

2026 年度版

債務管理レポート

— 国の債務管理と公的債務の現状 —

目次

序 編

| | | |
|-----|-------------------|----|
| ◆ 1 | 本レポートについて | 2 |
| ◆ 2 | 債務管理政策の枠組み | 3 |
| | （1） 総論 | 3 |
| | （2） 国の資金調達枠組み | 4 |
| | （3） 公的な性格を有する債務 | 5 |
| | （4） 国債整理基金特別会計の役割 | 6 |
| | （5） 市場との対話 | 8 |
| | （6） 国債 IR | 10 |

第 I 編 公的債務の概要

第 1 章 国債、借入金

| | | |
|-----|--------------------|----|
| ◆ 1 | 国債 | 14 |
| ■ 1 | 国債発行市場 | 14 |
| | （1） 国債の発行目的別分類 | 15 |
| | （2） 国債の商品別分類 | 24 |
| | （3） 発行方式 | 27 |
| | （4） 国債市場特別参加者制度 | 31 |
| | （5） 国債発行の事務 | 32 |
| ■ 2 | 国債流通市場 | 36 |
| | （1） 国債市場の流動性の維持・向上 | 36 |
| | （2） 店頭取引と取引所取引 | 40 |
| | （3） 国債取引に係る決済制度の整備 | 41 |
| | （4） WI 取引 | 43 |
| | （5） 債券現先取引と債券貸借取引 | 43 |
| | （6） ストリップス債 | 46 |
| | （7） 国債先物取引 | 46 |

| | | |
|-----|-------------------------|----|
| ■ 3 | 国債に関する税制 | 50 |
| | (1) 個人（居住者） | 50 |
| | (2) 内国法人 | 51 |
| | (3) 非居住者・外国法人 | 51 |
| | (4) 国債に関する非居住者等非課税制度の概要 | 51 |
| ◆ 2 | 借入金 | 54 |
| | (1) 借入金の法的根拠 | 54 |
| | (2) 借入金に関する予算上の取扱い | 54 |
| | (3) 借入先 | 54 |
| | (4) 借入金の経緯 | 55 |
| | (5) 民間借入金の公募入札による借入方式 | 56 |

第2章 その他の国の公的債務

| | | |
|-----|------------------------|----|
| ◆ 1 | 政府保証債務 | 57 |
| | (1) 政府保証の法的根拠等 | 57 |
| | (2) 政府保証債務の形態 | 57 |
| | (3) 政府保証債務の審査・予算上の取扱い等 | 57 |
| ◆ 2 | 交付国債 | 59 |
| | (1) 交付国債（狭義） | 59 |
| | (2) 出資・抛出国債 | 59 |
| | (3) その他 | 60 |

第3章 地方債・独立行政法人等の債務

| | | |
|-----|-------------------|----|
| ◆ 1 | 地方債 | 61 |
| | (1) 地方債の基本的な仕組み | 61 |
| | (2) 地方債計画 | 63 |
| ◆ 2 | 独立行政法人等の債務 | 65 |
| | (1) 独立行政法人等の債務の種類 | 65 |
| | (2) 独立行政法人等の財務報告 | 66 |

第Ⅱ編 債務管理政策の現状と課題

| | | |
|-----|----------------------------|----|
| ◆ 1 | 令和7年度の国債市場の動向 | 68 |
| | (1) 概況 | 68 |
| | (2) 投資家動向 | 69 |
| | ボックス1 国債の利回り | 74 |
| | ボックス2 「単利」と「複利」 | 75 |
| ◆ 2 | 国債発行計画 | 76 |
| | (1) 令和7年度国債発行計画（6月変更後） | 76 |
| | (2) 令和7年度国債発行計画（補正後） | 76 |
| | (3) 令和8年度国債発行計画 | 78 |
| | ボックス3 コスト・アット・リスク分析 | 83 |

| | | |
|-----|-------------------------------|-----|
| ◆ 3 | 最近の国債管理政策における課題と取組 | 85 |
| | (1) 課題 | 85 |
| | (2) 取組 | 88 |
| | ボックス4 超長期国債先物について | 97 |
| | ボックス5 戦略的投資イニシアティブについて | 98 |
| | ボックス6 直近の財政運営について | 99 |
| ◆ 4 | 諸外国の債務管理政策 | 100 |
| | (1) 債務管理政策の枠組み | 100 |
| | (2) 国債の種類と発行方式 | 101 |
| | (3) 流動性の維持・向上に関する施策 | 102 |
| | (4) プライマリー・ディーラー制度 | 103 |
| | (5) 諸外国の国債発行額の推移 | 104 |
| | (6) 平均償還年限 | 107 |
| | (7) 国債等の保有者別内訳 | 107 |
| | (8) 諸外国との協力・連携 | 109 |

第Ⅲ編 資料編

第1章 国債、借入金

| | | |
|-----|----------------------------------|-----|
| ◆ 1 | 国債 | 112 |
| ■ 1 | 国債発行市場 | 112 |
| | (1) 戦後の国債管理政策の推移 | 112 |
| | (2) 国債に係る法制度 | 115 |
| | (3) 各種会合メンバーと最近の開催実績 | 117 |
| | (4) 国債発行額等の推移 | 121 |
| | (5) カレンダーベース市中発行額の推移 | 123 |
| | (6) 国債及び国庫短期証券の市中発行ロットの推移 | 124 |
| | (7) 発行日に対応する元利払期日の設定（令和8年度予定） | 125 |
| | (8) 業態別落札実績（令和7年度） | 126 |
| | (9) 国債及び国庫短期証券（T-Bill）の保有者別内訳の推移 | 127 |
| | (10) 日銀乗換額の推移 | 128 |
| | (11) 借換債の前倒発行額の推移 | 128 |
| | (12) 国債発行等手数料一覧 | 129 |
| | (13) 国債及び国庫短期証券の入札結果（令和7年度） | 130 |
| | (14) 個人向け国債の発行額の推移 | 133 |
| | (15) 国内指定預金（一般口）の状況（令和7年度） | 134 |
| ■ 2 | 国債流通市場 | 135 |
| | (1) 長期金利の推移（10年債） | 135 |
| | (2) 各国長期金利の推移（10年債） | 135 |
| | (3) 年限別流通利回りの推移（令和7年度） | 136 |
| | (4) 国債の利回り曲線（イールドカーブ）（令和7年度末） | 136 |
| | (5) 短期金利の推移（令和7年度） | 137 |
| | (6) ブレーク・イーブン・インフレ率（BEI）の推移 | 137 |
| | (7) 対外証券投資の推移（令和7年度） | 138 |

| | | |
|------|-----------------------------|-----|
| (8) | 対内証券投資の推移（令和7年度） | 138 |
| (9) | 国債投資家別売買動向（令和7年度） | 139 |
| (10) | 公社債発行額に占める国債の割合の推移 | 140 |
| (11) | 公社債売買高の推移 | 140 |
| (12) | 国債先物取引の売買高等の推移 | 141 |
| (13) | 債券現先取引の売買高等の推移 | 141 |
| (14) | 債券貸借取引の新規成約高の推移 | 142 |
| (15) | 国債店頭オプション取引の新規売買高の推移 | 142 |
| (16) | 国債先物オプション取引の取引高等の推移 | 143 |
| (17) | 分離元本振替国債の現在高の推移 | 143 |
| (18) | 流動性供給入札結果（令和7年度） | 144 |
| (19) | 買入消却入札結果（令和7年度） | 144 |
| (20) | 買入消却の実施状況 | 144 |
| ◆2 | 借入金 | 145 |
| (1) | 借入金残高の推移 | 145 |
| (2) | 一般会計及び特別会計の借入金残高（令和7年度末） | 145 |
| (3) | 交付税特会の借入金残高の推移 | 146 |
| (4) | 交付税特会の入札1回あたりの募入決定額と平均利率の推移 | 146 |
| (5) | 交付税特会の借入金の入札結果（令和7年度） | 147 |
| (6) | 国有林野債務管理特会の借入金の入札結果（令和7年度） | 148 |
| (7) | エネルギー特会の借入金の入札結果（令和7年度） | 148 |

第2章 その他の国の公的債務

| | | |
|-----|--------------------------------|-----|
| ◆1 | 政府保証債務 | 149 |
| (1) | 政府保証債務の残高の推移 | 149 |
| (2) | 政府保証債（内国債・市場公募分）の発行額の推移 | 149 |
| (3) | 政府保証債・政府保証借入金の令和7年度実績及び令和8年度予定 | 150 |
| (4) | 政府保証債（内国債）発行額と発行条件（令和7年度） | 151 |
| (5) | 政府保証外債の通貨別・機関別残高（令和7年度末） | 153 |
| (6) | 政府保証債（10年）の流通利回り推移（令和7年度） | 153 |

第3章 地方債・独立行政法人等の債務

| | | |
|-----|------------------------------|-----|
| ◆1 | 地方債 | 154 |
| (1) | 地方債計画の概要（令和8年度） | 154 |
| (2) | 地方債計画の資金区分別推移 | 154 |
| (3) | 地方債残高と地方公共団体向け財政融資残高の推移 | 155 |
| (4) | 市場公募地方債の発行条件の推移（令和7年度） | 156 |
| (5) | 市場公募地方債の発行額の推移 | 156 |
| ◆2 | 独立行政法人等の債務 | 157 |
| (1) | 令和8年度財政投融资計画 | 157 |
| (2) | 財投機関債の発行予定及び発行実績の推移 | 158 |
| (3) | 主な財投機関債（10年債）の流通利回り推移（令和7年度） | 158 |

補 国債残高と財政状況

| | | |
|------|--|-----|
| (1) | 国債及び借入金並びに政府保証債務現在高の推移 | 159 |
| (2) | 国及び地方の長期債務残高 | 160 |
| (3) | 普通国債残高の残存期間別構成の推移 | 161 |
| (4) | 普通国債償還年次表（令和8年度当初予算ベース） | 161 |
| (5) | 普通国債の償還年度別残高及び各償還年度の利付国債の平均金利（令和7年度末） | 162 |
| (6) | 普通国債残高、利率加重平均、一般会計利払費及び平均残存期間の推移 | 162 |
| (7) | 政府短期証券の券種別残高（令和7年度末） | 162 |
| (8) | 政府短期証券の年度末残高の推移 | 163 |
| (9) | 政府短期証券の引受先別残高の推移（令和7年度） | 163 |
| (10) | 国（一般会計及び特別会計）の貸借対照表（令和6年度末） | 164 |
| (11) | 国債整理基金特別会計の歳入・歳出（令和8年度当初予算） | 165 |
| (12) | 各会計の債務償還費、利子及割引料等の状況（令和8年度当初予算・令和6年度決算） | 166 |
| (13) | 国債整理基金の国債償還財源等の繰入額等、償還額、年度末基金残高、借換額（令和8年度当初予算） | 167 |
| (14) | 国債整理基金の国債への運用状況の推移 | 168 |
| (15) | 国債整理基金特別会計の剰余金推移 | 168 |
| (16) | 一般会計国債費の内訳（令和8年度） | 168 |
| (17) | 一般会計国債費の推移 | 169 |
| (18) | 令和8年度予算の後年度歳出・歳入への影響試算 | 170 |
| (19) | 国債整理基金の資金繰り状況等についての仮定計算（抜粋） | 171 |
| (20) | 一般会計税込、歳出総額及び公債発行額の推移 | 172 |
| (21) | 公債発行額と公債依存度の推移 | 172 |
| (22) | 基礎的財政収支（プライマリーバランス）の推移 | 173 |
| (23) | 国・地方の基礎的財政収支（プライマリーバランス）の見通し | 173 |
| (24) | 財政収支の国際比較（対GDP比） | 174 |
| (25) | 債務残高の国際比較（対GDP比） | 175 |
| (26) | 純債務残高の国際比較（対GDP比） | 175 |
| (27) | 主要格付会社による日本国債格付の推移 | 176 |
| (28) | 主要格付会社によるソブリン格付一覧 | 176 |

【タブ使用方法】

下図のように、第Ⅰ編「公的債務の概要」と第Ⅲ編「資料編」のタブについては、それぞれ対応する項目ごとに位置をそろえ、対応関係を示しています。資料の検索の際などにご活用ください。

