

2018年2月資金需給予想

| | 銀行券要因 | 財政等要因 | 資金過不足 | 主要項目 | 日銀調節 |
|-------|---------|----------|----------|---|---|
| 1(木) | ▲ 100 | ▲ 7,300 | ▲ 7,400 | 税揚げ・年金保険料の前倒し分 交付税借入▲10500期日10500 | 国債補完100・▲600 |
| 2(金) | 100 | ▲ 74,500 | ▲ 74,400 | 年金保険料揚げ 労働保険料揚げ 法人税・消費税揚げ 社会保障費 | 国債買入8700 CP買入▲100 社債買入▲100 国債補完600・▲800 |
| 3(土) | | | 0 | | |
| 4(日) | | | 0 | | |
| 5(月) | 1,100 | ▲ 21,100 | ▲ 20,000 | TB3M発行▲44000償還42500 10Y発行▲23000 | 全店共通1400・▲1400 CP買入▲300 国債補完800・▲600 |
| 6(火) | 700 | 2,400 | 3,100 | | 国債買入7200 短国買入7500 CP買入▲200 ETF買入500 国債補完600 |
| 7(水) | 1,000 | 1,000 | 2,000 | 交付税借入▲10500期日10500 | |
| 8(木) | 0 | ▲ 3,000 | ▲ 3,000 | 10Y物価連動発行▲4000 | |
| 9(金) | 0 | 1,000 | 1,000 | | |
| 10(土) | | | 0 | | |
| 11(日) | | | 0 | | |
| 12(月) | | | 0 | | |
| 13(火) | 1,000 | ▲ 7,000 | ▲ 6,000 | TB3M発行▲44000償還43200 TB6M発行▲23000償還24500 30Y発行▲8000 | 全店共通▲1500 |
| 14(水) | 0 | 1,000 | 1,000 | 交付税借入▲10500期日10500 | CP買入2500 |
| 15(木) | ▲ 1,000 | 56,000 | 55,000 | 年金定時払い 源泉税揚げ 2Y発行▲22000償還9800 個人向け3Y・5Y・10Y発行▲3000（見込み） 個人向け3Y償還300 | |
| 16(金) | ▲ 1,000 | ▲ 25,000 | ▲ 26,000 | 労働保険料揚げ 5Y発行▲22000 | |
| 17(土) | | | 0 | | |
| 18(日) | | | 0 | | |
| 19(月) | 0 | ▲ 4,000 | ▲ 4,000 | TB3M発行▲44000償還39800 | 全店共通▲1400 |
| 20(火) | 0 | ▲ 20,000 | ▲ 20,000 | TB1Y発行▲22000償還5400 流動性供給▲4000 エネルギー対策借入▲6000（見込み）期日4500 | CP買入2500 |
| 21(水) | ▲ 1,000 | 2,000 | 1,000 | | |
| 22(木) | ▲ 1,000 | ▲ 6,000 | ▲ 7,000 | 流動性供給▲5500 交付税借入▲10500期日10500 | |
| 23(金) | ▲ 2,000 | 1,000 | ▲ 1,000 | | |
| 24(土) | | | 0 | | |
| 25(日) | | | 0 | | |
| 26(月) | 0 | ▲ 20,000 | ▲ 20,000 | TB3M発行▲44000償還38200 20Y発行▲10000 国有林野借入▲900（見込み）償還900 | 社債買入1000 |
| 27(火) | ▲ 1,000 | ▲ 3,000 | ▲ 4,000 | | |
| 28(水) | ▲ 400 | 4,700 | 4,300 | 交付税借入▲10500期日10500 | CP買入2500 |

| | | | |
|---|---------|-----------|-----------|
| 計 | ▲ 3,600 | ▲ 121,800 | ▲ 125,400 |
|---|---------|-----------|-----------|

今月は、2日に年金保険料揚げ、労働保険料揚げ、法人税・消費税揚げ、15日に年金定時払い、源泉所得税揚げがある。
また、月の後半に地方法人特別税の払いが見込まれる。
主な不足日（見込み） 2日 5日 16日 20日 26日 主に財政等要因
主な余剰日（見込み） 15日 主に財政等要因

◆日銀当座預金増減要因（2018年2月見込み）

出所：日本銀行

| | 見込み | 前年実績 | 前年同月比 |
|----------|-----------|-----------|---------|
| 銀行券要因 | ▲ 3,600 | ▲ 3,765 | 165 |
| 財政等要因 | ▲ 121,800 | ▲ 156,449 | 34,649 |
| 国債等 | ▲ 97,500 | ▲ 106,903 | 9,403 |
| 国庫短期証券等 | ▲ 28,100 | ▲ 54,983 | 26,883 |
| 上記を除くその他 | 3,800 | 5,437 | ▲ 1,637 |
| 資金過不足 | ▲ 125,400 | ▲ 160,214 | 34,814 |

| |
|----------------------|
| 銀行券当月末残高 前年同月比見込み |
| 4.5% |

日本銀行が金融機関等から買入れた国債・国庫短期証券が償還を迎えた場合には、上表の国債等・国庫短期証券等の償還には含まれない扱いとなっている。
日本銀行が国債買入オペ等を通じて前月末までに取得した国債の当月における償還額は17,300億円程度。
日本銀行が国庫短期証券売買オペを通じて前月末までに取得した国庫短期証券の当月における償還額は33,600億円程度。

◆財政資金対民間収支（2018年2月中見込み）

出所：財務省

| 区分 | 見込み | 前年実績 | 前年同月比 | 備考 |
|---------------|----------|----------|----------|------------------|
| 一般会計 | 11,070 | 13,155 | ▲ 2,085 | |
| 租税 | 37,270 | 34,606 | 2,664 | 消費税・源泉所得税等の受入 |
| 税外収入 | 1,510 | 1,529 | ▲ 19 | |
| 社会保障費 | ▲ 11,900 | ▲ 8,539 | ▲ 3,361 | 障害児入所給付費等負担金の支払等 |
| 地方交付税交付金 | ▲ 2,120 | ▲ 2,050 | ▲ 70 | |
| 防衛関係費 | ▲ 3,650 | ▲ 3,540 | ▲ 110 | |
| 公共事業費 | ▲ 2,490 | ▲ 2,226 | ▲ 264 | |
| 義務教育費 | ▲ 940 | ▲ 1,000 | 60 | |
| その他支払 | ▲ 6,610 | ▲ 5,625 | ▲ 985 | |
| 特別会計 | ▲ 17,570 | ▲ 24,587 | 7,017 | |
| 財政投融资 | ▲ 780 | 25 | ▲ 805 | |
| 外国為替資金 | - | ▲ 1,997 | 1,997 | |
| 保険 | ▲ 14,470 | ▲ 20,261 | 5,791 | 年金の定時払等 |
| その他 | ▲ 2,320 | ▲ 2,366 | 46 | |
| 前年度限りの会計等 | - | 12 | ▲ 12 | |
| 一般会計・特別会計等小計 | ▲ 6,500 | ▲ 11,432 | 4,932 | |
| 国債等 | 97,450 | 106,903 | ▲ 9,453 | |
| 国庫短期証券等 | 28,130 | 54,983 | ▲ 26,853 | 公募発行見込額約22.2兆円 |
| 国債等・国庫短期証券等小計 | 125,580 | 161,886 | ▲ 36,306 | |
| 調整項目 | 10 | ▲ 1,708 | 1,718 | |
| 総計 | 119,090 | 148,746 | ▲ 29,656 | |

◆2018年2月の主な不足日・余剰日の見込み

主な不足日は、2日(税・保険料揚げ)、5日(10Y発行)、16日(5Y発行)、20日(TB1Y発行超過・流動性供給)、26日(TB3M発行超過・20Y発行)。一方、主な余剰日は15日(年金定時払い)。

◆2018年2月の短期金融市場予想

●コール市場

月末の日銀当座預金残高は360兆円台後半となることが見込まれる。無担保コールO/N加重平均レートは、1月の積み期間後半にあたる月前半は、全体的にマクロ加算残高に若干の余裕があると見られることで、▲0.04%前後での推移が予想される。また、この時期は試し取りが散見されるため、レートが突発的に上昇する日もあると思われる。

●CP市場

1月末の市場残高は、18兆2,763億円(前月比+14,430億円、前年同月比+24,420億円)と、月末発行残高では2009年3月末以来の18兆円台となった。12月の有利子負債削減の動きが一服したことで、市場発行残高は前月比で増加となった。前年同月比も、事業法人の残高が増加していることで大幅な増加となった。発行レートは引き続き0%近辺での推移が予想される。CP等買入オペに関しては、按分・平均が0%を僅かに下回るレートで推移することが予想される。

●短国市場

日銀が1月末に発表した買入方針は、「残高を概ね10兆円台後半から20兆円台前半とすることをめど」とされ、12月末時点から変更は無かった。2月の短国買入オペは短国のレートを勘案しながら柔軟にオファーされるものと考えられる。基本的には月間の償還額相当(33,625億円)を若干上回るオファーが行われると予想するが、短国のレートが低下傾向となっている事もあり、レート動向によってはオファー額が予想よりも減少する可能性がある。

◆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りする書面や目録見書をよくお読みください。

セントラル短資株式会社 登録金融機関関東財務局長(登金)第526号 日本証券業協会加入