

国債市場特別参加者会合(第95回)
理財局説明資料

1. 令和3年10-12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3次補正後				令和3年度当初				(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	0.6	×	6	回	3.6	0.6	0.6
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7	×	3	回	10.2	0.9	×	12	回	10.8	2.4	0.6
						0.9	×	9	回								
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9	×	3	回	13.5	1.2	×	12	回	14.4	3.6	0.9
						1.2	×	9	回								
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1	×	3	回	29.7	2.6	×	12	回	31.2	6.0	1.5
						2.6	×	9	回								
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9	×	3	回	28.2	2.5	×	12	回	30.0	7.2	1.8
						2.5	×	9	回								
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0	×	3	回	33.0	3.0	×	12	回	36.0	12.0	3.0
						3.0	×	9	回								
割引短期国債					21.6					82.5					83.2	61.6	0.7
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	—
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					212.3					221.4	92.6	9.1

(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	令和2年度3次補正後	令和3年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)－(a)	(c)－(b)
1 年	1.8 × 12 回 21.6	1.8 × 3 回 36.9 3.5 × 9 回	3.5 × 12 回 42.0	20.4	5.1
6ヵ月	－	45.6	41.2	41.2	▲ 4.4

(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		令和2年度3次補正後		令和3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	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、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(0.1%→0.005%)については、令和3年4月を目途に実施予定。

令和3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3次補正後 (b)	令和3年度当初		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
新規国債	325,562	1,125,539	435,970	110,408	▲ 689,569
建設国債	71,100	225,960	63,410	▲ 7,690	▲ 162,550
特例国債	254,462	899,579	372,560	118,098	▲ 527,019
復興債	9,241	7,824	2,183	▲ 7,058	▲ 5,641
財投債	120,000	407,000	450,000	330,000	43,000
借換債	1,079,818	1,090,292	1,471,929	392,111	381,638
うち復興債分	16,932	27,254	28,710	11,778	1,455
国債発行総額	1,534,621	2,630,655	2,360,082	825,461	▲ 270,573

<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3次補正後 (b)	令和3年度当初		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
カレンダーベース 市中発行額	1,288,000	2,123,000	2,214,000	926,000	91,000
第Ⅱ非価格競争入札等	79,884	77,380	82,300	2,416	4,920
年度間調整分	96,737	376,275	782	▲ 95,955	▲ 375,493
市中発行分 計	1,464,621	2,576,655	2,297,082	832,461	▲ 279,573
個人向け販売分	48,000	32,000	41,000	▲ 7,000	9,000
公的部門(日銀乗換)	22,000	22,000	22,000	—	—
合 計	1,534,621	2,630,655	2,360,082	825,461	▲ 270,573

※1 令和3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3年度における前倒債の発行限度額は20兆円。

(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)。令和3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。

令和3年7月から9月における物価連動債の発行額等

令和3年7月から9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

- 令和3年8月発行の入札予定額 2,000億円
- 令和3年7月から9月における買入消却の入札予定

入札月	入札予定額
令和3年7月	500億円程度
令和3年8月	500億円程度
令和3年9月	500億円程度
令和3年7月から9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25回債まで（26回債については、8月の発行入札後の需給の状況等を踏まえて検討）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。

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)
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	－
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	▲ 0.007	－
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	▲ 0.043	－
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	0.147	－
26回	R3.5.17	R3.5.18	0.005	2,000	7,632	1,999	3.82	▲ 0.185	101.90	0.266	－
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	0.175	－

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)
R3.4.22	R3.4.23	500	1,521	500	3.04	▲ 0.126	▲ 0.08	0.046
R3.5.12	R3.5.13	500	1,762	501	3.52	▲ 0.018	0.100	0.118
R3.6.21	R3.6.22	500	2,539	501	5.07	▲ 0.328	▲ 0.220	0.108
R3.7.7	R3.7.8	500	2,017	500	4.03	▲ 0.182	▲ 0.170	0.012
R3.8.25	R3.8.26	500	992	501	1.98	▲ 0.050	▲ 0.050	0.000
R3.9.10	R3.9.13	500	2,097	500	4.19	▲ 0.042	0.040	0.082

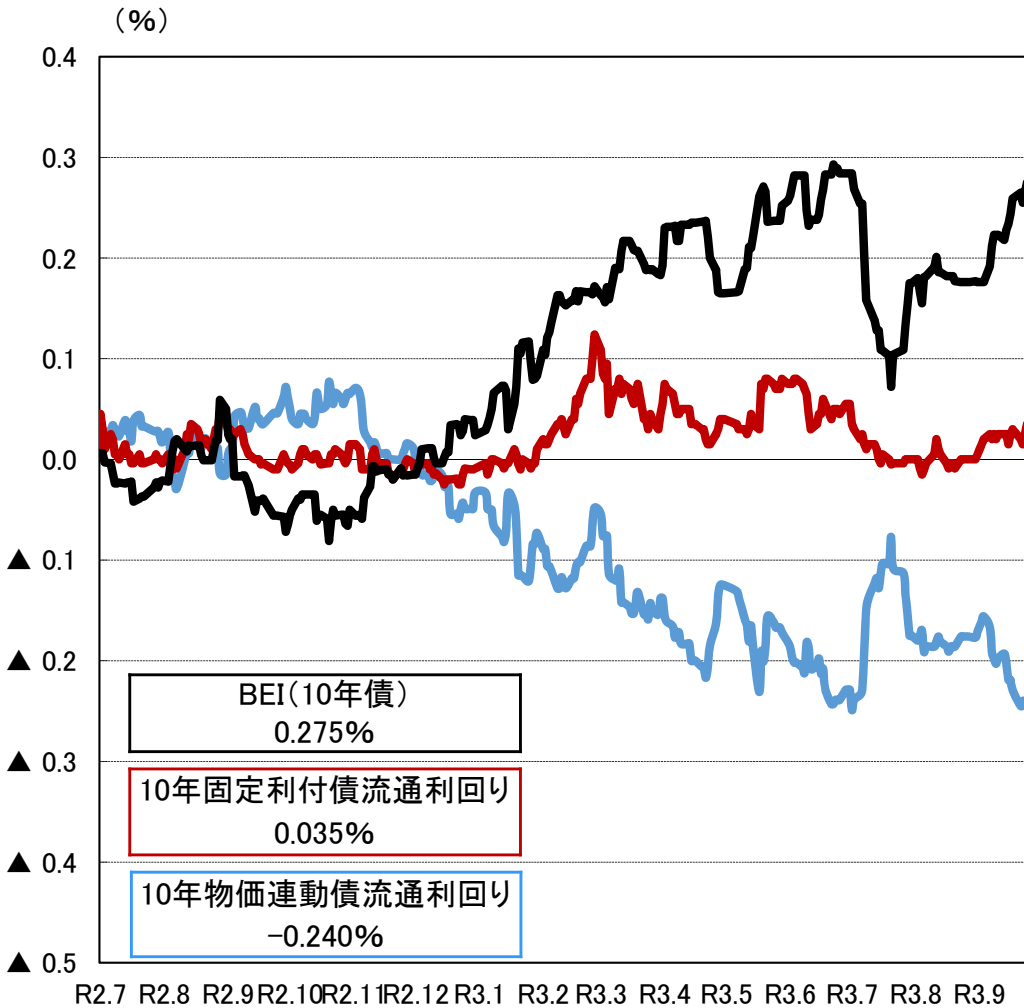
(参考: 日本銀行の物価連動債買入オペの結果)

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)
R3.4.7	R3.4.8	600	1,821	600	3.04	▲ 0.136	▲ 0.090	0.046
R3.5.28	R3.5.31	600	2,783	600	4.64	▲ 0.289	▲ 0.190	0.099
R3.6.9	R3.6.10	600	3,318	603	5.50	▲ 0.352	▲ 0.330	0.022
R3.7.21	R3.7.26	600	1,914	600	3.19	0.000	0.100	0.100
R3.8.12	R3.8.13	600	1,820	602	3.02	▲ 0.113	▲ 0.050	0.063

最近のブレーク・イーブン・インフレ率(BEI)等の推移①

日本のBEI(10年)の推移

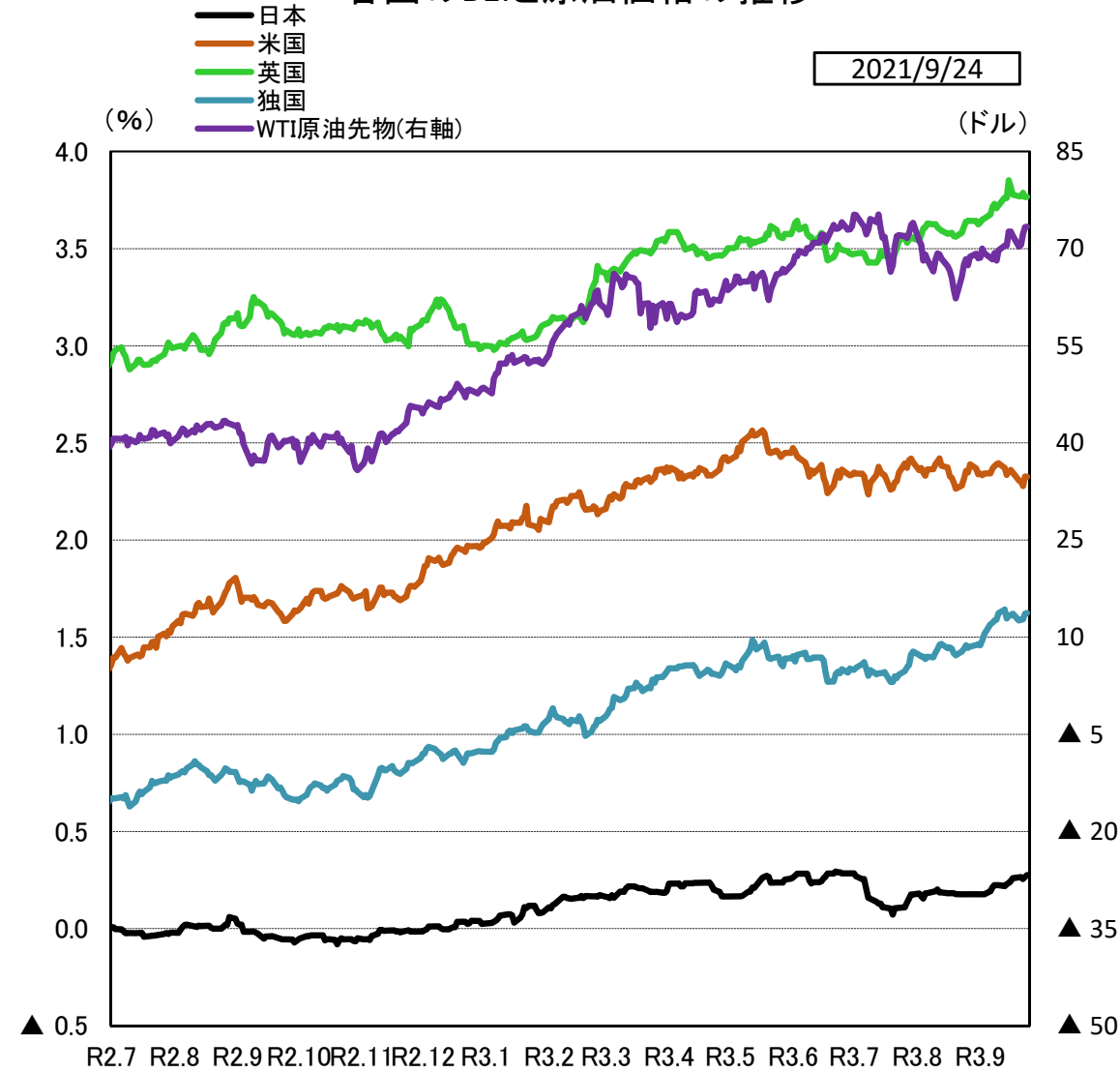
2021/9/24



(出所) Bloomberg

各国のBEIと原油価格の推移

2021/9/24

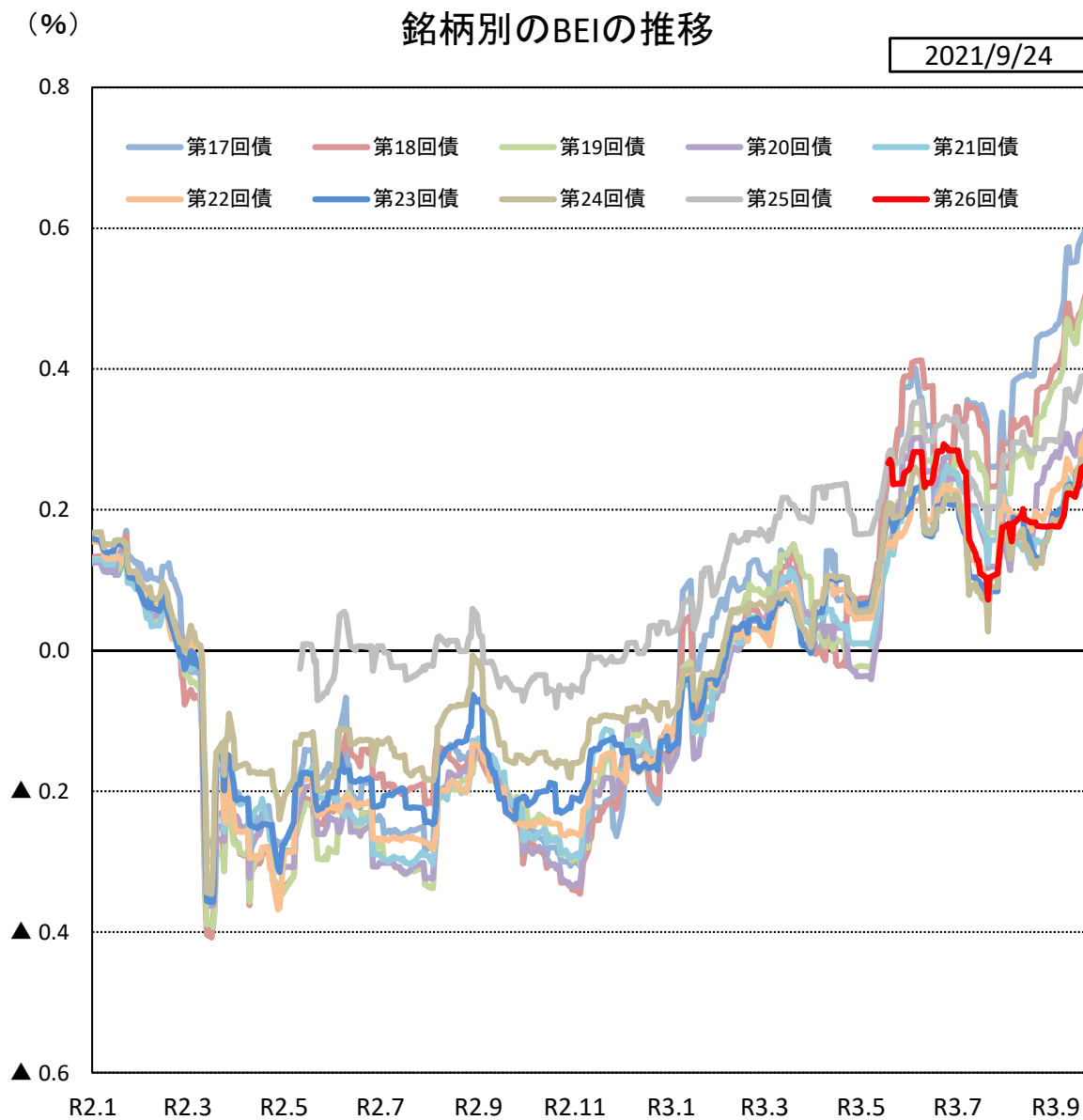


(出所) Bloomberg

最近のブレーク・イーブン・インフレ率 (BEI) 等の推移②

銘柄別のBEIの推移

2021/9/24



(出所) Bloomberg

令和3年10-12月期における物価連動債の発行額等（案）

- 令和3年11月発行の入札予定額：2,000億円
- 令和3年10-12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26回債まで

入札月	入札予定額
令和3年10月	<u>500億円</u> 程度
令和3年11月	<u>500億円</u> 程度
令和3年12月	<u>500億円</u> 程度
合 計	<u>1,500億円</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（7-9月は各月600億円程度）、令和3年10-12月期の買入予定額は9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3年10-12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

(単位: 兆円)

区 分	令和2年度当初				令和2年度3次補正後				令和3年度当初				(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	0.6	×	6	回	3.6	0.6	0.6
30年債	0.7	×	12	回	8.4	0.7 0.9	×	3 9	回 回	10.2	0.9	×	12	回	10.8	2.4	0.6
20年債	0.9	×	12	回	10.8	0.9 1.2	×	3 9	回 回	13.5	1.2	×	12	回	14.4	3.6	0.9
10年債	2.1	×	12	回	25.2	2.1 2.6	×	3 9	回 回	29.7	2.6	×	12	回	31.2	6.0	1.5
5年債	1.9	×	12	回	22.8	1.9 2.5	×	3 9	回 回	28.2	2.5	×	12	回	30.0	7.2	1.8
2年債	2.0	×	12	回	24.0	2.0 3.0	×	3 9	回 回	33.0	3.0	×	12	回	36.0	12.0	3.0
割引短期国債					21.6					82.5					83.2	61.6	0.7
10年物価連動債	0.4	×	4	回	1.6	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	▲ 0.8	—
流動性供給入札					11.4					11.4					11.4	—	—
計					128.8					212.3					221.4	92.6	9.1

(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	令和2年度3次補正後	令和3年度当初		
	(a)	(b)	(c)	(c)－(a)	(c)－(b)
1 年	1.8 × 12 回 21.6	1.8 × 3 回 36.9 3.5 × 9 回	3.5 × 12 回 42.0	20.4	5.1
6ヵ月	－	45.6	41.2	41.2	▲ 4.4

(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	令和2年度3次補正後	令和3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	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、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(0.1%→0.005%)については、令和3年4月を目途に実施予定。

令和3年7月から9月における流動性供給入札の実施額等

令和3年7月から9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3年7月	令和3年8月	令和3年9月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 【7月】 2年414回から426回まで（注2） 5年133回から147回まで 10年325回から343回まで 20年58回から89回まで 【9月】 2年416回から428回まで（注2） 5年133回から147回まで 10年325回から343回まで 20年58回から89回まで	4,000億円程度	（実施予定なし）	4,000億円程度
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年344回から362回まで 20年90回から159回まで 30年1回から25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160回から176回まで 30年26回から70回まで 40年1回から13回まで	（実施予定なし）	5,000億円程度	（実施予定なし）

（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。

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)
-	-	-	-	-	-	-
R2.11.20	14,287	3,985	3.59	▲ 0.010	▲ 0.008	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R3.1.22	19,053	3,985	4.78	▲ 0.002	0.002	0.4
-	-	-	-	-	-	-
R3.3.23	15,961	3,991	4.00	▲ 0.003	▲ 0.002	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R3.5.7	18,026	3,977	4.53	▲ 0.005	▲ 0.004	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R3.7.15	19,292	3,993	4.83	▲ 0.005	▲ 0.002	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R3.9.21	16,208	3,988	4.06	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2

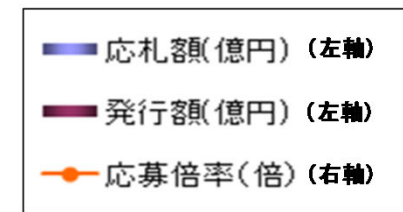
②残存5年超15.5年以下ゾーン

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)
R2.10.15	22,030	4,979	4.42	▲ 0.007	▲ 0.006	0.1
R2.11.16	16,288	4,985	3.27	▲ 0.007	▲ 0.005	0.2
R2.12.15	19,574	4,980	3.93	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
R3.1.15	22,876	4,976	4.60	▲ 0.008	▲ 0.008	0.0
R3.2.24	25,226	4,985	5.06	0.000	0.002	0.2
R3.3.16	18,254	4,982	3.66	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
R3.4.15	23,359	4,967	4.70	▲ 0.004	▲ 0.003	0.1
R3.5.25	21,214	4,954	4.28	▲ 0.003	▲ 0.003	0.0
R3.6.10	22,019	4,977	4.42	▲ 0.017	▲ 0.016	0.1
R3.7.20	15,900	4,988	3.19	▲ 0.012	▲ 0.011	0.1
R3.8.13	15,462	4,982	3.10	▲ 0.003	▲ 0.001	0.2
R3.9.14	21,092	4,972	4.24	▲ 0.002	▲ 0.001	0.1

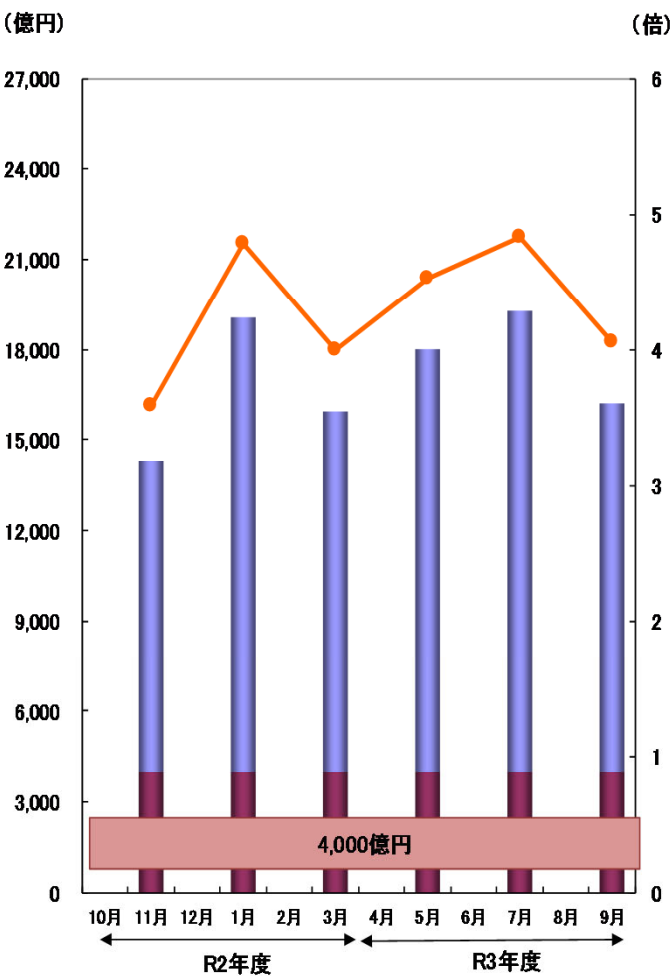
③残存15.5年超39年未満ゾーン

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)
R2.10.13	11,614	4,984	2.33	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R2.12.22	13,136	4,982	2.64	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R3.2.10	15,486	4,988	3.10	0.002	0.003	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R3.4.13	15,450	4,978	3.10	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R3.6.15	10,895	4,988	2.18	0.005	0.008	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R3.8.19	10,788	4,988	2.16	0.004	0.008	0.4
-	-	-	-	-	-	-

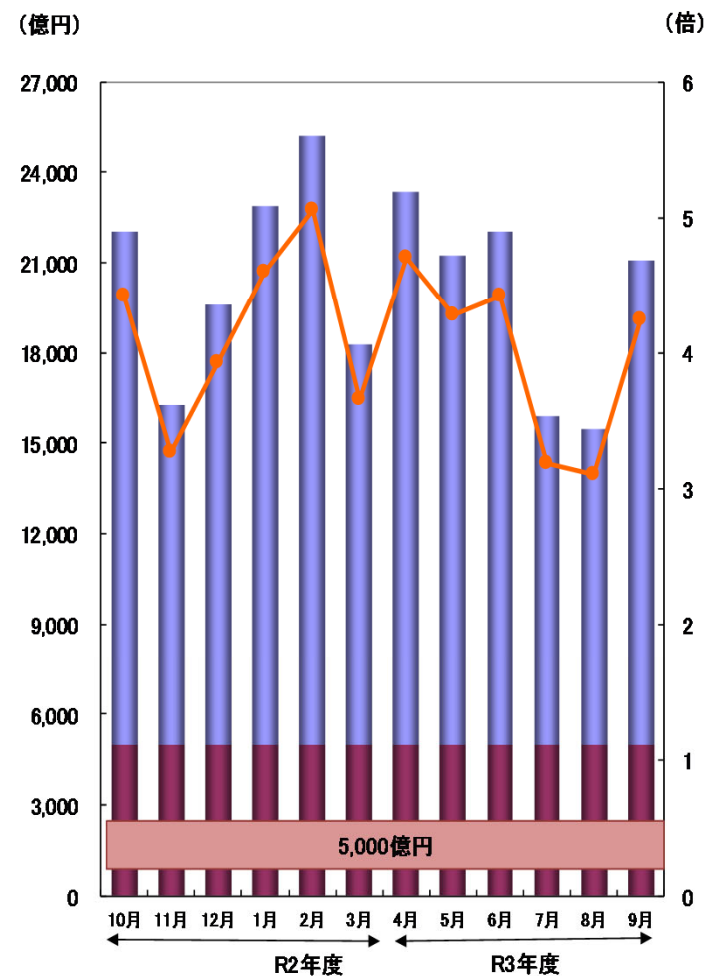
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



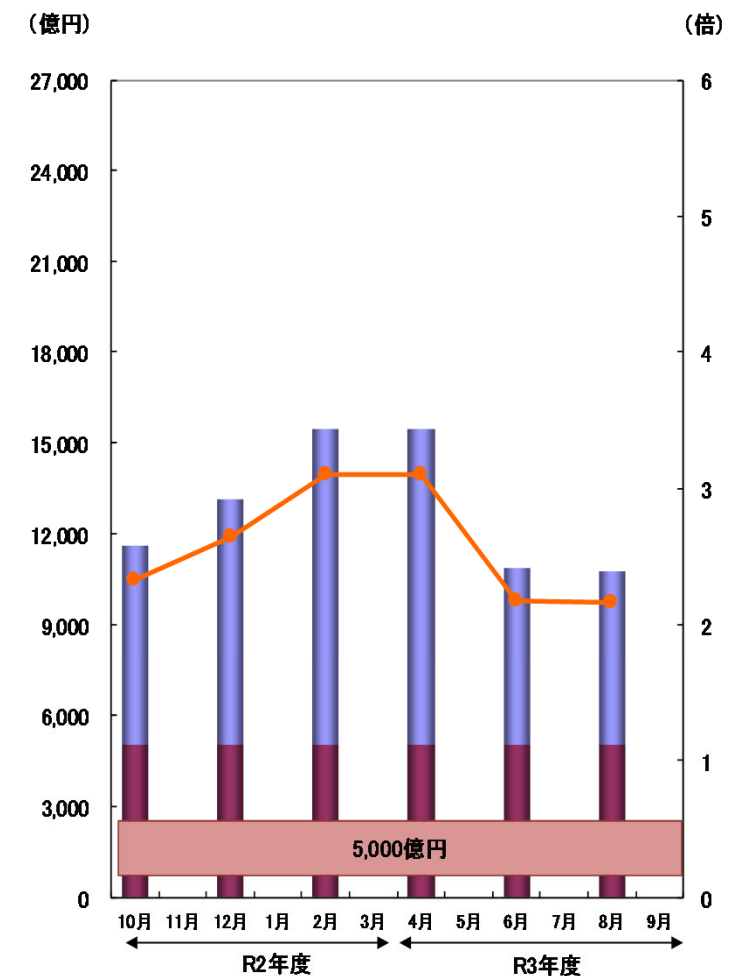
①残存1年超5年以下ゾーン



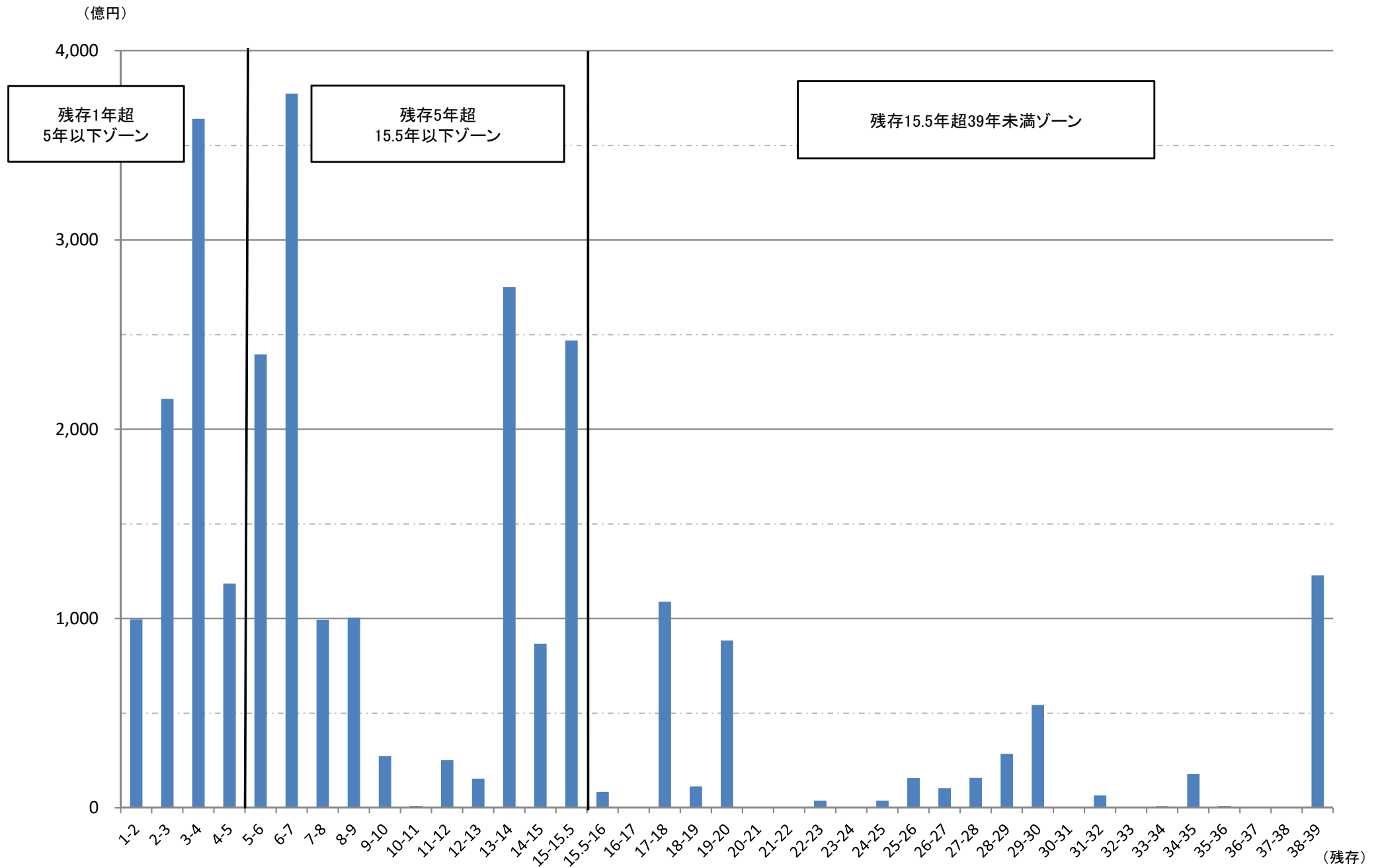
②残存5年超15.5年以下ゾーン



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3年7-9月期)



令和 3 年 10-12 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 3 年 10 月	令和 3 年 11 月	令和 3 年 12 月
残存 1 年超 5 年以下 ゾーン	・2 年 418 回債～430 回債(注 2) ・5 年 134 回債～148 回債 ・10 年 326 回債～344 回債 ・20 年 59 回債～91 回債	—	<u>4,000 億円</u>	—
残存 5 年超 15.5 年以下 ゾーン	・10 年 345 回債～363 回債 ・20 年 92 回債～160 回債 ・30 年 1 回債～26 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 161 回債～177 回債 ・30 年 27 回債～71 回債 ・40 年 1 回債～13 回債	<u>5,000 億円</u>	—	<u>5,000 億円</u>

(注 1) 2 年債以外の残存期間は、9 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、10 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。