

国債市場特別参加者会合(第102回)
理財局説明資料

令和4年12月2日

目次

1. 令和5年1－3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1－3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1－3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4年度)

令和4年度発行計画

(単位:兆円)

区 分	当初・1次補正後					2次補正後					
	(1回あたり)		(年間発行額 : a)			(1回あたり)		(年間発行額 : b)			(b)-(a)
40年債	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	—
20年債	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	—
5年債	2.5	×	12	回	30.0	2.5	×	12	回	30.0	—
2年債	2.8	×	12	回	33.6	2.8 2.9	×	9 3	回	33.9	0.3
割引短期国債					60.4					64.6	4.2
10年物価連動債	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	—
流動性供給入札					12.0					12.0	—
計					198.6					203.1	4.5

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年 限	当初・1次補正後				2次補正後						
	(a)		(b)		(b)-(a)						
1年	3.5	×	12	回	42.0	3.5	×	12	回	42.0	—
6ヵ月					18.4					22.6	4.2

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区 分	当初・1次補正後		2次補正後	
	(a)		(b)	
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		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4年度国債発行予定額

<発行根拠法別発行額>

(単位：億円)

区 分	当初 (a)	1次補正後 (b)	2次補正後		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
新規国債	369,260	396,269	624,789	255,529	228,520
建設国債	62,510	62,510	87,270	24,760	24,760
特例国債	306,750	333,759	537,519	230,769	203,760
復興債	1,716	1,716	—	▲ 1,716	▲ 1,716
財投債	250,000	250,000	165,000	▲ 85,000	▲ 85,000
借換債	1,529,404	1,529,404	1,484,872	▲ 44,531	▲ 44,531
うち復興債分	38,589	38,589	36,217	▲ 2,372	▲ 2,372
国債発行総額	2,150,380	2,177,389	2,274,662	124,282	97,273

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	当初 (a)	1次補正後 (b)	2次補正後		
			(c)	(c)-(a)	(c)-(b)
カレンダーベース 市中発行額	1,986,000	1,986,000	2,031,000	45,000	45,000
第Ⅱ非価格 競争入札等	82,970	82,970	78,473	▲ 4,497	▲ 4,497
年度間調整分	30,410	57,419	106,989	76,579	49,570
市中発行分 計	2,099,380	2,126,389	2,216,462	117,082	90,073
個人向け販売分	29,000	29,000	36,200	7,200	7,200
公的部門(日銀乗換)	22,000	22,000	22,000	—	—
合 計	2,150,380	2,177,389	2,274,662	124,282	97,273

※1 令和4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4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4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4年10月から12月における物価連動債の発行額等(令和4年9月29日公表)

令和4年9月29日

財務省

令和4年10月から12月における物価連動債の発行額等

令和4年10月から12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4年11月発行の入札予定額 2,500億円
- 令和4年10月から12月における買入消却の入札予定

入札月	入札予定額
令和4年10月	200億円程度
令和4年11月	200億円程度
令和4年12月	200億円程度
令和4年10月から12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27回債までとします。

(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	償還日	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)	平均 利回 (%)	最高 利回 (%)	平均 価格 (円)	最低 価格 (円)	テール (円)	第 I (億円)	第 II (億円)
24回	R1.11.8	R1.11.11	R11.3.10	0.1	4,000	13,687	3,996	3.42	-	-0.204	-	102.90	-	-	107
24回	R2.2.12	R2.2.13	R11.3.10	0.1	4,000	14,999	3,995	3.75	-	-0.150	-	102.30	-	-	158
25回	R2.5.8	R2.5.11	R12.3.10	0.2	2,000	7,686	2,000	3.84	-	0.117	-	100.80	-	-	-
25回	R2.8.6	R2.8.7	R12.3.10	0.2	2,000	6,409	1,999	3.20	-	0.006	-	101.85	-	-	-
25回	R2.11.6	R2.11.9	R12.3.10	0.2	2,000	6,614	1,996	3.31	-	0.033	-	101.55	-	-	-
25回	R3.2.8	R3.2.9	R12.3.10	0.2	2,000	6,133	1,998	3.07	-	-0.121	-	102.95	-	-	-
26回	R3.5.17	R3.5.18	R13.3.10	0.005	2,000	7,632	1,999	3.82	-	-0.185	-	101.90	-	-	-
26回	R3.8.5	R3.8.6	R13.3.10	0.005	2,000	5,745	1,996	2.87	-	-0.174	-	101.75	-	-	-
26回	R3.11.4	R3.11.5	R13.3.10	0.005	2,000	6,619	1,997	3.31	-	-0.357	-	103.50	-	-	-
26回	R4.2.8	R4.2.9	R13.3.10	0.005	2,000	8,391	1,999	4.20	-	-0.388	-	103.70	-	-	-
27回	R4.5.16	R4.5.17	R14.3.10	0.005	2,000	7,229	1,998	3.61	-	-0.715	-	107.60	-	-	-
27回	R4.8.4	R4.8.5	R14.3.10	0.005	2,500	8,307	2,500	3.32	-	-0.708	-	107.35	-	-	-
27回	R4.11.7	R4.11.8	R14.3.10	0.005	2,500	8,202	2,498	3.28	-	-0.733	-	107.40	-	-	-

物価連動債の買入消却入札結果

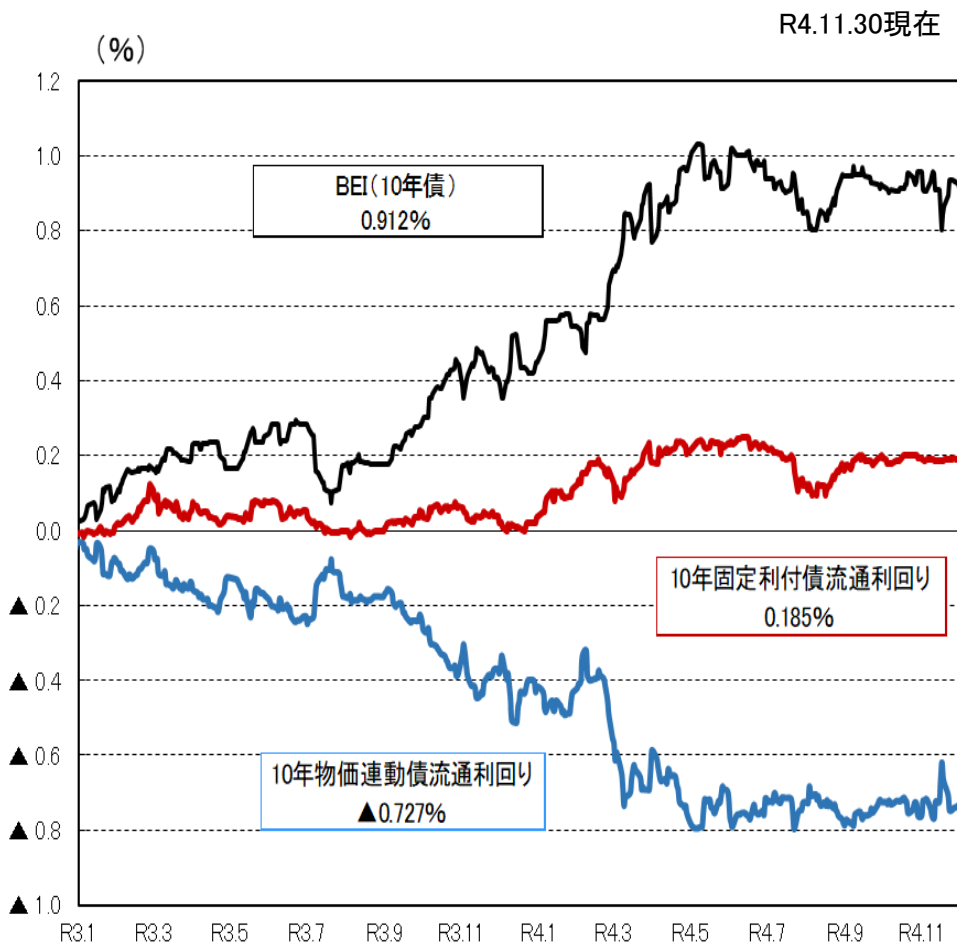
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募倍率 (倍)	買入平均 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R4.4.13	R4.4.14	200	1,275	201	6.34	▲ 0.500	▲ 0.50	0.000
R4.5.11	R4.5.12	200	1,426	201	7.09	▲ 0.504	▲ 0.50	0.004
R4.6.6	R4.6.7	200	1,186	200	5.93	▲ 0.486	▲ 0.40	0.086
R4.7.8	R4.7.11	200	952	200	4.76	▲ 0.271	▲ 0.17	0.101
R4.8.19	R4.8.22	200	1,143	200	5.72	▲ 0.440	▲ 0.40	0.040
R4.9.16	R4.9.20	200	1,232	200	6.16	▲ 0.510	▲ 0.51	0.000
R4.10.19	R4.10.20	200	1,484	200	7.42	▲ 0.675	▲ 0.55	0.125
R4.11.2	R4.11.4	200	1,211	201	6.02	▲ 0.361	▲ 0.20	0.161

(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)
R4.4.26	R4.4.27	600	2,781	601	4.63	▲ 0.478	▲ 0.40	0.078
R4.5.30	R4.5.31	600	1,987	600	3.31	▲ 0.422	▲ 0.30	0.122
R4.6.29	R4.6.30	600	2,075	601	3.45	▲ 0.461	▲ 0.40	0.061
R4.7.29	R4.8.1	600	2,289	601	3.81	▲ 0.431	▲ 0.25	0.181
R4.8.31	R4.9.1	600	2,209	601	3.68	▲ 0.378	▲ 0.20	0.178
R4.9.30	R4.10.3	600	2,208	600	3.68	▲ 0.467	▲ 0.42	0.047
R4.10.21	R4.10.24	600	3,554	602	5.90	▲ 0.608	▲ 0.60	0.008
R4.11.14	R4.11.15	600	2,682	600	4.47	▲ 0.391	▲ 0.30	0.091

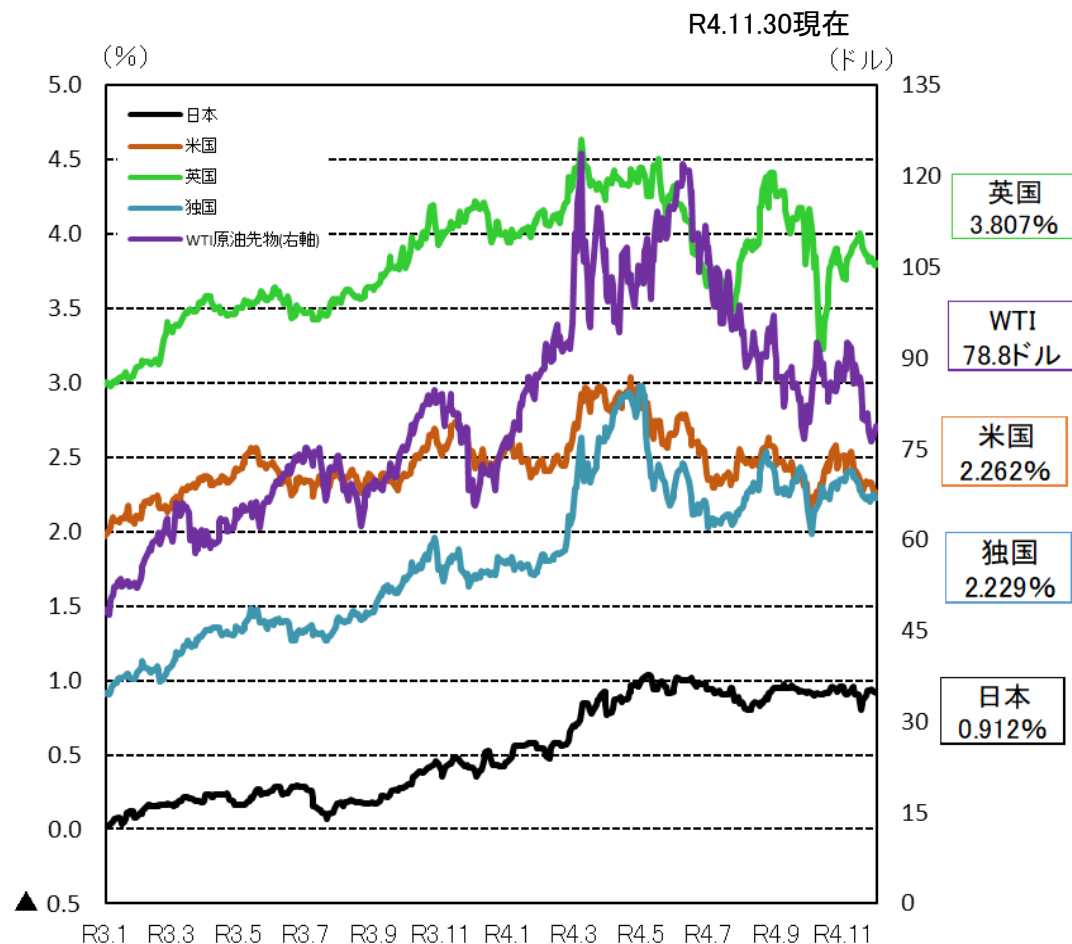
最近のブレイク・イーブン・インフレ率 (BEI) 等の推移①

日本のBEI(10年)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(10年)と原油価格の推移

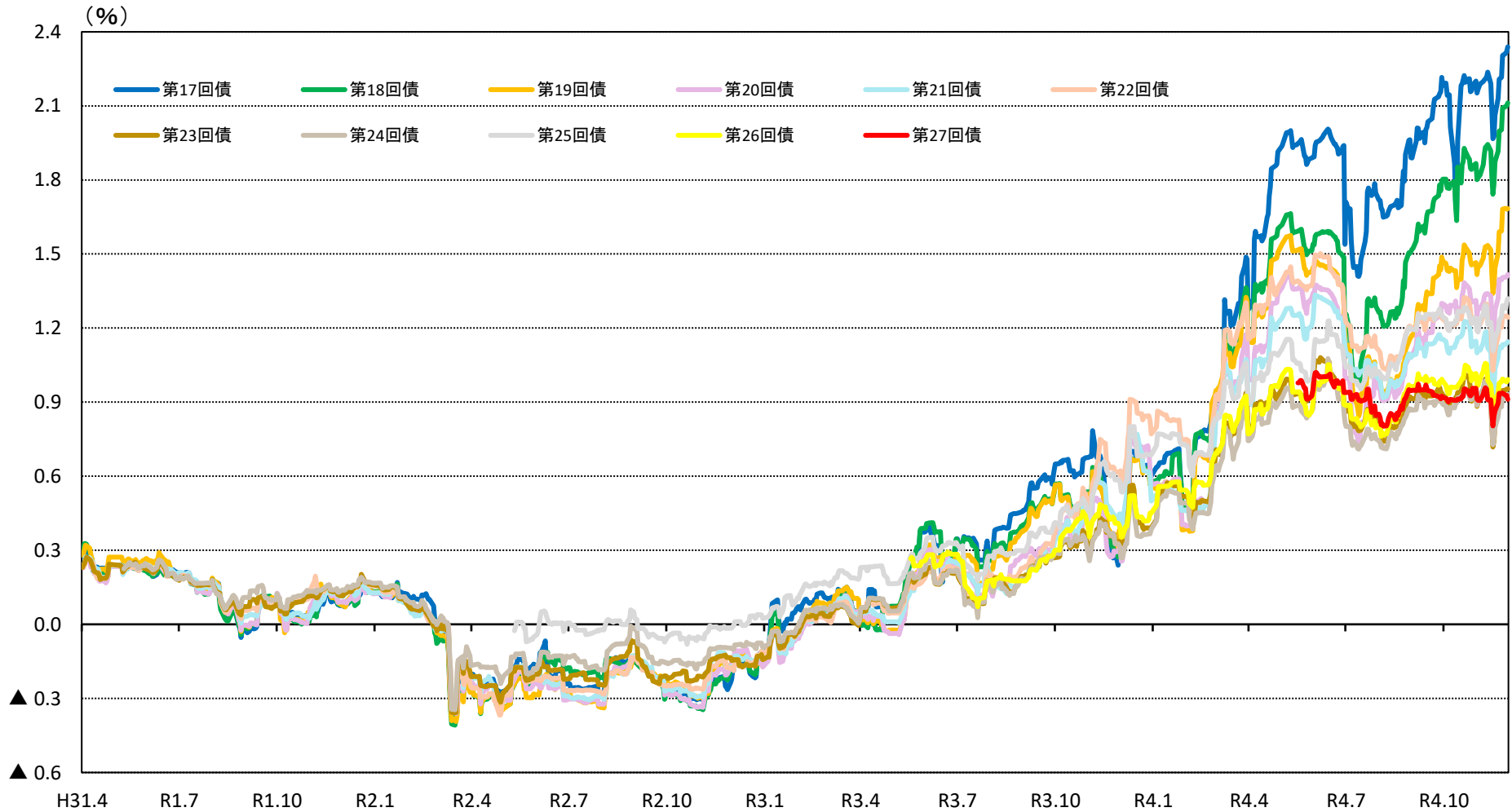


(出所) Bloomberg 日本相互証券提供の金利情報を基に財務省で算出

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

R4.11.30現在



(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1－3月期における物価連動債の発行額等(案)

- 令和5年2月発行の入札予定額：2,500億円
- 令和5年1-3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27回債まで

入札月	入札予定額
令和5年1月	<u>200億円</u> 程度
令和5年2月	<u>200億円</u> 程度
令和5年3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(10-12月は各月600億円程度)、令和5年1-3月期の買入予定額は12月27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1－3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4年度)

令和4年度発行計画

(単位:兆円)

区分	当初・1次補正後				2次補正後				(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	0.7	×	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	—
20年債	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	—
5年債	2.5	×	12	回	30.0	2.5	×	12	回	30.0	—
2年債	2.8	×	12	回	33.6	2.8 2.9	×	9 3	回	33.9	0.3
割引短期国債					60.4					64.6	4.2
10年物価連動債	0.2	×	4	回	0.8	0.2	×	4	回	0.8	—
流動性供給入札					12.0					12.0	—
計					198.6					203.1	4.5

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年限	当初・1次補正後				2次補正後						
	(a)				(b)				(b)-(a)		
1年	3.5	×	12	回	42.0	3.5	×	12	回	42.0	—
6ヵ月					18.4					22.6	4.2

(表2) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	当初・1次補正後		2次補正後		
	(a)		(b)		(b)-(a)
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		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4年10月から12月における流動性供給入札の実施額等(令和4年9月29日公表)

令和4年9月29日

財務省

令和4年10月から12月における流動性供給入札の実施額等

令和4年10月から12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4年10月	令和4年11月	令和4年12月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 2年430回から442回まで(注2) 5年138回から153回まで 10年332回から348回まで 20年65回から98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349回から367回まで 20年99回から164回まで 30年1回から28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165回から181回まで 30年29回から75回まで 40年1回から14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、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。

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)
R4.1.19	17,657	3,987	4.43	▲ 0.008	▲ 0.007	0.1
-	-	-	-	-	-	-
R4.3.24	16,229	3,991	4.07	▲ 0.002	0.000	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R4.5.6	22,034	4,987	4.42	0.005	0.007	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R4.7.20	17,254	4,979	3.47	▲ 0.004	▲ 0.002	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R4.9.21	15,723	4,996	3.15	0.008	0.010	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R4.11.22	26,927	4,995	5.39	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2

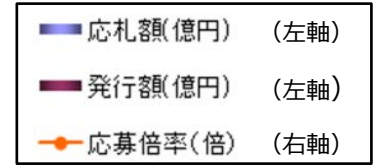
②残存5年超15.5年以下ゾーン

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)
R4.1.21	17,555	4,993	3.52	▲ 0.020	▲ 0.017	0.3
R4.2.22	19,378	4,975	3.90	▲ 0.017	▲ 0.016	0.1
R4.3.15	19,305	4,989	3.87	0.014	0.015	0.1
R4.4.19	23,184	4,985	4.65	▲ 0.009	▲ 0.008	0.1
R4.5.24	21,556	4,977	4.33	▲ 0.007	▲ 0.007	0.0
R4.6.9	30,727	4,994	6.15	▲ 0.006	▲ 0.003	0.3
R4.7.22	18,276	4,993	3.66	▲ 0.027	▲ 0.026	0.1
R4.8.23	18,099	4,987	3.63	▲ 0.003	▲ 0.002	0.1
R4.9.8	24,439	4,991	4.90	▲ 0.018	▲ 0.016	0.2
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

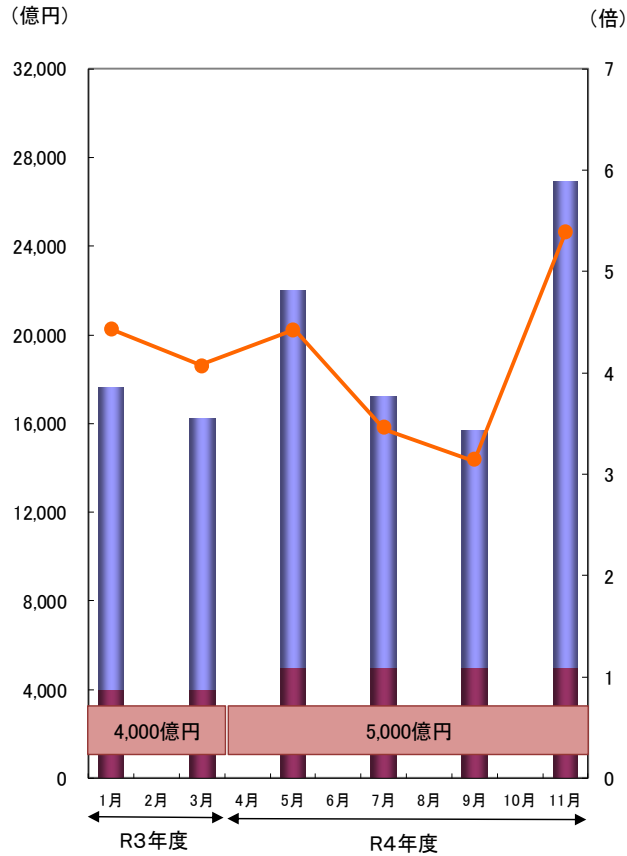
③残存15.5年超39年未満ゾーン

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)
-	-	-	-	-	-	-
R4.2.10	10,056	4,998	2.01	0.016	0.029	1.3
-	-	-	-	-	-	-
R4.4.21	10,205	4,999	2.04	▲ 0.009	0.019	2.8
-	-	-	-	-	-	-
R4.6.14	9,747	4,993	1.95	0.084	0.099	1.5
-	-	-	-	-	-	-
R4.8.25	11,994	4,992	2.40	0.029	0.034	0.5
-	-	-	-	-	-	-
R4.10.25	14,448	4,988	2.90	0.060	0.067	0.7
-	-	-	-	-	-	-

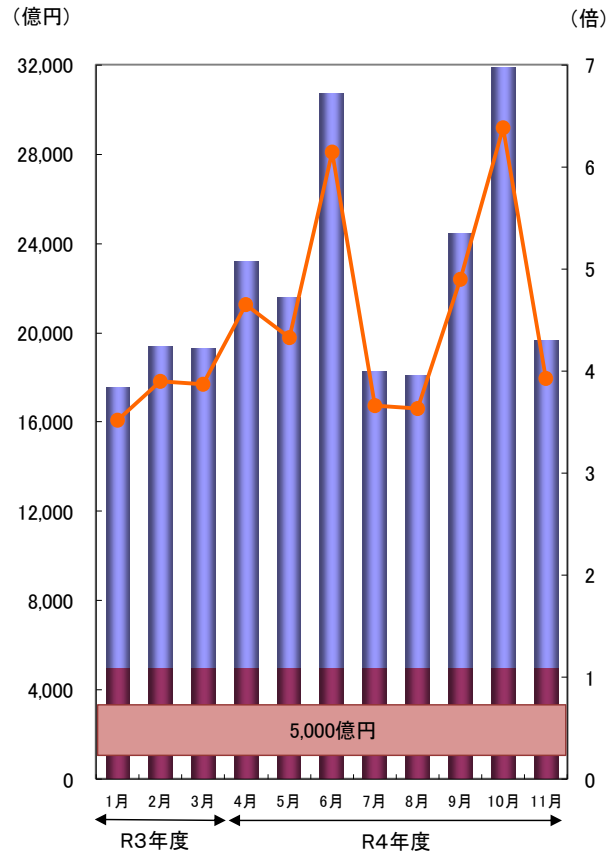
流動性供給入札の結果(発行・応募額)



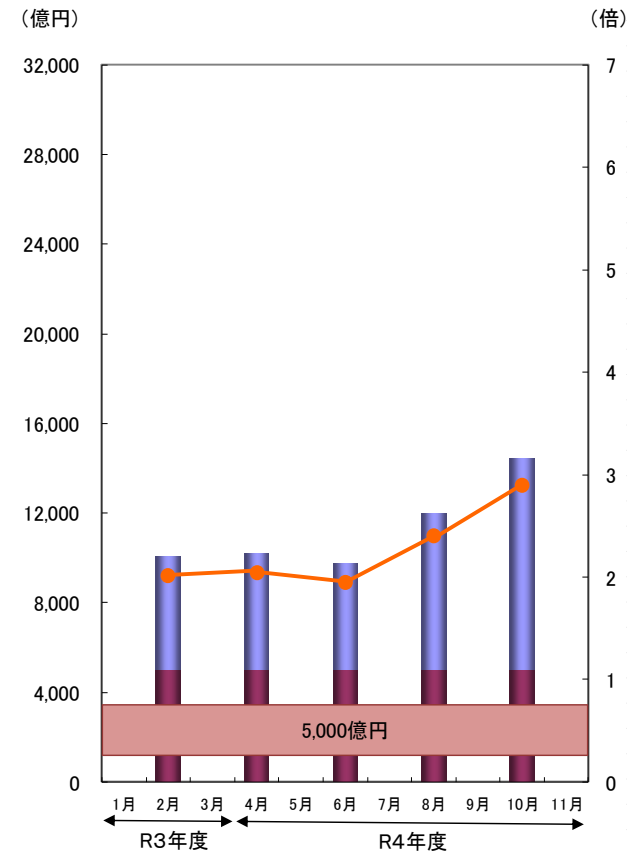
①残存1年超5年以下ゾーン



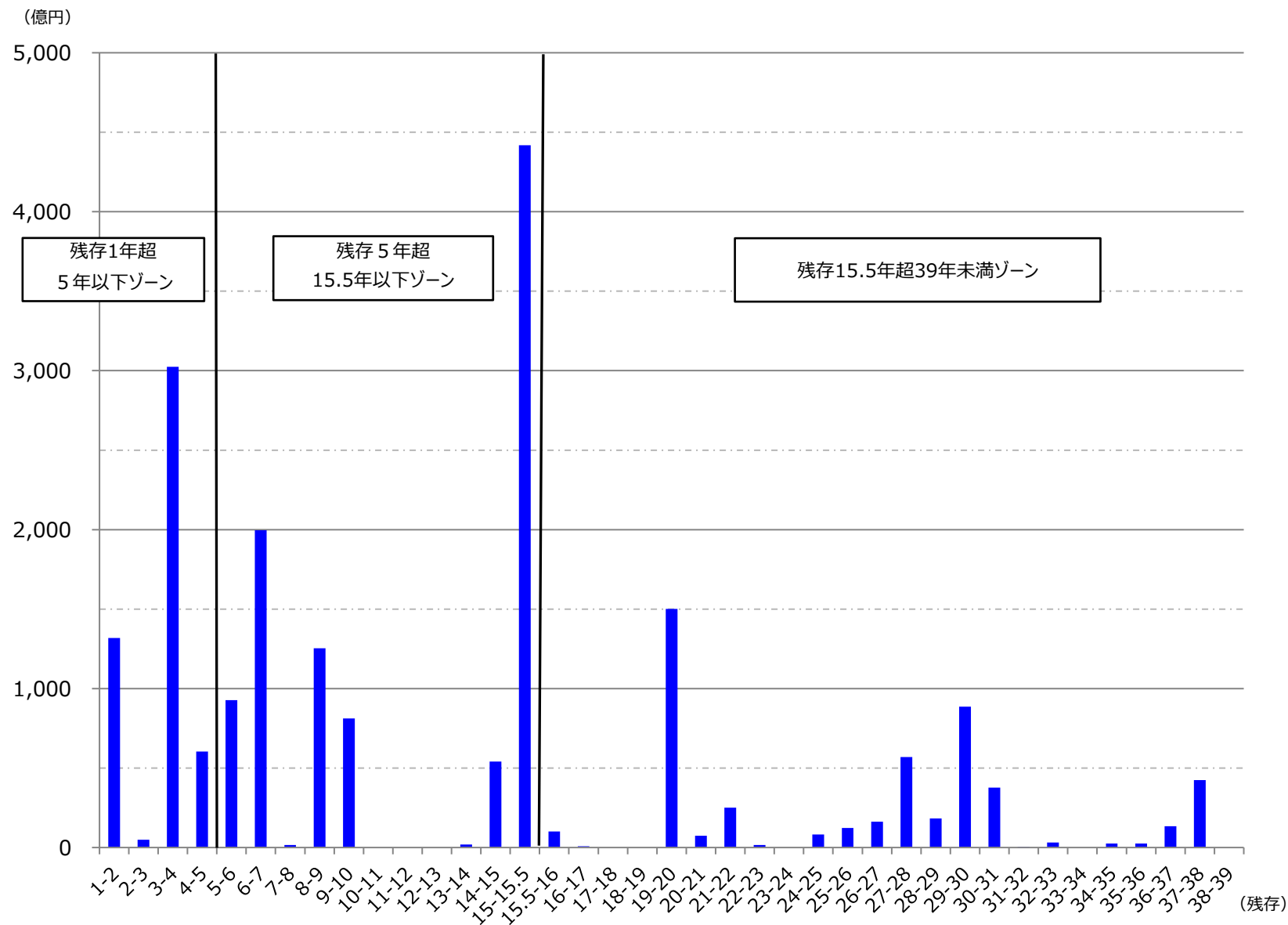
②残存5年超15.5年以下ゾーン



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4年10-11月期)



令和5年1－3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1月	令和5年2月	令和5年3月
残存1年超 5年以下 ゾーン	【1月】 ・2年 432 回債～444 回債(注2) ・5年 139 回債～154 回債(注3) ・10年 333 回債～349 回債 ・20年 67 回債～99 回債 【3月】 ・2年 434 回債～446 回債(注2) ・5年 139 回債～154 回債(注3) ・10年 333 回債～349 回債 ・20年 67 回債～99 回債	<u>5,000 億円</u>	—	<u>5,000 億円</u>
残存5年超 15.5 年以下 ゾーン	・10年 350 回債～368 回債 ・20年 100 回債～165 回債 ・30年 1回債～28 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 166 回債～182 回債 ・30年 29 回債～76 回債 ・40年 1回債～14 回債	—	<u>5,000 億円</u>	—

(注1) 2年債以外の残存期間は、12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、1月入札については12月31日時点、3月入札については2月28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4年12月発行の5年債が154回債のリオープン発行とならず、155回債となった場合には、「5年139回債～155回債」とします。