

外国為替およびデリバティブに関する中央銀行サーベイ
(2001年6月末 残高調査) について：日本分集計結果

1. 本調査の概要

日本銀行では、このほど、わが国における店頭（OTC）デリバティブ市場の残高（2001年6月末時点）に関する調査を実施した。本調査は、各国中央銀行等が、国際決済銀行（BIS）の取りまとめの下で、3年毎に自国・地域のデリバティブ（派生商品）市場の残高について同時に実施しているものである^(注1)。同サーベイの取引高調査（2001年4月中）部分は、既に本年10月10日に公表されている^(注2)。

残高調査は連結ベース^(注3)の調査であり、日本での調査対象は本拠地を日本に置く本邦金融機関になる。今回調査においては、銀行等235行庫、証券会社5社からの回答を得た。

本調査を取りまとめている国際決済銀行（BIS）は、参加各国・地域の調査結果を集計し、グローバル・ベースでの残高統計の集計結果を公表した（仮訳はインターネット上の日本銀行ホームページより、原文はBISのホームページ<<http://www.bis.org/>>より入手可能）。BISは、調査時点を同じくする吉国委統計の集計結果もあわせて公表した^(注4)。吉国委統計の2001年6月末時点の日本分調査結果は、9月14日に公表されている（インターネット上の日本銀行ホー

(注1) BIS取りまとめによる同時調査は、95年3月末時点が最初。98年には、同年に始まった6ヶ月毎の定例調査と時期を合わせる意味で調査時点が6月末時点になった。

(注2) 公表文はインターネット上の日本銀行ホームページ（<http://www.boj.or.jp/>）および調査月報11月号参照。

(注3) 連結ベースとは、複数の取引地に所在する子会社や関連会社の取引を含むベース。

(注4) 吉国委統計は、半年毎にG10諸国の主要ディーラーを調査対象として実施されているデリバティブの残高統計。1998年6月から実施されている。詳しくは日本銀行ホームページの解説参照。

ムページより入手可能)。

外国為替およびデリバティブに関する中央銀行サーベイの残高調査および吉国委統計は、取引をリスク・ファクター別に 外国為替(および金<ゴールド>)、金利、エクイティ、コモディティ、クレジット・デリバティブと大きく分類し、それぞれのフォワード、スワップ、オプション等別の想定元本^(注5)について、通貨別、取引相手別に集計している^(注6)。また、正と負の市場価値も集計している。なお、外国為替および金関連、金利関連、エクイティ関連取引については、1年以内、1年超5年以内、5年超の期間別調査も実施している。

(注5) <外国為替および金関連取引>

・先物アウトライト・為替スワップ、通貨スワップ、通貨オプション

<金利関連取引>

・FRA(金利先渡し取引)、金利スワップ、金利オプション

<エクイティ関連、コモディティ関連、その他派生商品>

・フォワードおよびスワップ、オプション

<クレジット・デリバティブ>

・フォワードおよびスワップ、オプション

外為および金関連取引に先物アウトライトおよび為替スワップを含む点で取引高調査の区分と異なっている点には留意の要。

(注6) コモディティ、クレジット・デリバティブ、その他デリバティブについての通貨別内訳はない。また、吉国委統計については、日本分は独自の調査項目を設けクレジット・デリバティブ調査を実施(9月14日公表の吉国委調査結果参照)しているが、グローバルベースでの調査は実施されていない。

2. BIS サーベイ調査結果の主要点：デリバティブ取引残高の規模

(1) 想定元本ベースの取引残高

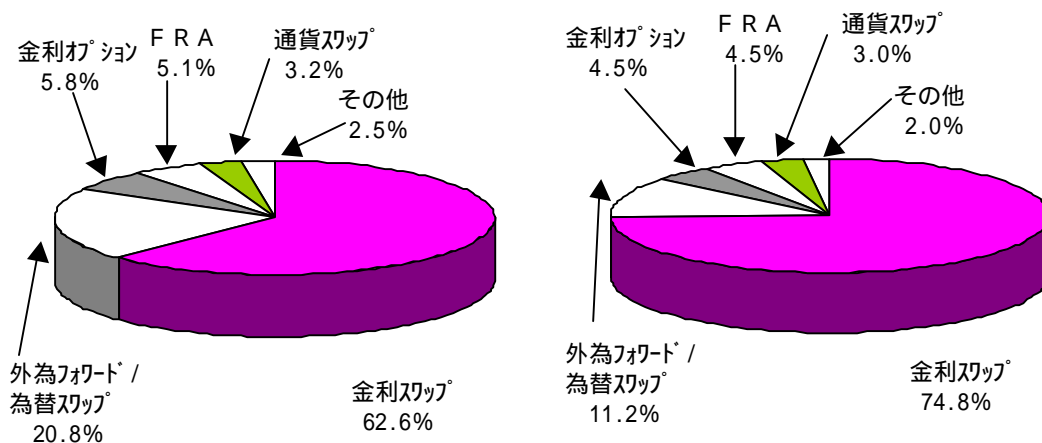
わが国の 2001 年 6 月末の OTC デリバティブ取引残高について想定元本ベースで見ると、13.9 兆米ドル（前回＜1998 年 6 月末＞比 1.1%）となった（表 1）。リスク・ファクター別にみると、金利関連取引の残高が 11.7 兆米ドルと前回調査比 +12.7%の増加。これに対し、外為関連は、2.2 兆米ドルと前回調査比 40.5%の減少を示している。また、取引残高は小さいが、エクイティ関連取引は 241 億米ドル（同 +88.1%）、コモディティ関連取引は 31 億米ドル（同 +18.1%）、クレジット・デリバティブは 263 億米ドル（同 +145.8%）となった。

これをこの間の吉国委統計（本邦分）との関連で見ると、吉国委統計では想定元本ベースの取引残高で 12.6 兆米ドル（サーベイ結果の 90.6%）と、1998 年 6 月末（3 年前）と比較して 2.3%減少している。金利関連取引が 10.7 兆米ドル（サーベイ結果の 91.6%）と 3 年前の同時点に比べて +12.1%の増加、外為関連が 1.9 兆米ドル（サーベイ結果の 87.1%）と同 42.9%の減少となっている。このように、吉国委統計の動きはサーベイ結果と整合的な動きをしているため、吉国委統計の結果は本邦市場参加者のデリバティブ取引残高の全体的な傾向をほぼ捉えていると考えられる。

OTC 取引の商品別内訳を 3 年前と比べると、全体として、商品別シェアの順位は変化していない。ただし、前回調査比全体の残高はほぼ変化しなかった中、上記のようなリスク・ファクター別残高の動向を反映して、金利スワップの取引シェアが上昇（前回 62.6% 今回 74.8%）し、外為フォワード・為替スワップの取引シェアは低下（前回 20.8% 今回 11.2%）した。

(図1) OTC デリバティブ取引残高の商品別内訳

1998年6月末：14.1兆ドル → 2001年6月末：13.9兆ドル



(参考表) わが国主要ディーラーによるデリバティブ取引残高の推移 (吉国委統計)

(単位：兆米ドル)

	1998年	1998年			1999年	1999年			2000年	2000年			2001年
	6月末	12月末	前期比		6月末	12月末	前期比		6月末	12月末	前期比		6月末
OTC取引計	12.9	13.3	2.9%		12.8	13.7	-4.1%	7.5%	13.9	13.3	1.7%	-4.4%	12.6
うち金利関連取引	9.5	10.6	10.7%		10.7	11.8	1.0%	10.8%	11.9	11.2	0.4%	-5.3%	10.7
外為関連取引	3.4	2.7	-19.4%		2.1	1.9	-23.7%	-10.0%	2.0	2.1	9.7%	0.6%	1.9
取引所取引計	7.3	9.7	33.1%		11.0	10.9	12.8%	-0.9%	9.4	8.6	-13.8%	-8.9%	8.1
うち金利関連取引	7.3	9.7	33.5%		10.9	10.9	12.7%	-0.8%	9.4	8.5	-13.9%	-8.9%	8.1

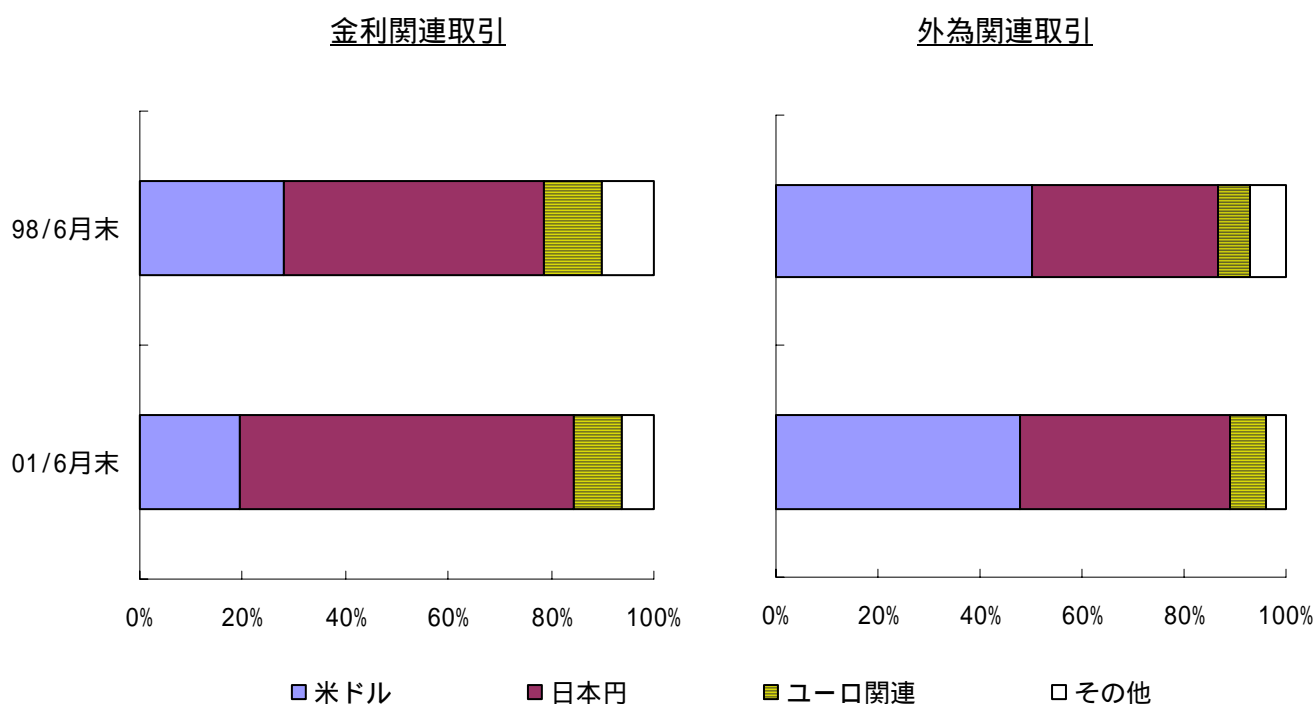
(2) 市場価値ベースの取引残高

グロス市場価値ベースの OTC 取引残高についてみると、正の市場価値が 2,136 億米ドル（前回比 23.9%、想定元本に占める割合は 1.5%）、負の市場価値が 2,139 億米ドル（同 27.4%、想定元本に占める割合は 1.5%）と、いずれも減少している。

(3) 通貨別内訳の動向

わが国ディーラーによる OTC デリバティブ取引の通貨別内訳について、想定元本ベースでみると、金利関連では米ドルと円で 84.5%（前回 78.7%、円は今回 65.0%、前回 50.8%）のシェアとなっている。また、外為関連取引では米ドルと円で 89.1%（同 86.7%、円は今回 41.3%、前回 36.5%）のシェアをそれぞれ有しており、円と米ドルが中心的な通貨・金利となっている。

OTC デリバティブ取引残高（想定元本）の通貨別内訳



注：98年のユーロ関連計数は、「独マルクと仏フラン」の合計。

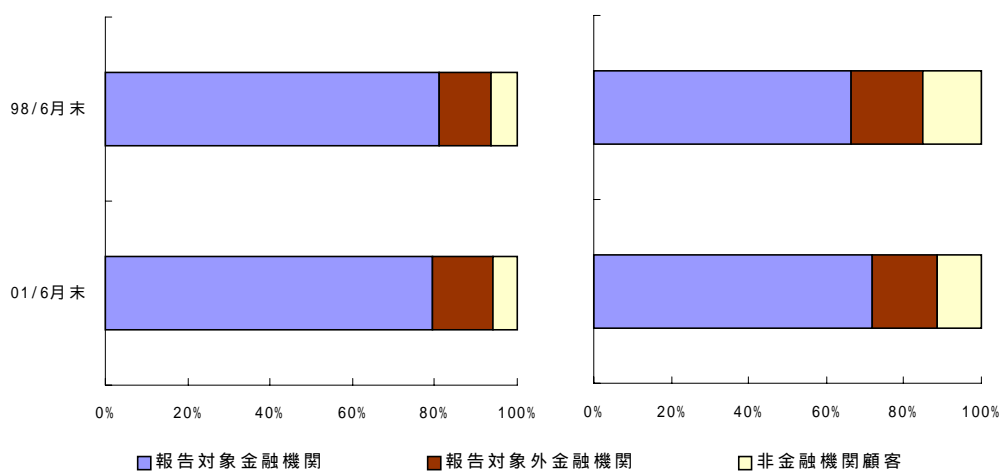
(4) 取引相手先別の動向

OTC デリバティブ取引を取引相手先別内訳についてみると、引続き金利関連取引では残高の約 8 割が、また、外為関連取引では同 7 割程度が、それぞれディーラー間（報告対象金融機関間）取引となっている。

OTC デリバティブ取引残高（想定元本）の取引相手先別内訳

金利関連取引

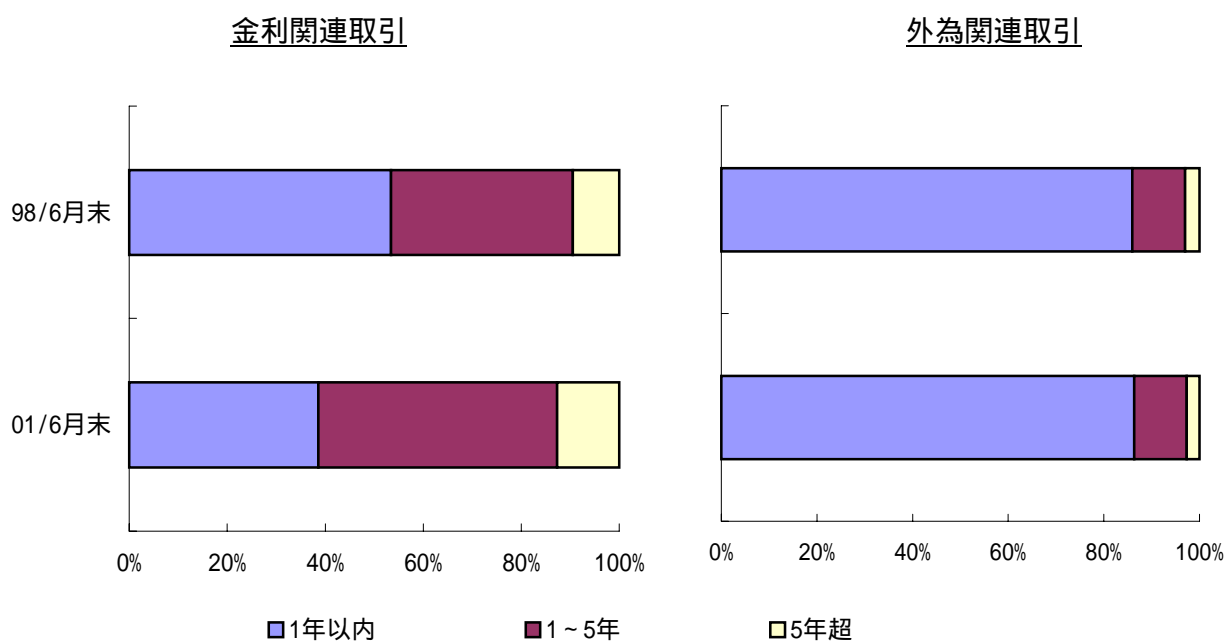
外為関連取引



(5) 残存期間別の動向

OTC 取引残高を期間別内訳についてみると、外為関連では引続き 1 年以内の取引が最も多く、8 割以上を占めている。一方、金利関連では、1 年超 5 年以内の取引のウェイトは前回の 37.2%から今回 48.7%まで上昇している。

OTC デリバティブ取引残高（想定元本）の残存期間別内訳



なお、今回調査のデータや本統計に関する解説については、インターネット上の日本銀行のホームページ (<http://www.boj.or.jp/>) に掲載されている。

表1：本邦ディーラーにおけるOTCデリバティブ取引の残高

(2001年6月末、百万米ドル)

	想定元本			正の市場価値			負の市場価値		
		前回比 (%)	シェア (%)		前回比 (%)	シェア (%)		前回比 (%)	シェア (%)
OTC取引合計	13,937,403	1.1	100.0	213,585	23.9	100.0	213,937	27.4	100.0
うち外為関連取引	2,207,265	40.5	15.8	60,615	57.4	28.4	66,404	54.7	31.0
フォワード・為替スワップ	1,565,240	46.7	11.2	-	-	-	-	-	-
通貨スワップ	414,482	8.7	3.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	112,864	30.4	0.8	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	114,681	28.3	0.8	-	-	-	-	-	-
うち金利関連取引	11,676,571	+ 12.7	83.8	151,144	+ 10.1	70.8	146,350	0.7	68.4
FRA(金利先渡取引)	622,725	13.5	4.5	-	-	-	-	-	-
金利スワップ	10,429,638	+ 18.2	74.8	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	332,321	25.8	2.4	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	291,887	20.8	2.1	-	-	-	-	-	-
うちエクイティ関連	24,137	+ 88.1	0.2	861	+ 4.6	0.4	708	11.6	0.3
フォワード・スワップ	1,899	67.5	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	10,420	+ 179.4	0.1	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	11,818	+ 263.4	0.1	-	-	-	-	-	-
うちコモディティ関連	3,112	+ 18.1	0.0	99	43.4	0.0	100	+ 566.7	0.0
フォワード/スワップ	12	97.4	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	1,421	+ 38.4	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	1,679	+ 46.0	0.0	-	-	-	-	-	-
うちクレジット・デリバティブ	26,302	+ 145.8	0.2	866	+ 1,296.8	0.4	375	+ 1,873.7	0.2
うちその他デリバティブ	16	91.5	0.0	0	100.0	0.0	0	100.0	0.0

(注1) 合計、小計、項目毎に個別金融機関の計数を足し上げていること、および四捨五入の関係から、内訳の足し上げと合計、小計の計数は完全には一致しない。

(注2) クレジット・デリバティブとその他デリバティブの計数もOTC取引合計に含む(吉国委統計のOTC取引合計には含まれない)。

(注3) その他デリバティブの計数は、外為関連および金利関連のその他の商品を含まない。

(注4) 網掛け部分は訂正箇所(2003年10月)。

表2：OTCデリバティブ取引の残存期間別内訳

(2001年6月末、百万米ドル)

<参考>

(1998年6月末)

	1年以内			1年超5年以内			5年超			1年以内	1年超5年以内	5年超
		前回比 (%)	シェア (%)		前回比 (%)	シェア (%)		前回比 (%)	シェア (%)	シェア (%)	シェア (%)	シェア (%)
OTC取引合計	6,432,670	26.3	46.3	5,936,792	+ 39.1	42.7	1,538,511	+ 41.1	11.1	62.0	30.3	7.7
うち外為関連取引	1,905,623	40.2	86.3	242,802	40.8	11.0	58,840	47.1	2.7	85.9	11.1	3.0
フォワード・スワップ	1,688,032	41.2	85.3	233,193	42.4	11.8	58,496	47.2	3.0	84.8	11.9	3.3
オプション(売り)	108,168	32.1	95.8	4,523	+ 67.6	4.0	173	29.4	0.2	98.2	1.7	0.2
オプション(買い)	109,423	30.2	95.4	5,087	+ 71.9	4.4	171	42.2	0.1	98.0	1.8	0.2
うち金利関連取引	4,506,715	18.5	38.6	5,690,442	+ 47.6	48.7	1,479,414	+ 51.2	12.7	53.3	37.2	9.4
フォワード・スワップ	4,321,824	17.7	39.1	5,296,607	+ 55.5	47.9	1,433,932	+ 61.0	13.0	55.0	35.7	9.3
オプション(売り)	102,160	35.2	30.7	206,879	14.2	62.3	23,282	52.3	7.0	35.2	53.9	10.9
オプション(買い)	82,731	31.6	28.3	186,956	10.2	64.1	22,200	43.6	7.6	32.8	56.5	10.7
うちエクイティ関連	20,332	+ 97.1	84.2	3,548	+ 53.1	14.7	257	+ 33.2	1.1	80.4	18.1	1.5
フォワード・スワップ	1,563	72.1	82.3	316	+ 30.6	16.6	20	+ 233.3	1.1	95.8	4.1	0.1
オプション(売り)	8,526	+ 282.7	81.8	1,814	+ 30.3	17.4	80	24.5	0.8	59.8	37.4	2.8
オプション(買い)	10,243	+ 312.0	86.7	1,418	+ 107.3	12.0	157	+ 93.8	1.3	76.5	21.0	2.5

(注1) 合計、小計、項目毎に個別金融機関の計数を足し上げていること、および四捨五入の関係から、内訳の足し上げと合計、小計の計数は完全には一致しない。期間別のOTC取引合計は、外為、金利、エクイティ関連デリバティブの合計。

(注2) シェアは、それぞれの取引・商品に占める各残存期間の割合。

(注3) コモディティ関連取引などについては、残存期間別内訳はない。

表 1

**外国為替および派生商品取引にかかる中央銀行サーベイ
(0 1 年 6 月末残高)**

**外国為替関連取引⁽¹⁾
(想定元本ベース : 百万米ドル)**

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	その他 ⁽²⁾	計
フォワード・為替スワップ⁽³⁾							
対 報告対象金融機関	1,090,776	154,578	924,959	44,296	2,898	17,566	1,117,537
対 報告対象外金融機関	272,664	36,777	226,985	14,508	2,262	22,283	287,740
対 非金融機関顧客	135,157	20,733	146,017	7,689	2,402	7,929	159,964
合計	1,498,598	212,088	1,297,961	66,493	7,562	47,778	1,565,240
合計 + 金(ゴールド)							1,565,240
通貨スワップ							
対 報告対象金融機関	197,818	24,875	123,181	4,795	3,171	15,182	184,511
対 報告対象外金融機関	93,880	16,393	83,801	3,936	2,030	8,723	104,382
対 非金融機関顧客	110,816	17,797	108,980	3,742	3,950	5,893	125,589
合計	402,513	59,065	315,962	12,473	9,150	29,798	414,482
通貨オプション取引合計⁽⁴⁾							
売り							
対 報告対象金融機関	75,345	12,985	75,880	1,360	221	887	83,339
対 報告対象外金融機関	9,116	1,247	9,139	87	43	183	9,908
対 非金融機関顧客	17,769	1,592	19,307	188	47	331	19,617
合計	102,230	15,824	104,326	1,635	311	1,401	112,864
合計 + 金(ゴールド)							112,864
買い							
対 報告対象金融機関	74,190	11,941	73,542	1,612	355	852	81,246
対 報告対象外金融機関	8,288	1,366	8,283	50	37	348	9,186
対 非金融機関顧客	22,142	2,040	23,808	166	14	327	24,249
合計	104,620	15,347	105,633	1,828	406	1,527	114,681
通貨オプション合計	206,850	31,171	209,959	3,463	717	2,928	227,544
通貨および金オプション合計							227,544
外国為替関連取引合計	2,107,961	302,324	1,823,882	82,429	17,429	80,504	2,207,265
外国為替および金関連取引合計							2,207,265
備考:							
その他の商品 ⁽⁵⁾							0
グロス正の市場価値 ⁽⁶⁾	55,903	9,887	47,880	1,636	1,535	4,388	60,615
グロス負の市場価値 ⁽⁶⁾	64,392	8,263	55,419	1,774	993	1,966	66,404

(1) 複数通貨に対してエクスポージャーを有する全ての取引。(2) 表に明記した以外の通貨。

(3) 前足・後足がフォワードの場合、2つの取引としてカウント。(4) 通貨ワラントや複数通貨が絡むスワップションも含む。

(5) 例えば、レバレッジ効果を有する商品や想定元本が変化する商品等、フォワード、スワップ、あるいはオプションのようなプレーン・バニラ商品に分解することが不可能な商品。(6) 外為関連取引にかかるグロス市場価値。

表 2

**外国為替および派生商品取引にかかる中央銀行サーベイ
(0 1 年 6 月末残高)**

**金利関連取引⁽¹⁾
(想定元本ベース : 百万米ドル)⁽²⁾**

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	その他 ⁽³⁾	計
FRA							
対 報告対象金融機関	115,780	39,188	323,385	48,891	0	7,663	534,907
対 報告対象外金融機関	41,990	13,308	19,158	7,264	0	3,003	84,723
対 非金融機関顧客	2,507	19	26	169	0	374	3,095
合計	160,277	52,515	342,569	56,324	0	11,040	622,725
金利スワップ							
対 報告対象金融機関	1,553,740	782,734	5,644,637	428,806	15,626	57,564	8,483,107
対 報告対象外金融機関	264,706	178,702	763,148	102,219	6,735	20,890	1,336,400
対 非金融機関顧客	96,320	13,771	484,288	12,136	1,002	2,614	610,131
合計	1,914,766	975,207	6,892,072	543,161	23,363	81,068	10,429,638
金利オプション							
売り							
対 報告対象金融機関	78,600	21,623	103,681	10,112	306	734	215,056
対 報告対象外金融機関	15,752	6,361	14,718	1,784	111	163	38,889
対 非金融機関顧客	9,070	329	68,577	270	0	130	78,376
合計	103,423	28,313	186,974	12,166	417	1,027	332,321
買い							
対 報告対象金融機関	71,720	17,961	117,810	2,543	131	654	210,819
対 報告対象外金融機関	18,662	5,579	13,902	1,623	111	66	39,943
対 非金融機関顧客	9,171	331	31,395	168	0	60	41,125
合計	99,553	23,871	163,107	4,334	242	780	291,887
金利オプション合計	202,976	52,184	350,081	16,500	659	1,807	624,208
金利関連取引合計	2,278,019	1,079,906	7,584,722	615,985	24,022	93,915	11,676,571
備考 :							
その他の商品⁽⁴⁾							157
グロス正の市場価値⁽⁵⁾	36,801	11,833	97,338	4,167	292	713	151,144
グロス負の市場価値⁽⁵⁾	32,045	10,467	98,657	4,225	231	725	146,350

(1) 全ての固定/変動金利間、変動/変動金利間のスワップを含む、単一通貨の金利に関連するエクスポージャーを有する取引。

(2) 網掛け部分は訂正箇所 (2003年10月) 。 (3) 表に明記した以外の通貨。

(4) 例えば、レバレッジ効果を有する商品や 想定元本が変化する商品等、フォワード、スワップ、あるいはオプションの
ようなプレーン・バニラ商品に分解することが不可能な商品。 (5) 金利関連取引にかかるグロス市場価値。

外国為替および派生商品取引にかかる中央銀行サーベイ
(01年6月末残高)

エクイティ、コモディティ、その他デリバティブ⁽¹⁾
(想定元本ベース：百万米ドル)⁽²⁾

	エクイティ関連							貴金属(除 く金) コモディ ティ	その他 コモディ ティ	クレジッ ト デリバ ティブ	その他 デリバ ティブ ⁽⁵⁾
	米	日本	西欧先進 国 ⁽³⁾	ラ米諸国	その他 アジア諸 国 ⁽⁴⁾	左記以外	合計				
フォワードおよびスワップ											
対 報告対象金融機関	4	799	80	0	0	0	883			6,202	0
対 報告対象外金融機関	0	496	10	0	0	0	506			4,729	0
対 非金融機関顧客	0	510	0	0	0	0	510			3,972	0
合計	4	1,805	90	0	0	0	1,899	0	12	14,903	0
オプション											
売り											
対 報告対象金融機関	0	6,990	346	0	2	0	7,338			3,438	0
対 報告対象外金融機関	0	2,471	74	0	4	0	2,549			703	2
対 非金融機関顧客	0	533	0	0	0	0	533			50	6
合計	0	9,994	420	0	6	0	10,420	0	1,421	4,191	8
買い											
対 報告対象金融機関	5	5,527	336	0	2	0	5,870			3,805	0
対 報告対象外金融機関	0	4,609	138	0	0	0	4,747			899	6
対 非金融機関顧客	10	1,186	0	0	5	0	1,201			230	2
合計	15	11,322	474	0	7	0	11,818	0	1,679	4,934	8
オプション合計	15	21,316	894	0	13	0	22,238	0	3,100	9,125	16
OTC取引合計 ⁽⁶⁾	19	23,121	984	0	13	0	24,137	0	3,112	26,302	16
備考：											
グロス正の市場価値	1	779	81	0	0	0	861	0	99	866	0
グロス負の市場価値	0	590	118	0	0	0	708	0	100	375	0

(1) 株または株価指数、コモディティ、または参照資産の信用をベースとしたデリバティブ商品。

(2) 網掛け部分は訂正箇所(2003年10月)。

(3) アルバニア、ブルガリア、ハンガリー、ポーランド、ルーマニア、旧チェコスロバキア、旧ソ連、旧ユーゴスラビア各国を除く。

(4) 日本を除くアジア各国。(5) 外国為替、金利、エクイティ、コモディティ、クレジットなどをベースとしないデリバティブ。

(6) クレジットデリバティブについては、クレジットリンク債、およびその他の商品が含まれる。

表 4

外国為替および派生商品取引にかかる中央銀行サーベイ
(0 1 年 6 月末残高)

OTCデリバティブの残存期間別内訳
(想定元本ベース：百万米ドル)

	フォワードおよびスワップ			オプション(売り)			オプション(買い)			合計		
	1年以内	1年超5年以内	5年超	1年以内	1年超5年以内	5年超	1年以内	1年超5年以内	5年超	1年以内	1年超5年以内	5年超
外国為替および金関連取引										1,905,623	242,802	58,840
外国為替関連取引	1,688,032	233,193	58,496	108,168	4,523	173	109,423	5,087	171	1,905,623	242,802	58,840
対 報告対象金融機関	1,181,475	100,668	19,906	81,262	2,040	37	79,804	1,439	4	1,342,540	104,146	19,947
対 報告対象外金融機関	337,663	40,606	13,853	9,901	7	0	9,137	0	49	356,701	40,612	13,902
対 非金融機関顧客	168,895	91,920	24,738	17,005	2,476	136	20,483	3,648	118	206,383	98,044	24,992
金利関連	4,321,824	5,296,607	1,433,932	102,160	206,879	23,282	82,731	186,956	22,200	4,506,715	5,690,442	1,479,414
対 報告対象金融機関	3,686,386	4,240,239	1,091,389	68,696	130,263	16,097	59,559	137,354	13,906	3,814,641	4,507,856	1,121,392
対 報告対象外金融機関	517,084	674,963	229,076	11,464	23,055	4,370	13,847	21,620	4,476	542,395	719,638	237,922
対 非金融機関顧客	118,354	381,405	113,467	22,000	53,561	2,815	9,325	27,982	3,818	149,679	462,948	120,100
エクイティ関連	1,563	316	20	8,526	1,814	80	10,243	1,418	157	20,332	3,548	257
対 報告対象金融機関	875	8	0	6,120	1,218	0	5,184	686	0	12,179	1,912	0
対 報告対象外金融機関	449	57	0	2,107	410	32	4,307	408	32	6,863	875	64
対 非金融機関顧客	239	251	20	299	186	48	752	324	125	1,290	761	193