

国債市場特別参加者会合(第87回)
理財局説明資料

令和2年4-6月期における物価連動債の 発行額等の変更について

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年度補正後(変更後)				(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	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	—
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7 0.8	×	3 9	回 回	9.3	0.9
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9 1.0	×	3 9	回 回	11.7	0.9
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1 2.3	×	3 9	回 回	27.0	1.8
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9 2.1	×	3 9	回 回	24.6	1.8
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0 2.4	×	3 9	回 回	27.6	3.6
1年 割引短期国債	1.8	×	12	回	21.6	1.8 2.4	×	3 9	回 回	27.0	5.4
6ヵ月 割引短期国債					—					10.0	10.0
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.3	×	4	回	1.2	▲0.4
流動性供給入札					11.4					11.4	—
計					128.8					152.8	24.0

(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、年度後半の発行額を変更する可能性がある。

(注2) 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。

(注3) 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、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。

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

区 分	令和2年度 当初	令和2年度 補正後(変更後)	対2年度当初 (見込み)
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	—

令和2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	令和2年度補正後(変更後)	
	(a)	(b)	(b)-(a)
新規国債	325,562	582,476	256,914
建設国債	71,100	94,390	23,290
特例国債	254,462	488,086	233,624
復興債	9,241	9,241	—
財投債	120,000	214,000	94,000
借換債	1,079,818	1,079,818	—
うち復興債分	16,932	16,932	—
国債発行総額	1,534,621	1,885,535	350,914

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和2年度当初	令和2年度補正後(変更後)	
	(a)	(b)	(b)-(a)
カレンダーベース 市中発行額	1,288,000	1,528,000	240,000
第Ⅱ非価格 競争入札等	79,884	90,540	10,656
年度間調整分	96,737	196,995	100,258
市中発行分 計	1,464,621	1,815,535	350,914
個人向け販売分	48,000	48,000	—
公的部門(日銀乗換)	22,000	22,000	—
合 計	1,534,621	1,885,535	350,914

※1 令和2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2年度における前倒債の発行限度額は43兆円。

(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)。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7%を計上している(応募上限額の引下げによる影響を反映した上で計上)。

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2年4月から6月における物価連動債の発行額等

令和2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

1. 令和2年4月から6月における物価連動債の発行額等

- ・ 令和2年5月発行の入札予定額 3,000億円
- ・ 令和2年4月から6月における買入の入札予定

入札月	入札予定額
令和2年4月	500億円程度
令和2年5月	500億円程度
令和2年6月	500億円程度
令和2年4月から6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回債からカレント債とします。

(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。

2. 令和2年3月における物価連動債の追加の買入について

令和2年3月に、3,000億円の買入を追加で1回実施します。

(注) 実施方法は、買入最大価格較差の上限を設定した競争入札とします。

(指値での買入入札を意味するものではありません。)

また、事務の関係上、結果公表時刻を通常の12時35分から14時00分に変更します。

物価連動債の買入消却入札結果

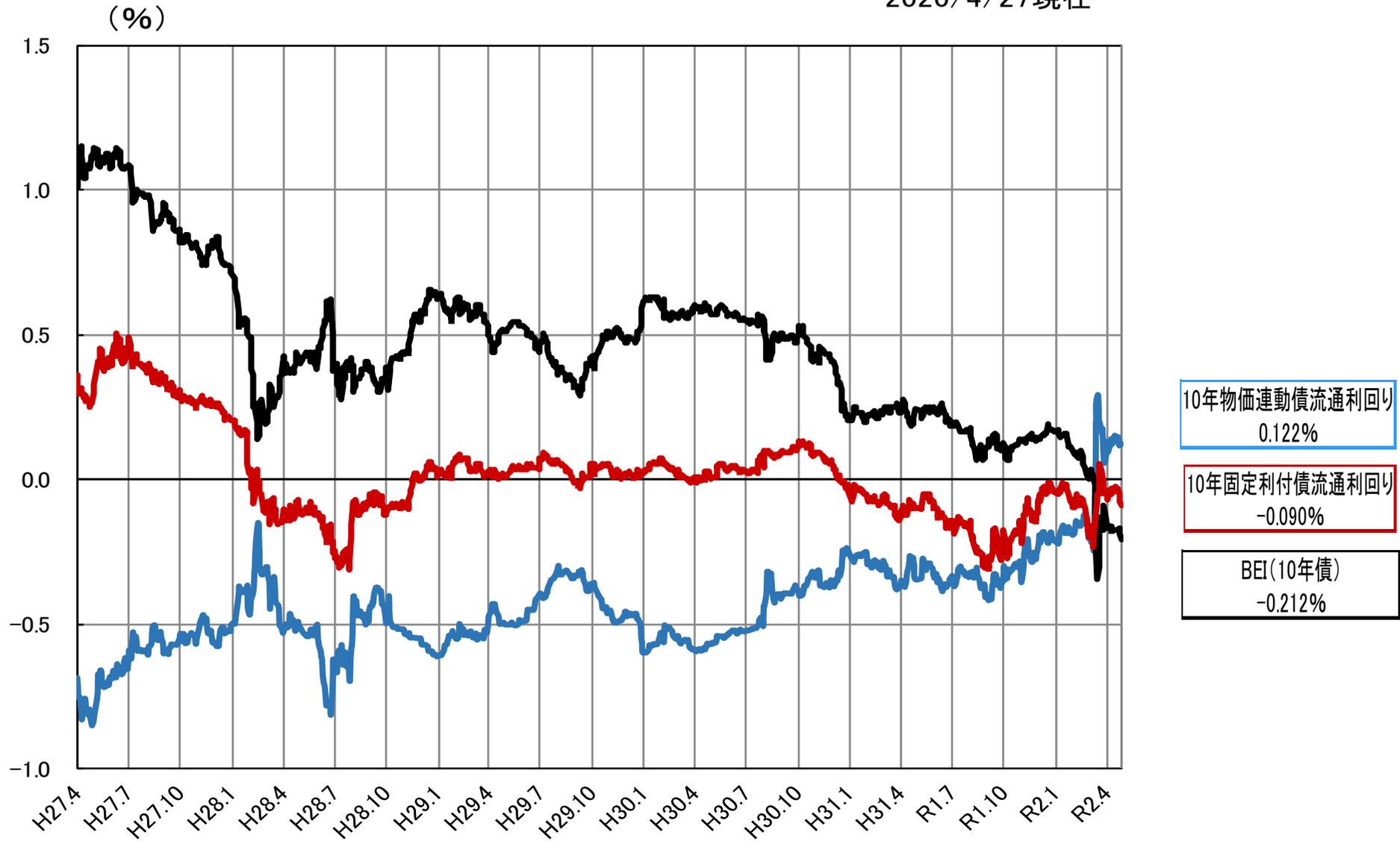
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R1.6.17	R1.6.18	200	1,121	200	5.61	▲ 0.110	▲ 0.11	0.000
R1.8.14	R1.8.15	200	913	201	4.54	▲ 0.180	▲ 0.14	0.040
R1.10.16	R1.10.17	200	994	203	4.90	▲ 0.134	▲ 0.11	0.024
R1.11.15	R1.11.18	200	980	201	4.88	0.027	0.08	0.053
R1.12.18	R1.12.19	200	859	201	4.27	▲ 0.083	▲ 0.08	0.003
R2.1.16	R2.1.17	200	1,329	201	6.61	▲ 0.012	0.01	0.022
R2.2.17	R2.2.18	200	1,256	201	6.25	▲ 0.132	▲ 0.12	0.012
R2.3.4	R2.3.5	200	881	201	4.38	0.089	0.19	0.101
R2.3.25	R2.3.26	3,000	3,737	3,000	1.25	0.279	0.55	0.271
R2.4.17	R2.4.20	500	1,762	502	3.51	▲ 0.298	▲ 0.20	0.098

(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)
R1.11.1	R1.11.5	300	1,320	301	4.39	0.288	0.35	0.062
R1.11.27	R1.11.28	300	1,523	303	5.03	▲ 0.098	▲ 0.01	0.088
R1.12.6	R1.12.9	300	1,483	304	4.88	▲ 0.112	▲ 0.08	0.032
R1.12.13	R1.12.16	300	1,372	302	4.54	▲ 0.139	▲ 0.11	0.029
R2.1.10	R2.1.14	300	1,798	302	5.95	▲ 0.103	▲ 0.07	0.033
R2.1.23	R2.1.24	300	1,873	301	6.22	▲ 0.127	▲ 0.10	0.027
R2.2.7	R2.2.10	300	1,502	301	4.99	▲ 0.059	▲ 0.02	0.039
R2.2.25	R2.2.26	300	1,588	301	5.28	▲ 0.036	0.00	0.036
R2.3.11	R2.3.12	300	1,370	302	4.54	▲ 0.363	▲ 0.36	0.003
R2.3.18	R2.3.19	500	2,303	501	4.60	▲ 0.164	▲ 0.03	0.134
R2.4.1	R2.4.2	300	1,325	303	4.37	▲ 0.113	▲ 0.06	0.053
R2.4.24	R2.4.27	300	1,548	300	5.16	▲ 0.214	▲ 0.11	0.104

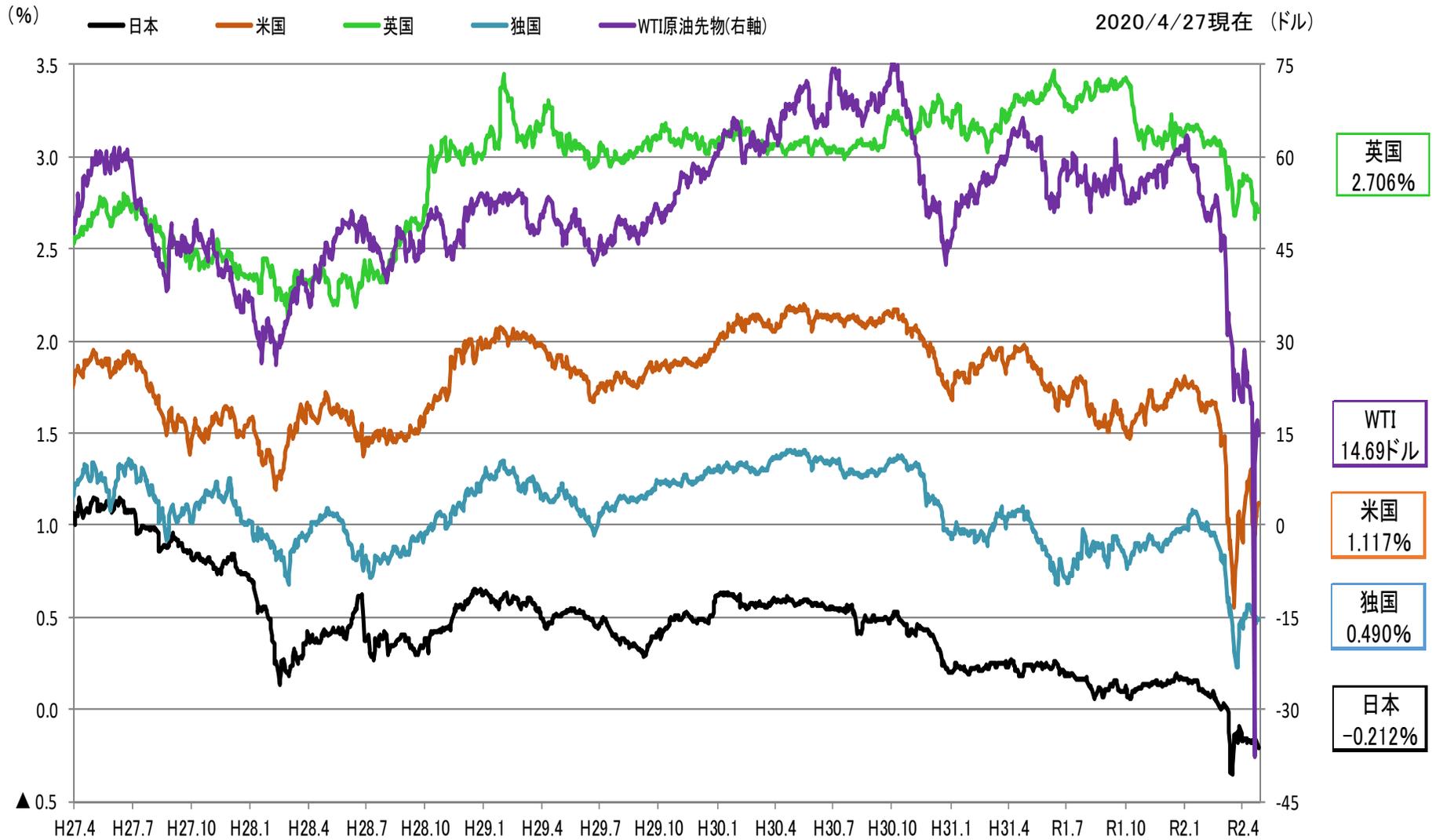
ブレイク・イーブン・インフレ率 (BEI) の推移

2020/4/27現在



※BEI(10年)は、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。

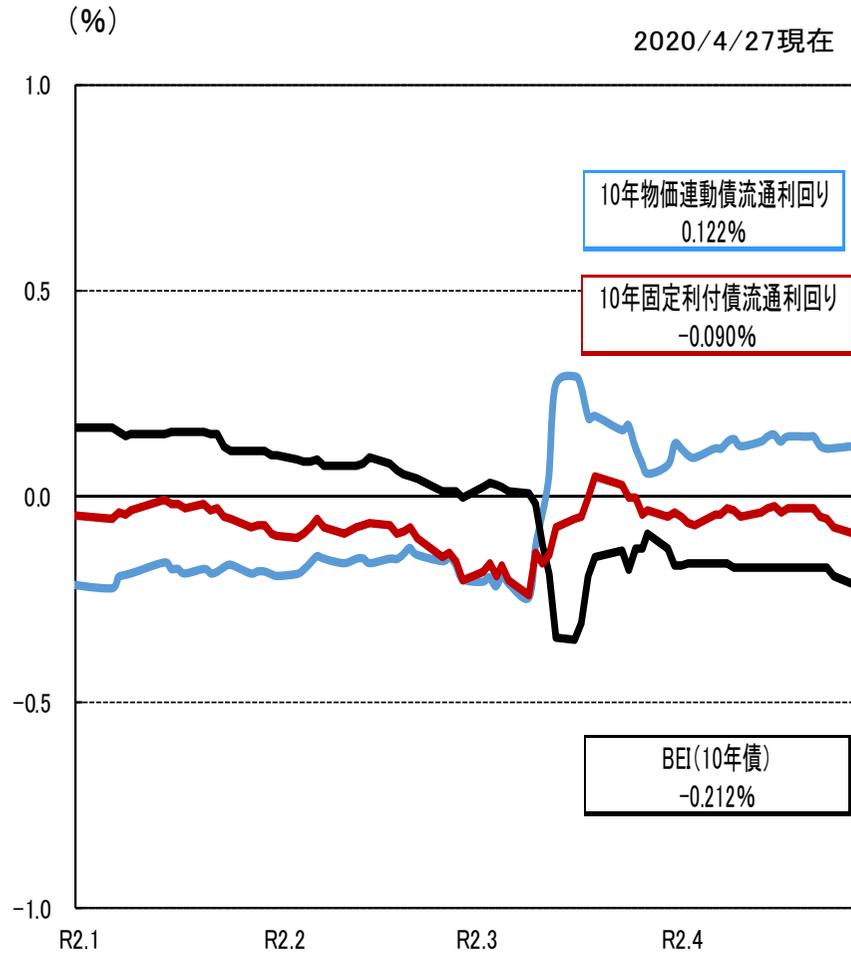
各国のBEIと原油価格の推移



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

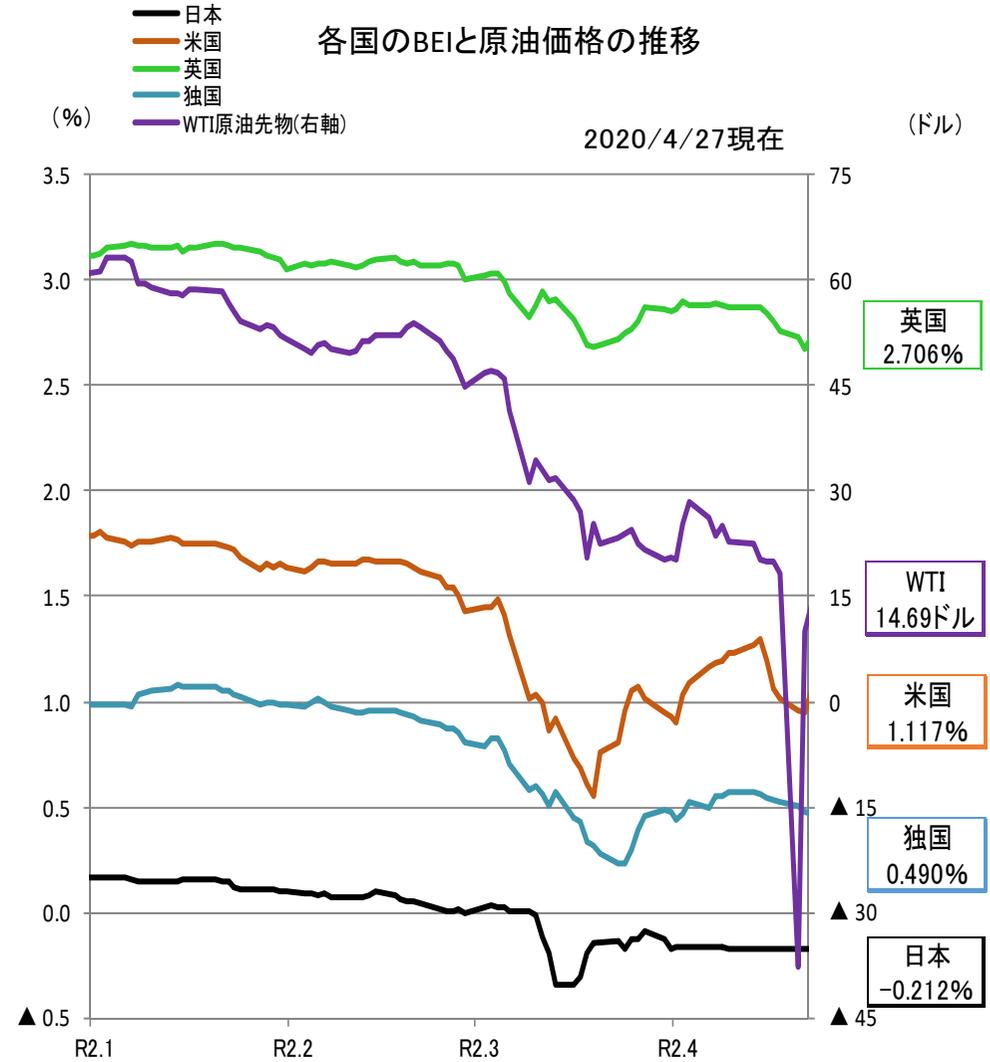
最近のブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)等の推移

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2年4-6月期における物価連動債の発行額等の変更（案）

- 令和2年5月発行の入札予定額：（変更前）3,000億円→（変更後）2,000億円
- 令和2年4-6月期における買入消却の入札予定（変更なし）
買入対象銘柄：17回債からカレント債まで

入札月	入札予定額	日銀買入オペ予定額（参考）
令和2年4月	<u>500億円程度</u> （注1）	600億円程度（注2）
令和2年5月	<u>500億円程度</u>	600億円程度（注3）
令和2年6月	<u>500億円程度</u>	600億円程度（注3）
合計	<u>1,500億円程度</u>	1,800億円程度

（注1）令和2年4月17日に実施済みです。

（注2）令和2年4月1日及び24日に実施されています。

（注3）日銀買入オペ予定額は、令和2年4月27日に公表された「長期国債買入れ（利回り・価格入札方式）の月間予定（2020年5月）」の記載を前提としたものです。

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。