

## 「日本円金利指標に関する検討委員会」第3回議事要旨

(平成30年10月24日(水) 16時00分～17時00分、日本銀行本店会議室)

- 事務局より、「日本円金利指標に関する検討委員会」(以下、検討委員会)に対して、各国の金利指標を巡る最新の動向について説明が行われた。
- 「貸出」、「債券」、「ターム物金利構築」の各サブグループの議長より、これまでの検討状況について報告が行われ、その後、メンバーによる意見交換が行われた。

「貸出」および「債券」のサブグループの議長からは、それぞれ貸出・債券におけるターム物金利に関するニーズ・評価について報告されたほか、「ターム物金利構築」サブグループの議長からは、貸出・債券におけるニーズを踏まえたターム物リスク・フリー・レートの構築に関する検討状況について報告された。

これらの報告を受け、議長から、主にキャッシュ商品での活用を念頭にした、ターム物金利構築に係る今後の検討に向けた方向性について、時間軸のイメージを含め説明が行われた。

メンバーからは、「OISや先物のレートを基にターム物金利を構築する場合、依拠する市場の活性化が重要であり、活性化に向け迅速に関係者と議論を行う必要がある」との意見が出された。また、東京金融取引所からは、「2020年に無担保コールオーバーナイト金利先物の取引再開を目指し、今年中に市場参加者を交えたワーキンググループを組織し、検討を行う」との発言があった。
- 議長より、米国Alternative Reference Rates Committee傘下のCross-Currency Basis Swap Subgroup (以下、CBSS) への今後の対応方針についてイメージが示された。

CBSS会合では、インターバンク取引の標準的な実務慣行の整理を行っており、検討委員会として、通貨スワップ実務に精通するインターバンク参加者を中心とした少数メンバーによる対応が必要であるとの問題意識が示され、メンバー・オブザーバー間で認識が共有された。新たな検討枠組みについては、次回会合(書面開催を含む)にて検討委員会に諮る方針であることが説明された。
- 金融庁より、9月26日に公表された「平成30事務年度行政方針」について日本円金利指標に係る記述の概要が説明された。
- 全銀協TIBOR運営機関より、10月2日に開始された日本円TIBORとユーロ円TIBORの統合等に関する市中協議について概要が説明された。
- 副議長より、金利指標に関する海外の検討体との意見交換等の実施状況について説明が行われ、今後も、主要通貨の検討体と定期的に意見交換を行う方針であることが示された。

- 副議長より、今後の対外情報発信について説明が行われ、個々の企業に対して訴求力の強い新聞・雑誌等への寄稿を通じた情報発信を検討していることが示された。

メンバーからは、「米国も実際は、エンドユーザーの認識が十分でないことなどから、SOFRを参照するOISや先物の取引もまだ少ないなど、危機感を持ち始めている。わが国の議論においても、移行にあたっての明確な方向性等を示したうえで、積極的な情報発信や対話などを通じて、個々の企業に現状把握と対応を促す必要がある」との意見が出された。

以 上

「日本円金利指標に関する検討委員会」第3回会合 参加者

(メンバー)

議 長	三 菱 U F J 銀 行	松 浦 太 郎
副 議 長	野 村 證 券	野々村 茂
	み ず ほ 銀 行	渡 邊 謙
	三 井 住 友 銀 行	桂 田 大 成
	横 浜 銀 行	西 島 洋
	名 古 屋 銀 行	鈴 木 健 司
	ド イ ツ 銀 行	森 田 茂 樹
	大 和 証 券	稲 田 雄 一 郎
	ゴールドマン・サックス証券	田 口 研 吾
	モルガン・スタンレーMUFJ 証券	澤 田 淳
	ゆ う ち ょ 銀 行	内 山 勝 一 郎
	農 林 中 央 金 庫	永 田 士 郎
	信 金 中 央 金 庫	田 中 賢 治
	第 一 生 命 保 険	重 本 和 之
	東 京 海 上 日 動 火 災 保 険	新 川 真 也
	大 和 証 券 投 資 信 託 委 託	小 宮 力
	丸 紅	小 倉 泰 彦
	三 井 不 動 産	富 樫 烈
	東 日 本 旅 客 鉄 道	赤 池 弘 友 紀
	三 菱 U F J リ ー ス	富 永 修
	日 本 電 信 電 話	廣 井 孝 史

(オブザーバー)

全 銀 協 T I B O R 運 営 機 関	遠 藤 満
国 際 ス ワ ッ プ ・ デ リ バ テ ィ ブ ズ 協 会	森 田 智 子
金 融 法 委 員 会	戸 塚 貴 晴

(弁護士)

東京金融取引所	瀬尾亮介
日本証券クリアリング機構	金子貴比古
全国銀行協会	小山寛隆
日本証券業協会	田口順一
金融庁	高山彬泰
日本銀行	大竹弘樹
日本銀行	塩沢裕之

今回の会合には、以下の各サブグループ（SG）議長が出席し、報告を行った。

貸出 SG 議長	みずほ銀行	柴田憲幸
債券 SG 議長	野村證券	橋本茂
ターム物金利構築 に関する SG 議長	三菱UFJ銀行	天城穰
ターム物金利構築 に関する SG 議長	シティグループ証券	渡辺敦也

(敬称略)

以上