

国債市場特別参加者会合(第104回)  
理財局説明資料

令和5年6月12日

# 目次

1. 令和5年7－9月期における物価連動債の発行額等について
2. 令和5年7－9月期における流動性供給入札の実施額等について

# 1. 令和5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(令和5年度)

## 令和5年度発行計画

(単位:兆円)

区分	令和4年度当初		令和4年度2次補正後		令和5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	0.7 × 6 回	4.2	0.7 × 6 回	4.2	0.7 × 6 回	4.2	—	—
30年債	0.9 × 12 回	10.8	0.9 × 12 回	10.8	0.9 × 12 回	10.8	—	—
20年債	1.2 × 12 回	14.4	1.2 × 12 回	14.4	1.2 × 12 回	14.4	—	—
10年債	2.7 × 12 回	32.4	2.7 × 12 回	32.4	2.7 × 12 回	32.4	—	—
5年債	2.5 × 12 回	30.0	2.5 × 12 回	30.0	2.5 × 12 回	30.0	—	—
2年債	2.8 × 12 回	33.6	2.8 × 9 回 2.9 × 3 回	33.9	2.9 × 12 回	34.8	1.2	0.9
割引短期国債		60.4		64.6		50.7	▲ 9.7	▲ 13.9
10年物価連動債	0.2 × 4 回	0.8	0.2 × 4 回 <small>※ 令和4年8月から0.25兆円を発行</small>	0.8	0.25 × 4 回	1.0	0.2	0.2
流動性供給入札		12.0		12.0		12.0	—	—
計		198.6		203.1		190.3	▲ 8.3	▲ 12.8

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年限	令和4年度当初		令和4年度2次補正後		令和5年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)-(a)	(c)-(b)		
1年	3.5 × 12 回 42.0	3.5 × 12 回 42.0	3.5 × 12 回 42.0	—	—		
6カ月	18.4	22.6	8.7	▲ 9.7	▲ 13.9		

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	令和4年度当初		令和4年度2次補正後		令和5年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)-(a)	(c)-(b)		
15.5年超 39年未満	3.0	3.0	3.0	—	—		
5年超 15.5年以下	6.0	6.0	6.0	—	—		
1年超 5年以下	3.0	3.0	3.0	—	—		

(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。

# 令和5年度国債発行予定額

<発行根拠別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和4年度当初	令和4年度2次補正後	令和5年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
新規国債	369,260	624,789	356,230	▲ 13,030	▲ 268,559
建設国債	62,510	87,270	65,580	3,070	▲ 21,690
特例国債	306,750	537,519	290,650	▲ 16,100	▲ 246,869
GX経済移行債(仮称)	—	—	5,061	5,061	5,061
復興債	1,716	—	998	▲ 718	998
財投債	250,000	165,000	120,000	▲ 130,000	▲ 45,000
借換債	1,529,404	1,484,872	1,575,513	46,109	90,641
国債発行総額	2,150,380	2,274,662	2,057,803	▲ 92,577	▲ 216,859

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和4年度当初	令和4年度2次補正後	令和5年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
カレンダーベース市中発行額	1,986,000	2,031,000	1,903,000	▲ 83,000	▲ 128,000
第Ⅱ非価格競争入札等	82,970	78,473	69,630	▲ 13,340	▲ 8,843
年度間調整分	30,410	106,989	30,173	▲ 237	▲ 76,816
市中発行分 計	2,099,380	2,216,462	2,002,803	▲ 96,577	▲ 213,659
個人向け販売分	29,000	36,200	35,000	6,000	▲ 1,200
公的部門(日銀乗換)	22,000	22,000	20,000	▲ 2,000	▲ 2,000
合 計	2,150,380	2,274,662	2,057,803	▲ 92,577	▲ 216,859

※1 令和5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5年度における前倒債の発行限度額は25兆円。

(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5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。

(注5) GX経済移行債(仮称)については、発行根拠となる法律の成立が必要。その発行額は、令和5年度分の0.5兆円のほか、令和4年度第2次補正予算で先行的に措置した1.1兆円分に係る借換債を合わせれば1.6兆円となる。また、その市中での発行については、GX実行会議での議論や市場参加者の意見も踏まえ、関係省庁で協力して検討する。

# 令和5年4月から6月における物価連動債の発行額等(令和5年3月23日公表)

令和5年3月23日

財務省

## 令和5年4月から6月における物価連動債の発行額等

令和5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。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。

記

### 1. 令和5年4月から6月における物価連動債の発行額等

- 令和5年5月発行の入札予定額 2,500億円
- 令和5年4月から6月における買入消却の入札予定

入札月	入札予定額
令和5年4月	200億円程度
令和5年5月	200億円程度
令和5年6月	200億円程度
令和5年4月から6月の合計	600億円程度

(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28回債までとします(但し、28回債初回発行前は17回債から27回債)。

(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。

# 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) (bp)
25回	R2.5.8	R2.5.11	0.2	2,000	7,686	2,000	3.84	0.117	100.80	▲ 12.8
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	▲ 0.7
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	▲ 4.3
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	14.7
26回	R3.5.17	R3.5.18	0.005	2,000	7,632	1,999	3.82	▲ 0.185	101.90	26.6
26回 (リオープン)	R3.8.5	R3.8.6	0.005	2,000	5,745	1,996	2.87	▲ 0.174	101.75	17.5
26回 (リオープン)	R3.11.4	R3.11.5	0.005	2,000	6,619	1,997	3.31	▲ 0.357	103.50	40.7
26回 (リオープン)	R4.2.8	R4.2.9	0.005	2,000	8,391	1,999	4.20	▲ 0.388	103.70	54.8
27回	R4.5.16	R4.5.17	0.005	2,000	7,229	1,998	3.61	▲ 0.715	107.60	98.2
27回 (リオープン)	R4.8.4	R4.8.5	0.005	2,500	8,307	2,500	3.32	▲ 0.708	107.35	84.6
27回 (リオープン)	R4.11.7	R4.11.8	0.005	2,500	8,202	2,498	3.28	▲ 0.733	107.40	94.7
27回 (リオープン)	R5.2.9	R5.2.10	0.005	2,500	7,643	2,500	3.06	▲ 0.173	101.65	65.9
28回	R5.5.23	R5.5.24	0.005	2,500	8,732	2,498	3.49	▲ 0.595	106.25	100.3

# 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)
R5.1.6	R5.1.10	200	857	200	4.29	▲ 0.463	▲ 0.25	0.213
R5.2.20	R5.2.21	200	1,047	201	5.21	▲ 0.500	▲ 0.50	0.000
R5.3.6	R5.3.7	200	743	200	3.72	▲ 0.120	0.37	0.490
R5.4.10	R5.4.11	200	697	200	3.49	▲ 0.335	▲ 0.31	0.025
R5.5.12	R5.5.15	200	808	200	4.04	▲ 0.430	▲ 0.37	0.060

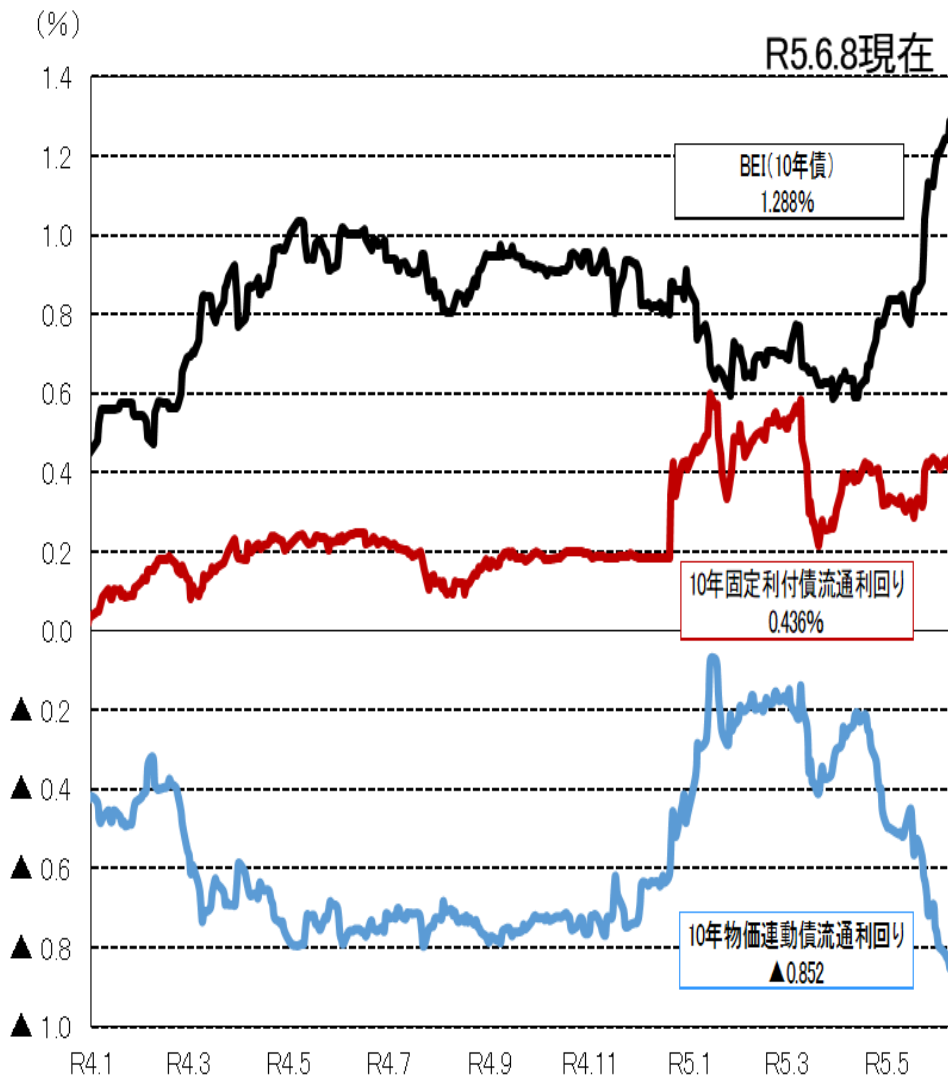
(参考: 日本銀行の物価連動債買入オペの結果)

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)
R5.1.30	R5.1.31	600	2,568	601	4.27	▲ 0.549	▲ 0.45	0.099
R5.2.27	R5.2.28	600	1,924	601	3.20	▲ 0.391	▲ 0.16	0.231
R5.3.29	R5.3.30	600	1,543	601	2.57	▲ 0.536	▲ 0.22	0.316
R5.4.27	R5.4.28	600	1,972	600	3.29	▲ 0.520	▲ 0.52	0.000
R5.5.29	R5.5.30	600	1,872	601	3.11	▲ 0.300	▲ 0.17	0.130



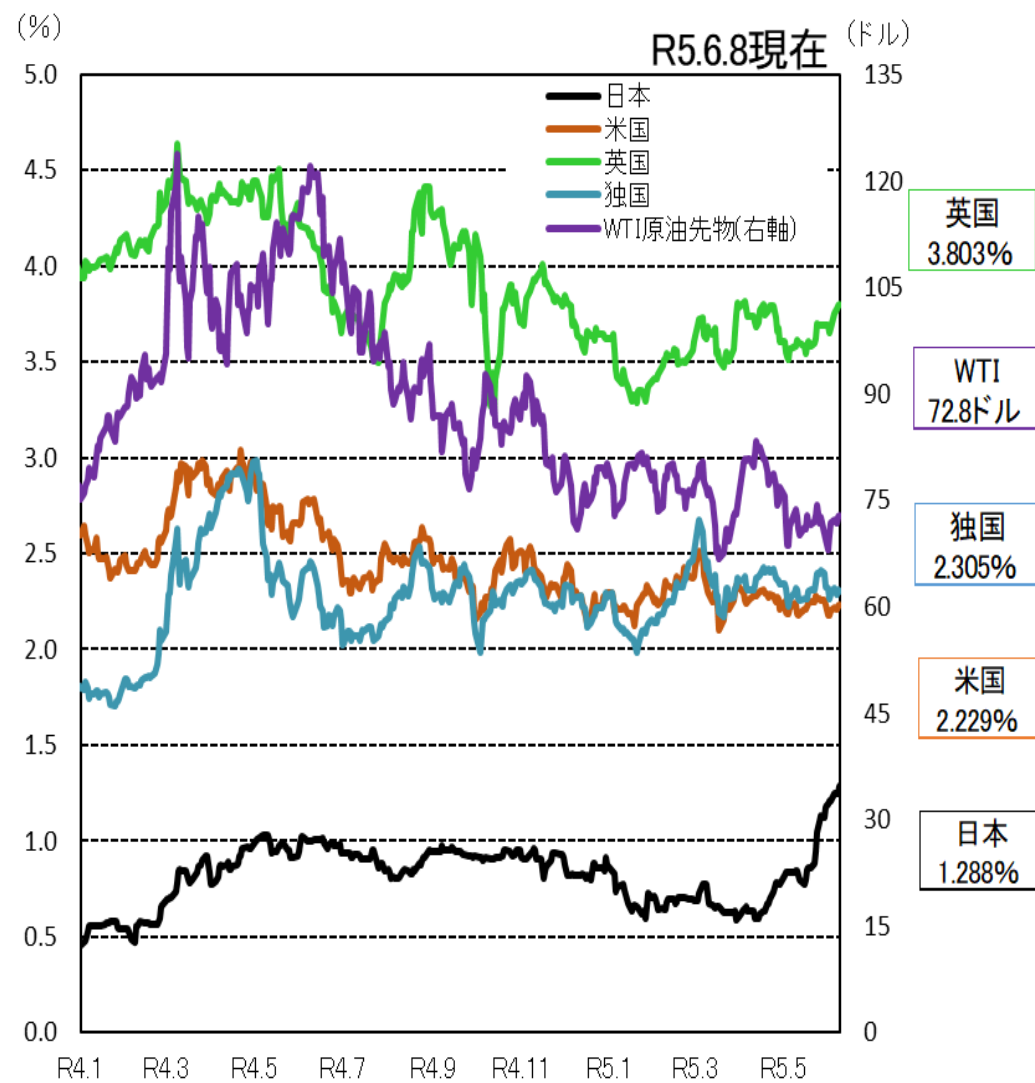
# 最近のブレイク・イーブン・インフレ率 (BEI) 等の推移①

## 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

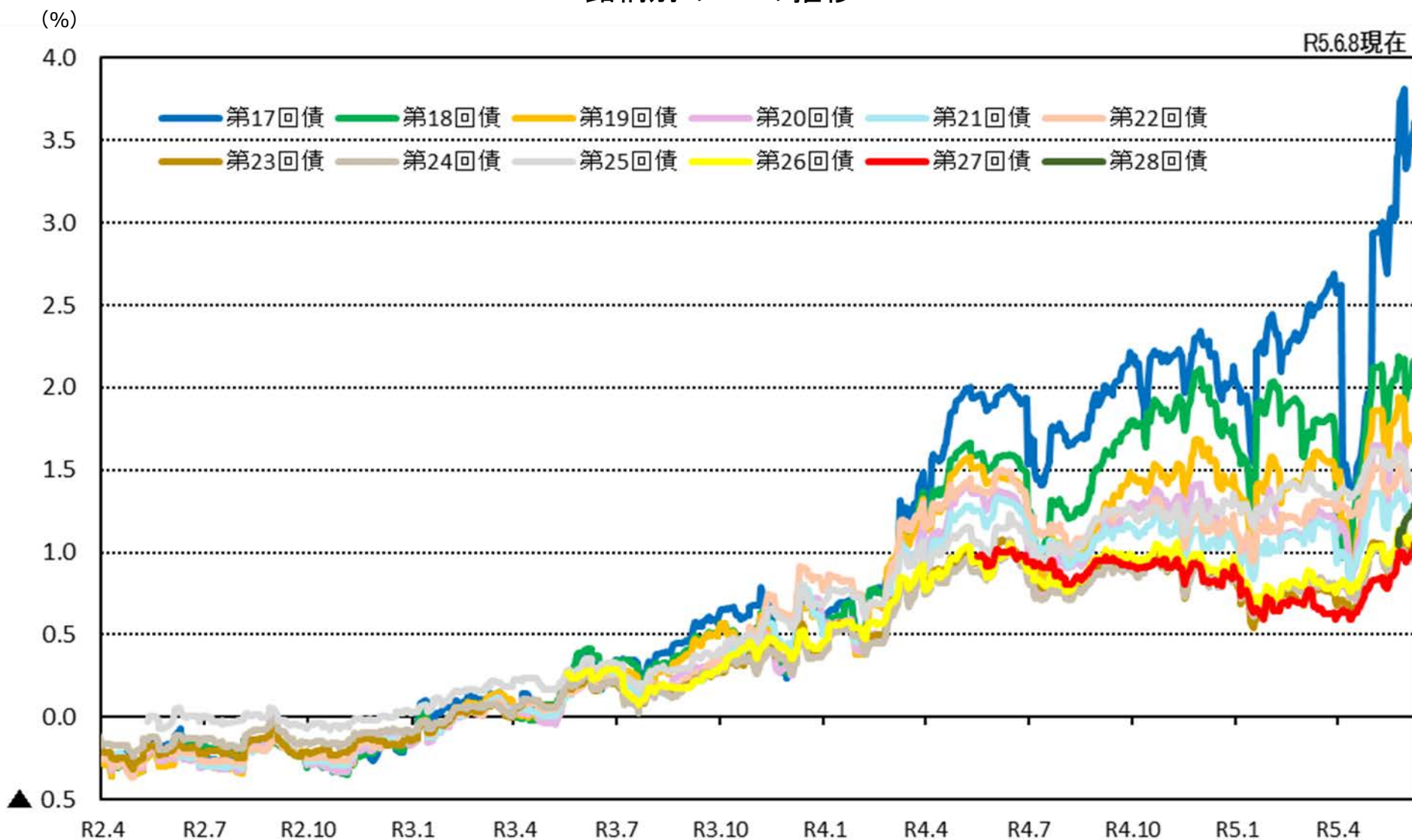
## 各国のBEIと原油価格の推移



(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

# 最近のブレイク・イーブン・インフレ率 (BEI) 等の推移②

## 銘柄別の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

# 令和5年7－9月期における物価連動債の発行額等(案)

- 令和5年8月発行の入札予定額：2,500億円
- 令和5年7-9月期における買入消却の入札予定  
買入対象銘柄：7月は17回債から28回債まで、8月・9月は18回債から28回債まで

入札月	入札予定額
令和5年7月	<u>200億円</u> 程度
令和5年8月	<u>200億円</u> 程度
令和5年9月	<u>200億円</u> 程度
合 計	<u>600億円</u> 程度

(注)日本銀行においても、毎月物価連動債の買入オペを実施しており(4-6月は各月600億円程度)、令和5年7-9月期の買入予定額は6月30日に公表予定です。

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5年7－9月期における流動性供給入札の実施額等について

# カレンダーベース市中発行額(令和5年度)

令和5年度発行計画

(単位:兆円)

区分	令和4年度当初				令和4年度2次補正後				令和5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	0.7	×	6	回	4.2	0.7	×	6	回	4.2	0.7	×	6	回	4.2	—	—
30年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	12	回	10.8	—	—
20年債	1.2	×	12	回	14.4	1.2	×	12	回	14.4	1.2	×	12	回	14.4	—	—
10年債	2.7	×	12	回	32.4	2.7	×	12	回	32.4	2.7	×	12	回	32.4	—	—
5年債	2.5	×	12	回	30.0	2.5	×	12	回	30.0	2.5	×	12	回	30.0	—	—
2年債	2.8	×	12	回	33.6	2.8	×	9	回	33.9	2.9	×	12	回	34.8	1.2	0.9
割引短期国債					60.4					64.6					50.7	▲ 9.7	▲ 13.9
10年物価連動債	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	0.25	×	4	回	1.0	0.2	0.2
流動性供給入札					12.0					12.0					12.0	—	—
計					198.6					203.1					190.3	▲ 8.3	▲ 12.8

(表1) 割引短期国債の年別発行予定額

年限	令和4年度当初		令和4年度2次補正後		令和5年度当初												
	(a)		(b)		(c)		(c)-(a)	(c)-(b)									
1年	3.5	×	12	回	42.0	3.5	×	12	回	42.0	3.5	×	12	回	42.0	—	—
6ヵ月					18.4					22.6					8.7	▲ 9.7	▲ 13.9

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	令和4年度当初		令和4年度2次補正後		令和5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					3.0	—	—

(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。

# 令和5年4月から6月における流動性供給入札の実施額等(令和5年3月23日公表)

令和5年3月23日

財務省

## 令和5年4月から6月における流動性供給入札の実施額等

令和5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5年4月	令和5年5月	令和5年6月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 2年436回から448回まで(注2) 5年140回から156回まで 10年334回から350回まで 20年70回から101回まで	(実施予定なし)	5,000億円程度	(実施予定なし)
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年351回から369回まで 20年102回から166回まで 30年1回から29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167回から183回まで 30年30回から77回まで 40年1回から15回まで	5,000億円程度	(実施予定なし)	5,000億円程度

(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。

# 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)
-	-	-	-	-	-	-
R4.11.22	26,927	4,995	5.39	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R5.1.24	20,719	4,993	4.15	▲ 0.004	▲ 0.001	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R5.3.9	15,992	4,990	3.20	▲ 0.003	0.000	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R5.5.2	22,089	4,977	4.44	0.004	0.005	0.1
-	-	-	-	-	-	-

## ②残存5年超15.5年以下ゾーン

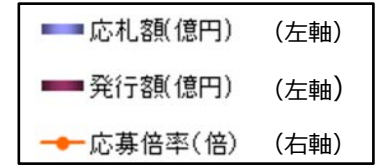
入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
R4.10.6	31,886	4,989	6.39	0.001	0.003	0.2
R4.11.11	19,634	4,996	3.93	▲ 0.047	▲ 0.035	1.2
R4.12.13	27,417	4,989	5.50	▲ 0.003	▲ 0.001	0.2
R5.1.17	23,349	4,998	4.67	▲ 0.002	0.001	0.3
R5.2.24	17,161	4,983	3.44	▲ 0.019	▲ 0.017	0.2
R5.3.23	16,461	4,992	3.30	▲ 0.037	▲ 0.031	0.6
R5.4.18	23,743	4,988	4.76	▲ 0.012	▲ 0.009	0.3
R5.5.19	18,517	4,983	3.72	0.006	0.007	0.1
R5.6.8	15,474	4,992	3.10	0.002	0.003	0.1

## ③残存15.5年超39年未満ゾーン

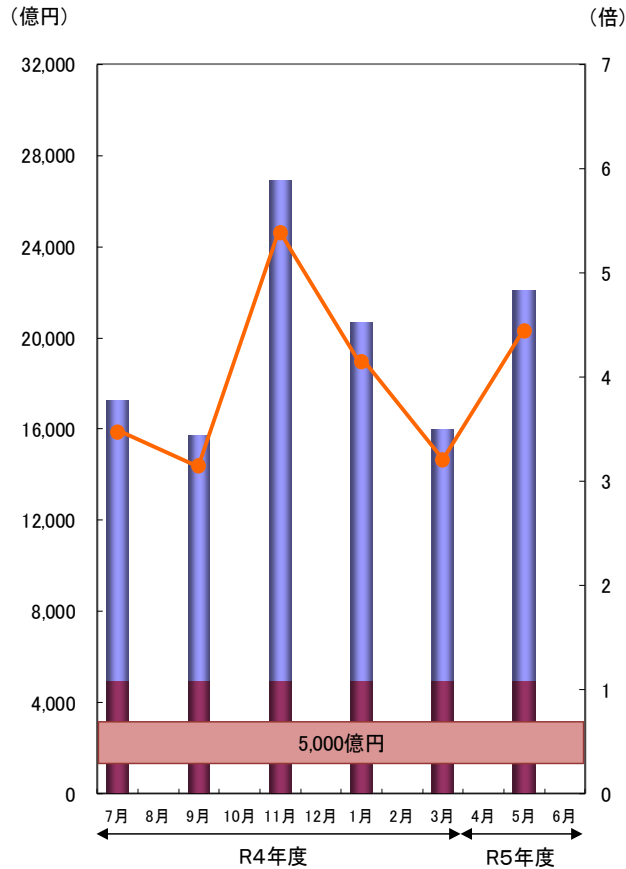
入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
R4.10.25	14,448	4,988	2.90	0.060	0.067	0.7
-	-	-	-	-	-	-
R4.12.21	14,415	4,995	2.89	0.022	0.027	0.5
-	-	-	-	-	-	-
R5.2.13	14,969	4,983	3.00	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R5.4.13	13,969	4,995	2.80	▲ 0.013	▲ 0.011	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R5.6.13	-	-	-	-	-	-

(注) 令和5年6月の残存15.5年超39年未満のゾーンについては、実施前のため未反映。

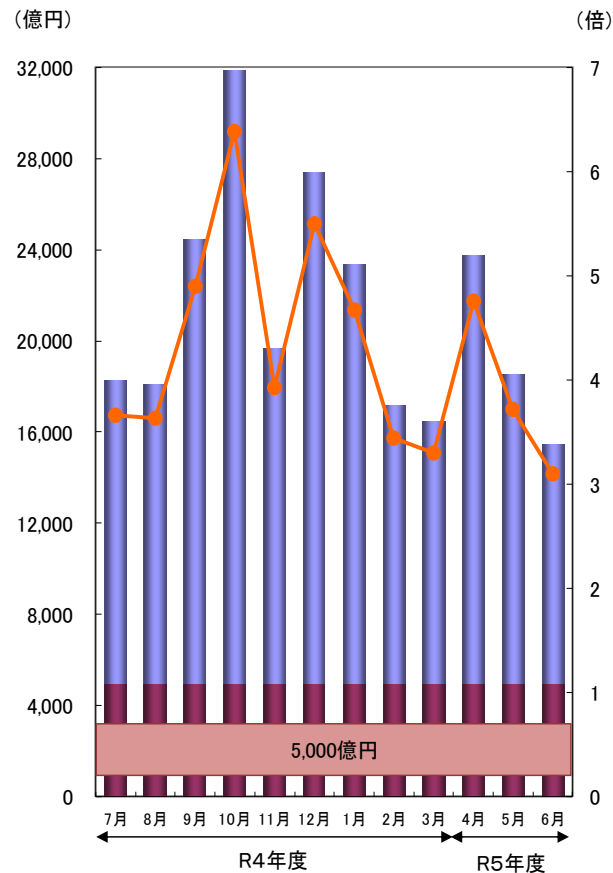
# 流動性供給入札の結果(発行・応募額)



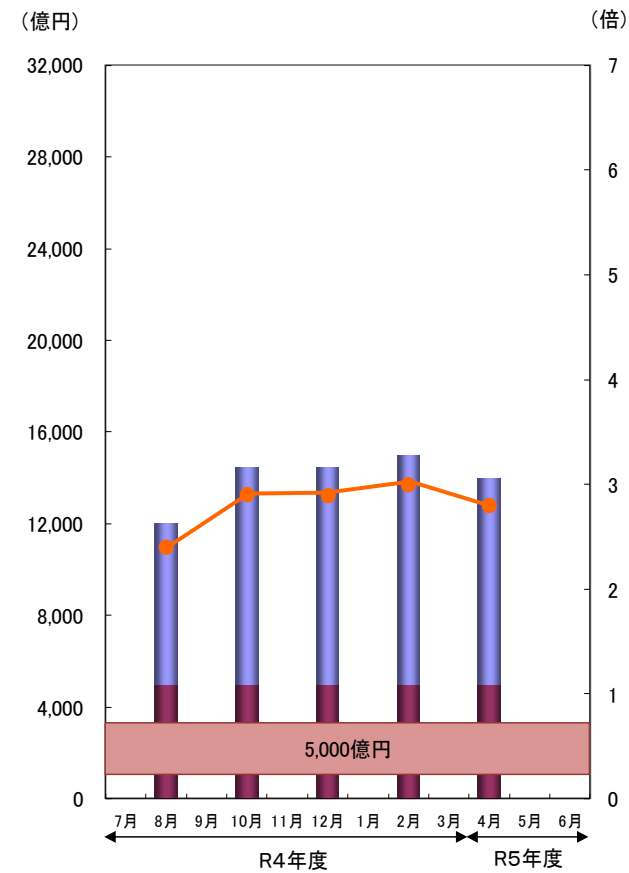
## ①残存1年超5年以下ゾーン



## ②残存5年超15.5年以下ゾーン



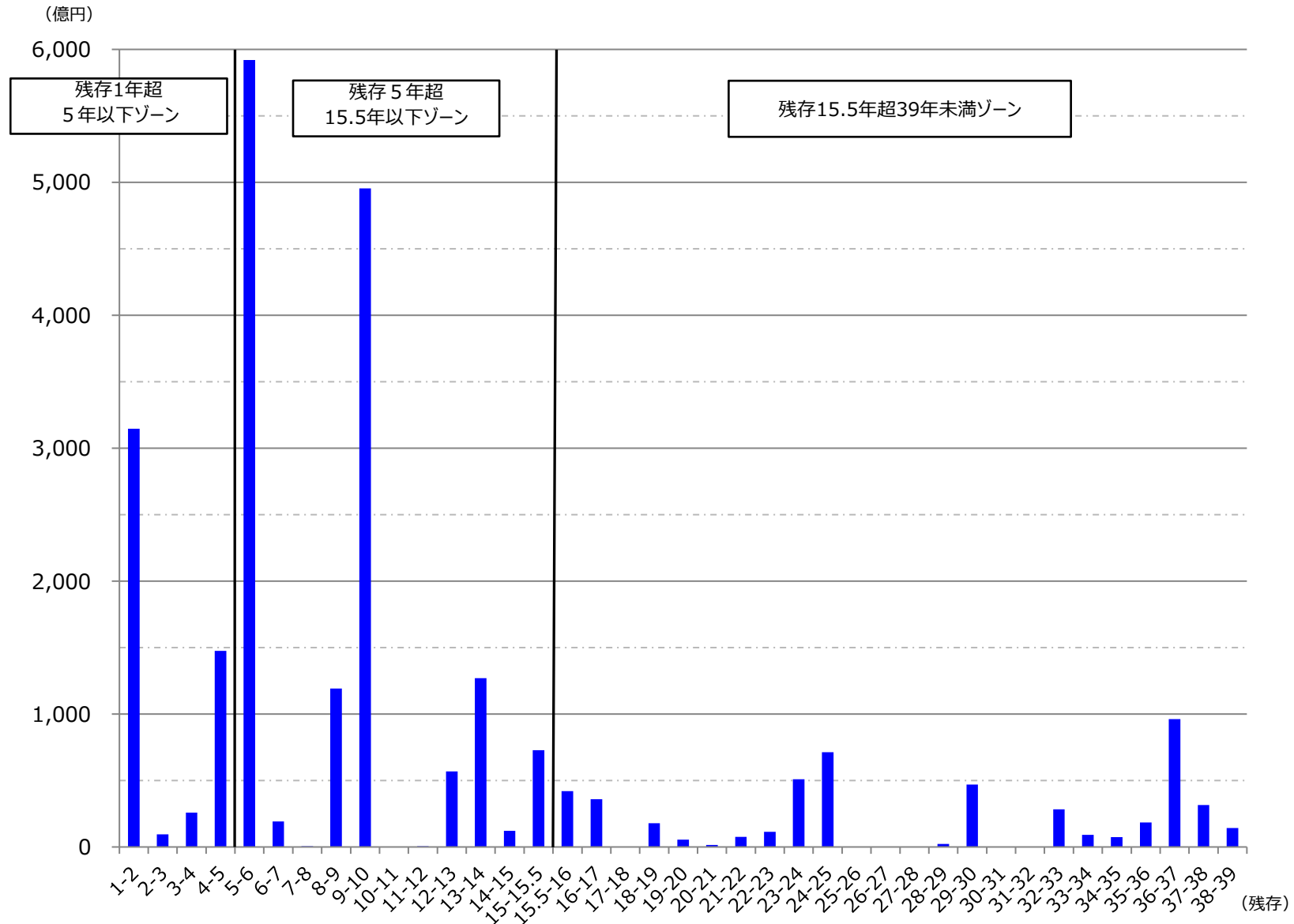
## ③残存15.5年超39年未満ゾーン



(注) 令和5年6月の残存15.5年超39年未満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5年4-6月期)



(注) 令和5年6月の残存15.5年超39年未満のゾーンについては、実施前のため未反映。

# 令和5年7－9月期における流動性供給入札の実施額等(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5年7月	令和5年8月	令和5年9月
残存1年超 5年以下 ゾーン	<b>【7月】</b> ・2年438回債～450回債(注2) ・5年141回債～158回債(注3) ・10年335回債～351回債 ・20年72回債～104回債 <b>【9月】</b> ・2年440回債～452回債(注2) ・5年141回債～158回債(注3) ・10年335回債～351回債 ・20年72回債～104回債	5,000億円	—	5,000億円
残存5年超 15.5年以下 ゾーン	・10年352回債～370回債 ・20年105回債～167回債 ・30年1回債～29回債	5,000億円	5,000億円	5,000億円
残存15.5年超 39年未満 ゾーン	・20年168回債～184回債 ・30年30回債～78回債 ・40年1回債～15回債	—	5,000億円	—

(注1) 2年債以外の残存期間は、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。

(注3) 令和5年6月発行の5年債が158回債のリオープン発行とならず、159回債となった場合には、「5年141回債～159回債」とします。