

東京金融市場のさらなる発展に向けて —— レポ市場改革の取り組みを中心に ——

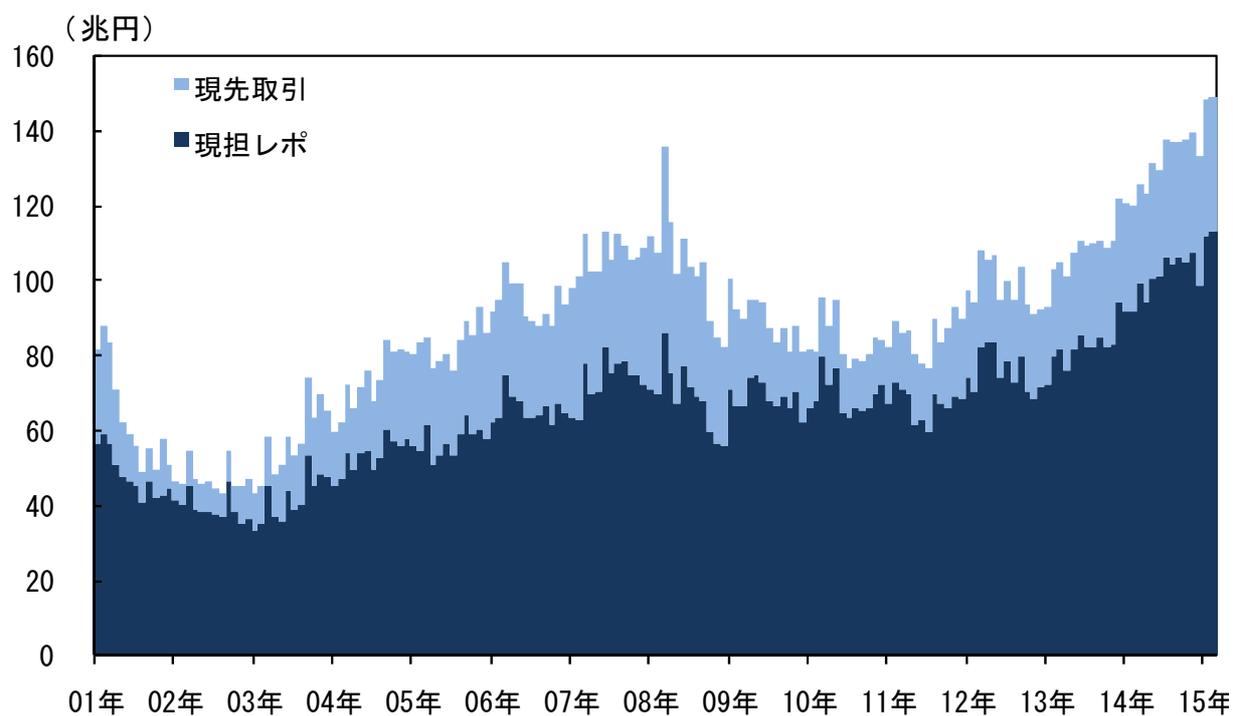
2015年5月13日

日本銀行

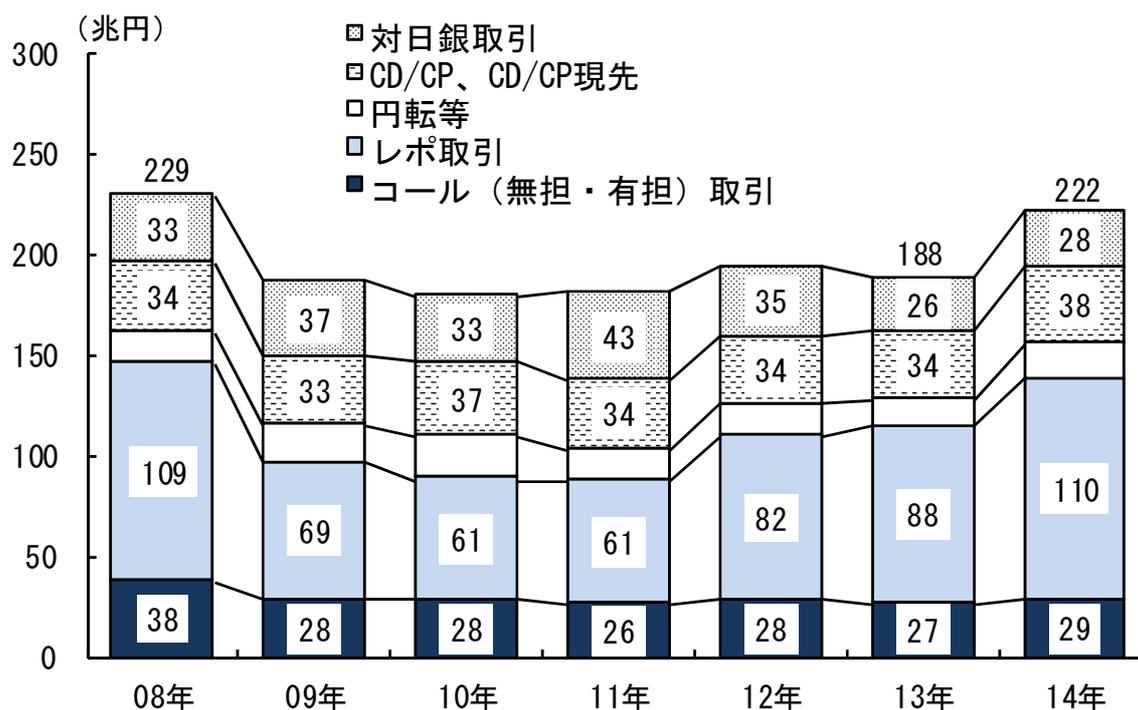
佐藤健裕

図表 1

レポ取引残高の推移



短期金融市場の取引残高



(注) 資金調達サイド。
(出所) 日本銀行

G20・FSBにおける議論の経緯

2010年11月	G20はFSBに対し、シャドーバンキングの監視と規制の強化のための勧告を策定するよう要請(ソウル・サミット)。
2011年11月	G20はFSB報告書「シャドーバンキング:監視と規制の強化」を了承し、規制強化の検討がスタート(カンヌ・サミット)。
2013年8月	FSBは報告書「レポ・証券貸借取引のシャドーバンキングリスクに対処するための政策提言」を公表し、ヘアカット規制を除くレポ・証券貸借取引規制が最終化。
2014年10月	FSBは報告書「シャドーバンキングの監視と規制の強化:清算集中されない証券金融取引に関するヘアカット規制の枠組み」を公表し、ヘアカット規制が一部を除き最終化。
2014年11月	FSBは報告書「証券金融取引のグローバルなデータ収集・集計に関する基準とプロセス」を公表。

FSBによる主な政策提言

政策提言	概要
データ収集の強化	レポ・証券貸借取引の透明性を向上するため、レポ・証券貸借取引の取引金額等のデータを、各国当局およびグローバル・レベルで収集する。
ヘアカットの算定方法に関する基準	中央清算されないレポ・証券貸借取引のヘアカットの算定方法が満たすべき定性的基準を、各国当局が設定する。
最低ヘアカット規制	中央清算されないレポ・証券貸借取引のうち、バンクからノンバンクに資金提供される取引について、担保の種類(国債を除く)に応じたヘアカットの下限を定める。
顧客資産の担保の再利用に関する規制	金融仲介業者が顧客から担保として預かる資産を別の取引の担保として再利用する行為を、各国当局は規制する。

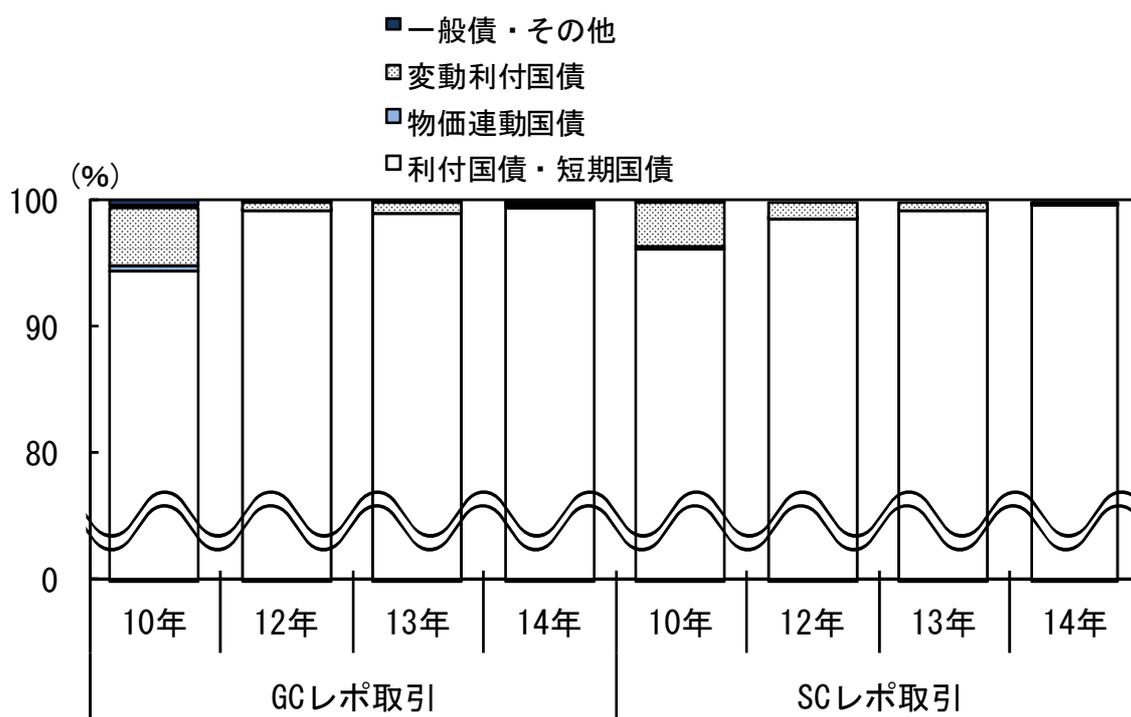
4

最低ヘアカット水準

担保の残存期間	社債	証券化商品	主要株式 指標構成株	その他資産
1年以下、変動利付債	0.5%	1.0%	6.0%	10.0%
1年超～5年以下	1.5%	4.0%		
5年超～10年以下	3.0%	6.0%		
10年超	4.0%	7.0%		

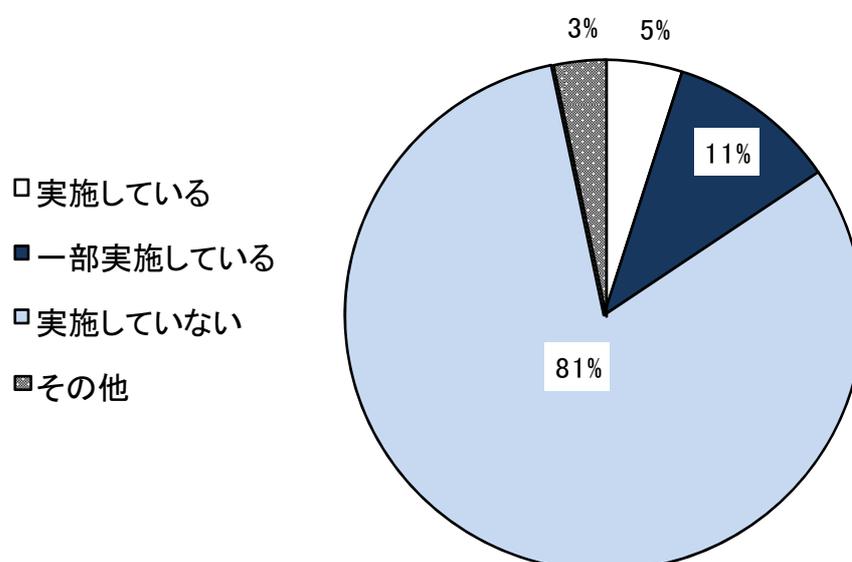
5

担保債券別残高シェア



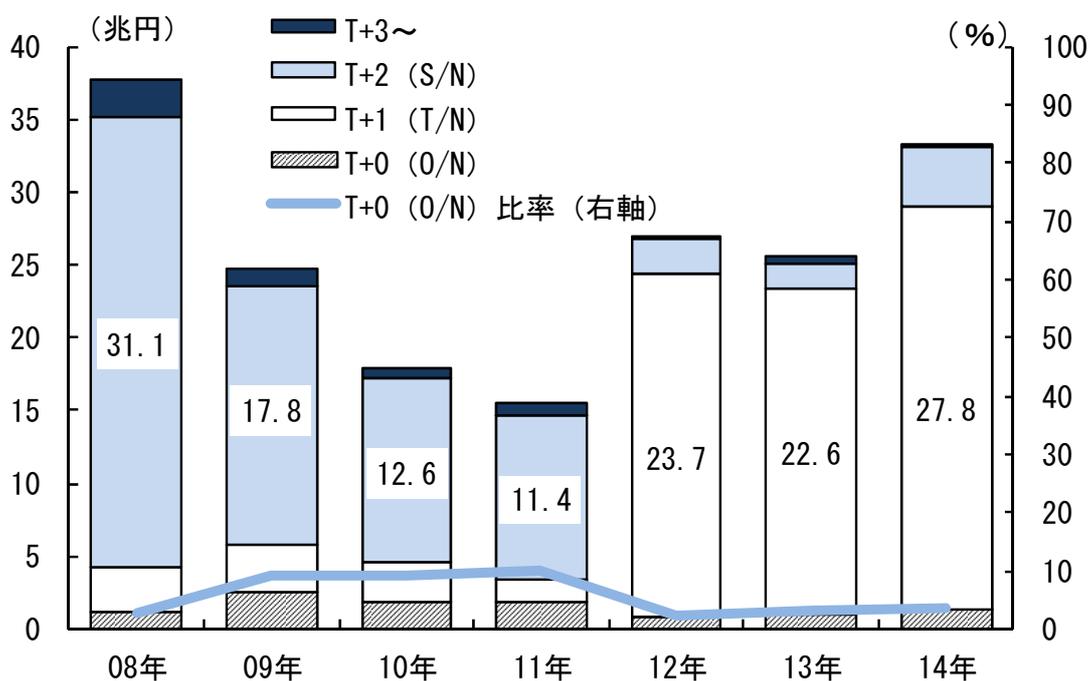
(注) 債券運用サイド。いずれも7月時点。
(出所) 日本銀行

ヘアカットの実施状況



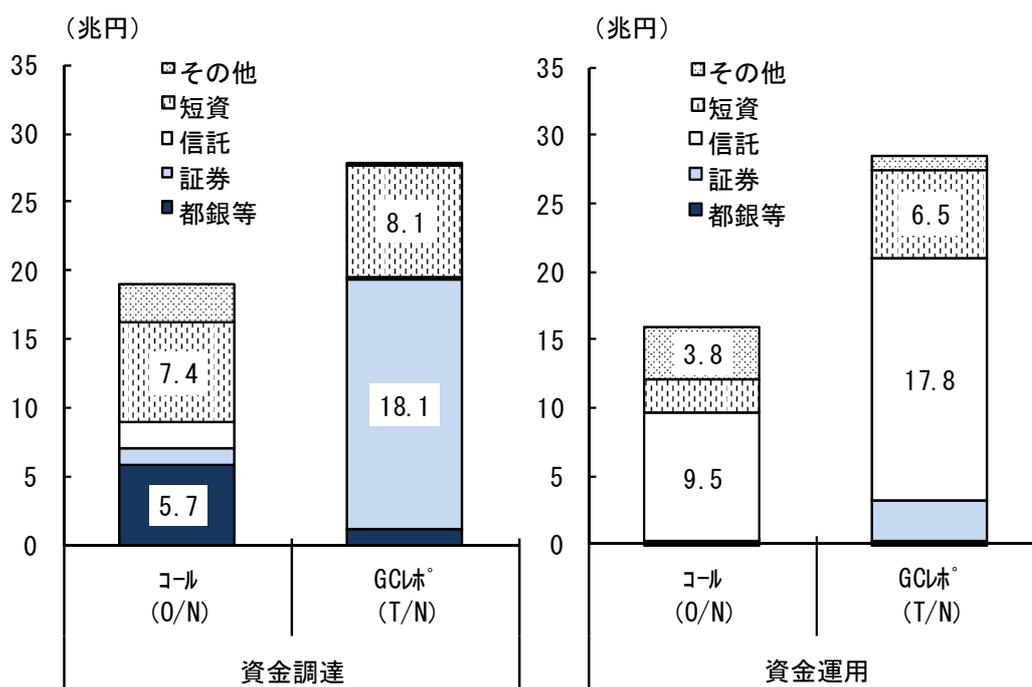
(注) 対象はレポ取引を全く行っていない先を除く東京短期金融市場サーベイ対象先。2014年7月時点。
(出所) 日本銀行

GCレポの約定日別残高（翌日物）



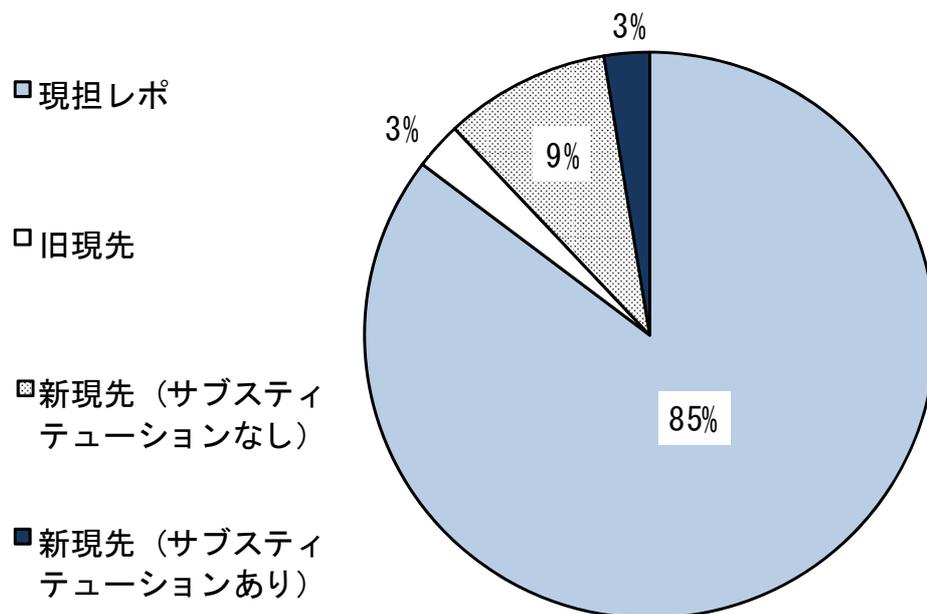
(注) 資金調達サイド。いずれも7月時点。
(出所) 日本銀行

コール・GCレポの主体別残高



(注) コール取引のうち無担保コールはグループ内DD取引を含む。2014年7月時点。
(出所) 日本銀行

契約形態別残高シェア



(注) 資金調達・運用合計ベース。2014年7月時点。
 (出所) 日本銀行