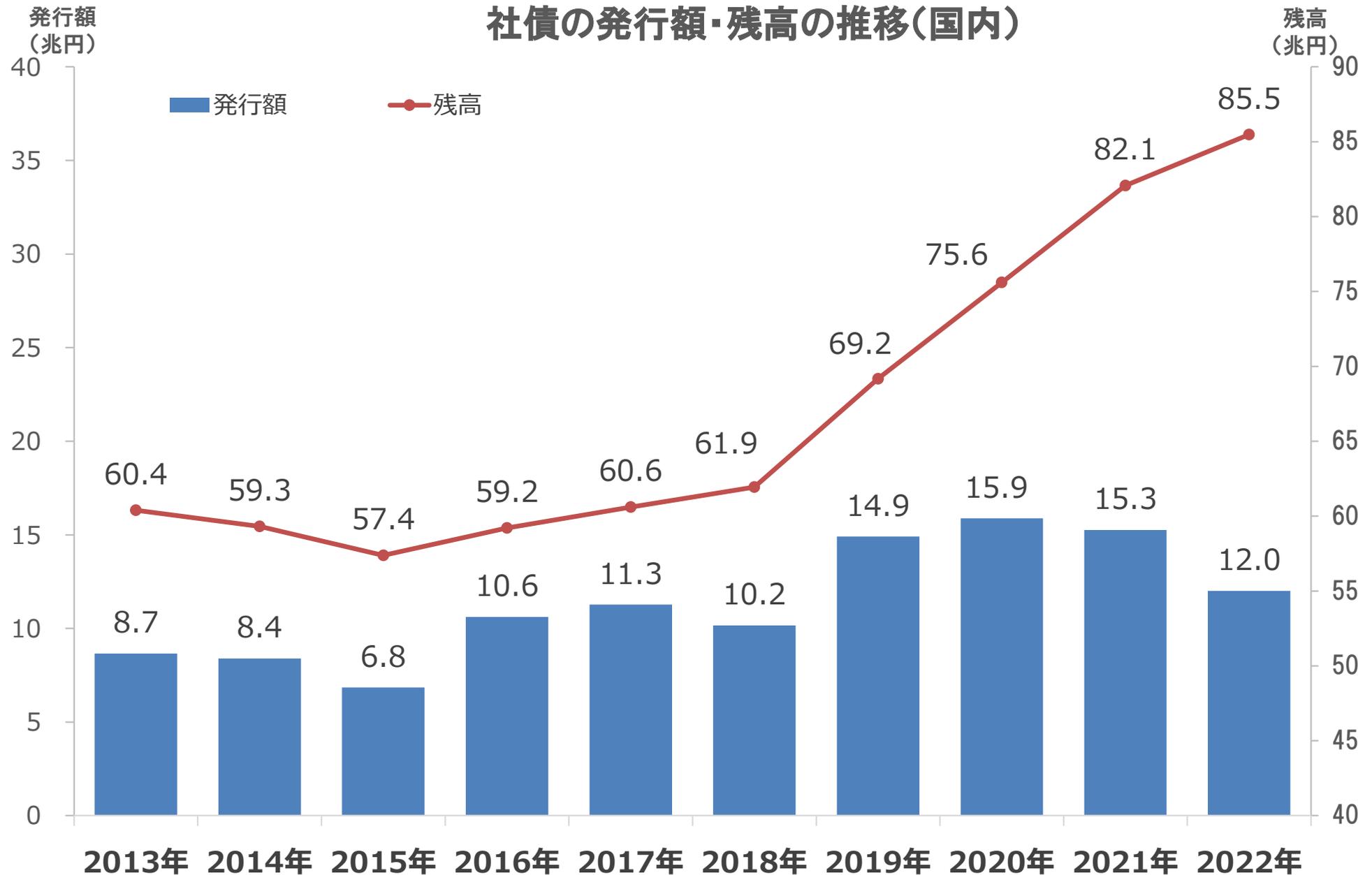


足元の我が国社債市場の概観

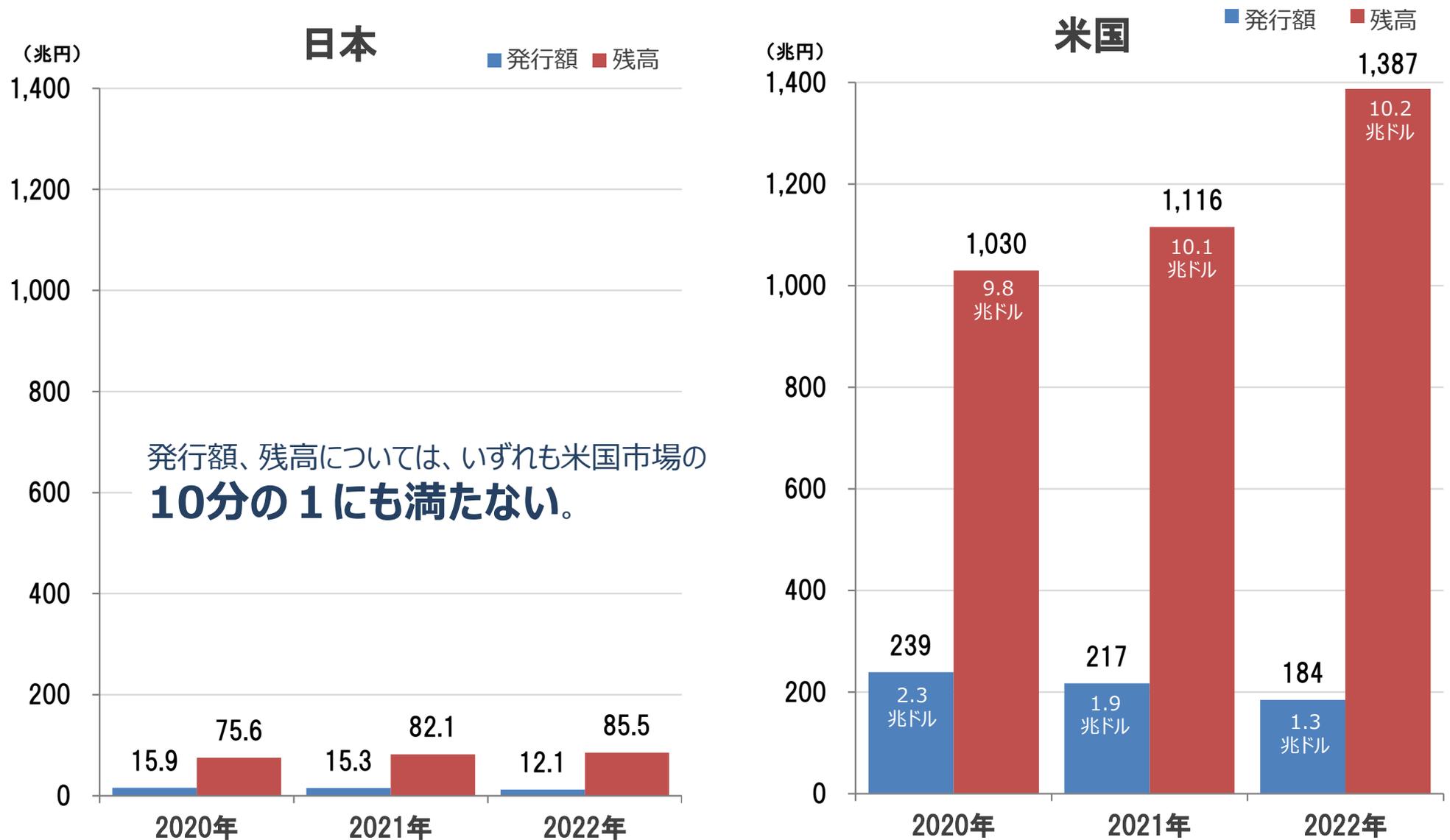
①発行額・残高の推移（国内発行額・残高）



(注) 投資法人債を含む。

出所：日本証券業協会「公社債発行額・償還額」に基づき作成

②発行額・残高の推移（日米比較）

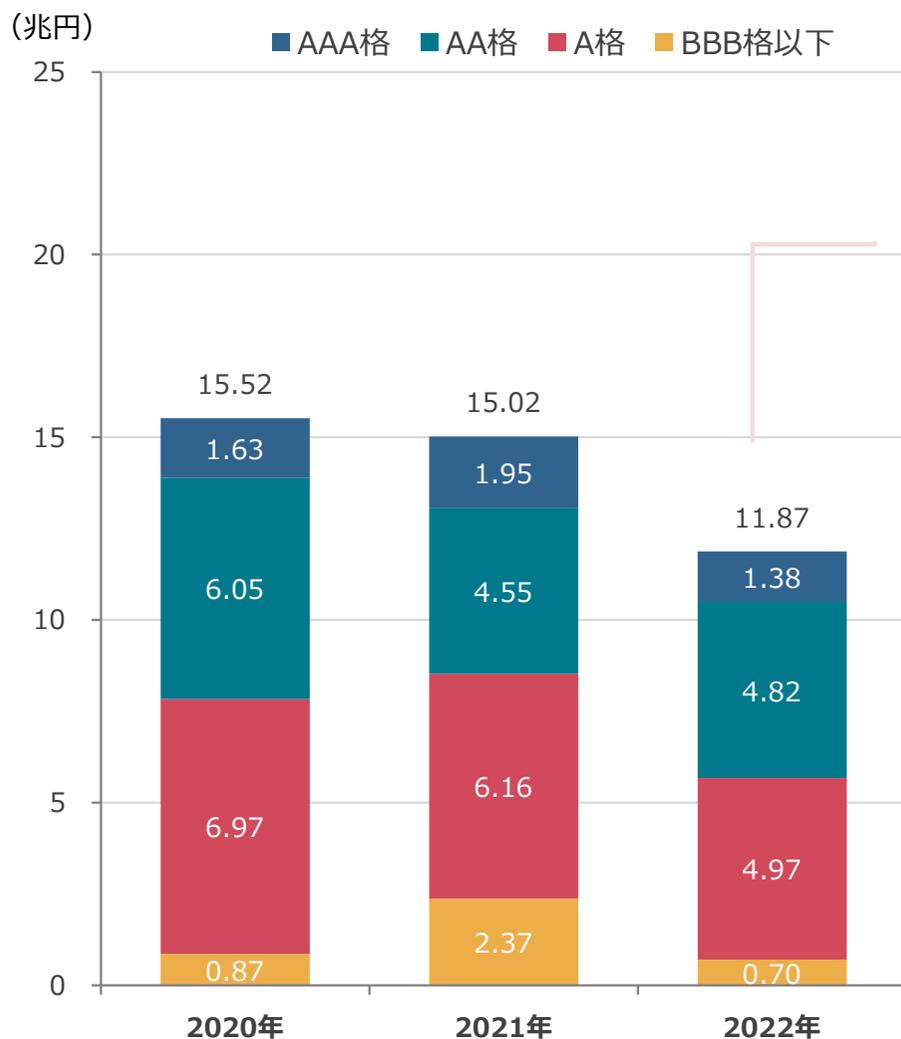


(注) 米国の発行額・残高は、各年12月の基準外国為替相場を基に換算（2022年は1ドル：136円）（以下同じ）。
 出所：日本証券業協会「公社債発行額・償還額」及びSecurities Industry and Financial Markets Association「US Corporate Bonds Statistics」に基づき作成

③ 格付別発行額の日米比較

格付別社債発行額

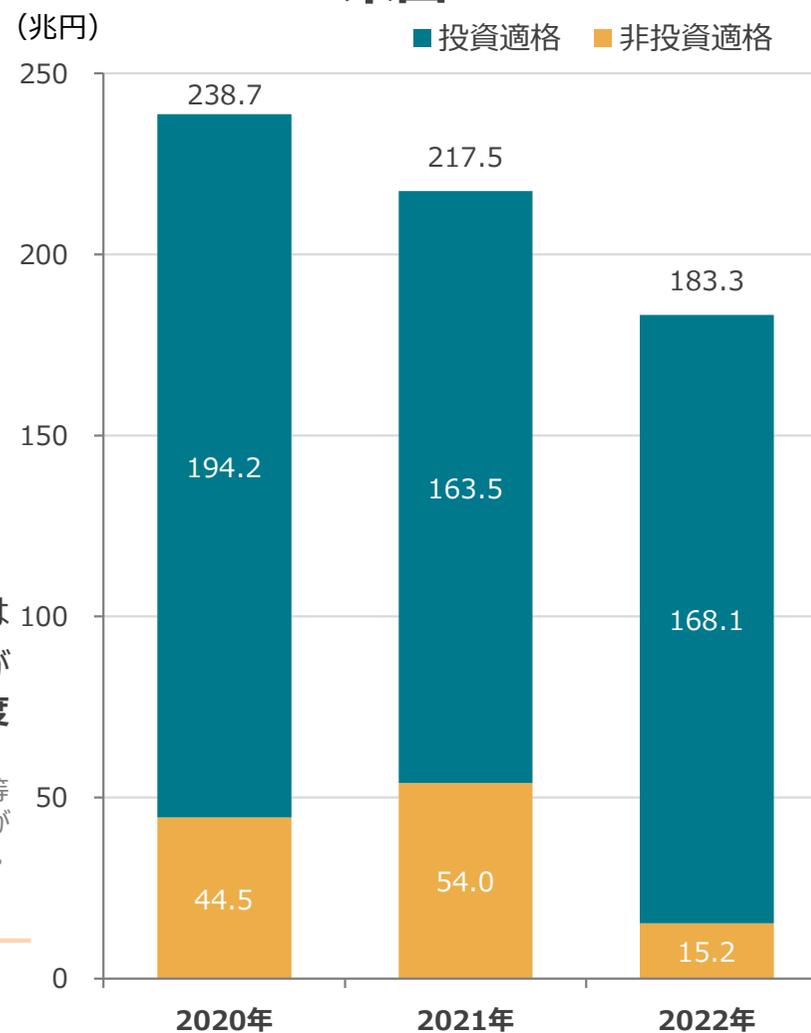
日本



9割以上が
A格以上

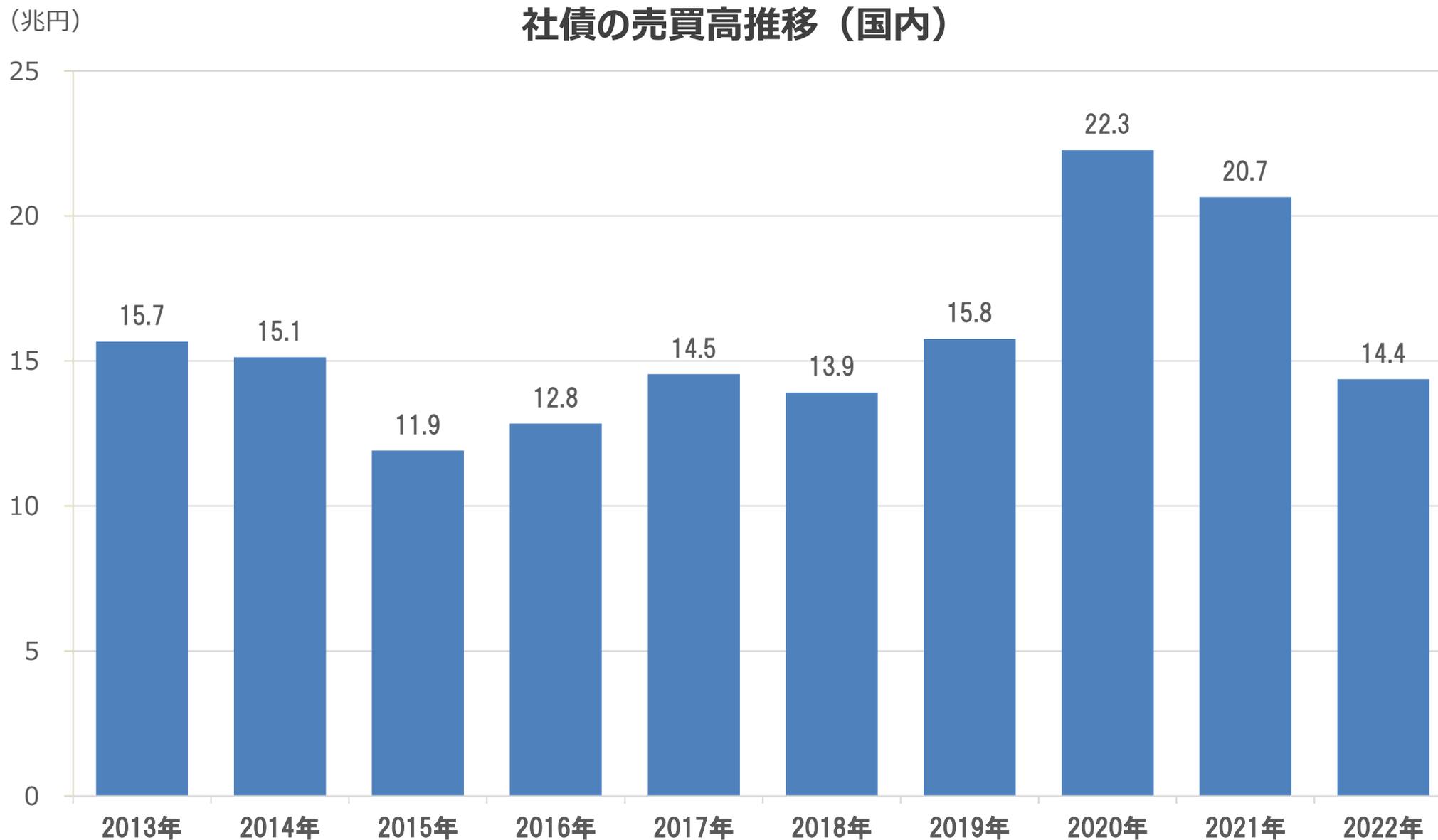
米国市場では、
2021年までは
非投資適格が
2~3割程度
で推移していた。
※2022年は金利上昇懸念等
から非投資適格の発行が
少なかったものと思料。

米国



(注) 日本の発行額は、投資法人債を含む。

出所：日本証券業協会「公社債発行銘柄一覧」及びSecurities Industry and Financial Markets Association「US Corporate Bonds Statistics」に基づき作成

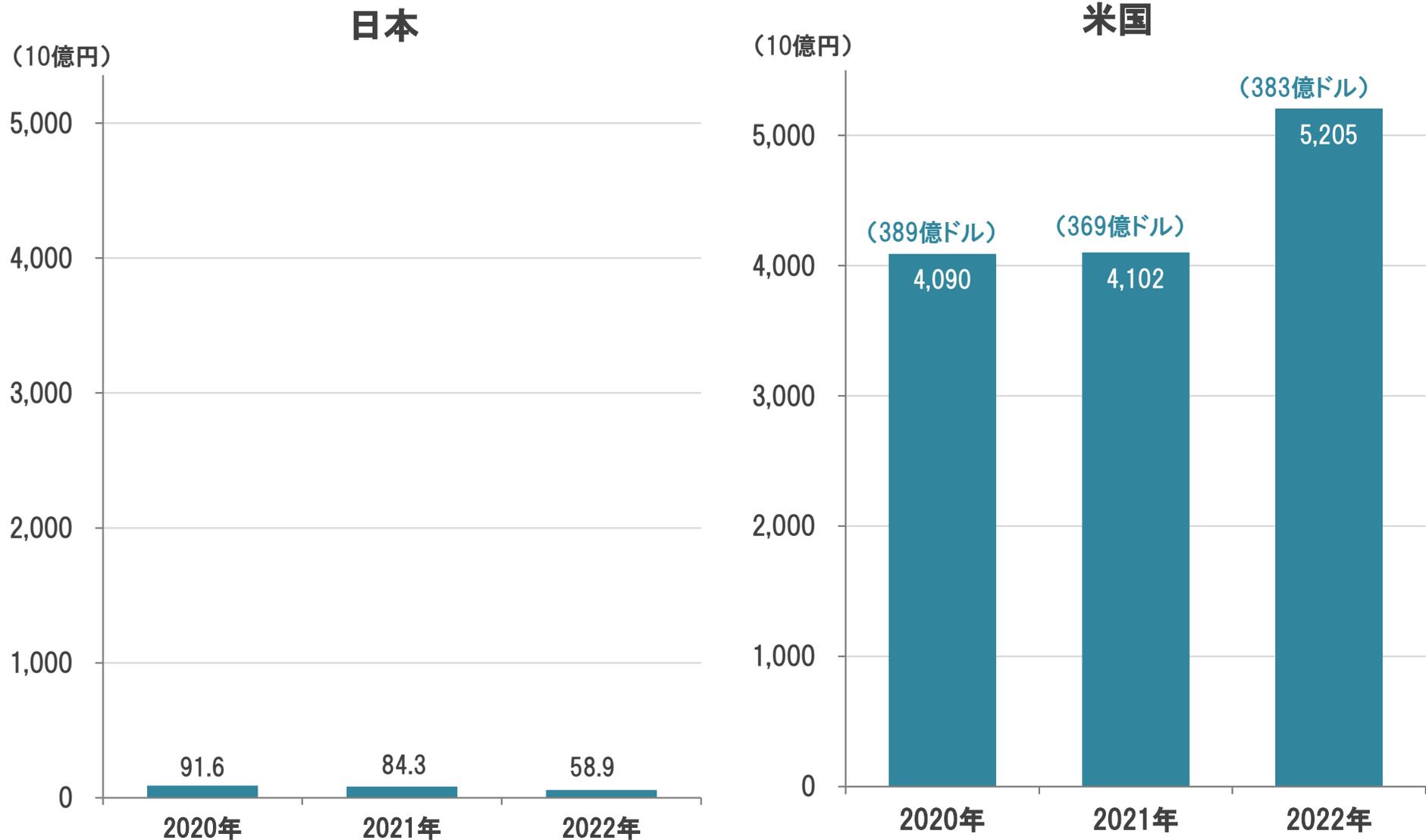


(注) 投資法人債及び日銀買入れオペを含む。現先取引を除く。
出所：日本証券業協会「公社債店頭売買高」（2018年4月分までは「公社債種類別店頭売買高」）に基づき作成

⑤取引状況（売買高（1日あたり・日米比較））



売買高（1日あたり）

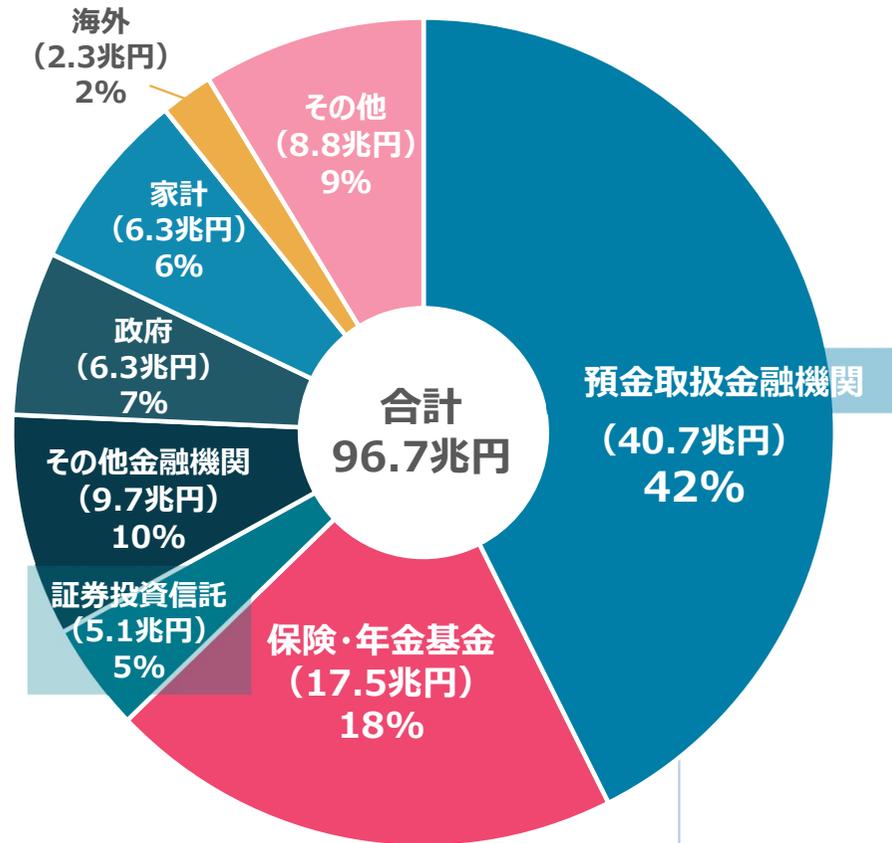


(注) 日本の売買高は、投資法人債及び日銀買入れオペを含む。現先取引を含まない。

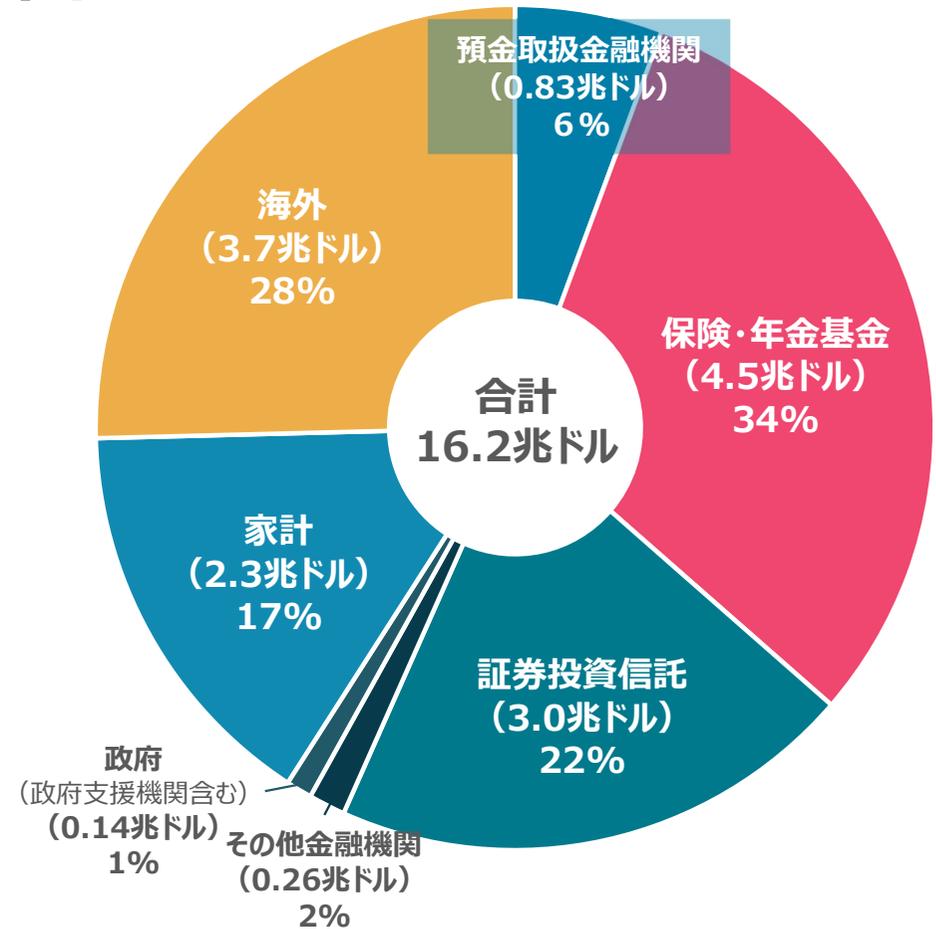
出所：日本証券業協会「公社債店頭売買高」及びSecurities Industry and Financial Markets Association「US Corporate Bonds Statistics」に基づき作成

社債の保有状況（2022年末時点）

日本



米国

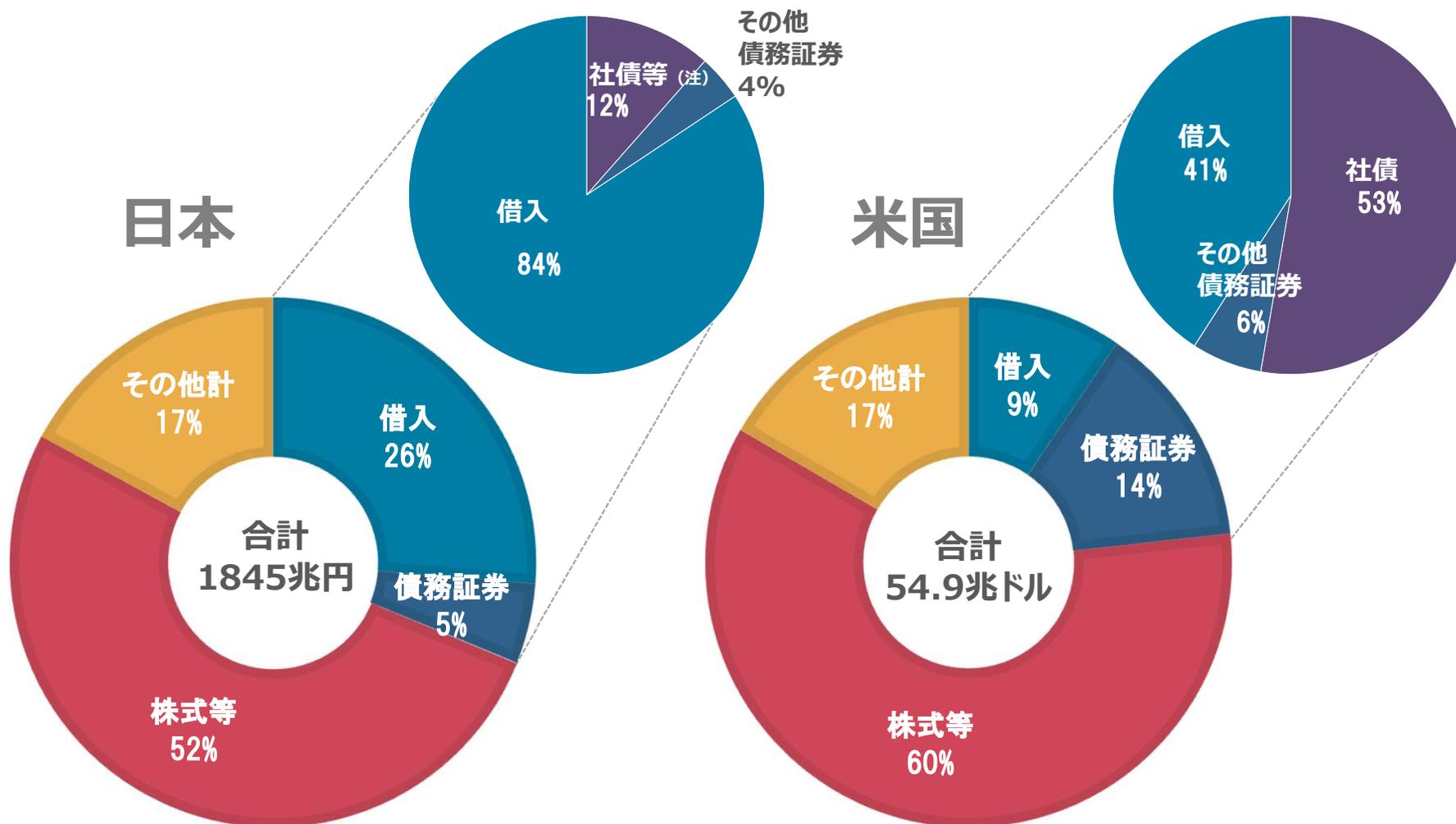


国内では、**銀行の保有率が4割程度**と高く、投資家層に偏りが見られる。

(注) 米国については、米国企業の海外発行分を含む。

出所：日本銀行「資金循環統計」及びFinancial Accounts of the United Statesデータに基づき作成

民間非金融法人企業の金融負債構成（2022年末時点）



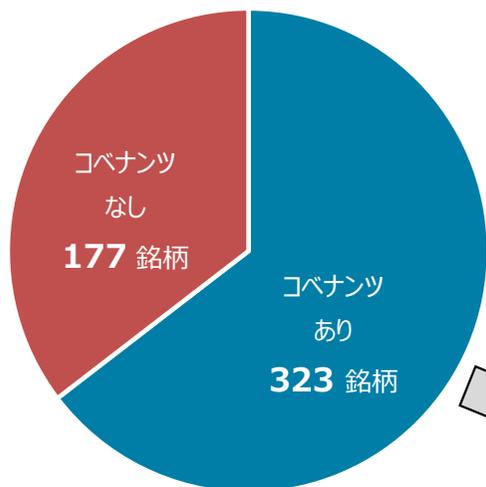
特にデットファイナンスに占める社債の割合は、米国市場に比べて小さいものとなっている。

(注) 社債等は、普通社債及び新株予約権付社債。

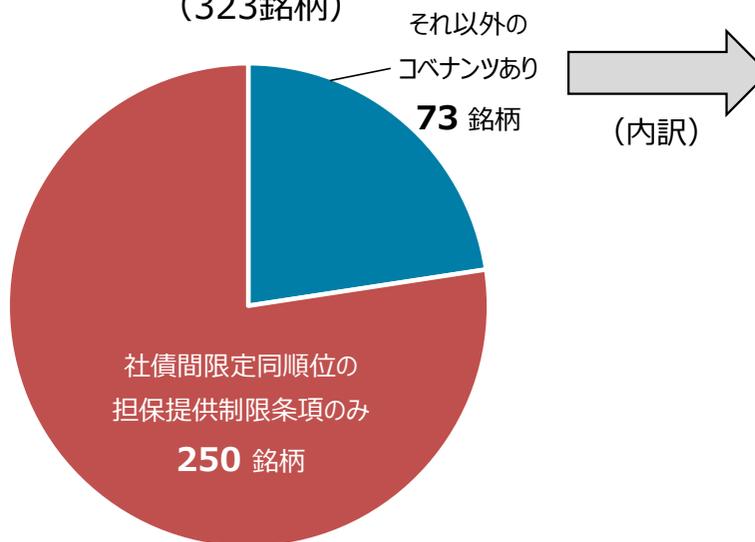
出所：日本銀行「資金循環統計」、「資金循環の日米欧比較」及びFinancial Accounts of the United Statesデータに基づき作成

2022年発行社債の担保・コバナンツの付与状況

(a) 2022年発行銘柄の
コバナンツの有無
(500銘柄)



(b) コバナンツありのうち、社債間限定同順位の
担保提供制限条項のコバナンツ付与状況
(323銘柄)



73銘柄のその他のコバナンツ※1

担附切換	38 銘柄
併存的債務引受条項※2	29 銘柄
特定資産留保条項	27 銘柄
留保資産提供制限	9 銘柄
元金回復特約	6 銘柄
留保資産附切換	1 銘柄
純資産額維持	1 銘柄
利益維持	1 銘柄

※1 集計に際して重複あり

※2 債務者の債務を免脱させずに、引受人が債務者の債務を引き受けるもの。担保付の社債に付与される。

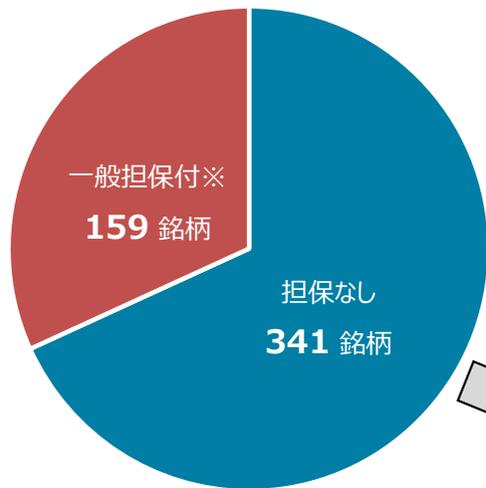
- 多くの社債には、社債間限定同順位の担保提供制限条項のみのコバナンツしか付与されていない。

(注) 銘柄コードの付与されていない社債、投資法人債を除く。

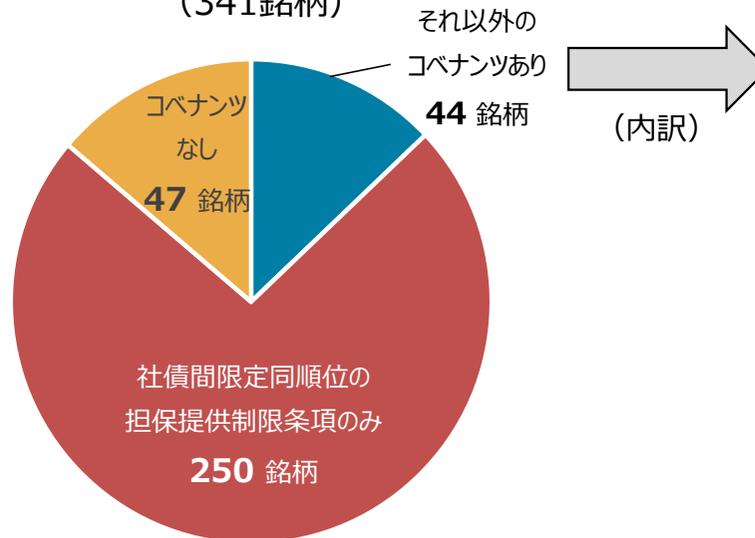
出所： QUICKのデータに基づき作成

2022年発行社債の担保・コバナンツの付与状況

(c) 2022年発行銘柄の担保の有無 (500銘柄)



(d) 無担保社債のうち、社債間限定同順位の担保提供制限条項のコバナンツ付与状況 (341銘柄)



44銘柄のその他のコバナンツ※	
担附切換	38 銘柄
特定資産留保条項	27 銘柄
留保資産提供制限	9 銘柄
元金回復特約	6 銘柄
留保資産附切換	1 銘柄
純資産額維持	1 銘柄
利益維持	1 銘柄

※集計に際して重複あり

※一般担保付社債：特別法に基づき発行され、他の債権者よりも優先して弁済を受けられる社債

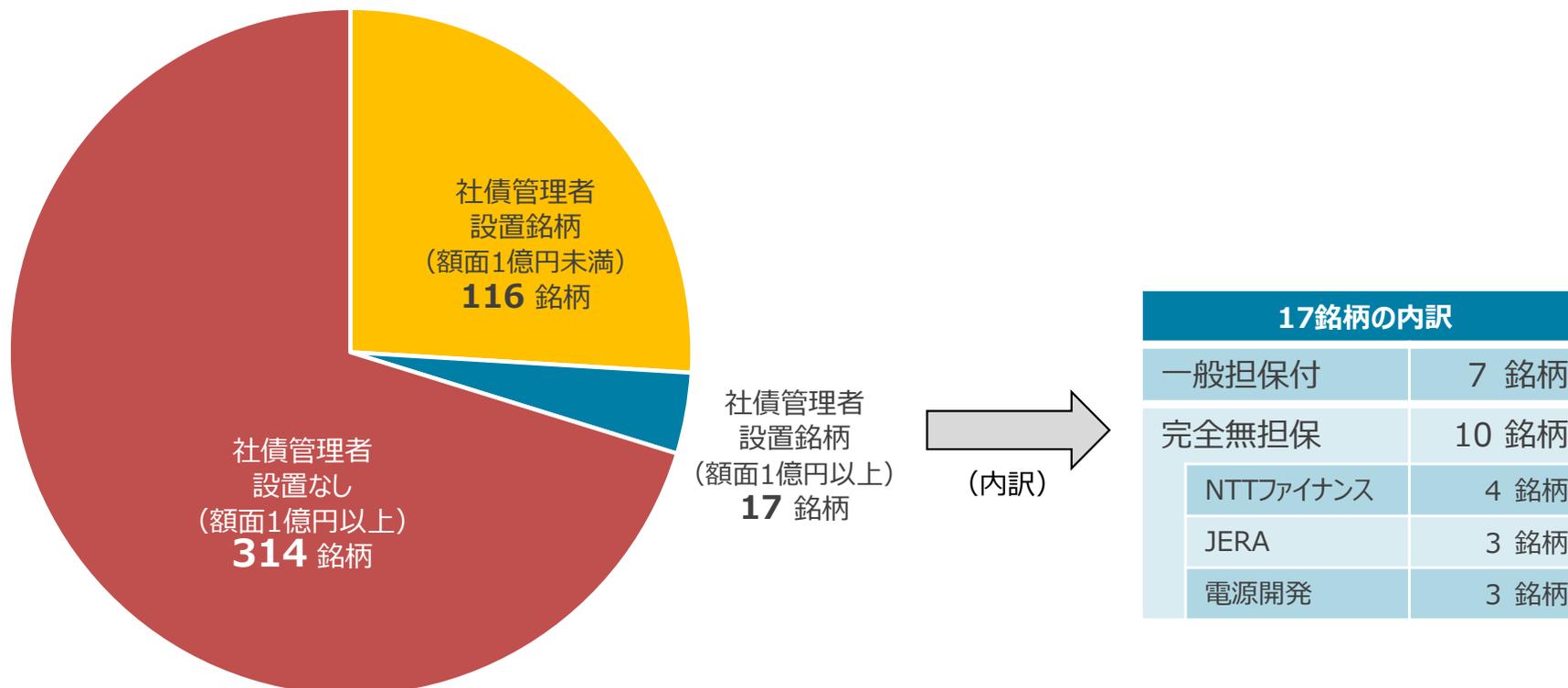
- 無担保社債においても同様に、社債間限定同順位の担保提供制限条項のみのコバナンツしか付与されていない社債の割合が高い。

(注) 銘柄コードの付与されていない社債、投資法人債を除く。

出所：QUICKのデータに基づき作成

2023年発行社債の社債管理者設置状況

2023年1～10月（447銘柄）



- 額面 1 億円以上の社債（社債管理者設置義務なし）で社債管理者を設置しているのは、一般担保付社債が多くを占め、積極的に活用されているとは言い難い。

（注）銘柄コードの付与されていない社債、投資法人債を除く。
出所：日本証券業協会「公社債発行銘柄一覧」に基づき作成