



日本証券業協会
Japan Securities Dealers Association

社債市場の活性化に向けた取組み

～社債の取引情報の発表制度について～

平成28年5月12日

社債市場の活性化に向けたフォーラム

中央大学法科大学院教授 野村 修也

1. 社債の取引情報の報告・発表制度創設の経緯
2. 社債の取引情報の報告・発表制度の概要
3. 公社債市場の動向
4. 社債取引情報の発表状況
5. 今後の展望等
6. 参考資料(付録)

1.社債の取引情報の報告・発表制度創設の経緯

① 社債懇報告書での提言

- ・「社債市場の活性化に向けた取組み」(社債懇報告書)：平成24年7月公表
→社債の流通市場の活性化を図るためには、社債の価格情報の透明性を高め信頼性を確保することが重要であり、証券会社に対し社債の取引情報の報告を求め、日証協が取引情報の発表を行うことが提言された。

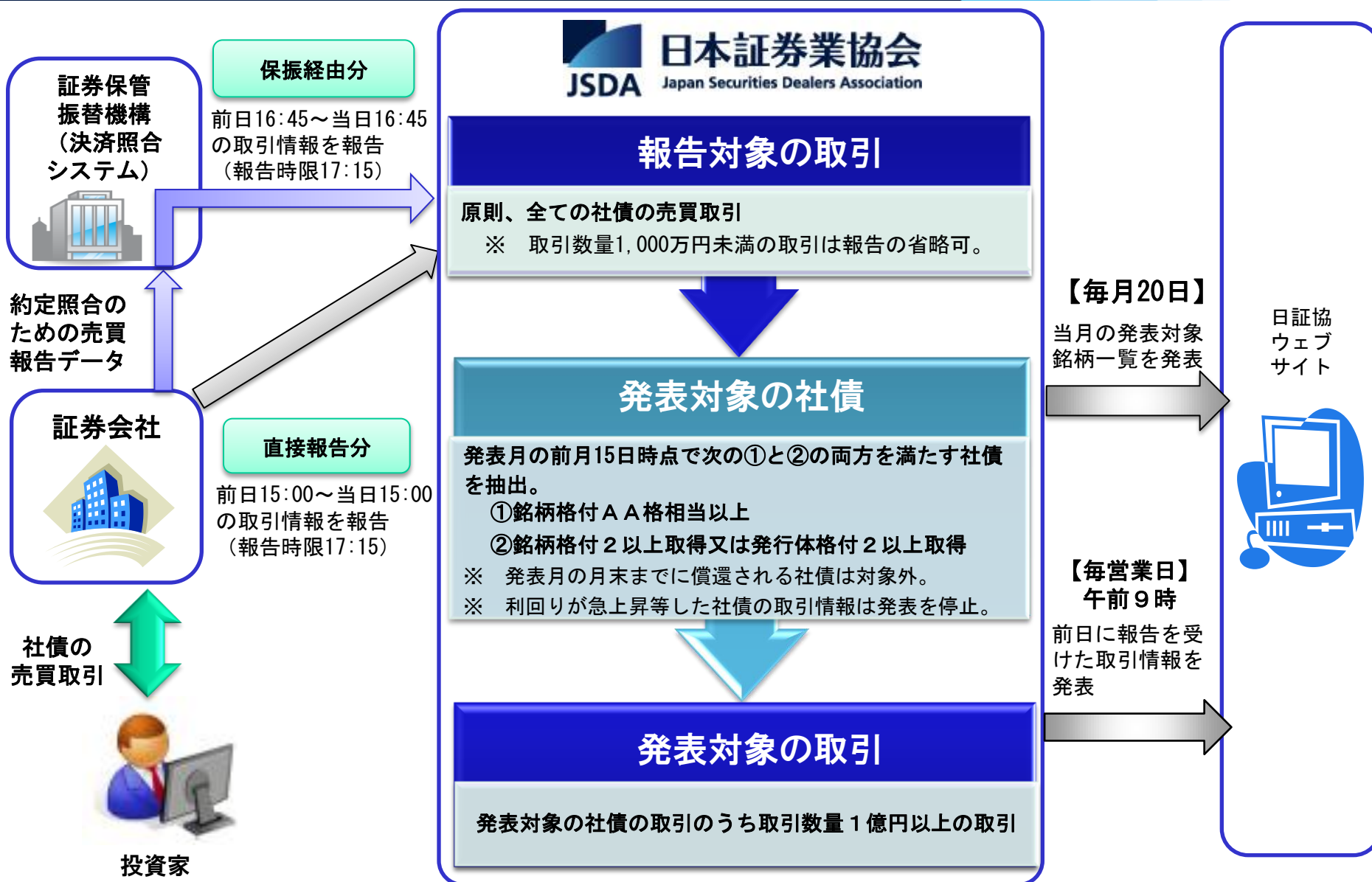
② 社債の取引情報の報告・発表制度に係るワーキングでの検討

- ・日証協では、「社債の価格情報インフラの整備等に関するワーキング・グループ」(主査：野村修也中央大学法科大学院教授)を設置
→社債懇報告書の提言の実施に向け、平成25年9月以降、社債の取引情報に係る日次報告及び取引情報の発表について実務的な検討を行い、これらの実施に必要とされる規則及びガイドラインの改正案等を取りまとめた。



平成27年11月2日より社債の取引情報の報告・発表制度開始

2.社債の取引情報の報告・発表制度の概要



2. 社債の取引情報の報告・発表制度の概要

取引情報発表画面サンプル

社債の取引情報

○ 2016年4月6日発表分

約定年月日: 2016年4月4日

銘柄コード	銘柄名	償還日	利率	取引数量(額面金額ベース) 5億円以上	取引数量(額面金額ベース) 5億円未満	約定単価(円)	【参考】売買参考統計値(平均値)*
070090907	首都高速道路 9	2016/12/20	0.448		✓	100.205	100.26
090571289	中日本高速道路57	2019/03/20	0.294		✓	100.793	100.77
000016594	日本電産 1	2017/09/20	0.386		✓	100.444	100.45
001149020	東日本旅客鉄道114	2046/01/26	1.577		✓	116.00	121.09
004909503	関西電力 490	2016/06/20	0.718		✓	100.136	100.1

*売買参考統計値(平均値)は、本協会が指定する協会員から、当日の午後3時現在における額面5億円程度の売買の参考となる気配として報告を受けた気配値(売り気配と買い気配の仲値)の平均値である。

○ 日本証券業協会ウェブサイト「社債の取引情報」発表ページ

<http://market.jsda.or.jp/shiraberu/saiken/torihiki/index.html>

2. 社債の取引情報発表制度の概要 発表停止措置、発表中止措置

発表停止措置

日証協が定める発表停止基準に該当した社債は発表を停止

○発表停止基準の算定式

$$(A - B) - (a - b) \geq X$$

A: 当該社債の当日の売参値

B: 当該社債の前営業日の売参値

a: 参照国債の当日の売参値

b: 参照国債の前営業日の売参値

X: 一定の数値

・日証協は、発表停止基準に該当しないものの発表停止が真に必要であると認められる社債について、会員による発表停止の申請に基づく審査を経て、発表停止の決定を行うことができる

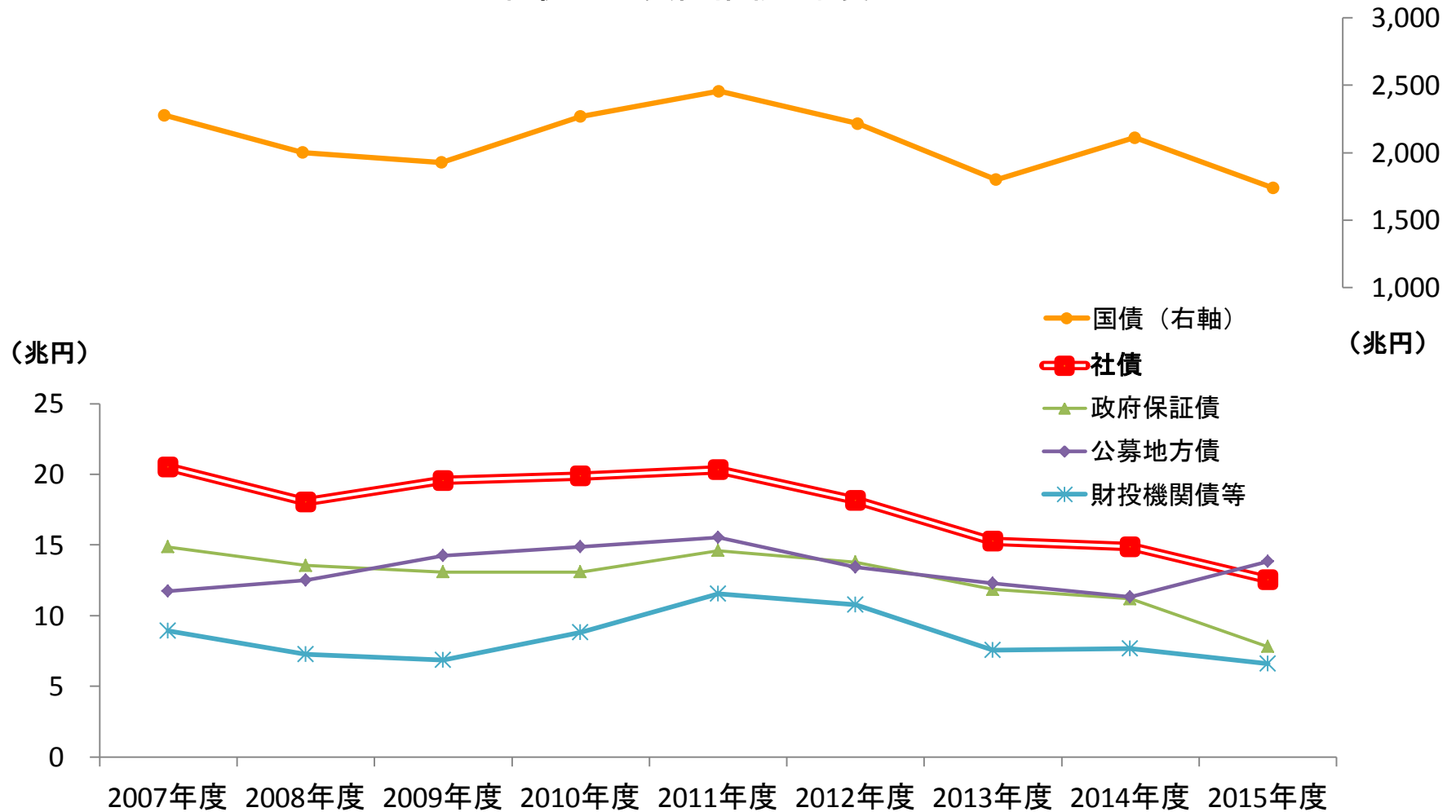
発表中止措置

・銘柄格付がAA格相当以上であることを満たさなくなった社債は発表を中止

3. 公社債市場の動向

①ー1 公社債の売買高推移

公社債の売買高推移(年度ベース)

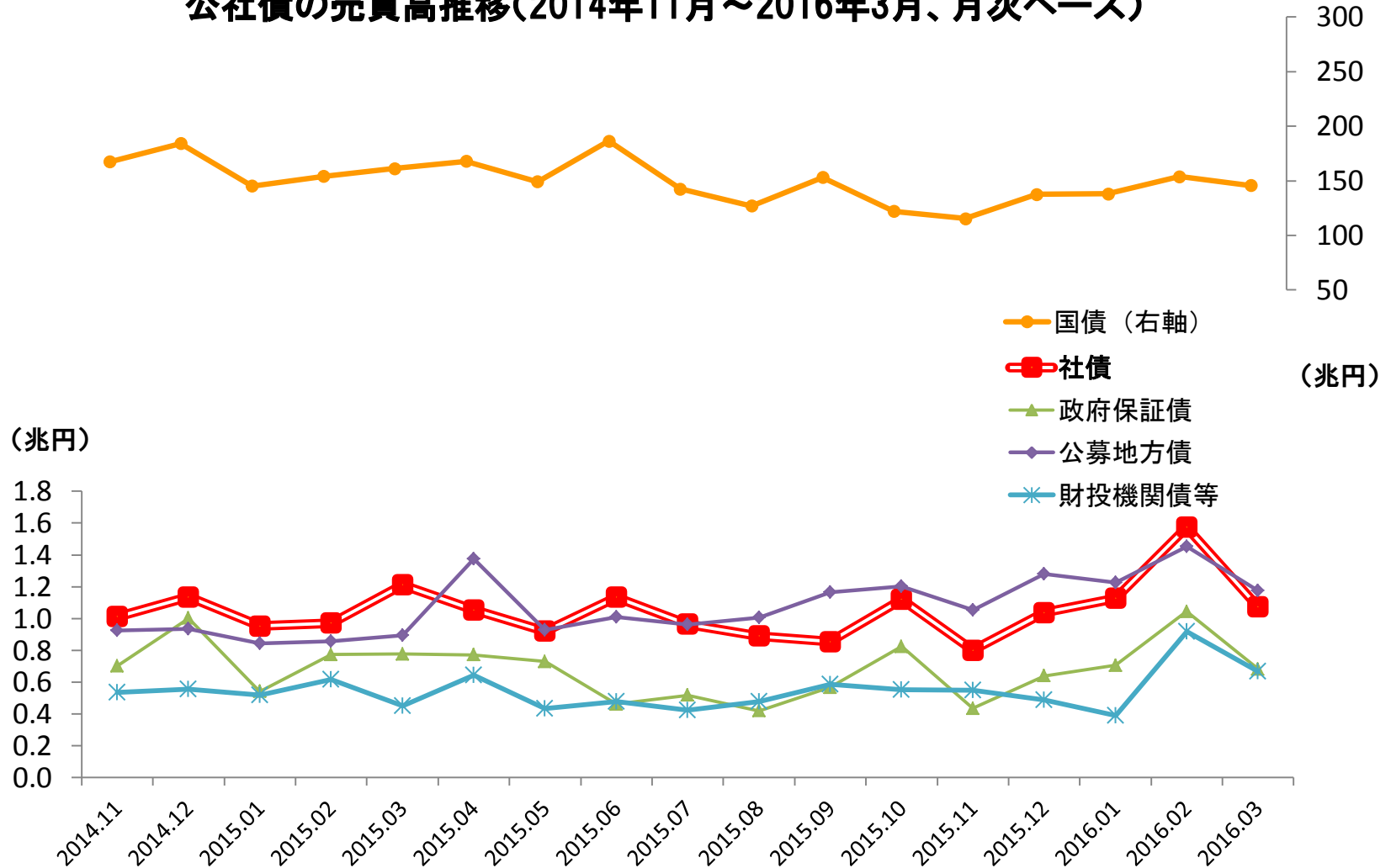


出所: 日本証券業協会「公社債種類別店頭売買高」 ※現先・T-Billを除く。

3. 公社債市場の動向

①-2 公社債の売買高推移

公社債の売買高推移(2014年11月～2016年3月、月次ベース)

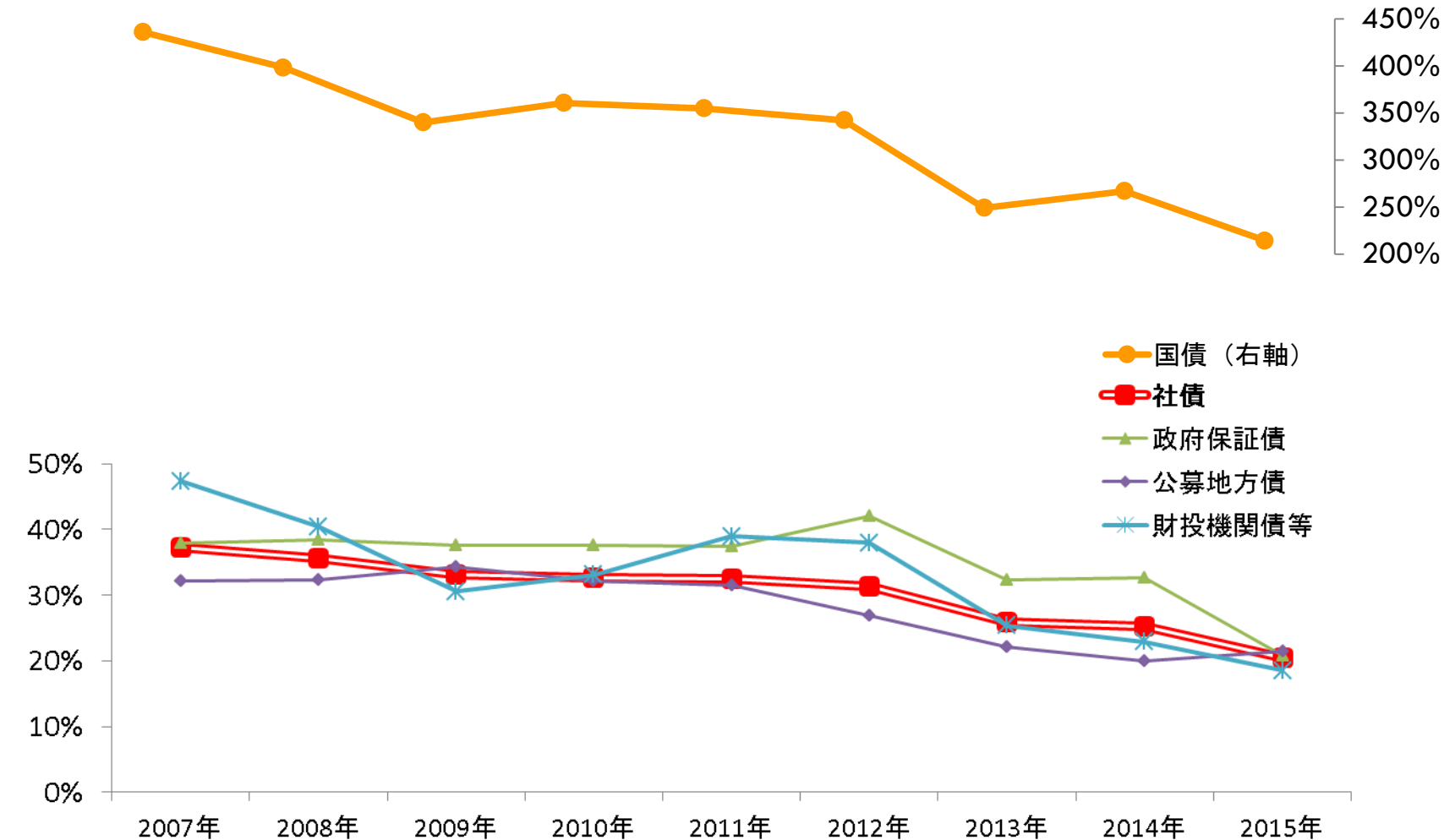


出所: 日本証券業協会「公社債種類別店頭売買高」 ※現先・T-Billを除く。

3. 公社債市場の動向

②公社債の売買回転率推移

公社債の売買回転率推移(暦年ベース)



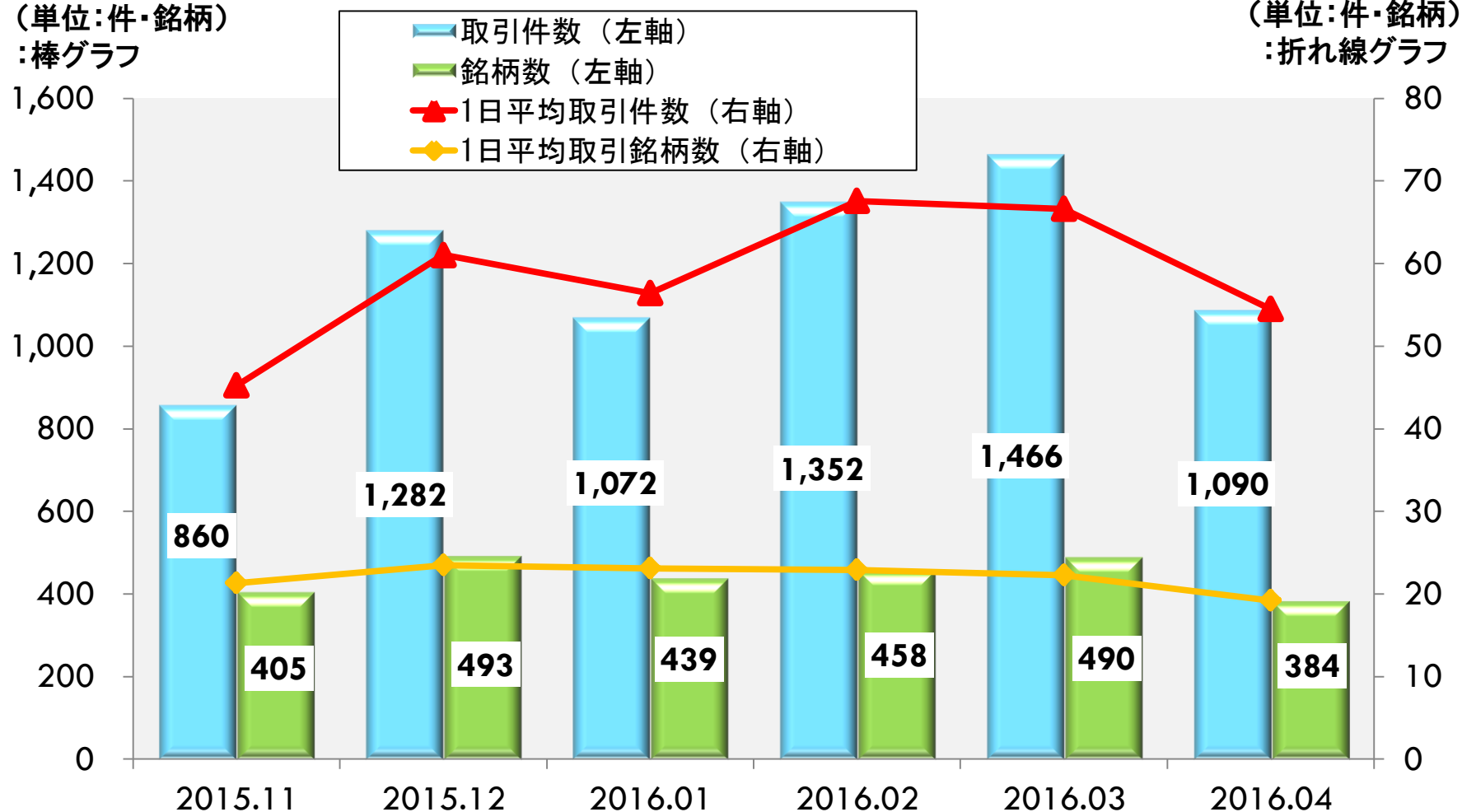
出所: 日本証券業協会「公社債種類別店頭売買高」「公社債発行額・償還額」

4. 社債取引情報の発表状況

①発表対象の取引件数、取引銘柄数推移

(単位: 件・銘柄)
: 棒グラフ

(単位: 件・銘柄)
: 折れ線グラフ

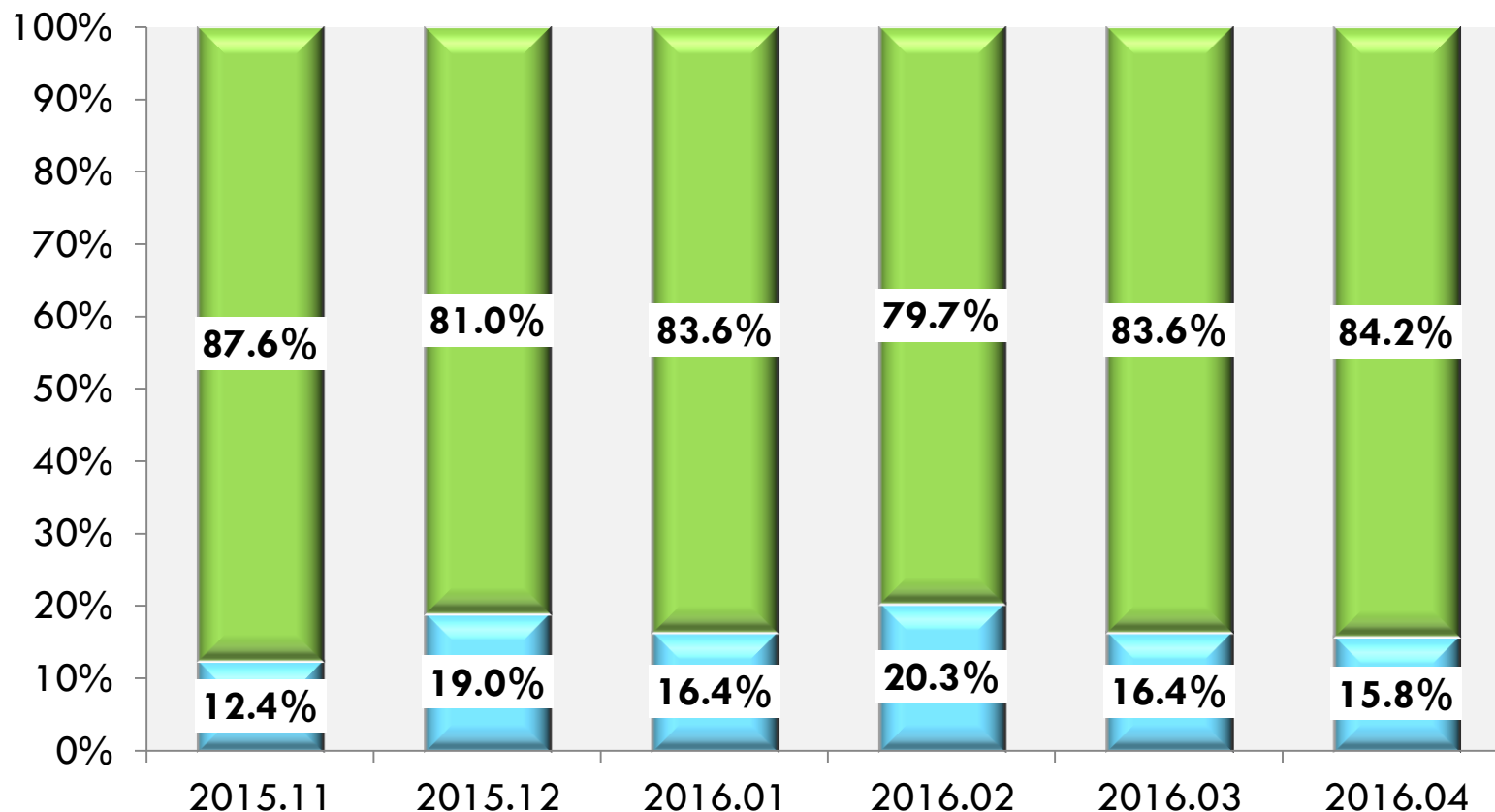


出所: 日本証券業協会「社債の取引情報」

4. 社債取引情報の発表状況

②取引数量の状況(5億円以上・未満の内訳)

発表対象の社債の取引数量別内訳(割合)



■5億円未満の取引

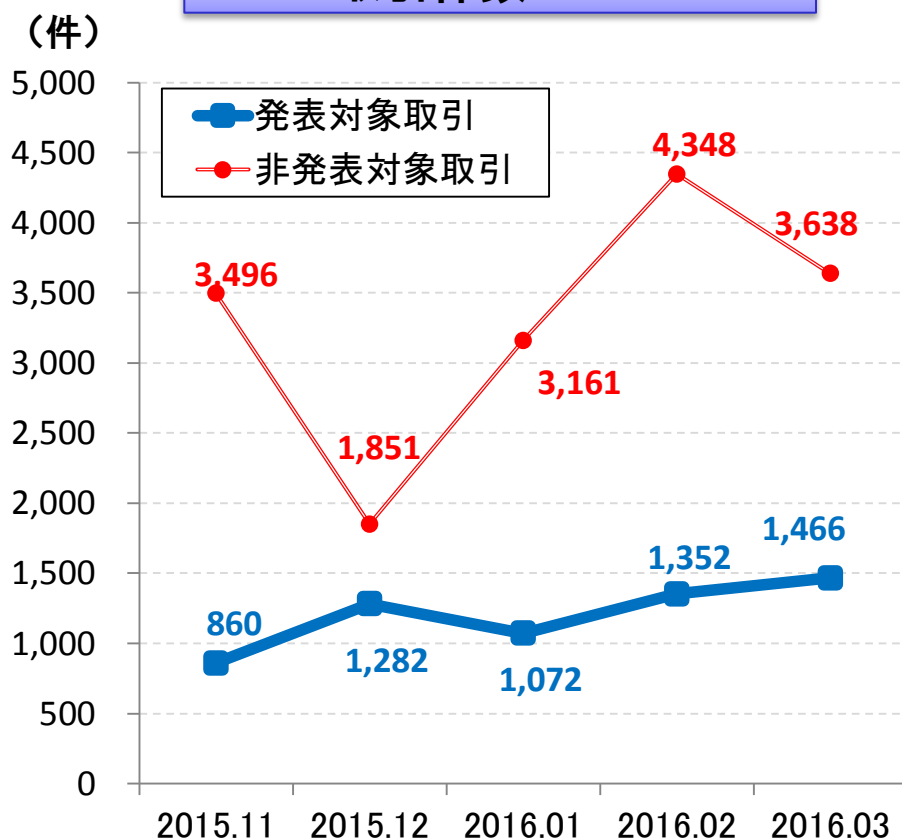
■5億円以上の取引

出所: 日本証券業協会「社債の取引情報」

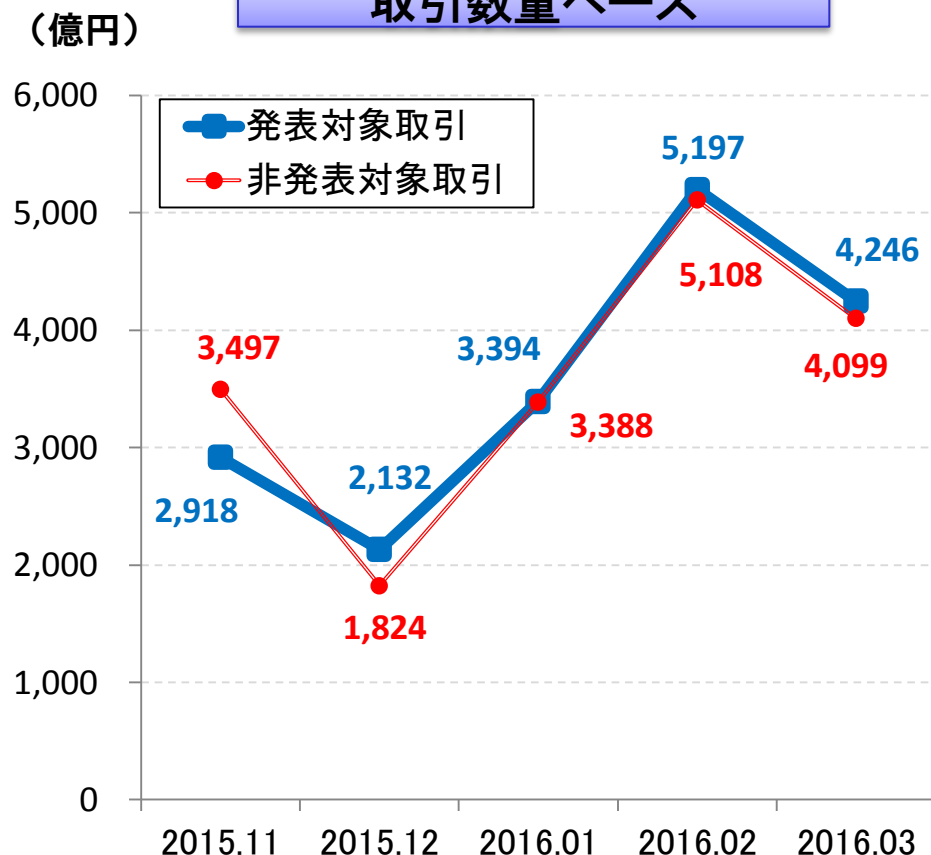
4. 社債取引情報の発表状況

④ー1 公募社債の取引状況(発表対象取引、非発表対象取引別)

取引件数ベース



取引数量ベース



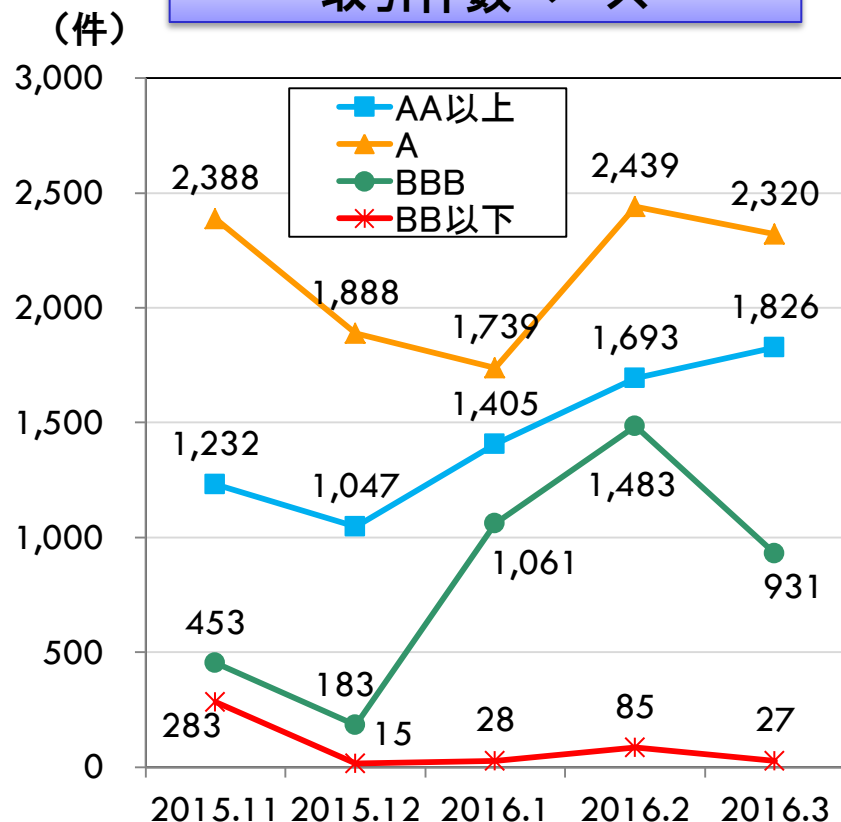
(注) 額面1,000万円未満の取引を除く。

出所: 日本証券業協会、証券保管振替機構のデータに基づき作成。

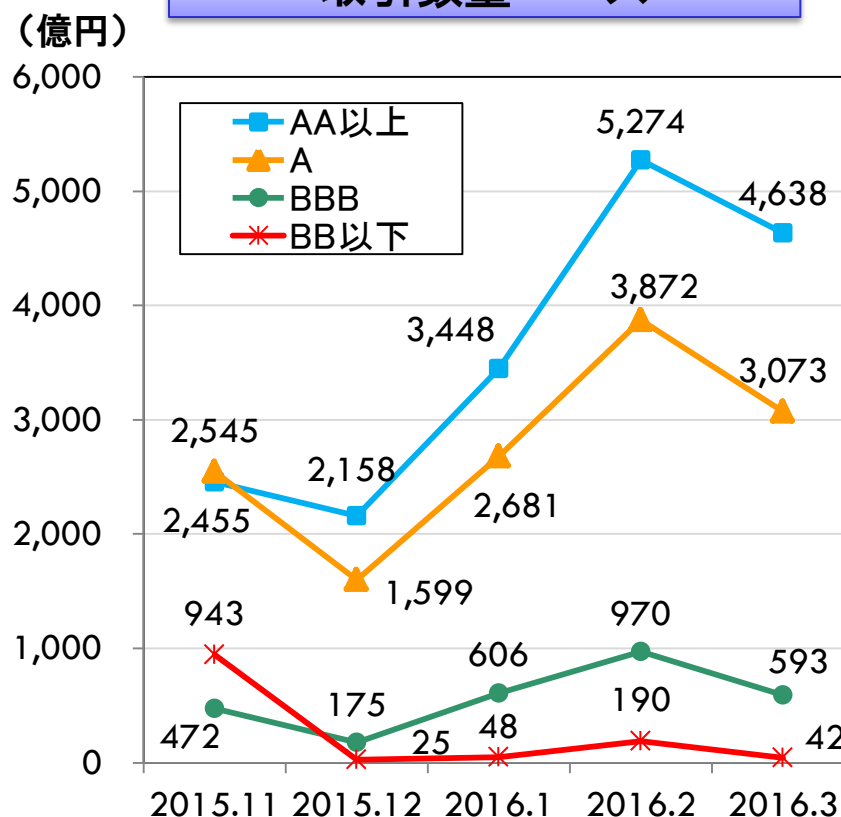
4. 社債取引情報の発表状況

④ー2公募社債の取引状況(格付別)

取引件数ベース



取引数量ベース



(注1) 額面1,000万円未満の取引を除く。

(注2) 複数格付けがある場合は良い方を採用して集計。

出所: 日本証券業協会、証券保管振替機構のデータに基づき作成。

4. 社債取引情報の発表状況

⑤取引価格と売参値の乖離幅

プラス(取引価格>売参値)

年.月	2015.11	2015.12	2016.01	2016.02	2016.03	2016.04
平均	0.168円	0.179円	0.163円	0.207円	0.282円	0.189円
中央値	0.061円	0.066円	0.073円	0.105円	0.126円	0.075円
最大	4.314円	5.050円	4.811円	4.637円	4.702円	5.081円
最小	0.001円	0.001円	0.001円	0.001円	0.001円	0.001円

マイナス(売参値>取引価格)

年.月	2015.11	2015.12	2016.01	2016.02	2016.03	2016.04
平均	0.217円	0.265円	0.299円	0.341円	0.566円	-0.421円
中央値	0.095円	0.111円	0.148円	0.158円	0.183円	-0.107円
最大	3.099円	5.542円	4.407円	7.750円	11.620円	-5.693円
最小	0.001円	0.001円	0.001円	0.001円	0.001円	-0.001円

絶対値

年.月	2015.11	2015.12	2016.01	2016.02	2016.03	2016.04
平均	0.192円	0.225円	0.227円	0.292円	0.393円	0.262円
中央値	0.076円	0.088円	0.095円	0.131円	0.154円	0.085円
最大	4.314円	5.542円	4.811円	7.750円	11.620円	5.693円
最小	0.000円	0.000円	0.000円	0.000円	0.001円	0.001円

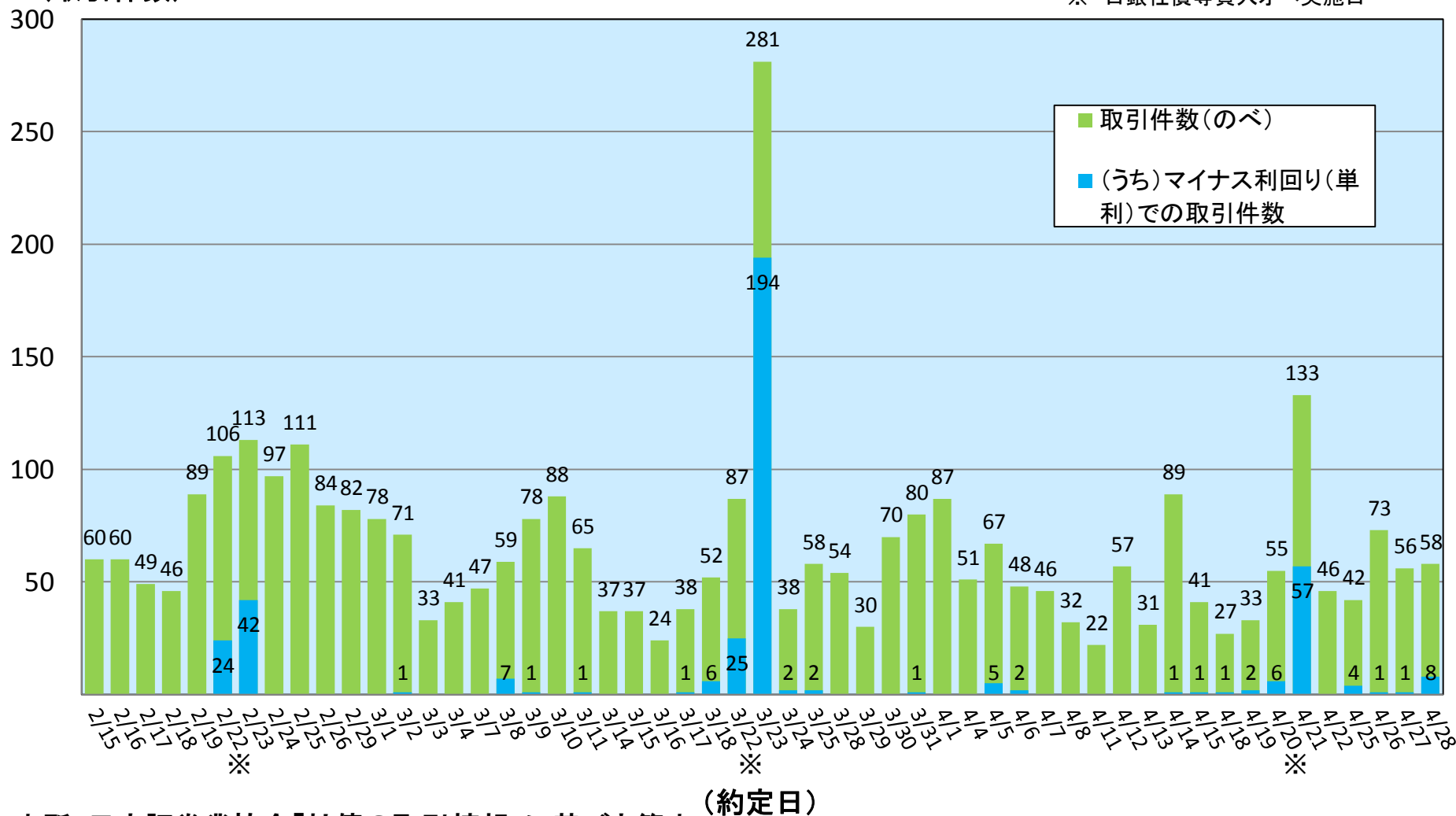
出所: 日本証券業協会「社債の取引情報」に基づき算出

4. 社債取引情報の発表状況

⑥ー1 マイナス利回りでの取引の状況(取引件数)

(取引件数)

※ 日銀社債等買入オペ実施日



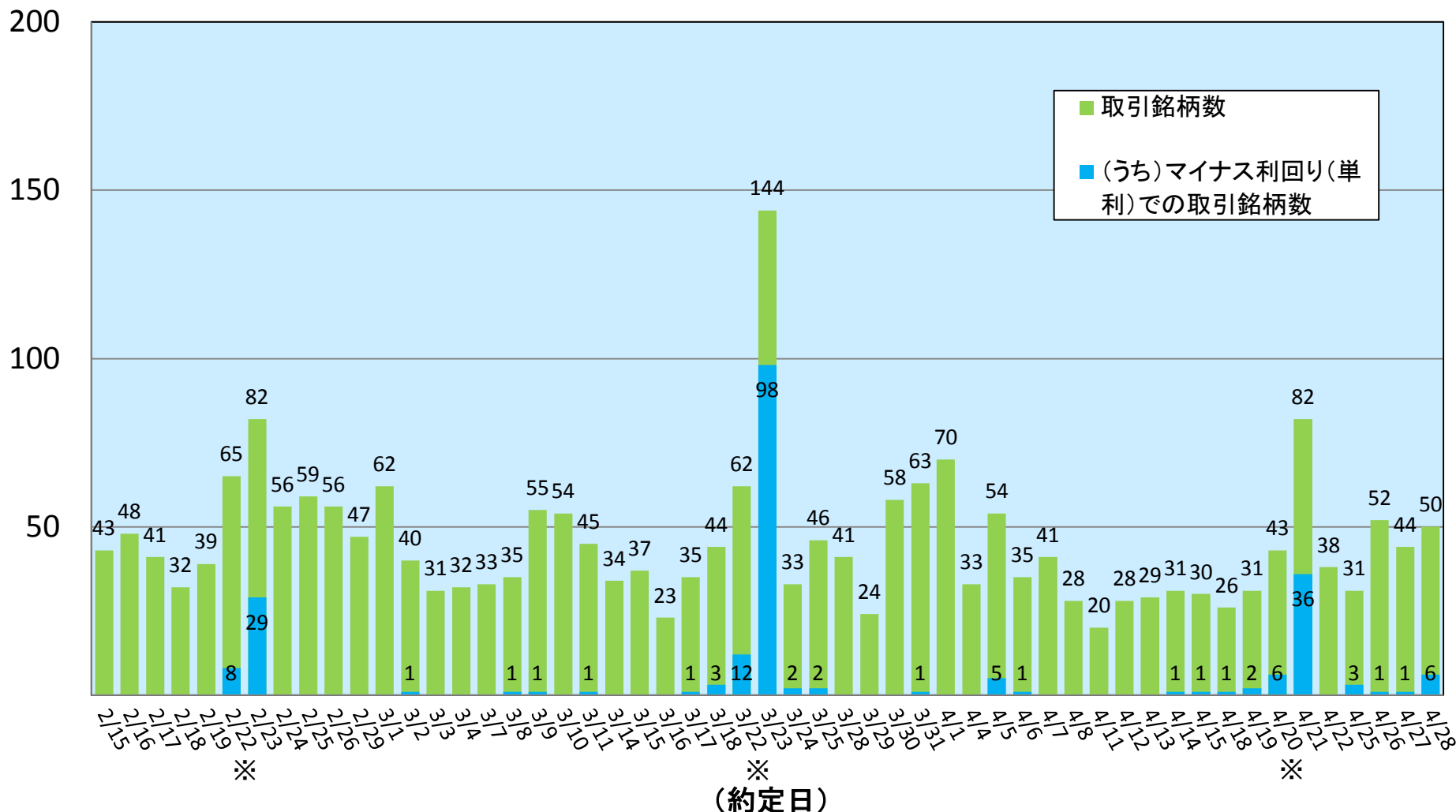
出所: 日本証券業協会「社債の取引情報」に基づき算出

4. 社債取引情報の発表状況

⑥ー2 マイナス利回りでの取引の状況(取引銘柄数)

(取引銘柄数)

※ 日銀社債等買入オペ実施日



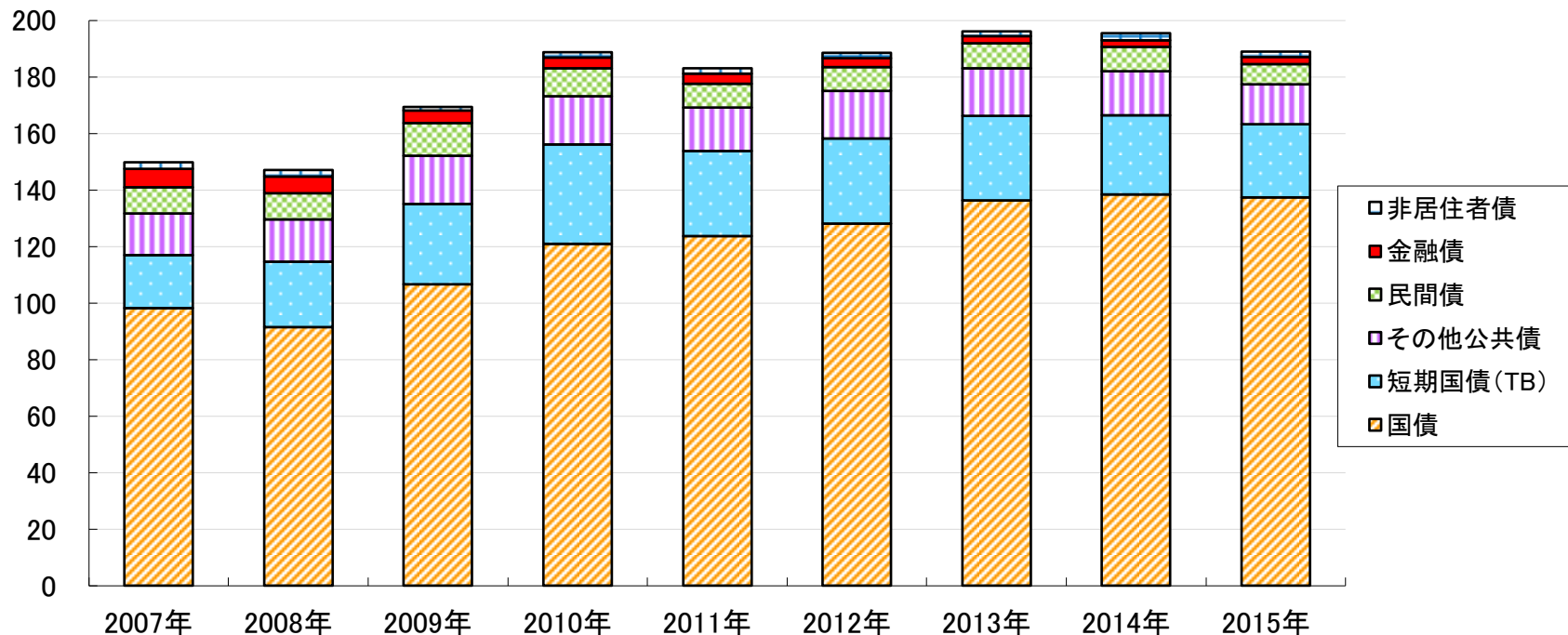
出所: 日本証券業協会「社債の取引情報」に基づき算出

流動性に与える影響等の検証

- ・ガイドライン「社債の取引情報の発表に関する取扱いについて」
→ 本協会は、社債の取引情報の発表の実施後、社債の流動性に与える影響等について定期的に(少なくとも1年に一度)検証を行い、必要に応じて発表対象銘柄、発表事項、発表方法及び発表時間等について見直しの検討を行うこととする。

6. 参考資料(付録) ① 公社債の発行額推移

(単位: 兆円)



	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
国債	98.2	91.5	106.6	120.9	123.7	128.2	136.3	138.3	137.4
短期国債(TB)	18.8	23.1	28.4	35.0	30.0	30.0	30.0	28.1	25.7
その他公共債 ※1	14.7	14.8	17.0	17.1	15.5	16.9	16.8	15.6	14.3
民間債 ※2	9.3	9.3	11.7	9.8	8.5	8.4	8.8	8.5	7.1
金融債	6.5	5.9	4.4	3.9	3.5	3.2	2.6	2.5	2.5
非居住者債	2.2	2.3	1.3	1.8	1.9	1.7	1.6	2.5	1.9
合計	149.7	146.9	169.4	188.6	183.0	188.4	196.1	195.5	188.8

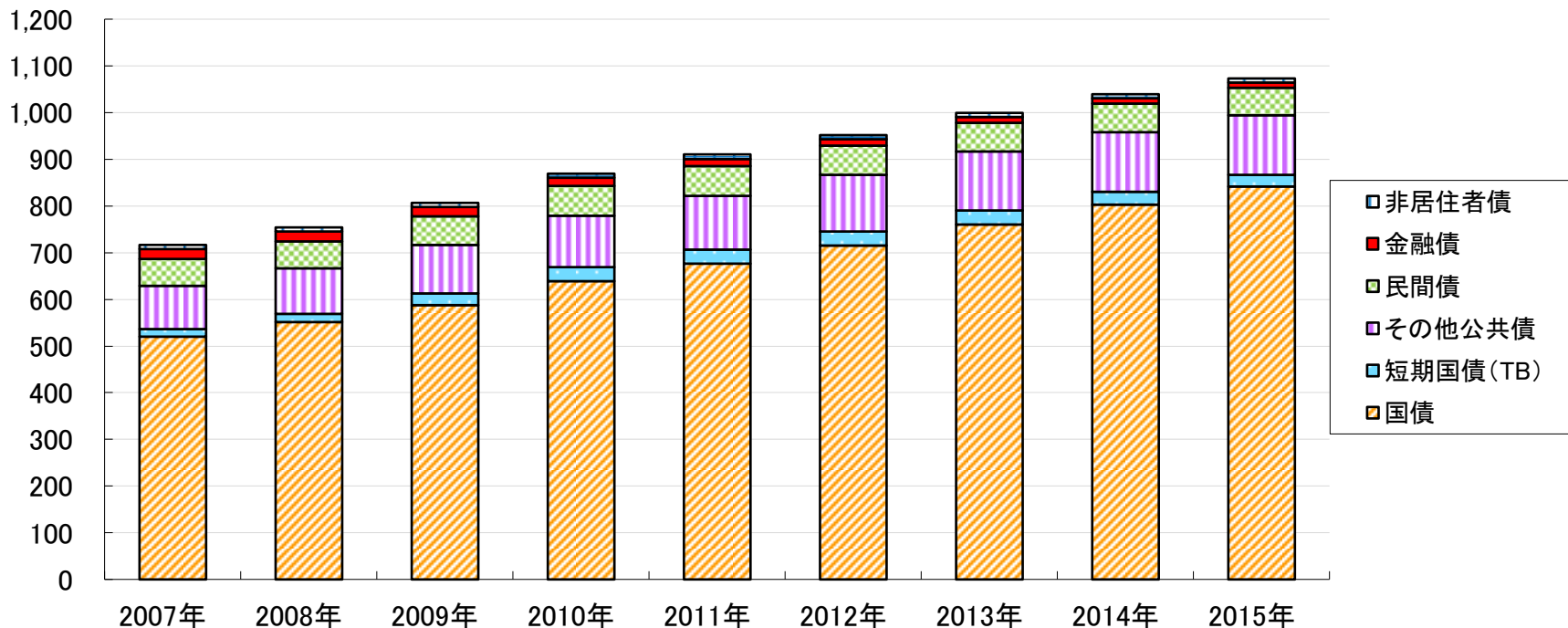
※1 地方債、政府保証債、財投機関債等の合計

※2 普通社債、資産担保型社債、転換社債(CB)の合計

出所: 日本証券業協会

6. 参考資料(付録) ② 公社債の現存額推移

(単位:兆円)



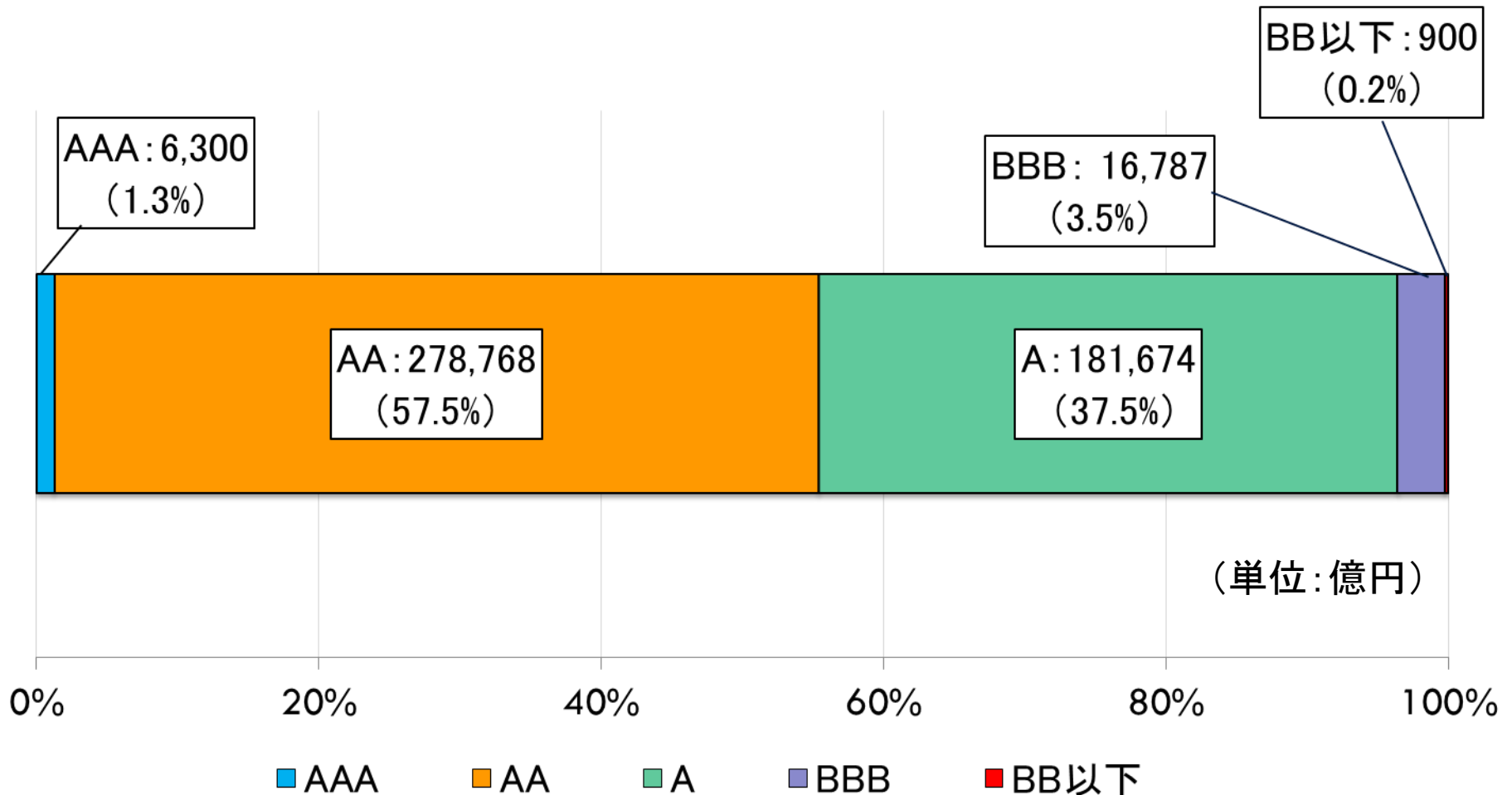
	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
国債	520.1	551.7	587.3	638.6	676.9	715.3	760.7	802.7	841.2
短期国債(TB)	16.8	17.1	25.4	30.0	30.0	30.0	30.0	28.1	25.7
その他公共債 ※1	92.7	97.8	104.3	110.8	115.3	121.1	126.0	127.8	128.0
民間債 ※2	56.6	56.9	61.4	63.8	63.6	62.4	61.5	60.4	58.4
金融債	22.2	21.3	19.4	17.2	15.2	14.0	12.5	11.8	11.4
非居住者債	7.6	9.1	8.9	9.3	9.8	9.3	8.8	9.2	9.1
合計	716.0	753.9	806.7	869.6	910.8	952.0	999.5	1,040.0	1,073.8

※1 地方債、政府保証債、財投機関債等の合計

※2 普通社債、資産担保型社債、転換社債(CB)の合計

出所: 日本証券業協会

6. 参考資料(付録) ③ 格付け別の社債現存額



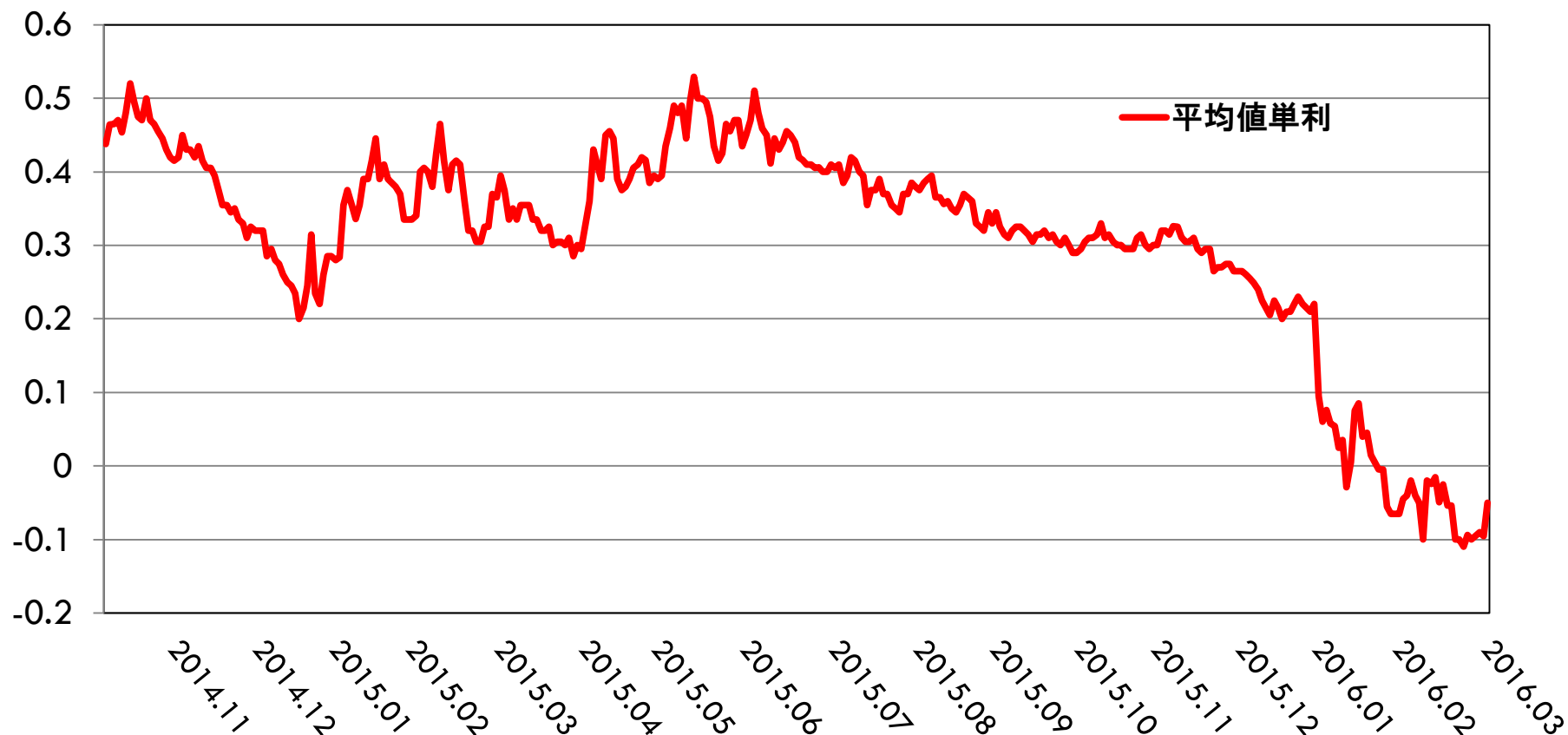
注: 日本証券業協会による推計(2016年3月31日現在)

6. 参考資料(付録) ④

新発長期国債の利回り推移(売買参考統計値の平均値単利)

(単位: %)

新発長期国債の利回り推移(売買参考統計値の平均値単利)



出所: 日本証券業協会「売買参考統計値」

6. 参考資料(付録) ⑤ 社債の発行条件(償還年限、利率)の状況(2015年度分)

格付			償還年限				
			3年未満	3年以上 5年未満	5年以上 10年未満	10年以上 20年未満	20年以上
AAA	発行件数	通期	-	-	10	5	3
		2/16以降	-	-	2	-	2
	1件当たり 発行金額(億円)	通期	-	-	415	250	123
		2/16以降	-	-	225	-	110
	利率レンジ (最小～最大)	通期	-	-	0.100%～0.262%	0.310%～0.604%	0.778%～1.329%
		2/16以降	-	-	0.100%～0.100%	-	0.778%～1.317%
AA	発行件数	通期	1	15	43	45	13
		2/16以降	-	3	3	8	4
	1件当たり 発行金額(億円)	通期	300	179	192	133	150
		2/16以降	-	160	133	181	138
	利率レンジ (最小～最大)	通期	0.150%～0.150%	0.050%～0.330%	0.090%～0.524%	0.275%～1.307%	0.816%～1.760%
		2/16以降	-	0.050%～0.110%	0.090%～0.200%	0.275%～0.542%	0.816%～1.575%
A	発行件数	通期	-	27	93	49	-
		2/16以降	-	3	3	9	-
	1件当たり 発行金額(億円)	通期	-	140	177	154	-
		2/16以降	-	93	110	89	-
	利率レンジ (最小～最大)	通期	-	0.040%～0.376%	0.222%～2.130%	0.345%～1.568%	-
		2/16以降	-	0.040%～0.250%	0.25%～0.400%	0.345%～0.935%	-
BBB	発行件数	通期	-	5	16	2	-
		2/16以降	-	3	1	-	-
	1件当たり 発行金額(億円)	通期	-	100	72	100	-
		2/16以降	-	117	50	-	-
	利率レンジ (最小～最大)	通期	-	0.400%～1.100%	0.410%～1.050%	0.750%～0.785%	-
		2/16以降	-	0.400%～1.100%	0.640%～0.640%	-	-
格付なし	発行件数	通期	4	-	-	-	-
		2/16以降	-	-	-	-	-
	1件当たり 発行金額(億円)	通期	10	-	-	-	-
		2/16以降	-	-	-	-	-
	利率レンジ (最小～最大)	通期	1.500%～1.500%	-	-	-	-
		2/16以降	-	-	-	-	-

出所:日本証券業協会「公社債発行銘柄一覧」

注1)複数の格付会社から格付を取得している場合は良い方を採用。

注2)該当する銘柄がないカテゴリーは「-」表示。

注3)変動利付債は除く。

注4)各項目下段は日本銀行のマイナス金利導入(2/16)以降に条件決定したもの。



日本証券業協会
Japan Securities Dealers Association

END
