

債券市場サーベイ 〈2021年11月調査〉

回答期間：2021年11月1日～11月8日

調査対象先数：69先

(「調査対象先数」は、国債売買オペ対象先のうち調査協力を得られた先、および大手機関投資家<生命保険会社、損害保険会社、投資信託委託会社等>)

1. 債券市場の機能度の状況(長期国債の流通市場を念頭において、ご回答下さい)

(1) 貴行(庫・社)からみた債券市場の機能度^(注)

(注)債券市場の機能度は、(2)①～⑦の質問項目への回答内容等を総合的に勘案して、ご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|----------------------------|------|-----|------|
| 機能度判断DI(現状) ^(注) | -27 | -25 | |
| 構成 | | | |
| 1. 高い | 3 | 1 | 1先 |
| 2. さほど高くない | 67 | 72 | 50先 |
| 3. 低い | 30 | 26 | 18先 |

(注)DI: Diffusion Index、「1」-「3」で算出、%ポイント、以下同じ。

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|----|------|
| 機能度判断DI(変化) | -9 | -2 | |
| 構成 | | | |
| 1. 改善した | 1 | 7 | 5先 |
| 2. さほど改善していない | 88 | 84 | 58先 |
| 3. 低下した | 10 | 9 | 6先 |

(2) 債券市場の機能度・流動性に関する各論

① 貴行(庫・社)からみたビッド・アスク・スプレッドについてご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|-----------------------|------|----|------|
| ビッド・アスク・スプレッド判断DI(現状) | 2 | -6 | |
| 構成 | | | |
| 1. タイトである | 14 | 7 | 5先 |
| 2. さほどタイトでない | 74 | 80 | 55先 |
| 3. ワイドである | 12 | 13 | 9先 |

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|-----------------------|------|----|------|
| ビッド・アスク・スプレッド判断DI(変化) | 3 | -3 | |
| 構成 | | | |
| 1. 縮小した | 4 | 3 | 2先 |
| 2. さほど縮小していない | 94 | 91 | 63先 |
| 3. 拡大した | 1 | 6 | 4先 |

② 貴行(庫・社)からみた市場参加者の注文量について、板の厚み^(注)等を念頭においてご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|-------------|------|-----|------|
| 注文量判断DI(現状) | -27 | -22 | |
| 構成 | | | |
| 1. 多い | 3 | 3 | 2先 |
| 2. さほど多くない | 67 | 72 | 50先 |
| 3. 少ない | 30 | 25 | 17先 |

(注)「板」とは、ビッドおよびアスクのそれぞれの価格毎の注文量のこと。

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|----|------|
| 注文量判断DI(変化) | -8 | -5 | |
| 構成 | | | |
| 1. 増加した | 1 | 4 | 3先 |
| 2. さほど増加していない | 90 | 87 | 60先 |
| 3. 減少した | 9 | 9 | 6先 |

③ 貴行(庫・社)の取引頻度についてご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|--------------|------|-----|------|
| 取引頻度判断DI(現状) | -19 | -15 | |
| 構成 | | | |
| 1. 高い | 3 | 4 | 3先 |
| 2. さほど高くない | 75 | 77 | 53先 |
| 3. 低い | 22 | 19 | 13先 |

(注)同一の取引相手との取引頻度についてご回答下さい。

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|----|------|
| 取引頻度判断DI(変化) | -11 | 8 | |
| 構成 | | | |
| 1. 増加した | 3 | 14 | 10先 |
| 2. さほど増加していない | 83 | 80 | 55先 |
| 3. 減少した | 14 | 6 | 4先 |

(注)同一の取引相手との取引頻度についてご回答下さい。

④ 貴行(庫・社)の実際に取引した相手の数についてご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|-----|------|
| 取引相手数判断DI(現状) | -13 | -15 | |
| 構成 | | | |
| 1. 多い | 7 | 4 | 3先 |
| 2. さほど多くない | 72 | 77 | 53先 |
| 3. 少ない | 20 | 19 | 13先 |

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|----|------|
| 取引相手数判断DI(変化) | -4 | 5 | |
| 構成 | | | |
| 1. 増加した | 3 | 9 | 6先 |
| 2. さほど増加していない | 90 | 87 | 60先 |
| 3. 減少した | 7 | 4 | 3先 |

⑤ 貴行(庫・社)の取引ロット(1回あたりの取引金額)についてご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|-----|------|
| 取引ロット判断DI(現状) | -13 | -15 | |
| 構成 | | | |
| 1. 大きい | 6 | 4 | 3先 |
| 2. さほど大きくない | 75 | 77 | 53先 |
| 3. 小さい | 19 | 19 | 13先 |

(3か月前と比べた変化)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|---------------|------|----|------|
| 取引ロット判断DI(変化) | 1 | -3 | |
| 構成 | | | |
| 1. 増加した | 4 | 3 | 2先 |
| 2. さほど増加していない | 93 | 91 | 63先 |
| 3. 減少した | 3 | 6 | 4先 |

⑥貴行(庫・社)の概ね意図した価格で取引ができていないかご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|-----------------|------|----|------|
| 価格アベリタリ判断DI(現状) | 34 | 30 | |
| 構成 | | | |
| 1. できている | 40 | 39 | 27先 |
| 2. さほどできていない | 54 | 52 | 36先 |
| 3. できていない | 6 | 9 | 6先 |

⑦貴行(庫・社)の概ね意図した取引ロット(1回当たりの取引金額)で取引ができていないかご回答下さい。

(現状)

(%、%ポイント)

| | (前回) | 今回 | 回答先数 |
|------------------|------|----|------|
| ロットアベリタリ判断DI(現状) | 37 | 34 | |
| 構成 | | | |
| 1. できている | 43 | 41 | 28先 |
| 2. さほどできていない | 51 | 51 | 35先 |
| 3. できていない | 6 | 7 | 5先 |

2. 長期金利の先行き見通し

(1)各年限の新発国債利回りについて、次の時点の見通しをご回答下さい。

(新発2年債利回り)

(%)

| <回答先数:67先> | 2021/12月末 | 2022/3月末 | 2022/6月末 | 2022/9月末 | 2022年度末 | 2023年度末 |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 平均値 | -0.11 | -0.11 | -0.11 | -0.11 | -0.10 | -0.09 |
| 第3四分位点(75パーセント点) | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.07 |
| 中央値 | -0.11 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 |
| 第1四分位点(25パーセント点) | -0.12 | -0.12 | -0.13 | -0.12 | -0.11 | -0.10 |

(新発5年債利回り)

(%)

| <回答先数:67先> | 2021/12月末 | 2022/3月末 | 2022/6月末 | 2022/9月末 | 2022年度末 | 2023年度末 |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 平均値 | -0.08 | -0.08 | -0.07 | -0.07 | -0.06 | -0.03 |
| 第3四分位点(75パーセント点) | -0.07 | -0.06 | -0.05 | -0.05 | -0.05 | 0.00 |
| 中央値 | -0.09 | -0.08 | -0.07 | -0.07 | -0.05 | -0.05 |
| 第1四分位点(25パーセント点) | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.09 | -0.07 |

(新発10年債利回り)

(%)

| <回答先数:68先> | 2021/12月末 | 2022/3月末 | 2022/6月末 | 2022/9月末 | 2022年度末 | 2023年度末 |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 平均値 | 0.08 | 0.09 | 0.11 | 0.11 | 0.14 | 0.18 |
| 第3四分位点(75パーセント点) | 0.10 | 0.10 | 0.12 | 0.15 | 0.15 | 0.20 |
| 中央値 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.15 | 0.15 |
| 第1四分位点(25パーセント点) | 0.06 | 0.08 | 0.09 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |

(新発20年債利回り)

(%)

| <回答先数:67先> | 2021/12月末 | 2022/3月末 | 2022/6月末 | 2022/9月末 | 2022年度末 | 2023年度末 |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 平均値 | 0.48 | 0.49 | 0.51 | 0.52 | 0.56 | 0.61 |
| 第3四分位点(75パーセント点) | 0.50 | 0.50 | 0.51 | 0.55 | 0.58 | 0.63 |
| 中央値 | 0.47 | 0.49 | 0.50 | 0.50 | 0.55 | 0.60 |
| 第1四分位点(25パーセント点) | 0.45 | 0.45 | 0.47 | 0.48 | 0.50 | 0.55 |

(新発30年債利回り)

(%)

| <回答先数:66先> | 2021/12月末 | 2022/3月末 | 2022/6月末 | 2022/9月末 | 2022年度末 | 2023年度末 |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 平均値 | 0.70 | 0.71 | 0.73 | 0.74 | 0.78 | 0.83 |
| 第3四分位点(75パーセント点) | 0.70 | 0.72 | 0.75 | 0.75 | 0.80 | 0.86 |
| 中央値 | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.71 | 0.75 | 0.80 |
| 第1四分位点(25パーセント点) | 0.67 | 0.68 | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.75 |

(2)新発10年債利回りの見通しについて、2022年度末、2023年度末の確率分布の予測をご回答下さい。

(%)

| | ≤▲0.50% | ▲0.49~▲0.25% | ▲0.24~0.00% | 0.01~0.25% | 0.26~0.50% | 0.51~0.75% | 0.76~1.00% | 1.01~1.25% | 1.26~1.50% | 1.51%≤ |
|--------------|---------|--------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 2022年度末(66先) | 0.2 | 1.2 | 15.0 | 73.4 | 7.5 | 1.3 | 0.7 | 0.4 | 0.2 | 0.1 |
| 2023年度末(66先) | 0.2 | 1.2 | 13.3 | 67.5 | 13.9 | 2.3 | 0.8 | 0.5 | 0.2 | 0.1 |

(注)単純平均値、括弧内は回答先数。

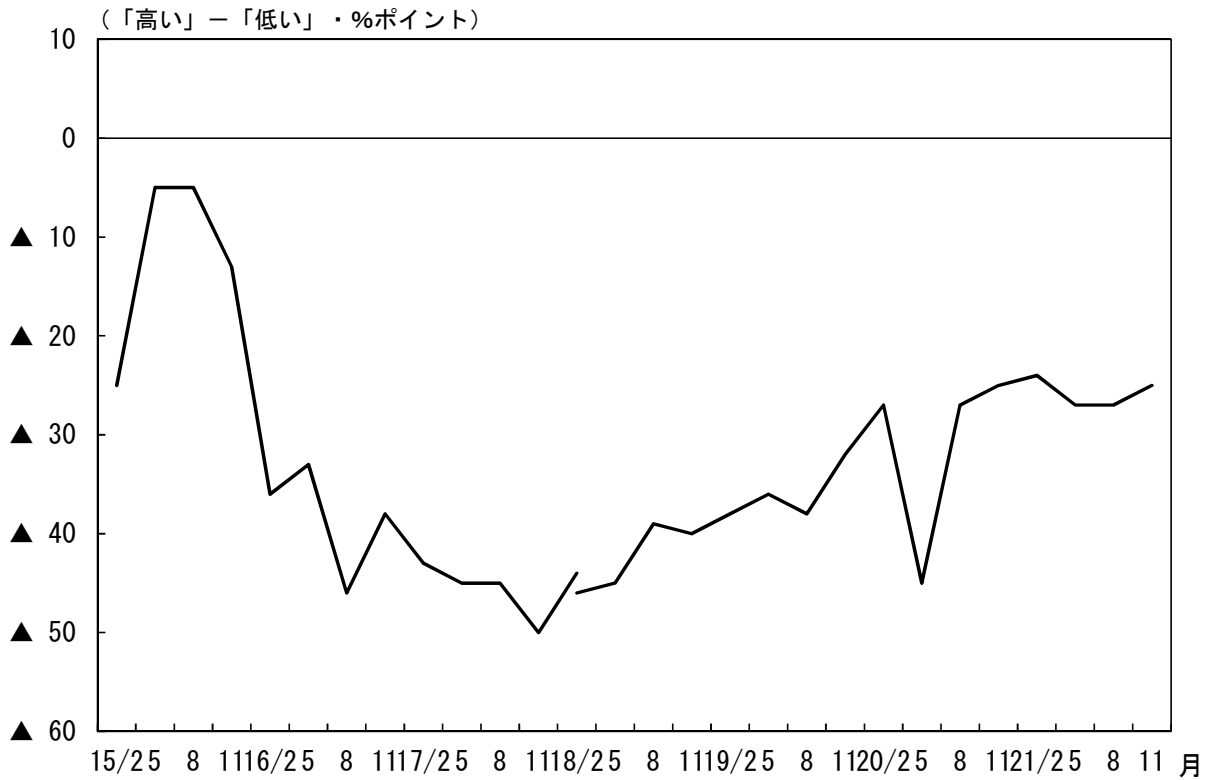
以上

※次回債券市場サーベイの公表予定:2022年3月1日

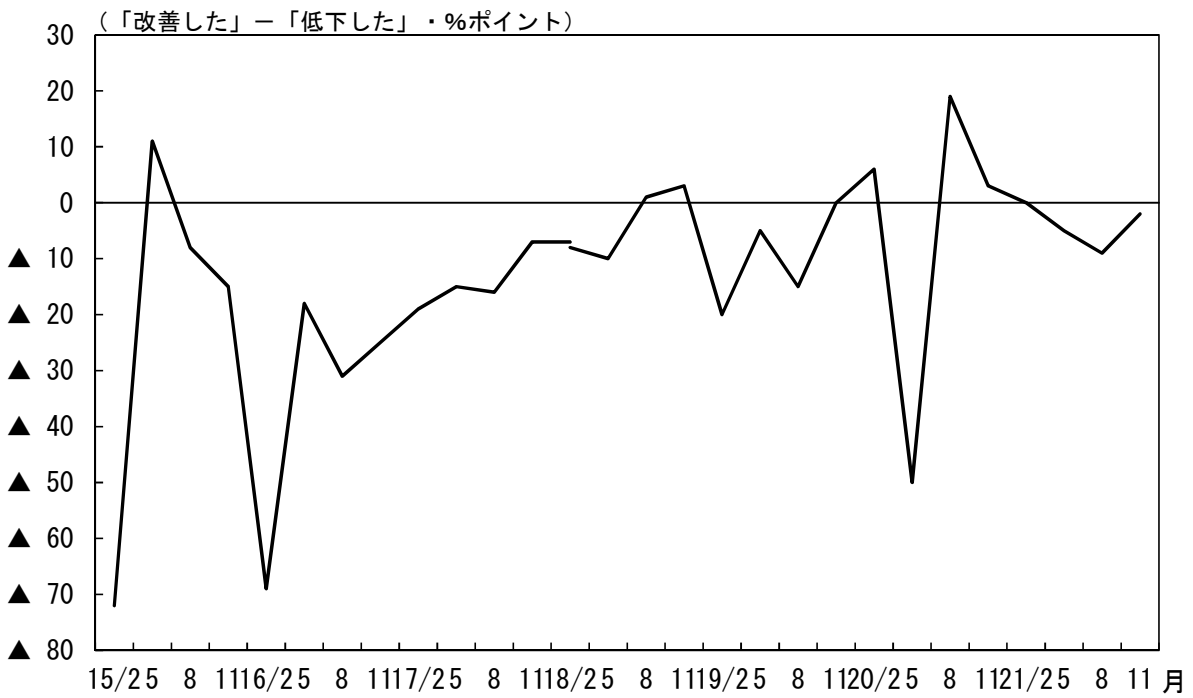
照会先: 金融市場局 市場企画課 市場整備グループ TEL:03-3277-3024

参考図表：機能度判断D I

「現状」



「3か月前と比べた変化」



(注) 調査対象先は、2017/11月調査までは国債売買オベ対象先のうち協力を得られた先。
2018/2月調査以降は、上記に加え大手機関投資家（生命保険会社、損害保険会社、投資信託委託会社等）を含む。なお、2018/2月調査は、旧ベースの計数を併記。