

## 「リスク・フリー・レートに関する勉強会」第1回議事要旨

(平成27年4月28日(火)16時30分～18時、日本銀行本店会議室)

### 1. 議事の概要

- 勉強会の議長・副議長が選出された。
- 議長より、勉強会の運営要領案(別紙)の説明が行われ、承認された。
- 第2回会合に向けて、参加者を拡充することが合意された。また、アウトリーチの必要性が指摘された。
- 事務局より、潜在的なリスク・フリー・レートとされている、無担保コール取引、有担保コール取引、GCレポ取引、国庫短期証券取引、OIS取引の最近の状況について説明が行われ、意見交換が行われた。
- 議長より、次回会合は5月下旬を予定していることが示された。

### 2. 参加者の意見

- 対外的に議論が見えるようにすべき。
- 事務局が指摘したリスク・フリー・レートの候補には、いずれも一長一短な面がある。
- 実取引の状況等に鑑みれば、議論の対象とするレートは相応に絞り込むことができるように窺われる。
- 円金利については、無担保コール取引が相応にあり、無担保コール・オーバーナイト物レートについては、優先的に検討してもよいのではないか。
- レートを新たに創設するのは大変な作業。
- リスク・フリー・レートの特定にあたっては、当該レートが利用されるものになるよう議論することが重要。会計等の面についても検討することが有益。
- 利用のしやすさ、という観点からは、他の通貨における検討状況をよく勘案し、通貨間の取引の利便性に配慮すべき。
- 金融商品の評価への利用方法などについても検討することが有益。

以上

「リスク・フリー・レートに関する勉強会」第1回会合 参加者

(メンバー)

議長	みずほ銀行	木村 淳一
副議長	野村證券	橋本 茂
	S M B C 日興証券	尾島 一博
	S M B C 日興証券	松下 和洋
	大和証券	猪谷 幸雄
	野村證券	櫻井 祥文
	野村證券	福田 俊一
	野村證券	石田 隼人
	みずほ銀行	笠松 義人
	みずほ銀行	小森 亮介
	みずほ証券	葛西 弘道
	三井住友銀行	山田 佳廣
	三井住友銀行	山本 浩司
	三菱東京UFJ銀行	片岡 大輔
	三菱UFJモルガン・スタンレー証券	中西 幸作
	I S D A	有馬 康修
	I S D A	森田 智子
	全国銀行協会	小山 寛隆
	全国銀行協会	永田 和浩
	日本証券業協会	丸野 雅人
	日本証券業協会	武田 創

(オブザーバー)

金融庁	玉川 英資
金融庁	鳩間 正也
金融庁	塚本 晃浩
金融庁	水谷 登美男
日本銀行	藤田 研二
日本銀行	新見 明久
日本銀行	福田 格
日本銀行	澤田 恒河

(敬称略)

以 上