

2004 年 12 月 6 日
日本銀行 金融市場局

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（2004 年
6 月末残高調査）について：デリバティブに関する日本分集計結果

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（2004 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）のまとめの下で、
3 年毎に実施しているもの（後掲（参考）参照）。

調査結果の主要点

1．想定元本ベースの取引残高

わが国の 2004 年 6 月末の OTC デリバティブ取引残高について想定元本
ベースでみると、17.7 兆米ドル（前回＜2001 年 6 月末＞比+26.9%）となっ
た。リスク・ファクター別にみると、外為関連取引は、2.5 兆米ドルと同+11.4%
増加している。金利関連取引は、15.1 兆米ドルと同+29.2%の増加。また、取
引残高は小さいが、エクイティ関連取引は 370 億米ドル（同+53.4%）、コモディ
ティ関連取引は 138 億米ドル（同+344.6%）、クレジット・デリバティブは
784 億米ドル（同+197.9%）となった。

わが国における OTC デリバティブ取引の残高

（2004年6月末、億米ドル）

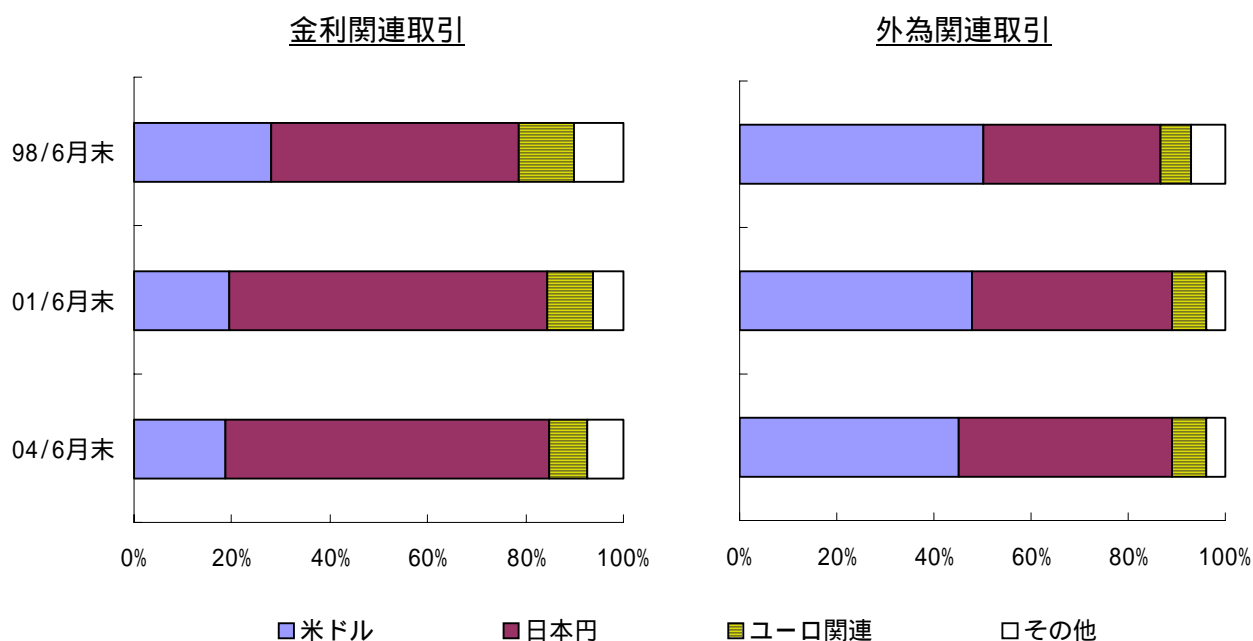
	想定元本	
		前回比 (%)
OTC取引合計（含む金関連取引）	176,814	+26.9
外為関連取引	24,592	+11.4
金利関連取引	150,852	+29.2
エクイティ関連取引	370	+53.4
コモディティ関連取引	138	+344.6
クレジット・デリバティブ	784	+197.9
その他デリバティブ	77	+ 48,112.5

（注）四捨五入の関係や合計には金関連取引が含まれること等から、内訳の足し上げと合
計の計数は一致しない。

2．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 84.6%（前回 84.5%、円は今回 66.0%、前回 65.0%）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 88.9%（同 89.1%、円は今回 43.7%、前回 41.3%）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

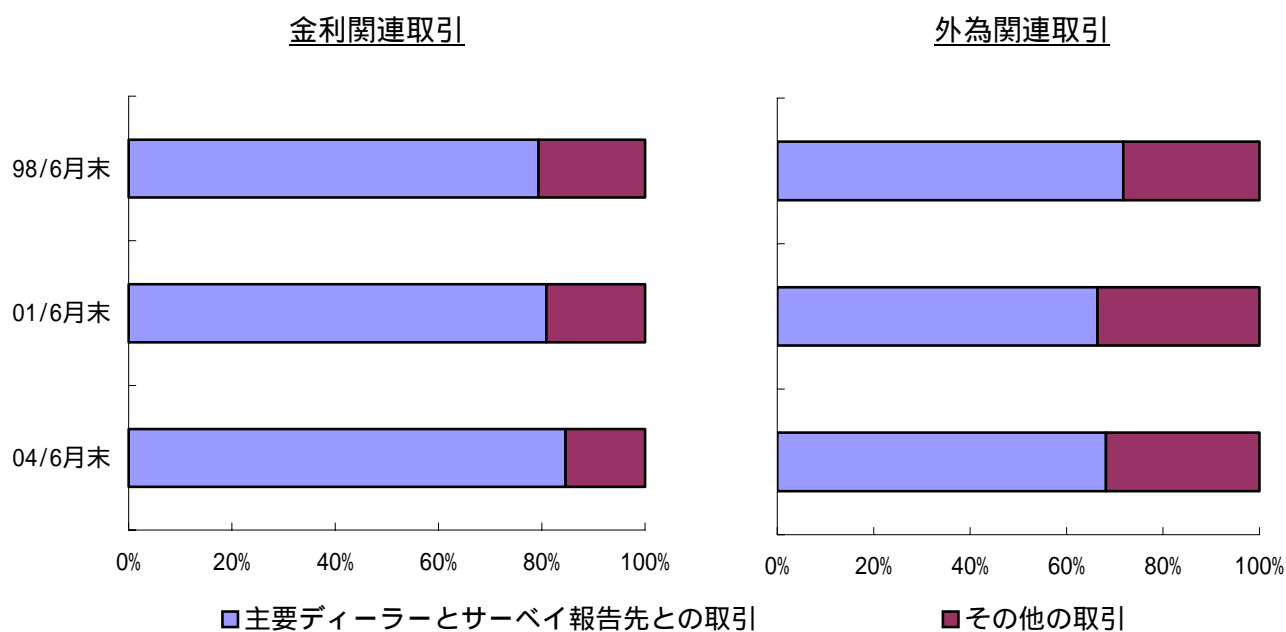


（注）98 年のユーロ関連計数は、「独マルクと仏フラン」の合計。

3．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、それぞれ主要ディーラー^(注)がサーベイ報告先との間で行っている取引となっている。

OTC デリバティブ取引残高（想定元本）の取引相手先別内訳

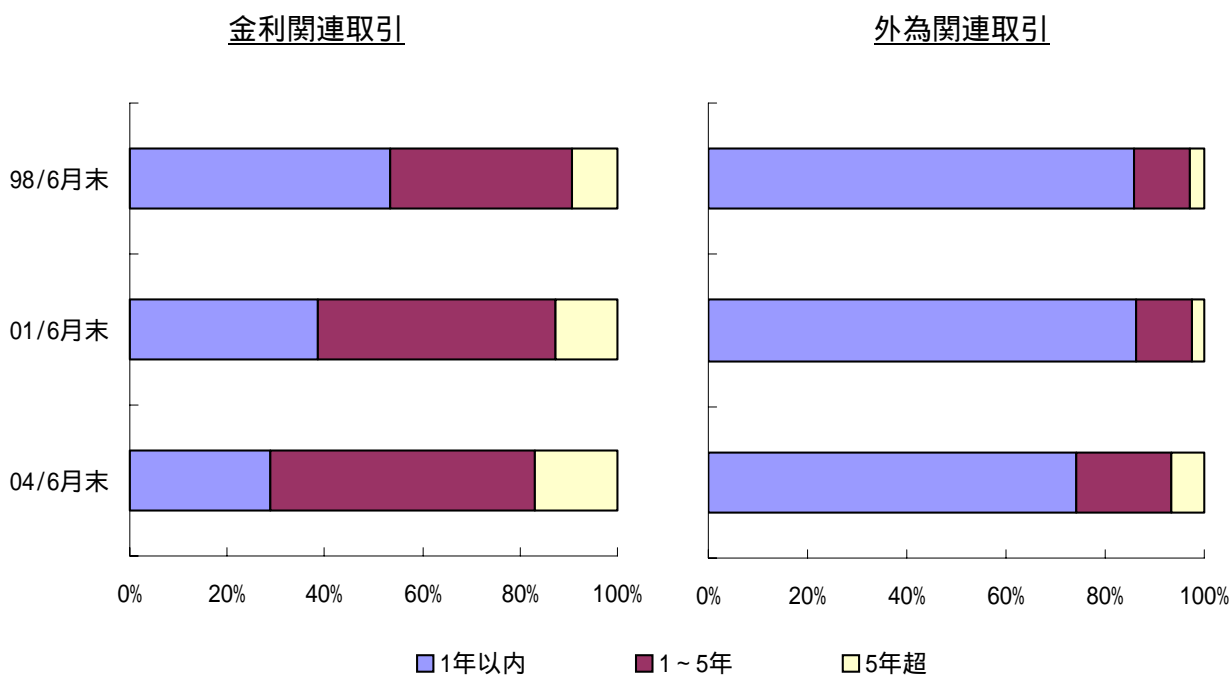


(注) 吉国委統計に参加している主要邦銀（現在 13 行）。

4．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、金利関連では、1 年超 5 年以内の取引のウェイトが前回の 48.7%から今回 54.2%にまで上昇している。一方、外為関連では引続き 1 年以内の取引が最も多く 74.2%を占めているが、前回に比べて、そのシェアは低下している。

OTC デリバティブ取引残高（想定元本）の残存期間別内訳



(参考) 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 (2004 年 6 月末残高調査) の概要^(注1)

本調査は、各国中央銀行等が、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市場の残高について同時に実施しているものである^(注2)。同サーベイの取引高調査 (2004 年 4 月中) 部分は、既に本年 9 月 29 日に公表されている。

BIS では、デリバティブ市場残高については、6 ヶ月毎に定例市場調査 (吉国委統計)^(注3) を G10 諸国の主要ディーラーを対象に実施しているが、サーベイでは対象国を拡大している (今次サーベイでは 44 の国・地域) ほか、より幅広い金融機関が参加している。今回のわが国の調査では、吉国委統計に参加している主要ディーラー 13 行を含む、銀行等 52 行庫、証券会社 4 社からの回答を得た。残高調査は連結ベース^(注4) 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。

本調査を取りまとめている 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本日公表した (原文は BIS のホームページ<<http://www.bis.org>>より入手可能)。

なお、BIS は、調査時点を同じくする吉国委統計 (グローバル分) の集計結果もあわせて公表している。吉国委統計の 2004 年 6 月末時点の日本分調査結果は、8 月 25 日に公表されている。

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

(注1) サーベイに関する解説や過去の公表文については、インターネット上の日本銀行ホームページ (<http://www.boj.or.jp/>) 参照。

(注2) デリバティブ部分は、95 年 3 月末から調査開始。

(注3) 吉国委統計の詳細は、インターネット上の日本銀行ホームページの解説参照。

(注4) 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。

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>

・フォワード・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、その他デリバティブ>

・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

(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(8月25日公表の調査結果参照)している。グローバル・ベースでは、2004年12月末時点から、クレジット・デフォルト・スワップ(CDS)についての調査が実施される予定。

参考図表 1 : わが国におけるOTCデリバティブ取引の残高

(2004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 (%)		前期比 (%)	シェア (%)
OTC取引合計(含む金関連取引)	17,681,358	+26.9	100.0	185,258	13.3	100.0	177,456	17.1	100.0
うち外為関連取引	2,459,163	+11.4	13.9	35,272	41.8	19.0	31,588	52.4	17.8
フォワード・為替スワップ	1,441,820	7.9	8.2	-	-	-	-	-	-
通貨スワップ	571,399	+37.9	3.2	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	224,432	+98.9	1.3	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	221,512	+93.2	1.3	-	-	-	-	-	-
うち金利関連取引	15,085,189	+29.2	85.3	145,601	3.7	78.6	141,704	3.2	79.9
FRA(金利先渡し取引)	581,708	6.6	3.3	-	-	-	-	-	-
金利スワップ	13,787,381	+32.2	78.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	367,639	+10.6	2.1	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	348,461	+19.4	2.0	-	-	-	-	-	-
うちエクイティ関連取引	37,030	+53.4	0.2	1,808	+110.0	1.0	2,121	+199.6	1.2
フォワード・スワップ	7,437	+291.6	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	15,235	+46.2	0.1	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	14,358	+21.5	0.1	-	-	-	-	-	-
うちコモディティ関連取引	13,835	+344.6	0.1	887	+796.0	0.5	529	+429.0	0.3
フォワード・スワップ	6,522	+ 54,250.0	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(売り)	3,304	+ 132.5	0.0	-	-	-	-	-	-
オプション(買い)	4,009	+ 138.8	0.0	-	-	-	-	-	-
うちクレジット・デリバティブ	78,366	+ 197.9	0.4	1,197	+38.2	0.6	1,002	+167.2	0.6
うちその他デリバティブ	7,714	+ 48,112.5	0.0	493	-	0.3	512	-	0.3

(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、四捨五入の関係、および合計には金関連取引が含まれることから、内訳の足し上げと合計、小計の計数は一致しない。

(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。

(注3) クレジット・デリバティブには、クレジット・リンク債を含む。

(注4) 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。

参考図表 2：OTCデリバティブ取引の残存期間別内訳

(2004年6月末、百万米ドル)

	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 (%)
OTC取引合計(含む金関連取引)	6,171,061	4.1	35.1	8,658,143	+ 45.8	49.2	2,752,265	+ 78.9	15.7
うち外為関連取引	1,824,337	4.3	74.2	468,794	+ 93.1	19.1	166,063	+ 182.2	6.8
フォワード・スワップ	1,558,627	7.7	77.4	322,128	+ 38.1	16.0	132,485	+ 126.5	6.6
オプション(売り)	132,889	+ 22.9	59.2	76,134	+ 1,583.3	33.9	15,412	+ 8,808.7	6.9
オプション(買い)	132,821	+ 21.4	60.0	70,532	+ 1,286.5	31.8	18,166	+ 10,523.4	8.2
うち金利関連取引	4,321,102	4.1	28.6	8,179,279	+ 43.7	54.2	2,584,810	+ 74.7	17.1
フォワード・スワップ	4,084,862	5.5	28.4	7,833,904	+ 47.9	54.5	2,450,325	+ 70.9	17.1
オプション(売り)	121,968	+ 19.4	33.2	178,894	13.5	48.7	66,775	+ 186.8	18.2
オプション(買い)	114,272	+ 38.1	32.8	166,481	11.0	47.8	67,710	+ 205.0	19.4
うちエクイティ関連取引	25,622	+ 26.0	69.2	10,017	+ 182.3	27.1	1,392	+ 441.6	3.8
フォワード・スワップ	4,683	+ 199.6	63.0	1,849	+ 485.1	24.9	907	+ 4,435.0	12.2
オプション(売り)	11,027	+ 29.3	72.4	3,962	+ 118.4	26.0	248	+ 210.0	1.6
オプション(買い)	9,912	3.2	69.0	4,206	+ 196.6	29.3	237	+ 51.0	1.7

< 参考 >

(2001年6月末)

1年以内	1年超5年以内	5年超
シェア (%)	シェア (%)	シェア (%)
46.3	42.7	11.1
86.3	11.0	2.7
85.3	11.8	3.0
95.8	4.0	0.2
95.4	4.4	0.1
38.6	48.7	12.7
39.1	47.9	13.0
30.7	62.3	7.0
28.3	64.1	7.6
84.2	14.7	1.1
82.3	16.6	1.1
81.8	17.4	0.8
86.7	12.0	1.3

(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、四捨五入の関係、および合計に金関連取引が含まれていることから、内訳の足し上げと合計、小計の計数は一致しない。期間別のOTC取引合計は、外為、金、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

外国為替およびデリバティブ取引に関する中央銀行サーベイ (2004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	1,049,386	170,684	918,530	29,794	3,712	30,710	1,101,411
対 報告対象外金融機関	160,419	33,823	142,666	7,451	1,074	19,652	182,545
対 非金融機関顧客	126,114	26,173	148,107	6,294	988	8,045	157,864
合計	1,335,919	230,680	1,209,303	43,539	5,774	58,407	1,441,820
合計 + 金(ゴールド)							1,441,841
通貨スワップ							
対 報告対象金融機関	281,443	44,738	252,861	6,254	4,489	24,783	307,288
対 報告対象外金融機関	59,349	13,069	55,392	2,262	1,112	8,052	69,621
対 非金融機関顧客	152,579	25,261	196,875	4,183	1,583	8,495	194,490
合計	493,371	83,068	505,128	12,699	7,184	41,330	571,399
通貨オプション合計⁽⁴⁾							
売り							
対 報告対象金融機関	126,414	12,646	144,214	383	408	4,130	144,099
対 報告対象外金融機関	21,692	3,084	26,056	51	0	2,458	26,673
対 非金融機関顧客	46,647	5,838	52,738	359	60	1,676	53,660
合計	194,753	21,568	223,008	793	468	8,264	224,432
合計 + 金(ゴールド)							224,452
買い							
対 報告対象金融機関	113,683	11,531	117,876	550	187	3,954	123,892
対 報告対象外金融機関	20,198	2,746	22,056	132	36	792	22,982
対 非金融機関顧客	64,536	7,423	72,470	467	133	4,244	74,638
合計	198,417	21,700	212,402	1,149	356	8,990	221,512
合計 + 金(ゴールド)							221,532
通貨オプション合計	393,170	43,268	435,410	1,942	824	17,254	445,944
通貨および金オプション合計							445,984
外国為替関連取引合計	2,222,460	357,016	2,149,841	58,180	13,782	116,991	2,459,163
外国為替および金関連取引合計 (備考)							2,459,224
その他の商品 ⁽⁵⁾							0
グロス正の市場価値 ⁽⁶⁾	31,858	4,970	30,642	955	307	1,800	35,272
グロス負の市場価値 ⁽⁶⁾	28,633	5,391	25,472	1,039	286	2,347	31,588

- (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・バニラ商品に分類することが困難な商品。 (6) 外為関連取引にかかるグロス市場価値。

表 2

外国為替およびデリバティブ取引に関する中央銀行サーベイ (2004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)

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	その他 ⁽²⁾	計
FRA							
対 報告対象金融機関	240,715	79,177	133,603	51,095	1,719	13,594	519,903
対 報告対象外金融機関	46,813	8,176	735	1,779	0	3,662	61,165
対 非金融機関顧客	610	30	0	0	0	0	640
合計	288,138	87,383	134,338	52,874	1,719	17,256	581,708
金利スワップ							
対 報告対象金融機関	2,012,703	969,032	7,937,657	714,224	26,335	114,593	11,774,544
対 報告対象外金融機関	244,508	97,981	788,991	101,227	890	29,997	1,263,594
対 非金融機関顧客	88,762	12,322	641,283	4,601	0	2,275	749,243
合計	2,345,973	1,079,335	9,367,931	820,052	27,225	146,865	13,787,381
金利オプション							
売り							
対 報告対象金融機関	50,355	22,078	142,406	12,939	186	154	228,118
対 報告対象外金融機関	17,738	1,187	43,126	26	0	166	62,243
対 非金融機関顧客	29,542	2,790	44,877	19	0	50	77,278
合計	97,635	26,055	230,409	12,984	186	370	367,639
買い							
対 報告対象金融機関	57,104	26,378	141,915	10,733	147	485	236,762
対 報告対象外金融機関	19,665	2,406	42,500	209	7	226	65,013
対 非金融機関顧客	8,994	2,929	34,690	52	4	17	46,686
合計	85,763	31,713	219,105	10,994	158	728	348,461
金利オプション合計	183,398	57,768	449,514	23,978	344	1,098	716,100
金利関連取引合計	2,817,509	1,224,486	9,951,783	896,904	29,288	165,219	15,085,189
(備考)							
その他の商品 ⁽³⁾							0
グロス正の市場価値 ⁽⁴⁾	42,527	25,150	71,229	3,545	458	2,692	145,601
グロス負の市場価値 ⁽⁴⁾	37,791	28,071	67,525	3,631	435	4,251	141,704

(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) 表に明記した以外の通貨。(3) 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・バニラ商品に分類することが困難な商品。(4) 金利関連取引にかかるグロス市場価値。

表3

外国為替およびデリバティブ取引に関する中央銀行サーベイ (2004年6月末残高)

日本銀行

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)

	エクイティ							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 ⁽³⁾	その他 デリバティ ブ ⁽⁴⁾
	米	日本	西欧先進国	ラ米諸国	その他 アジア諸国 (2)	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	421	2,655	1,188	0	21	2	4,287			53,791	0
対 報告対象外金融機関	303	920	381	0	0	0	1,604			17,417	0
対 非金融機関顧客	218	1,296	32	0	0	0	1,546			3,946	0
合計	942	4,871	1,601	0	21	2	7,437	5	6,517	75,154	0
オプション											
売り											
対 報告対象金融機関	3	7,184	1,626	0	1	4	8,818			93	2,336
対 報告対象外金融機関	798	3,757	651	0	2	0	5,208			47	89
対 非金融機関顧客	0	1,200	4	0	5	0	1,209			11	1,043
合計	801	12,141	2,281	0	8	4	15,235	56	3,248	151	3,468
買い											
対 報告対象金融機関	8	7,806	1,387	0	0	5	9,206			0	2,772
対 報告対象外金融機関	773	2,239	537	0	0	0	3,549			10	147
対 非金融機関顧客	0	1,602	1	0	0	0	1,603			2	1,327
合計	781	11,647	1,925	0	0	5	14,358	56	3,953	12	4,246
オプション合計	1,582	23,788	4,206	0	8	9	29,593	112	7,201	163	7,714
OTC取引合計	2,524	28,659	5,807	0	29	11	37,030	117	13,718	78,366	7,714
(備考)											
グロス正の市場価値	149	1,353	297	0	2	7	1,808	10	877	1,197	493
グロス負の市場価値	108	975	1,036	0	1	1	2,121	10	519	1,002	512

(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) 日本を除くアジア各国。(3) クレジット・リンク債を含む。

(4) 外国為替、金利、エクイティ、コモディティ、クレジットといった分類に含めることができないデリバティブ取引。

表 4

外国為替およびデリバティブ取引に関する中央銀行サーベイ
(2 0 0 4 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										1,824,337	468,847	166,063
外国為替関連取引	1,558,627	322,128	132,485	132,889	76,134	15,412	132,821	70,532	18,166	1,824,337	468,794	166,063
対 報告対象金融機関	1,189,280	171,013	48,416	91,157	46,317	6,629	87,899	30,438	5,555	1,368,336	247,768	60,600
対 報告対象外金融機関	200,929	39,386	11,856	18,522	5,624	2,524	18,046	3,011	1,927	237,497	48,021	16,307
対 非金融機関顧客	168,418	111,729	72,213	23,210	24,193	6,259	26,876	37,083	10,684	218,504	173,005	89,156
金利関連取引	4,084,862	7,833,904	2,450,325	121,968	178,894	66,775	114,272	166,481	67,710	4,321,102	8,179,279	2,584,810
対 報告対象金融機関	3,592,609	6,670,458	2,031,377	74,857	105,369	47,897	78,216	121,783	36,762	3,745,682	6,897,610	2,116,036
対 報告対象外金融機関	391,832	718,102	214,832	25,001	24,423	12,820	26,711	25,153	13,153	443,544	767,678	240,805
対 非金融機関顧客	100,421	445,344	204,116	22,110	49,102	6,058	9,345	19,545	17,795	131,876	513,991	227,969
エクイティ関連取引	4,683	1,849	907	11,027	3,962	248	9,912	4,206	237	25,622	10,017	1,392
対 報告対象金融機関	3,241	853	194	5,801	2,976	41	5,875	3,316	14	14,917	7,145	249
対 報告対象外金融機関	1,071	304	234	4,768	368	73	3,314	196	37	9,153	868	344
対 非金融機関顧客	371	692	479	458	618	134	723	694	186	1,552	2,004	799