

## 平成28年5月の短期金融市場と金融調節の概況

### 1. 短期金融市場の概況

#### ●コール市場

無担保コールO/N加重平均レートは、4月の積み期後半にあたる13日までは概ね▲0.07～▲0.06%での推移となった。13日は実質的な積み最終日となったことで、邦銀勢からの調達ニーズが強くなり、レートは▲0.055%まで上昇した。

16日以降の無担保コールO/N加重平均レートは、財政等要因が不足となる日が多かったこともあって、マクロ加算残高に余裕のある先が増加し、月後半にかけて上昇していった。レートは▲0.063～▲0.049%での推移となった。無担保コール市場残高は序盤こそ4兆円台に低下していたものの、取り手が増加するに連れて残高が増加し、27日にはマイナス金利付き量的・質的金融緩和開始後最高の55,314億円となった。ただ、31日は月末であることを理由に調達を見送る先も見られ、残高は39,775億円に減少した。

#### ●CP市場

5月のCP市場は、事業法人の発行残高が積みあがる一方で、金融法人が当座預金の積み上がりを避けるために発行残高を落とし続けていることから、全体で見ると市場発行残高は伸び悩んだ。5月末の発行残高は14兆2,065億円と前年同月比で大幅に減少した（2015年5月末15兆9,433億円）。発行レートは、マイナス圏を買い進む動きは殆ど見られない一方で、プラス圏ではディーラーの買いが強く、格付け・期間を問わず概ね0%近辺の発行となった。

CP等買入オペは10・18・26日に実施された。また、18日・26日は当初予定額（4月末発表時点）より500億円増額でオファーがなされていた。10・18日のオペは、応札可能銘柄が増加したことや、投資家のマイナスレートでの購入が限定的であることから、平均・按分レートが更に上昇した。26日は応札可能銘柄が減少したためか、6回振りにレートが低下した。

#### ●短国市場

5月の短国市場は、取引閑散の中、短国買入オペ見合いの買いや海外勢の買いによってレート水準が徐々に低下する展開となった。

3M物に関しては、10日の入札は按分利回▲0.2197%と、前回債の按分利回とほぼ同水準の結果となった。連休明けに3本の入札が連続で行われたことで、レート低下に歯止めがかかったかに見えたものの、その後は入札ごとに按分利回が低下し、月末には▲0.30～▲0.25%程度での取引となっていた。1Y物も過去最低の落札レートを更新し、セカンダリーでは▲0.40～▲0.35%程度での出会いが見られていた。

短国買入オペは、5月は資金需給上の不足月に当たるため、月間で10兆円の買い入れが行われ、入札の堅調な結果を後押しした。また、短国市場の落ち着きを反映して、2日にオファーされた短国買入オペでは603回債が買入対象銘柄となったり、13日の短国買入オペでは応募限度額が2分の1に戻される等の動きも見られた。

#### ●共通担保オペ・CP等買入オペ・国庫短期証券買入オペの結果

出所：日本銀行

オファー日	種類	スタート日	エンド日	オファー額	応札総額	落札総額	按分レート・ 利回較差	全取レート・ 利回較差	平均落札レ ート・利回較差	按分比率
2016/5/2	共通担保資金供給・全(固定)	2016/5/9	2016/5/23	8,000	2,880	2,880	0.000	*	0.000	
2016/5/2	国庫短期証券買入	2016/5/9		20,000	37,275	20,001	-0.009		0.012	54.5
2016/5/10	CP等買入	2016/5/13		3,000	11,503	2,994	-0.002		-0.002	85.3
2016/5/12	共通担保資金供給・全(固定)	2016/5/16	2016/5/30	8,000	2,830	2,830	0.000	*	0.000	
2016/5/13	国庫短期証券買入	2016/5/17		30,000	77,327	30,001	0.023		0.034	99.5
2016/5/18	CP等買入	2016/5/23		4,000	9,619	3,984	-0.001		-0.001	65.8
2016/5/19	共通担保資金供給・全(固定)	2016/5/23	2016/6/6	8,000	5,591	5,591	0.000	*	0.000	
2016/5/20	国庫短期証券買入	2016/5/24		30,000	61,719	30,003	0.000		0.016	84.0
2016/5/26	共通担保資金供給・全(固定)	2016/5/30	2016/6/13	8,000	2,500	2,500	0.000	*	0.000	
2016/5/26	CP等買入	2016/5/31		4,500	7,529	4,495	-0.014		-0.004	48.8
2016/5/27	国庫短期証券買入	2016/5/31		20,000	45,472	20,001	-0.010		0.001	69.3

●按分・全取レートのうち、\*のないものは按分レート、\*のあるものは全取レート。按分・全取利回（価格）較差のうち、\*のないものは按分利回（価格）較差、\*のあるものは全取利回（価格）較差。

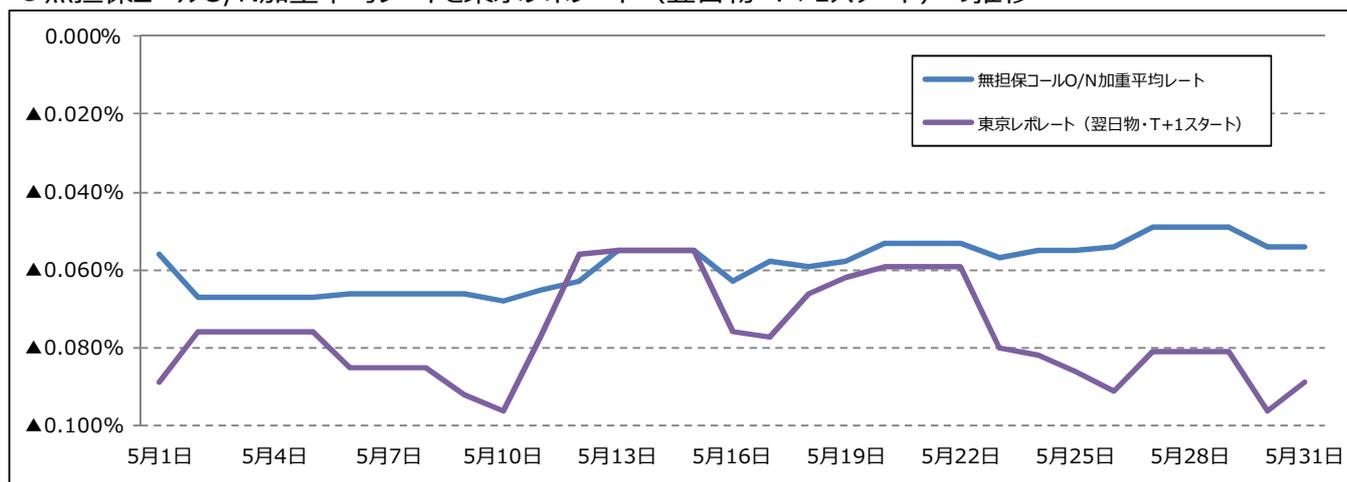
●上記表中の利回（価格）較差とは、売買対象先が売買の際に希望する利回り（価格）から、日本銀行が市場実勢相場等を勘案して銘柄ごとに定めた利回り（価格）を差し引いて得た値。CP等買入については、買入対象先が売買の際に希望する利回りと読み替える。

● 国庫短期証券の入札結果

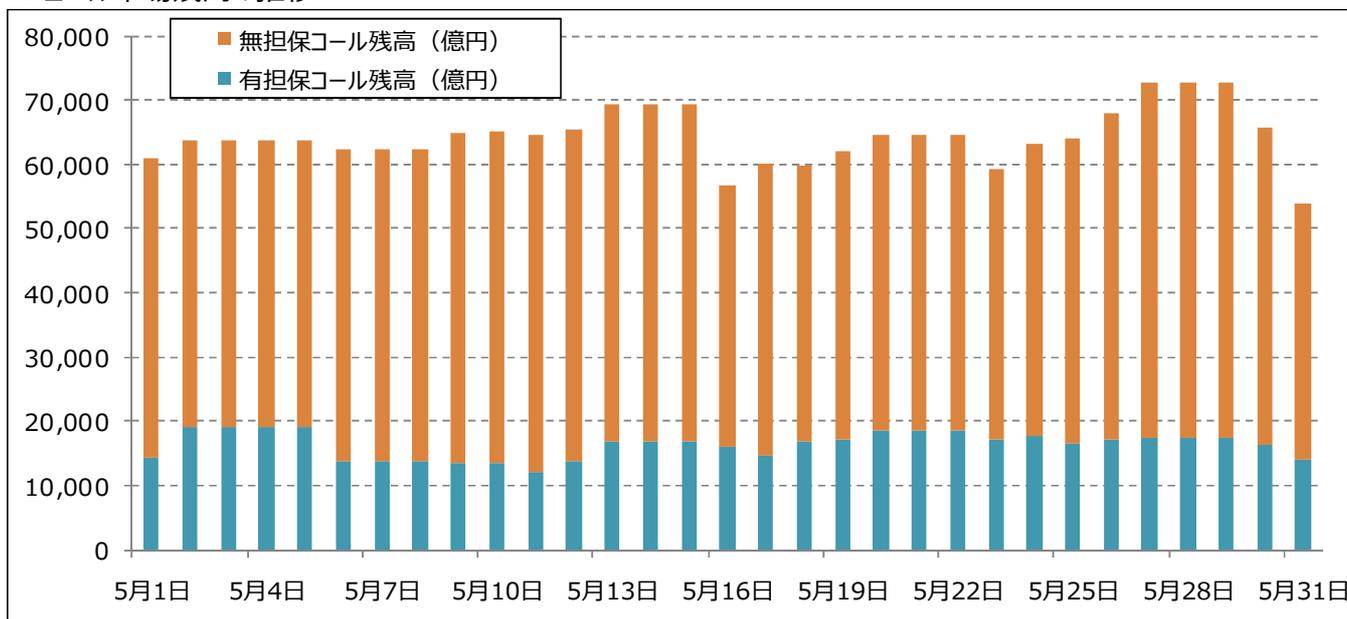
出所：財務省

回号	入札日	発行日	償還日	募入決定額	価格競争入札							第I非価格競争(B) 億円
				(A)+(B) 億円	募入額(A) 億円	応募額 億円	平均価格 円	平均利回 %	最低価格 円	最高利回 %	案分率 %	
605	2016/5/10	2016/5/12	2016/8/8	43,699.9	39,801.9	186,316.0	100.0573	-0.2375%	100.0530	-0.2197%	42.3076%	3,898.0
606	2016/5/11	2016/5/13	2016/11/10	34,999.9	31,827.9	167,630.1	100.1460	-0.2939%	100.1400	-0.2819%	15.9012%	3,172.0
607	2016/5/12	2016/5/16	2016/8/15	43,599.6	39,635.6	199,274.0	100.0577	-0.2313%	100.0550	-0.2204%	76.5067%	3,964.0
608	2016/5/18	2016/5/20	2017/5/22	24,999.9	22,724.9	140,501.0	100.3280	-0.3251%	100.3180	-0.3152%	60.0900%	2,275.0
609	2016/5/19	2016/5/23	2016/8/22	43,499.3	39,544.3	206,048.0	100.0621	-0.2489%	100.0600	-0.2405%	83.3779%	3,955.0
610	2016/5/26	2016/5/30	2016/8/29	44,199.3	40,224.3	193,327.0	100.0681	-0.2729%	100.0650	-0.2605%	4.0345%	3,975.0

● 無担保コールO/N加重平均レートと東京レポレート（翌日物・T+1スタート）の推移



● コール市場残高の推移



## 2.金融調節の概況

### ●日銀当座預金増減要因と金融調節

単位：億円 出所：日本銀行

	実績	前年実績	月末残高	前年月末残高
<b>銀行券要因</b>	<b>18,372</b>	<b>12,976</b>	<b>952,669</b>	<b>897,315</b>
<b>財政等要因</b>	<b>-181,718</b>	<b>-161,986</b>		
一般財政	-29,361	-8,981		
国債（1年超）	-98,804	-89,116		
発行	-114,893	-113,455		
償還	16,089	24,339		
国庫短期証券	-54,923	-62,531		
発行	-278,765	-276,301		
償還	223,842	213,770		
外為	724	-743		
その他	646	-615		
<b>資金過不足（銀行券要因+財政等要因）</b>	<b>-163,346</b>	<b>-149,010</b>		
<b>金融調節</b>	<b>187,133</b>	<b>177,065</b>		
金融調節（除く貸出支援基金）	187,133	177,065		
国債買入	89,165	80,468	3,194,697	2,369,689
国庫短期証券買入	100,132	85,012	403,466	404,735
国庫短期証券売却	0	0	0	0
国債買現先	0	0	0	0
国債売現先	0	0	0	0
共通担保資金供給（本店）	0	0	0	0
うち固定金利方式	0	0	0	0
共通担保資金供給（全店）	-7,824	7,075	16,291	74,717
うち固定金利方式	-7,824	7,075	16,291	74,717
C P買現先	0	0	0	0
手形売出	0	0	0	0
C P等買入	2,323	1,042	23,009	23,111
社債等買入	666	352	32,719	32,490
E T F買入	2,610	2,969	80,453	50,625
J - R E I T買入	155	37	3,117	2,184
被災地金融機関支援資金供給	0	-7	4,212	3,244
貸出	0	0	0	0
国債補完供給	-94	117	377	0
貸出支援基金	0	0	300,570	270,207
成長基盤強化支援資金供給	0	0	56,350	46,753
貸出増加支援資金供給	0	0	244,220	223,454
<b>当座預金</b>	<b>23,787</b>	<b>28,055</b>	<b>2,867,838</b>	<b>2,130,213</b>
準備預金	31,609	36,898	2,577,279	1,944,589
<b>参考</b>				
米ドル資金供給（百万ドル）			1	0
成長基盤強化支援資金供給（百万ドル）			11,999	12,000

●一般財政の内訳

出所：財務省

	財政の揚げ		財政の払い		受払い合計		
	実績	前年同月	実績	前年同月	実績	前年同月	前年同月比
一般会計	54,874	50,627	38,116	41,129	△ 16,758	△ 9,498	△ 7,260
租税	51,429	48,183	6,452	8,446	△ 44,978	△ 39,737	△ 5,241
税外収入	2,926	1,924	-	-	△ 2,926	△ 1,924	△ 1,002
社会保障費	-	-	22,005	23,258	22,005	23,258	△ 1,253
地方交付税交付金	519	519	1,107	1,290	588	770	△ 182
防衛関係費	-	-	3,073	2,722	3,073	2,722	352
公共事業費	-	-	1,048	990	1,048	990	58
義務教育費	-	-	938	939	938	939	△ 1
その他支払	-	-	3,493	3,485	3,493	3,485	8
特別会計等	63,168	52,595	52,847	53,322	△ 10,321	727	△ 11,048
財政投融资	7,886	5,570	21,364	19,185	13,478	13,616	△ 138
外国為替資金	8,191	9,693	8,920	8,953	729	△ 740	1,470
保険	44,845	35,277	18,875	19,454	△ 25,970	△ 15,823	△ 10,146
地震再保険	77	75	2	3	△ 75	△ 72	△ 4
年金	44,588	35,020	16,832	17,462	△ 27,756	△ 17,557	△ 10,199
貿易再保険	50	27	2	3	△ 49	△ 24	△ 24
労働保険	129	156	2,040	1,986	1,910	1,830	80
その他	2,246	2,055	3,687	5,730	1,441	3,675	△ 2,234
食料安定供給	370	418	296	611	△ 75	193	△ 268
エネルギー対策	9	6	113	167	104	161	△ 57
国債整理基金	-	-	31	25	31	25	5
特許	104	103	42	37	△ 62	△ 66	4
自動車安全	220	210	122	116	△ 98	△ 94	△ 4
東日本大震災復興	334	253	337	138	3	△ 115	118
預託金	1	1	135	143	134	142	△ 8
保管金	489	473	503	495	14	22	△ 9
供託金	233	145	96	138	△ 137	△ 7	△ 130
公債利子支払資金	49	104	333	347	284	242	41
沖縄復興開発金融公庫	105	526	54	266	△ 51	△ 260	209
その他	332	△ 184	1,626	3,246	1,294	3,430	△ 2,136
一般財政（一般会計＋特別会計等）	118,042	103,222	90,963	94,451	△ 27,079	△ 8,771	△ 18,308

注）上表は民間側から見た財政収支である。財政の揚げは国庫金の受入、つまり民間から国への資金の移動をさす。財政の払いは国庫金の支払、つまり国から民間への資金の移動をさす。受払い合計がプラスであれば財政要因が余剰であり、マイナスであれば財政要因が不足となっていることを表す。

- ◆本資料は信頼できるとされる各種データに基づいて作成されておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- ◆本資料は何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。売買に関する最終判断はお客様ご自身でなされますようお願い申し上げます。
- ◆金融商品のお取引には価格変動等によるリスクがあります。金融商品のお取引には手数料等をご負担頂くものがあります。金融商品取引法に基づきお渡しする書面や目録見書をよくお読みください。