

最近における公社債市場の動向について

(平成18年9月中)

平成18年10月31日

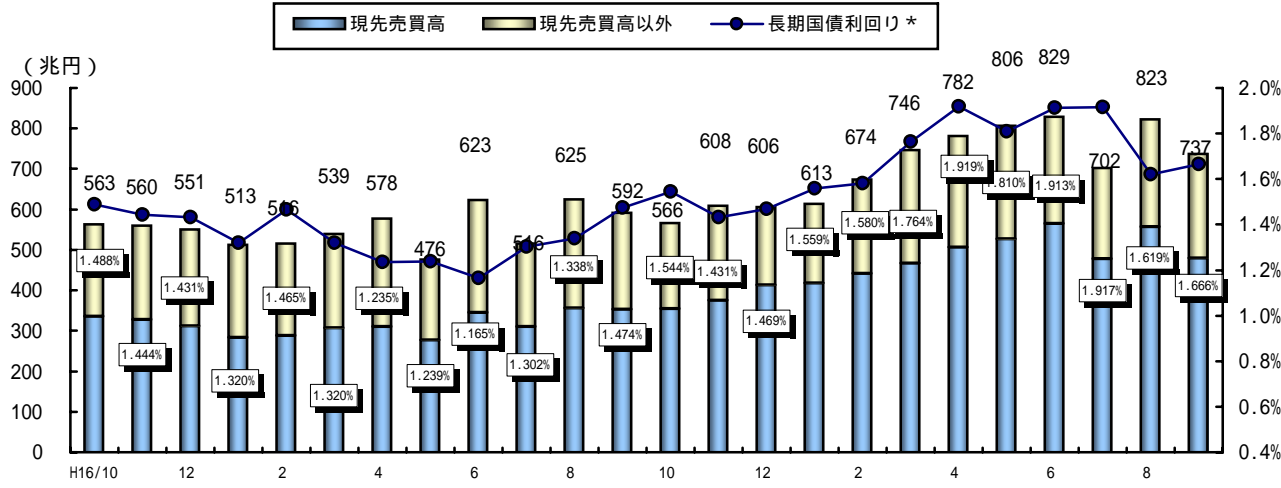
1. 公社債流通市場の状況(1p~2p)
2. 債券貸借取引の状況(3p~4p)
3. 公社債発行市場の状況(5p~7p)

日本証券業協会
公社債・金融商品部

1. 公社債流通市場

長期国債流通利回りは1.6%台で底堅く推移

(1) 長期国債流通利回り及び公社債店頭売買高



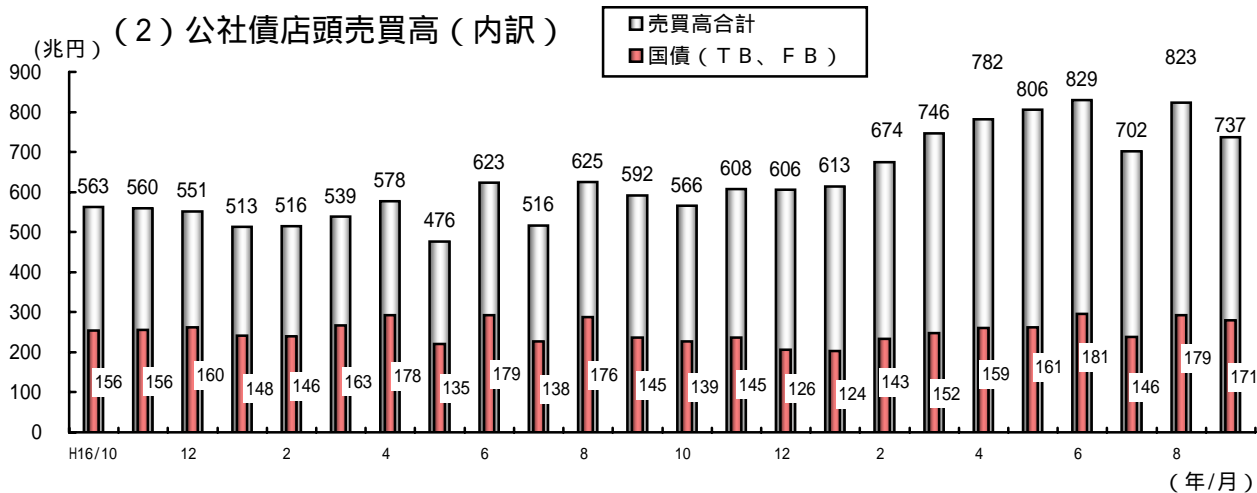
(注)「長期国債利回り*」は、長期国債(10年)直近発行ものの、月末における公社債店頭売買参考統計値平均値(単利)である。

(単位: 億円、%)

年月	売買高合計	現先売買高	現先売買高以外	長期国債利回り
H17/10	5,659,988	3,546,066	2,113,922	1.544%
11	6,082,566	3,755,017	2,327,549	1.431%
12	6,060,255	4,124,777	1,935,478	1.469%
H18/1	6,132,822	4,169,427	1,963,395	1.559%
2	6,739,280	4,419,698	2,319,582	1.580%
3	7,461,579	4,673,982	2,787,597	1.764%
4	7,816,752	5,063,567	2,753,185	1.919%
5	8,061,020	5,268,619	2,792,401	1.810%
6	8,290,263	5,645,748	2,644,515	1.913%
7	7,017,088	4,771,393	2,245,695	1.917%
8	8,225,297	5,574,034	2,651,263	1.619%
9	7,374,886	4,784,811	2,590,075	1.666%

公社債店頭売買高は800兆円台を割り込む

(2) 公社債店頭売買高(内訳)



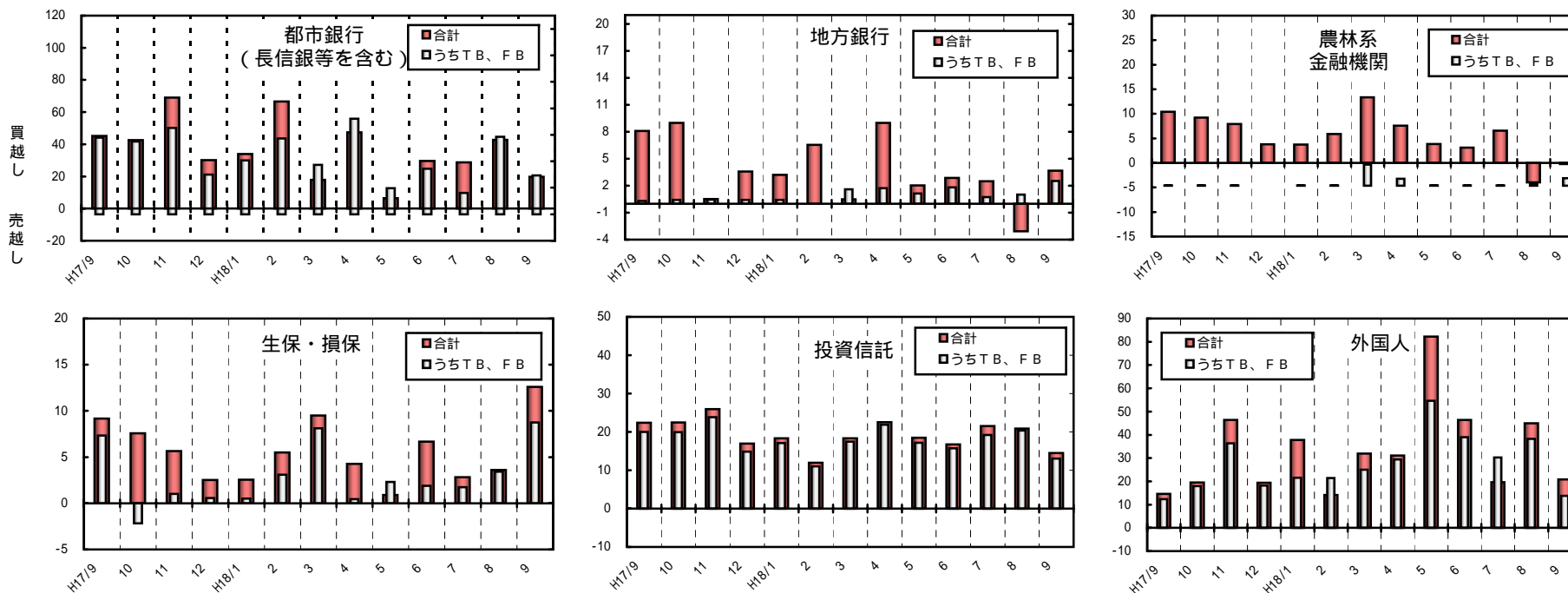
(単位: 億円)

年月	国債(TB、FB)	国債(中・長期)	その他
H17/10	1,387,225	4,016,861	255,902
11	1,445,623	4,399,644	237,299
12	1,260,317	4,557,217	242,721
H18/1	1,238,733	4,661,399	232,690
2	1,426,771	5,068,588	243,921
3	1,515,015	5,651,172	295,392
4	1,589,111	5,972,221	255,420
5	1,605,442	6,204,773	250,805
6	1,805,023	6,200,651	284,589
7	1,458,688	5,318,522	239,878
8	1,788,968	6,219,965	216,364
9	1,706,680	5,467,471	200,735

都市銀行の売買高（短期債券を除く）は引き続き売り越し

(3) 主要投資家の公社債売買高（ネット）

（単位：千億円）



(注) 1. 「（マイナス）」は、売越しを表している。
 2. 平成16年4月取引分より、従来の「都市銀行（長信銀を含む）」を「都市銀行（長信銀等を含む）」とした。

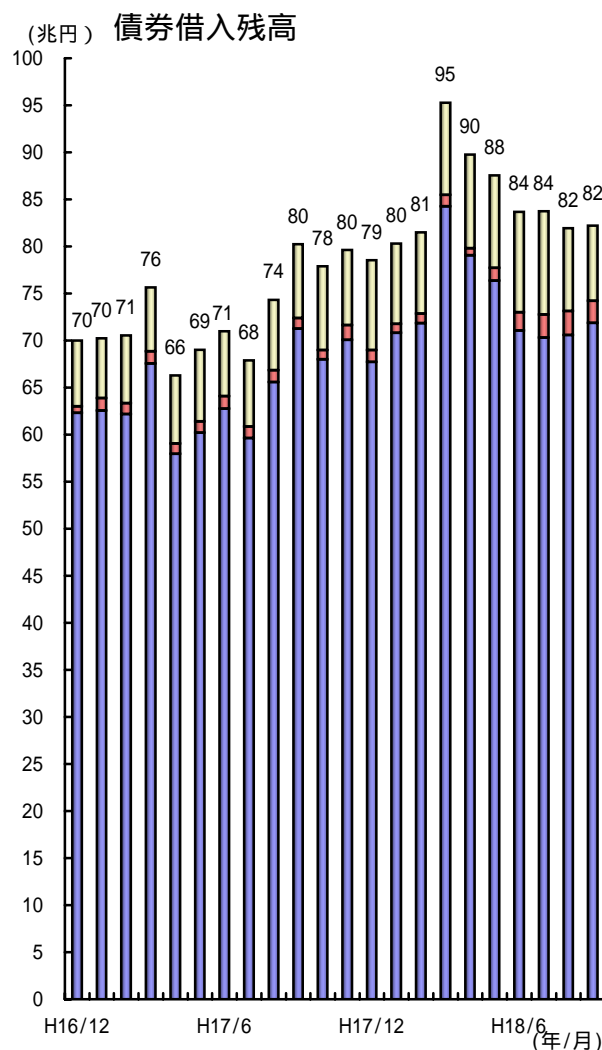
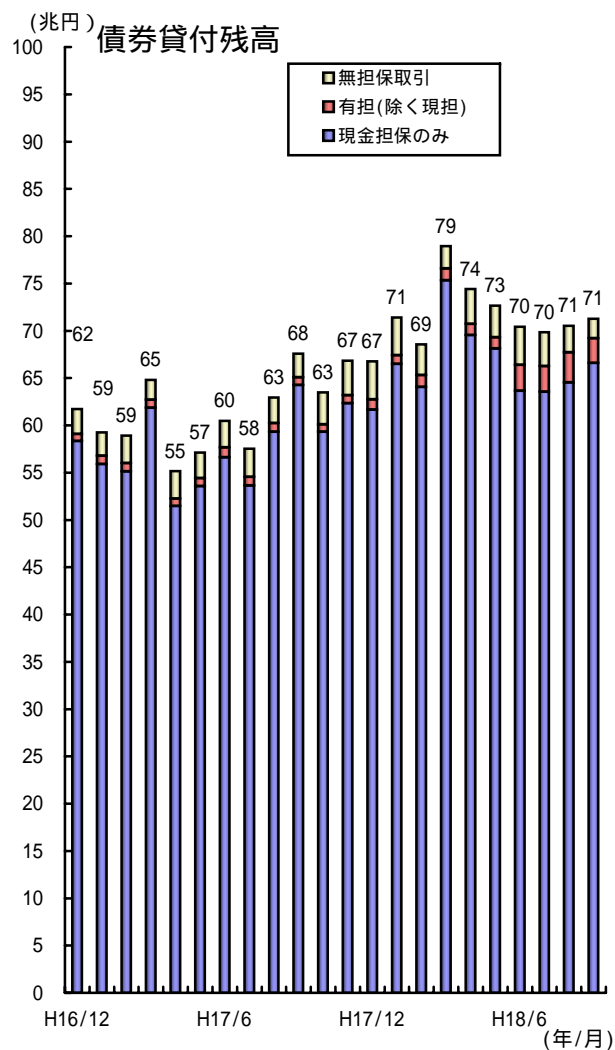
（単位：億円）

区分	内訳	H17/9	10	11	12	H18/1	2	3	4	5	6	7	8	9
都市銀行 (長信銀等を含む)	合計	45,126	42,644	68,935	30,098	34,010	66,665	17,888	47,488	6,524	29,564	28,682	42,743	19,730
	うちTB、FB	57,858	54,990	65,166	29,952	40,635	57,186	37,368	72,077	19,584	34,384	16,092	58,575	29,244
地方銀行	合計	8,111	8,989	529	3,592	3,219	6,542	491	9,000	2,039	2,862	2,484	3,061	3,688
	うちTB、FB	304	420	450	430	424	0	1,598	1,738	1,133	1,804	740	1,020	2,526
農林系金融機関	合計	10,409	9,252	7,911	3,780	3,748	5,893	13,335	7,564	3,857	3,103	6,573	3,965	226
	うちTB、FB	31	26	25	2	27	32	6,144	2,029	18	60	57	403	2,173
生保・損保	合計	9,159	7,584	5,649	2,532	2,538	5,511	9,510	4,276	890	6,680	2,829	3,592	12,585
	うちTB、FB	7,343	2,185	1,008	580	501	3,096	8,107	459	2,324	1,880	1,735	3,424	8,735
投資信託	合計	22,422	22,445	25,966	16,966	18,315	11,963	18,358	22,555	18,500	16,748	21,524	20,866	14,516
	うちTB、FB	20,024	19,917	23,839	14,843	17,103	11,035	17,445	21,867	17,166	15,727	19,232	20,346	13,031
外国人	合計	14,656	19,529	46,399	19,375	37,762	14,113	31,899	31,057	82,215	46,334	19,615	44,971	20,782
	うちTB、FB	12,401	17,982	36,362	18,208	21,600	21,451	24,974	29,468	54,638	38,989	30,242	38,299	13,730

2. 債券貸借取引

債券貸付残高、借入残高ともに前月とほぼ横ばい

(1) 債券貸借取引月末残高の推移



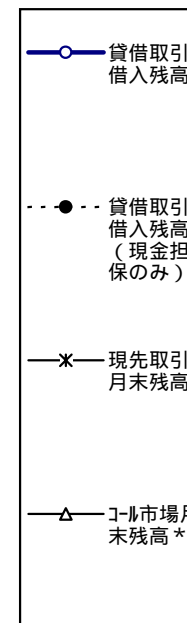
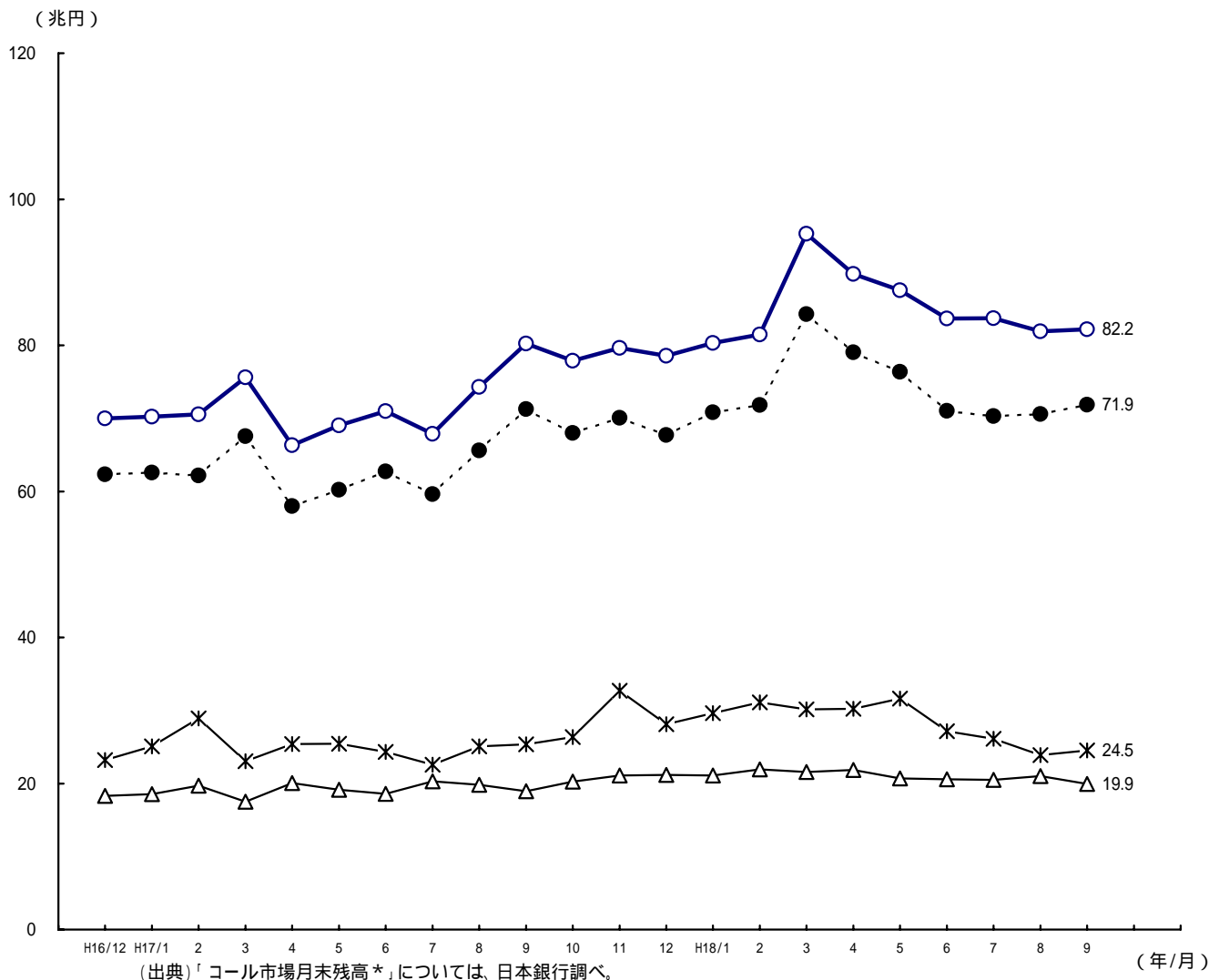
< 債券貸付残高 > (単位: 億円)

年月	現金担保のみ	有担(除く現担)	無担保取引	合計
H17/10	593,064	8,060	33,791	634,915
H17/11	623,228	8,682	36,403	668,313
H17/12	616,696	10,823	40,187	667,706
H18/1	664,849	9,166	39,938	713,954
H18/2	640,490	12,546	32,538	685,575
H18/3	753,369	12,404	23,877	789,650
H18/4	695,545	11,708	36,919	744,171
H18/5	681,333	11,565	33,507	726,405
H18/6	636,545	27,346	40,374	704,266
H18/7	635,603	26,987	35,931	698,521
H18/8	645,468	31,574	28,216	705,258
H18/9	665,939	26,132	20,749	712,820

< 債券借入残高 > (単位: 億円)

年月	現金担保のみ	有担(除く現担)	無担保取引	合計
H17/10	679,920	9,747	89,138	778,805
H17/11	700,804	15,472	80,094	796,370
H17/12	677,108	12,545	95,887	785,540
H18/1	708,307	9,415	85,422	803,144
H18/2	718,396	10,262	86,190	814,848
H18/3	842,647	12,091	97,872	952,610
H18/4	790,424	7,701	99,491	897,616
H18/5	763,532	13,799	98,135	875,466
H18/6	710,455	19,381	107,042	836,878
H18/7	702,972	24,489	109,785	837,246
H18/8	705,735	25,485	88,006	819,226
H18/9	718,696	23,605	79,759	822,060

(2) 短期金融商品との規模比較



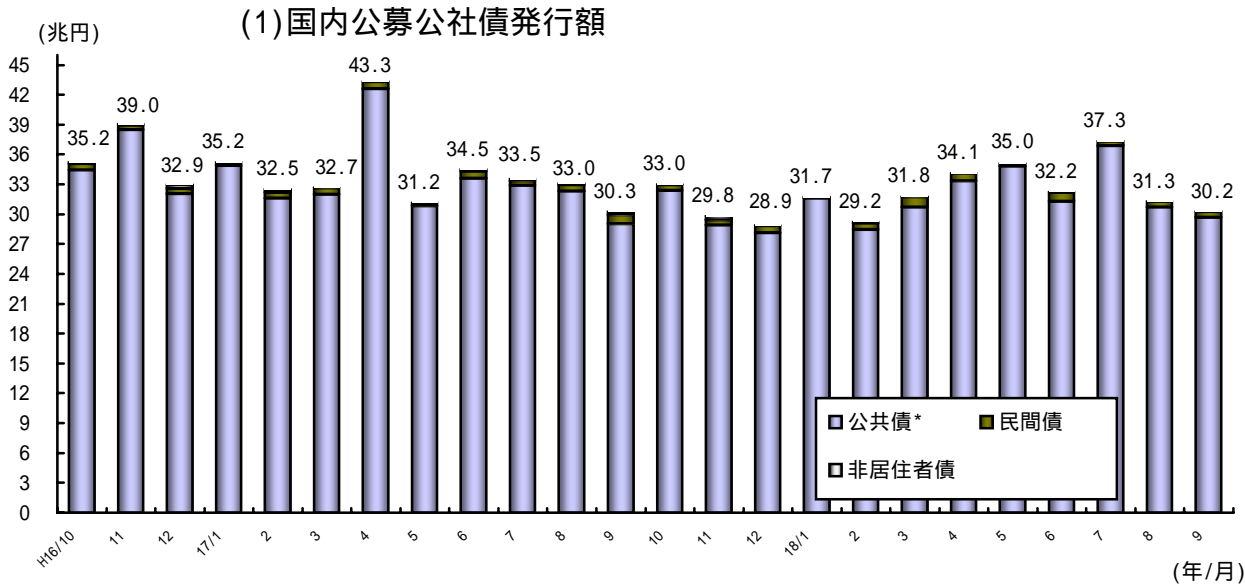
(単位: 億円)

年月	コール市場月末残高	現先取引月末残高
H17/10	202,646	263,611
11	210,780	326,918
12	211,575	281,038
H18/1	211,164	296,135
2	219,362	310,889
3	215,690	301,679
4	218,510	302,377
5	207,102	316,152
6	205,922	271,739
7	204,915	261,218
8	210,271	238,724
9	199,471	245,438

(注) 貸借取引月末残高は、前掲のため省略。

3. 公社債発行市場

国内公募発行は、前月に比べ減少



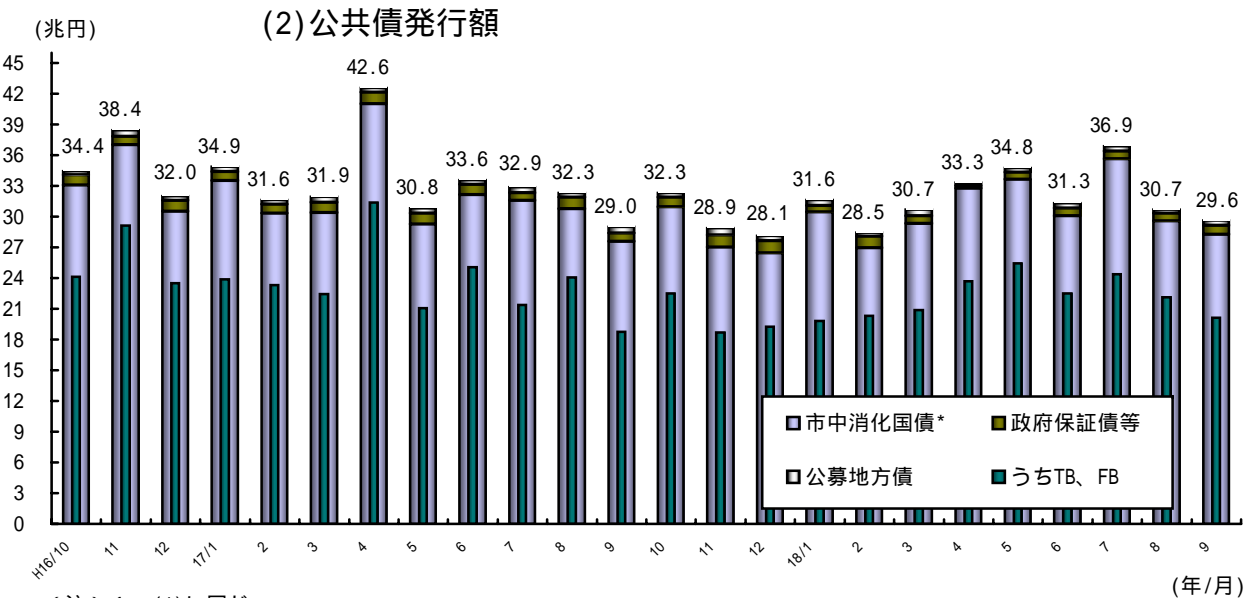
(注) 「公共債*」のうち国債発行額は市中消化分のみ(公的部門による引受分を含まない。ただし、郵貯窓販売及び個人向け国債を含む)。割引短期国債(TB)及び政府短期証券(FB)は各月の公募入札発行分である。

< 公社債発行額 >

(単位：億円)

年月	公社債	公共債	民間債	非居住者債
17/10	329,831	323,301	5,810	720
11	297,635	288,805	5,430	3,400
12	288,950	280,966	7,134	850
18/1	317,067	316,017	1,050	0
2	292,387	284,607	6,350	1,430
3	317,603	306,661	10,442	500
4	341,267	332,977	8,290	0
5	350,442	347,742	2,700	0
6	322,376	312,966	8,610	800
7	373,240	368,787	4,453	0
8	312,954	307,094	5,860	0
9	302,171	296,291	5,830	50

公共債発行は、F Bの減少により前月比減



(注) 1. (1)に同じ
2. 「政府保証債等」に財投機関債等を含む。

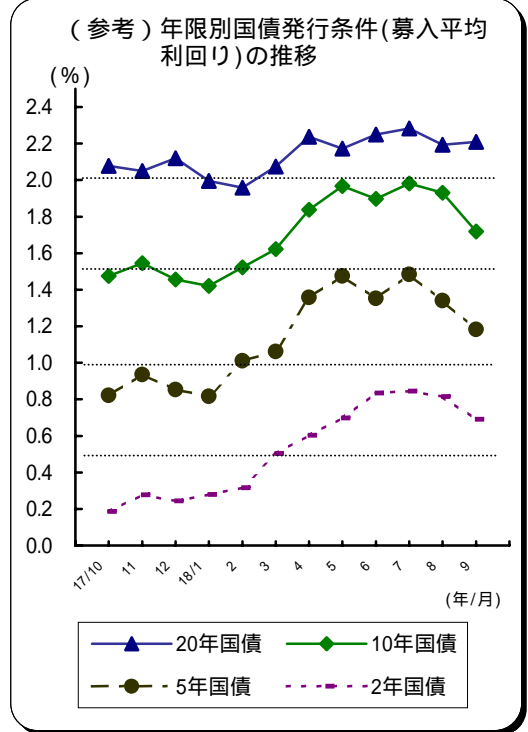
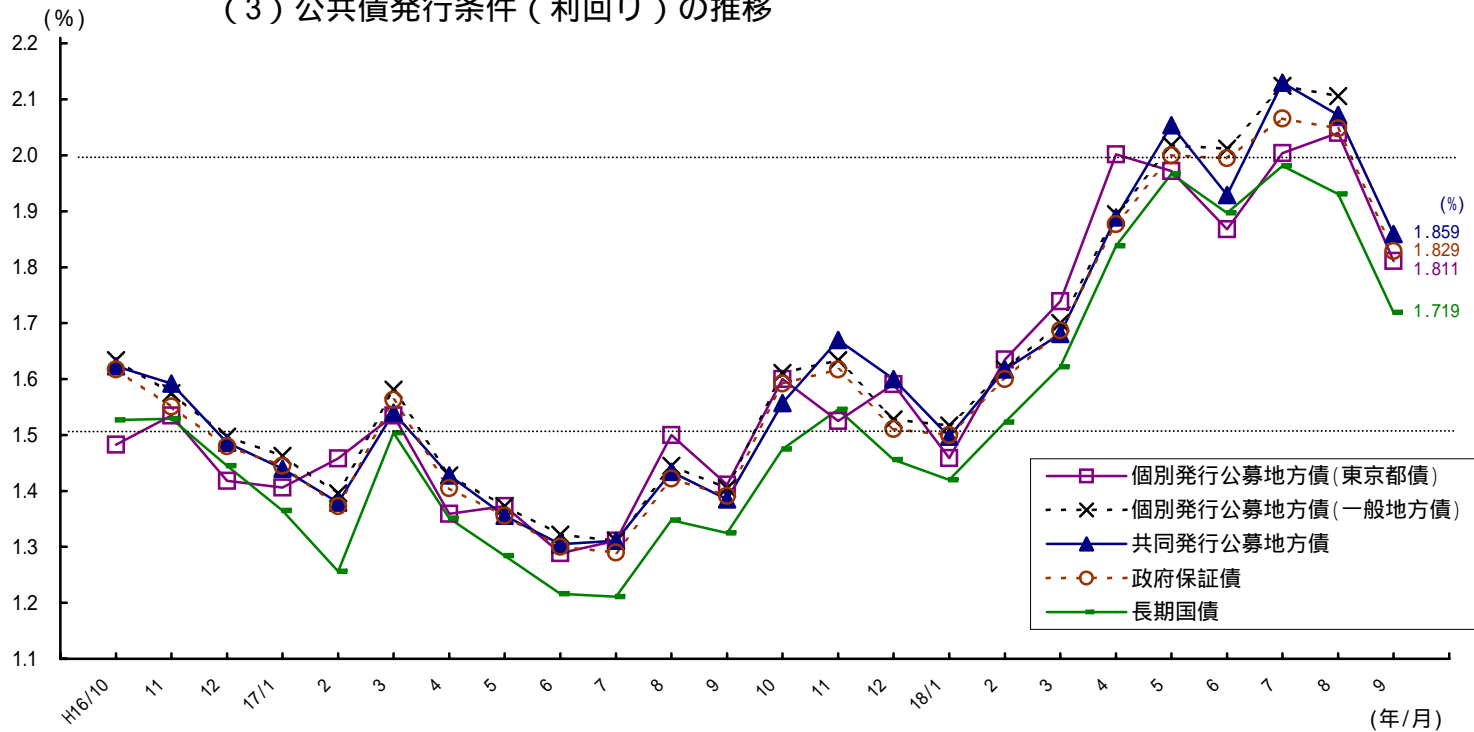
< 公共債発行額 >

(単位：億円)

年月	公共債	市中消化国債(うちTB、FB)	政府保証債等	公募地方債
17/10	323,301	309,521 (224,885)	9,185	4,595
11	288,805	269,879 (187,025)	11,743	7,183
12	280,966	264,184 (192,736)	12,108	4,674
18/1	316,017	304,683 (198,066)	5,965	5,369
2	284,607	269,179 (203,348)	11,338	4,090
3	306,661	293,424 (208,988)	7,205	6,032
4	332,977	327,604 (237,014)	2,400	2,973
5	347,742	336,370 (254,147)	6,757	4,615
6	312,966	300,612 (225,307)	7,319	5,035
7	368,787	356,160 (243,848)	7,542	5,085
8	307,094	295,823 (221,243)	7,263	4,008
9	296,291	282,584 (201,354)	8,975	4,732

公共債(10年もの)の発行条件(利回り)は全般に大幅低下、地方債では全銘柄が独自に条件決定

(3) 公共債発行条件(利回り)の推移



< 公共債発行条件(10年債) >

(単位: %)

年月	長期国債		政府保証債		市場公募地方債				
	発行条件	表面利率	発行条件	表面利率	共同発行債	個別発行債(一般地方債)	個別発行債(東京都債)		
17/10	1.475	(1.5)	1.592	(1.5)	1.557	(1.5)	1.600	(1.6)	
11	1.546	(1.5)	1.617	(1.6)	1.670	(1.6)	1.525	(1.52)	
12	1.456	(1.5)	1.511	(1.5)	1.600	(1.6)	1.591	(1.59)	
18/1	1.420	(1.4)	1.500	(1.5)	1.497	(1.4)	1.459	(1.45)	
2	1.523	(1.6)	1.600	(1.6)	1.617	(1.6)	1.635	(1.63)	
3	1.622	(1.6)	1.687	(1.6)	1.681	(1.6)	1.739	(1.73)	
4	1.838	(1.8)	1.877	(1.8)	1.889	(1.8)	2.002	(2.0)	
5	1.967	(2.0)	2.000	(2.0)	2.054	(2.0)	1.972	(1.97)	
6	1.897	(1.9)	1.995	(1.9)	1.929	(1.9)	1.868	(1.86)	
7	1.981	(2.0)	2.066	(2.0)	2.130	(2.1)	2.004	(2.0)	
8	1.931	(1.9)	2.048	(2.0)	2.072	(2.0)	2.040	(2.04)	
9	1.719	(1.7)	1.829	(1.8)	1.859	(1.8)	(注)参照	1.811	(1.81)

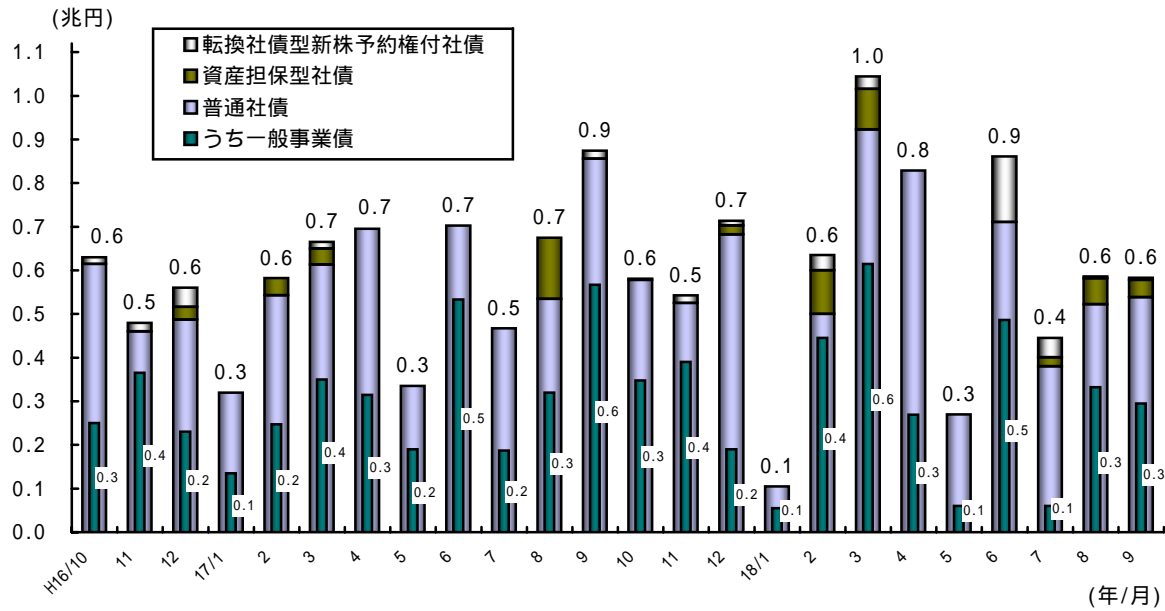
(注) 国債の発行条件は募入平均利回り、その他は応募者利回り(ただし括弧内はすべて表面利率)。
 市場公募地方債のうち、共同発行債は平成15年4月から発行開始。また一般地方債は個別発行債のうちの一括条件決定銘柄。16年度から東京都と横浜市、18年度からは神奈川県と名古屋市、18年9月には10年債では大阪府と埼玉県が独自条件決定に移行。
 以下 9月債の応募者利回りと表面利率

	発行条件	表面利率
横浜市債	1.831	(1.83)
神奈川県債	1.977	(1.97)
名古屋市債	1.827	(1.82)
大阪府債	2.015	(2.0)
埼玉県債	1.883	(1.8)

なお、18年9月に一括条件決定により発行される銘柄はなかった。

民間債発行は、ほぼ横ばい

(4) 民間債発行額



(注) 「普通社債(一般事業債)」に放送債券及び投資法人債券を含む。

< 民間債発行額 >

(単位: 億円)

年月	民間債	普通社債(うち一般事業債)	資産担保型社債	転換社債型新株予約権付社債
17/10	5,810	5,780 (3,480)	0	30
11	5,430	5,250 (3,900)	0	180
12	7,134	6,820 (1,900)	204	110
18/1	1,050	1,050 (550)	0	0
2	6,350	5,000 (4,450)	1,000	350
3	10,442	9,230 (6,150)	932	280
4	8,290	8,290 (2,690)	0	0
5	2,700	2,700 (600)	0	0
6	8,610	7,110 (4,860)	0	1,500
7	4,453	3,800 (600)	203	450
8	5,860	5,220 (3,320)	600	40
9	5,830	5,380 (2,950)	400	50