

国債市場特別参加者会合(第89回)

理財局説明資料

1. 令和2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

(単位:兆円)

区 分	令和2年度当初				令和2年度1次補正後				令和2年度2次補正後				(c)－(a)	(c)－(b)			
	(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)						
40年債	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	—	—
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	3	回	9.3	0.7	×	3	回	10.2	1.8	0.9
						0.8	×	9	回		0.9	×	9	回			
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	3	回	11.7	0.9	×	3	回	13.5	2.7	1.8
						1.0	×	9	回		1.2	×	9	回			
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1	×	3	回	27.0	2.1	×	3	回	29.7	4.5	2.7
						2.3	×	9	回		2.6	×	9	回			
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9	×	3	回	24.6	1.9	×	3	回	28.2	5.4	3.6
						2.1	×	9	回		2.5	×	9	回			
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0	×	3	回	27.6	2.0	×	3	回	33.0	9.0	5.4
						2.4	×	9	回		3.0	×	9	回			
割引短期国債					21.6					37.0					82.5	60.9	45.5
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.3	×	4	回	1.2	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	▲ 0.4
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					152.8					212.3	83.5	59.5

(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 (a)	令和2年度 1次補正後 (b)	令和2年度 2次補正後 (c)			(c)－(a)	(c)－(b)
1年	1.8 × 12 回 21.6	1.8 × 3 回 27.0	1.8 × 3 回 36.9	15.3	9.9		
		2.4 × 9 回	3.5 × 9 回				
6ヵ月	－	10.0	45.6	45.6	35.6		

(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 (a)	令和2年度1次補正後 (b)	令和2年度2次補正後 (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	2.4	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、年度後半の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 (a)	令和2年度1次補正後 (b)	令和2年度2次補正後		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
新規国債	325,562	582,476	901,589	576,027	319,114
建設国債	71,100	94,390	187,380	116,280	92,990
特例国債	254,462	488,086	714,209	459,747	226,124
復興債	9,241	9,241	9,241	—	—
財投債	120,000	214,000	542,000	422,000	328,000
借換債	1,079,818	1,079,818	1,079,818	—	—
うち復興債分	16,932	16,932	16,932	—	—
国債発行総額	1,534,621	1,885,535	2,532,648	998,027	647,114

＜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1次補正後 (b)	令和2年度2次補正後		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
カレンダーベース 市中発行額	1,288,000	1,528,000	2,123,000	835,000	595,000
第Ⅱ非価格競争入札等	79,884	90,540	100,620	20,736	10,080
年度間調整分	96,737	196,995	239,028	142,291	42,034
市中発行分 計	1,464,621	1,815,535	2,462,648	998,027	647,114
個人向け販売分	48,000	48,000	48,000	—	—
公的部門（日銀乗換）	22,000	22,000	22,000	—	—
合 計	1,534,621	1,885,535	2,532,648	998,027	647,114

※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5月1日
財務省

令和2年4月から6月における物価連動債の発行額等の変更

令和2年4月から6月における物価連動債の発行額等を下記のとおり変更します。

記

- ・ 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月から6月における買入消却の入札予定（変更なし）

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。
- （注4）令和2年4月入札は、4月17日に実施済みです。

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。

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)
22回	H29.4.11	H29.4.13	0.1	4,000	14,523	3,995	3.63	▲ 0.385	105.00	0.454	544
22回 (リオープン)	H29.8.3	H29.8.7	0.1	4,000	12,748	3,994	3.19	▲ 0.358	104.55	0.375	199
22回 (リオープン)	H29.10.5	H29.10.10	0.1	4,000	12,378	3,994	3.09	▲ 0.361	104.50	0.399	470
22回 (リオープン)	H30.2.6	H30.2.8	0.1	4,000	13,527	4,000	3.38	▲ 0.464	105.35	0.520	408
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	-

物価連動債の買入消却入札結果

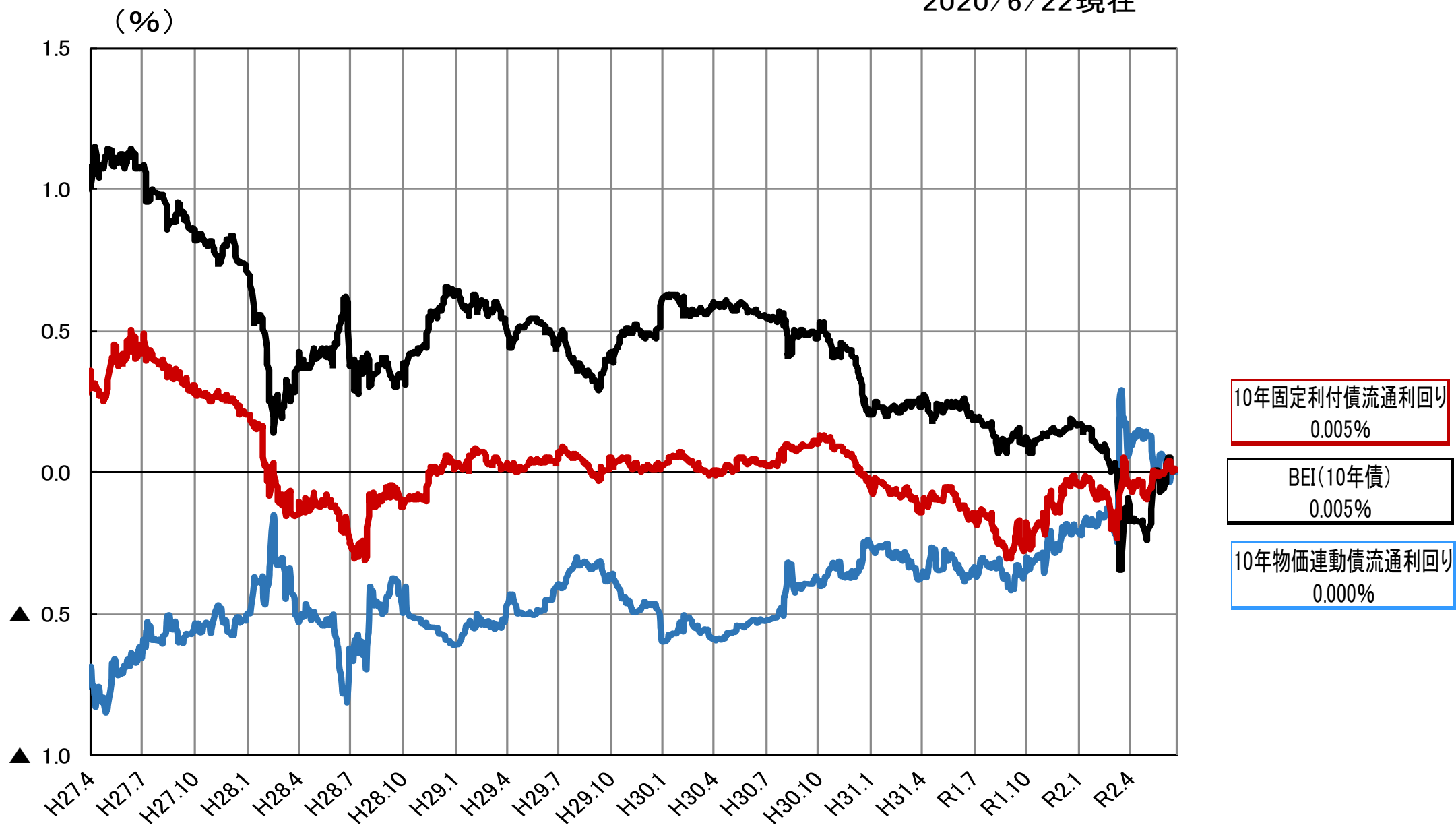
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R2.1.16	R2.1.17	200	1,329	201	6.61	▲ 0.012	0.01	0.022
R2.2.17	R2.2.18	200	1,256	201	6.25	▲ 0.132	▲ 0.12	0.012
R2.3.4	R2.3.5	200	881	201	4.38	0.089	0.19	0.101
R2.3.25	R2.3.26	3,000	3,737	3,000	1.25	0.279	0.55	0.271
R2.4.17	R2.4.20	500	1,762	502	3.51	▲ 0.298	▲ 0.20	0.098
R2.5.13	R2.5.14	500	1,817	501	3.63	▲ 0.218	▲ 0.15	0.068

(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)
R2.1.10	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
R2.5.19	R2.5.20	300	1,110	302	3.68	▲ 0.290	▲ 0.25	0.040
R2.5.25	R2.5.26	300	1,324	303	4.37	▲ 0.266	▲ 0.21	0.056
R2.6.1	R2.6.2	300	1,348	301	4.48	▲ 0.226	▲ 0.17	0.056
R2.6.12	R2.6.15	300	1,117	301	3.71	▲ 0.324	▲ 0.27	0.054

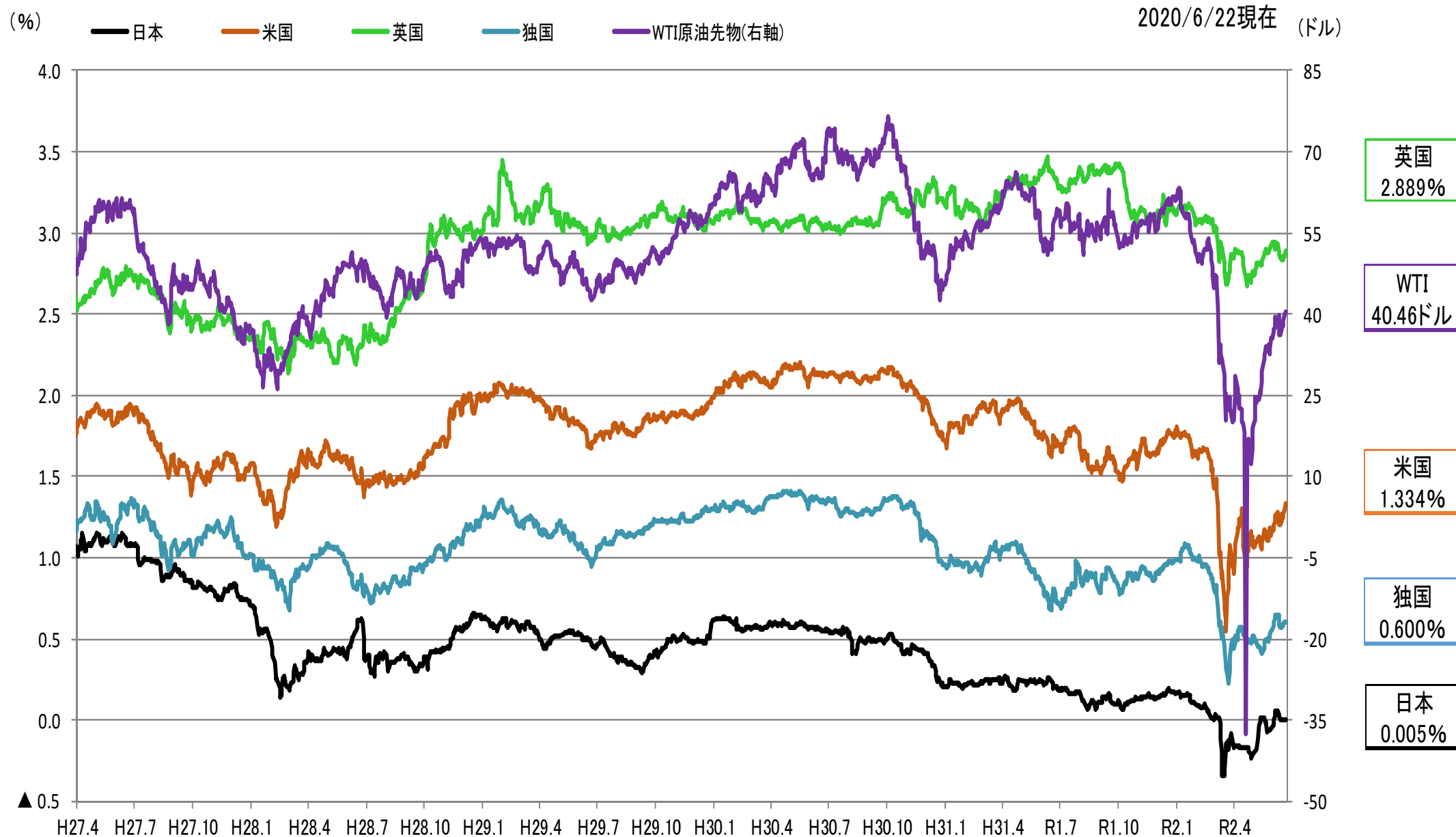
ブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)の推移

2020/6/22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。

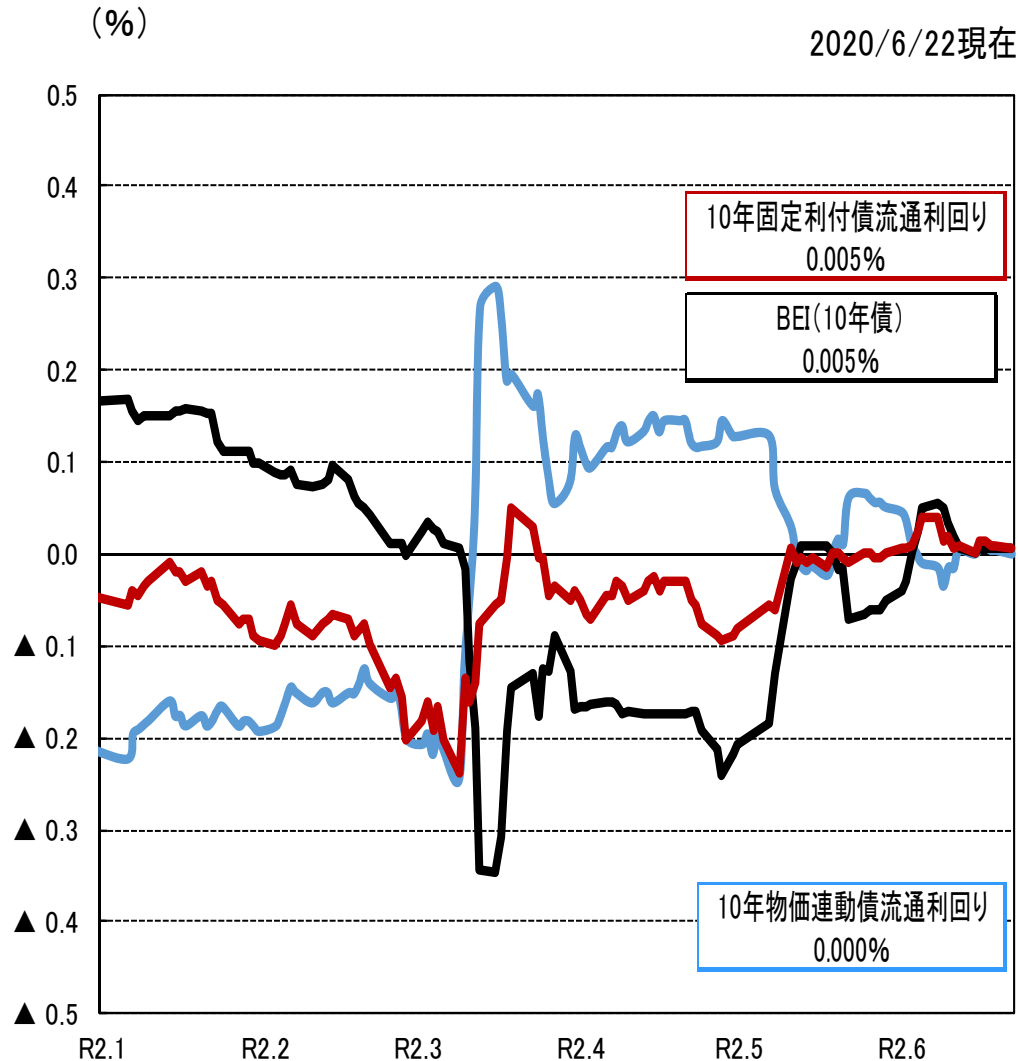
各国のBEIと原油価格の推移



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

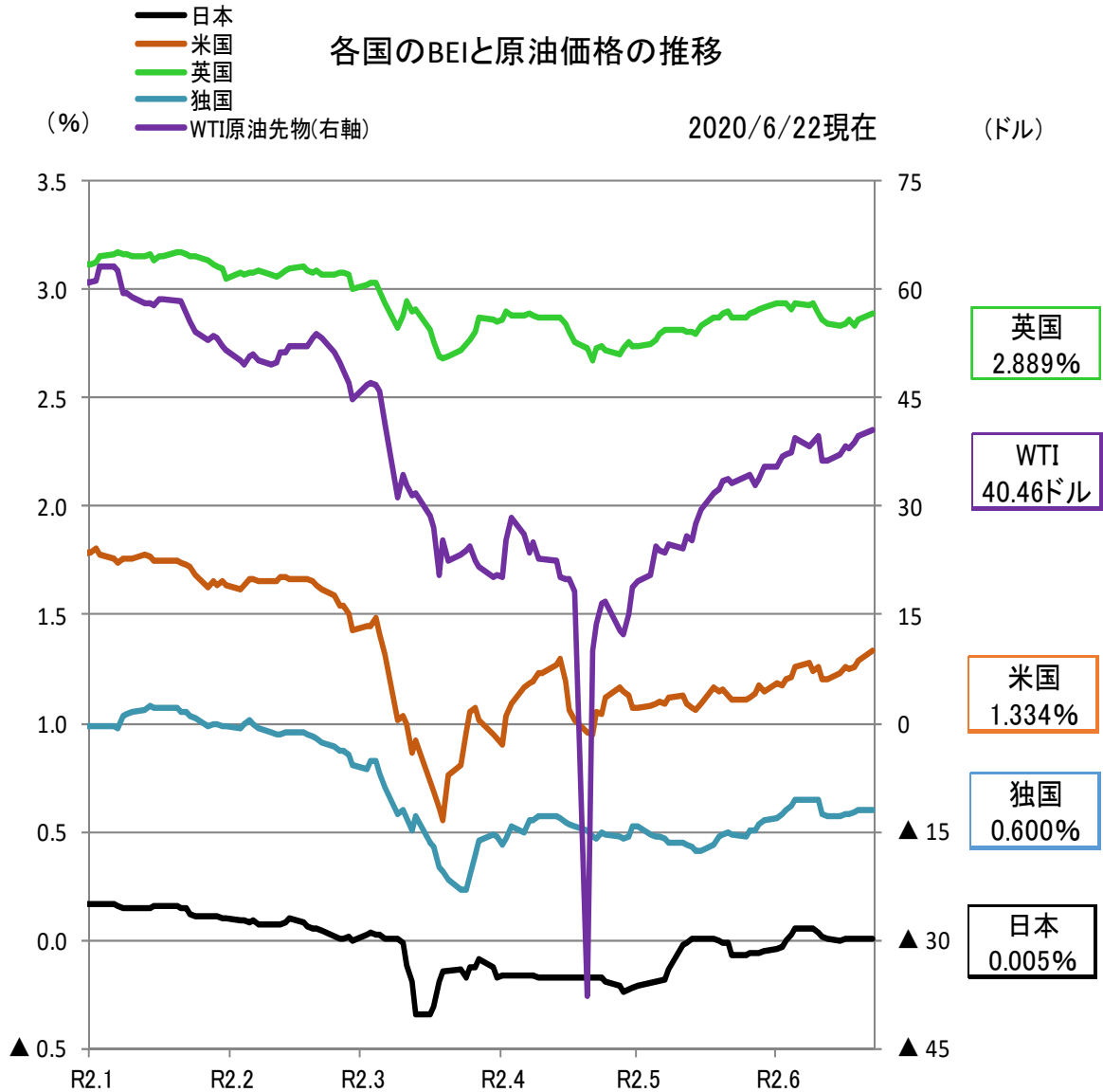
最近のブレーク・イーブン・インフレ率(BEI)等の推移

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、日本相互相互証券提供の金利情報を基に財務省で算出。

令和2年7-9月期における物価連動債の発行額等（案）

- 令和2年8月発行の入札予定額：2,000億円
- 令和2年7-9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	日銀買入オペ予定額（参考）
令和2年7月	<u>500億円</u> 程度	600億円程度
令和2年8月	<u>500億円</u> 程度	600億円程度
令和2年9月	<u>500億円</u> 程度	600億円程度
合 計	<u>1,500億円</u> 程度	1,800億円程度

（注）日銀買入オペ予定額は、令和2年5月29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6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。

2. 令和2年7-9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1次補正後					令和2年度2次補正後					(c)－(a)	(c)－(b)
	(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)				
40年債	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	6	回	3.0	—	—
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	3	回	9.3	0.7	×	3	回	10.2	1.8	0.9
						0.8	×	9	回		0.9	×	9	回			
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	3	回	11.7	0.9	×	3	回	13.5	2.7	1.8
						1.0	×	9	回		1.2	×	9	回			
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1	×	3	回	27.0	2.1	×	3	回	29.7	4.5	2.7
						2.3	×	9	回		2.6	×	9	回			
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9	×	3	回	24.6	1.9	×	3	回	28.2	5.4	3.6
						2.1	×	9	回		2.5	×	9	回			
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0	×	3	回	27.6	2.0	×	3	回	33.0	9.0	5.4
						2.4	×	9	回		3.0	×	9	回			
割引短期国債					21.6					37.0					82.5	60.9	45.5
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.3	×	4	回	1.2	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	▲ 0.4
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					152.8					212.3	83.5	59.5

(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 (a)	令和2年度 1次補正後 (b)	令和2年度 2次補正後 (c)			(c)－(a)	(c)－(b)
1年	1.8 × 12 回 21.6	1.8 × 3 回 27.0	1.8 × 3 回 36.9			15.3	9.9
		2.4 × 9 回	3.5 × 9 回				
6ヵ月	－	10.0	45.6			45.6	35.6

(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 (a)	令和2年度1次補正後 (b)	令和2年度2次補正後 (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	2.4	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、年度後半の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については、令和3年4月を目途に実施予定。

令和2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2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の上限は、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2年4月	令和2年5月	令和2年6月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 2年400回から411回まで(注2) 5年128回から142回まで 10年315回から338回まで 20年51回から77回まで	(実施予定なし)	4,000億円程度	(実施予定なし)
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年339回から357回まで 20年78回から154回まで 30年1回から20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155回から171回まで 30年21回から65回まで 40年1回から12回まで	5,000億円程度	(実施予定なし)	5,000億円程度

(注1) 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)
-	-	-	-	-	-	-
R1.11.18	15,344	3,980	3.86	▲ 0.009	▲ 0.007	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R2.1.24	16,219	3,989	4.07	▲ 0.001	0.001	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R2.3.24	17,286	3,993	4.33	▲ 0.029	▲ 0.021	0.8
-	-	-	-	-	-	-
R2.5.1	13,153	3,994	3.29	0.014	0.018	0.4
-	-	-	-	-	-	-

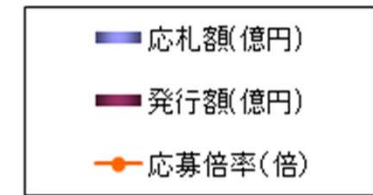
②残存5年超15.5年以下ゾーン

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)
R1.10.8	16,041	5,985	2.68	0.012	0.014	0.2
R1.11.22	14,220	5,997	2.37	0.030	0.035	0.5
R1.12.20	15,197	5,990	2.54	0.013	0.018	0.5
R2.1.22	17,742	5,972	2.97	0.000	0.002	0.2
R2.2.14	15,934	5,979	2.66	0.003	0.005	0.2
R2.3.16	17,855	5,995	2.98	0.017	0.030	1.3
R2.4.16	18,701	4,992	3.75	▲ 0.011	▲ 0.009	0.2
R2.5.22	17,268	4,984	3.46	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2
R2.6.15	16,367	4,987	3.28	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2

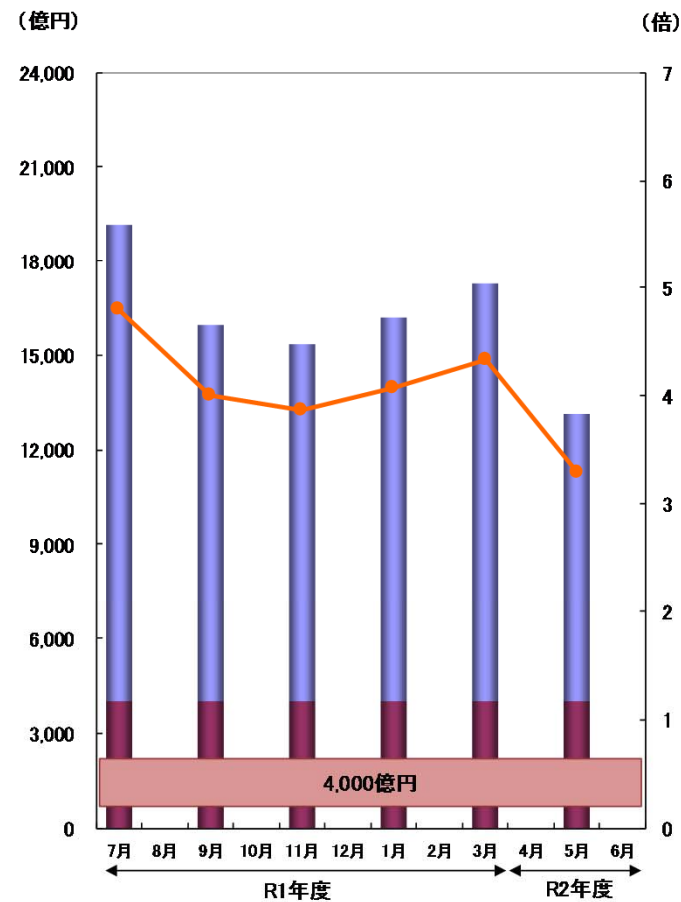
③残存15.5年超39年未満ゾーン

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)
R1.10.3	13,784	4,992	2.76	▲ 0.002	0.001	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R1.12.12	12,804	4,991	2.57	▲ 0.005	0.000	0.5
-	-	-	-	-	-	-
R2.2.26	10,724	4,992	2.15	▲ 0.011	▲ 0.005	0.6
-	-	-	-	-	-	-
R2.4.14	11,948	4,991	2.39	0.016	0.022	0.6
-	-	-	-	-	-	-
R2.6.11	12,007	4,992	2.41	▲ 0.011	▲ 0.007	0.4

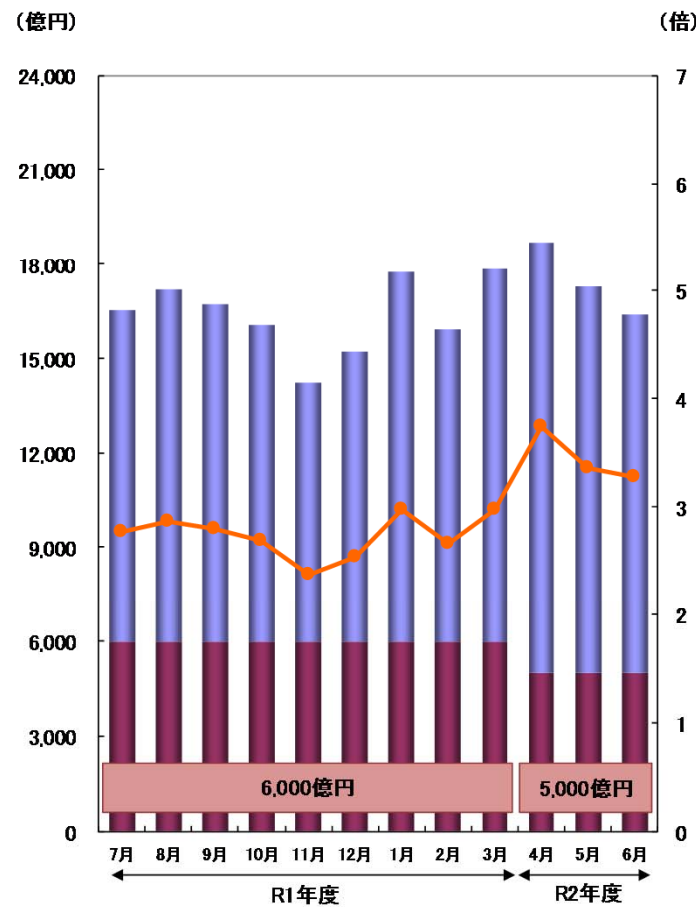
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



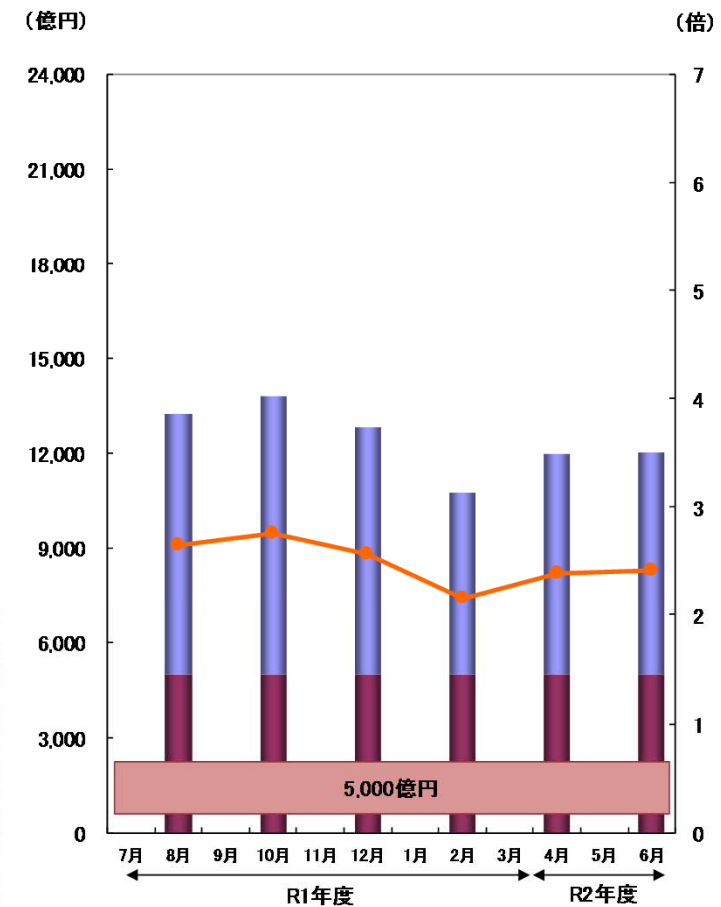
①残存1年超5年以下ゾーン



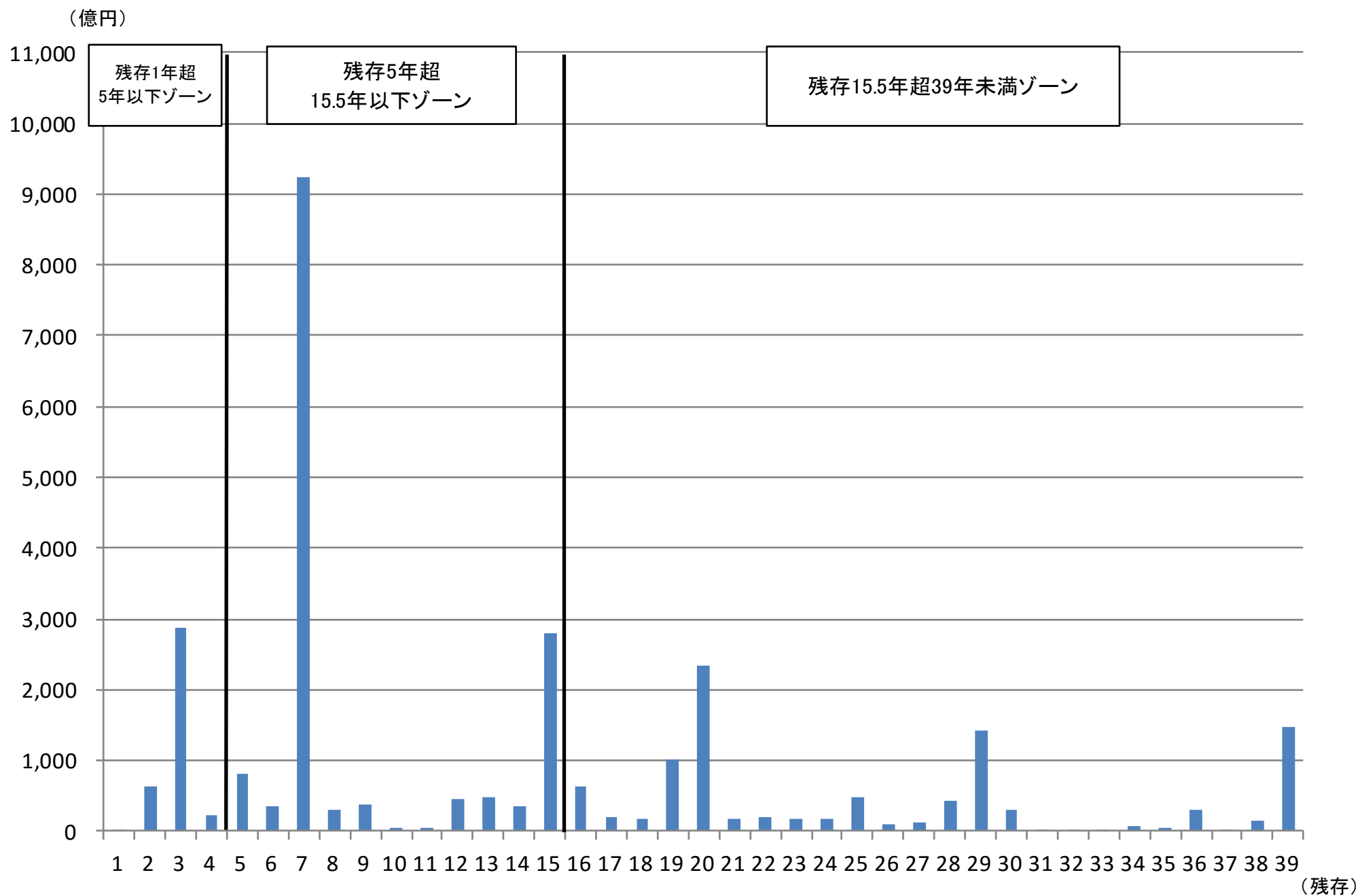
②残存5年超15.5年以下ゾーン



③残存15.5年超39年未満ゾーン



流動性供給入札における残存期間別発行額(令和2年4-6月期)



令和 2 年 7-9 月期における流動性供給入札の実施(案)

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 2 年 7 月	令和 2 年 8 月	令和 2 年 9 月
残存 1 年超 5 年以下 ゾーン	【7 月】 ・2 年 402 回債～414 回債(注 2) ・5 年 129 回債～143 回債 ・10 年 317 回債～339 回債 ・20 年 52 回債～80 回債 【9 月】 ・2 年 404 回債～416 回債(注 2) ・5 年 129 回債～143 回債 ・10 年 317 回債～339 回債 ・20 年 52 回債～80 回債	<u>4,000 億円</u>	—	<u>4,000 億円</u>
残存 5 年超 15.5 年以下 ゾーン	・10 年 340 回債～358 回債 ・20 年 81 回債～155 回債 ・30 年 1 回債～21 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	・20 年 156 回債～172 回債 ・30 年 22 回債～66 回債 ・40 年 1 回債～12 回債	—	<u>5,000 億円</u>	—

(注 1) 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。