

国債市場特別参加者会合(第115回)
理財局説明資料

令和7年9月24日

目次

1. 令和7年10－12月期における物価連動債の発行額等について
2. 令和7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

1. 令和7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(令和7年度)

<カレンダーベース市中発行額>

(単位:兆円)

区分	令和7年度当初				(年間発行額: a)	令和7年度6月変更後				(b)-(a)	
	(1回あたり)					(1回あたり)					(年間発行額: b)
40年債	0.5	×	6	回	3.0	0.5	×	1	回	2.5	▲0.5
30年債	0.8	×	12	回	9.6	0.8	×	3	回	8.7	▲0.9
20年債	1.0	×	12	回	12.0	1.0	×	3	回	10.2	▲1.8
10年債	2.6	×	12	回	31.2	2.6	×	12	回	31.2	-
5年債	2.4	×	12	回	28.8	2.4	×	12	回	28.8	-
2年債	2.6	×	12	回	31.2	2.6	×	6	回	31.8	0.6
割引短期国債					40.8					42.9	2.1
10年物価連動債	0.25	×	4	回	1.0	0.25	×	4	回	1.0	-
クライメート・トランジション国債					1.2					1.2	-
流動性供給入札					13.5					13.5	-
計					172.3					171.8	▲0.5

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年限	令和7年度当初			令和7年度6月変更後							
	(a)		(b)	(b)		(b)-(a)					
1年	3.2	×	12	回	38.4	3.2	×	9	回	38.7	0.3
						3.3	×	3			
6か月	0.4	×	6	回	2.4	0.7	×	6	回	4.2	1.8

(表2) クライメート・トランジション国債の年限別発行予定額

年限	令和7年度当初			令和7年度6月変更後							
	(a)		(b)	(b)		(b)-(a)					
10年	0.3	×	2	回	0.6	0.3	×	2	回	0.6	-
5年	0.3	×	2	回	0.6	0.3	×	2	回	0.6	-

(表3) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	令和7年度当初		令和7年度6月変更後	
	(a)		(b)	(b)-(a)
15.5年超 39年未満		2.7	2.3	▲0.4
5年超 15.5年以下		7.8	7.8	-
1年超 5年以下		3.0	3.4	0.4

(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) GX柱の移行債及びその借換債の発行に際し、資金使途等を定めるフレームワークに基づいて個別銘柄として発行するものが「クライメート・トランジション国債」となる。

10年クライメート・トランジション国債は10月・3月、5年クライメート・トランジション国債は7月・1月の発行を予定し、表2のとおり発行することを想定しつつ、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) 流動性供給入札については、表3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7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7年度当初	令和7年度6月変更後	
	(a)	(b)	(b)-(a)
新規国債	286,471	286,471	—
建設国債	67,910	67,910	—
特例国債	218,561	218,561	—
復興債	1,211	1,211	—
GX経済移行債	7,258	7,258	—
子ども特例債	11,397	11,397	—
財投債	100,000	100,000	—
借換債	1,362,231	1,362,231	—
国債発行総額	1,768,568	1,768,568	—

<消化方式別発行額>

(単位：億円)

区 分	令和7年度当初	令和7年度6月変更後	
	(a)	(b)	(b)-(a)
カレンダーベース 市中発行額	1,723,000	1,718,000	▲ 5,000
第Ⅱ非価格 競争入札	69,480	67,992	▲ 1,488
年度間調整分	▲ 69,912	▲ 68,729	1,184
市中発行分 計	1,722,568	1,717,264	▲ 5,304
個人向け販売分	46,000	51,304	5,304
公的部門(日銀乗換)	—	—	—
合 計	1,768,568	1,768,568	—

※1 令和7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7年度における前倒債の発行限度額は55兆円。

(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7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6%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7年7月から9月における物価連動債の発行額等(令和7年6月23日公表)

令和7年6月23日

財務省

令和7年7月から9月における物価連動債の発行額等

令和7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7年8月発行の入札予定額 2,500億円
- 令和7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7年7月	200億円程度
令和7年8月	200億円程度
令和7年9月	200億円程度
令和7年7月から9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、21回債から30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	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)
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
28回 (リオープン)	R5.8.3	R5.8.4	0.005	2,500	7,263	2,499	2.91	▲ 0.510	105.20	114.3
28回 (リオープン)	R5.11.7	R5.11.8	0.005	2,500	6,821	2,499	2.73	▲ 0.480	104.75	133.3
28回 (リオープン)	R6.2.5	R6.2.6	0.005	2,500	7,496	2,500	3.00	▲ 0.468	104.50	111.4
29回	R6.5.20	R6.5.21	0.005	2,500	10,673	2,499	4.27	▲ 0.545	105.70	152.6
29回 (リオープン)	R6.8.16	R6.8.19	0.005	2,500	7,385	2,499	2.95	▲ 0.426	104.30	128.2
29回 (リオープン)	R6.11.11	R6.11.12	0.005	2,500	8,850	2,498	3.54	▲ 0.362	103.55	129.7
29回 (リオープン)	R7.2.12	R7.2.13	0.005	2,500	6,904	2,498	2.76	▲ 0.269	102.55	151.8
30回	R7.5.22	R7.5.23	0.005	2,500	7,597	2,498	3.04	0.000	100.05	153.6
30回 (リオープン)	R7.8.15	R7.8.18	0.005	2,500	7,292	2,500	2.92	0.078	99.30	145.3

物価連動債の買入消却入札結果

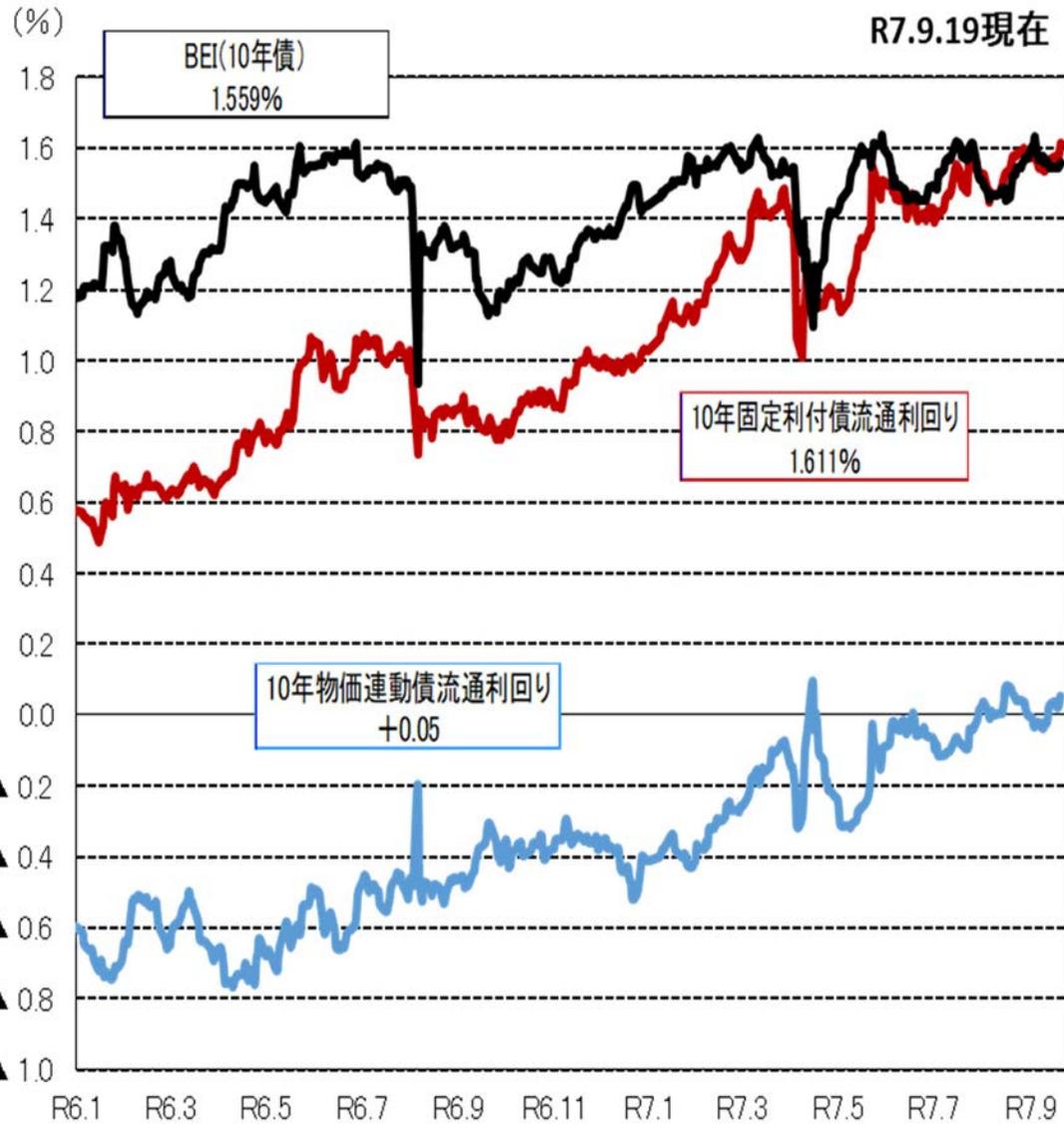
入札日	買入日	オファー額 (億円)	応募額 (億円)	買入額 (億円)	応募 倍率 (倍)	買入平均 価格較差 (円)	買入最大 価格較差 (円)	テール (円)
R7.4.9	R7.4.10	200	922	201	4.59	▲ 0.444	▲ 0.41	0.034
R7.5.14	R7.5.15	200	741	201	3.69	▲ 0.267	0.29	0.557
R7.6.4	R7.6.5	200	629	200	3.15	▲ 0.107	0.04	0.147
R7.7.9	R7.7.10	200	944	200	4.72	▲ 0.352	▲ 0.33	0.022
R7.8.6	R7.8.7	200	1,012	200	5.06	▲ 0.429	▲ 0.38	0.049
R7.9.3	R7.9.4	200	929	200	4.65	▲ 0.289	▲ 0.25	0.039

(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)
R7.4.25	R7.4.28	500	1,476	501	2.95	▲ 0.421	▲ 0.11	0.311
R7.5.29	R7.5.30	500	1,999	500	4.00	▲ 0.520	▲ 0.38	0.140
R7.6.25	R7.6.26	500	2,059	501	4.11	▲ 0.189	▲ 0.06	0.129
R7.7.28	R7.7.29	500	2,630	500	5.26	▲ 0.720	▲ 0.56	0.160
R7.8.27	R7.8.28	500	1,479	500	2.96	▲ 0.224	▲ 0.06	0.164

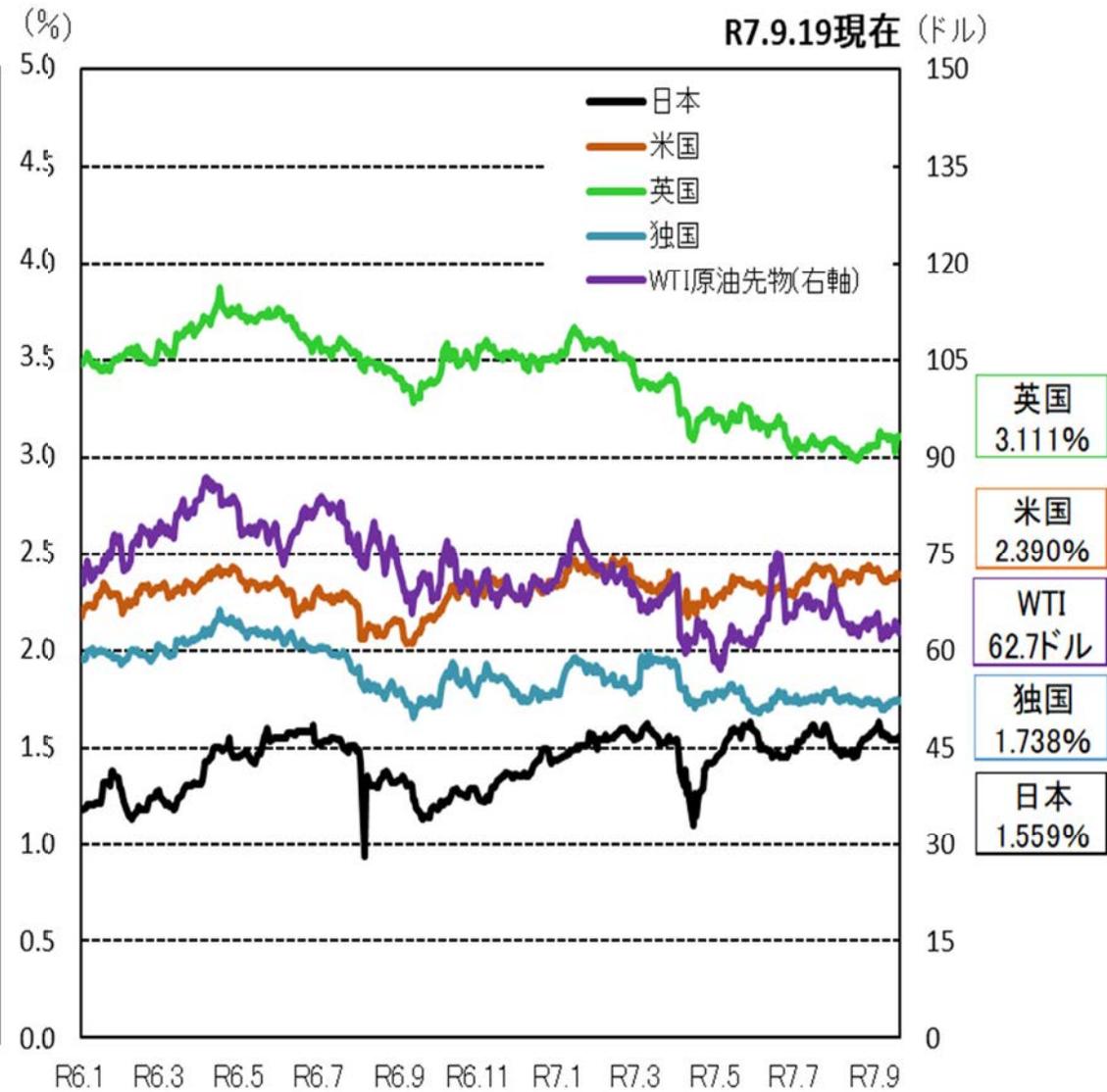
最近のブレーク・イーブン・インフレ率(BEI)等の推移

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7年10－12月期における物価連動債の発行額等(案)

- 令和7年11月発行の入札予定額: 2,500億円
- 令和7年10-12月期における買入消却の入札予定
買入対象銘柄: 21回債から30回債まで

入札月	入札予定額
令和7年10月	200億円程度
令和7年11月	200億円程度
令和7年12月	200億円程度
合計	600億円程度

(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500億円程度)、令和7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7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(令和7年度)

<カレンダーベース市中発行額>

(単位:兆円)

区分	令和7年度当初			令和7年度6月変更後			(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 × 1 回 0.4 × 5 回	2.5		▲0.5
30年債	0.8 × 12 回	9.6		0.8 × 3 回 0.7 × 9 回	8.7		▲0.9
20年債	1.0 × 12 回	12.0		1.0 × 3 回 0.8 × 9 回	10.2		▲1.8
10年債	2.6 × 12 回	31.2		2.6 × 12 回	31.2		-
5年債	2.4 × 12 回	28.8		2.4 × 12 回	28.8		-
2年債	2.6 × 12 回	31.2		2.6 × 6 回 2.7 × 6 回	31.8		0.6
割引短期国債		40.8			42.9		2.1
10年物価連動債	0.25 × 4 回	1.0		0.25 × 4 回	1.0		-
クライメート・トランジション国債		1.2			1.2		-
流動性供給入札		13.5			13.5		-
計		172.3			171.8		▲0.5

(表1) 割引短期国債の年限別発行予定額

年限	令和7年度当初			令和7年度6月変更後			
	(a)			(b)			(b)-(a)
1年	3.2 × 12 回	38.4		3.2 × 9 回 3.3 × 3 回	38.7		0.3
6か月	0.4 × 6 回	2.4		0.7 × 6 回	4.2		1.8

(表2) クライメート・トランジション国債の年限別発行予定額

年限	令和7年度当初			令和7年度6月変更後			
	(a)			(b)			(b)-(a)
10年	0.3 × 2 回	0.6		0.3 × 2 回	0.6		-
5年	0.3 × 2 回	0.6		0.3 × 2 回	0.6		-

(表3) 流動性供給入札のゾーン別発行予定額

区分	令和7年度当初		令和7年度6月変更後		
	(a)		(b)		(b)-(a)
15.5年超 39年未満	2.7		2.3		▲0.4
5年超 15.5年以下	7.8		7.8		-
1年超 5年以下	3.0		3.4		0.4

(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) GX経済移行債及びその借換債のうち、資金用途等を定めたフレームワークに基づいて個別銘柄として発行するものが「クライメート・トランジション国債」となる。

10年クライメート・トランジション国債は10月・3月、5年クライメート・トランジション国債は7月・1月の発行を予定し、表2のとおり発行することを想定しつつ、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) 流動性供給入札については、表3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7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7年6月23日公表)

令和7年6月23日
財務省

令和7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7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7年7月	令和7年8月	令和7年9月
(1) 残存期間1年超5年以下の銘柄 【7月】 2年462回から474回まで(注2) 5年149回から178回まで 10年344回から359回まで 20年90回から120回まで 30年1回から3回まで 【9月】 2年464回から476回まで(注2) 5年149回から178回まで 10年344回から359回まで 20年90回から120回まで 30年1回から3回まで	5,000億円程度	(実施予定なし)	6,000億円程度
(2) 残存期間5年超15.5年以下の銘柄 10年360回から378回まで 20年121回から175回まで 30年4回から33回まで	6,500億円程度	6,500億円程度	6,500億円程度
(3) 残存期間15.5年超39年未満の銘柄 20年176回から192回まで 30年34回から86回まで 40年1回から17回まで	(実施予定なし)	3,500億円程度	(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

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

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)
R7.1.23	19,288	4,991	3.86	▲ 0.005	▲ 0.003	0.2
-	-	-	-	-	-	-
R7.3.14	19,491	4,992	3.90	▲ 0.019	▲ 0.016	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R7.5.2	23,485	4,995	4.70	▲ 0.028	▲ 0.028	0.0
-	-	-	-	-	-	-
R7.7.25	18,126	4,986	3.64	▲ 0.009	▲ 0.006	0.3
-	-	-	-	-	-	-
R7.9.8	26,957	5,990	4.50	▲ 0.019	▲ 0.015	0.4

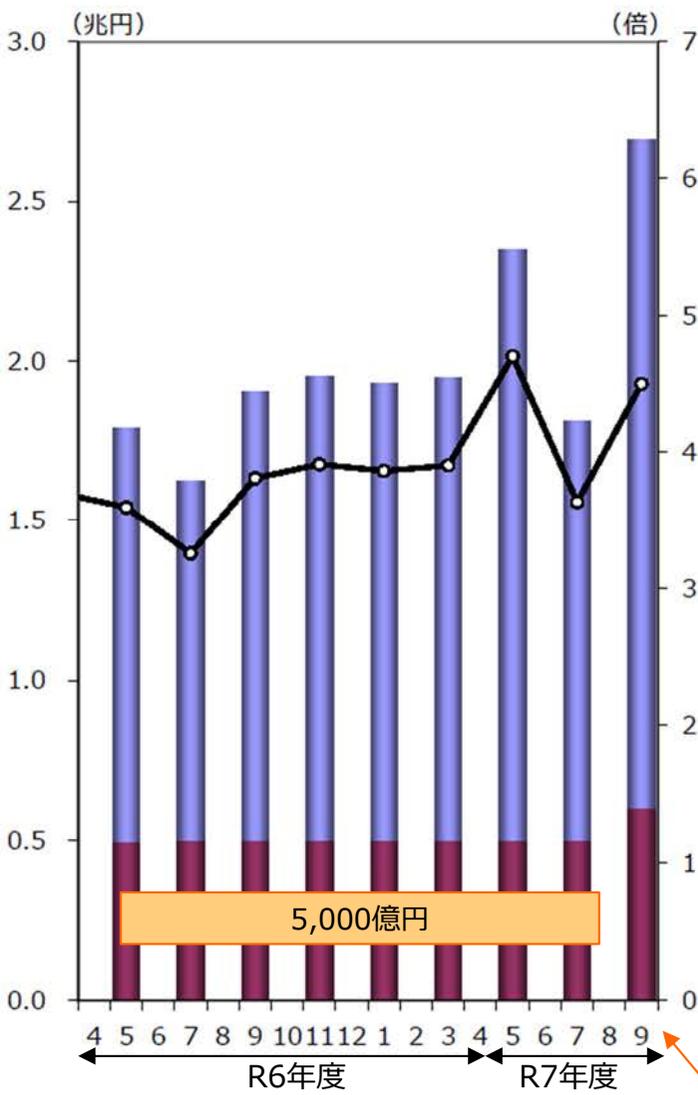
入札日	応募額 (億円)	募入決定額 (億円)	応募 倍率 (倍)	募入平均 利回格差 (%)	募入最大 利回格差 (%)	テール (bp)
R7.1.27	24,412	6,492	3.76	▲ 0.023	▲ 0.020	0.3
R7.2.20	15,976	6,497	2.46	▲ 0.022	▲ 0.016	0.6
R7.3.25	18,512	6,495	2.85	0.023	0.029	0.6
R7.4.17	15,547	6,493	2.39	▲ 0.001	0.020	2.1
R7.5.26	19,910	6,498	3.06	▲ 0.028	▲ 0.028	0.0
R7.6.10	15,377	6,496	2.37	▲ 0.010	0.004	1.4
R7.7.17	22,770	6,494	3.51	▲ 0.008	▲ 0.008	0.0
R7.8.21	20,129	6,490	3.10	▲ 0.009	▲ 0.003	0.6
R7.9.12	18,299	6,492	2.82	0.005	0.014	0.9

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)
-	-	-	-	-	-	-
R7.2.25	9,993	3,999	2.50	▲ 0.039	▲ 0.024	1.5
-	-	-	-	-	-	-
R7.4.22	12,896	4,494	2.87	0.025	0.029	0.4
-	-	-	-	-	-	-
R7.6.12	8,978	4,498	2.00	▲ 0.007	0.030	3.7
-	-	-	-	-	-	-
R7.8.26	9,551	3,492	2.74	0.005	0.014	0.9
-	-	-	-	-	-	-

流動性供給入札の結果(発行・応募額)

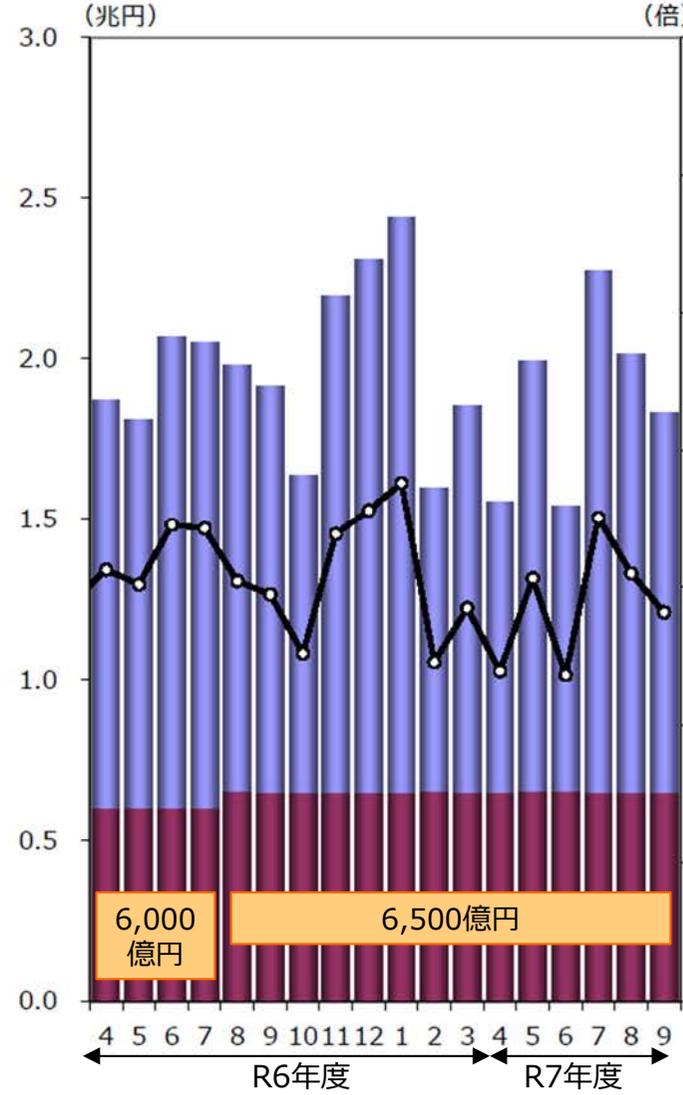
■ 募入外額
■ 発行額
○ 応募倍率 (右目盛)

① 残存1年超5年以下ゾーン



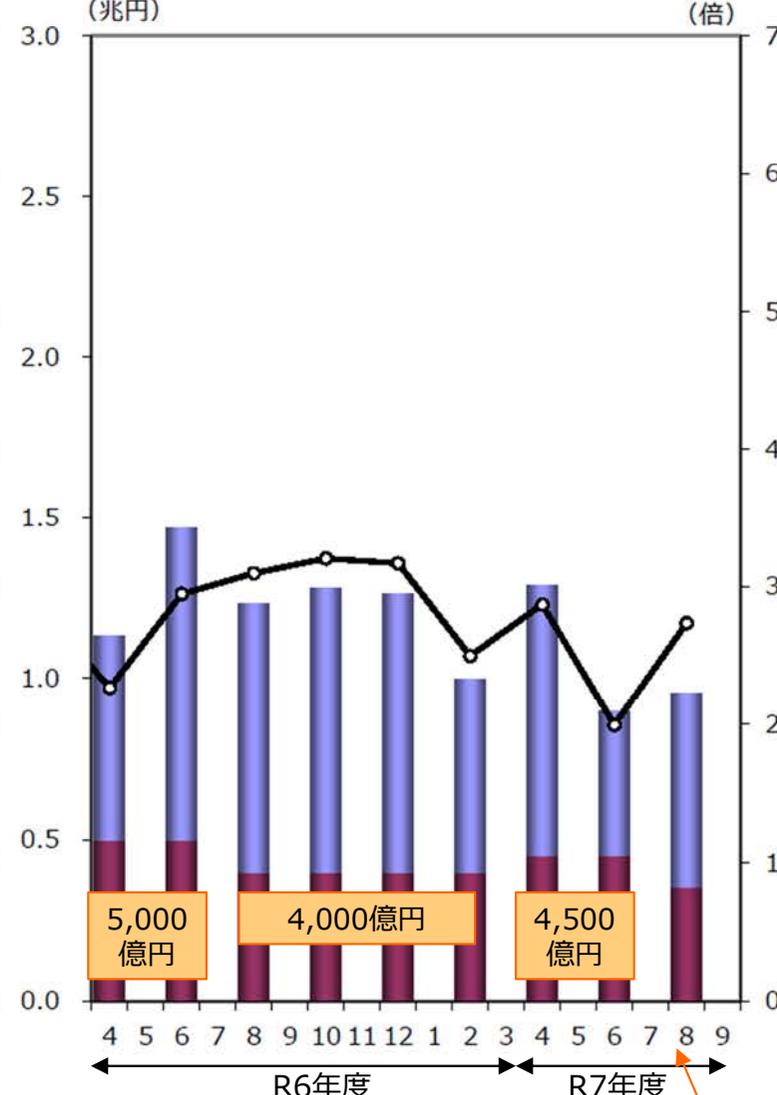
R7.9月6,000億円

② 残存5年超15.5年以下ゾーン

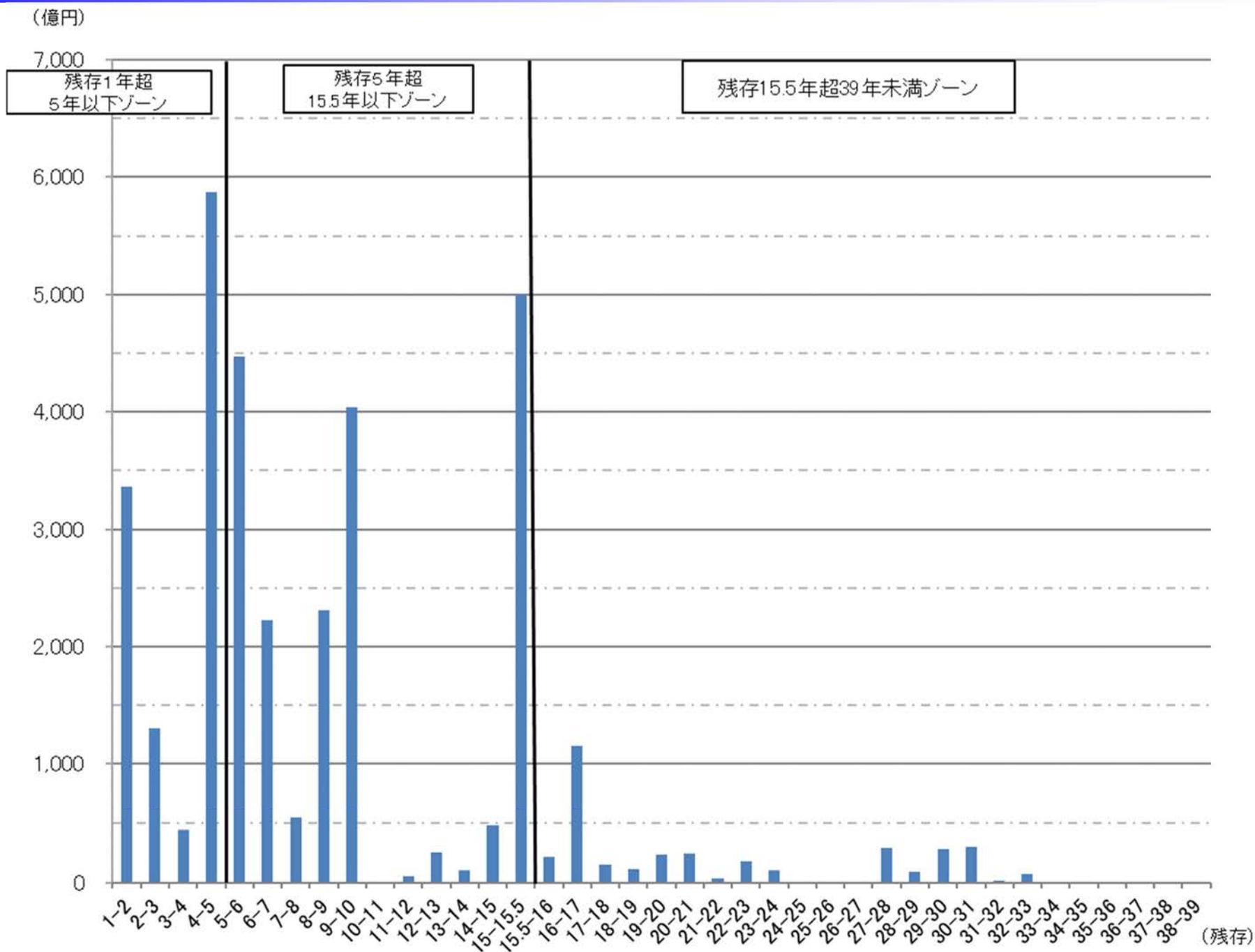


R7.8月3,500億円

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7年7-9月期)



令和7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7年10月	令和7年11月	令和7年12月
残存1年超 5年以下 ゾーン	【11月】 ・2年466回債～478回債(注2) ・5年150回債～180回債 ・10年345回債～360回債 ・20年92回債～121回債 ・30年1回債～3回債	—	<u>7,000億円</u>	—
残存5年超 15.5年以下 ゾーン	・10年361回債～379回債 ・20年123回債～176回債 ・30年4回債～34回債	<u>6,500億円</u>	<u>6,500億円</u>	<u>6,500億円</u>
残存15.5年超 39年未満 ゾーン	・20年177回債～193回債 ・30年35回債～87回債 ・40年1回債～17回債	<u>2,500億円</u>	—	<u>2,500億円</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。