

# わが国レポ市場の最近の動向

---

2015年 5月14日  
日本銀行金融市場局  
新見 明久

# 目 次

## I . わが国のレポ市場

1. 短期金融市場の取引残高  
(参考)債券レポ市場の足もとの動向
2. 債券レポ市場の資金フロー
3. 株レポ市場の取引残高
4. 株レポ市場の資金フロー
5. CP現先市場の取引高

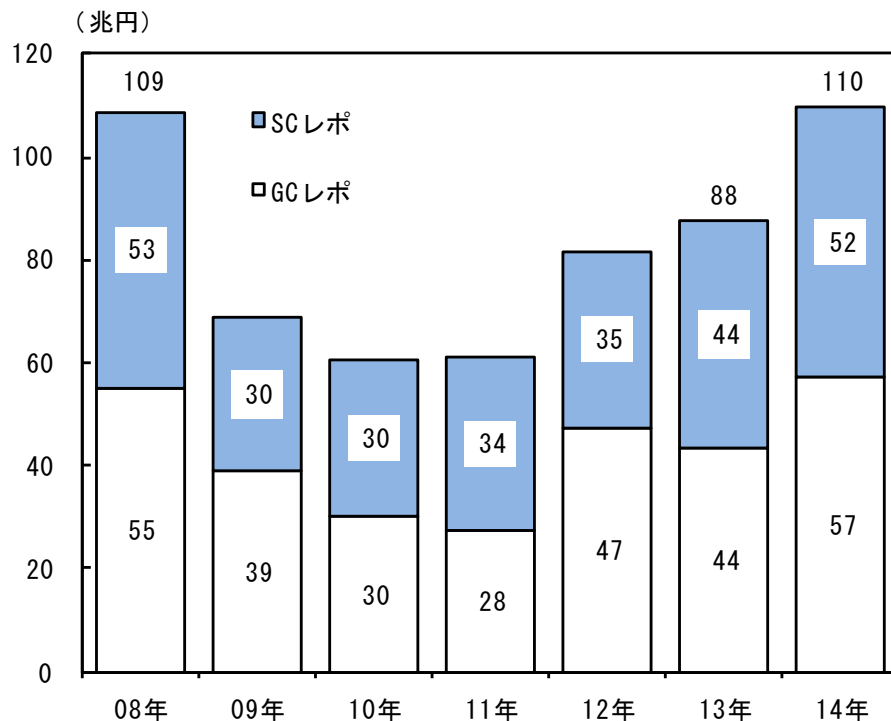
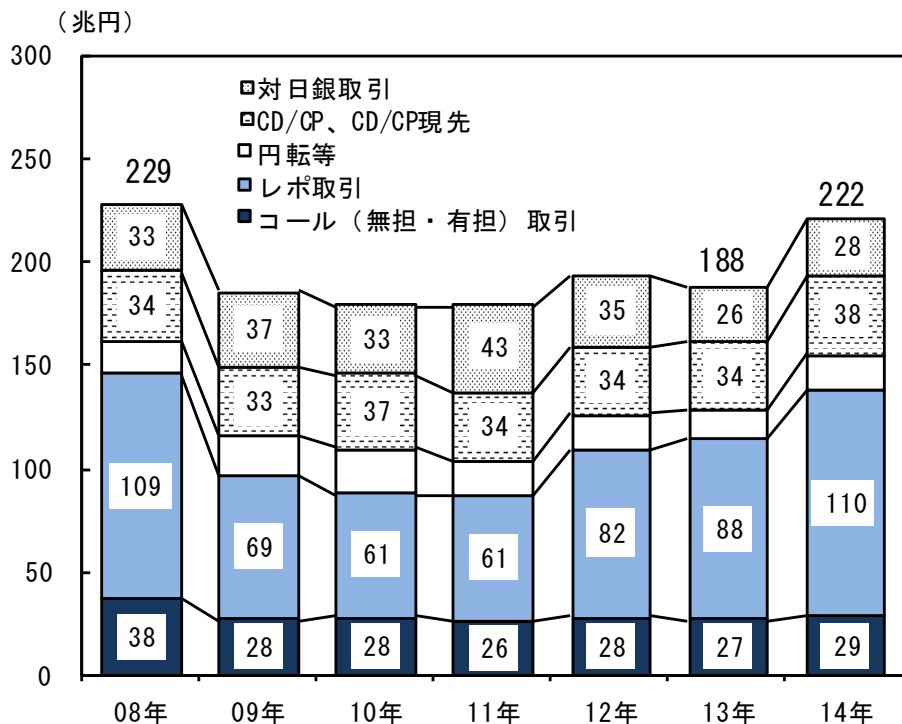
## II . レポ市場の国際比較

6. レポ市場の取引残高
7. 担保証券別残高シェア
8. 国債市中流通残高に対する割合
9. 契約形態別残高シェア
10. ヘアカットの実施状況  
(参考)レポ市場の国際比較

# 1. 短期金融市場の取引残高

(短期金融市場の取引残高)

(債券レポ市場の取引残高)



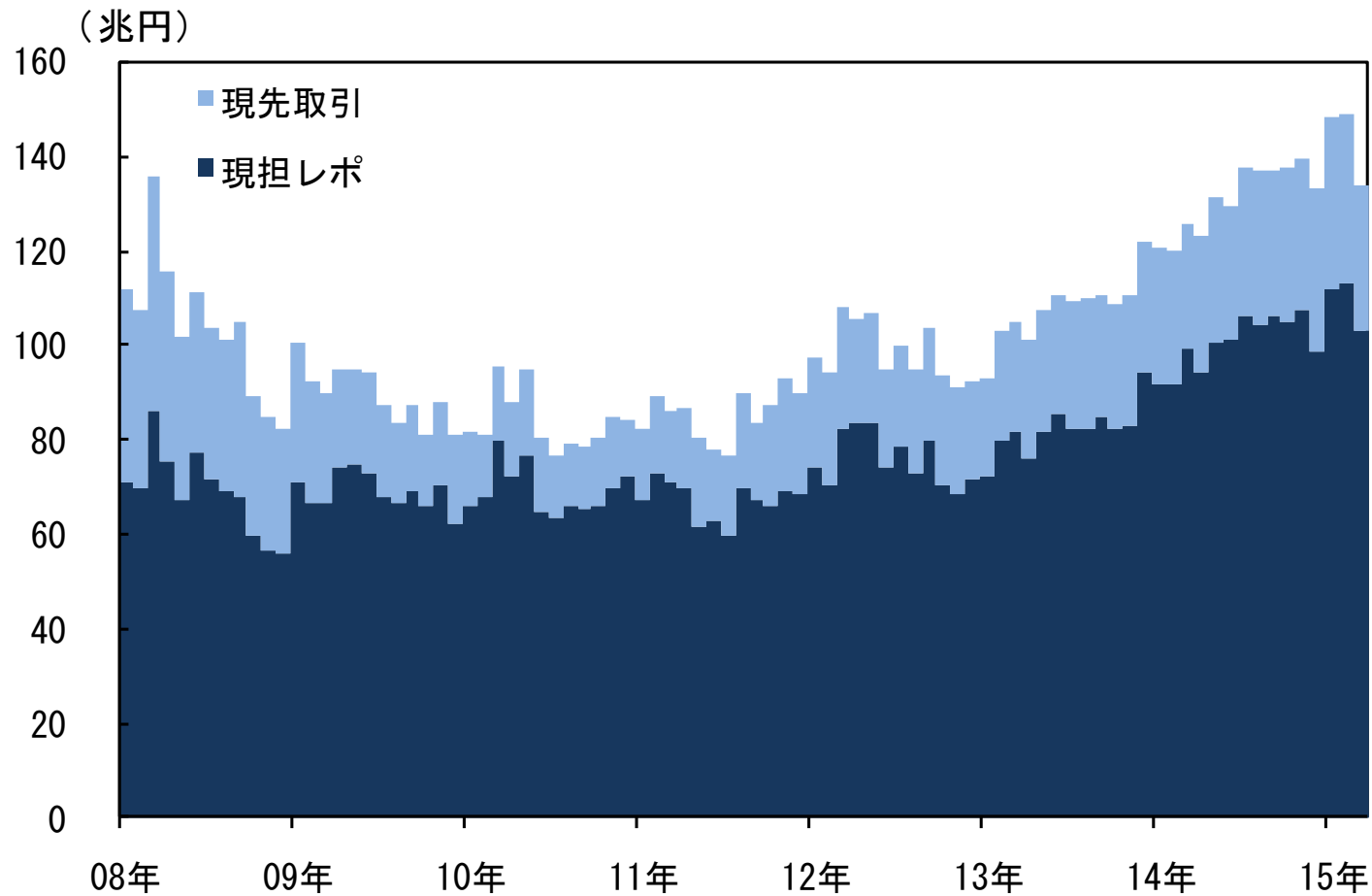
(注) 資金調達サイド。レポ取引は債券の現先取引・現担レポの合計。各年の7月末時点。

(注) 資金調達サイド。各年の7月末時点。

(出所) 日本銀行

(出所) 日本銀行

# (参考)債券レポ市場の足もとの動向



(注)資金調達サイド。月次ベース。  
(出所)日本証券業協会

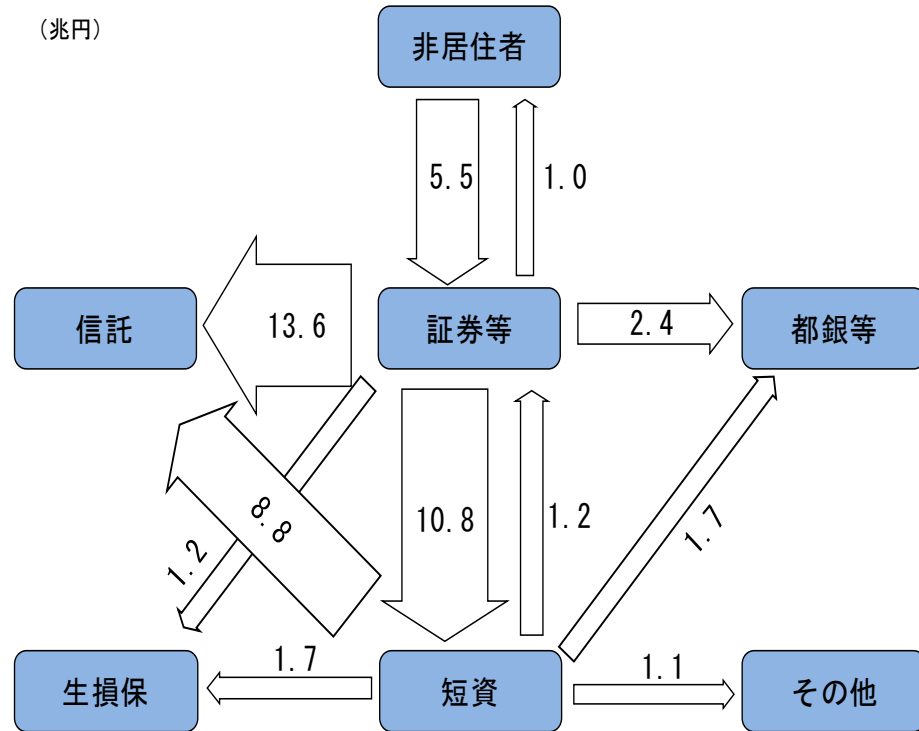
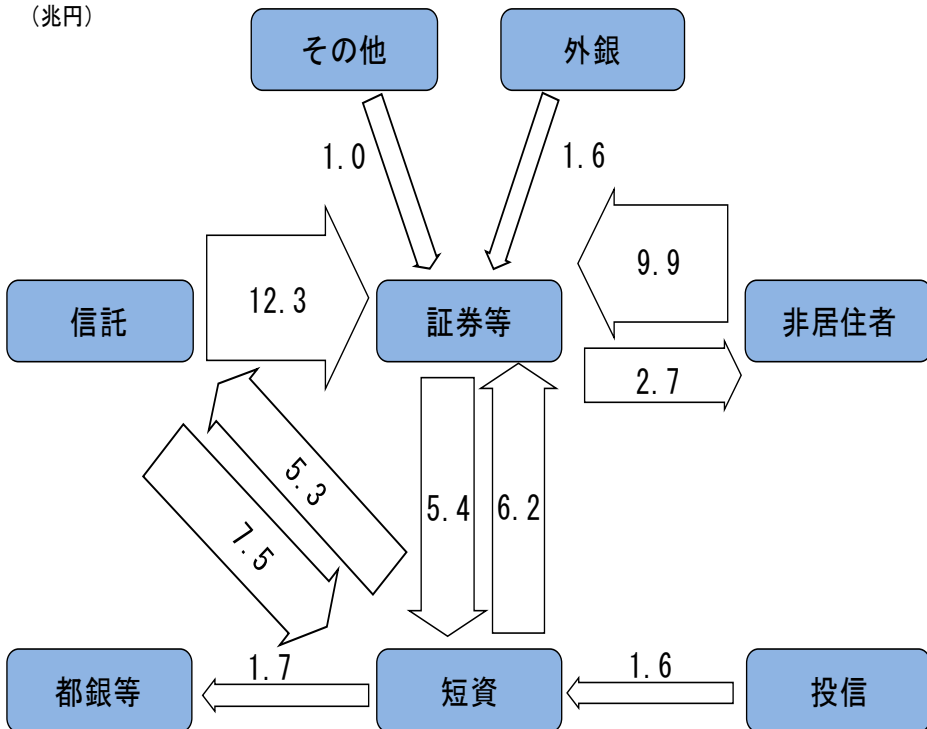
## 2. 債券レポ市場の資金フロー

(GCLレポ市場)

(SCLレポ市場)

(兆円)

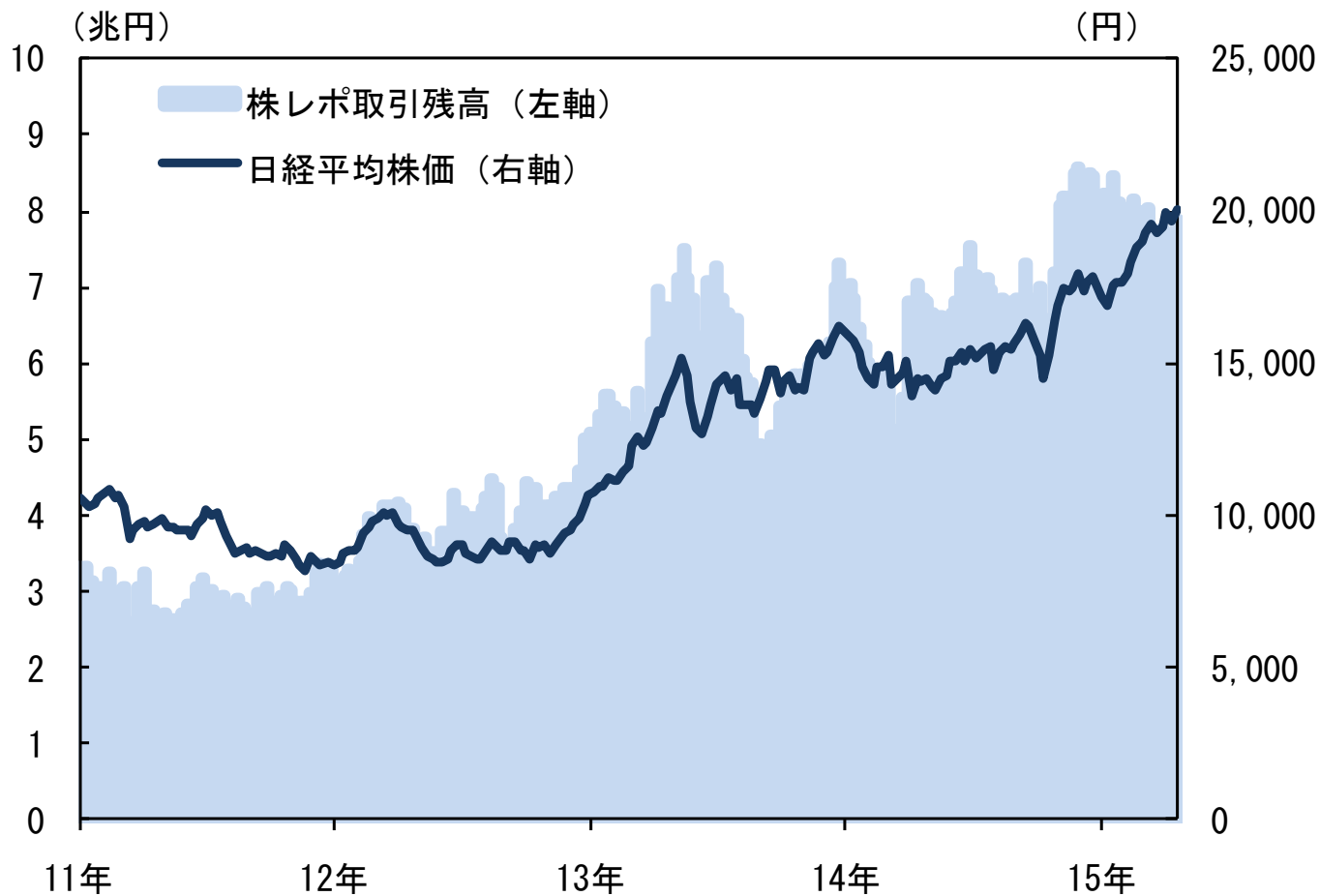
(兆円)



(注)2014年7月末時点。主要な取引を表示。矢印は資金の流れ(債券の流れは逆)。

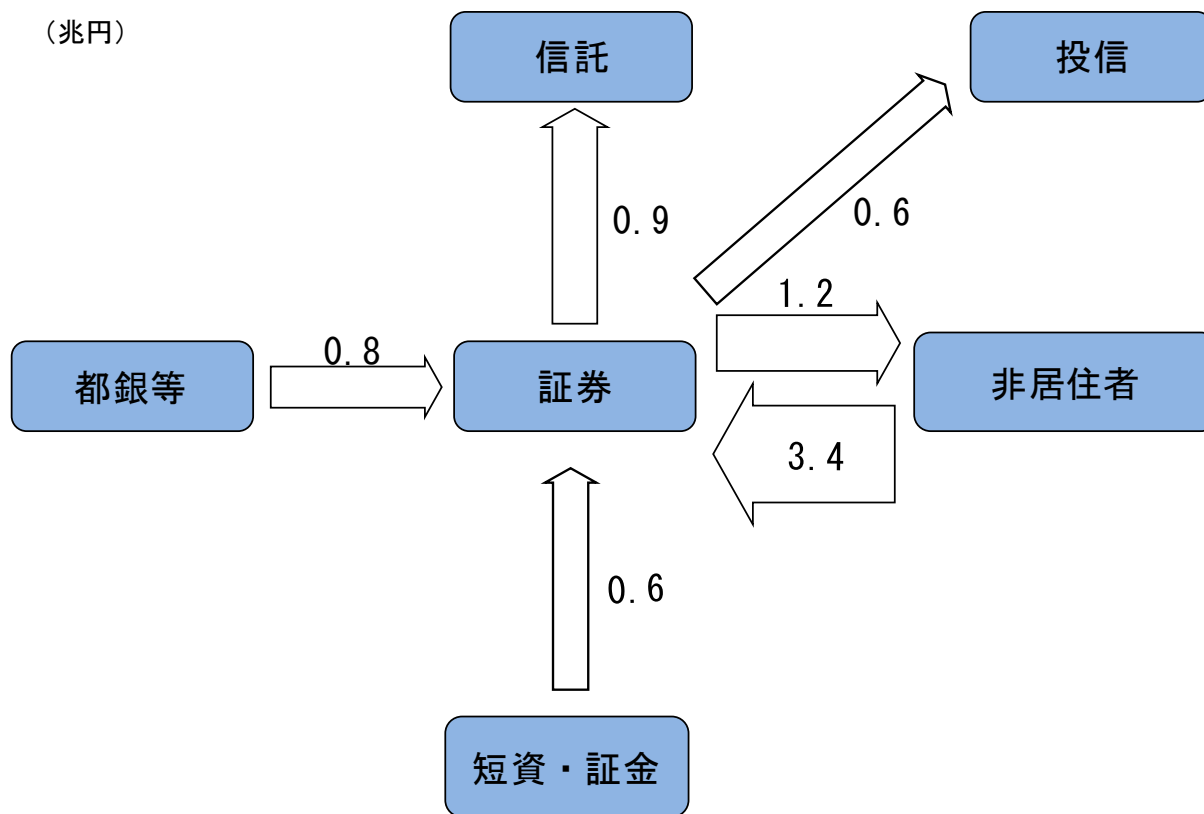
(出所)日本銀行

### 3. 株レポ市場の取引残高



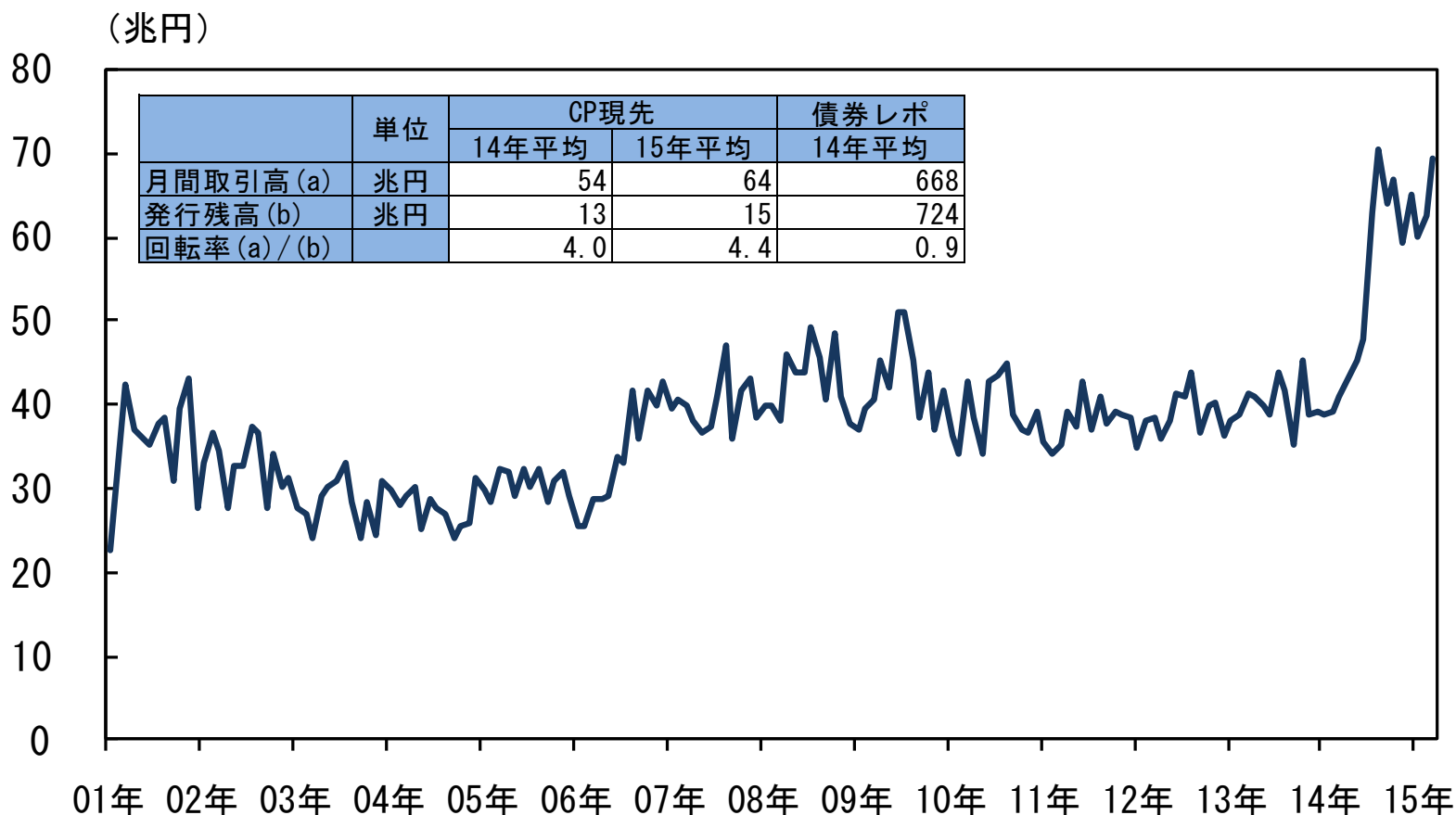
(注) 上場銘柄の有担保取引。資金調達サイド。  
(出所) 日本証券業協会、ブルームバーグ

# 4. 株レポ市場の資金フロー



(注)2014年7月末時点。主要な取引を表示。矢印は資金の流れ(株式の流れは逆)。  
(出所)日本銀行

# 5. CP現先市場の取引高



(注) CP現先：取引高は資金調達サイド（毎月の流通時における売却額）。15年平均は15年1月～3月の平均。  
CP残高はABCPを除く。

債券レポ：現担レポのみ。発行残高は14年12月末時点の国債残高（日本銀行保有分を除く）。

(出所) 日本証券業協会、証券保管振替機構、日本銀行



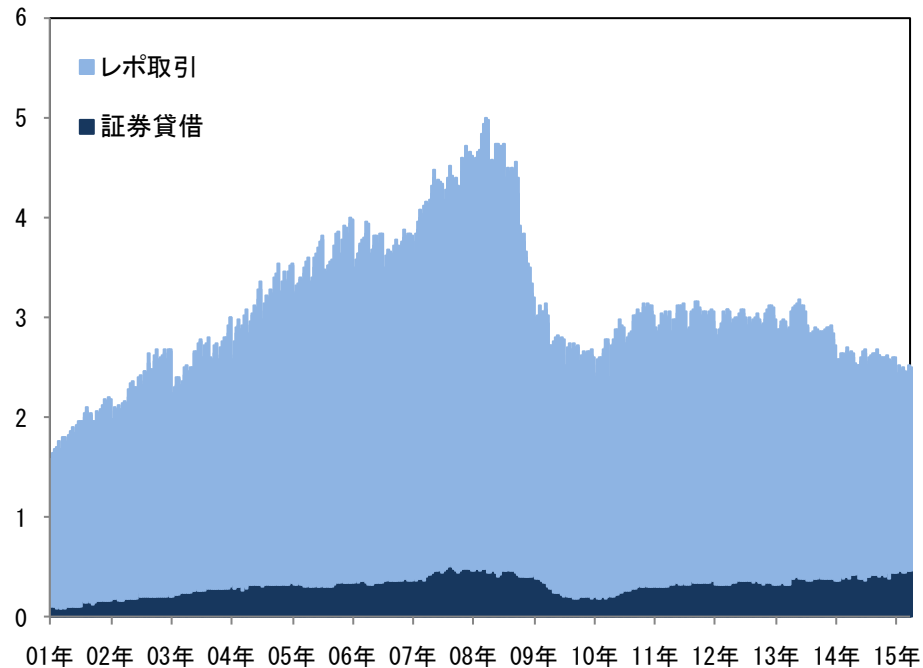
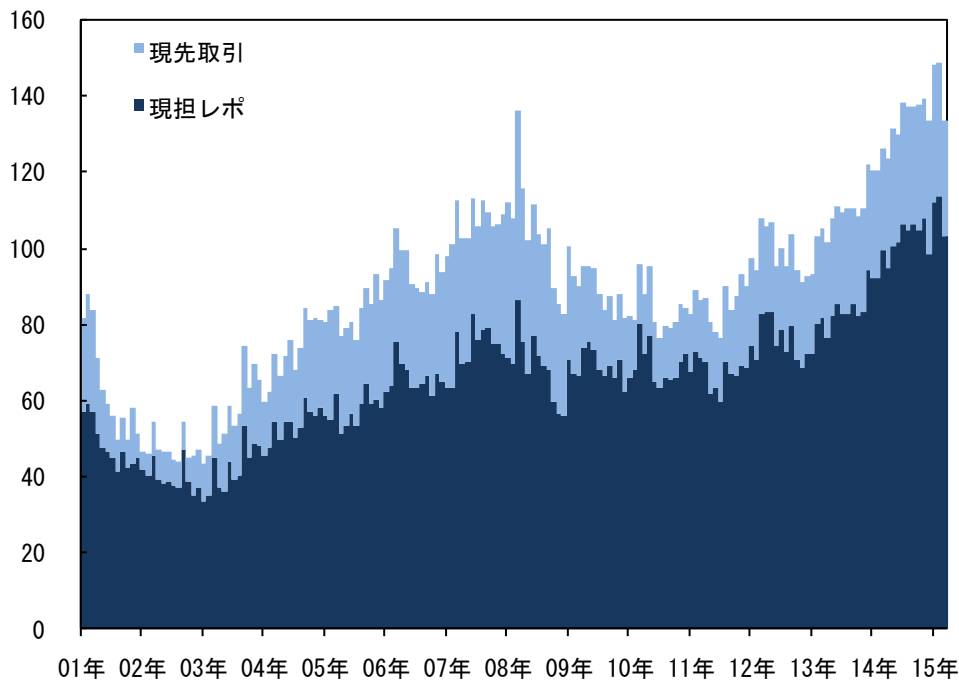
# 6. レポ市場の取引残高

(日本)

(米国)

(兆円)

(兆ドル)

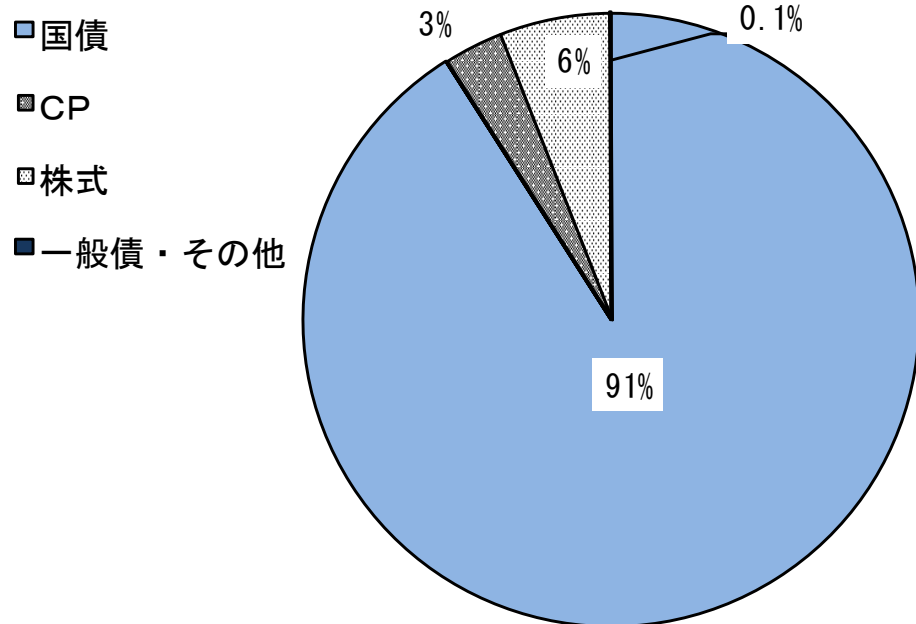


(注) 資金調達サイド。債券の現金取引、現担レポ。  
(出所) 日本証券業協会

(注) 資金調達サイド。プライマリー・ディーラーを経由した取引のみ。2013年3月までの担保は債券のみ。2013年4月以降の担保は債券に加え、株式等を含む。2002年12月以降はFRBのリバースレポ分を除く。  
(出所) ニューヨーク連邦準備銀行

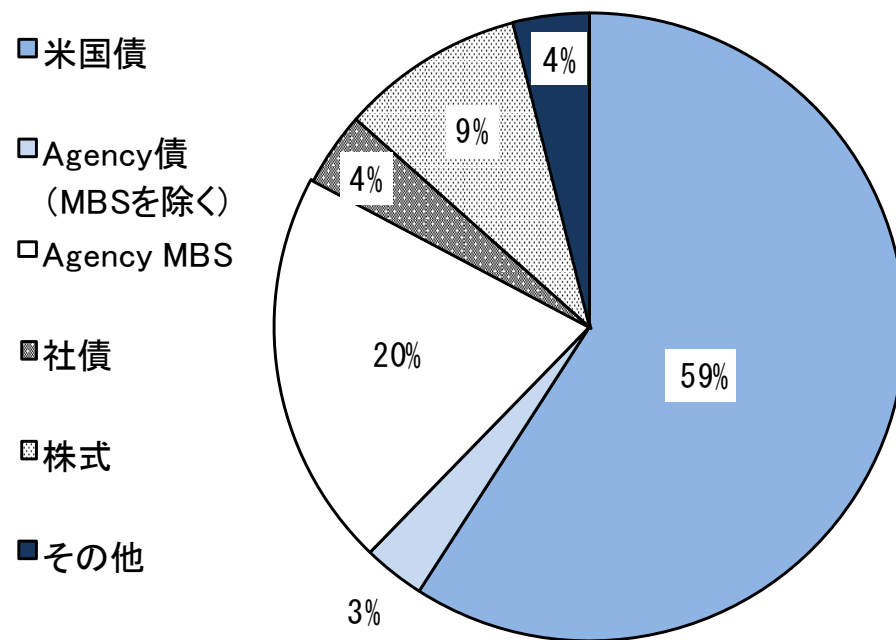
# 7. 担保証券別残高シェア

(日本)



(注) 資金調達サイド。2014年7月末時点。  
(出所) 日本銀行

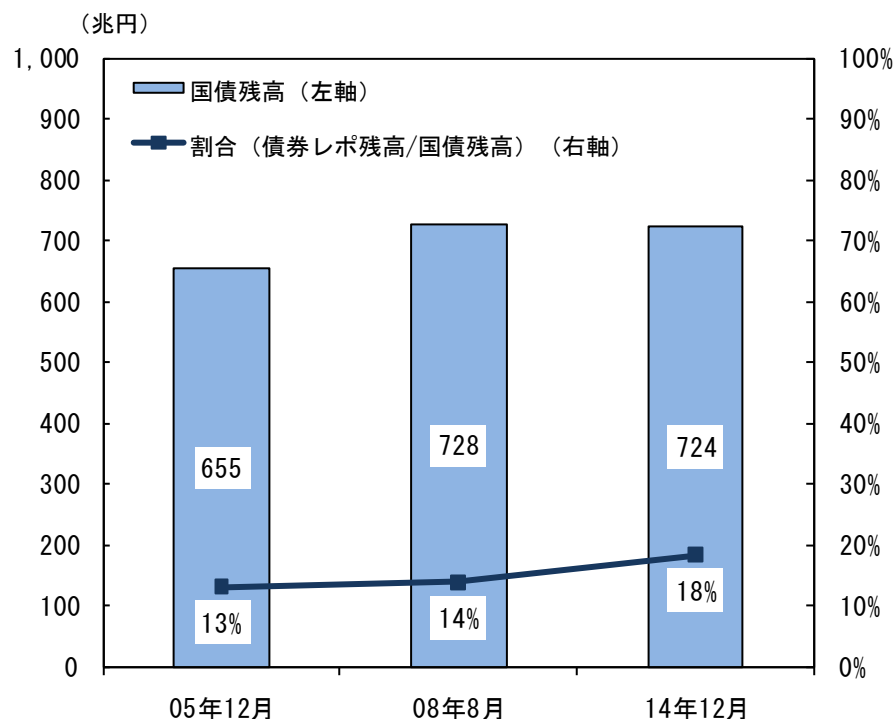
(米国)



(注) 資金調達サイド。2014年7月末時点。  
(出所) ニューヨーク連邦準備銀行

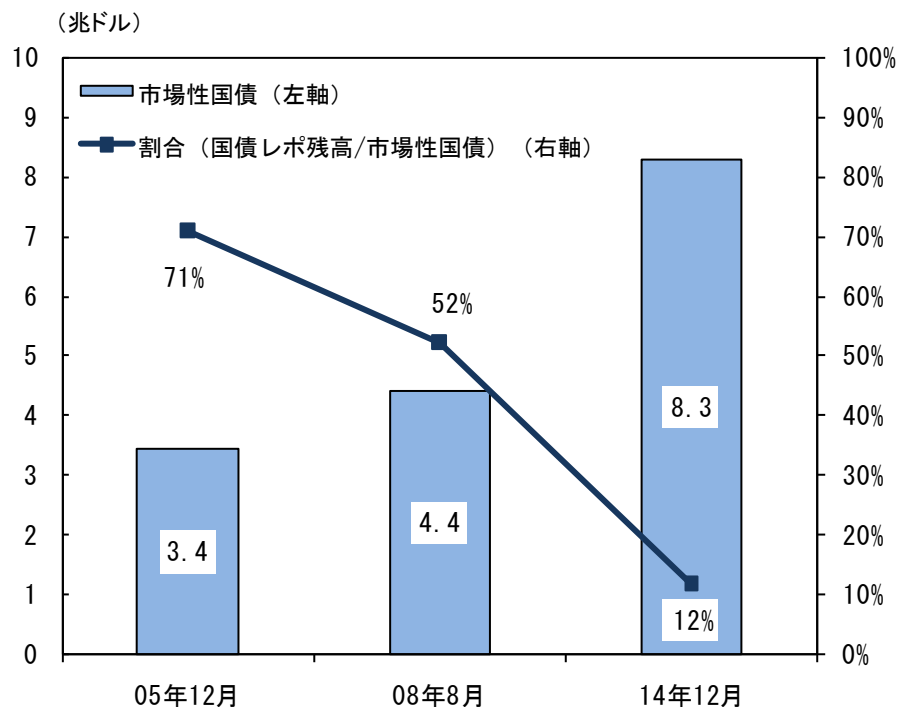
# 8. 国債市中流通残高に対する割合

(日本)



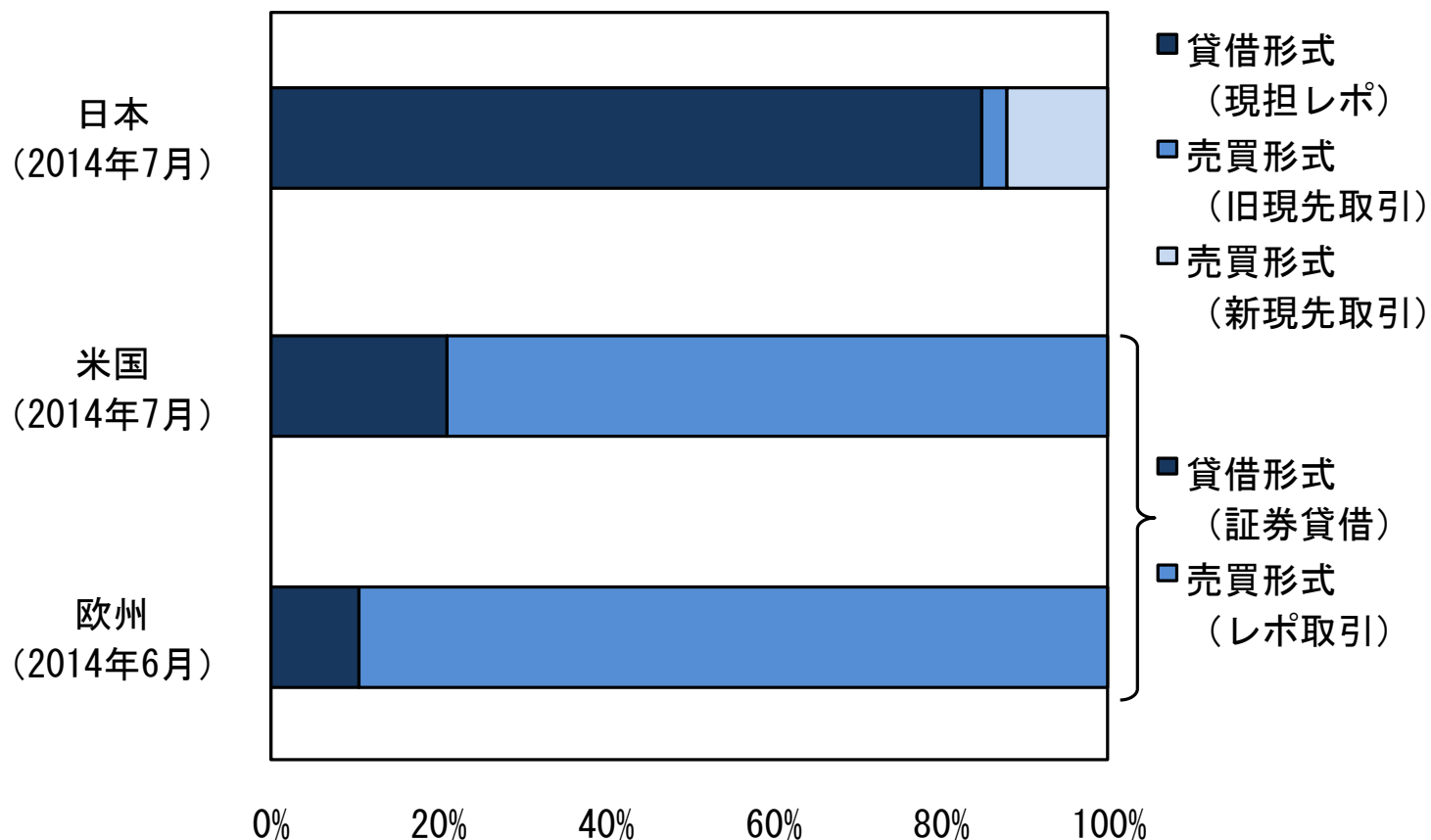
(注) 資金調達サイド。国債残高は日本銀行保有分を除く。  
 (出所) 日本銀行、日本証券業協会

(米国)



(注) 資金調達サイド。市場性国債は連邦制度準備理事会保有分を除く。国債レポ残高は、FRBのリバースレポ分を除く。  
 (出所) ニューヨーク連邦準備銀行、連邦制度準備理事会  
 米国財務省

# 9. 契約形態別残高シェア



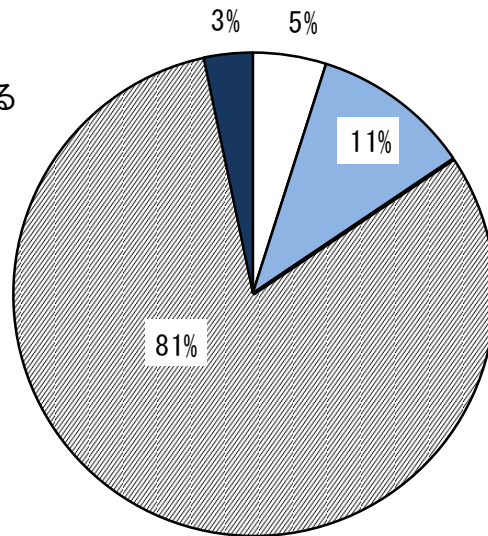
(注) 日本については債券の現先取引・現担レポ。

(出所) 日本銀行、ニューヨーク連邦準備銀行、International Capital Market Association

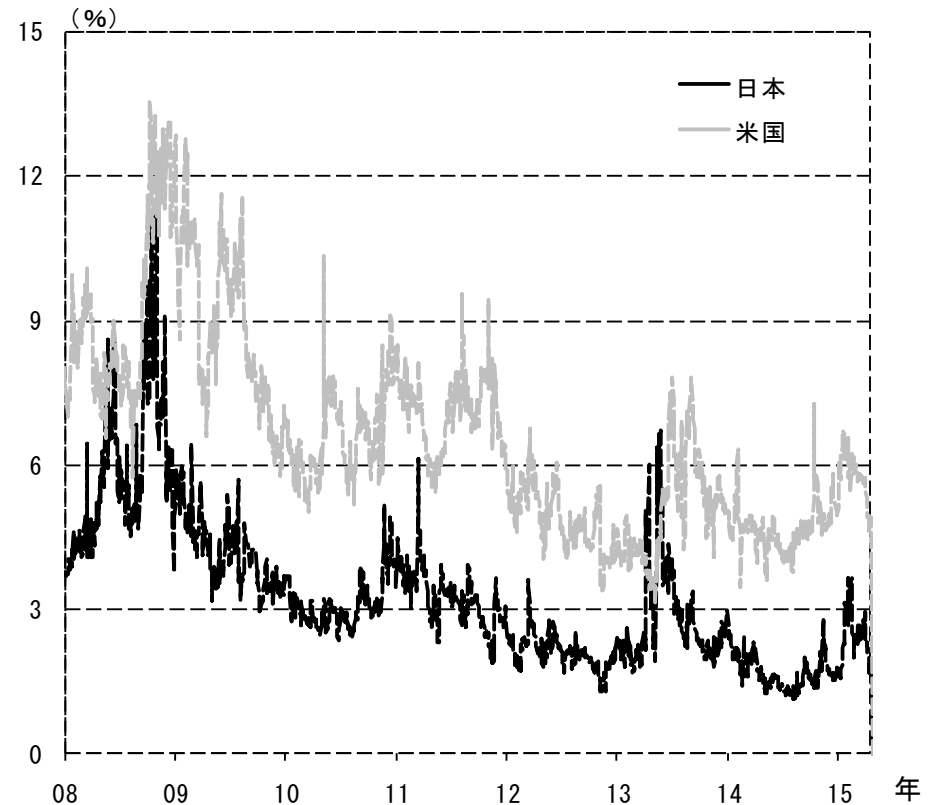
# 10. ヘアカットの実施状況

(ヘアカットの実施先の割合)

- 実施している
- 一部実施している
- ▨実施していない
- その他



(10年債利回りのボラティリティ)



(注) 短期金融市場サーベイ調査対象先（レポ取引を全く行っていない先は除く）。2014年7月時点。  
(出所) 日本銀行

(注) インプライドボラティリティ。  
(出所) ブルームバーグ

# (参考)レポ市場の国際比較

	日本	米国	欧州
取引残高	149兆円 <sup>(注)</sup> (2015年2月)	2.8兆ドル <sup>(注)</sup> (2015年3月)	5.5兆ユーロ <sup>(注)</sup> (2014年12月)
主要な担保	国債	国債、MBS、株式	国債
主要な参加者	証券会社、信託銀行 短資会社	プライマリー・ディーラー MMF、銀行、GSEs	銀行、証券会社
ヘアカットの有無	ほとんど無	有	有

(注) 日本は債券の現担レポ、現先取引の合計。米国はプライマリー・ディーラーを経由した債券及び株式等のレポ取引・証券貸借の合計。欧州はレポ取引のみ（証券貸借は含まない）。

(出所) 日本銀行、日本証券業協会、ニューヨーク連邦準備銀行、International Capital Market Association、BIS