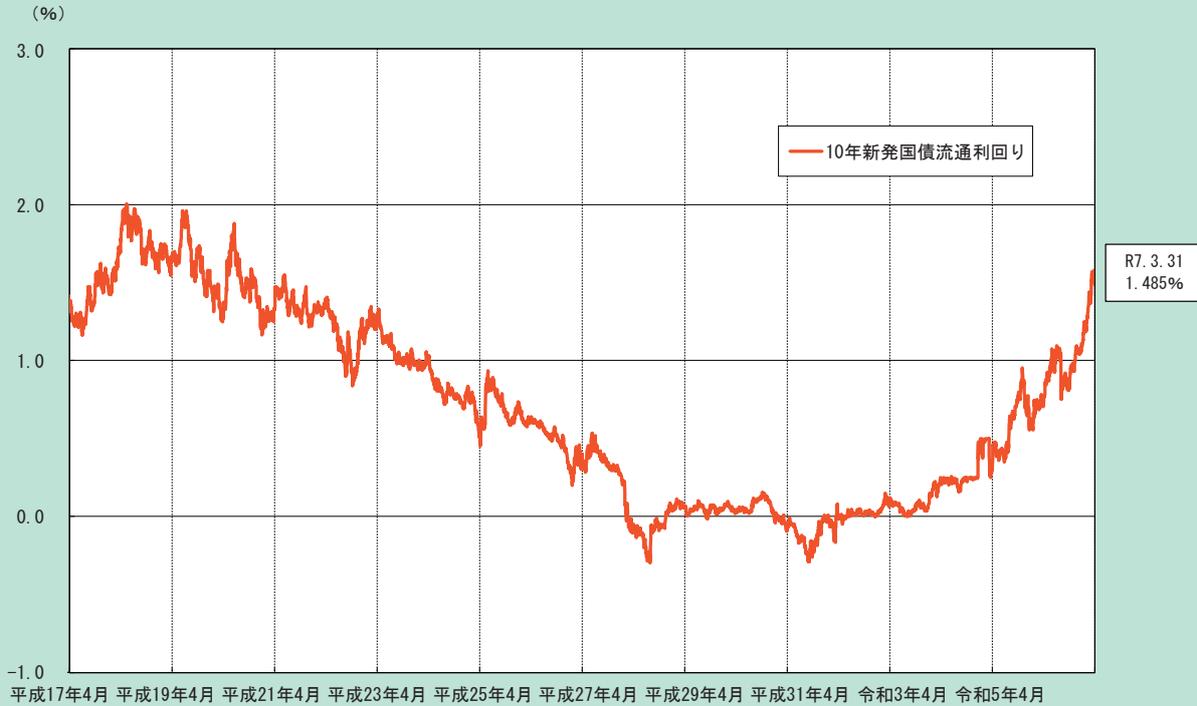


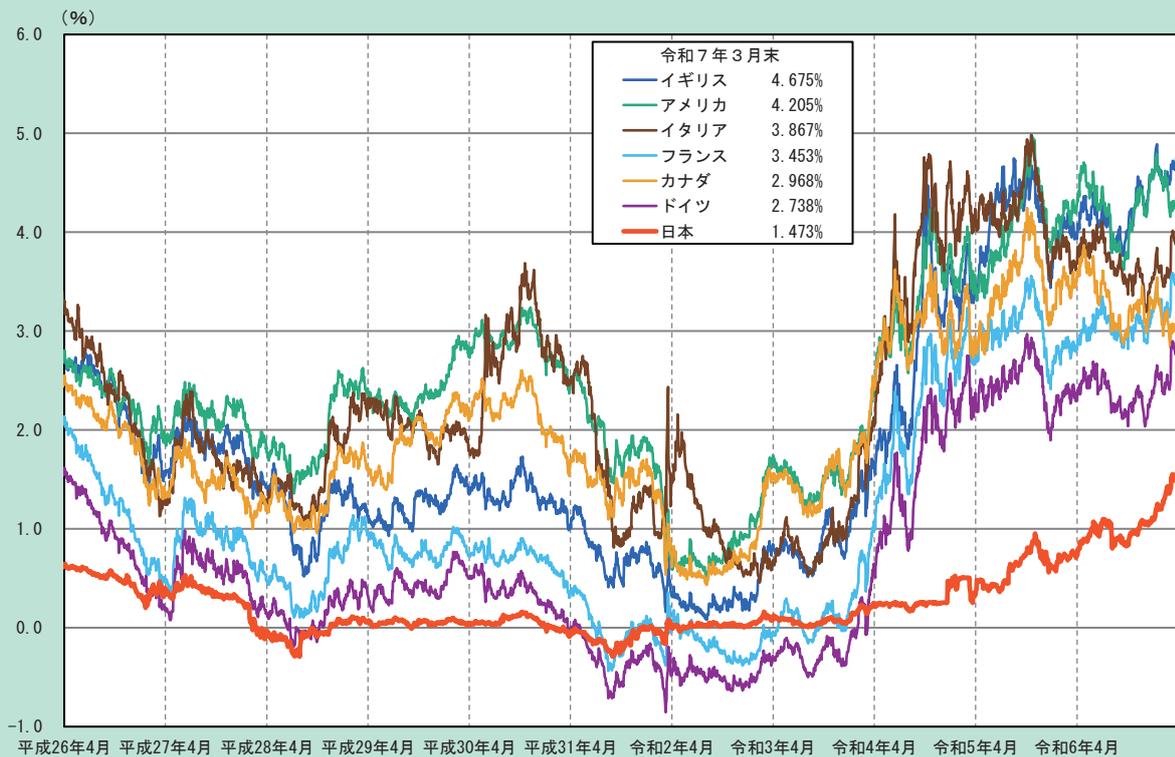
3 国債流通市場

(1) 長期金利の推移 (10年債)



(出所) 日経QUICK

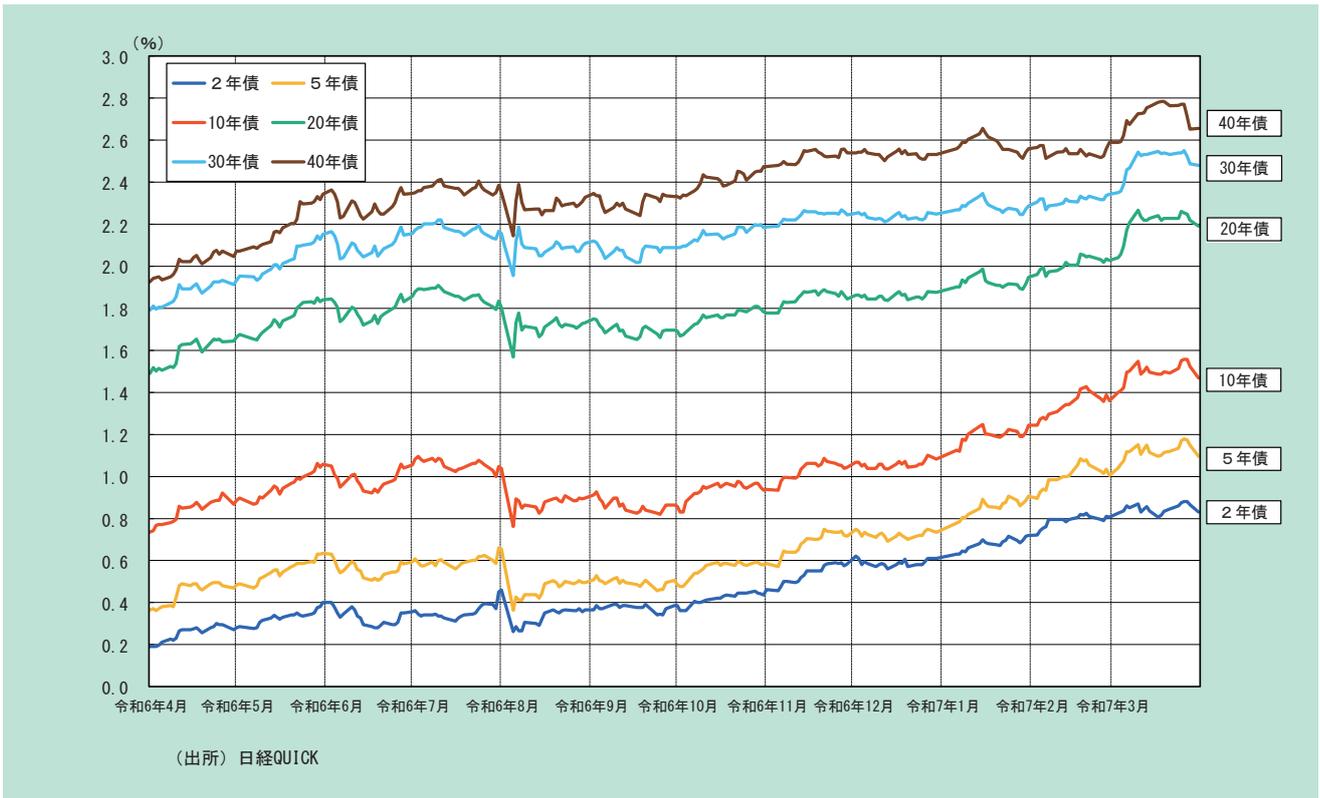
(2) 各国長期金利の推移 (10年債)



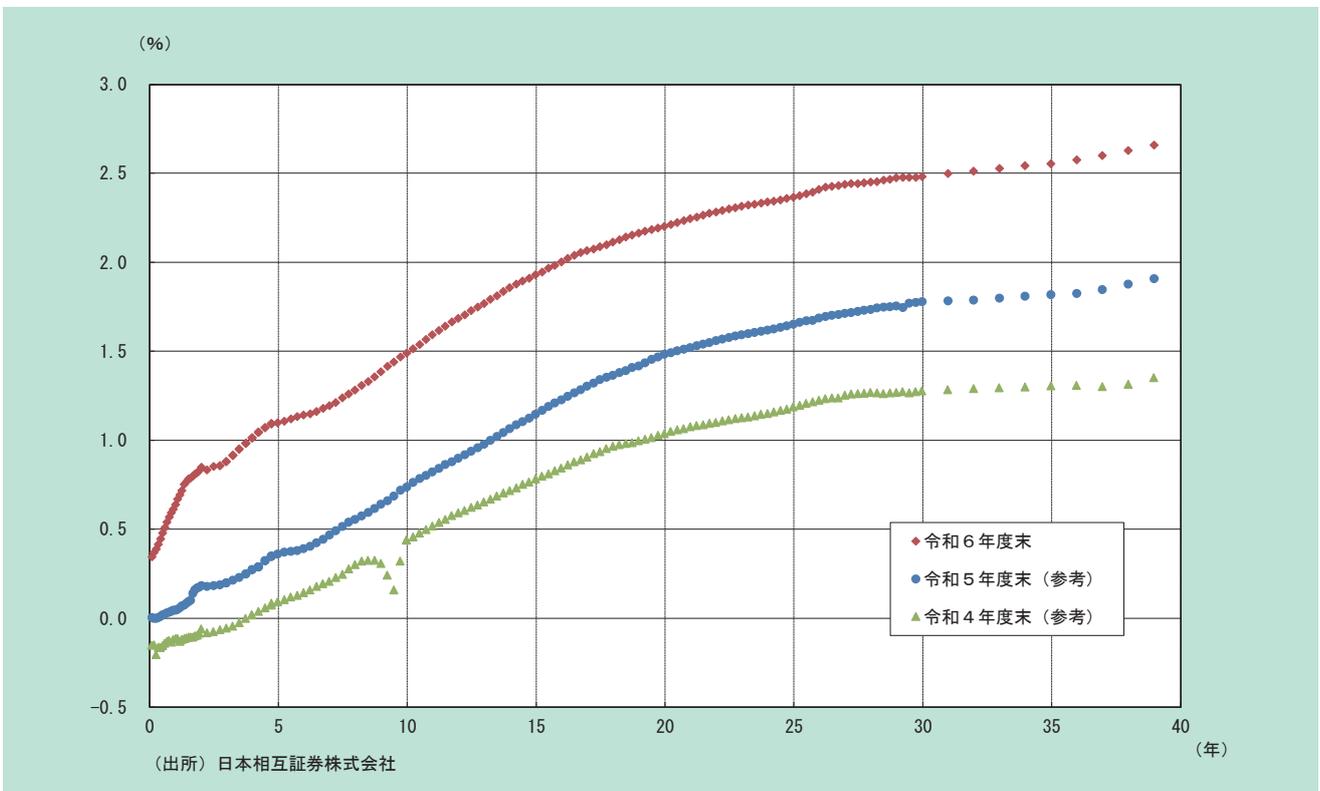
(注) 金利の数値については、出所の異なる他のグラフとは一致しない場合があります。

(出所) Bloomberg

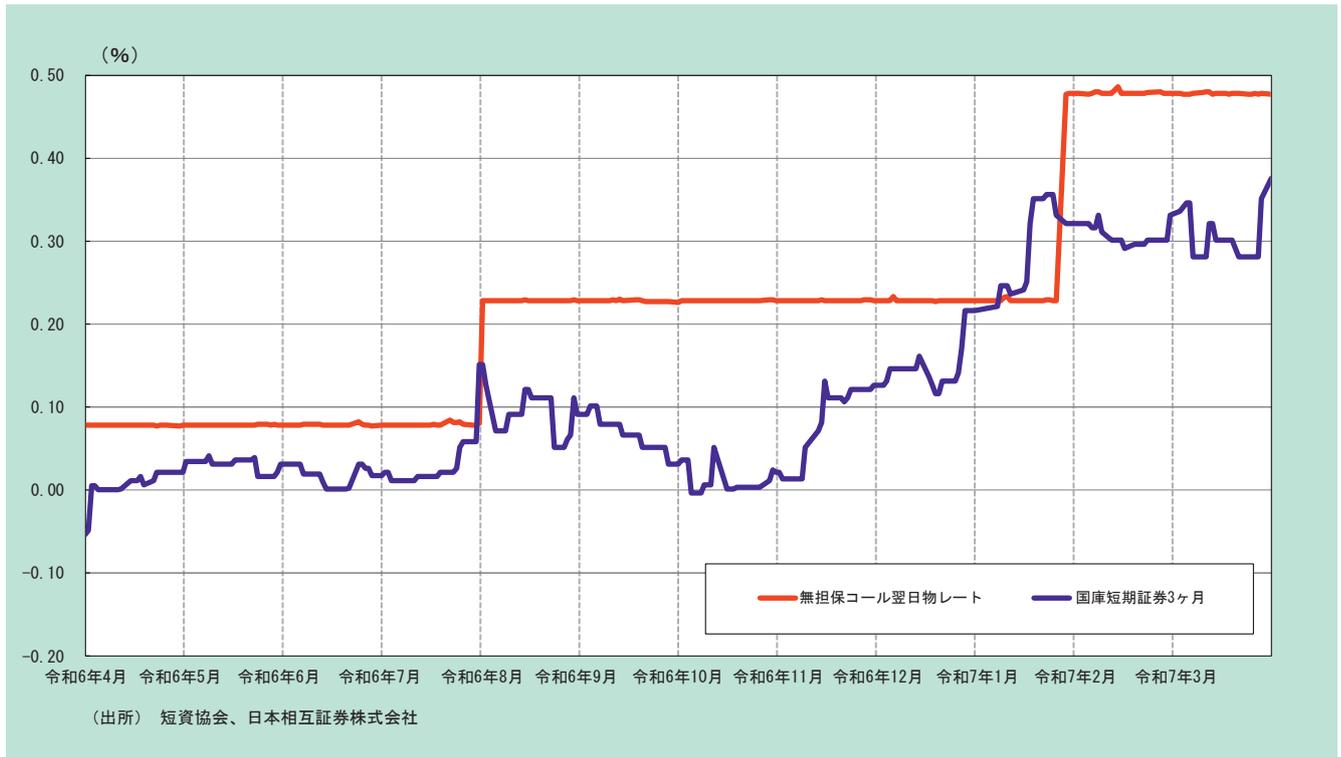
(3) 年限別流通利回りの推移 (令和6年度)



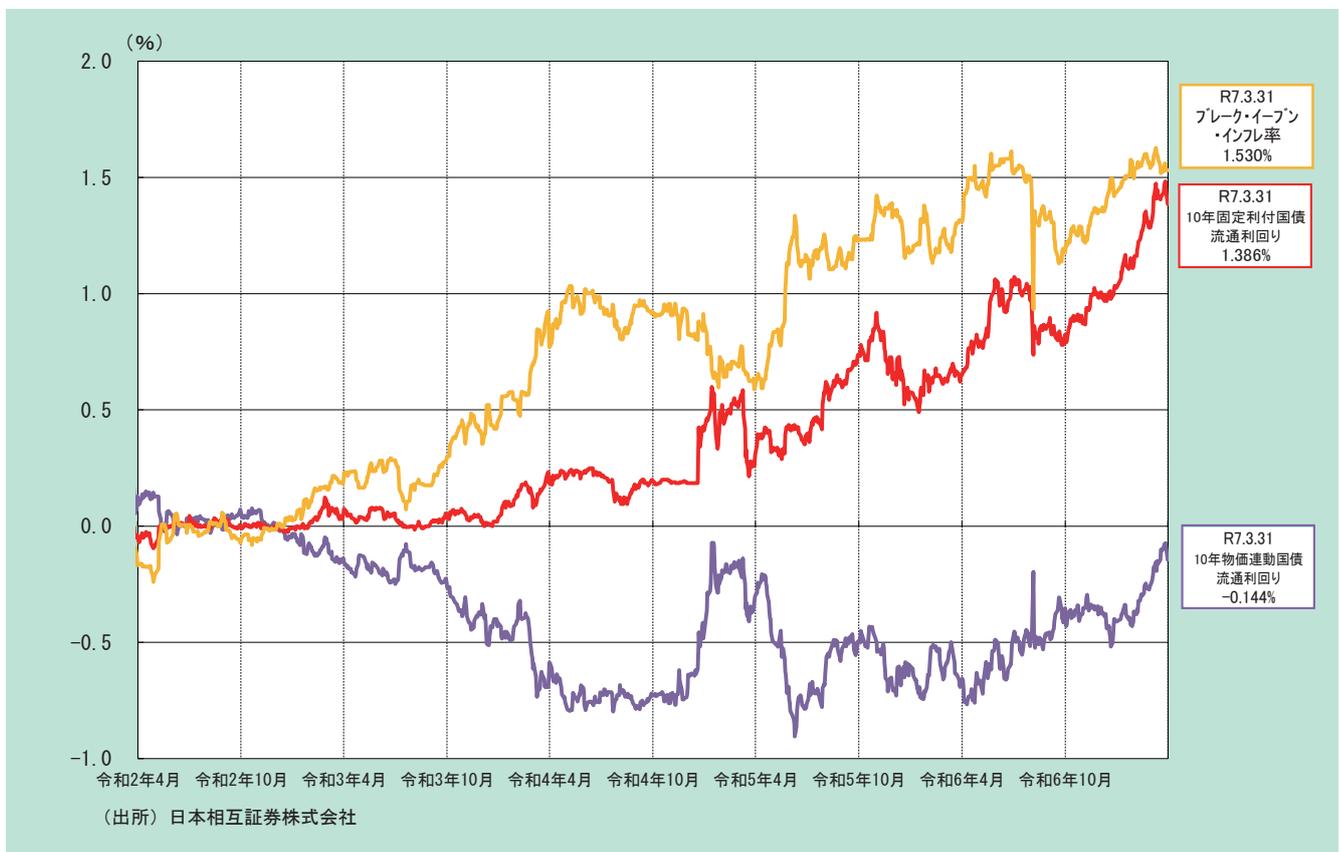
(4) 国債の利回り曲線 (イールドカーブ) (令和6年度末)



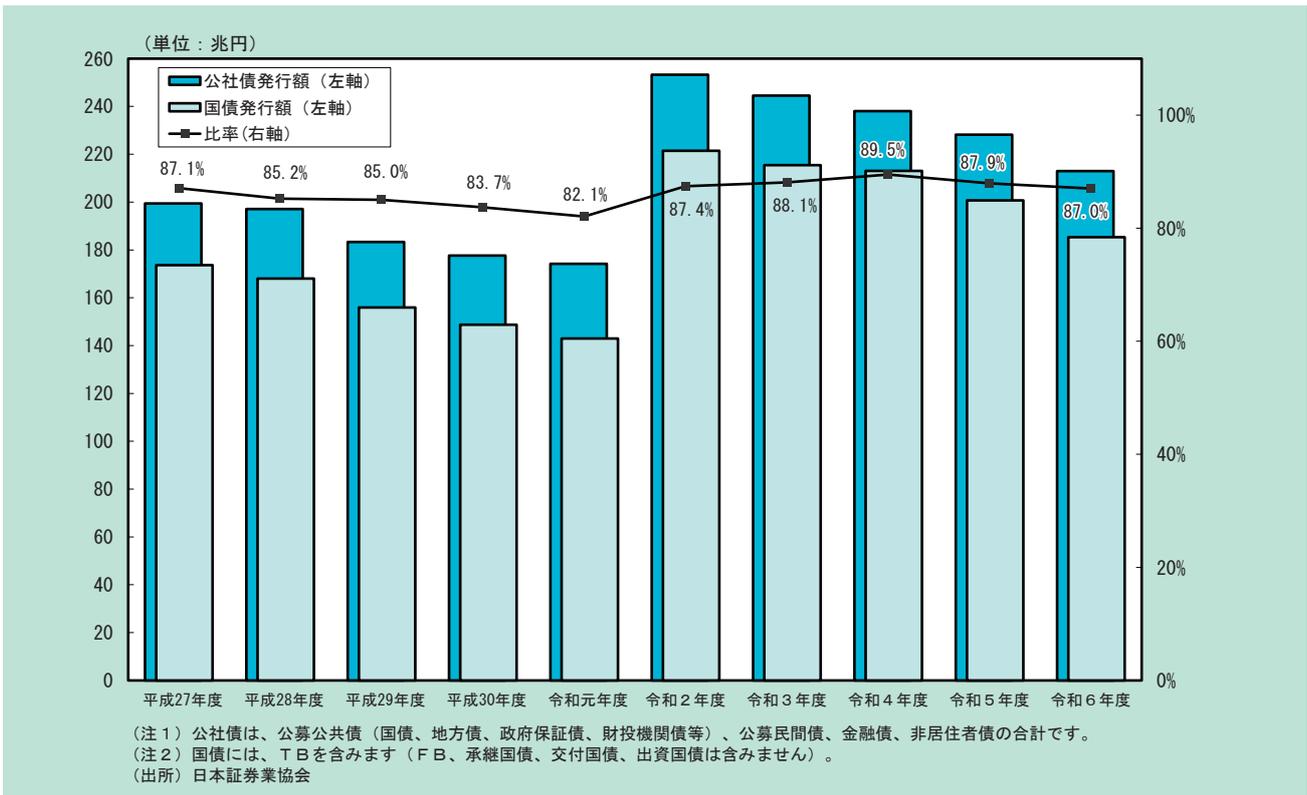
(5) 短期金融市場の状況 (令和6年度)



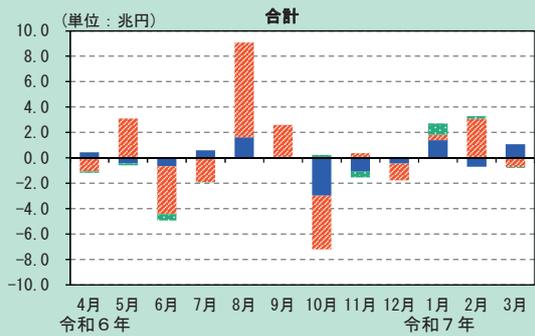
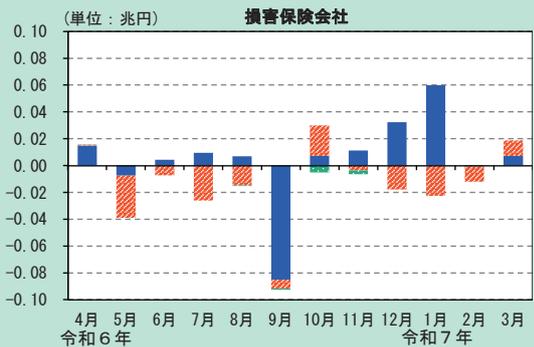
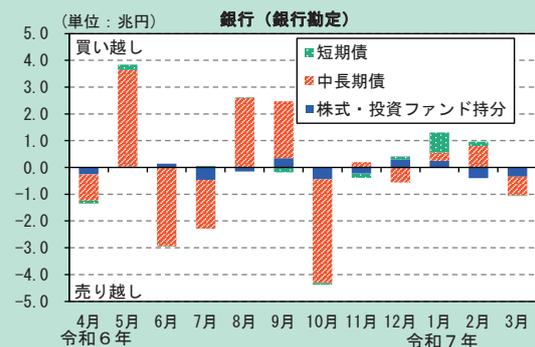
(6) ブレーク・イーブン・インフレ率 (BEI) の推移



(7) 公社債発行額に占める国債の割合の推移

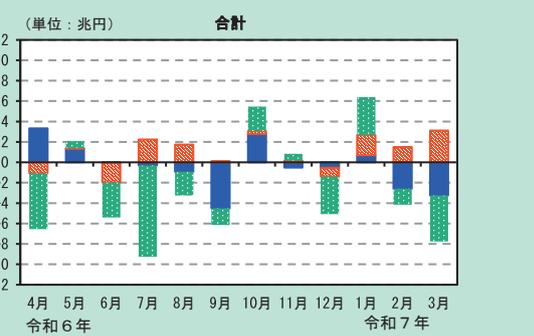
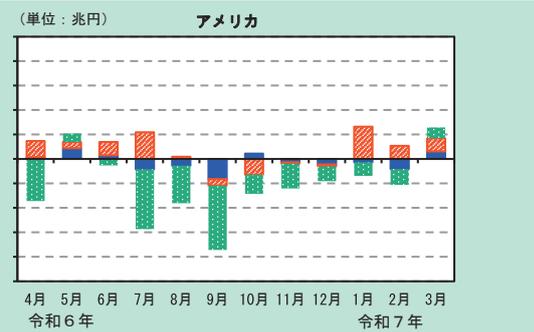
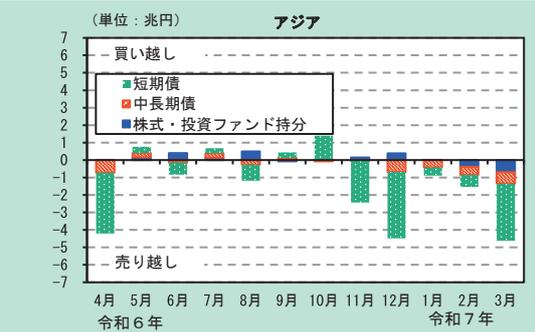


(8) 対外証券投資の推移 (令和6年度)



(注1) 「対外証券投資」とは、居住者による非居住者発行証券への投資状況を示します。
 (注2) 「中長期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年超の証券（国債、政府機関債、国際機関債、地方債、金融債、社債、円建外債等）をいいます。
 (注3) 「短期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年以下の証券（国庫短期証券、コマーシャル・ペーパー等）をいいます。
 (注4) 「合計」には、上記の他に一般政府、銀行（信託勘定）、信託銀行（信託勘定）等を含みます。
 (出所) 財務省

(9) 対内証券投資の推移 (令和6年度)



(注1) 「対内証券投資」とは、非居住者による居住者発行証券への投資状況を示します。
 (注2) 「中長期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年超の証券（国債、政府機関債、国際機関債、地方債、金融債、社債、円建外債等）をいいます。
 (注3) 「短期債」とは、原契約上の発行から満期までの期間が1年以下の証券（国庫短期証券、コマーシャル・ペーパー等）をいいます。
 (注4) 「合計」には、上記の他に中南米、大洋州、中東等を含みます。
 (出所) 財務省、日本銀行

(10) 国債投資家別売買動向（令和6年度）



(11) 公社債売買高の推移

	(単位：兆円)						公社債売買高に占める国債の割合
	公社債	国債					
			超長期債	長期債	中期債	短期債	
平成27年度	2,812.6	2,764.0	372.9	641.5	723.9	1,025.7	98.3%
平成28年度	2,365.5	2,322.8	389.1	471.5	696.2	766.0	98.2%
平成29年度	2,301.2	2,257.1	435.3	498.1	567.1	756.6	98.1%
平成30年度	2,285.4	2,242.0	459.3	525.1	495.9	761.7	98.1%
令和元年度	2,337.2	2,293.9	439.9	500.0	560.8	793.2	98.1%
令和2年度	2,650.4	2,605.6	429.1	441.7	454.9	1,279.9	98.3%
令和3年度	2,599.4	2,559.0	469.7	517.9	461.3	1,110.0	98.4%
令和4年度	2,931.3	2,898.1	504.1	689.3	527.3	1,177.5	98.9%
令和5年度	2,922.2	2,881.7	524.7	564.8	696.0	1,096.1	98.6%
令和6年度	3,038.4	2,998.3	548.5	573.0	945.9	930.9	98.7%

(注) 債券現先取引を含みません。
(出所) 日本証券業協会

(12) 国債先物取引の売買高等の推移

(単位：兆円)

	売 買 高	建玉現在高 (年度末)		建玉現在高 (年度末)	
		長期国債先物	超長期国債先物	長期国債先物	超長期国債先物
平成27年度	849.7	849.1	0.3	7.2	0.0
平成28年度	700.0	699.9	0.0	8.0	0.0
平成29年度	881.5	881.5	0.0	11.7	0.0
平成30年度	1,027.0	1,026.9	0.0	11.2	0.0
令和元年度	955.3	955.3	0.0	6.9	-
令和2年度	712.7	712.7	-	7.7	-
令和3年度	813.0	813.0	-	9.0	-
令和4年度	788.7	788.7	0.0	15.8	-
令和5年度	1,018.4	1,018.4	-	18.9	-
令和6年度	1,177.8	1,177.7	-	14.0	-

(出所) 日本取引所グループ

(13) 債券現先取引の売買高等の推移

(単位：兆円)

	売 買 高			売買残高 (年度末)	
	公社債 (国債バスケットを除く)	国債	国債バスケット	銘柄後決め取引以外 (銘柄先決め取引等)	銘柄後決め取引
平成27年度	7,582.8	7,486.9	-	30.5	-
平成28年度	6,918.4	6,887.5	-	33.4	-
平成29年度	7,622.2	7,579.0	-	40.2	-
平成30年度	13,575.8	13,537.7	3,112.7	101.6	14.8
令和元年度	17,259.1	17,222.5	6,450.2	133.6	22.7
令和2年度	18,843.3	18,837.1	9,085.0	120.6	27.8
令和3年度	22,791.3	22,777.5	10,326.1	155.9	22.6
令和4年度	34,591.9	34,579.9	10,929.3	192.6	22.0
令和5年度	43,768.4	43,758.6	9,919.3	240.9	25.8
令和6年度	47,252.6	47,242.5	9,135.8	270.9	29.0

(注1) 年度末売買残高は証券会社及び金融機関のディーリング業務での残高を合算したものです。
(注2) 国債バスケット及び銘柄後決め取引は、約定ベースです(それ以外は額面ベース)。
(出所) 日本証券業協会

(14) 債券貸借取引の新規成約高の推移

(単位：兆円)

	債券貸付			債券借入		
		有担保取引	無担保取引		有担保取引	無担保取引
平成27年度	8,228.7	8,213.1	15.6	5,809.2	5,736.5	72.7
平成28年度	8,547.9	8,535.8	12.1	5,966.5	5,893.2	73.3
平成29年度	8,548.4	8,442.5	105.9	5,627.7	5,557.3	70.5
平成30年度	5,622.5	5,291.4	331.1	3,601.8	3,518.8	83.0
令和元年度	3,090.5	2,781.8	308.7	2,003.5	1,921.6	81.9
令和2年度	2,782.6	2,371.9	410.7	1,476.7	1,403.0	73.7
令和3年度	2,107.1	1,749.4	357.7	1,305.5	1,233.7	71.8
令和4年度	3,012.0	2,588.2	423.8	1,929.2	1,850.0	79.2
令和5年度	3,370.2	3,346.2	24.1	2,654.1	2,588.4	65.7
令和6年度	3,511.1	3,484.8	26.3	2,902.5	2,827.8	74.6

(注) 成約高は、日本証券業協会会員及び特別会員の成約高を合算したものです。
(出所) 日本証券業協会

(15) 国債店頭オプション取引の新規売買高の推移

(単位：兆円)

	合計	コール		プット	
		買い	売り	買い	売り
		平成27年度	65.8	32.8	9.1
平成28年度	68.9	26.8	11.8	15.0	15.3
平成29年度	97.9	31.2	20.6	22.6	23.6
平成30年度	119.6	35.3	28.9	29.9	25.5
令和元年度	131.8	36.1	31.7	33.2	30.8
令和2年度	81.0	25.1	18.2	18.8	18.8
令和3年度	81.4	25.4	18.0	18.4	19.5
令和4年度	155.2	42.0	36.7	37.2	39.4
令和5年度	380.5	96.0	95.4	96.4	92.7
令和6年度	322.9	82.5	80.2	81.2	79.0

(注1) 売買高は、証券会社の売買高及び金融機関のディーリング業務での売買高を合算したものです。
(注2) 売買高は額面ベースです。
(出所) 日本証券業協会

(16) 国債先物オプション取引の取引高等の推移

(単位：兆円)

	取引高			建玉現在高 (年度末)		
		コール	プット		コール	プット
平成27年度	102.5	31.3	71.2	0.9	0.2	0.7
平成28年度	92.5	28.0	64.5	1.4	0.2	1.2
平成29年度	86.2	30.2	56.1	1.6	0.5	1.1
平成30年度	70.9	25.7	45.2	0.9	0.3	0.6
令和元年度	64.4	31.1	33.4	0.0	0.0	0.0
令和2年度	24.6	11.7	12.9	0.1	0.0	0.1
令和3年度	16.0	7.5	8.5	0.1	0.1	0.0
令和4年度	7.6	3.1	4.4	0.1	0.0	0.1
令和5年度	8.5	2.7	5.8	0.1	0.0	0.1
令和6年度	4.5	1.9	2.6	0.0	0.0	—

(出所) 日本取引所グループ

(17) 分離元本振替国債の現在高の推移

(単位：億円)

	40年債		30年債		20年債		10年債		クライメート・トランジション 10年債		5年債		クライメート・トランジション 5年債		2年債		計	
平成27年度末	496	(131,334)	1,464	(769,879)	239	(1,748,413)	1,193	(3,010,085)	-	(-)	121	(1,608,065)	-	(-)	-	(639,328)	3,513	(7,907,104)
平成28年度末	496	(165,976)	1,464	(886,282)	207	(1,920,566)	944	(3,028,136)	-	(-)	65	(1,604,094)	-	(-)	-	(604,199)	3,175	(8,209,251)
平成29年度末	496	(202,837)	1,464	(1,006,961)	206	(2,083,350)	664	(3,082,038)	-	(-)	36	(1,566,813)	-	(-)	-	(579,754)	2,867	(8,521,752)
平成30年度末	496	(231,914)	1,464	(1,113,501)	206	(2,260,087)	461	(3,143,233)	-	(-)	12	(1,474,034)	-	(-)	-	(554,364)	2,639	(8,777,133)
令和元年度末	497	(265,046)	1,464	(1,216,411)	206	(2,430,773)	230	(3,139,563)	-	(-)	4	(1,380,300)	-	(-)	-	(523,606)	2,400	(8,955,698)
令和2年度末	497	(304,530)	1,464	(1,336,379)	206	(2,617,150)	139	(3,165,384)	-	(-)	-	(1,351,987)	-	(-)	-	(601,309)	2,306	(9,376,739)
令和3年度末	499	(350,985)	1,464	(1,469,550)	206	(2,813,540)	60	(3,203,192)	-	(-)	-	(1,360,993)	-	(-)	-	(715,420)	2,228	(9,913,680)
令和4年度末	502	(402,408)	1,464	(1,600,362)	204	(2,968,968)	35	(3,238,740)	-	(-)	-	(1,380,020)	-	(-)	-	(736,295)	2,204	(10,326,794)
令和5年度末	503	(454,066)	1,464	(1,731,489)	202	(3,050,620)	19	(3,252,473)	-	(7,995)	-	(1,446,833)	-	(7,998)	-	(722,416)	2,188	(10,673,891)
令和6年度末	503	(505,800)	1,464	(1,861,712)	194	(3,126,699)	8	(3,281,030)	-	(14,991)	-	(1,489,935)	-	(14,992)	-	(685,855)	2,169	(10,981,015)

<凡例> 分離元本振替国債の現在高 (分離適格振替国債として発行された国債の残高)

(注) 計数ごとに四捨五入したため、計において一致しない場合があります。

(18) 流動性供給入札結果（令和6年度）

入札日	R6.4.16	R6.4.18	R6.5.2	R6.5.24	R6.6.11	R6.6.13	R6.7.16	R6.7.22	R6.8.22	R6.8.27	R6.9.19	R6.9.24
対象ゾーン(年)	残存5~15.5	残存15.5~39	残存1~5	残存5~15.5	残存5~15.5	残存15.5~39	残存5~15.5	残存1~5	残存5~15.5	残存15.5~39	残存5~15.5	残存1~5
応募額(億円)	18,720	11,317	17,917	18,108	20,686	14,693	20,546	16,245	19,781	12,335	19,153	19,036
募入決定額(億円)	5,986	4,992	4,982	5,993	5,989	4,989	5,994	4,987	6,496	3,984	6,494	4,995
募入平均利回格差(%)	▲0.001	▲0.022	▲0.008	▲0.006	▲0.017	▲0.024	▲0.031	▲0.012	▲0.005	▲0.007	0.013	▲0.043
募入最大利回格差(%)	▲0.001	▲0.017	▲0.007	▲0.002	▲0.015	▲0.022	▲0.029	▲0.008	▲0.002	▲0.005	0.017	▲0.041

入札日	R6.10.15	R6.10.17	R6.11.19	R6.11.25	R6.12.12	R6.12.24	R7.1.23	R7.1.27	R7.2.20	R7.2.25	R7.3.14	R7.3.25
対象ゾーン(年)	残存5~15.5	残存15.5~39	残存5~15.5	残存1~5	残存5~15.5	残存15.5~39	残存1~5	残存5~15.5	残存5~15.5	残存15.5~39	残存1~5	残存5~15.5
応募額(億円)	16,368	12,787	21,972	19,536	23,092	12,633	19,288	24,412	15,976	9,993	19,491	18,512
募入決定額(億円)	6,493	3,993	6,487	4,992	6,485	3,989	4,991	6,492	6,497	3,999	4,992	6,495
募入平均利回格差(%)	0.006	▲0.017	▲0.015	▲0.009	0.005	▲0.017	▲0.005	▲0.023	▲0.022	▲0.039	▲0.019	0.023
募入最大利回格差(%)	0.009	▲0.017	▲0.013	▲0.008	0.005	▲0.016	▲0.003	▲0.020	▲0.016	▲0.024	▲0.016	0.029

(19) 買入消却入札結果（令和6年度）

物価連動国債

入札日	応募額 (億円)	買入決定額 (億円)	買入平均価格較差 (円)	買入最大価格較差 (円)
R06.04.03	886	200	▲0.236	▲0.17
R06.05.07	712	201	▲0.040	0.09
R06.06.07	672	200	▲0.121	▲0.09
R06.07.10	626	200	▲0.067	▲0.05
R06.08.07	1,041	200	▲0.401	▲0.25
R06.09.11	726	200	▲0.320	▲0.32
R06.10.09	814	200	0.102	0.18
R06.11.06	916	200	▲0.162	▲0.11
R06.12.04	545	200	▲0.029	0.03
R07.01.15	481	201	▲0.154	▲0.06
R07.02.05	340	201	▲0.097	▲0.05
R07.03.05	759	201	▲0.311	▲0.31

(20) 買入消却の実施状況

(額面ベース、単位：億円)

	平成28年度	平成29年度	平成30年度	令和元年度	令和2年度	令和3年度	令和4年度	令和5年度	令和6年度
市中金融機関	1,202	1,204	1,205	4,810	6,016	5,109	2,404	2,406	2,404

(21) 主要格付会社による日本国債格付の推移

(自国通貨建長期債務 令和7年5月23日現在)

Moody's	S&P	Fitch	R&I	JCR
H10.11.17 Aaa	H13.2.22 AAA	H12.6.29 AAA	H23.12.21 AAA	H12.10.31 AAA
H12.9.8 Aa1	H13.11.27 AA+	H12.6.29 AA+	H23.12.21 AA+	AA+
H13.12.4 Aa2	H13.11.27 AA	H13.11.26 AA	AA	AA
H21.5.18 Aa3	H14.4.15 AA	H14.11.21 AA-	AA-	AA-
H23.8.24 Aa3	H19.4.22 AA-	H23.1.27 AA-	AA-	AA-
H20.6.30 A1	H26.12.1 A+	H27.9.16 A+	A+	A+
H14.5.31 A2	A	H27.4.27 A	A	A
A3	A-	A-	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

【見通し】

安定的(H26.12.1)	安定的(R2.6.9)	安定的(R4.3.25)	安定的(H30.8.30)	安定的(H30.8.9)
---------------	-------------	--------------	---------------	--------------

(22) 主要格付会社によるサブリン格付一覧

(自国通貨建長期債務 令和7年5月23日現在)

	Moody's	S&P	Fitch	R&I	JCR
Aaa/AAA	ドイツ カナダ	ドイツ カナダ	ドイツ	米国 英国 ドイツ フランス	日本 米国 英国 ドイツ フランス カナダ
Aa1/AA+	米国	米国	米国 カナダ	日本	韓国
Aa2/AA	韓国	英国 アイルランド(↑) 韓国	アイルランド	アイルランド	スペイン 中国
Aa3/AA-	英国 アイルランド フランス	フランス(↓)	韓国 フランス(↓) 英国	中国 韓国	
A1/A+	日本 中国(↓)	日本 中国			ポルトガル
A2/A		スペイン ポルトガル(↑)	日本 中国	スペイン	イタリア
A3/A-	ポルトガル		スペイン(↑) ポルトガル(↑)	ポルトガル	
Baa1/BBB+	スペイン(↑)	イタリア		イタリア	
Baa2/BBB		ギリシャ	イタリア(↑)		
Baa3/BBB-	イタリア(↑) ギリシャ		ギリシャ	ギリシャ	
Ba1/BB+					
Ba2/BB					
Ba3/BB-					
B1/B+					
B2/B					
B3/B-					
Caa1/CCC+					
Caa2/CCC					
Caa3/CCC-					
Ca/CC					
C					
SD/RD					

(↑) は、アウトルックがpositiveとなっていることを示します。
(↓) は、アウトルックがnegativeとなっていることを示します。