

第4回 社債市場の活性化に関する懇談会第4部会 資料

社債の価格情報インフラの整備について(2)

平成22年11月15日

日本証券業協会

I. 社債の価格情報インフラの整備に関する主な意見（要約）

※ 第3回会合（平成22年10月13日開催）等での意見を整理・要約したもの。

I－1 社債の取引情報の公表について

- ① 欧米の社債市場のようにセカンダリー市場の社債の約定値段が把握できれば、発行会社は、フェアなプライスでの起債が期待できる。
- ② 発行会社としては、社債市場の活性化には、社債の取引情報の公表は行った方が良いと思う。ただし、社債の取引情報の公表に当たっては、その信頼性を確保することが重要である。
- ③ 投資家としては、社債の価格情報は多い方が良いが、その信頼性が確保された情報でなければならない。
- ④ 社債の取引情報が公表されれば、次のようなメリットが考えられる。
 - イ. 取引情報が売買参考統計値にフィードバックされること。
 - ロ. 投資家は取引情報と売買参考統計値の各々の情報を把握できること。
 - ハ. 証券会社において、取引情報と自社で算出する気配値との乖離を修正するうえで、タイムラグが短くなるインセンティブが働くこと。
- ⑤ ほふりの取引情報が少なく偏ったものであっても、その取引情報が公表されれば、売買参考統計値の精度向上のために一定の効果が見込まれ、ほふりの取引情報の公表は、マイナス要素にはならないと考える。
- ⑥ 現在の売買参考統計値のタイムラグの問題は、今後、社債の取引情報が公表されれば、売買参考統計値の修正のタイミングが早くなるのではないか。

- ⑦ 社債の売買、例えば社債の買付では、証券会社によって、多少、Offer の価格に乖離があり、今後、社債の取引情報が公表されれば、最安の Offer の価格に収斂される可能性があり、投資家としてのメリットは大きい。
- ⑧ 社債の取引情報が公表されれば、価格交渉を行ったが約定不成立となった証券会社では、最終的に、どのような取引価格で約定が成立したか把握できるようになり、この把握により社債市場の透明性の向上に資するのであれば、投資家としては、社債の取引情報が公表されても、特段問題はないと思う。
- ⑨ 今後、社債の取引情報が公表されれば、間違いなく、取引の透明性は向上すると思われるが、どの程度、流動性の向上に寄与するのかは、想像ができない。
- ⑩ 社債の取引情報の透明化は、アセットマネジメントの観点で非常に有益である。
- ⑪ 企業会計基準委員会「公正価値測定及びその開示に関する会計基準（案）」では、公正価値のレベル別開示が求められており、我が国社債市場が活発ではない市場としてレベル3に分類されれば、社債を保有する投資家は、実態よりも悪く見られる可能性がある。社債市場の活性化を図るためには、社債の取引情報を公表する方向で議論を進めた方が良いと考える。
- ⑫ 機関投資家から見て、社債の取引情報の公表は、その公表方法次第では手口情報が漏れる懸念があり、ニュートラルである。
- ⑬ 月に1～2回程度の取引の銘柄が非常に多いが、当該銘柄の取引情報の公表は、実際の投資行動（売買動向）の公表となるおそれがある。機関投資家としては、例えば、社債を一度に売りきりたいときに、売りづらくなるのではないかと感じている。
- ⑭ 社債の取引情報を公表するのであれば、特に、月に1回、若しくは数ヶ月に1回の取引頻度の社債の取引情報は、本当に有用な情報かどうか慎重に検討する必要がある。

- ⑮ 最近では我が国でも社債のデフォルトの事例があり、投資家は、社債の期中売却のニーズを持っていると思われるが、その際に売買参考統計値と実際の売却価格が乖離していると、投資家は売却しづらい。今後、低格付社債の詳細な取引情報等の価格情報が開示されるようになれば、取引価格の透明性も増すことから、社債市場の活性化につながる可能性があるのではないかと。
- ⑯ 社債の取引情報の公表の検討に違和感はない。ただし、低格付社債の取引価格は、非常にデリケートであるため、今後、慎重に検討しなければならない。
- ⑰ 証券会社としては、A格以上の社債の場合、売買参考統計値と約定価格との間に大きな乖離はないと認識しているが、一方で、BBB格以下又はレーティングがサブ・インベストメント・グレードになった社債の場合には、実際に取引を執行する際の価格は、ケース・バイ・ケースで対応しており、乖離があると考えている。
- ⑱ 投資家から見れば、売買参考統計値と約定値段との間で、例えば、BBB格以下であれば、相当な乖離があると思われるため、相当な混乱が生じるのではないかと。
- ⑲ 例えば、投資信託委託会社では、基本的に、実勢価格を反映していない売買参考統計値の利用価値はないとの認識を持っており、社債の約定値段が公表されたとしても、投資家が混乱することはなく、現状を追認するだけではないかと。
- ⑳ 売買参考統計値と約定値段との乖離の問題は、その乖離を知らない市場参加者が驚くと思われるため、今後、売買参考統計値の精度の向上が必要ではないかと。

I－2 公社債店頭売買参考統計値の信頼性の向上について

(1) 課題

- ① 売買参考統計値制度は、会計の評価基準などに広く利用されている重要なインフラであるにもかかわらず、多くの市場参加者は、売買参考統計値は市場の実勢価格を反映していないと認識している。その事実を重く受け止めるべきである。
- ② 売買参考統計値制度は、市場参加者が安心して取引をするための必要不可欠なインフラであるが、インフラの改善が遅れている認識を持って、その検討を進めなければならない。
- ③ 投資家は、売買参考統計値に基づいて、活発に社債市場へ参加することができれば良いと考えており、一方で、証券会社としては、マーケットメイクを行いながら収益を上げることができれば、投資家と証券会社の関係は、Win-Winとなるのではないか。
- ④ 発行会社にとって、売買参考統計値は、全く参考とならない。
- ⑤ 売買参考統計値は、会計処理に際して広く利用されており、会計的な見地で言えば、現状の売買参考統計値の精度で、今後とも、会計処理の基準として利用し続けて良いのか疑問である。
- ⑥ 売買参考統計値の問題点は、低格付社債では約定価格と売買参考統計値が大きく乖離していることである。
- ⑦ 証券会社では、非常に多くの銘柄について、日々、プライシングすることが現実問題として難しい状況にあり、プライシングの精緻化には賛成であるが、そのためには、証券会社において、相応のリソース（資源）を投入しなければならない。

(2) 指定報告協会員名の公表

- ① 現在の売買参考統計値制度の一番の問題点は、証券会社（指定報告協会員）にとって、社債の実勢価格を反映した気配値を日証協へ報告するインセンティブが働かないことである。指定報告協会員名の公表は、実勢価格から大きく乖離した気配値の報告を防止する観点から、証券会社にとって、相当、強いインセンティブが働き、売買参考統計値の精度が向上すると考える。
- ② 市場参加者は、信頼できる気配値を算出する証券会社を選別できるようになれば、売買参考統計値の精度の向上に寄与するのではないか。
- ③ 指定報告協会員名が公表されることにより、投資家は、例えば、「BBB 格の銘柄で、このような値段を気配値として報告している証券会社とは、取引ができない。」といった判断が可能となり、証券会社を選別できるようになる。
- ④ 指定報告協会員を絞って、指定報告協会員名を公表するなどの取組の検討を進める必要があるのではないか。

(3) 気配値の算出方法の改善

- ① 証券会社は、日証協への気配値の報告により利益が得られるわけではなく、例えば、日証協へ気配値の報告を行う担当者について、経験豊富な社員ではなく若手の社員に任せるなど、証券会社によって取組みに差があるのではないか。指定報告協会員数を増加させるよりも、各指定報告協会員における日証協への報告体制の強化が重要ではないか。
- ② 機関投資家から見て、売買参考統計値の指定報告協会員数は、多過ぎるのではないかと認識しており、例えば、社債の売買実績のある証券会社としてはどうか。

- ③ 証券会社では、リソースの問題があることから、例えば、我が国を代表する銘柄から、売買参考統計値の精緻化を推進すれば、証券会社としては、リソース的に対応できるかもしれない。
- ④ 社債の取引価格と売買参考統計値に乖離が生じているのは、一部の特定の銘柄であり、当該特定銘柄は、コーポレートリスクを抱える会社と考えられ、その銘柄数は多くないのではないか。
- ⑤ 証券会社では、各トレーダーが認識している各銘柄の属性（年限、格付等）をマトリックス化してシステムティックに対応すれば、売買参考統計値と市場実勢との乖離が相当程度改善されるのではないか。

Ⅱ．公社債店頭売買参考統計値発表制度について

1．概要

	公社債店頭売買参考統計値	個人向け社債等の店頭気配情報
運 営	日本証券業協会	日本証券業協会
根 拠	公社債の店頭売買の参考値等の発表及び売買値段に関する規則	個人向け社債等の店頭気配情報の発表等に関する規則
開始時期	① 昭和 40 年 3 月店頭気配発表開始 ② 平成 14 年 8 月公社債店頭売買参考統計値発表開始	平成 15 年 4 月発表開始
報告協会員	指定報告会員（証券会社）21 社（うち社債報告会員 16 社）	報告会員（証券会社） 10 社
集計・ 公表方法	① 協会は、午後 4 時 30 分までに、指定報告協会員（5 社以上）から午後 3 時現在の公社債の実勢価格を反映した気配値（額面 5 億円程度）の報告を受ける。 ② 協会は、気配値の上下をカットし、平均値、中央値、最高値、最低値を算出、翌日の公社債の店頭売買の参考となるよう、午後 5 時 30 分（予定）に、協会ホームページに売買参考統計値として公表している。（別紙 1）	① 協会は、午後 7 時までに、報告会員（引受幹事証券会社等）から午後 3 時時点の個人向け社債及び円貨外債の気配値（額面 100 万円程度）の報告を受ける。 ② 協会は、個人投資家の取引の参考となるよう、翌日午前 10 時（予定）に、協会ホームページに気配値を店頭気配情報として公表している。（別紙 2）
公表銘柄数	6,742 銘柄（平成 22 年 10 月 29 日現在） 国 債 768 銘柄 地方債 1,915 銘柄 政保債 579 銘柄 財投機関債 715 銘柄 社 債 2,281 銘柄（うち投資法人債 52 銘柄） 円貨外債 32 銘柄 等	54 銘柄（平成 22 年 10 月 29 日現在） 個人向け社債 52 銘柄 個人向け円貨外債 2 銘柄
本協会HP アクセス件数	1 日平均 約 10,200 件（全体の 23%）	1 日平均 2,400 件（他の公社債関係事項を含む。全体の 5 %）

公社債店頭売買参考統計値表

別紙1

売買参考統計値は、公社債店頭売買の参考となる価格・利回りです。具体的な算出方法等は次のとおりです。

(この価格によって売買取引等の約定を保証するものではありません。)

① 売買参考統計値とは、指定報告協会員から報告を受けた気配から上下一定割合を除外して算出した「平均値」、「中央値」、「最高値」、「最低値」の4つの値をいいます。

② 「平均値」は算術平均値です。「中央値」は値を大きい順あるいは小さい順に並べた場合に、その中央に位置する値です。

値が偶数個の場合は、真中の2つの平均となります。「最高値」及び「最低値」は単価を基準としています。

③ 指定報告協会員は、発表日の前日の午後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(売り気配と買い気配の仲値)を本協会に報告しています。

④ 当日の報告会社が5社未満の銘柄については、売買参考統計値の算出対象外であり、報告社数欄に*印を付しています。

⑤ 国債の入札前取引において対象とする国債のうち、固定利付国債については「複利利回り」、変動利付国債については「基準金利に対するスプレッド(%)」、

国庫短期証券については「単利利回り及び単価」を発表しています。なお、変動利付国債の「基準金利に対するスプレッド(%)」については、

本システム上、「単価欄」に小数点2桁までの「絶対値(符号なし・999.99)」により表示していますので、御利用の際は御留意ください。

⑥ 物価連動国債については、「単価(連動係数を考慮しない)」を発表しています。

⑦ 変動利付債券等については、利率欄に*印を付しています。

⑧ 最高値と最低値の差(絶対値)が一定水準(0.5%)以上に広がった銘柄については、乖離欄に*印を付しています。

(詳細は協会ホームページを御参照ください。)

平成 22年7月26日(月) 発表

日本証券業協会

銘柄種別 Issue Type	銘柄コード Code	銘柄名 Issues	償還期日 Due Date	利率 Coupon Rate	平均値 Average				中央値 Median				最高値 High				最低値 Low				報告社数 Number of Reporting Members	乖離 Deviation
					単価 Price(Yen)	前日比(銭) Change(0.01Yen)	複利利回り(%) Compound Yield	単利利回り(%) Simple Yield	単価 Price(Yen)	前日比(銭) Change(0.01Yen)	複利利回り(%) Compound Yield	単利利回り(%) Simple Yield	単価 Price(Yen)	前日比(銭) Change(0.01Yen)	複利利回り(%) Compound Yield	単利利回り(%) Simple Yield	単価 Price(Yen)	前日比(銭) Change(0.01Yen)	複利利回り(%) Compound Yield	単利利回り(%) Simple Yield		
<< 社債(放送債、東京交通債を含む。) >>																						
40	000261801	大成建設 26	2011/04/25	1.74	100.64	0	0.888	0.886	100.64	0	0.888	0.884	100.78	0	0.703	0.695	100.49	0	1.087	1.084	6	
40	000271801	大成建設 27	2011/12/01	1.56	100.87	0	0.914	0.911	100.85	-1	0.929	0.920	101.03	-1	0.796	0.788	100.73	0	1.017	1.015	6	
40	000281801	大成建設 28	2014/05/09	1.8	101.74	-2	1.328	1.317	101.76	-2	1.322	1.312	102.00	-3	1.258	1.247	101.44	-2	1.408	1.400	6	
40	000301801	大成建設 30	2015/06/23	1.49	100.17	+6	1.454	1.452	100.15	-4	1.458	1.456	100.63	+34	1.357	1.353	99.75	-3	1.542	1.543	6	
40	000101802	大林組 10	2010/11/17	1.48	100.32	-1	0.479	0.454	100.32	0	0.479	0.454	100.35	0	0.386	0.365	100.29	-1	0.573	0.545	6	
40	000131802	大林組 13	2011/10/27	1.34	100.79	+9	0.710	0.704	100.75	+6	0.742	0.736	101.11	+23	0.457	0.452	100.55	0	0.901	0.894	6	
40	000091802	大林組 9	2013/06/03	1.07	100.16	+25	1.013	1.009	99.99	+7	1.073	1.072	101.18	+90	0.653	0.647	99.51	0	1.244	1.247	6	
40	000291812	鹿島建設 29	2010/12/13	1.01	100.14	0	0.651	0.640	100.15	0	0.626	0.623	100.15	0	0.626	0.601	100.11	0	0.728	0.714	6	
40	000281812	鹿島建設 28	2012/02/23	1.15	100.29	0	0.965	0.961	100.31	0	0.952	0.949	100.41	0	0.889	0.886	100.14	0	1.060	1.060	6	
40	000301812	鹿島建設 30	2012/12/13	1.39	100.68	+17	1.101	1.095	100.69	+22	1.096	1.093	101.02	+24	0.957	0.951	100.34	+4	1.245	1.243	6	
40	000311812	鹿島建設 31	2013/02/28	1.58	100.94	+6	1.212	1.207	101.04	+13	1.173	1.167	101.06	-1	1.165	1.157	100.61	-1	1.340	1.337	6	
40	000111824	前田建設工業 11	2011/06/20	1.81	100.06	+12	1.743	1.735	100.10	+23	1.698	1.698	100.36	+4	1.410	1.405	99.70	0	2.144	2.141	6	
40	000121824	前田建設工業 12	2013/06/20	2.23	99.90	+70	2.265	2.263	99.86	+39	2.280	2.278	100.80	+88	1.945	1.939	99.11	+115	2.549	2.558	6	*
40	000011911	住友林業 1	2014/07/17	1.25	102.60	+5	0.588	0.582	102.49	-3	0.616	0.608	103.19	+35	0.441	0.433	102.29	-3	0.666	0.659	7	
40	000021911	住友林業 2	2016/07/15	1.56	104.26	-4	0.828	0.812	104.12	-9	0.851	0.835	104.74	+4	0.747	0.731	104.02	-6	0.868	0.852	7	
40	000011925	大和ハウス工業 1	2015/01/29	0.733	100.95	-6	0.520	0.517	100.96	-1	0.517	0.515	101.00	-7	0.508	0.506	100.87	-8	0.537	0.534	7	
40	000121928	積水ハウス 12	2012/12/20	1.37	102.47	-2	0.340	0.334	102.47	-2	0.340	0.337	102.51	0	0.324	0.318	102.45	-1	0.348	0.343	6	
40	000131928	積水ハウス 13	2015/04/21	0.703	100.83	-8	0.525	0.523	100.81	-11	0.529	0.528	100.89	-7	0.512	0.510	100.79	-6	0.534	0.531	7	
40	000012131	アークディア・ゴルフ 1	2011/11/08	2.1	101.37	0	1.032	1.025	101.39	0	1.017	1.009	101.48	0	0.948	0.941	101.22	0	1.148	1.141	6	
40	000032202	明治製菓 3	2012/07/30	1.7	102.56	0	0.425	0.419	102.52	-1	0.444	0.436	102.67	+3	0.371	0.364	102.52	-1	0.444	0.440	6	
40	000042202	明治製菓 4	2014/01/31	1.28	102.70	-2	0.506	0.500	102.65	-2	0.520	0.514	102.93	0	0.441	0.435	102.56	-3	0.545	0.540	6	
40	000052261	明治乳業 5	2012/12/06	1.4	102.27	-1	0.437	0.430	102.23	-1	0.453	0.447	102.41	0	0.378	0.375	102.22	-1	0.458	0.451	6	
40	000052264	森永乳業 5	2012/04/26	1.07	101.21	+5	0.379	0.376	101.22	+7	0.373	0.370	101.29	+5	0.333	0.332	101.11	+1	0.435	0.434	6	
40	000072264	森永乳業 7	2013/04/24	1.89	104.04	+9	0.412	0.405	104.04	+9	0.412	0.406	104.18	+8	0.362	0.354	103.90	+10	0.462	0.455	6	
40	000082264	森永乳業 8	2014/08/06	1.98	105.86	+6	0.512	0.499	105.84	+7	0.516	0.504	106.05	+6	0.465	0.454	105.72	+5	0.545	0.533	6	
40	000102264	森永乳業 10	2016/02/05	1.0	101.61	-5	0.703	0.697	101.67	+3	0.692	0.686	101.80	-1	0.668	0.662	101.35	-11	0.750	0.746	7	
40	000092264	森永乳業 9	2016/12/15	1.2	102.39	-8	0.815	0.806	102.27	-15	0.834	0.826	102.71	+9	0.765	0.755	102.20	-13	0.845	0.837	7	
40	000062282	日本ハム 6	2012/12/20	1.45	102.16	+1	0.546	0.539	102.14	0	0.555	0.550	102.56	+10	0.382	0.376	101.97	-1	0.625	0.619	7	
40	000072282	日本ハム 7	2017/12/20	2.01	106.83	-8	1.049	1.018	106.80	-8	1.053	1.022	107.42	-12	0.969	0.938	106.29	-8	1.123	1.092	6	
40	000102284	伊藤ハム 10	2012/06/06	1.15	100.46	-1	0.901	0.896	100.46	0	0.901	0.897	100.85	0	0.692	0.689	100.02	0	1.139	1.135	7	
40	000202501	サッポロ DHD 20	2010/12/22	1.56	100.46	+1	0.453	0.441	100.45	+1	0.477	0.477	100.51	+6	0.333	0.314	100.44	0	0.500	0.498	6	
40	000192501	サッポロ DHD 19	2011/06/21	1.85	101.11	+3	0.627	0.620	101.10	0	0.638	0.635	101.34	+13	0.377	0.374	100.91	-1	0.846	0.835	6	
40	000222501	サッポロ DHD 22	2011/06/27	1.87	101.14	+5	0.636	0.634	101.13	+1	0.647	0.637	101.33	+17	0.433	0.424	100.95	0	0.840	0.839	6	
40	000212501	サッポロ DHD 21	2012/12/21	1.9	102.91	+2	0.682	0.672	102.85	-1	0.707	0.697	103.10	+12	0.604	0.597	102.85	-1	0.707	0.699	6	
40	000232501	サッポロ DHD 23	2013/06/27	2.26	104.38	+2	0.745	0.730	104.38	+5	0.745	0.730	104.46	-1	0.718	0.704	104.30	-2	0.772	0.758	6	
40	000242501	サッポロ DHD 24	2015/07/17	0.96	100.32	+3	0.894	0.892	100.37	+7	0.883	0.881	100.39	-3	0.879	0.878	100.14	-2	0.931	0.929	6	
40	000282502	アサヒビール 28	2011/06/22	1.55	101.14	-2	0.301	0.296	101.15	-1	0.290	0.285	101.16	-3	0.279	0.274	101.11	-1	0.334	0.325	7	

個人向け社債等の店頭気配情報
Pricing Table of Retail-Target Corporate and Samurai Bonds in the OTC Market

2010年7月26日 発表
July,26,2010

日本証券業協会
Japan Securities Dealers Association

銘柄名 Issues	銘柄コード Code	償還期日 Due Date (年 月 日)	利率 Coupon Rate(%)	単価(円)・Price(Yen)																報告社数 Number of Reporting Members ＜社＞
				単利利回り(%)・Simple Yield																
＜＜社債＞＞ Corporate Bonds																				
東芝 48	000486502	13.1.28	1.05	101.09	100.96	100.85	100.78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
				0.605	0.662	0.706	0.734	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
日産自動車 50	000507201	13.4.19	1.59	103.01	102.99	102.95	101.83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
				0.476	0.481	0.496	0.903	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
丸紅 78	000788002	14.6.17	0.72	100.03	100.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
				0.712	0.715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
三菱商事 71	000718058	11.12.26	1.16	101.25	101.22	101.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
				0.280	0.299	0.301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
クレディセゾン 34	000348253	11.7.29	1.69	101.14	101.11	100.86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
				0.559	0.585	0.828	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
山口フィナンシャルG 1	000018418	12.3.30	1.41	101.35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 116	001168591	11.7.29	1.77	100.53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				1.235	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 121	001218591	11.11.28	1.64	101.02	100.94	100.89	100.79	100.79	100.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
				0.872	0.934	0.972	1.045	1.045	1.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 129	001298591	13.1.29	2.95	104.47	104.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
				1.125	1.206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 132	001328591	13.4.19	1.84	101.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				1.205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 135	001358591	13.7.16	1.26	100.26	100.03	100.00	99.38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
				1.169	1.249	1.258	1.476	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 130	001308591	14.3.14	3.02	106.11	105.77	104.81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
				1.264	1.357	1.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
オリックス 134	001348591	14.6.13	1.69	101.30	100.98	100.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
				1.338	1.424	1.661	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
大和証券G本社 9	000098601	11.12.22	1.65	101.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
野村ホールディングス 11	000118604	11.9.16	1.26	100.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
野村ホールディングス 12	000128604	12.6.18	1.72	102.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
野村ホールディングス 16	000168604	12.12.4	1	100.98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
野村ホールディングス 19	000198604	13.3.22	0.76	100.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
				0.620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
東武鉄道 81	000819001	12.1.24	1.71	101.60	101.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
				0.636	0.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

2. 指定報告協会員制度

(1) 指定基準、審査

本協会は、次のとおり、指定報告協会員の指定基準を定めて審査を行っている。

- ① 公社債店頭売買参考統計値発表制度の趣旨を理解し、指定報告協会員になる意思を有していること
- ② 公社債店頭売買業務等に精通していること
- ③ 気配報告業務の適確な遂行に必要な組織体制、人員構成が確保されていること
- ④ その他本協会が定める事項

※ 公社債の店頭売買の参考値等の発表及び売買値段に関する規則 第8条第1項

(2) 具体的な指定基準

本協会は、上記審査に当たり、次の要件を定めて確認を行っている。

① 指定基準

当該証券会社の過去2年間の公社債の総売買高が、上位50社以内であること

② 指定後維持基準（年1回確認）

当該証券会社の前年の公社債の総売買高が、上位50社以内であること

③ 組織体制・人員構成

イ. 午後4時30分までに、午後3時現在における額面5億円程度の公社債の実勢価格を反映した気配値を、本協会に報告できる組織体制、人員構成があること。

ロ. 報告責任者1名及び報告担当者2名を定め本協会に届け出ること（報告責任者については公社債ディーリング関連部署等において3年以上の業務経験のある者が望ましい）。

※ 「公社債店頭売買参考統計値発表制度について（詳細版）」（本協会ホームページ掲載）

3. 社債の指定報告協会・証券会社 16 社（平成 22 年 10 月 29 日現在）

S M B C フレンド証券（5）	大和証券キャピタル・マーケット（2226）	三菱U F J モルガン・スタンレー証券（2225）
岡三証券（807）	ドイツ証券（10）	メリルリンチ日本証券（910）
クレディ・スイス証券（6）	東海東京証券（2210）	モルガン・スタンレーM U F G 証券（206）
ゴールドマン・サックス証券（15）	日興コーディアル証券（2229）	U B S 証券（40）
シティグループ証券（2228）	みずほ証券（2229）	（50 音順）
新生証券（10）	みずほインベスターズ証券（1351）	

※ 本協会ホームページ掲載、（ ）は報告銘柄数

4. 社債の発表銘柄数と報告社数別の内訳（平成 22 年 10 月 29 日現在）

発表銘柄数：2229 銘柄

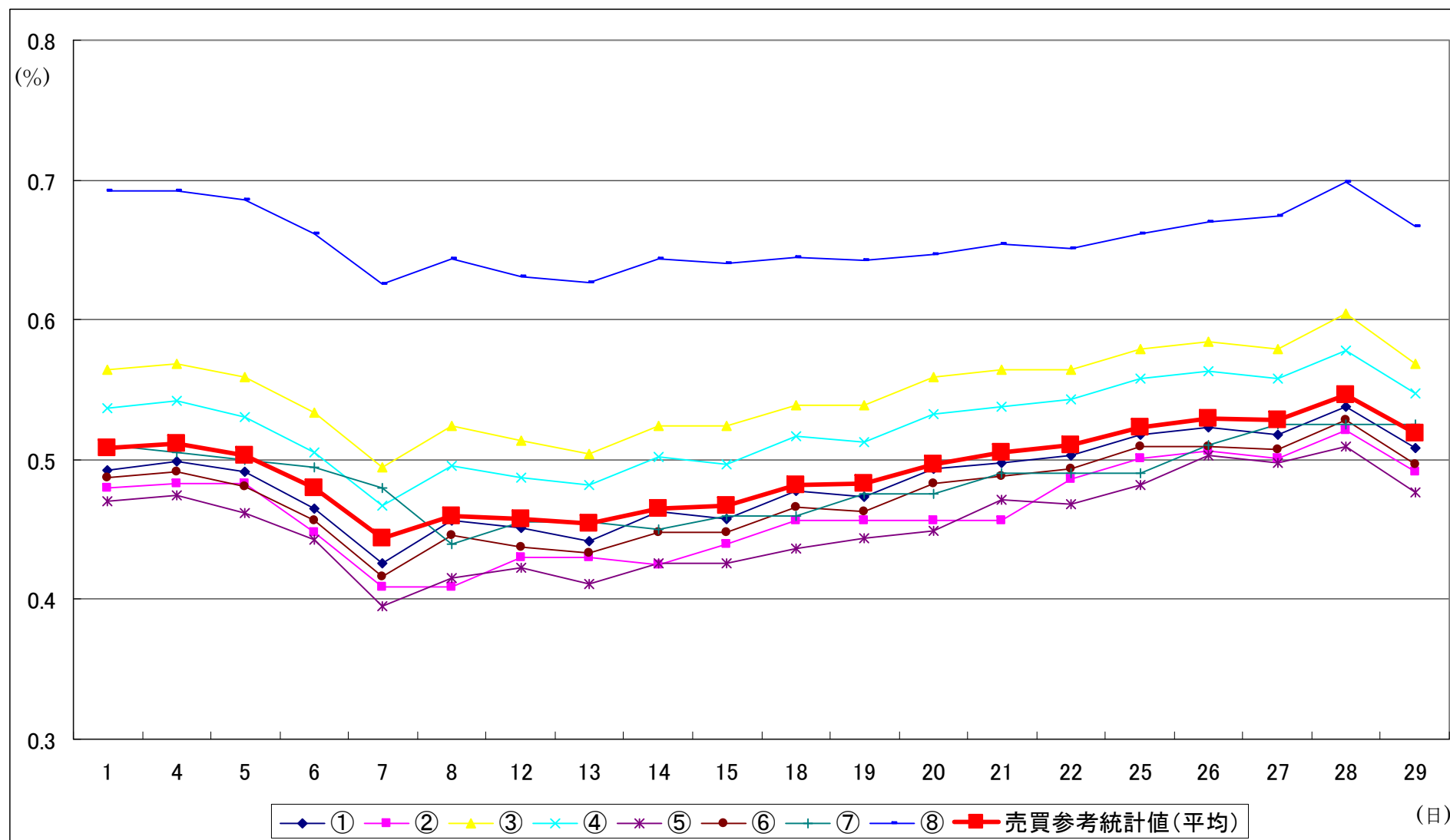
報告社数	銘柄数	
5 社	4	(0%)
6 社	646	(29%)
7 社	570	(26%)
8 社	394	(18%)
9 社	485	(22%)
10 社	126	(6%)
11 社	4	(0%)

※1 1 銘柄あたりの平均報告社数 約 7.5 社

※2 社債 2486 銘柄のうち 2229 銘柄（90%）が売買参考統計値発表銘柄

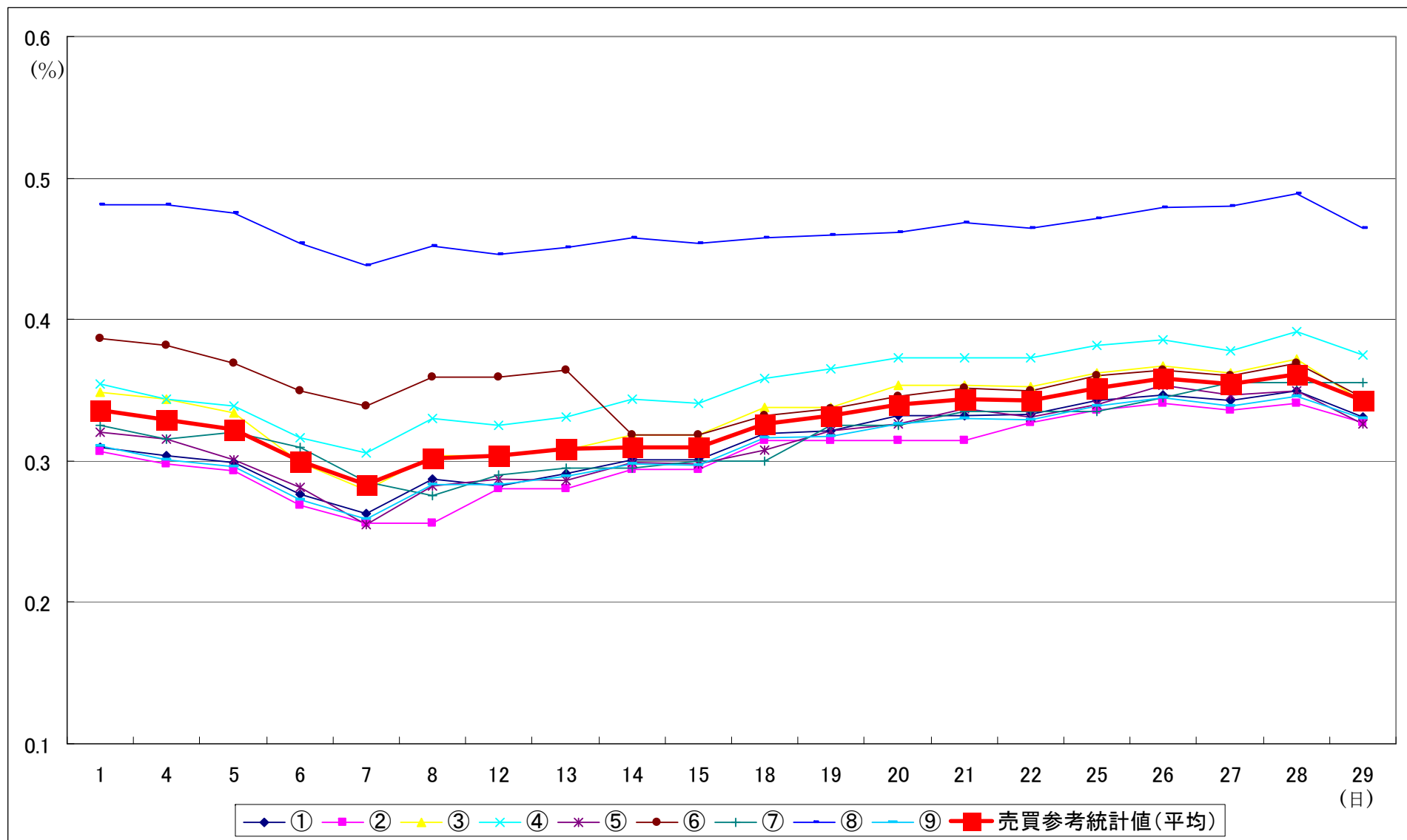
5. 指定報告協会員別の気配値の推移（平成 22 年 10 月中）

○ A 社債、A A A 格、指定報告協会員 8 社



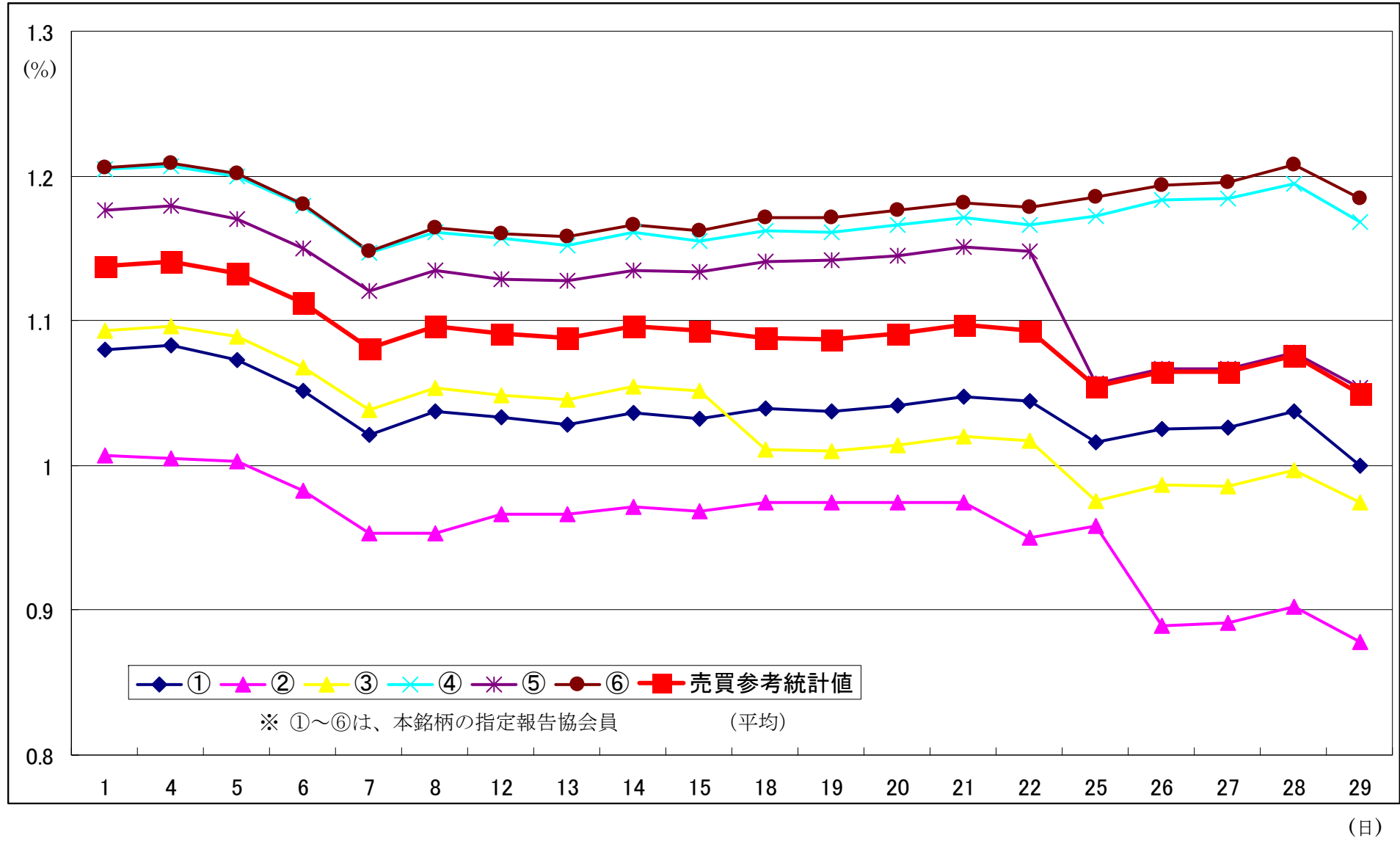
※ ①～⑧は、本銘柄の指定報告協会員

○ B社債、A A+格、指定報告協会員 9 社

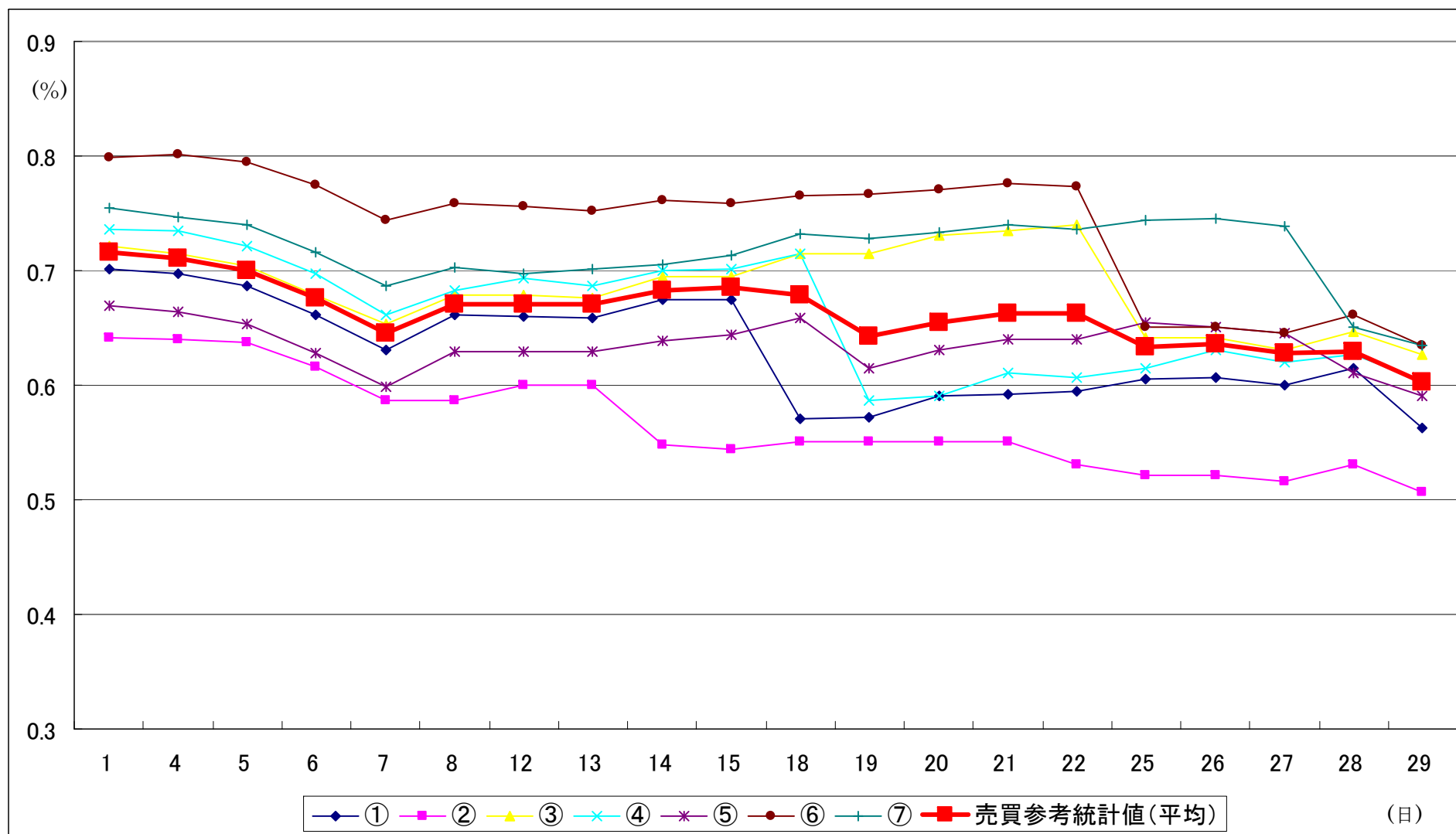


※ ①～⑨は、本銘柄の指定報告協会員

○ C社債、A+格、指定報告協会員6社

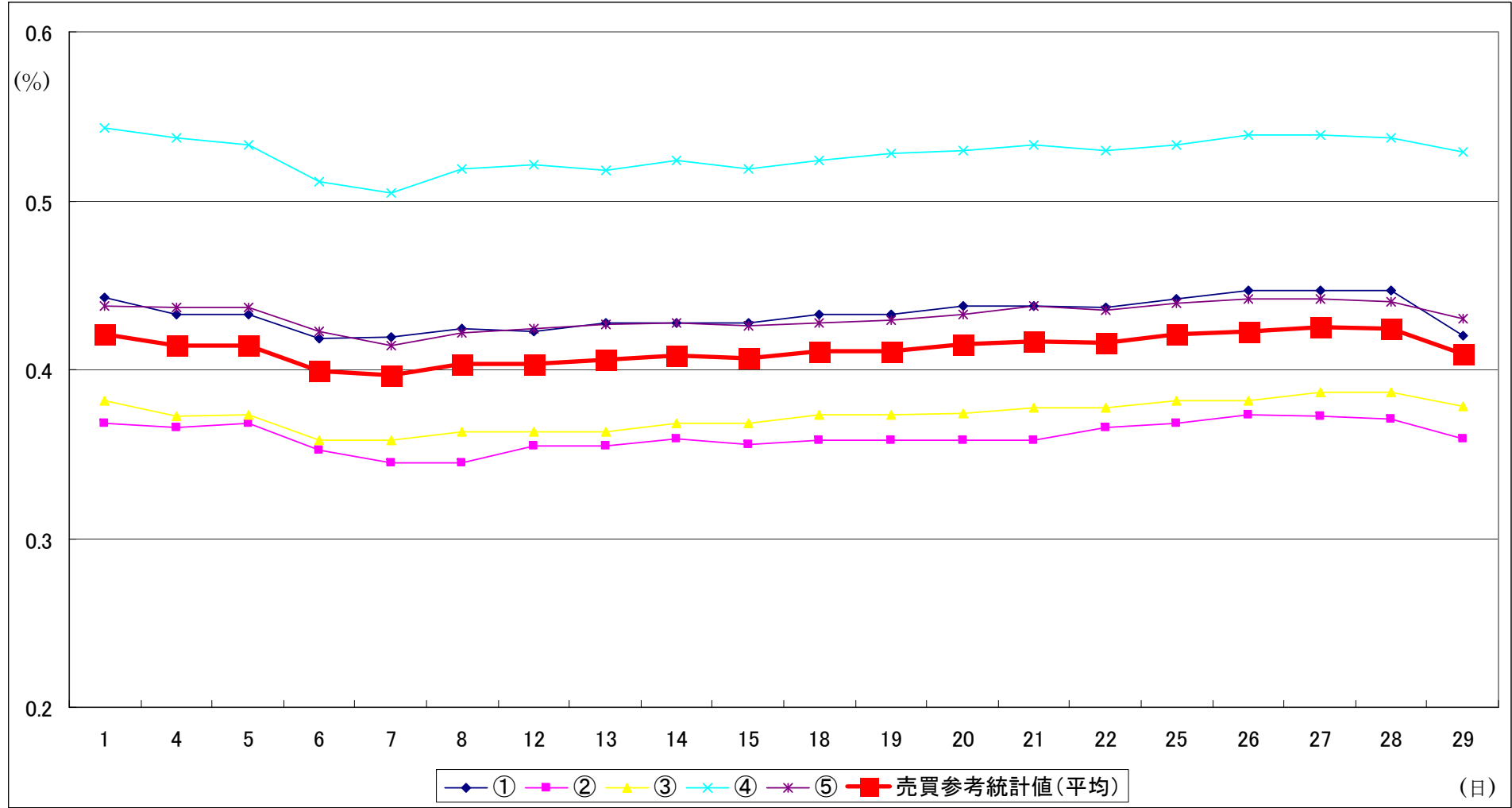


○ D社債、A格、指定報告協会員7社



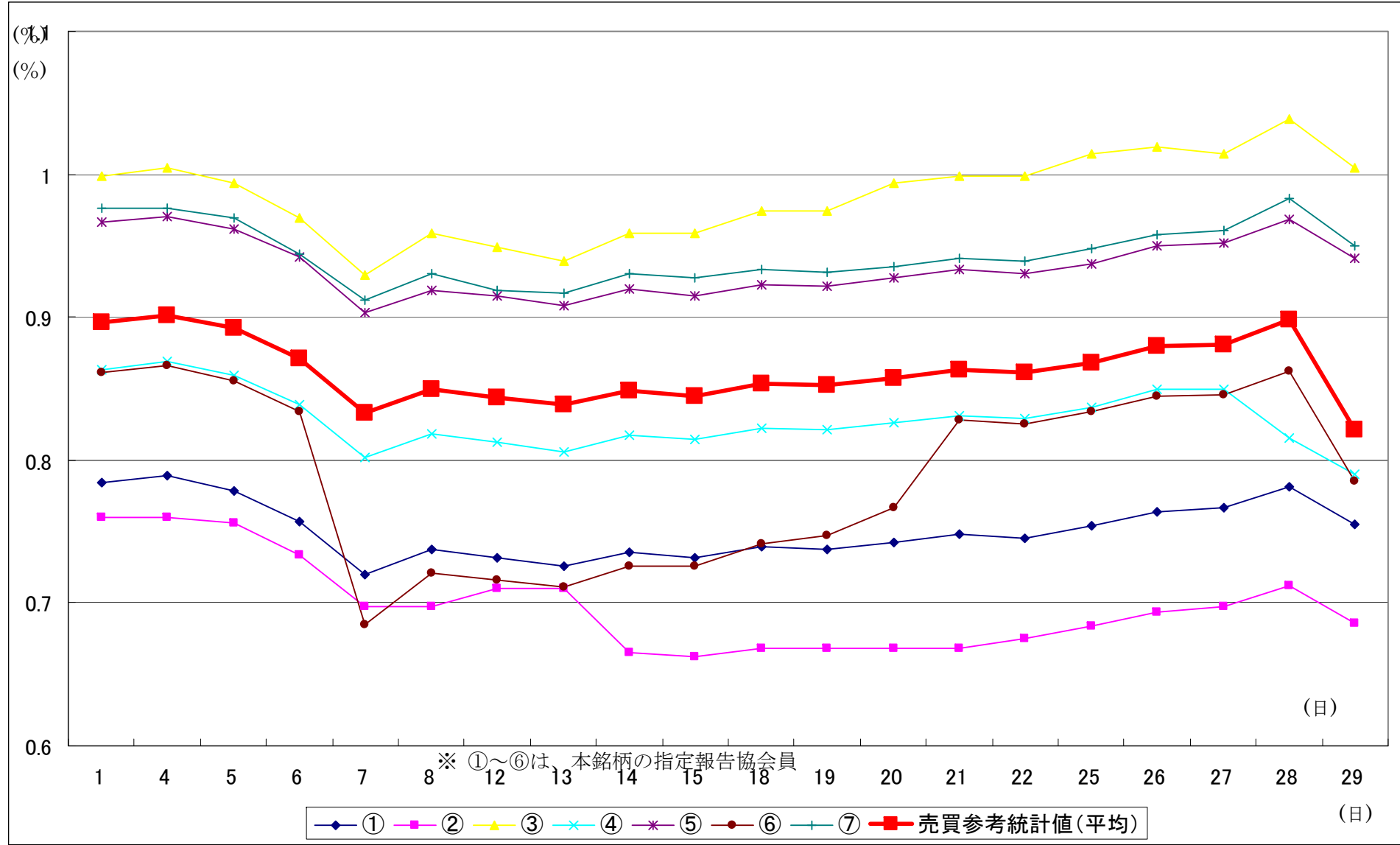
※ ①～⑦は、本銘柄の指定報告協会員

○ E社債、A一格、指定報告協会員5社



※ ①～⑤は、本銘柄の指定報告協会員

○ G社債、BBB格、指定報告協会員 7社



※ ①～⑦は、本銘柄の指定報告協会員

以 上