

# 公社債・エクイティ市場の動向について (2022 年度第 4 四半期：2023 年 1 月～3 月)

2023 年 4 月

日本証券業協会

市場統計業務室

## ( 目 次 )

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 1. 公社債発行市場の動向について .....     | 1  |
| (1) 公社債の発行額の状況 .....        | 1  |
| (2) 国債の発行額の状況 .....         | 2  |
| (3) 国債以外の発行額の状況 .....       | 3  |
| 2. 公社債流通市場の動向について .....     | 4  |
| (1) 公社債店頭売買高 .....          | 4  |
| (2) 債券レポ取引（現先・現担取引残高） ..... | 13 |
| 3. エクイティファイナンスの動向について ..... | 14 |
| (1) 全国上場会社の公募増資等の状況 .....   | 14 |
| (2) 全国上場会社の売出しの状況 .....     | 17 |

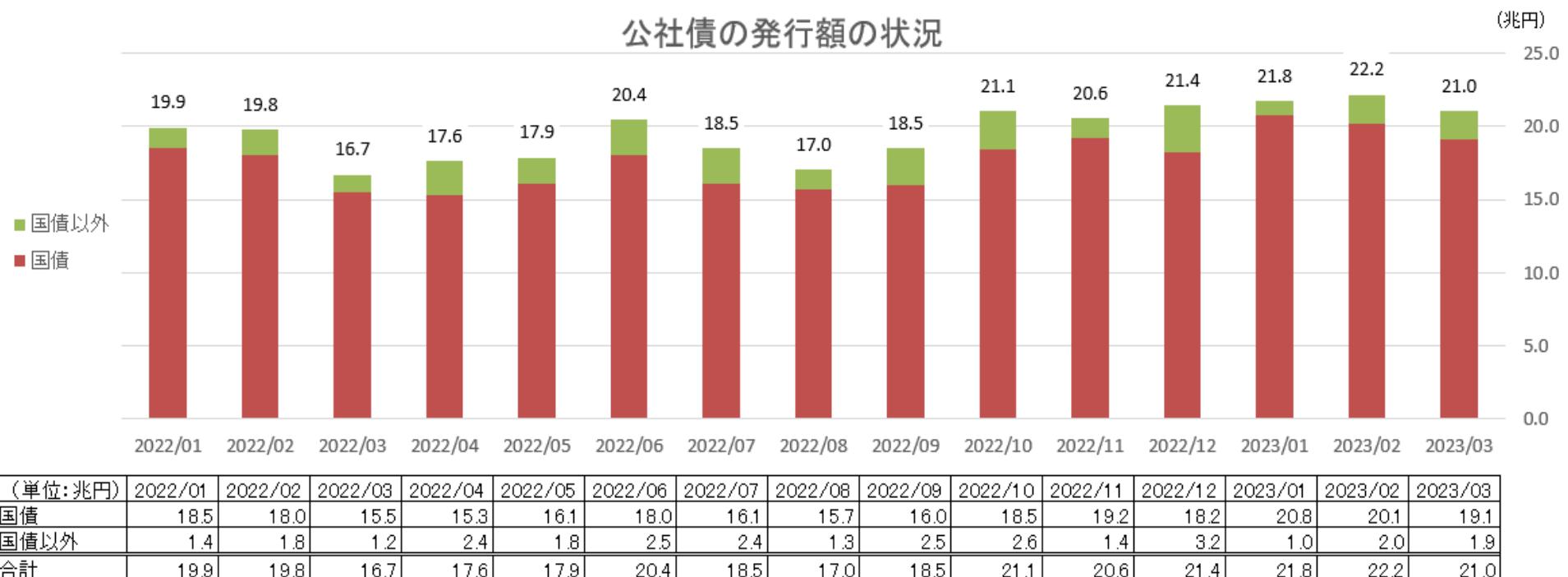
## 1. 公社債発行市場の動向について

### (1) 公社債の発行額の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）における公社債の発行額のうち、国債については、2022年度2次補正予算編成に伴い、23年1月以降の発行額が合計で4兆5,000億円増額された。

一方で、社債については、日本銀行のYCC（イールドカーブ・コントロール）政策により生じた市場金利のゆがみなどにより長期債（10年債）を中心に起債環境の厳しい状況が続いていたが、年度末にかけて需給関係が改善したことなどを受けて、社債発行額は1兆円台を回復した。

このような状況を受けて、第4四半期においては、合計金額ベースの発行額が65兆円となり、前年同期（2022年1月～3月：56.4兆円）から約8.6兆円増加した。



（注1）「発行額」については、国内で発行された公募の公社債の発行額を集計対象としている。

（注2）単位未満の金額については、原則として四捨五入しているため、合計の金額と内訳の計が一致しない場合がある。

## (2) 国債の発行額の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の国債発行額は、2022年度2次補正予算編成に伴う国債発行計画見直しにより、2年利付債が23年1月債から1回当たり1,000億円増発され、月次発行額が2兆9,000億円となったほか、短期国債（6カ月物の国庫短期証券）が追加で4兆2,000億円増発された。

このような補正予算に伴う国債増発もあり、2022年度第4四半期の国債発行額は、前年同月比で各月2.1～3.6兆円の増額となった。

国債の発行額の状況



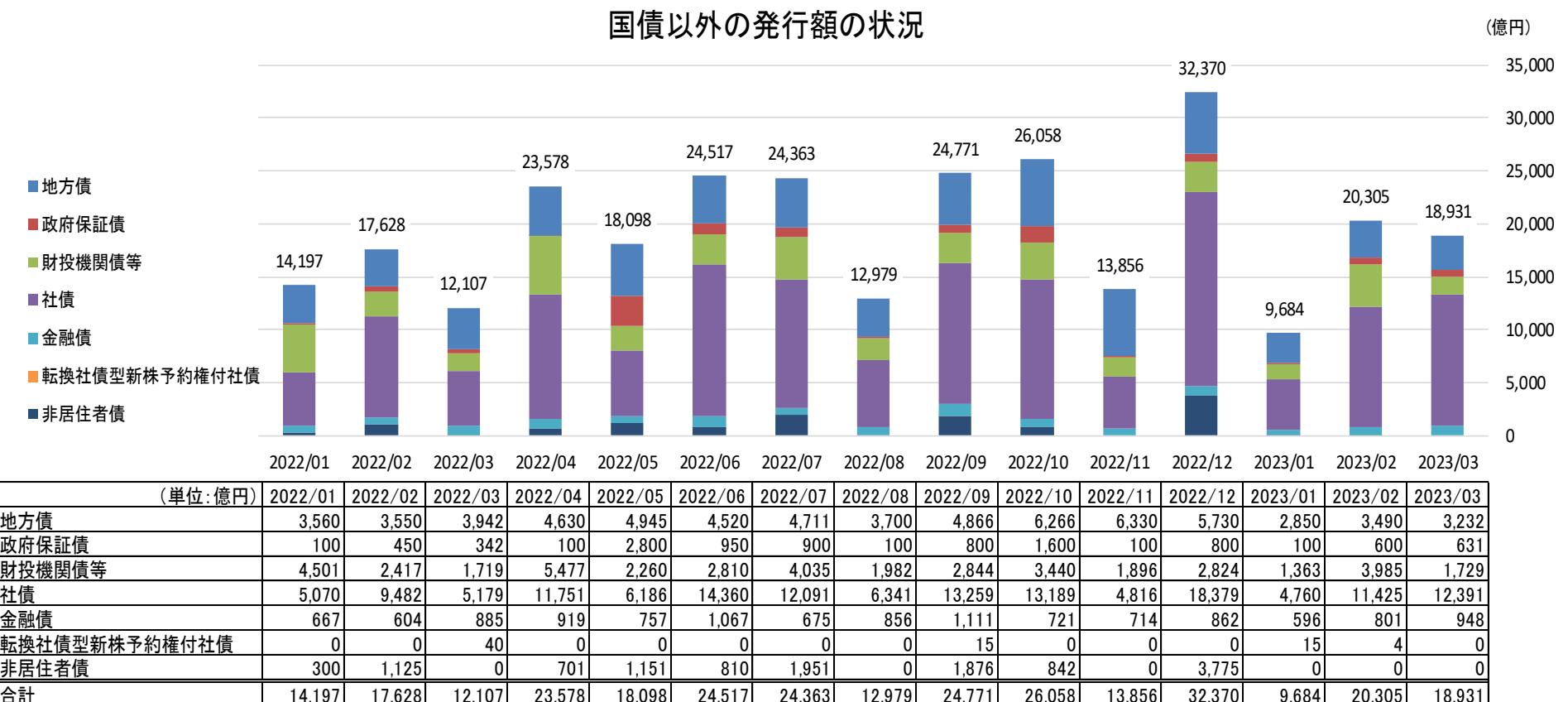
| (単位:兆円)            | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 利付国債(超長期)          | 3.3     | 3.0     | 3.2     | 2.8     | 3.3     | 2.9     | 3.4     | 2.8     | 2.9     | 2.8     | 3.4     | 3.0     | 3.2     | 3.1     | 3.3     |
| 利付国債(長期・10年)       | 3.1     | 2.9     | 3.3     | 3.1     | 3.1     | 3.3     | 3.0     | 3.1     | 3.4     | 3.3     | 2.8     | 3.0     | 3.2     | 2.8     | 3.2     |
| 利付国債(物価連動)         | 0.0     | 0.2     | 0.0     | 0.0     | 0.2     | 0.0     | 0.0     | 0.3     | 0.0     | 0.0     | 0.2     | 0.0     | 0.0     | 0.3     | 0.0     |
| 利付国債(中期・5年)        | 2.6     | 2.5     | 2.6     | 2.6     | 2.7     | 2.7     | 3.0     | 2.7     | 2.7     | 2.5     | 2.8     | 2.5     | 2.8     | 2.8     | 2.8     |
| 利付国債<br>(中期・4年、2年) | 3.2     | 3.2     | 3.2     | 2.9     | 2.9     | 3.1     | 2.9     | 3.0     | 3.2     | 3.0     | 3.1     | 3.0     | 3.4     | 3.0     | 3.1     |
| 国庫短期証券             | 6.0     | 5.9     | 2.8     | 3.5     | 3.5     | 5.7     | 3.5     | 3.5     | 3.5     | 6.6     | 6.6     | 6.6     | 8.0     | 7.9     | 6.4     |
| 個人向け国債             | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.2     | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.4     | 0.3     |
| 合計                 | 18.5    | 18.0    | 15.5    | 15.3    | 16.1    | 18.0    | 16.1    | 15.7    | 16.0    | 18.5    | 19.2    | 18.2    | 20.8    | 20.1    | 19.1    |

### (3) 国債以外の発行額の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の合計金額ベースの国債以外の発行額は4.8兆円と、第3四半期（10月～12月）の7.2兆円から2.4兆円程度の減額となった。

種類別の発行状況をみると、社債については、日本銀行による昨年12月のYCC（イールドカーブコントロール）の修正による金利のゆがみを受け、一時、中期債（3年、5年）の起債が中心となつたが、年度末にかけて供給量の減少を背景として需給が改善したことにより、発行新型コロナウイルスの感染拡大により急速に資金調達ニーズが減退していた昨年同期の水準からは持ち直した。

（2021年度第4四半期の社債の発行額合計：19,730億円、2022年度第4四半期の社債の発行額合計：28,576億円）



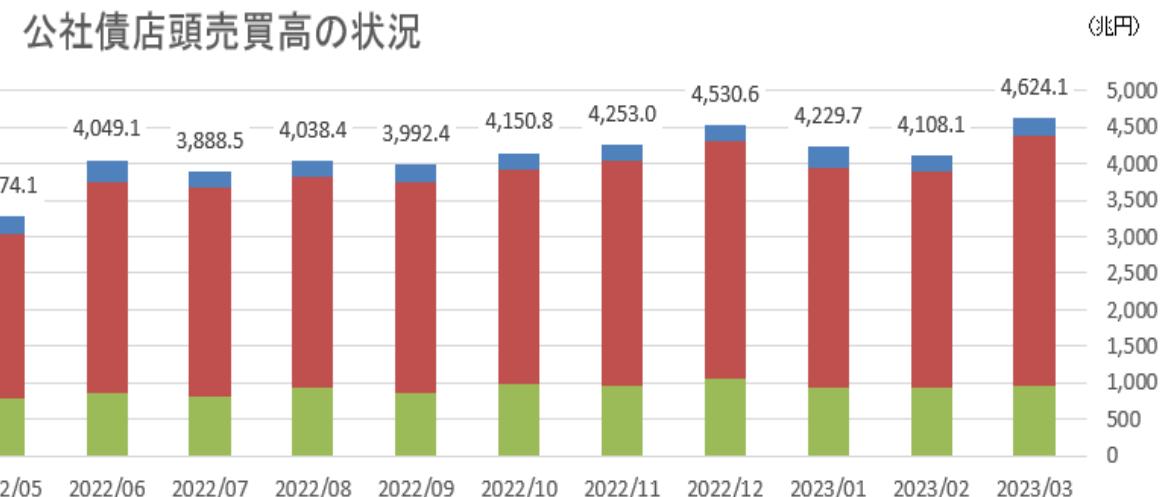
## 2. 公社債流通市場の動向について

### (1) 公社債店頭売買高

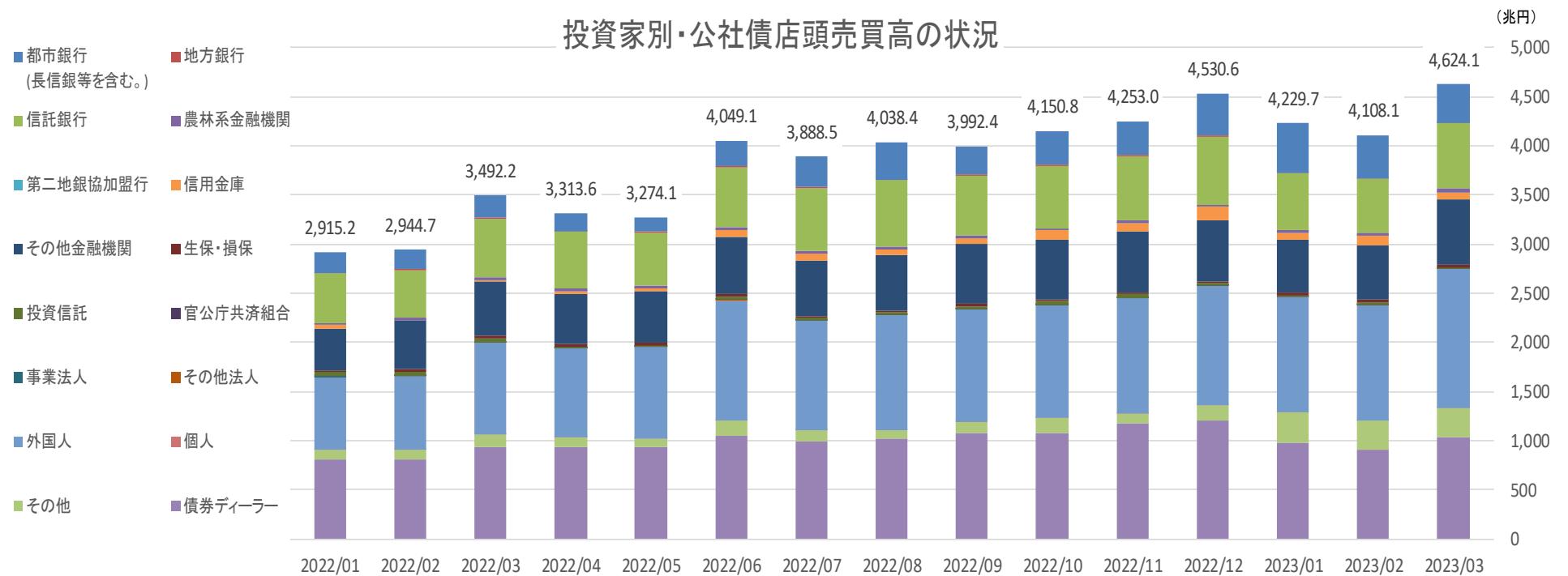
#### ① 公社債店頭売買高（国債・国債以外）の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の公社債店頭売買高は、国債の現先売買を中心に活発に取引が行われ、第3四半期（10月～12月）に引き続き、各月とも4,100兆円超の売買高を維持し、前年同期（2022年1月～3月）と比較しても各月1,100兆円を超える売買高増となつた（前年同月比ベースで、1月は1,314兆円、2月は1,163兆円、3月1,132兆円の増額）。

特に、2023年3月の売買高合計額は、4,624兆円と、現行様式での発表値として過去最高額を更新した。



| (単位:兆円)                | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 国債(一般売買)               | 235.1   | 211.2   | 252.4   | 269.0   | 226.4   | 289.9   | 226.7   | 206.8   | 250.8   | 229.1   | 220.4   | 224.7   | 282.1   | 225.6   | 246.8   |
| 国債(現先売買)<br>(国債ハスケル以外) | 1,869.7 | 1,996.1 | 2,233.6 | 2,150.9 | 2,251.6 | 2,901.7 | 2,842.0 | 2,892.5 | 2,880.5 | 2,947.8 | 3,073.4 | 3,247.2 | 3,025.6 | 2,947.4 | 3,419.3 |
| 国債(現先売買)<br>(国債ハスケル)   | 806.2   | 733.9   | 1,001.7 | 888.9   | 791.6   | 853.3   | 816.0   | 935.9   | 857.8   | 969.9   | 956.1   | 1,055.3 | 918.7   | 931.8   | 954.0   |
| 国債以外(一般売買)             | 3.2     | 2.7     | 3.2     | 3.3     | 3.1     | 3.3     | 2.5     | 2.5     | 2.4     | 2.7     | 2.2     | 2.5     | 2.3     | 3.0     | 3.3     |
| 国債以外(現先売買)             | 1.1     | 0.8     | 1.4     | 1.6     | 1.4     | 0.9     | 1.3     | 0.8     | 0.8     | 1.3     | 0.8     | 0.8     | 1.0     | 0.3     | 0.8     |
| 合計                     | 2,915.2 | 2,944.7 | 3,492.2 | 3,313.6 | 3,274.1 | 4,049.1 | 3,888.5 | 4,038.4 | 3,992.4 | 4,150.8 | 4,253.0 | 4,530.6 | 4,229.7 | 4,108.1 | 4,624.1 |



| (単位:兆円)        | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06  | 2022/07  | 2022/08  | 2022/09  | 2022/10  | 2022/11  | 2022/12  | 2023/01  | 2023/02  | 2023/03  |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 都市銀行(長信銀等を含む。) | 206.93  | 200.70  | 225.47  | 182.93  | 151.89  | 257.35   | 310.51   | 381.55   | 284.97   | 347.07   | 351.43   | 431.04   | 502.19   | 440.53   | 390.11   |
| 地方銀行           | 4.33    | 4.36    | 6.21    | 4.70    | 5.74    | 5.61     | 5.66     | 5.42     | 5.88     | 5.15     | 4.68     | 4.29     | 3.08     | 3.48     | 3.86     |
| 信託銀行           | 507.18  | 488.44  | 595.67  | 579.10  | 540.58  | 613.26   | 645.08   | 679.39   | 619.89   | 639.60   | 659.35   | 696.09   | 584.63   | 548.23   | 661.79   |
| 農林系金融機関        | 19.50   | 25.19   | 31.92   | 25.64   | 28.49   | 35.02    | 21.19    | 22.79    | 19.87    | 20.02    | 19.32    | 21.57    | 21.78    | 29.84    | 40.10    |
| 第二地銀協加盟行       | 0.31    | 0.25    | 0.27    | 0.30    | 0.19    | 0.21     | 0.19     | 0.16     | 0.26     | 0.11     | 0.13     | 0.10     | 0.22     | 0.10     | 0.31     |
| 信用金庫           | 32.16   | 1.47    | 6.36    | 27.07   | 22.07   | 70.03    | 67.61    | 55.90    | 66.39    | 100.11   | 86.54    | 131.92   | 75.84    | 98.63    | 75.76    |
| その他金融機関        | 425.83  | 499.23  | 555.47  | 514.41  | 530.59  | 581.03   | 568.20   | 570.97   | 607.08   | 596.67   | 620.80   | 628.46   | 538.60   | 555.13   | 661.27   |
| 生保・損保          | 20.78   | 21.07   | 26.26   | 24.36   | 23.08   | 28.43    | 24.82    | 20.00    | 24.28    | 23.37    | 20.71    | 15.08    | 19.84    | 19.17    | 24.28    |
| 投資信託           | 46.58   | 42.25   | 41.60   | 15.49   | 19.30   | 27.97    | 14.25    | 26.16    | 30.10    | 34.66    | 33.10    | 25.85    | 21.14    | 28.39    | 24.81    |
| 官公庁共済組合        | 0.06    | 0.04    | 0.06    | 0.13    | 0.05    | 0.06     | 0.08     | 0.05     | 0.08     | 0.06     | 0.04     | 0.05     | 0.07     | 0.04     | 0.04     |
| 事業法人           | 1.16    | 0.90    | 1.27    | 1.09    | 0.93    | 0.99     | 0.86     | 0.86     | 0.87     | 0.97     | 0.85     | 0.95     | 0.35     | 0.24     | 0.86     |
| その他法人          | 0.15    | 0.19    | 0.19    | 0.32    | 0.22    | 0.45     | 0.73     | 0.22     | 0.17     | 0.17     | 0.15     | 0.17     | 0.17     | 0.18     | 0.32     |
| 外国人            | 742.62  | 746.16  | 935.98  | 907.05  | 922.81  | 1,228.33 | 1,124.62 | 1,164.42 | 1,146.47 | 1,151.00 | 1,179.27 | 1,217.03 | 1,178.18 | 1,184.26 | 1,401.58 |
| 個人             | 0.05    | 0.03    | 0.03    | 0.03    | 0.04    | 0.04     | 0.02     | 0.03     | 0.02     | 0.03     | 0.02     | 0.05     | 0.02     | 0.03     | 0.03     |
| その他            | 100.95  | 105.21  | 129.58  | 93.21   | 87.26   | 143.65   | 116.60   | 85.56    | 110.58   | 149.29   | 105.82   | 149.43   | 311.44   | 291.98   | 309.71   |
| 債券ディーラー        | 806.57  | 809.25  | 935.89  | 937.79  | 940.93  | 1,056.72 | 988.10   | 1,024.95 | 1,075.47 | 1,082.49 | 1,170.75 | 1,208.49 | 972.18   | 907.91   | 1,029.25 |
| 合計             | 2,915.2 | 2,944.7 | 3,492.2 | 3,313.6 | 3,274.1 | 4,049.1  | 3,888.5  | 4,038.4  | 3,992.4  | 4,150.8  | 4,253.0  | 4,530.6  | 4,229.7  | 4,108.1  | 4,624.1  |

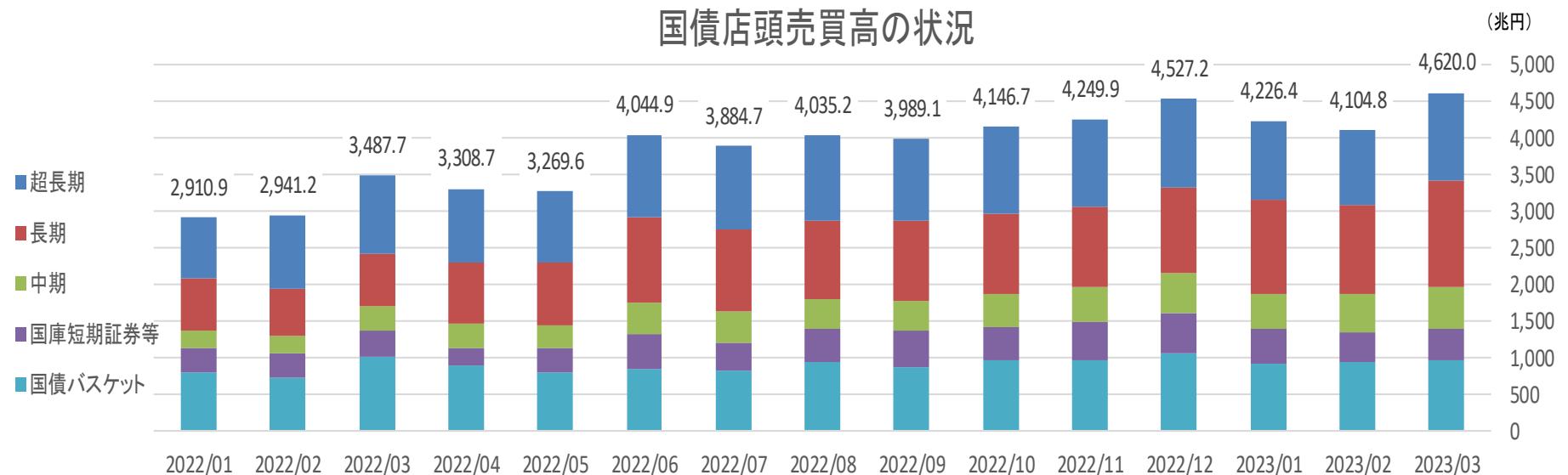
## ② 国債店頭売買高の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の国債店頭売買高は、外国人（海外投資家）を中心に売買が活発に行われた結果、第3四半期（10月～12月）に引き続き、各月ともに4,100兆円台を超える売買高を維持した。

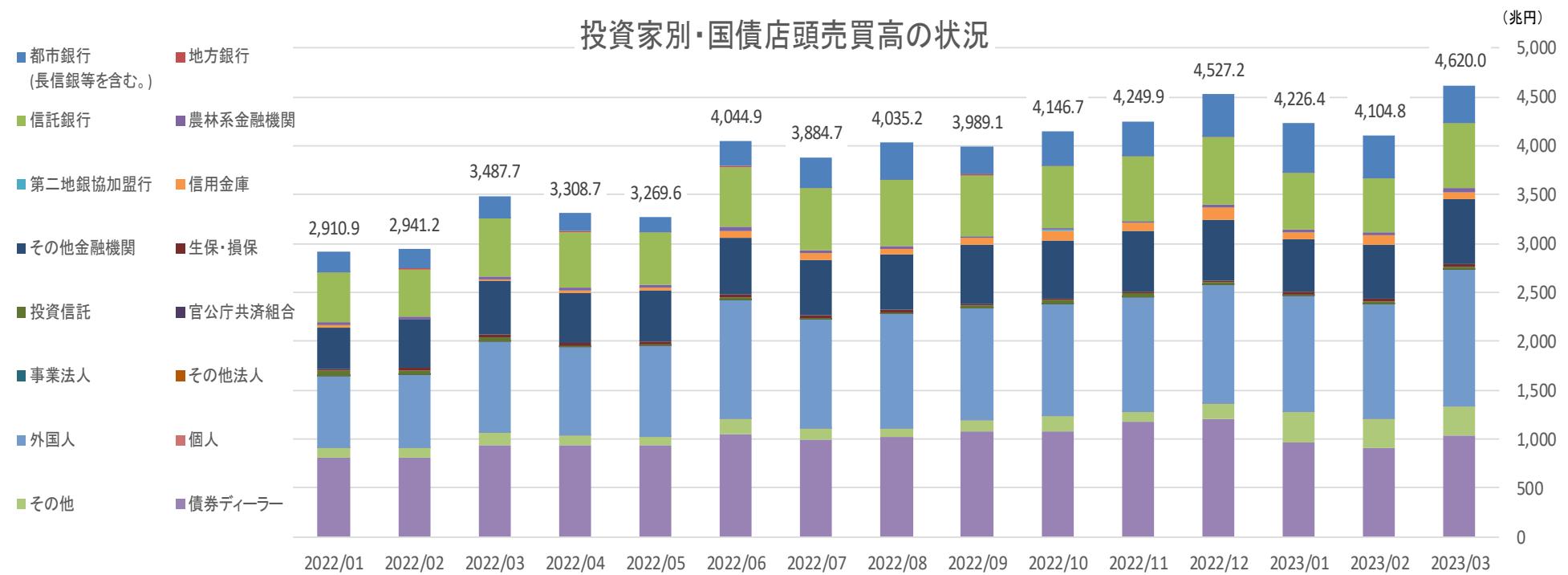
特に、2023年3月の国債店頭売買高は、合計4,620兆円となり、現行様式での発表値として過去最高額を更新した（これまでの過去最高額は、2022年12月の4,527兆円）。

投資家区分別では、外国人の売買高が各月1,100兆円台を超え、特に、2023年3月については、1,400兆円を上回る1,401兆円となった。

国債店頭売買高の状況



| (単位:兆円) | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 超長期     | 817.7   | 996.1   | 1,063.5 | 1,013.5 | 979.4   | 1,129.7 | 1,122.4 | 1,161.7 | 1,125.2 | 1,173.4 | 1,182.0 | 1,207.1 | 1,060.4 | 1,017.9 | 1,192.4 |
| 長期      | 729.1   | 638.6   | 718.1   | 826.5   | 852.2   | 1,153.3 | 1,128.6 | 1,082.7 | 1,078.6 | 1,112.6 | 1,104.2 | 1,165.1 | 1,295.7 | 1,221.8 | 1,451.3 |
| 中期      | 231.6   | 248.5   | 339.2   | 328.5   | 314.6   | 437.5   | 431.8   | 408.9   | 421.8   | 439.3   | 470.5   | 550.9   | 465.8   | 511.3   | 581.8   |
| 国庫短期証券等 | 326.2   | 324.2   | 365.2   | 251.4   | 331.7   | 471.1   | 385.9   | 445.9   | 505.7   | 451.6   | 537.2   | 548.8   | 485.8   | 422.0   | 440.6   |
| 国債バスケット | 806.2   | 733.9   | 1,001.7 | 888.9   | 791.6   | 853.3   | 816.0   | 935.9   | 857.8   | 969.9   | 956.1   | 1,055.3 | 918.7   | 931.8   | 954.0   |
| 合計      | 2,910.9 | 2,941.2 | 3,487.7 | 3,308.7 | 3,269.6 | 4,044.9 | 3,884.7 | 4,035.2 | 3,989.1 | 4,146.7 | 4,249.9 | 4,527.2 | 4,226.4 | 4,104.8 | 4,620.0 |

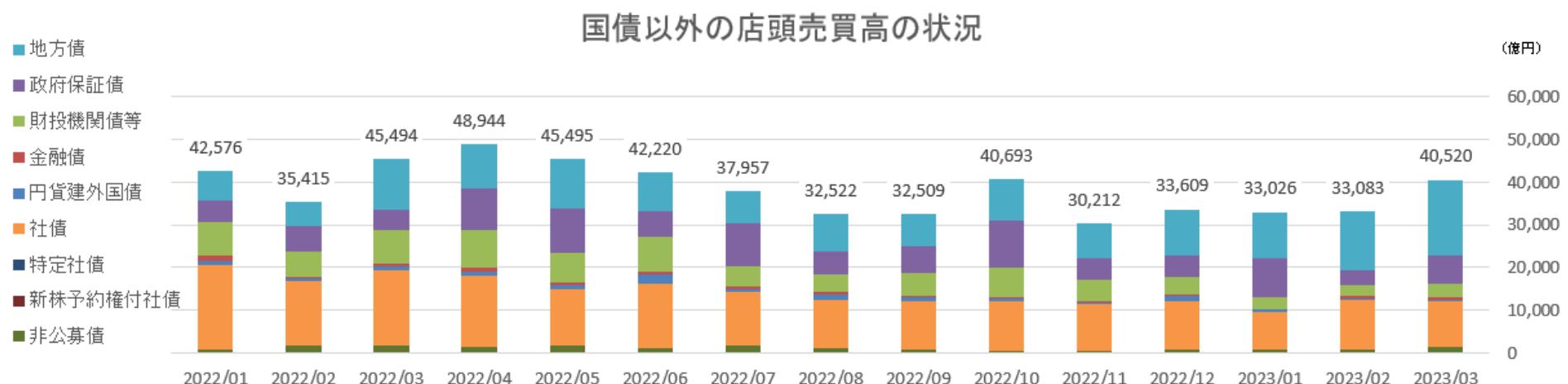


| (単位:兆円)        | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06  | 2022/07  | 2022/08  | 2022/09  | 2022/10  | 2022/11  | 2022/12  | 2023/01  | 2023/02  | 2023/03  |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 都市銀行(長信銀等を含む。) | 206.55  | 200.58  | 225.31  | 182.33  | 151.16  | 257.23   | 309.88   | 381.35   | 284.79   | 346.36   | 351.20   | 430.78   | 501.18   | 439.76   | 389.41   |
| 地方銀行           | 4.22    | 4.23    | 5.96    | 4.45    | 5.40    | 5.37     | 5.39     | 5.05     | 5.72     | 4.88     | 4.55     | 4.16     | 2.85     | 3.06     | 3.52     |
| 信託銀行           | 506.30  | 487.84  | 594.83  | 578.07  | 539.94  | 612.50   | 644.56   | 678.90   | 619.34   | 639.13   | 658.85   | 695.56   | 584.29   | 547.66   | 661.23   |
| 農林系金融機関        | 19.43   | 25.11   | 31.82   | 25.45   | 28.40   | 34.84    | 21.09    | 22.67    | 19.78    | 19.93    | 19.23    | 21.49    | 21.71    | 29.76    | 40.01    |
| 第二地銀協加盟行       | 0.26    | 0.18    | 0.21    | 0.22    | 0.12    | 0.16     | 0.15     | 0.10     | 0.18     | 0.07     | 0.08     | 0.07     | 0.19     | 0.05     | 0.28     |
| 信用金庫           | 31.93   | 1.25    | 6.12    | 26.77   | 21.80   | 69.75    | 67.36    | 55.70    | 66.21    | 99.79    | 86.36    | 131.74   | 75.47    | 98.44    | 75.47    |
| その他金融機関        | 425.61  | 499.04  | 555.28  | 514.23  | 530.46  | 580.83   | 568.10   | 570.89   | 606.96   | 596.56   | 620.73   | 628.31   | 538.47   | 555.02   | 661.11   |
| 生保・損保          | 20.56   | 20.81   | 25.94   | 24.13   | 22.85   | 28.17    | 24.65    | 19.80    | 24.08    | 23.23    | 20.54    | 14.84    | 19.74    | 18.99    | 24.11    |
| 投資信託           | 46.42   | 42.10   | 41.48   | 15.36   | 19.19   | 27.80    | 14.11    | 26.02    | 29.92    | 34.52    | 32.94    | 25.65    | 21.01    | 28.21    | 24.58    |
| 官公庁共済組合        | 0.03    | 0.02    | 0.02    | 0.06    | 0.02    | 0.02     | 0.03     | 0.02     | 0.03     | 0.02     | 0.02     | 0.01     | 0.05     | 0.03     | 0.02     |
| 事業法人           | 0.06    | 0.04    | 0.05    | 0.02    | 0.03    | 0.05     | 0.02     | 0.04     | 0.03     | 0.06     | 0.01     | 0.05     | 0.00     | 0.03     | 0.02     |
| その他法人          | 0.05    | 0.06    | 0.05    | 0.20    | 0.11    | 0.25     | 0.60     | 0.11     | 0.05     | 0.05     | 0.07     | 0.05     | 0.06     | 0.04     | 0.21     |
| 外国人            | 742.53  | 746.07  | 935.92  | 906.98  | 922.68  | 1,228.22 | 1,124.55 | 1,164.37 | 1,146.41 | 1,150.88 | 1,179.21 | 1,217.00 | 1,178.12 | 1,184.21 | 1,401.45 |
| 個人             | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.02    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| その他            | 100.49  | 104.66  | 128.88  | 92.73   | 86.55   | 143.09   | 116.20   | 85.26    | 110.20   | 148.80   | 105.48   | 149.07   | 311.18   | 291.71   | 309.40   |
| 債券ディーラー        | 806.47  | 809.20  | 935.80  | 937.72  | 940.88  | 1,056.63 | 988.02   | 1,024.92 | 1,075.40 | 1,082.42 | 1,170.66 | 1,208.43 | 972.11   | 907.84   | 1,029.19 |
| 合計             | 2,910.9 | 2,941.2 | 3,487.7 | 3,308.7 | 3,269.6 | 4,044.9  | 3,884.7  | 4,035.2  | 3,989.1  | 4,146.7  | 4,249.9  | 4,527.2  | 4,226.4  | 4,104.8  | 4,620.0  |

### ③ 国債以外の店頭売買高の状況

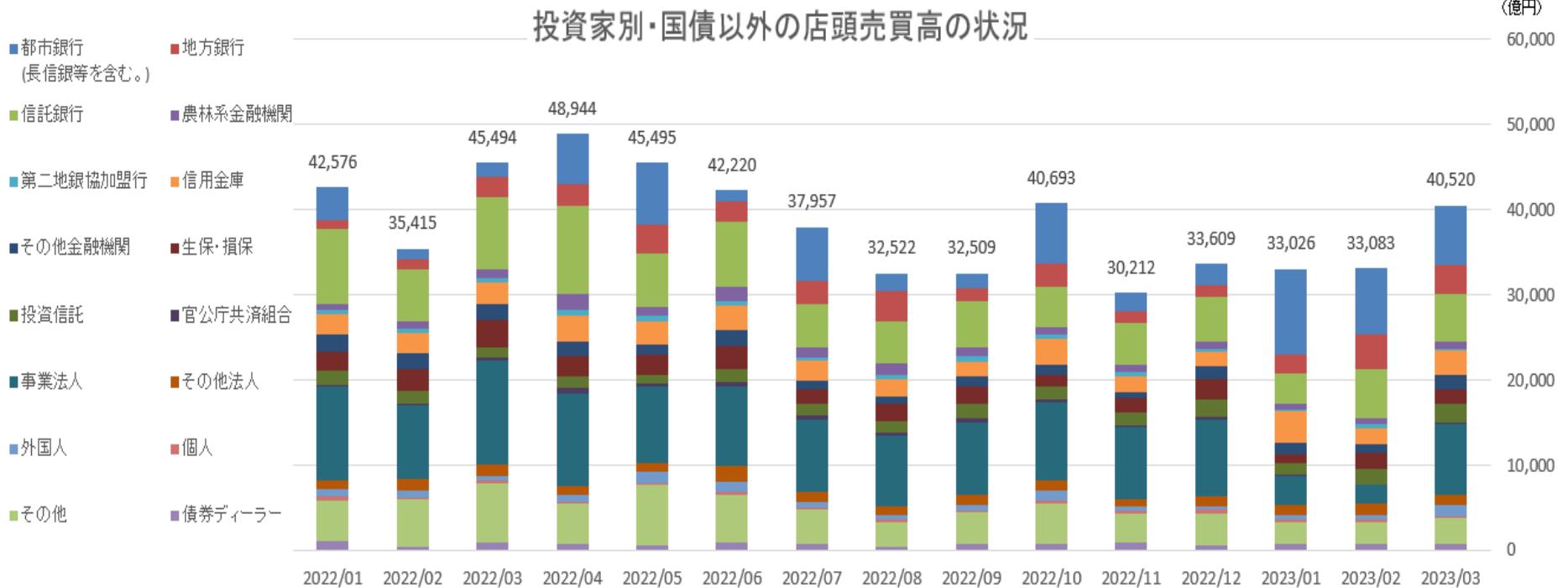
国債以外の2022年度第4四半期（2023年1月～3月）における店頭売買高の状況は、四半期毎の合計金額ベースでみると、第2四半期以降、微増ながら増加傾向が続いている（第2四半期：10兆2,988億円、第3四半期：10兆4,514億円、第4四半期：10兆6,629億円）が、社債の売買が低調であったことなどから、前年同期（2021年第4四半期：12兆3,485億円）との比較では、1兆6,856億円程度売買高が減少した。

また、投資家別でみると、都市銀行の売買高は、第3四半期から1兆2,868億円増加（第3四半期：1兆1,934億円、第4四半期：2兆4,802億円）した一方で、事業法人の売買高は1兆2,701億円減少（第3四半期：2兆6,606億円、第4四半期：1兆3,905億円）した。



| (単位: 億円) | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 地方債      | 6,813   | 5,718   | 11,899  | 10,517  | 11,563  | 9,037   | 7,590   | 8,607   | 7,385   | 9,849   | 8,057   | 10,938  | 10,782  | 13,632  | 17,836  |
| 政府保証債    | 5,112   | 5,998   | 4,664   | 9,493   | 10,497  | 5,848   | 9,930   | 5,386   | 6,420   | 10,907  | 5,139   | 4,914   | 9,208   | 3,649   | 6,430   |
| 財投機関債等   | 7,916   | 5,749   | 8,051   | 9,084   | 6,980   | 8,265   | 4,726   | 4,224   | 5,292   | 6,867   | 4,896   | 4,080   | 2,672   | 2,554   | 3,301   |
| 金融債      | 1,047   | 422     | 511     | 650     | 444     | 508     | 641     | 662     | 399     | 401     | 360     | 372     | 186     | 326     | 441     |
| 円貨建外国債   | 1,000   | 812     | 978     | 1,193   | 887     | 2,216   | 878     | 1,272   | 951     | 664     | 391     | 1,026   | 496     | 535     | 293     |
| 社債       | 19,957  | 14,904  | 17,711  | 16,644  | 13,344  | 15,144  | 12,527  | 11,235  | 11,217  | 11,402  | 10,839  | 11,345  | 8,783   | 11,610  | 10,799  |
| 特定社債     | 7       | 16      | 46      | 27      | 4       | 9       | 7       | 12      | 27      | 11      | 4       | 5       | 10      | 9       | 20      |
| 新株予約権付社債 | 2       | 6       | 0       | 18      | 6       | 7       | 16      | 63      | 31      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 非公募債     | 722     | 1,790   | 1,634   | 1,318   | 1,770   | 1,186   | 1,642   | 1,061   | 787     | 592     | 526     | 929     | 889     | 768     | 1,400   |
| 合計       | 42,576  | 35,415  | 45,494  | 48,944  | 45,495  | 42,220  | 37,957  | 32,522  | 32,509  | 40,693  | 30,212  | 33,609  | 33,026  | 33,083  | 40,520  |

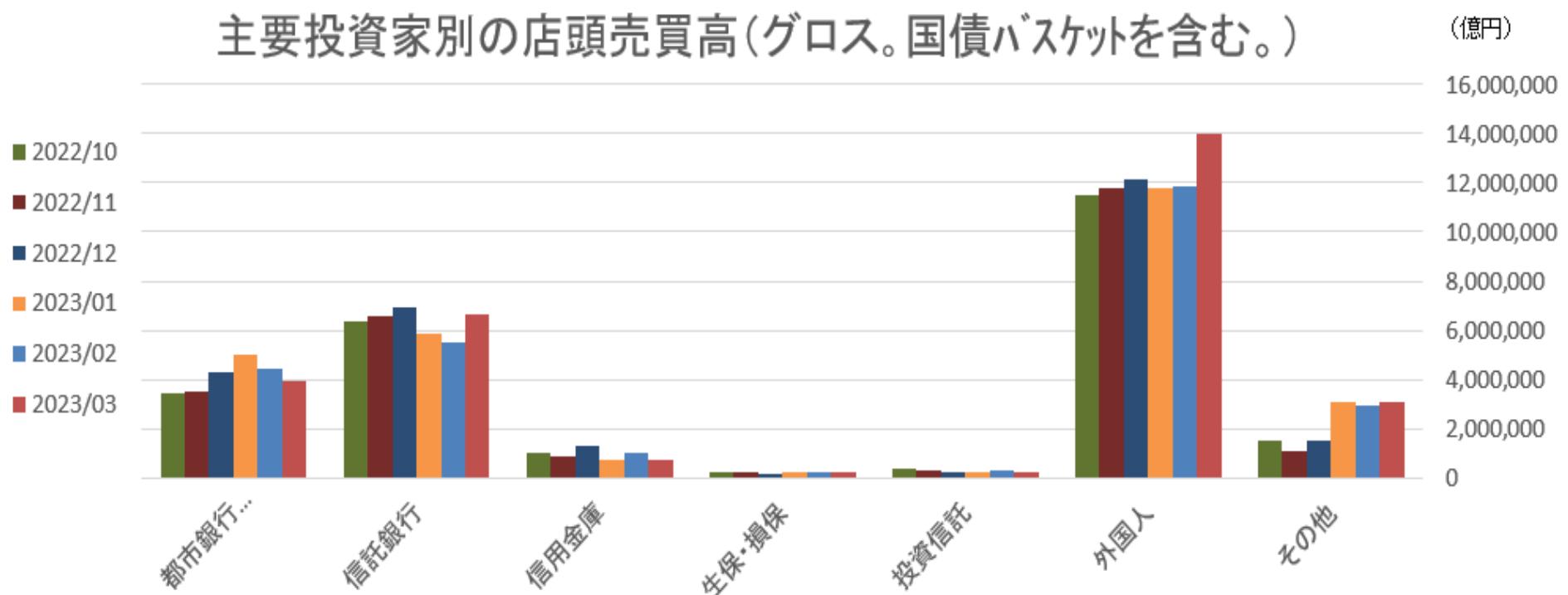
## 投資家別・国債以外の店頭売買高の状況



#### ④ 主要投資家別の公社債店頭売買高(グロス。国債バスケットを含む。)の状況

主要投資家別の店頭売買高(グロス)は、都市銀行が2023年1月に502兆円となり、現行様式による発表開始以来初めて500兆円台を超えた。

また、非居住者(外国人)は、2022年6月以来、1,100兆円台を上回る売買高を維持しているが、2023年3月には、現行様式による発表開始以来初めて1,400兆円台を上回る1,401兆円となった。



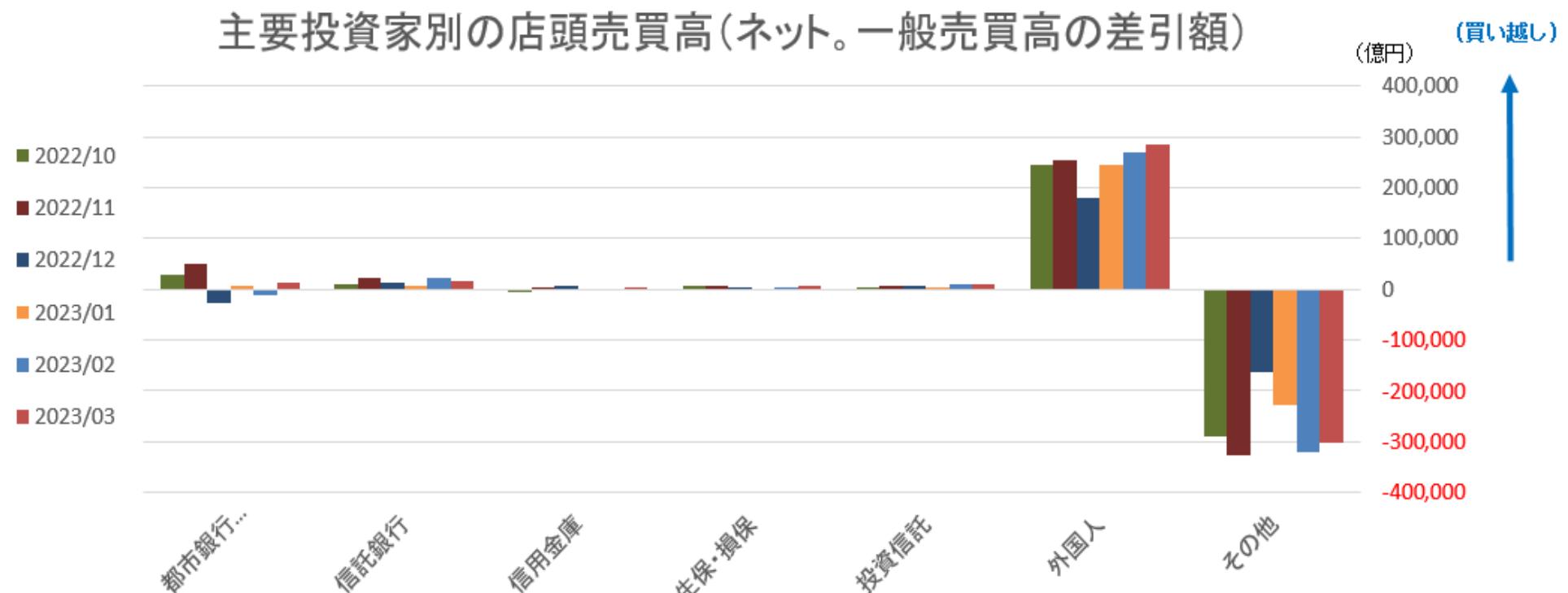
(注)「その他」とは、以下をいう。

日本銀行、政府、地方公共団体、官公庁の外郭団体、政府関係機関等(住宅金融支援機構、中小企業基盤整備機構、年金積立金管理運用、日本高速道路保有・債務返済機構、福祉医療機構、都市再生機構、鉄道建設・運輸施設整備支援機構、地方公共団体金融機構等)、地方住宅供給公社、官公庁共済組合以外の共済組合等(私立学校職員共済組合等)、土地開発公社、共済協同組合、ゆうちょ銀行及びかんぽ生命保険等(旧日本郵政公社)等

## ⑤ 主要投資家別の公社債店頭売買高(ネット。一般売買高の差引額)の状況

主要投資家別の店頭売買高(ネット)のうち、都市銀行については、2022年11月以降、売り越しと買い越しが交互に続く状況となっており、直近の状況(2023年3月)は、1兆2,347億円の売り越しとなっている。

また、非居住者(外国人)は、現行様式による発表開始以来、買い越しを続けているが、2023年3月の買越額は、28兆3,804億円と現行様式において過去5番目に高い水準の買い越しとなった(過去最高は、2022年7月の33兆5,084億円)。



(注1)「その他」とは、以下をいう。

日本銀行、政府、地方公共団体、官公庁の外郭団体、政府関係機関等(住宅金融支援機構、中小企業基盤整備機構、年金積立金管理運用、日本高速道路保有・債務返済機構、福祉医療機構、都市再生機構、鉄道建設・運輸施設整備支援機構、地方公共団体金融機構等)、地方住宅供給公社、官公庁共済組合以外の共済組合等(私立学校職員共済組合等)、土地開発公社、共済協同組合、ゆうちょ銀行及びかんぽ生命保険等(旧日本郵政公社)等

(注2) 店頭売買高の差額(ネットの金額)は、一般売買高の差引額(「買付額-売付額」)。プラスは「買い越し」(マイナスは「売り越し」)を表す。

## 投資家別の店頭売買高（グロス・ネット）

投資家別の店頭売買高(グロス・ネット)

| グラフに表示 |                    | (単位:億円) | 2022/10    | 2022/11    | 2022/12    | 2023/01    | 2023/02    | 2023/03    |
|--------|--------------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ☆      | 都市銀行<br>(長信銀等を含む。) | グロス     | 3,470,682  | 3,514,271  | 4,310,385  | 5,021,862  | 4,405,321  | 3,901,088  |
|        |                    | ネット     | 27,616     | 49,733     | -26,470    | 5,283      | -10,481    | 12,347     |
|        | 地方銀行               | グロス     | 51,505     | 46,789     | 42,894     | 30,811     | 34,804     | 38,589     |
|        |                    | ネット     | 5,310      | -1,714     | 243        | -5,711     | 1,568      | -4,416     |
| ☆      | 信託銀行               | グロス     | 6,395,976  | 6,593,497  | 6,960,851  | 5,846,345  | 5,482,251  | 6,617,871  |
|        |                    | ネット     | 9,727      | 22,063     | 13,841     | 7,372      | 20,971     | 15,531     |
|        | 農林系金融機関            | グロス     | 200,194    | 193,191    | 215,744    | 217,799    | 298,390    | 400,977    |
|        |                    | ネット     | 2,363      | -3,761     | -1,270     | -7,059     | -365       | -1,736     |
|        | 第二地銀協加盟行           | グロス     | 1,148      | 1,255      | 1,033      | 2,153      | 1,040      | 3,054      |
|        |                    | ネット     | 763        | 335        | 557        | -723       | -338       | -1,916     |
| ☆      | 信用金庫               | グロス     | 1,001,072  | 865,398    | 1,319,164  | 758,425    | 986,288    | 757,593    |
|        |                    | ネット     | -4,732     | 3,921      | 5,516      | -945       | -1,031     | 361        |
|        | その他金融機関            | グロス     | 5,966,743  | 6,208,043  | 6,284,613  | 5,386,033  | 5,551,257  | 6,612,683  |
|        |                    | ネット     | -181       | 189        | -603       | -3,084     | 1,667      | 1,604      |
| ☆      | 生保・損保              | グロス     | 233,678    | 207,114    | 150,831    | 198,352    | 191,700    | 242,825    |
|        |                    | ネット     | 7,088      | 5,903      | 4,781      | -1,481     | 1,962      | 8,218      |
| ☆      | 投資信託               | グロス     | 346,584    | 330,970    | 258,502    | 211,398    | 283,931    | 248,130    |
|        |                    | ネット     | 3,886      | 7,283      | 5,656      | 2,025      | 10,338     | 9,985      |
|        | 官公庁共済組合            | グロス     | 552        | 407        | 510        | 720        | 431        | 379        |
|        |                    | ネット     | -28        | 41         | 20         | -138       | -101       | -27        |
|        | 事業法人               | グロス     | 9,651      | 8,548      | 9,480      | 3,460      | 2,353      | 8,576      |
|        |                    | ネット     | 1,290      | 461        | 1,467      | 400        | 1,299      | 1,159      |
|        | その他法人              | グロス     | 1,714      | 1,548      | 1,732      | 1,666      | 1,816      | 3,219      |
|        |                    | ネット     | 1,293      | 1,172      | 1,245      | 1,099      | 1,068      | 18         |
| ☆      | 外国人                | グロス     | 11,510,015 | 11,792,683 | 12,170,333 | 11,781,841 | 11,842,601 | 14,015,777 |
|        |                    | ネット     | 243,868    | 252,711    | 180,317    | 245,870    | 269,340    | 283,804    |
|        | 個人                 | グロス     | 275        | 239        | 462        | 249        | 271        | 296        |
|        |                    | ネット     | -13        | -28        | -110       | -11        | 19         | -43        |
| ☆      | その他                | グロス     | 1,492,894  | 1,058,243  | 1,494,341  | 3,114,413  | 2,919,769  | 3,097,075  |
|        |                    | ネット     | -290,119   | -327,685   | -161,851   | -227,102   | -320,808   | -302,651   |
|        | 債券ディーラー            | グロス     | 10,824,916 | 11,707,485 | 12,084,936 | 9,721,847  | 9,079,084  | 10,292,502 |
|        |                    | ネット     | 74         | -1,134     | 75         | 293        | -1,413     | -235       |
|        | 合計                 | グロス     | 41,507,599 | 42,529,681 | 45,305,811 | 42,297,374 | 41,081,307 | 46,240,634 |
|        |                    | ネット     | 8,205      | 9,490      | 23,414     | 16,088     | -26,305    | 22,003     |

(注1)「その他」とは、以下のとおり。

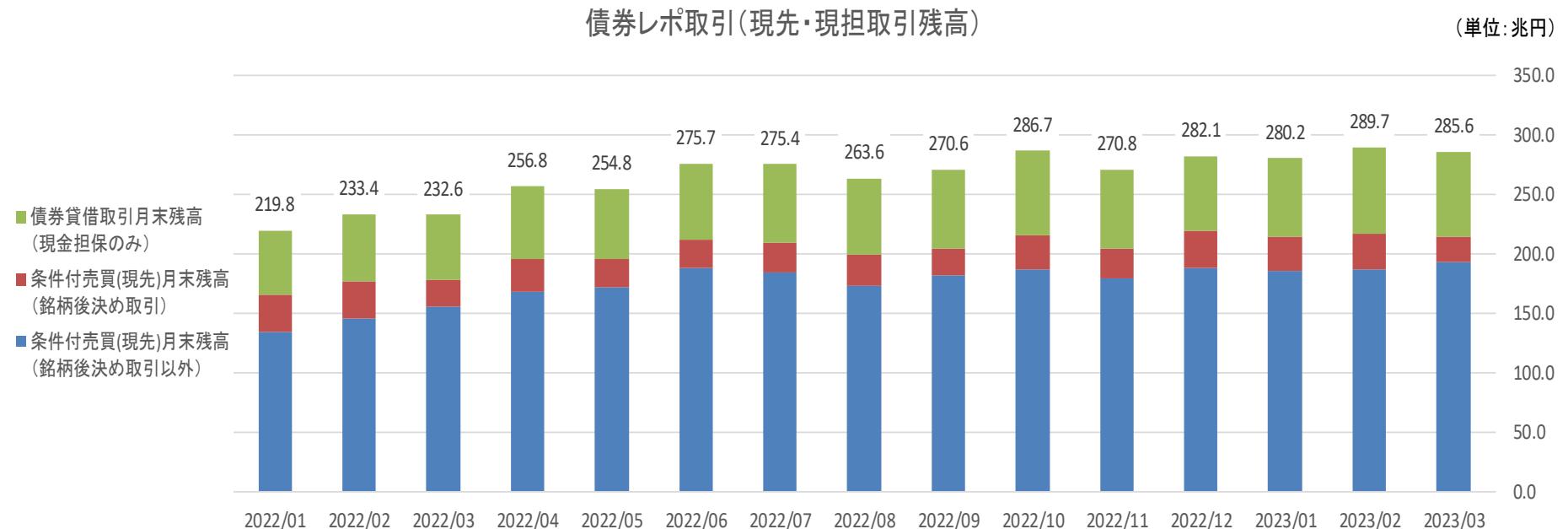
日本銀行、政府、地方公共団体、官公庁の外郭団体、政府関係機関等(住宅金融支援機構、中小企業基盤整備機構、年金積立金管理運用、日本高速道路保有・債務返済機構、福祉医療機構、都市再生機構、鉄道建設・運輸施設整備支援機構、地方公共団体金融機関等)、地方住宅供給公社、官公庁共済組合以外の共済組合等(私立学校職員共済組合等)、土地開発公社、共済協同組合、ゆうちょ銀行及びかんぽ生命保険等(旧日本郵政公社)等

(注2) 店頭売買高の差額(ネットの金額)は、一般売買高の差引額(買付額-売付額)。プラスは「買い越し」(マイナスは「売り越し」)を表す。

## (2) 債券レポ取引（現先・現担取引残高）

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の債券レポ取引（現先・現担取引残高）の残高合計金額は、各月とも280兆円台を上回る高い水準を維持しており、前年度同月比で、各月、53兆円から60兆円程度増加した。

特に、2023年2月の残高合計は、289.7兆円と、過去最大の残高水準となった。



| (単位:兆円)                      | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 債券貸借取引月末残高<br>(現金担保のみ)       | 53.7    | 56.8    | 54.1    | 61.0    | 59.8    | 63.9    | 66.4    | 64.2    | 65.7    | 71.5    | 67.0    | 62.8    | 65.7    | 72.6    | 71.0    |
| 条件付売買(現先)月末残高<br>(銘柄後決め取引)   | 31.8    | 30.7    | 22.6    | 27.5    | 23.4    | 23.9    | 24.8    | 26.4    | 22.5    | 28.8    | 24.5    | 30.8    | 29.3    | 29.8    | 22.0    |
| 条件付売買(現先)月末残高<br>(銘柄後決め取引以外) | 134.3   | 146.0   | 155.9   | 168.2   | 171.6   | 187.9   | 184.2   | 172.9   | 182.4   | 186.5   | 179.3   | 188.5   | 185.1   | 187.3   | 192.6   |
| 合 計                          | 219.8   | 233.4   | 232.6   | 256.8   | 254.8   | 275.7   | 275.4   | 263.6   | 270.6   | 286.7   | 270.8   | 282.1   | 280.2   | 289.7   | 285.6   |

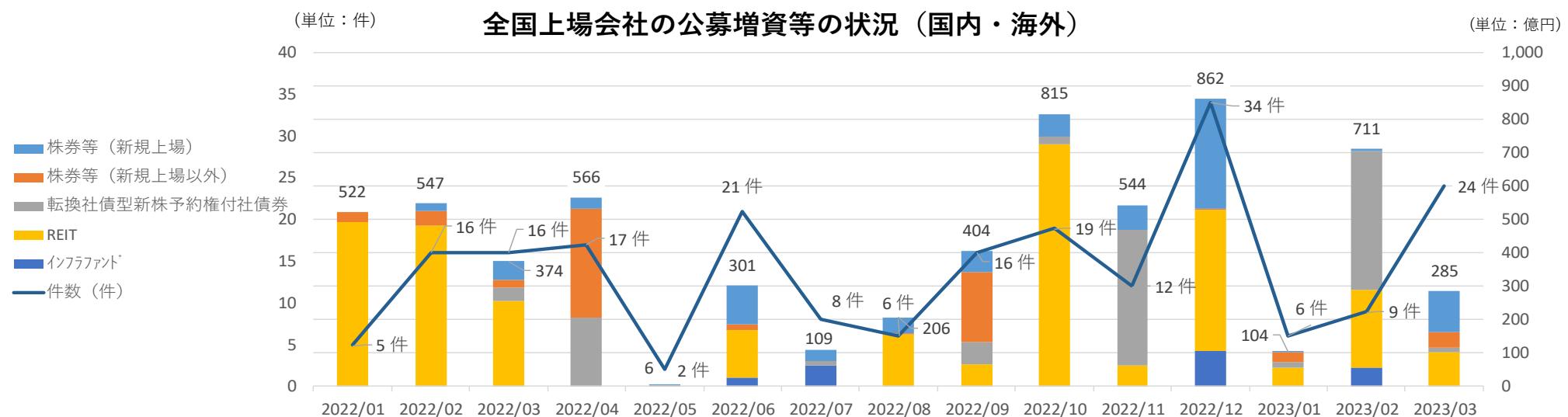
### 3. エクイティファイナンスの動向について

#### (1) 全国上場会社の公募増資等の状況

##### ① 国内・海外の状況

2022年第4四半期（2023年1月～3月）の全国上場会社の公募増資等の状況は、第3四半期に引き続き、規模・金額の小型化が継続する状況となった。

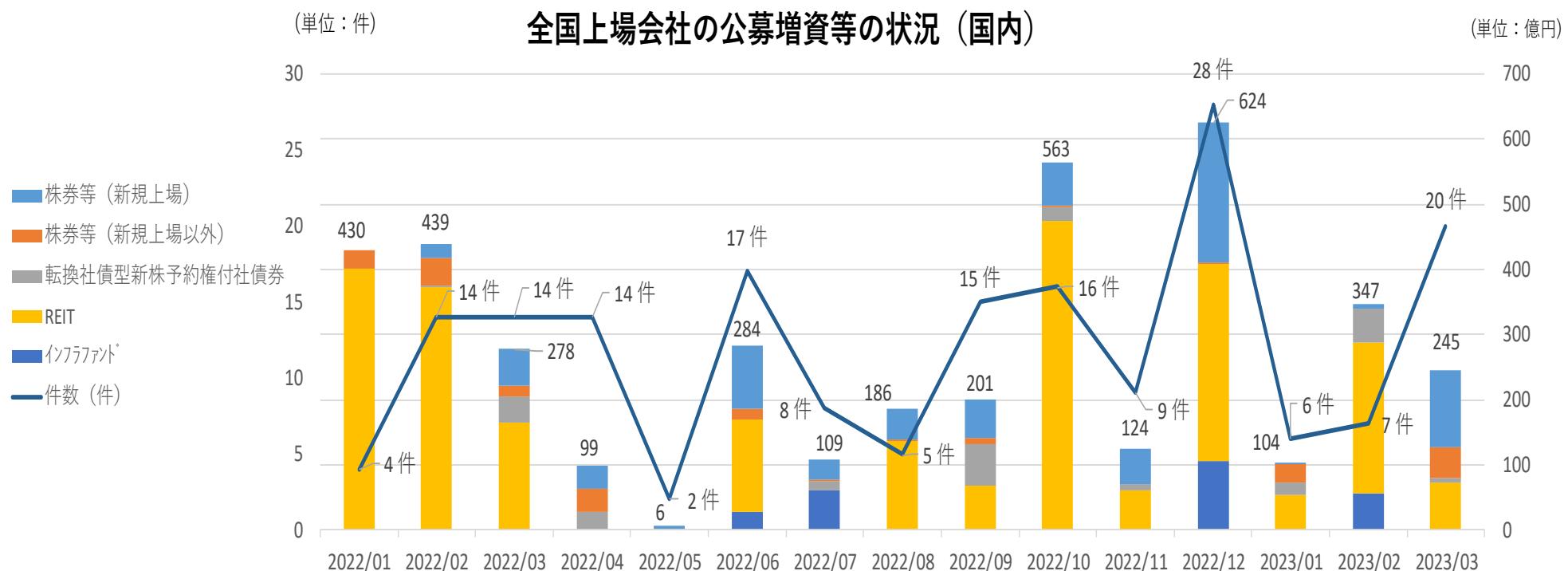
当期においては、2023年2月に、パーク24による海外CB（転換社債型新株予約権付社債券）350億円の発行があつたが、そのほかは、おおむね低調な発行実績で推移した。



| (単位: 億円)       | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)      | 0       | 22      | 56      | 35      | 5       | 114     | 32      | 47      | 61      | 66      | 74      | 330     | 3       | 6       | 124     |
| 株券等(新規上場以外)    | 29      | 43      | 23      | 324     | 0       | 16      | 2       | 3       | 212     | 2       | 0       | 1       | 29      | 0       | 46      |
| 転換社債型新株予約権付社債券 | 0       | 2       | 40      | 207     | 2       | 2       | 14      | 0       | 65      | 23      | 409     | 0       | 17      | 416     | 11      |
| REIT           | 493     | 481     | 256     | 0       | 0       | 141     | 0       | 156     | 67      | 725     | 61      | 425     | 54      | 233     | 103     |
| インフラファンド       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 27      | 60      | 0       | 0       | 0       | 0       | 104     | 0       | 55      | 0       |
| 調達額計(国内・海外合計)  | 522     | 547     | 374     | 566     | 6       | 301     | 109     | 206     | 404     | 815     | 544     | 862     | 104     | 711     | 285     |
| 件数(件)          | 5       | 16      | 16      | 17      | 2       | 21      | 8       | 6       | 16      | 19      | 12      | 34      | 6       | 9       | 24      |

(注)協会ホームページで発表している項目のうち、「新株予約権付社債券(転換社債型新株予約権付社債券を除く)」及び「新株予約権証券(ミットメント型ライツ・オーフーリング)」については、発表値に「0」が続いているためグラフと表のデータから除外している。

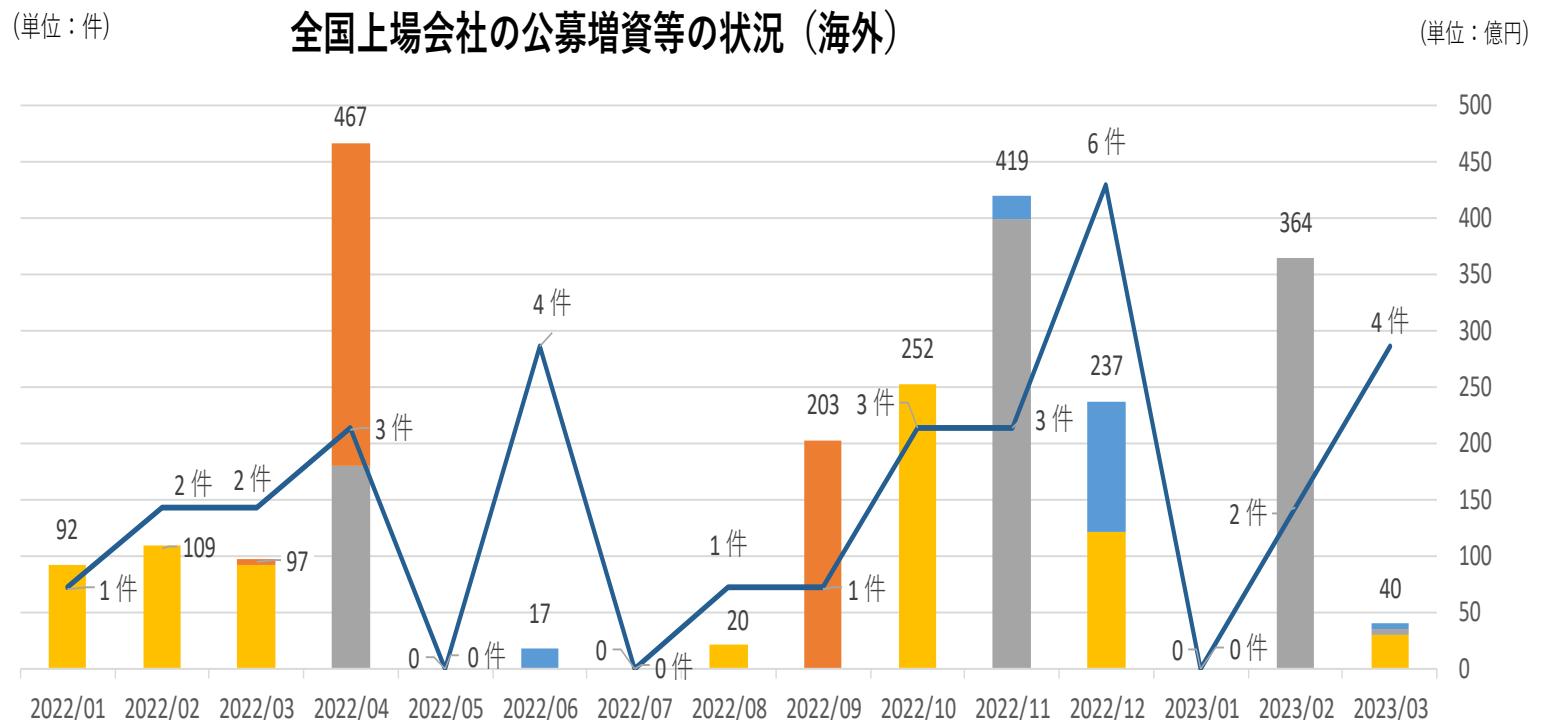
## ② 国内の状況



| (単位: 億円)       | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)      | 0       | 22      | 56      | 35      | 5       | 97      | 32      | 47      | 61      | 66      | 55      | 214     | 3       | 6       | 119     |
| 株券等(新規上場以外)    | 29      | 43      | 18      | 37      | 0       | 16      | 2       | 3       | 9       | 2       | 0       | 1       | 29      | 0       | 46      |
| 転換社債型新株予約権付社債券 | 0       | 2       | 40      | 27      | 2       | 2       | 14      | 0       | 65      | 23      | 9       | 0       | 17      | 52      | 6       |
| REIT           | 401     | 372     | 164     | 0       | 0       | 141     | 0       | 136     | 67      | 473     | 61      | 304     | 54      | 233     | 73      |
| インフラファンド       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 27      | 60      | 0       | 0       | 0       | 0       | 104     | 0       | 55      | 0       |
| 調達額計(国内合計)     | 430     | 439     | 278     | 99      | 6       | 284     | 109     | 186     | 201     | 563     | 124     | 624     | 104     | 347     | 245     |
| 件数(件)          | 4       | 14      | 14      | 14      | 2       | 17      | 8       | 5       | 15      | 16      | 9       | 28      | 6       | 7       | 20      |

(注)協会ホームページで発表している項目のうち、「新株予約権付社債券(転換社債型新株予約権付社債券を除く)」及び「新株予約権証券(ミットメント型ライツ・オーファリング)」については、発表値に「0」が続いているためグラフと表のデータから除外している。

### ③ 海外の状況



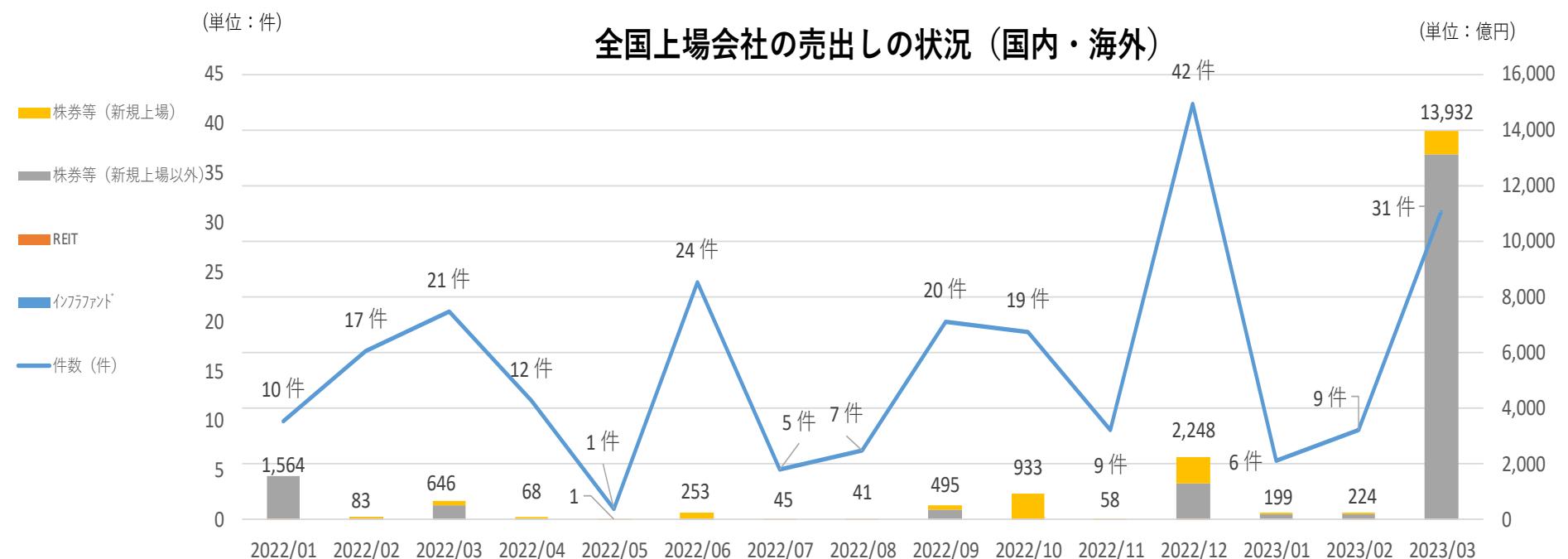
| (単位:億円)        | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 17      | 0       | 0       | 0       | 0       | 19      | 116     | 0       | 0       | 5       |
| 株券等(新規上場以外)    | 0       | 0       | 5       | 287     | 0       | 0       | 0       | 0       | 203     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 転換社債型新株予約権付社債券 | 0       | 0       | 0       | 180     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 400     | 0       | 0       | 364     | 5       |
| REIT           | 92      | 109     | 92      | 0       | 0       | 0       | 0       | 20      | 0       | 252     | 0       | 121     | 0       | 0       | 30      |
| インフラファンド       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 調達額計(海外合計)     | 92      | 109     | 97      | 467     | 0       | 17      | 0       | 20      | 203     | 252     | 419     | 237     | 0       | 364     | 40      |
| 件数(件)          | 1       | 2       | 2       | 3       | 0       | 4       | 0       | 1       | 1       | 3       | 3       | 6       | 0       | 2       | 4       |

(注)協会ホームページで発表している項目のうち、「新株予約権付社債券(転換社債型新株予約権付社債券を除く)」及び「新株予約権証券(ミットメント型ライツ・オファリング)」については、発表値に「0」が続いているためグラフと表のデータから除外している。

## (2) 全国上場会社の売出しの状況

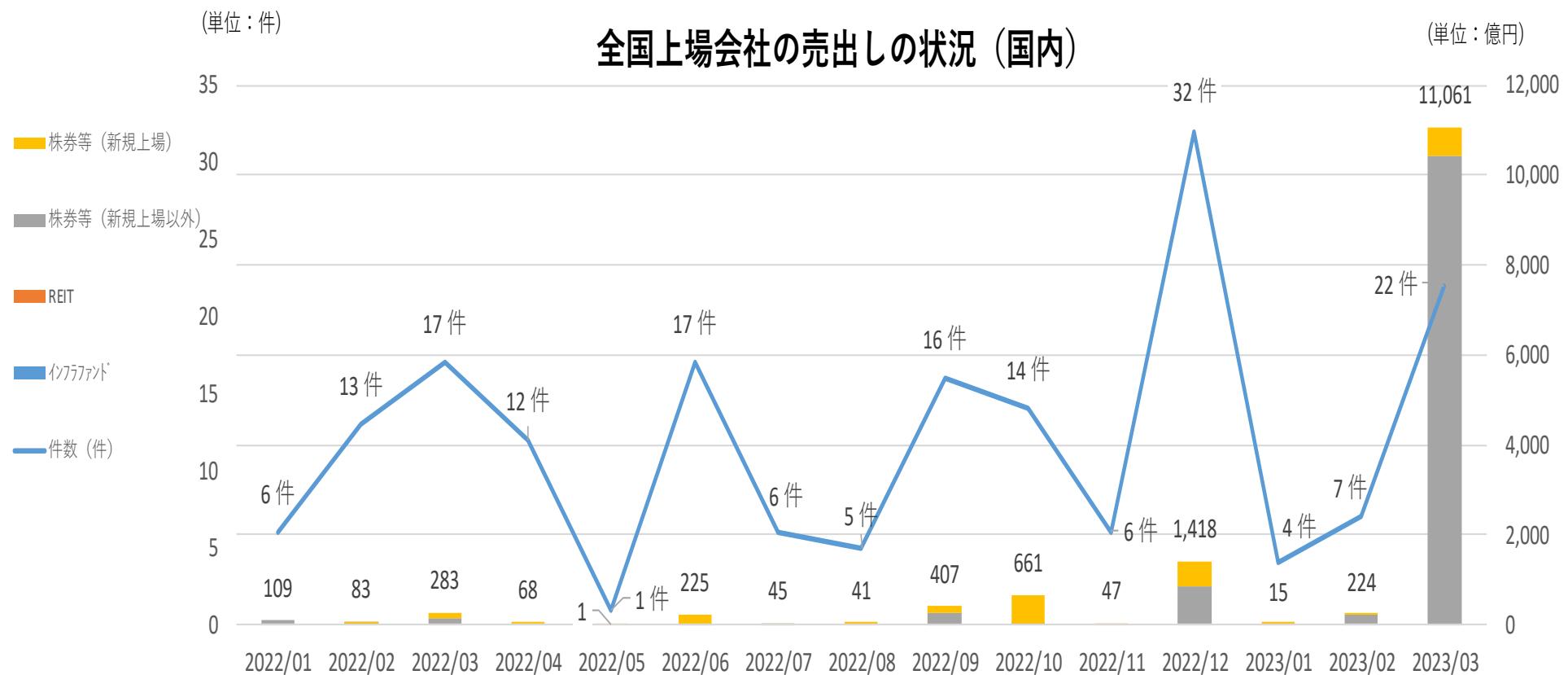
### ① 国内・海外の状況

2022年度第4四半期（2023年1月～3月）の売出額（国内・海外合計）をみると、国内では、2023年3月にゆうちょ銀行の売出し（10億8,900万株、総額約1兆2,316億円）といった大型案件があり、全体の金額を押し上げたが、その他の案件は、総じて低調だった。



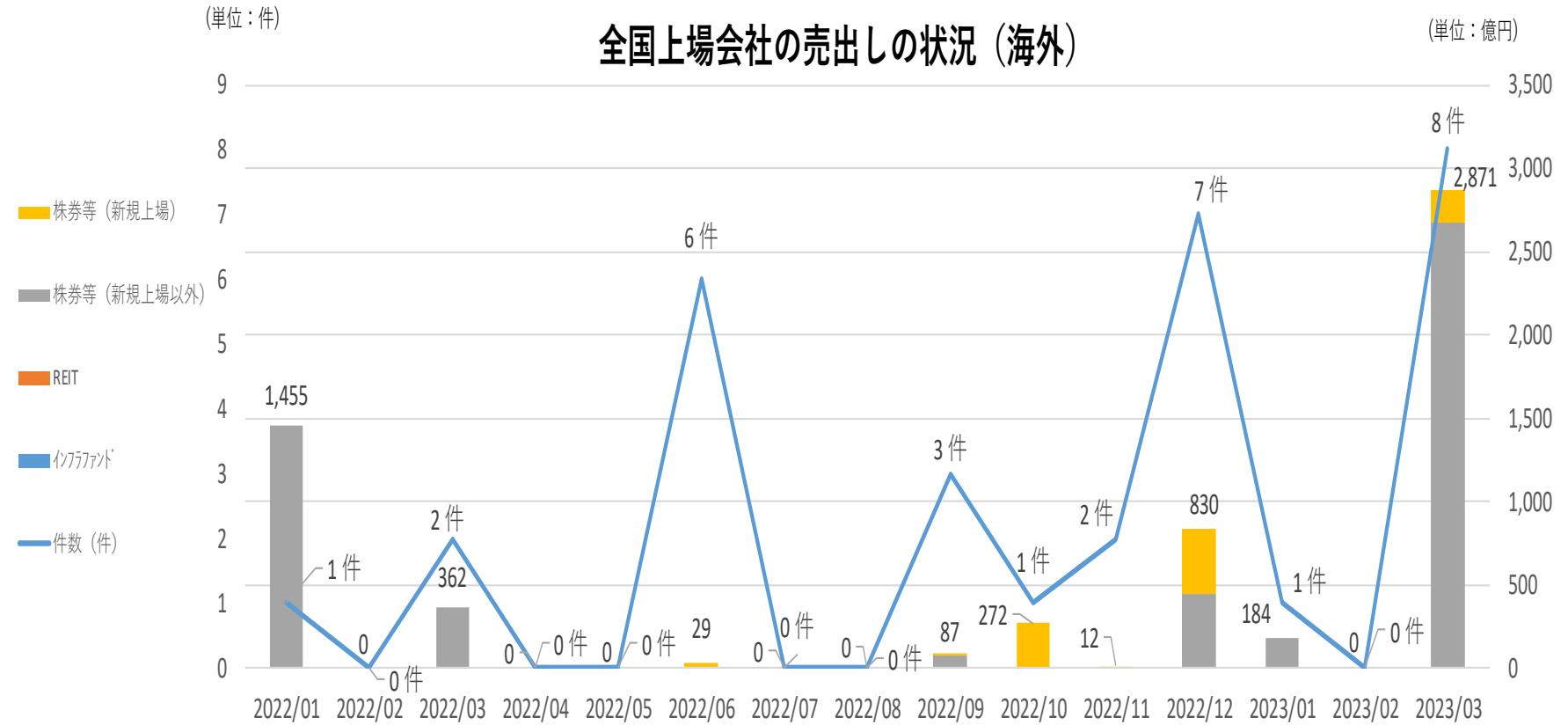
| (単位: 億円)      | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)     | 0       | 42      | 142     | 38      | 1       | 225     | 38      | 31      | 153     | 906     | 53      | 926     | 5       | 9       | 822     |
| 株券等(新規上場以外)   | 1,539   | 21      | 491     | 30      | 0       | 20      | 4       | 0       | 337     | 1       | 0       | 1,295   | 192     | 201     | 13,106  |
| REIT          | 25      | 20      | 13      | 0       | 0       | 7       | 0       | 10      | 5       | 26      | 5       | 21      | 3       | 12      | 4       |
| インフラファンド      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 1       | 3       | 0       | 0       | 0       | 0       | 5       | 0       | 3       | 0       |
| 売出額計(国内・海外合計) | 1,564   | 83      | 646     | 68      | 1       | 253     | 45      | 41      | 495     | 933     | 58      | 2,248   | 199     | 224     | 13,932  |
| 件数(件)         | 10      | 17      | 21      | 12      | 1       | 24      | 5       | 7       | 20      | 19      | 9       | 42      | 6       | 9       | 31      |

## ② 国内の状況



| (単位: 億円)    | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)   | 0       | 42      | 142     | 38      | 1       | 196     | 38      | 31      | 147     | 634     | 42      | 544     | 5       | 9       | 625     |
| 株券等(新規上場以外) | 84      | 21      | 129     | 30      | 0       | 20      | 4       | 0       | 256     | 1       | 0       | 847     | 7       | 201     | 10,432  |
| REIT        | 25      | 20      | 13      | 0       | 0       | 7       | 0       | 10      | 5       | 26      | 5       | 21      | 3       | 12      | 4       |
| インフラファンド    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 1       | 3       | 0       | 0       | 0       | 0       | 5       | 0       | 3       | 0       |
| 売出額計(国内合計)  | 109     | 83      | 283     | 68      | 1       | 225     | 45      | 41      | 407     | 661     | 47      | 1,418   | 15      | 224     | 11,061  |
| 件数(件)       | 6       | 13      | 17      | 12      | 1       | 17      | 6       | 5       | 16      | 14      | 6       | 32      | 4       | 7       | 22      |

### ③ 海外の状況



| (単位:億円)     | 2022/01 | 2022/02 | 2022/03 | 2022/04 | 2022/05 | 2022/06 | 2022/07 | 2022/08 | 2022/09 | 2022/10 | 2022/11 | 2022/12 | 2023/01 | 2023/02 | 2023/03 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 株券等(新規上場)   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 29      | 0       | 0       | 6       | 272     | 12      | 382     | 0       | 0       | 197     |
| 株券等(新規上場以外) | 1,455   | 0       | 362     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 81      | 0       | 0       | 448     | 184     | 0       | 2,674   |
| REIT        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| インフラファンド    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 売出額計(海外合計)  | 1,455   | 0       | 362     | 0       | 0       | 29      | 0       | 0       | 87      | 272     | 12      | 830     | 184     | 0       | 2,871   |
| 件数(件)       | 1       | 0       | 2       | 0       | 0       | 6       | 0       | 0       | 3       | 1       | 2       | 7       | 1       | 0       | 8       |