



JSDA

日本証券業協会

Japan Securities Dealers Association

「社債市場の活性化に向けたフォーラム」について

平成28年4月19日
日本証券業協会

1. 開催の経緯及び目的

- 平成27年9月公表の「東京国際金融センターの推進に関する懇談会」報告書において、社債市場の現状・課題や活性化策等について、広く市場関係者において情報・意見交換をする場として、社債市場の活性化に向けたフォーラムの開催を検討すべきとの提言
- 同提言を踏まえ、社債市場の活性化に向け、社債市場の現状やこれまでの取組み、さらにマイナス金利の導入が社債市場へ与える影響等について各市場関係者にご議論いただき、社債市場の今後の展望と課題を明らかにするため、「社債市場の活性化に向けたフォーラム」を開催

2. 日時・場所

(1) 日時：平成28年5月12日(木) 午後3時30分～6時30分

(2) 場所：東京証券会館8階ホール

3. 対象者

市場参加者(金融機関、投資家、発行会社、調査・研究機関等)

4. 参加費

無料

5. 協賛・後援

(1) 協賛：金融財政事情研究会

(2) 後援：金融庁、投資信託協会、日本経済団体連合会、日本投資顧問業協会、
日本取引所グループ、ブルームバーグ(五十音順)

6. プログラム(案)

(1) 主催者挨拶

日本証券業協会 会長 稲野 和利

(2) 基調講演

金融庁 総務企画局 審議官 長谷川 靖 氏

(3) 社債市場の活性化に向けてのプレゼンテーション

① 我が国社債市場の現状と課題

みずほ証券 金融市場調査部 チーフクレジットストラテジスト
大橋 英敏 氏

② 海外社債市場の現状と我が国へのインプリケーション

BNPパリバ証券 投資調査本部長 中空 麻奈 氏

③ 住宅金融支援機構MBSの現状と課題

住宅金融支援機構 市場資金部長 浪波 哲史 氏

「社債市場の活性化に向けたフォーラム」について

(4) 社債市場の活性化に向けた取組み

① 社債の取引情報の発表

中央大学法科大学院 教授 野村 修也 氏

② 社債権者保護に向けた取組み(社債管理人制度、保振の情報伝達サービス)

日本証券業協会 政策本部 共同本部長 石黒 淳史

③ 東京プロボンド市場の育成に向けた取組み

東京証券取引所 上場推進部 上席企画役 伊東 孝二 氏

(5) パネルディスカッション「日本の社債市場の展望」

① モデレーター

日本総合研究所 副理事長 翁 百合 氏

② パネリスト

野村證券 デット・キャピタル・マーケット部長 石田 輝彦 氏

オリックス 財務部部長 高田 十光 氏

日本生命 クレジット投資部長 高田 保豊 氏

日本格付研究所 格付企画部長 水口 啓子 氏

○ N I S A口座開設・利用状況調査結果 (平成27年12月31日現在) について



① 口座数

- ・ 口座数： **590万口座** (前年同月末比**14.9%増**)
- ・ 若年層 (20歳代～40歳代) の口座数： **165万口座** (前年同月末比**26.3%増**)
- ・ 投資未経験者の口座数： **135万口座** (前年同月末比**68.6%増**)

➡ 若年層・投資未経験者口座数の増加率は、NISA全体の口座数の増加率を上回る。
特に投資未経験者口座数は1年間で約70%の増加。

② 取引状況

- ・ 年間購入額： **2兆1,649億円** (前年同月末比**18.6%増**) 累計購入額： **3兆9,907億円**
- ・ 稼働率： **56.7%** (前年同月末比**11.3ポイント増**)
- ・ 購入額80万円～100万円の口座： **182万口座**

➡ 年間購入額約20%増、稼働率50%超、年間80万円以上購入する投資家は、27年に買付が行われた291万口座のうち、60%以上を占める。

③ 積立投資状況

- ・ 積立投資契約口座数： **36.7万口座** (前年同月末比**45.5%増**)
- ・ 年間積立投資購入額： **1,268億円** (前年同月末比**72.5%増**)
- ・ 累計積立投資購入額： **2,003億円**

➡ 積立投資契約口座数・積立投資購入額の増加率は、NISA全体の口座数・購入額の増加率を上回る。特に積立投資購入額は1年間で約70%の増加、NISA全体の累計購入額の約5%を占める。

○NISA口座開設・利用状況調査結果 (平成27年12月31日現在) について



	平成26年12月末	平成27年12月末	前年比
NISA取扱証券会社数（社）	130	131	1社増
勘定設定口座数（口座）	5,130,914	5,897,704	14.9%増
うち20歳代～40歳代口座数 (勘定設定口座数に占める割合)	1,303,982 (25.4%)	1,646,740 (27.9%)	26.3%増
うち投資未経験者※口座数 (勘定設定口座数に占める割合)	800,610 (15.6%)	1,349,657 (22.9%)	68.6%増
稼働率	45.4%	56.7%	11.3ポイント増
購入額80万円超～100万円以下の 口座数（口座）	1,569,713	1,820,913	16.0%増
(各年の稼働口座に占める割合)	(67.4%)	(62.5%)	
累計購入額（億円）	18,258	39,907	118.6%増
累計売却額（億円） (売却率)	3,238 (17.7%)	10,735 (26.9%)	231.5%増
総残高（億円）	16,333	28,826	76.5%増
積立投資契約口座数（口座）	252,085	366,772	45.5%増
積立投資累計購入額（億円）	735	2,003	172.5%増

※報告のあった証券会社において平成25年4月1日以降に証券総合口座を開設した投資家



日本証券業協会
Japan Securities Dealers Association



N I S A口座開設・利用状況調査結果 (平成27年12月31日現在) について

日本証券業協会

1. 調査結果の概要（平成27年12月末時点）

	平成26年			平成27年			
	3月末	6月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末 (平成27年9月末比)
NISA取扱 証券会社数 (社)	129	131	130	130	130	130	131
勘定設定口座数 (口座) ※1	4,215,774	4,632,298	5,130,914	5,374,172	5,565,265	5,721,569	5,897,704 (3.1%増)
稼働口座数 (口座) ※2	—	1,329,222	2,330,874	2,616,956	2,841,335	3,063,555	3,343,412 (9.1%増)
稼働率※3	—	28.7%	45.4%	48.7%	51.1%	53.5%	56.7% (3.2ポイント増)
購入額 ※4、5	6,080億円	9,202億円	1兆8,258億円	2兆6,780億円 平成27年利用枠分： 8,522億円	3兆1,441億円 平成27年利用枠分： 1兆3,183億円	3兆5,753億円 平成27年利用枠分： 1兆7,495億円	3兆9,907億円 平成27年利用枠分： 2兆1,649億円
平均購入額 ※6、7	—	692,267円	783,329円	325,630円	463,977円	571,072円	647,503円

※1 各年分の投資利用枠が設定された口座の数

※2 勘定設定口座のうち、平成26年又は平成27年の投資利用枠のいずれかで買付があった口座（稼働口座）の数

※3 勘定設定口座数のうち、平成26年又は平成27年の投資利用枠のいずれかで買付があった口座数の割合

※4 平成26年及び平成27年の利用枠で買付があった金額の合計

※5 公表後、一部の証券会社から訂正があり、平成27年利用枠分の購入額について、6月末の数値を1兆3,235億円から1兆3,183億円（▲52億円）に、9月末の数値を1兆7,563億円から1兆7,495億円（▲68億円）にそれぞれ修正（当該修正により、累計購入額を併せて修正）

※6 平成26年及び平成27年の利用枠で買付があった口座の各年分の利用枠における1口座当たりの平均購入額
平成27年の平均購入額は、新たな年分の利用枠での平均購入額となる

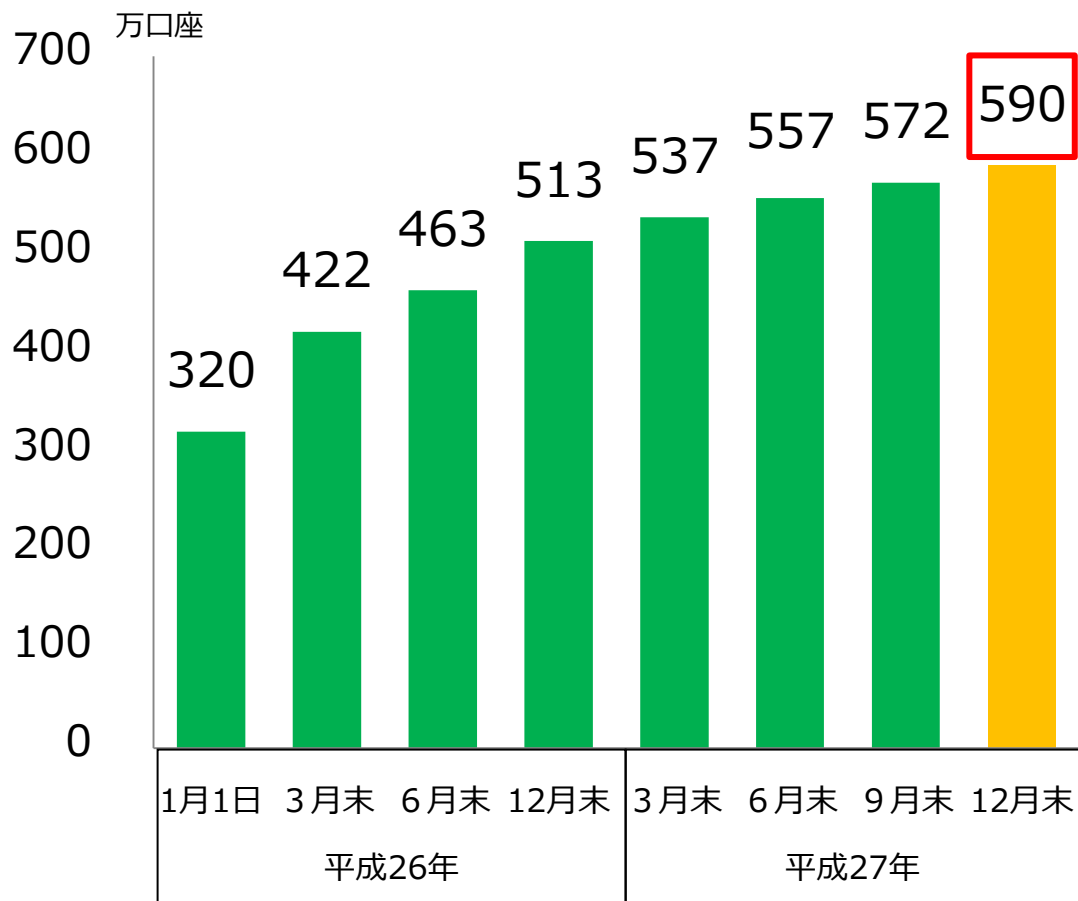
※7 ※5の修正に伴い、平均購入額について、平成27年6月末の数値を465,810円から463,977円（▲1,833円）に、同年9月末の数値を573,293円から571,072円（▲2,221円）にそれぞれ修正

2. NISA口座数の推移

- 平成27年12月末の証券会社のNISA勘定設定口座数（※）は約590万口座に達した。

※各年分の投資利用枠が設定された口座の数

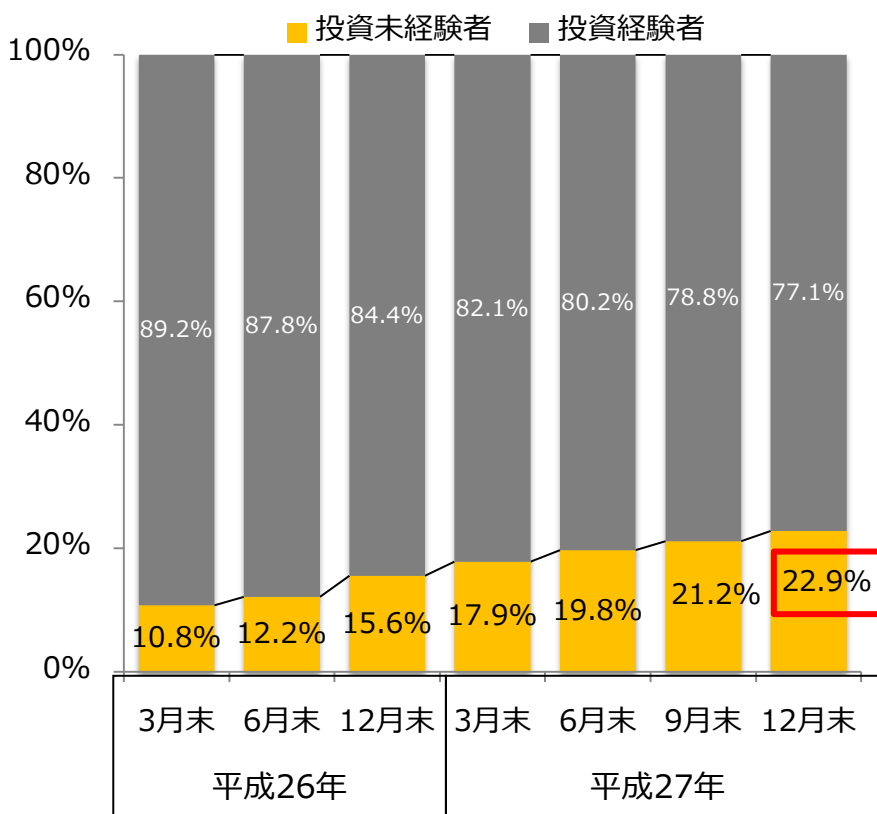
証券会社のNISA勘定設定口座数の推移



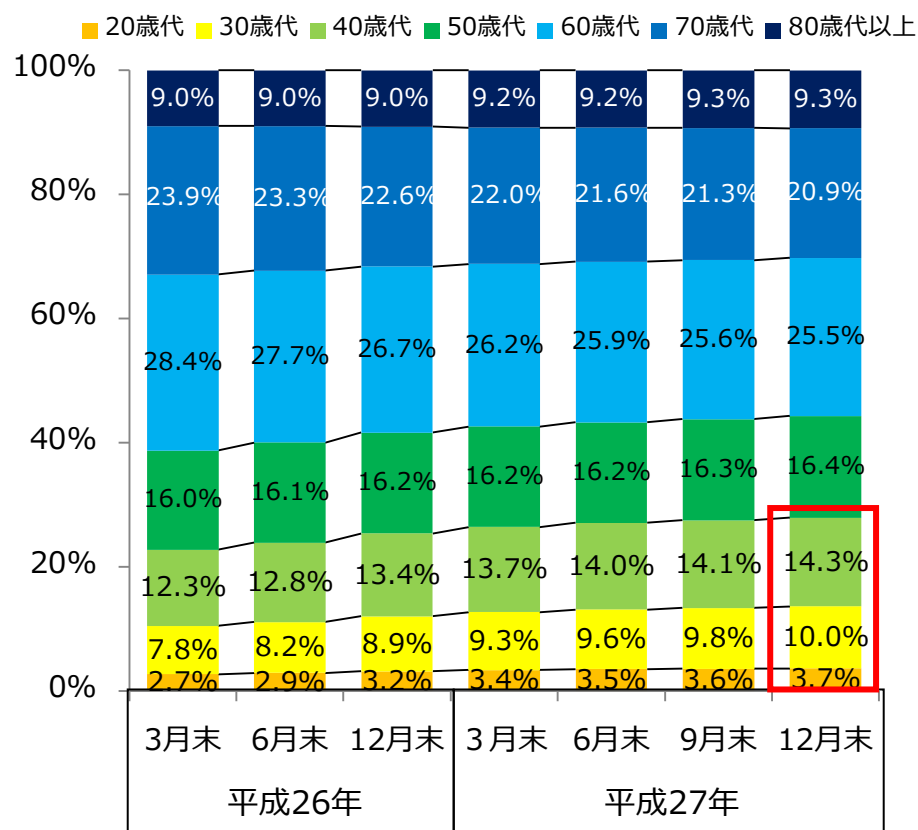
3. 投資経験者・未経験者別、年代別の割合

- 平成27年12月末の証券会社のNISA勘定設定口座数のうち、投資未経験者（※）の割合は約22.9%（約135万口座）に達し、前年同月末の約15.6%と比較して、7.3ポイント増加した。
- NISA勘定設定口座数のうち、20歳代～40歳代の割合は合計で約28.0%（約165万口座）に達し、前年同月末の約25.5%と比較して、2.5ポイント増加した。

投資経験者・未経験者別の割合



年代別の割合

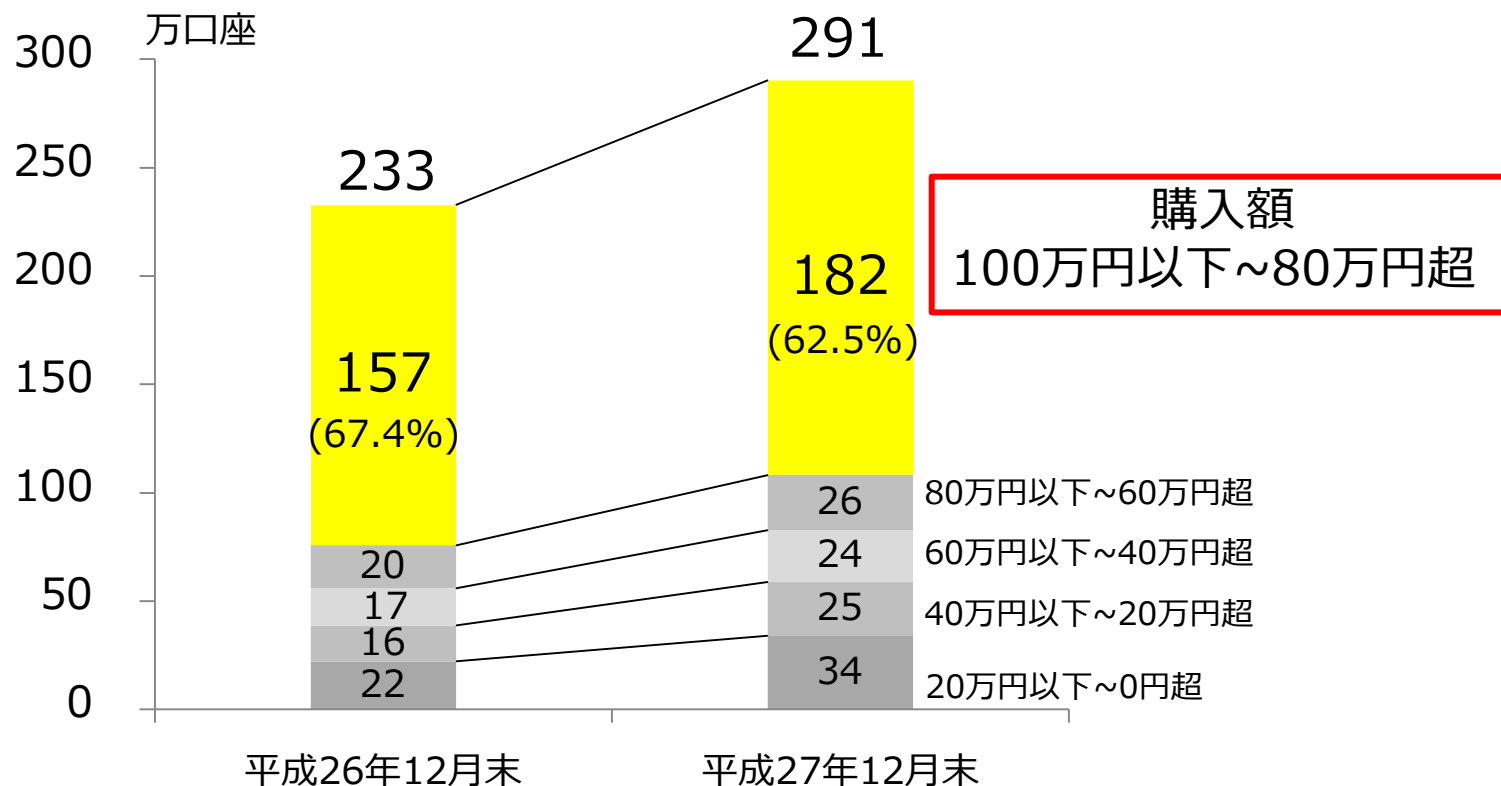


※「投資未経験者」は、報告のあった証券会社において平成25年4月1日以降に証券総合口座を開設した投資家

4. NISA口座における購入額別口座数分布

- 平成27年に買付を行った証券会社のNISA口座291万口座のうち、購入額が100万円以下～80万円超である口座は、12月末で182万口座（約62.5%）となった(前年同月末:157万口座（約67.4%））。
- 証券会社のNISA口座で買付を行った投資家のうち、非課税枠（100万円）を80万円以上消費している者の割合は、各年において60%以上を占める。

証券会社のNISA口座における購入額別口座数分布

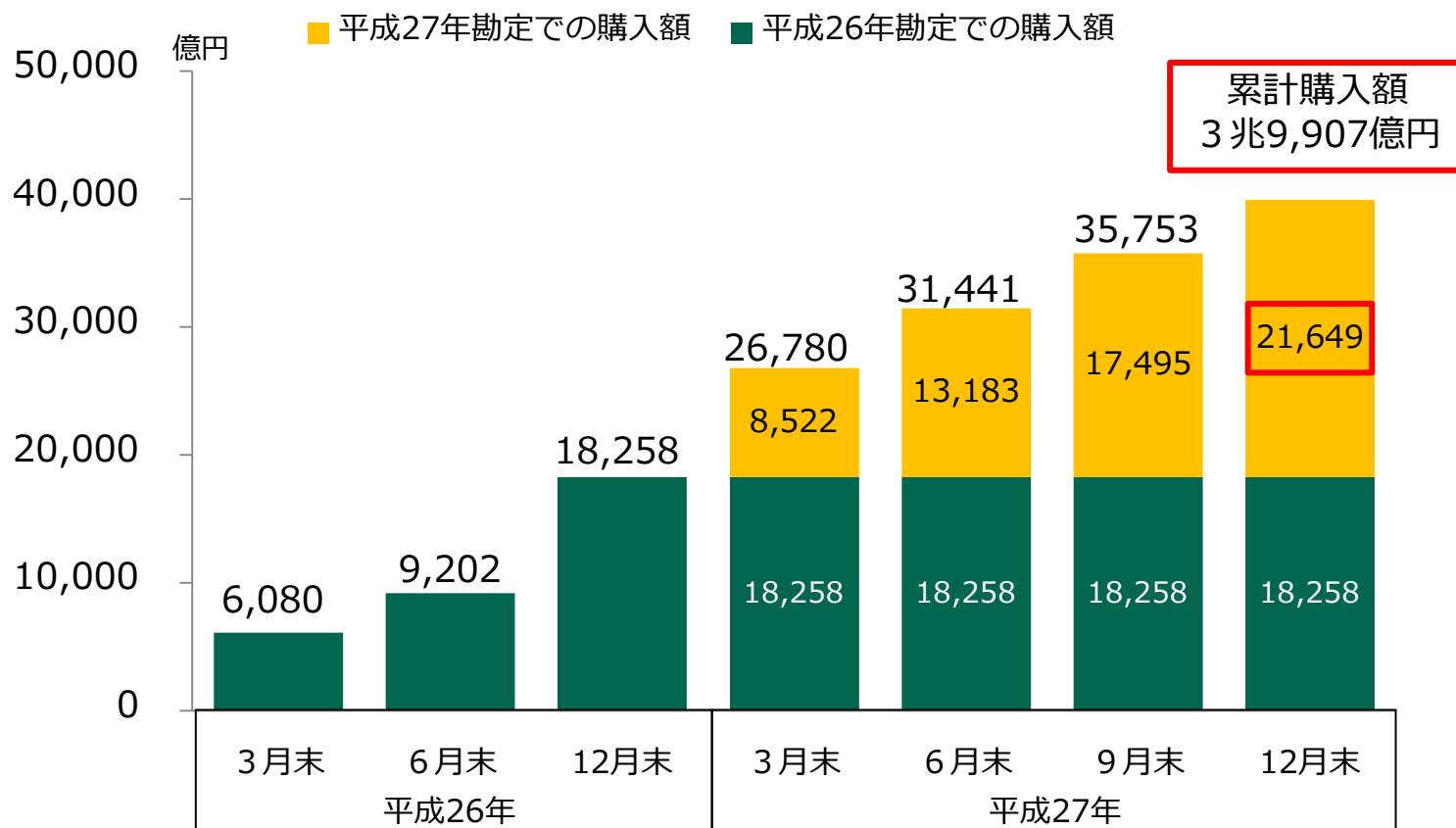


※端数処理（四捨五入）の関係で、総数と内訳が一致しない場合がある。

5. NISA口座における購入額の推移

- 平成27年勘定における証券会社のNISA口座での購入額は、12月末時点で2兆1,649億円に達し、前年同月末の購入額1兆8,258億円と比較して、約18.6%増加した。
- 制度開始以降の累計購入額は3兆9,907億円に達した。

証券会社のNISA勘定設定口座における購入額の推移

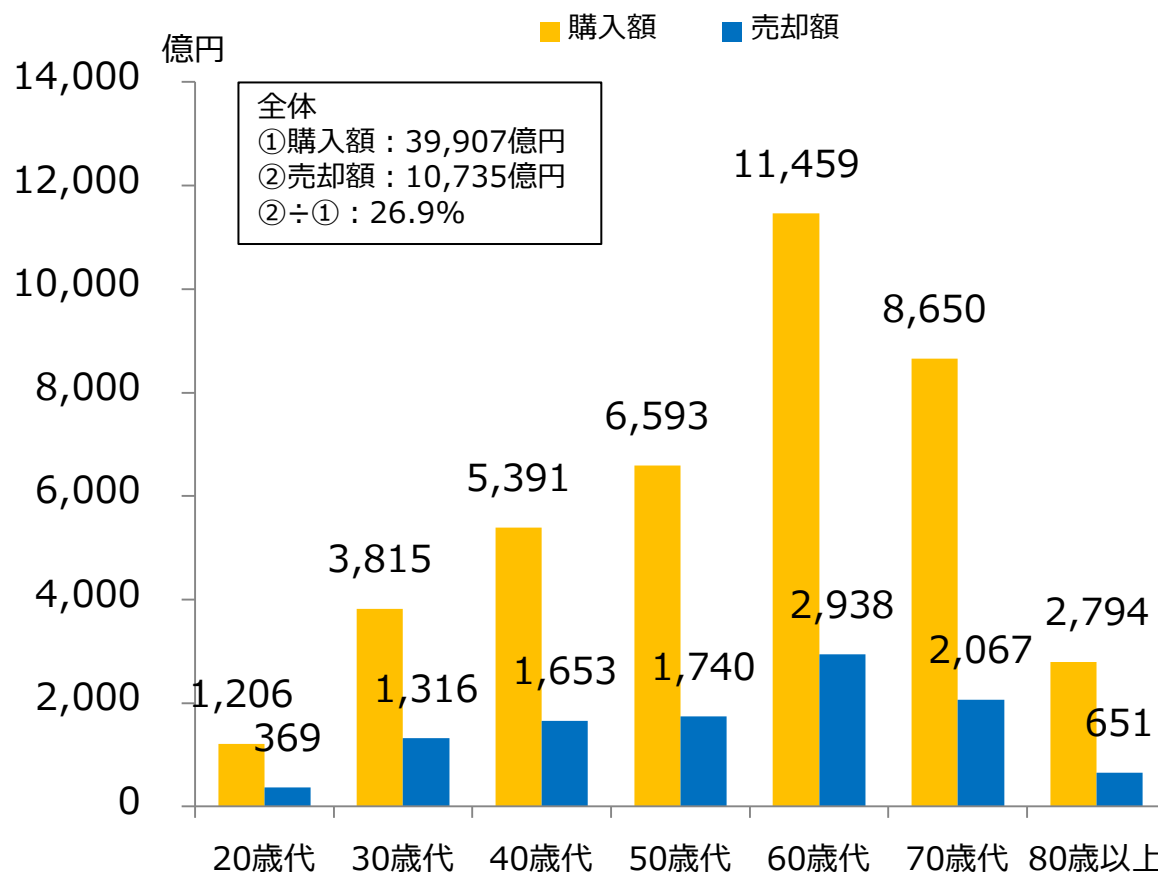


※ 公表後、一部の証券会社から訂正があり、平成27年利用枠分の購入額について、6月末の数値を1兆3,235億円から1兆3,183億円（▲52億円）に、9月末の数値を1兆7,563億円から1兆7,495億円（▲68億円）にそれぞれ修正（当該修正により、累計購入額を併せて修正）

6. NISA口座における 購入額と売却額（累計ベース・年齢階層別）

- 制度開始以降の証券会社のNISA口座における累計購入額は39,907億円、累計売却額は10,735億円となり、購入額に対する売却額の割合（売却率）は約26.9%となった。
- 全体の売却率と比較して、20歳代～40歳代の売却率は30%以上とやや高い。

証券会社のNISA口座における年齢階層別累計購入額・売却額
（平成26年1月～平成27年12月末）



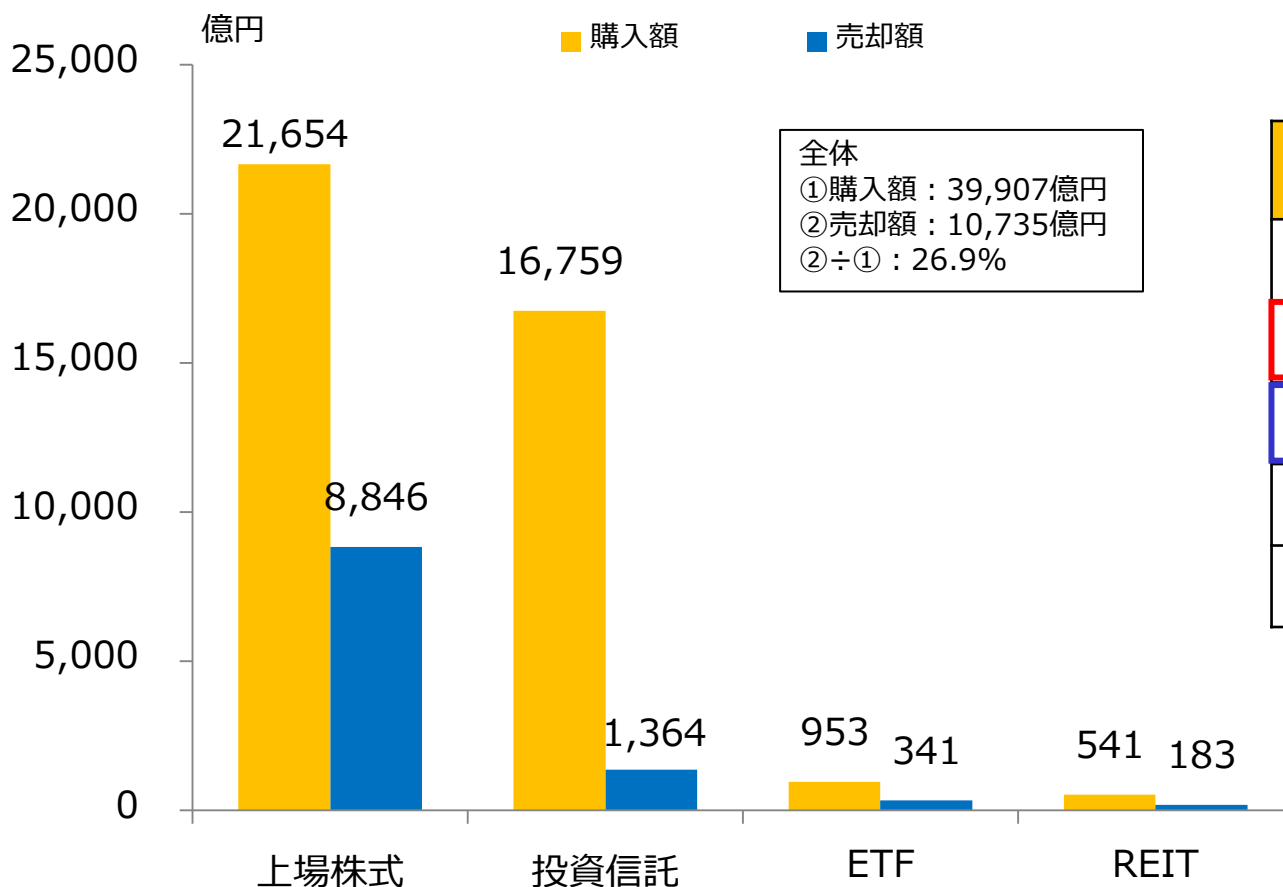
年代	購入額に対する売却額の割合
全体	26.9%
20歳代	30.6%
30歳代	34.5%
40歳代	30.7%
50歳代	26.4%
60歳代	25.6%
70歳代	23.9%
80歳以上	23.3%

※端数処理（四捨五入）の関係で、総額と内訳が一致しない場合がある。

7. NISA口座における 購入額と売却額（累計ベース・商品別）

- 制度開始以降の証券会社のNISA口座において、商品別の購入額に対する売却額の割合（売却率）は、上場株式が約40.9%と最も高い。
- 投資信託の売却率は約8.1%と、他の商品と比較して低い。

証券会社のNISA口座における商品別累計購入額・売却額
（平成26年1月～平成27年12月末）



全体
①購入額：39,907億円
②売却額：10,735億円
②÷①：26.9%

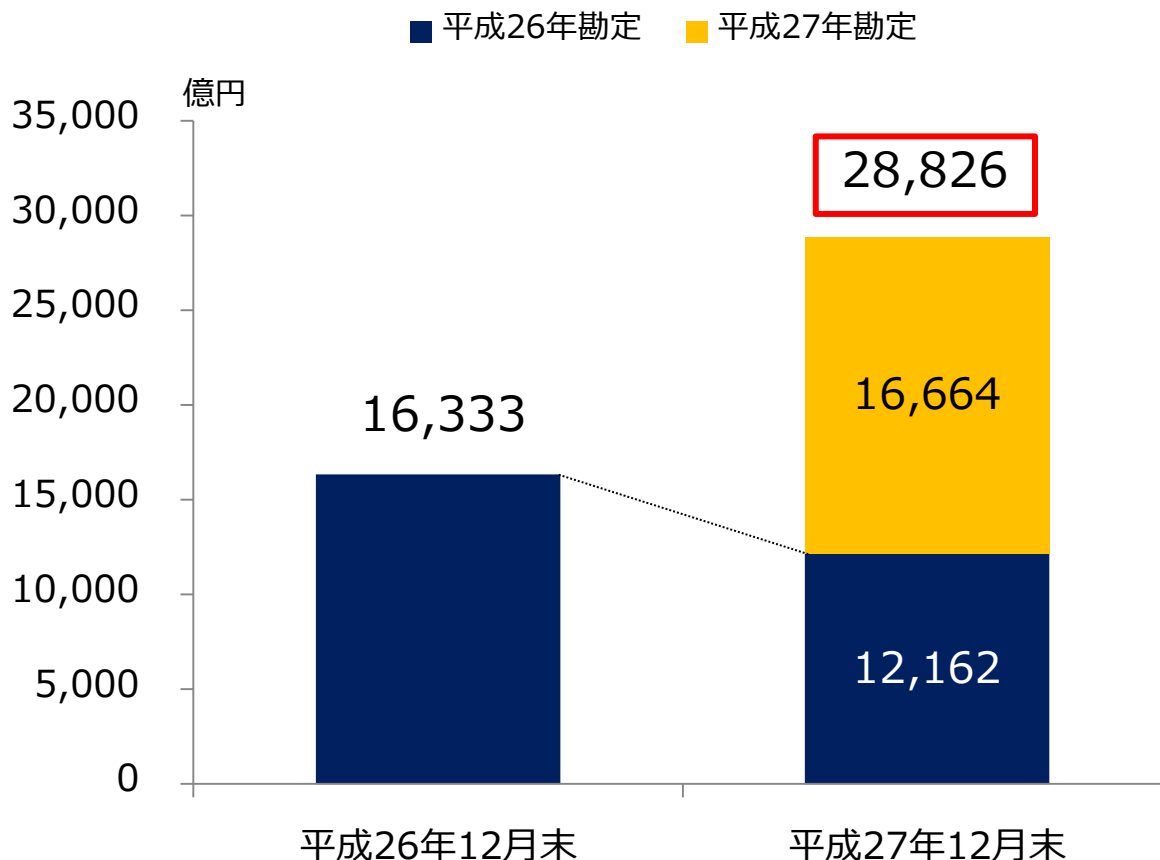
年代	購入額に対する 売却額の割合
全体	26.9%
上場株式	40.9%
投資信託	8.1%
ETF	35.8%
REIT	33.8%

※端数処理（四捨五入）の関係で、総額と内訳が一致しない場合がある。

8. NISA口座における残高

- 証券会社のNISA口座における残高は、平成27年12月末時点で2兆8,826億円に達し、前年同月末時点での残高1兆6,333億円と比較して、約76.5%増加した。
- 平成27年12月末時点における平成26年勘定の残高は、前年同月末時点から4,171億円（約25.5%）減少し、1兆2,162億円となった。

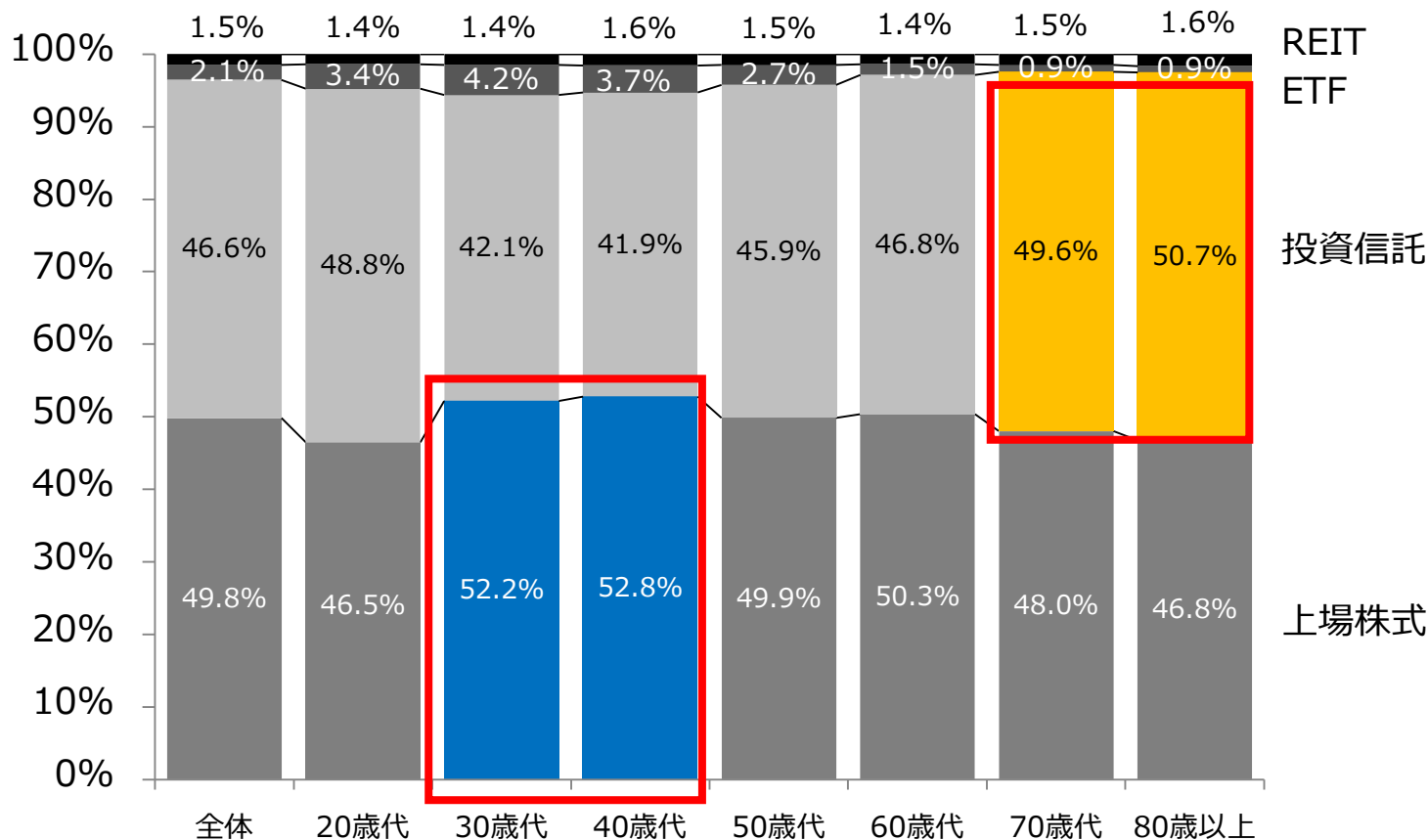
証券会社のNISA口座における残高（平成27年12月末時点）



9. NISA口座における残高 (年齢階層別・商品別割合)

- 証券会社のNISA口座における残高について、30歳代～40歳代における上場株式の割合が他の年代と比較してやや高い。
- 70歳代以上における投資信託の残高の割合は、他の年代と比較してやや高い。

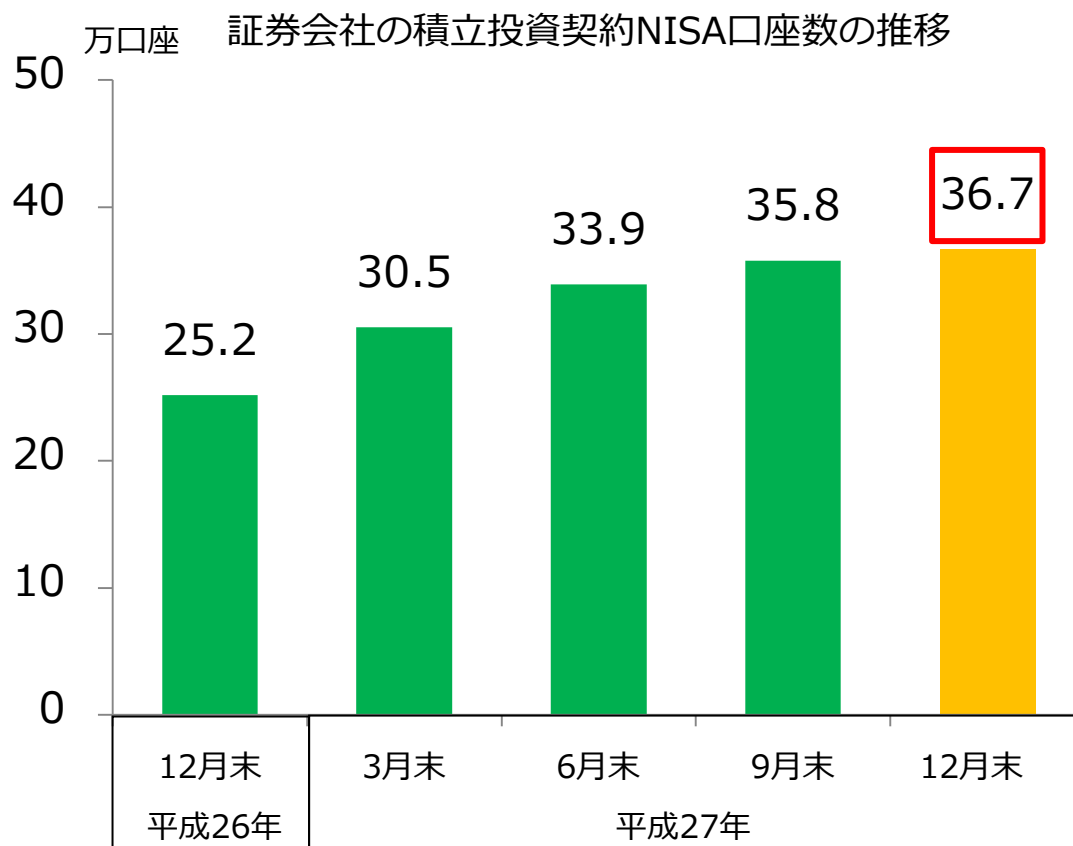
証券会社のNISA口座における年齢階層・商品別残高割合
(平成27年12月末時点)



10. NISA口座における積立投資契約口座数

- 平成27年12月末の証券会社のNISA口座での積立投資契約口座数は36.7万口座に達し、前年同月末の25.2万口座と比較して、約45.6%増加した。
- 平成27年12月末において、NISA勘定設定口座数（※）に対する積立投資契約口座数の割合は、約6.2%となった。

※各年分の投資利用枠が設定された口座の数

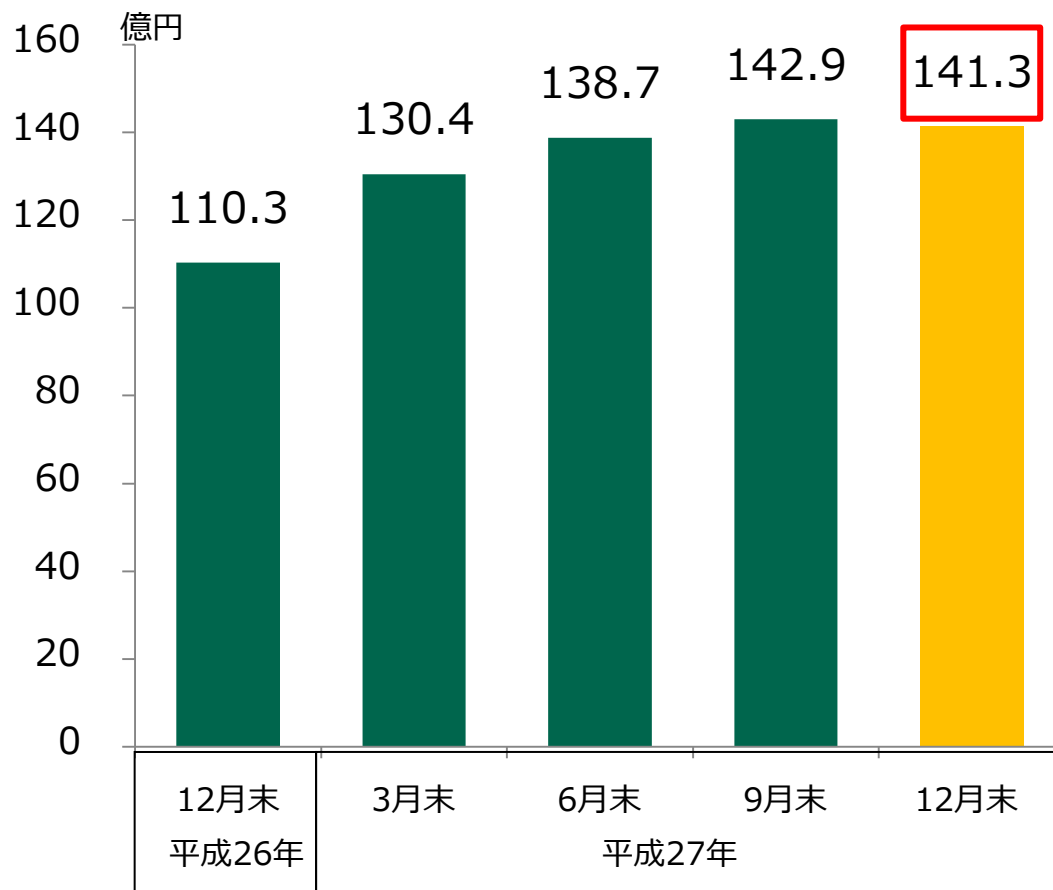


	①積立投資 契約口座数 (万口座)	②NISA勘定 設定口座数 (万口座)	③積立投資契約 口座数の割合 (①÷②)
平成26年 12月末	25.2	513	4.9%
平成27年 3月末	30.5	537	5.7%
6月末	33.9	557	6.1%
9月末	35.8	572	6.3%
12月末	36.7	590	6.2%

11. NISA口座における積立投資設定額

- 証券会社のNISA口座において、積立投資契約により設定された毎月の積立額（積立投資設定額）は平成27年12月末で141.3億円（年換算で1,696億円）となった。
- ※平成27年9月末から同年12月末にかけての積立投資設定額の減少は、年末にかけて積立投資契約の解除や設定額の変更が行われたことによる。

積立投資契約による毎月の積立投資設定額の推移

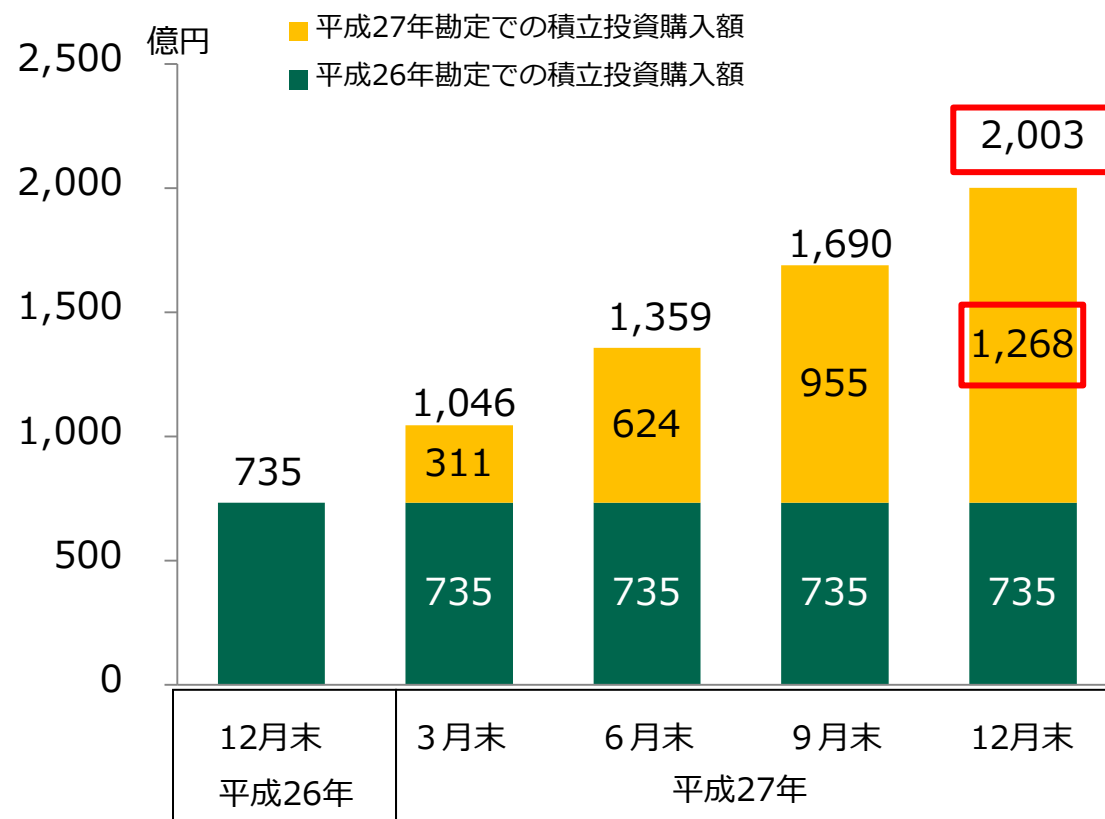


	①積立投資 設定額 (億円)	②積立投資 契約口座数 (万口座)	③1口座あたり の平均設定 額(万円) (①÷②)
平成26年 12月末	110.3	25.2	4.4
平成27年 3月末	130.4	30.5	4.3
6月末	138.7	33.9	4.1
9月末	142.9	35.8	4.0
12月末	141.3	36.7	3.9

12. NISA口座における積立投資購入額

- 平成27年勘定における証券会社のNISA口座での積立投資購入額は12月末時点で1,268億円に達し、平成26年勘定での積立投資購入額735億円と比較して、約72.5%増加した。
- 制度開始以降の累計積立投資購入額は2,003億円に達した。
- 各基準日時点のNISA口座における累計購入額に対する累計積立投資購入額の割合は、制度開始以降徐々に増加しており、平成27年12月末において約5.0%を占める。

証券会社のNISA勘定設定口座における積立投資購入額の推移



	①累計積立投資購入額 (億円)	②NISA口座における累計 購入額 (億円)	③NISA口座にお ける累計購入額に 対する累計積立投 資購入額の割合 (①÷②)
平成26年 12月末	735	18,258	4.0%
平成27年 3月末	1,046	26,780	3.9%
6月末	1,359	31,441	4.3%
9月末	1,690	35,753	4.7%
12月末	2,003	39,907	5.0%

主要証券会社10社のNISA口座利用状況 (平成28年3月31日現在)



1. N I S A利用状況（平成26年以降の累計ベース）

	平成28年2月29日現在	平成28年3月31日現在	増加	増加割合
1. NISA総口座数	4,855,928口座	4,910,792口座	54,864口座	1.1%
2. 勘定設定口座数※1	4,810,039口座	4,863,586口座	53,547口座 ※2	1.1%
うち稼働口座数※3 (勘定設定口座数に占める割合)	2,754,973口座 (57.3%)	2,792,956口座 (57.4%)	37,983口座	1.4% (0.1ポイント)
3. NISA総買付額※4	36,867億円	38,273億円	1,406億円	3.8%
4. 積立買付契約口座数※5	375,519口座	380,280口座	4,761口座	1.3%
5. 積立総買付額	2,088億円※6	2,192億円	104億円	5.0%

※1 各年の利用枠が設定された口座の数

(N I S A総口座数との差異は、金融機関変更等により平成28年の利用枠が設定されていない口座を除外していることが要因。)

※2 N I S A総口座数の増加分との差異は、金融機関変更により平成28年の利用枠が廃止された口座の分、勘定設定口座数が減少したことが要因

※3 平成26年、平成27年又は平成28年の利用枠のいずれかで買付があった口座（稼働口座）の数

※4 平成26年、平成27年及び平成28年の利用枠での買付け金額の合計

※5 各月末において積立買付契約を結んでいる口座の数

※6 報告会社より訂正があり、平成28年2月29日現在の数値を2,091億円から2,088億円（▲3億円）に修正。

資料5

調査対象：主要証券会社10社（大手証券会社5社、インターネット専業証券会社5社）

2. N I S A 利用状況（各年の月次ベース）

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
26年	勘定設定口座数	2,788,898	3,083,184	3,300,861	3,511,412	3,584,805	3,644,834	3,716,300	3,790,553	3,867,157	3,938,410	3,996,463	4,066,810
	（前月比）		(294,286)	(217,677)	(210,551)	(73,393)	(60,029)	(71,466)	(74,253)	(76,604)	(71,253)	(58,053)	(70,347)
	買付け口座数※1	389,020	575,147	753,760	868,339	954,972	1,047,907	1,155,524	1,262,403	1,372,302	1,509,767	1,611,198	1,832,745
	（前月比）		(186,127)	(178,613)	(114,579)	(86,633)	(92,935)	(107,617)	(106,879)	(109,899)	(137,465)	(101,431)	(221,547)
27年	買付額※2	2,333	3,482	4,574	5,563	6,220	6,977	7,927	8,867	9,777	11,052	11,955	14,189
	（前月比）		(1,149)	(1,092)	(989)	(657)	(757)	(950)	(940)	(910)	(1,275)	(903)	(2,234)
	平均買付額	599,712	605,410	606,824	640,648	651,328	665,803	686,009	702,391	712,453	732,033	741,994	774,194
28年	勘定設定口座数	4,125,702	4,198,636	4,279,026	4,338,365	4,388,958	4,444,609	4,498,260	4,545,406	4,581,786	4,650,088	4,695,984	4,742,400
	（前月比）		(72,934)	(80,390)	(59,339)	(50,593)	(55,651)	(53,651)	(47,146)	(36,380)	(68,302)	(45,896)	(46,416)
	買付け口座数※3	692,432	939,301	1,186,632	1,329,778	1,443,922	1,575,778	1,703,221	1,831,586	1,920,079	2,109,215	2,175,851	2,292,731
	（前月比）		(246,869)	(247,331)	(143,146)	(114,144)	(131,856)	(127,443)	(128,365)	(88,493)	(189,136)	(66,636)	(116,880)
29年	買付額※2	2,627	4,440	6,427	7,811	8,858	10,048	11,333	12,593	13,495	14,800	15,553	16,979
	（前月比）		(1,813)	(1,987)	(1,384)	(1,047)	(1,190)	(1,285)	(1,260)	(902)	(1,305)	(753)	(1,426)
	平均買付額	379,387	472,692	541,617	587,391	613,468	637,653	665,386	687,546	702,836	701,683	714,801	740,558
30年	勘定設定口座数	4,769,214	4,810,039	4,863,586									
	（前月比）		(40,825)	(53,547)									
	買付け口座数※4	899,547	1,159,259	1,303,483									
	（前月比）		(259,712)	(144,224)									
31年	買付額※2	3,493	5,699	7,105									
	（前月比）		(2,206)	(1,406)									
	平均買付額	388,307	491,607	545,078									

- ※1 平成26年の利用枠で買付けのあった口座数
 ※2 買付額は億円単位で表示（億円未満四捨五入）
 ※3 平成27年の利用枠で買付けのあった口座数
 ※4 平成28年の利用枠で買付けのあった口座数

調査対象：主要証券会社10社（大手証券会社5社、インターネット専業証券会社5社）