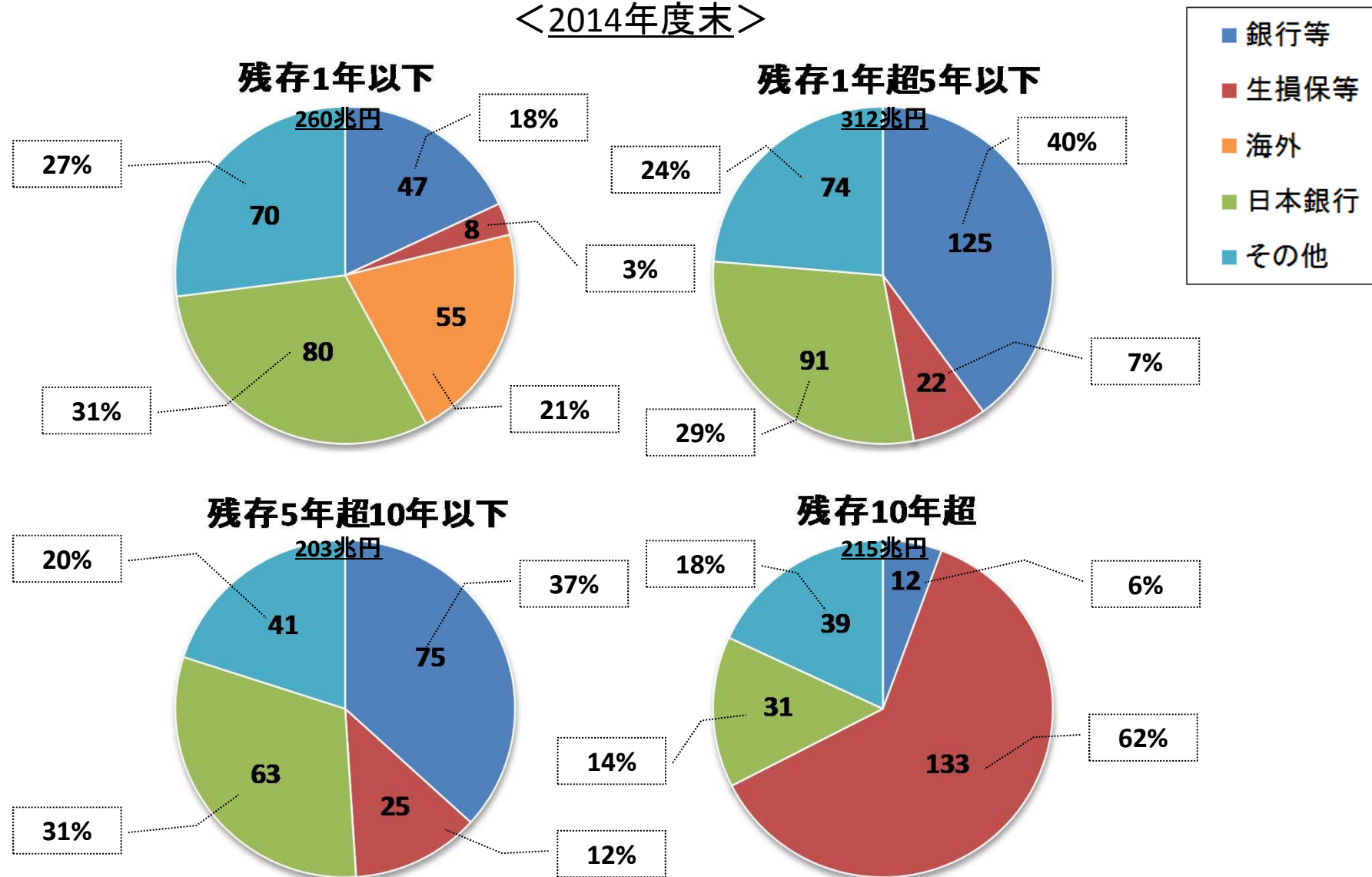
出所: OECD、各国債務管理当局HPから財務省が試算

内閣府中長期試算に基づく国債発行額(新規国債+借換債)の将来推計



国債の所有者別内訳(残存期間別)

<2014年度末>



(注1)「銀行等」は、都市銀行等(都市銀行・新生銀行・あおぞら銀行・信託銀行)、地方銀行、ゆうちょ銀行、系統金融(農林中金・JA信連・信金中金・商工中金・全信組連・労金連)。

(注2)「生損保等」は、生命保険(生命保険協会加入全社)、かんぽ生命、JA共済、損害保険(大手3社)。

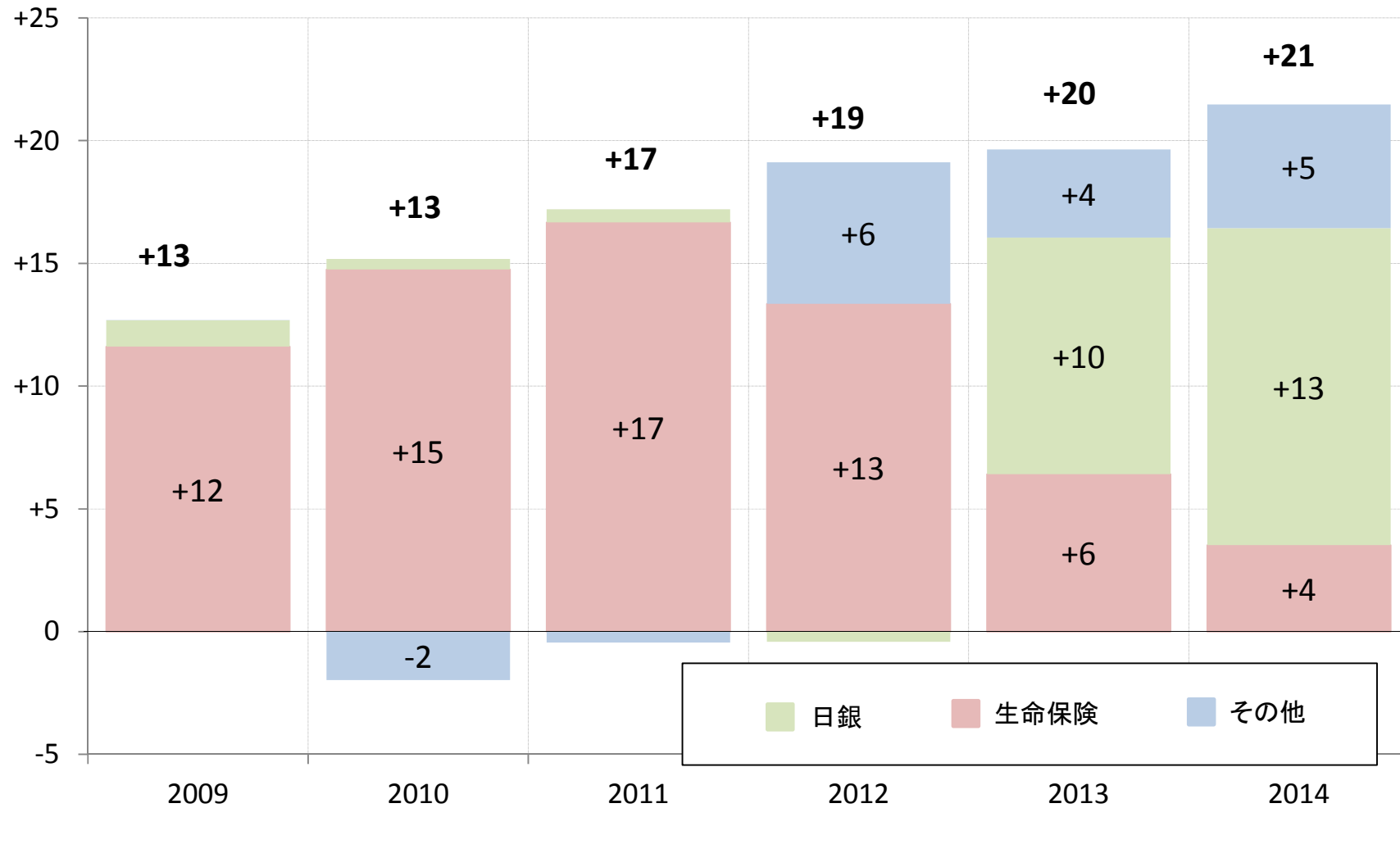
(注3)「年金」は、GPIF、国共済、地共済、私学共済、企業年金連合会(野村BPIにおける国内債券の構成比を下に試算)。

(注4)「海外」は、日銀「資金循環統計」のうち、短期債(利付債は残存期間が不明なため未計上)。

(出所)財務省、日銀、各社ディスクロージャー誌

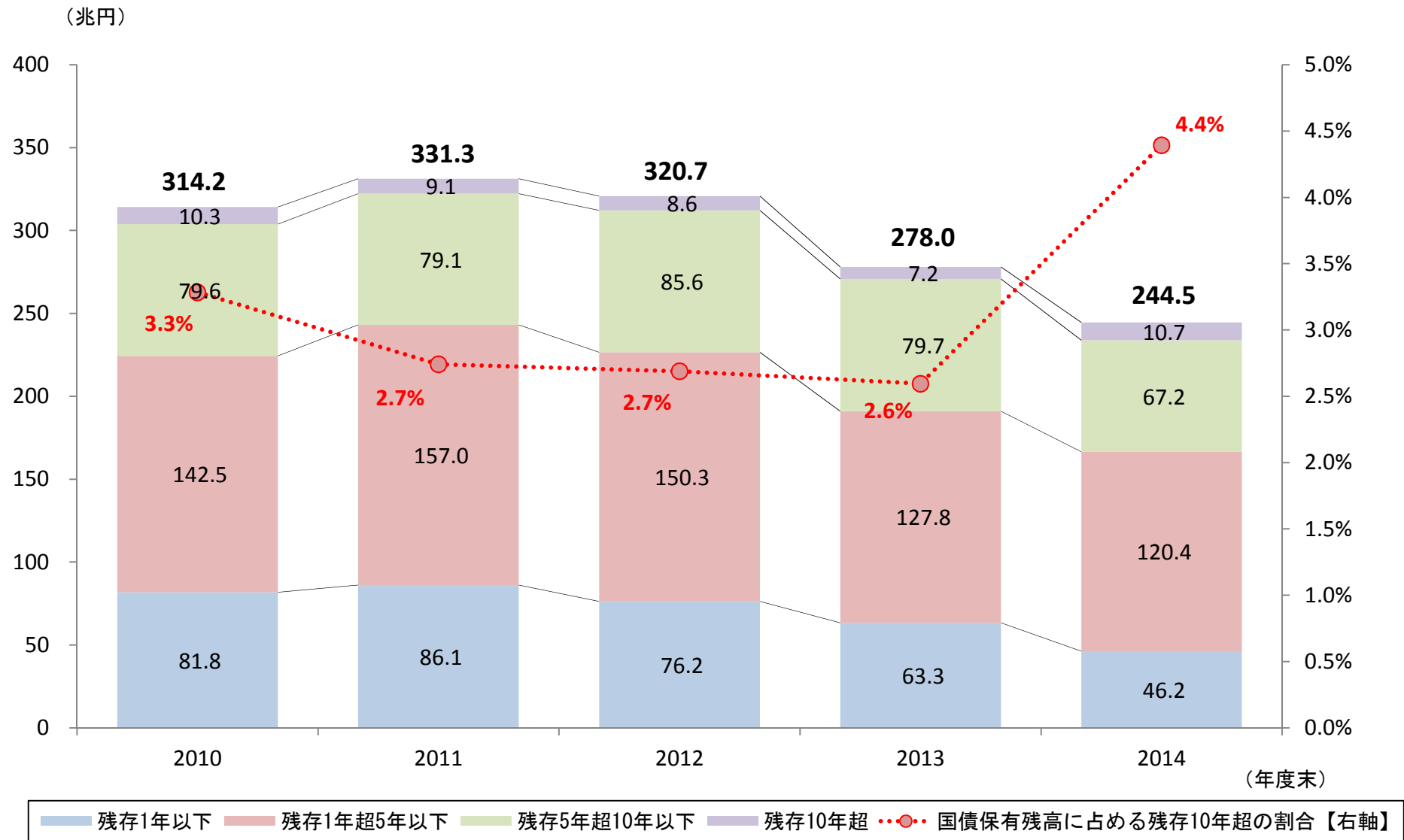
超長期債(残存10年超)への投資動向 (超長期債の残高変化(フロー))

(兆円)



(出所)財務省、日銀、生命保険協会、各社ディスクロージャー誌

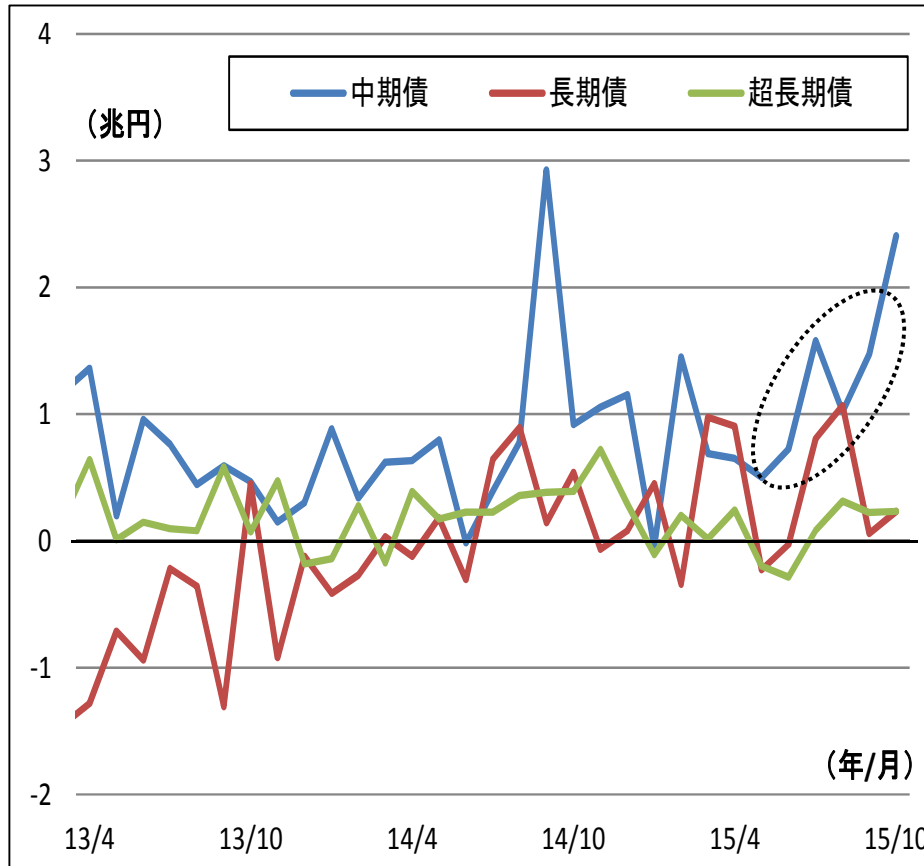
銀行の国債保有残高の推移(残存期間別)



(注)「銀行」:都市銀行等(新生銀行・あおぞら銀行・信託銀行を含む)、地方銀行、ゆうちょ銀行、系統金融(信金中金・商工中金・全信組連・労金連・JA信連)
 (出所)各社ディスクロージャー誌

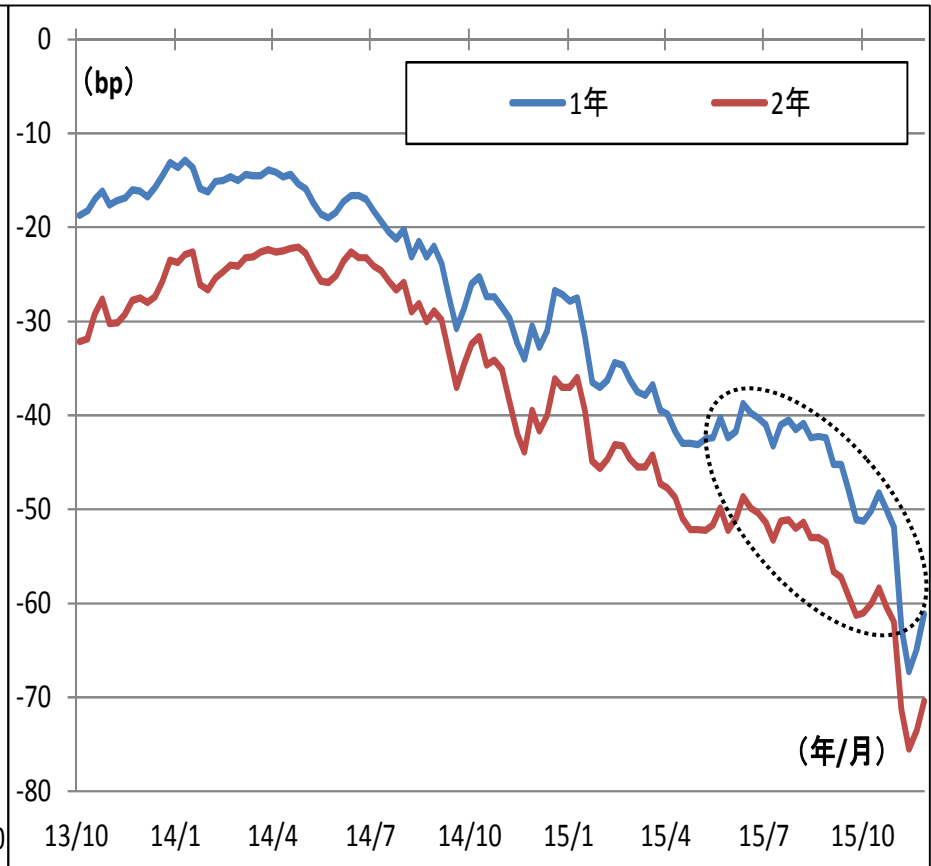
海外投資家の投資動向

海外投資家の動向
(中期債、長期債、超長期債への投資状況)



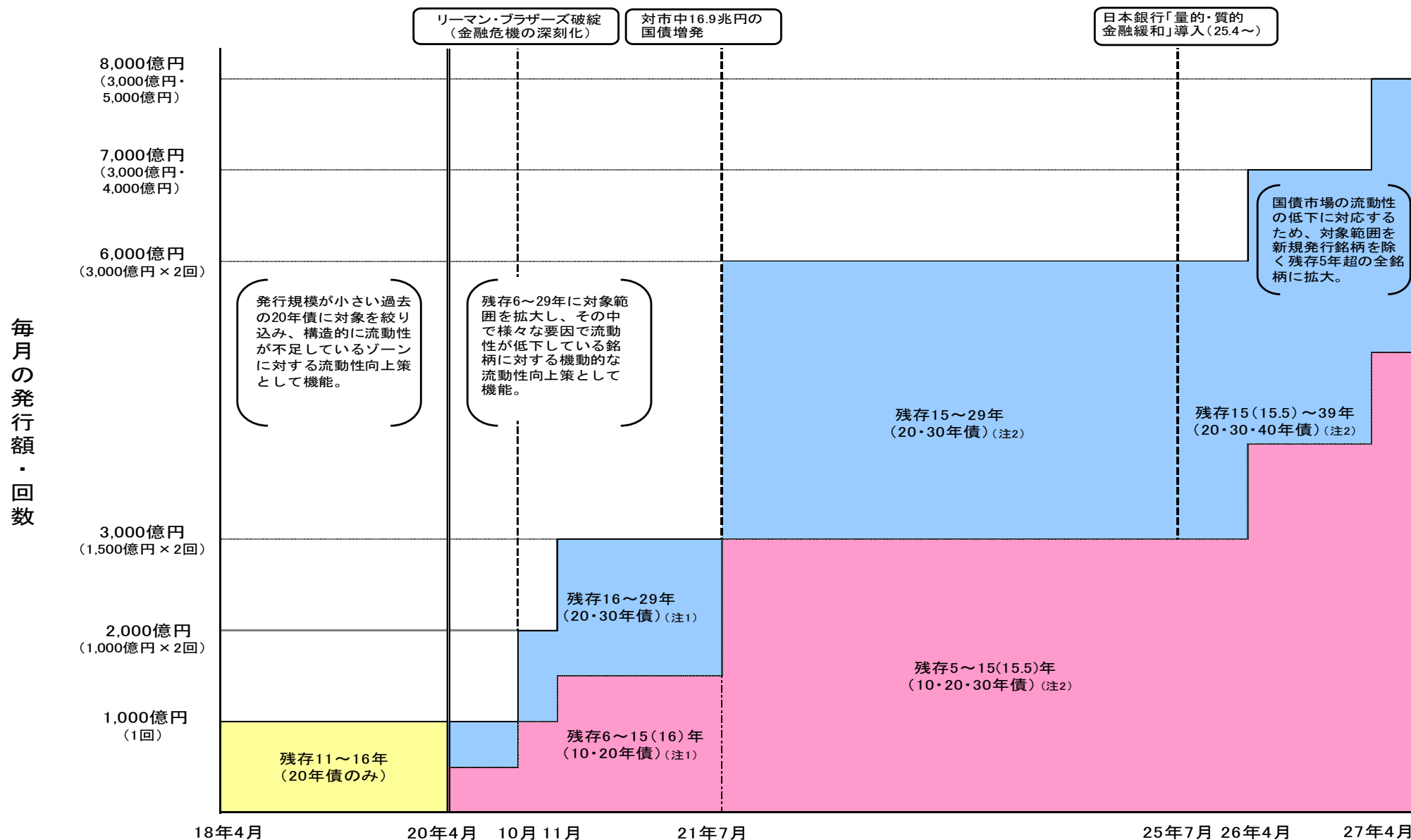
出所: 日本証券業協会

ドル円ベーススワップの動き(1年、2年)



出所: Bloomberg

流動性供給入札の変遷



(注1) 平成20年度は、残存6～15年及び残存16～29年、平成21年度4～6月期は、残存6～16年及び残存16～29年を区切りとしていた。

(注2) 平成21年7～9月期から平成25年4～6月期は、残存5～15年及び残存15～29年、平成25年7～9月期は、残存5年～15年及び15年～39年を区切りとしていた。なお、平成25年10～12月期からは、残存5年～15.5年及び残存15.5～39年を区切りとしている。また、平成26年4～6月期以降は、残存5～15.5年においても30年債が対象に加わっている。

流動性供給入札の結果

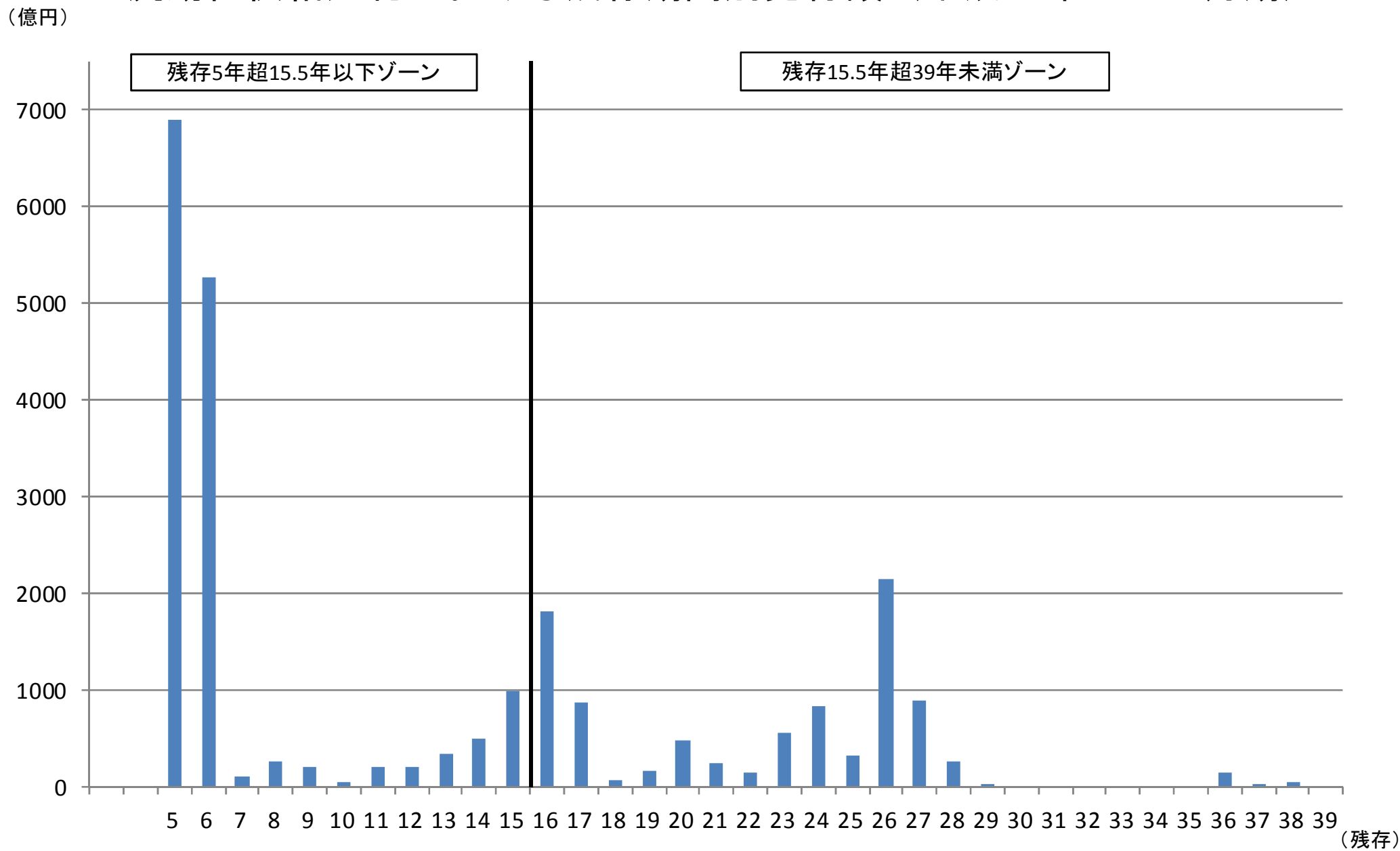
①残存5年超15.5年以下ゾーン

	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)
第188回	H27.4.21	19,364	4,990	3.88	0.004	0.006	0.2
第190回	H27.5.21	14,051	4,993	2.81	0.003	0.007	0.4
第192回	H27.6.23	18,370	4,992	3.68	0.009	0.012	0.3
第194回	H27.7.24	14,554	4,987	2.92	▲ 0.010	▲ 0.008	0.2
第196回	H27.8.20	19,305	4,991	3.87	▲ 0.020	▲ 0.013	0.7
第198回	H27.9.25	20,674	4,995	4.14	▲ 0.008	▲ 0.004	0.4
第200回	H27.10.16	18,644	4,987	3.74	▲ 0.003	▲ 0.001	0.2
第202回	H27.11.20	17,972	4,988	3.60	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2
第204回	H27.12.10	18,614	4,980	3.74	▲ 0.008	▲ 0.005	0.3

②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)
第187回	H27.4.7	9,096	2,995	3.04	0.022	0.030	0.8
第189回	H27.5.1	6,707	2,995	2.24	0.021	0.027	0.6
第191回	H27.6.9	11,291	2,999	3.76	▲ 0.013	▲ 0.005	0.8
第193回	H27.7.14	9,278	2,993	3.10	0.020	0.023	0.3
第195回	H27.8.6	5,863	2,999	1.95	0.013	0.026	1.3
第197回	H27.9.3	10,821	2,978	3.63	0.001	0.003	0.2
第199回	H27.10.6	8,763	2,989	2.93	0.007	0.009	0.2
第201回	H27.11.2	8,364	2,984	2.80	0.015	0.018	0.3
第203回	H27.12.3	9,400	2,994	3.14	▲ 0.006	▲ 0.003	0.3

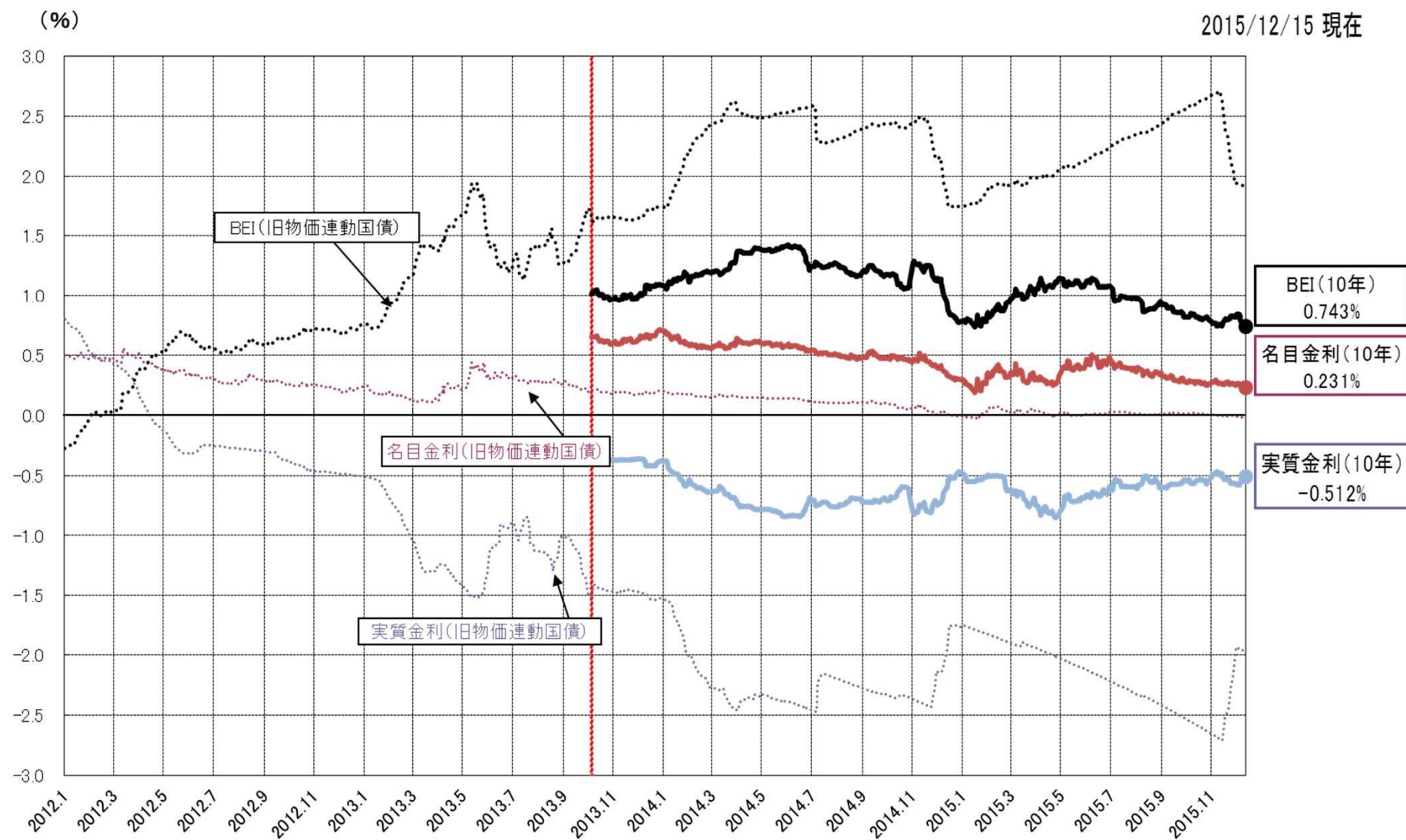
流動性供給入札における残存期間別発行額（平成27年10－12月期）



物価連動国債の入札状況

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)
17回	H25.10.8	H25.10.10	0.1	3,000	11,231	2,999	3.74	▲ 0.352	104.65	0.998	438
17回 (リオープン)	H26.1.9	H26.1.14	0.1	3,000	8,604	2,995	2.87	▲ 0.482	105.90	1.111	35
18回	H26.4.3	H26.4.10	0.1	4,000	11,573	3,998	2.89	▲ 0.671	108.20	1.350	219
18回 (リオープン)	H26.7.8	H26.7.10	0.1	4,000	10,179	4,000	2.54	▲ 0.952	111.20	1.291	0
19回	H26.10.8	H26.10.10	0.1	5,000	10,562	4,999	2.11	▲ 0.658	108.05	1.172	328
19回 (リオープン)	H27.1.8	H27.1.13	0.1	5,000	14,868	4,998	2.97	▲ 0.501	106.10	0.776	593
20回	H27.5.8	H27.5.12	0.1	5,000	13,264	4,998	2.65	▲ 0.589	107.20	1.094	539
20回 (リオープン)	H27.7.7	H27.7.9	0.1	5,000	11,660	5,000	2.33	▲ 0.555	106.70	1.001	412
20回 (リオープン)	H27.11.10	H27.11.12	0.1	5,000	11,064	4,998	2.21	▲ 0.459	105.45	0.740	18

ブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)の推移

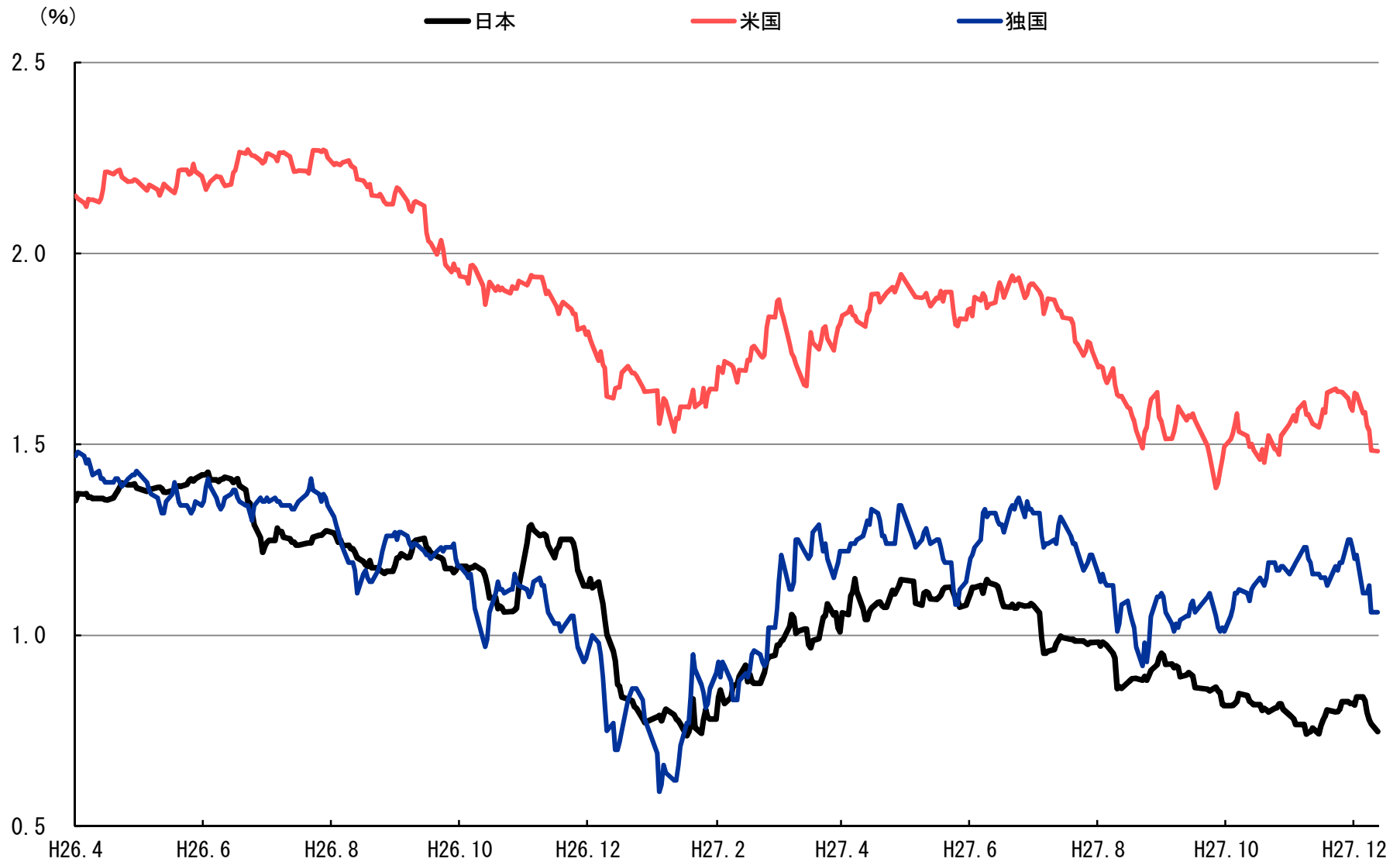


※1 物価連動国債は、元本が物価に連動して増減する国債。

※2 BEI(10年)は、新物価連動国債の複利利回りと10年利付国債の複利利回りを基に計算。

【出所】日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算。

BEI各国比較(日米独)



【出所】日本:日経QUICK提供の金利情報を基に財務省にて計算、米独:bloomberg