

① 並行市場の発展 (1960-75年)

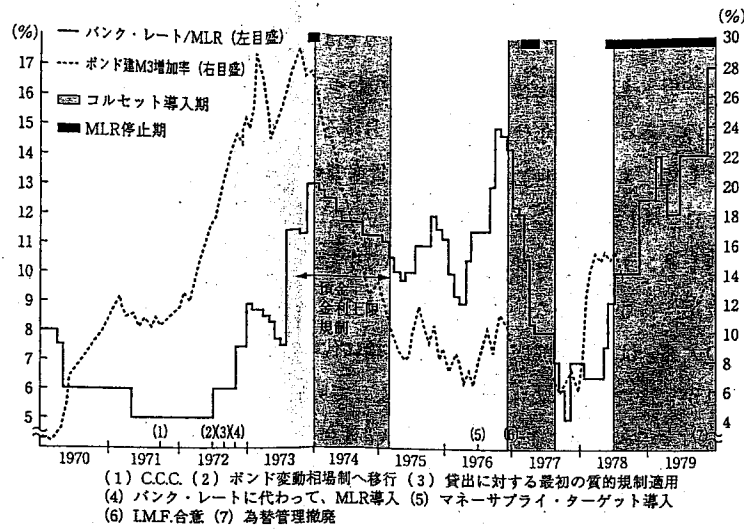
(100万ポンド)

年	地方公共団体預金		地方公共団体振当証券		ポンド建		他通貨建		インターバンク預金 (ポンド) (他通貨)		ユーロカレンシー預金	ファイナンスハウス預金
	C	D	C	D	C	D	C	D	(ポンド)	(他通貨)		
1960	846	2,106	-	-	-	-	-	-	270	-	633	n.a.
1961	1,112	2,319	-	-	-	-	-	-	312	-	749	n.a.
1962	1,178	2,685	-	-	-	-	-	-	244	266	960	337
1963	1,398	2,958	-	-	-	-	-	-	360	342	1,280	390
1964	1,762	3,115	-	-	-	-	-	-	404	448	1,786	494
1965	1,798	3,480	-	-	-	-	-	-	500	628	2,122	654
1966	1,807	3,843	-	-	-	-	81	-	593	835	3,002	669
1967	1,918	4,076	-	-	-	-	249	-	865	1,475	4,384	597
1968	1,952	4,667	166	-	-	-	597	-	1,180	1,848	7,139	612
1969	1,982	5,165	442	-	-	-	1,541	-	1,692	4,151	11,994	636
1970	1,982	5,659	1,089	-	-	-	1,650	-	1,880	5,431	15,283	688
1971	2,067	5,854	2,242	-	-	-	1,924	-	2,103	6,300	17,605	823
1972	2,564	5,900	4,926	-	-	-	3,072	-	4,450	8,824	25,460	437
1973	3,553	6,531	5,983	-	-	-	4,429	-	7,688	14,160	39,017	477
1974	4,258	8,063	4,318	-	-	-	5,088	-	8,596	15,612	47,451	459
1975	4,058	9,073	2,979	-	-	-	6,419	-	7,039	18,996	63,368	415

(資料) *Financial Statistics and Bank of England Quarterly Bulletins*.
 (出所) J. Grady and M. Weale, *British Banking, 1960-85*, Macmillan, 1986, p.115.

③

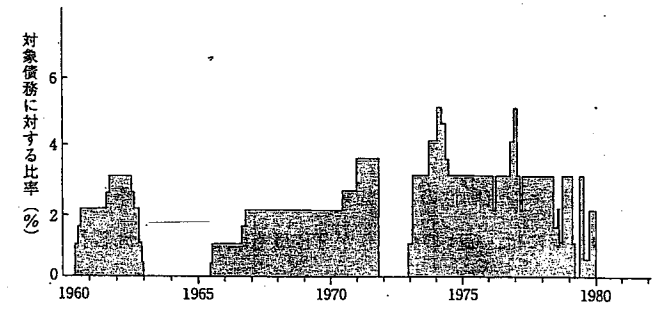
1970年代のイギリスの金融政策



(出所) G.E.J. Dennis, "Money Supply and its Control" in W.P.J. Maunder ed., *The British Economy in the 1970s*, Heinemann, 1980, p.43.

④

イングランド銀行によって徴収された特別預金の推移



(出所) J. Grady and M. Weale, *op.cit.*, p.47.

②

マネーサプライの増加率 (1968-73年)

(%)

年	M ₁	M ₂
1968年	5.0	7.3
69年	-	3.2
1970年	9.3	9.4
71年	15.4	13.5
72年	14.4	28.1
73年: (対前年同月比)		
3月	10.1	26.8
6月	12.3	23.8
9月	8.0	28.2
12月	5.8	27.9

注1) M₁: 公衆の手許で流通している銀行券および貨幣プラス民間部門で保有されているポンド建当座預金。
 注2) M₂: 公衆の手許で流通している銀行券および貨幣プラス銀行および割引商会のものにある、全連合王国の民間および公共部門の、ポンド建および外貨建預金。
 (資料) *Midland Bank Review*, May 1974, p.4.
 (出所) J.H.B. Tew, "Monetary Policy" in F.T. Blackaby ed., *British Economic Policy, 1960-74*, Cambridge University Press, 1978, p.250.

⑤

割引市場の保有する資産

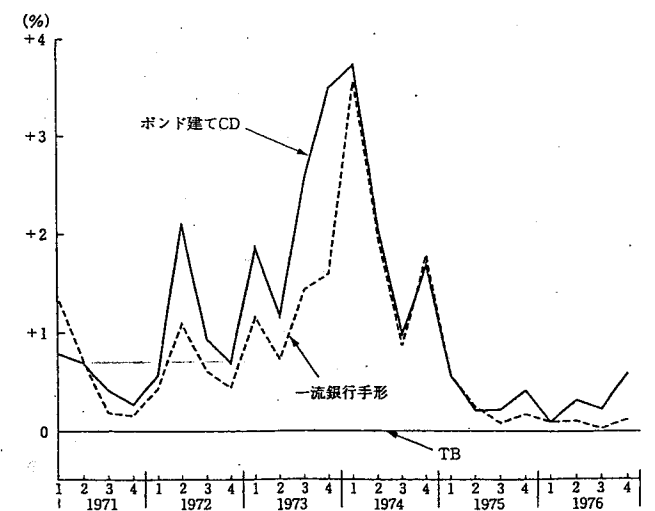
(100万ポンド、%)

年末	政府証券	TB	商業手形およびその他ポンド手形	地方公共団体証券	ポンド建CD	その他ポンド建資産	ドル建CD	他通貨建資産	合計
1958	321	30.5	594	56.4	70	6.6	-	-	1,053
1963	442	33.9	529	40.5	249	19.0	-	-	1,305
1964	438	34.1	453	35.3	302	23.5	39	3.0	1,283
1965	500	34.4	484	33.3	339	23.3	67	4.6	1,455
1966	542	34.6	424	27.1	404	25.8	101	6.5	1,565
1967	544	31.1	548	34.4	437	25.0	115	6.6	1,747
1968	306	18.4	471	28.3	560	33.7	148	8.9	1,663
1969	364	20.0	399	22.0	629	34.6	192	10.6	1,817
1970	160	6.8	876	37.2	697	29.6	224	9.5	2,352
1971	391	12.8	871	28.4	586	19.1	478	15.6	3,066
1972	112	4.3	475	18.1	565	21.6	636	24.3	2,618
1973	48	1.8	321	12.2	684	26.1	379	14.5	2,621
1974	10	0.3	729	24.1	1,370	45.3	344	11.4	3,026
1975	96	3.4	819	29.1	980	34.8	400	14.2	2,814
1976	261	8.8	563	19.0	1,019	34.5	375	12.7	1,957
1977	557	14.2	1,052	26.8	1,213	30.8	351	8.9	3,934
1978	454	10.5	845	19.6	2,038	47.3	384	8.9	4,308
1979	754	15.4	709	14.4	2,638	53.7	511	10.4	4,909

(資料) *Bank of England Statistical Abstract*, No.2 (1975) and update.
 (出所) E. R. Shaw, *The London Money Market*, third ed., Heinemann, 1981, p.36.

⑥

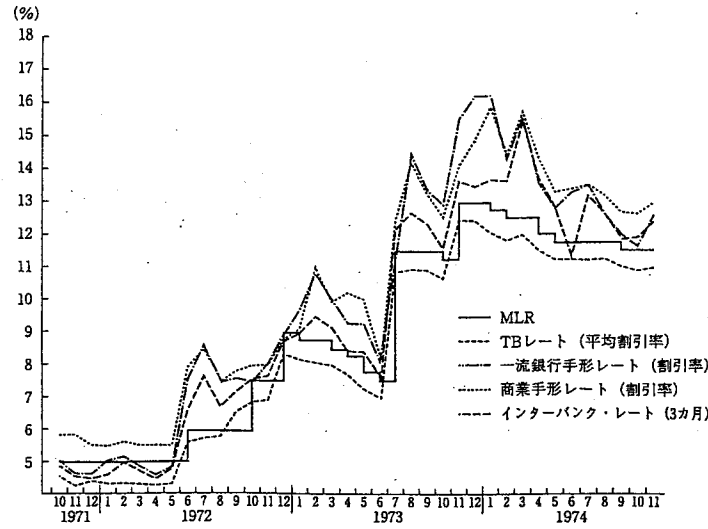
TBと比較した一流銀行手形およびポンド建CDの利回り格差の推移



(資料) *Bank of England Quarterly Bulletin* 各号。
 (出所) E. R. Shaw, *op.cit.*, p.190.

I 7

短期市場金利の動き



(資料) Bank of England Quarterly Bulletin 各号。
(出所) E. R. Shaw, op.cit., p.230

9

不動産会社への融資
(100万ポンド、括弧内は対前年比変動額)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
ロンドン手形交換所 加盟銀行										
親銀行	242	221 (-21)	211 (-10)	184 (-27)	261 (+77)	642 (+381)	850 (+208)	925 (+75)	917 (-8)	855 (-62)
グループ	-	-	-	-	-	-	1,160 (+354)	1,340 (+180)	1,414 (+74)	1,397 (-17)
その他銀行 ^(注)	103	116 (+13)	116 (0)	159 (+43)	240 (+81)	515 (+275)	1,170 (+819)	1,494 (+324)	1,545 (+51)	1,392 (-153)
全銀行	345	337 (-8)	327 (-10)	343 (+16)	501 (+158)	1,157 (+656)	2,330 (+1,173)	2,834 (+504)	2,959 (+125)	2,789 (-170)

(注) 1973年以降、ロンドン手形交換所加盟銀行の子会社は除外。
(資料) Bank of England Quarterly Bulletin ; CLCB Statistical Unit.
(出所) The London Clearing Banks, 1977, p.277, Table 61.

11

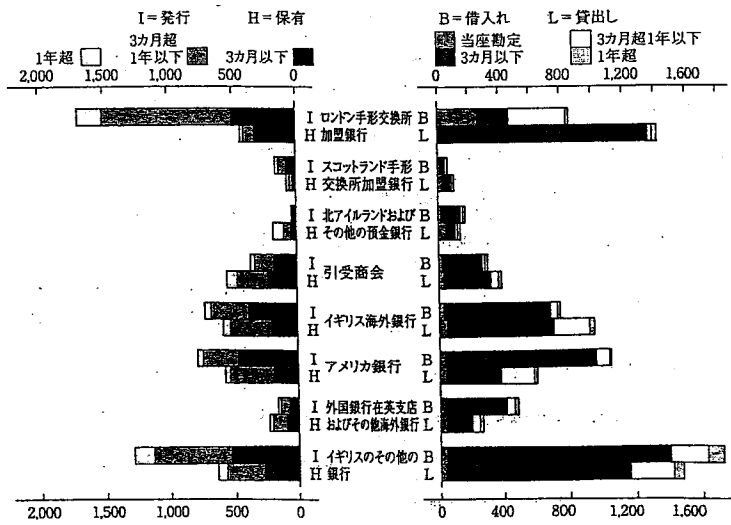
イギリスの物価変動 (1971-73年)
(前年同月(期)比増加率)

	小売物価	卸売物価
1971年平均	9.4 %	9.0 %
72年第2四半期	6.2	4.4
72年7月	5.8	4.2
8月	6.6	4.9
9月	7.0	5.2
10月	7.9	6.1
11月	7.6	6.8
12月	7.7	6.7
73年1月	7.7	6.5
2月	7.9	6.7
3月	8.2	6.7
4月	9.2	5.2
5月	9.5	5.8
6月	9.3	6.4
7月	9.4	7.1
8月	8.9	7.3
9月	9.3	8.1
10月	9.9	8.9
11月	10.3	9.0
12月	10.6	10.2

(資料) Monthly Digest of Statistics 等。
(出所) 日本銀行「英国における最近の金融政策運営について」(『調査月報』, 1974年2月号) 4頁。

8

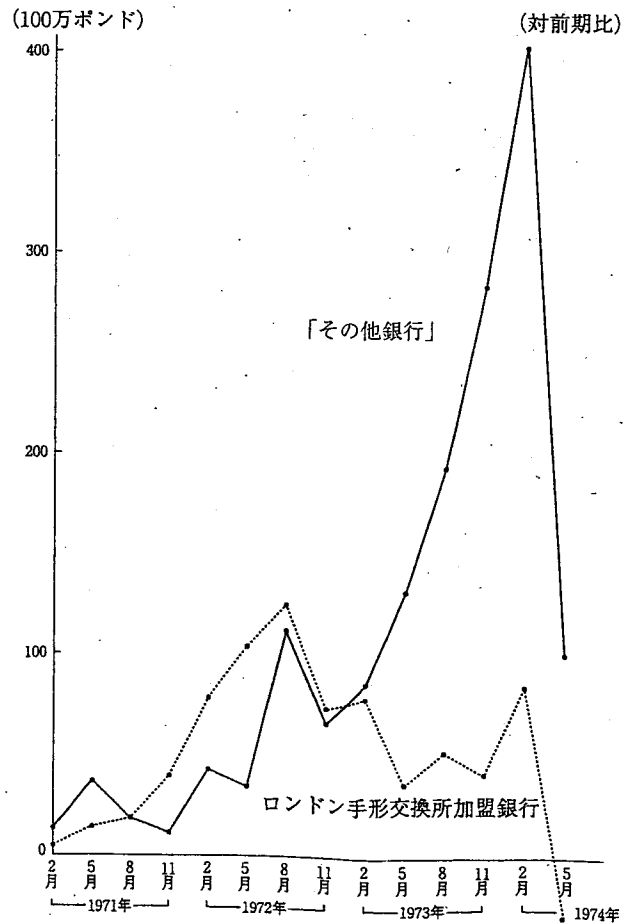
債券建CDの発行額と保有額 (左図) および
債券建インターバンク市場における貸借額 (右図)
(1973年4月18日, 100万ポンド)



(出所) Bank of England Quarterly Bulletin, Sep., 1973, pp.309, 312

12

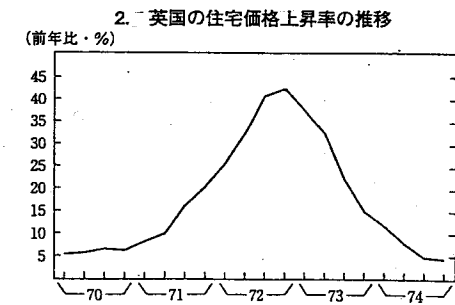
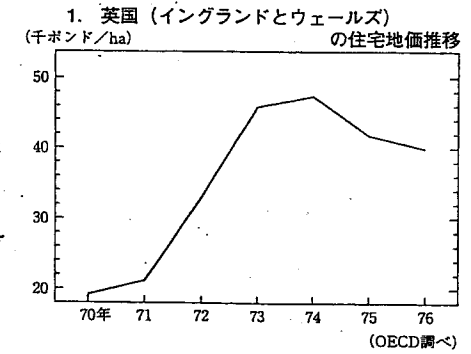
ロンドン手形交換所加盟銀行と secondary banks の
不動産会社への融資増加額の変動



(出所) Bank of England Quarterly Bulletin, 各号より作成。

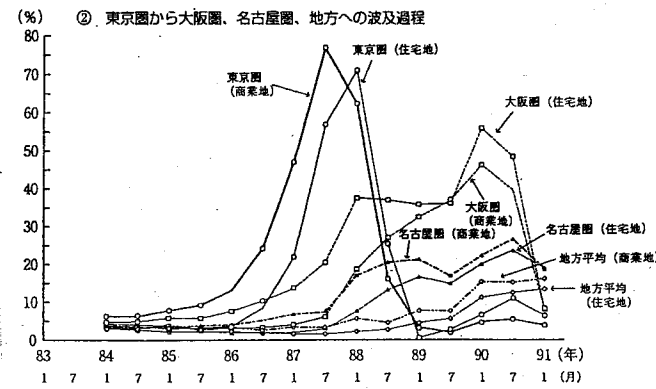
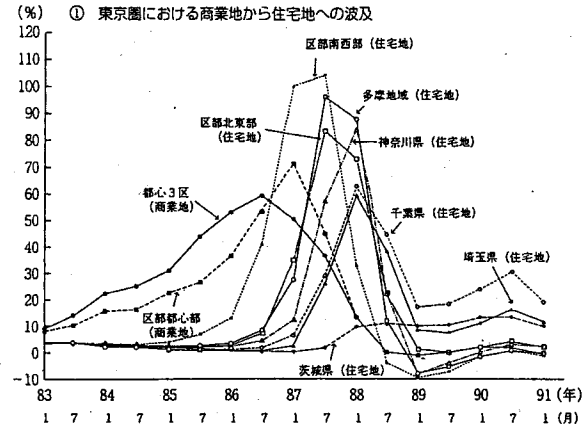
10

英国の住宅地価等推移



(資料) Nationwide Anglia Building Society
(出所) 日本銀行「1970年代初頭における英国中小金融機関の経営危機 (Secondary Banking Crisis) について」(『調査月報』, 1990年1月号) 83頁。

図1 地価上昇率の動向



(備考) 1. 国土庁「地価公示」(都道府県地価調査「国土利用白書」)より作成。
 2. 都心3区は千代田、中央、港の各区。区部北東部は千代田、中央、港、新宿、文京、台東、渋谷、豊島、目黒、目黒、大田、世田谷、中野、杉並、練馬の各区。区部南西部は品川、目黒、大田、世田谷、中野、杉並、練馬の各区。区部北東部はその他の各区である。また、県の値は東京圏に属する地域についてのものであり、県全体の値とは異なる。
 3. 83年、84年、7月の区部北東部、南西部、東北部、多摩地域については各区分の変動率をもとに内国調査第一級が算出。
 4. 地方平均の値は、地方圏の都市計画区域内のポイントの平均値である。
 5. 「地価公示」と「都道府県地価調査」は調査ポイントに相違がある等、相互に比較できる範囲に限度があるので注意を要する。
 (出所) 「経済白書」(1991年度)、149～150ページ。

第13表 短期金融市場残高の推移

	1980年度末	1985	1986	1987	1988	1989	構成比・%
インターバンク市場	71,575	159,097	223,364	268,549	338,369	384,031	46.2
コ ー ル	50,271	87,408	131,581	186,414	211,563	287,214	34.5
(うち有担保)	(50,271)	(78,982)	(112,755)	(158,080)	(140,324)	(161,544)	(19.4)
(無担保)	(-)	(8,426)	(18,827)	(28,335)	(71,239)	(125,670)	(15.1)
手 形	21,304	71,689	91,783	82,135	126,806	96,817	11.6
オープン市場	73,995	159,722	217,088	273,089	355,647	447,871	53.8
C D	16,708	96,335	112,630	135,235	182,881	211,362	25.4
C P	-	-	-	26,373	90,530	132,163	15.9
T B	-	10,236	20,226	20,007	24,014	55,028	6.6
F B	-	10,000	25,000	29,000	10,000	10,000	1.2
債券現先(注)	57,287	43,151	59,232	62,474	48,222	39,318	4.7
合 計	145,570	318,819	440,452	541,638	694,016	831,902	100.0

(注1) 日本銀行調

(注2) TB・FB現先を除くベースの係数。

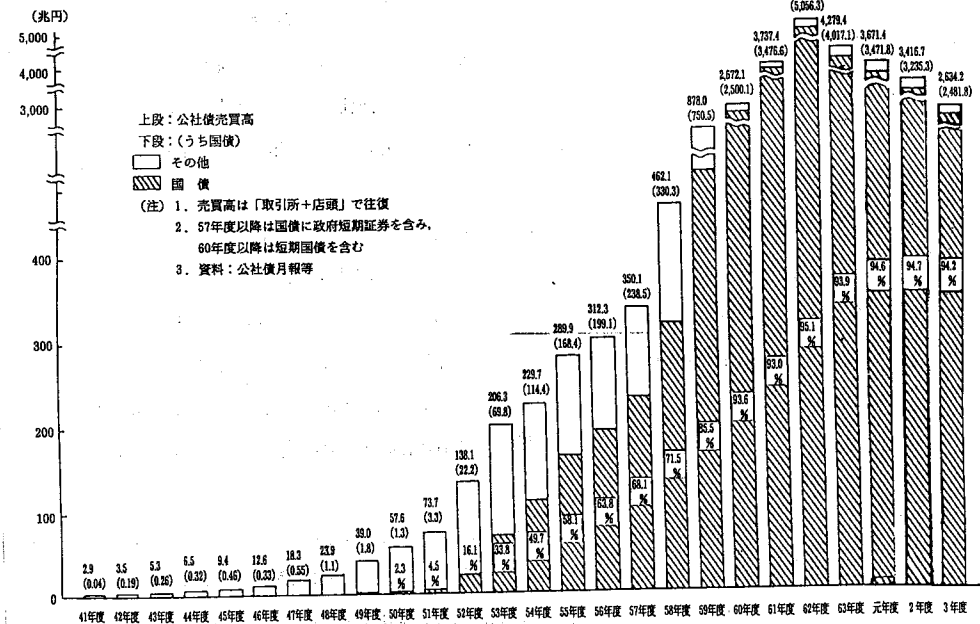
(出所) 『わが国短期金融市場の現状と課題』(金融財政事情研究会、1990年)128～9頁。

表1 エクイティ・ファイナンスによる資金調達額(発行額)の推移

年度	株 式			転換社債			ワラント債			エクイティの合計
	国内	海外	小計	国内	海外	小計	国内	海外	小計	
1980	11,601 (61.7)	1,077 (5.7)	12,675 (67.5)	965 (5.1)	5,149 (27.4)	6,114 (32.5)	-	-	-	18,792 (100.0)
1981	17,932 (48.5)	2,874 (7.8)	20,806 (56.3)	5,260 (14.2)	10,247 (27.7)	15,507 (42.0)	200 (0.5)	443 (1.2)	643 (1.7)	36,956 (100.0)
1982	10,154 (45.4)	627 (2.8)	10,781 (48.2)	4,175 (18.7)	6,275 (28.1)	10,450 (46.7)	470 (2.1)	658 (2.9)	1,128 (5.0)	22,359 (100.0)
1983	8,495 (25.6)	778 (2.3)	9,273 (27.9)	8,610 (25.9)	1,194 (3.5)	20,524 (61.8)	170 (0.5)	3,231 (9.7)	3,401 (10.2)	33,198 (100.0)
1984	8,146 (19.7)	495 (1.2)	8,641 (20.9)	16,115 (38.9)	12,272 (29.7)	28,387 (68.6)	30 (0.1)	4,336 (10.5)	4,366 (10.6)	41,394 (100.0)
1985	6,513 (15.8)	107 (0.3)	6,620 (10.1)	15,855 (38.5)	9,480 (23.0)	25,335 (61.5)	550 (1.3)	8,662 (21.0)	9,212 (22.4)	41,167 (100.0)
1986	6,315 (9.5)	6 (0.0)	6,321 (9.5)	34,680 (51.9)	4,853 (7.3)	39,533 (59.2)	1,040 (1.6)	19,932 (29.8)	20,972 (31.4)	66,826 (100.0)
1987	20,839 (17.8)	305 (0.3)	21,144 (18.1)	50,550 (43.3)	10,766 (9.2)	61,316 (52.5)	-	34,390 (29.4)	34,390 (29.4)	116,850 (100.0)
1988	45,638 (25.9)	165 (0.1)	45,803 (26.0)	69,945 (39.7)	10,665 (6.1)	80,610 (45.7)	-	49,821 (28.3)	49,821 (28.3)	176,234 (100.0)
1989	75,630 (28.6)	3,364 (1.3)	78,994 (29.9)	76,395 (28.8)	17,389 (6.6)	93,784 (35.4)	9,150 (3.5)	82,698 (31.3)	91,848 (34.7)	264,626 (100.0)

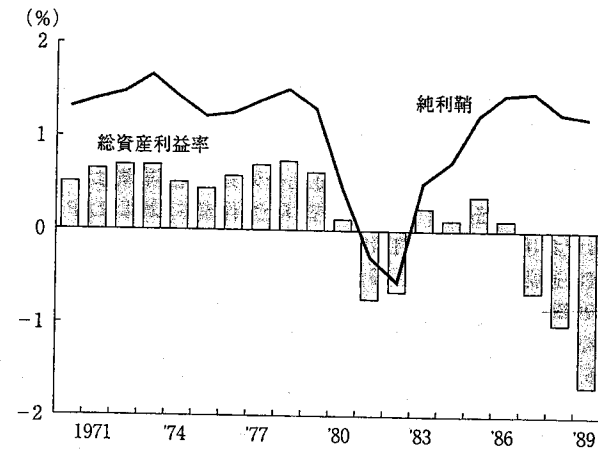
(出所) 経産省「エクイティファイナンス」(「財務概況」第55巻第6号、1990年)、73ページより。原資料は、公社債引受協会「公社債月報」。

第7図 公社債売買高に占める国債の売買高推移



(出所) 中川雅治(大蔵省理財局国債課長)編『国債』(大蔵財務協会、1992年)120頁。

III
①



(資料) Combined Financial Statements, various issues, Federal Home Loan Bank Board, and Office of Thrift Supervision.

(出所) Brewer, Elijah III and Thomas H. Mondschean, "Ex ante risk and ex post collapse of S&Ls in the 1980s", *Economic Perspectives* (FRB of Chicago), Vol.16, No.4, 1992, p.5.

第1図 FSLIC 付保貯蓄金融機関の総資産利益率と純利鞘

5

第8表 S&L: 機関数, 資産および不動産モーゲージ・ローン (1980年-1990年)

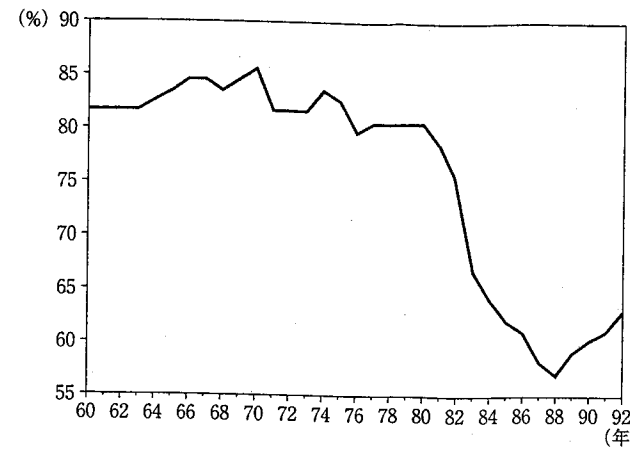
(10億ドル, %)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
機関数	3,993	3,751	3,287	3,146	3,136	3,246	3,220	3,147	2,949	2,597	2,342
総資産	604	640	686	814	978	1,070	1,164	1,251	1,352	1,157	1,005
モーゲージ担保証券	26.6	32.0	59.0	88.7	108.6	111.3	152.5	195.2	216.3	158.5	143.7
(総資産に占める比率)	(4.4)	(5.0)	(8.6)	(10.9)	(11.1)	(10.4)	(13.1)	(15.6)	(16.0)	(13.7)	(14.3)
不動産融資総額	481.4	497.3	474.7	525.8	606.4	655.9	664.6	736.8	755.8	679.2	588.9
(総資産に占める比率)	(79.7)	(77.7)	(69.2)	(64.6)	(62.0)	(61.3)	(57.1)	(58.9)	(55.9)	(58.7)	(58.6)
単一世帯向け住宅モーゲージ	401.7	416.0	386.2	405.4	439.1	453.7	452.8	472.9	507.0	469.7	421.1
(総資産に占める比率)	(66.5)	(65.0)	(56.3)	(49.8)	(44.9)	(42.4)	(38.9)	(37.8)	(37.5)	(40.6)	(41.9)
多世帯向け住宅モーゲージ	36.2	35.8	38.4	48.8	62.6	73.8	79.2	82.6	81.1	69.4	62.3
(総資産に占める比率)	(6.0)	(5.6)	(5.6)	(6.0)	(6.4)	(6.9)	(6.8)	(6.6)	(6.0)	(6.0)	(6.2)
商業用不動産モーゲージ	38.1	39.7	43.9	59.4	82.2	98.4	101.3	103.8	91.9	81.0	66.3
(総資産に占める比率)	(6.3)	(6.2)	(6.4)	(7.3)	(8.4)	(9.2)	(8.7)	(8.3)	(6.8)	(7.0)	(6.6)
建設・土地開発融資	5.4	5.8	6.2	12.2	22.5	30.0	31.4	77.6	75.7	59.0	39.2
(総資産に占める比率)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(1.5)	(2.3)	(2.8)	(2.7)	(6.2)	(5.6)	(5.1)	(3.9)

(資料) Federal Home Loan Bank and Office of Thrift Supervision.

(出所) Barth, James R. & R. Dan Brumbaugh, Jr., "Turmoil Among Depository Institutions: Implications for the U.S. Real Estate Market" in *Housing Policy Debate*, Volume 3, Issue 4, 1992, Table 2 (p.903) より計算・作成。

2



(出所) National Commission on Financial Institution Reform, Recovery and Enforcement, *Origins and Causes of the S&L Debacle: A Blueprint for Reform, A Report to the President and Congress of the United States*, 1993, p.46.

第3図 S&Lの資産に占めるモーゲージ・ローンの割合

3

第5表 CMOの主要な投資家の構成

満期クラス (加重平均満期)	貯蓄金融機関	銀行	保険会社	年金基金	その他
クラス1 (4年未満)	26.9%	17.7%	18.1%	33.2%	4.1%
クラス2 (4.1-7年)	7.2	2.1	57.4	29.1	4.2
クラス3 (7.1-10年)	5.5	3.4	40.4	48.7	2.0
クラス4 (10年以上)	3.3	—	29.3	67.4	—

(資料) Salomon Brothers, "Comments on Credit," March 9, 1985, p.3.

(出所) Pavel, Christine A., "Securitization", *Economic Perspectives* (Federal Reserve Bank of Chicago), July-August, 1986, p.22.

4

第6表 CMOの発行者別および担保別構成 (1983年6月-1985年6月)

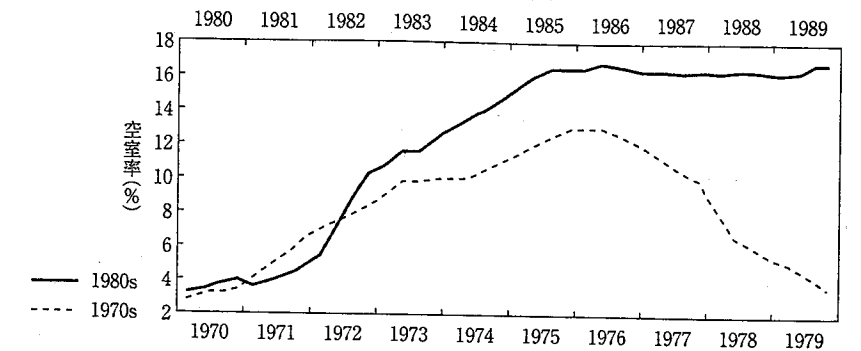
	発行額 (100万ドル)	構成比 (%)	発行件数
発行者			
投資銀行	7,377	34	22
FHLMC	4,869	22	7
住宅建設業者	4,459	20	33
モーゲージ・カンパニー	1,678	8	9
S & L	1,547	7	7
保険会社	1,522	7	2
商業銀行	500	2	1
担保			
GNMA パス・スルー	8,808	40	38
コンベンショナル・モーゲージ	6,231	28	11
混合担保	5,833	27	26
FHLMC・PCs	728	3	4
FNMA・MBS	350	2	2

(資料) Hu, Joseph, "Proliferation of Mortgage-Backed Securities," *Mortgage Banking*, 45 (September 1985), p.38.

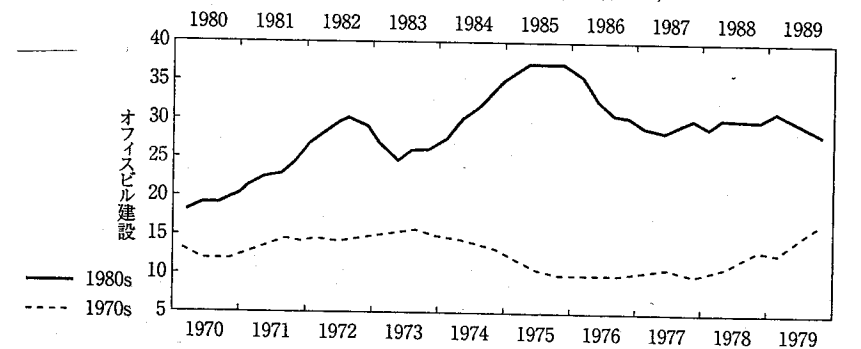
(出所) Pavel, Christine A., *op.cit.*, p.21.

6

ダウタウン・オフィス市場の空室率, 1970年代と1980年代。



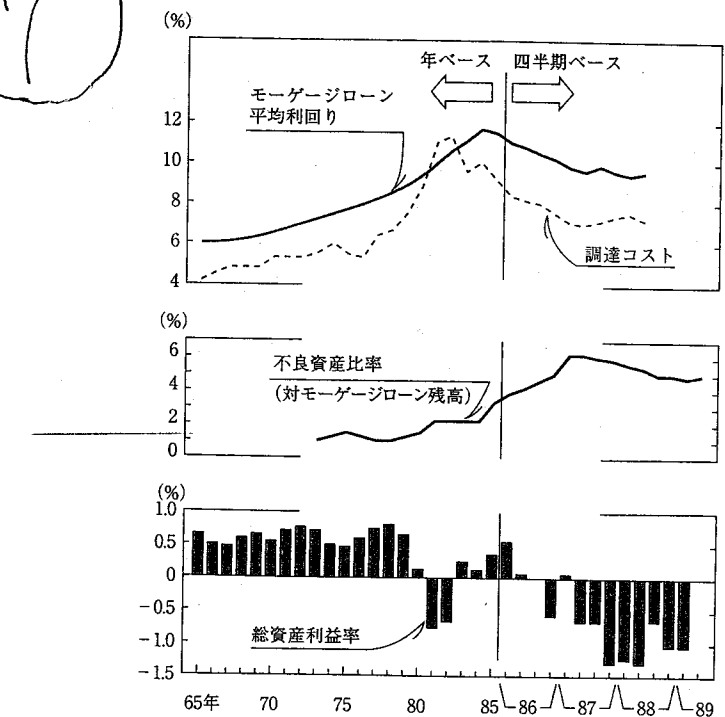
オフィス市場供給額, 1970年代と1980年代。(1987年のドル価値, 10億ドル)



(出所) Hendershott, Patric H. and Edward J. Kane, "Causes and Consequences of the 1980s Commercial Construction Boom", *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 5, No.1, 1992, p.63.

第8図 アメリカのオフィス市場の建設循環 (1970年代と1980年代)

7



(注) 不良資産は以下のように定義。
86年以前は、60日以上延滞しているモーゲージローン
87年以降は、①60日以上延滞の1-4世帯向けモーゲージローン
②その他のモーゲージローンのうち支払期限を超過したもの
不良資産比率 = 不良資産 / モーゲージローン残高
(資料) 連邦住宅貸付銀行理事会「Savings & Home Financing Source Book」
(出所) 日本銀行, 前掲論文, 5頁。

第13図 貯蓄金融機関の業況推移 (FSLIC 加盟ベース)

II (5)

第7表 投資家別公社債売買状況 (単位: 億円, %)

区分	57	58	59	60	61	62	63
都市銀行	159,934 (8.3)	242,552 (8.6)	344,459 (5.3)	328,934 (1.6)	602,931 (2.8)	944,675 (3.6)	847,935 (4.2)
地方銀行	129,143 (6.7)	152,341 (5.4)	223,917 (3.5)	302,918 (1.6)	207,761 (1.0)	213,695 (0.8)	193,395 (1.0)
長期信用銀行	41,351 (2.2)	88,478 (3.1)	124,963 (1.9)	140,462 (0.7)	242,225 (1.1)	415,900 (1.6)	125,950 (0.6)
信託銀行	157,816 (8.2)	248,153 (8.8)	485,403 (7.5)	980,002 (4.9)	1,292,739 (6.0)	1,920,623 (7.2)	1,423,604 (7.1)
農林系金融機関	133,459 (7.0)	176,025 (6.2)	224,870 (3.5)	458,779 (2.3)	298,968 (1.4)	300,807 (1.1)	292,778 (1.5)
相互銀行	47,673 (2.5)	38,883 (1.4)	57,000 (0.9)	113,204 (0.6)	116,627 (0.5)	152,245 (0.6)	160,787 (0.8)
信用金庫	69,012 (3.6)	80,262 (2.8)	190,490 (2.9)	193,881 (1.0)	119,199 (0.6)	141,985 (0.5)	116,991 (0.6)
その他金融機関	71,016 (3.7)	76,663 (2.7)	264,372 (4.1)	355,026 (1.8)	163,908 (0.8)	196,451 (0.7)	146,082 (0.7)
生命保険・損害保険	48,763 (2.5)	45,889 (1.6)	53,604 (0.8)	154,254 (0.8)	189,560 (0.9)	337,669 (1.3)	392,738 (1.9)
投資信託	85,692 (4.5)	124,439 (4.4)	170,390 (2.6)	150,786 (0.8)	210,739 (1.0)	323,496 (1.2)	325,866 (1.6)
官公庁共済組合	32,464 (1.7)	32,835 (1.2)	40,711 (0.6)	53,341 (0.3)	41,648 (0.2)	45,110 (0.2)	81,853 (0.4)
事業法人	166,366 (8.7)	205,062 (7.2)	427,330 (6.6)	611,258 (3.1)	568,813 (2.6)	494,380 (1.9)	328,854 (1.6)
その他法人	24,922 (1.3)	26,195 (0.9)	48,130 (0.7)	71,928 (0.4)	62,392 (0.3)	64,666 (0.2)	68,813 (0.3)
外人	137,338 (7.2)	317,249 (11.2)	995,264 (15.4)	1,113,183 (5.6)	731,442 (3.4)	715,505 (2.7)	724,728 (3.6)
個人	55,006 (2.9)	54,386 (1.9)	67,048 (1.0)	98,609 (0.5)	101,252 (0.5)	101,952 (0.4)	102,669 (0.5)
その他	80,345 (4.2)	77,319 (2.7)	94,516 (1.5)	100,507 (0.5)	150,451 (0.7)	152,593 (0.6)	178,925 (0.9)
債券ディーラー	479,118 (25.0)	843,805 (29.8)	2,649,485 (41.0)	14,804,278 (73.9)	16,544,597 (76.4)	20,030,849 (75.4)	14,651,580 (72.7)
計	1,919,420 (100.0)	2,830,537 (100.0)	6,461,952 (100.0)	20,029,350 (100.0)	21,649,252 (100.0)	26,552,601 (100.0)	20,163,548 (100.0)

(注) 1. 証券会社及び銀行の取扱額の合計 2. 「売却」と「買入」の合計 3. 現先売買を除く 4. () 内は構成比 5. 「都市銀行」等の金融機関の係数は「有価証券勘定」の売買高 6. 「債券ディーラー」は証券会社と銀行の「商品有価証券勘定」の売買高

(資料) 公社債引受協会「公社債月報」
(出所) 全銀協「金融」, 1989年9月号, 22頁。

参加) の取扱高によってみると(第8図), Bの取扱高はバンク・ディーリング開始後に急増していることがわかる。したがって, これらのことは, バンク・ディーリング開始後の国債大量売買の主たる担い手は証券会社よりもむしろ銀行の

(8)

第8表 債券発行・流通市場における銘柄別構成比

(1) 発行残高の構成比の推移 (%)

	51年末	54年末	57年末	60年末	61年末	62年末	63年7月末
国債	30.9	45.1	51.9	56.0	56.0	56.8	56.8
指標銘柄	0.0	0.0	0.0	1.3	1.6	2.1	1.0
地方債・政保債	6.7	7.4	8.3	9.2	9.5	9.6	9.6
利付金融債	20.0	13.9	11.9	11.4	12.2	12.2	12.7
事業債	9.9	6.8	5.4	3.8	3.6	3.4	3.4
円建外債	0.4	1.3	1.6	2.2	2.1	1.9	1.7
公募特別債	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2
非公債券	31.4	24.7	20.2	17.0	16.3	15.8	15.6
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

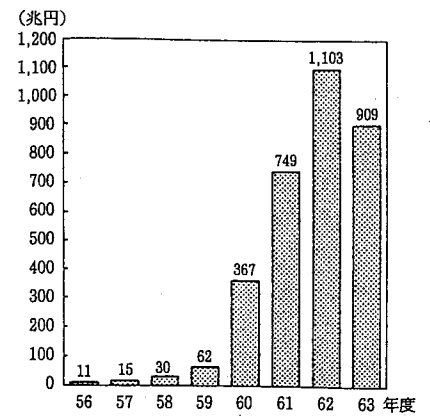
(2) 流通市場の構成比の推移 (%)

	51年中	54年中	57年中	60年中	61年中	62年中	63年1~9月中
国債	4.3	48.9	70.6	92.7	56.5	59.5	51.4
指標銘柄	0.0 (0.0)	0.0 (0.0)	0.0 (0.0)	65.8 (68.5)	42.6 (72.2)	56.1 (92.6)	49.0 (92.3)
国債先物	0.0	0.0	0.0	3.9	41.1	39.3	46.9
地方債・政保債	8.2	9.3	8.4	1.3	1.0	0.5	0.6
利付金融債	43.2	22.8	10.3	0.9	0.8	0.3	0.6
事業債	6.2	3.6	2.5	0.2	0.1	0.1	0.1
円建外債	0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.1	0.0
公募特別債	10.0	2.9	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
非公債券	28.1	11.5	6.4	0.6	0.3	0.2	0.3
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

(注) 1. 指標銘柄の構成比は, 東証における上場国債売買高に占めるシェアと店頭取引における国債売買高に占めるシェアが同一であると仮定して, 前者のシェアから試算。
2. () 内は, 現物債(合計から国債先物を除いたもの)に対する構成比。
(資料) 公社債引受協会「公社債月報」, 東京証券取引所「東証統計月報」
(出所) 日本銀行「調査月報」1988年11月号, 20頁。

(6)

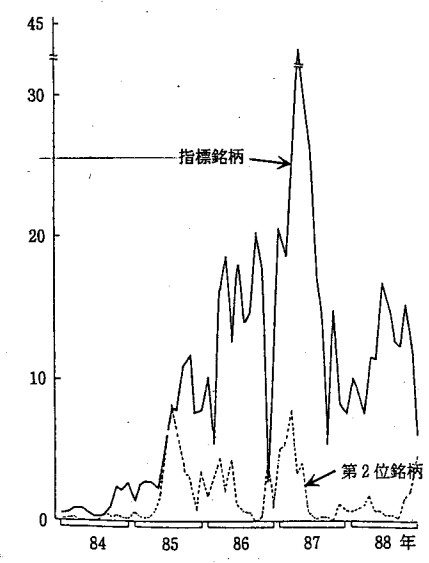
第8図 日本相互証券取扱高の推移



(資料) 日本相互証券
(出所) 第7表に同じ, 23頁。

(7)

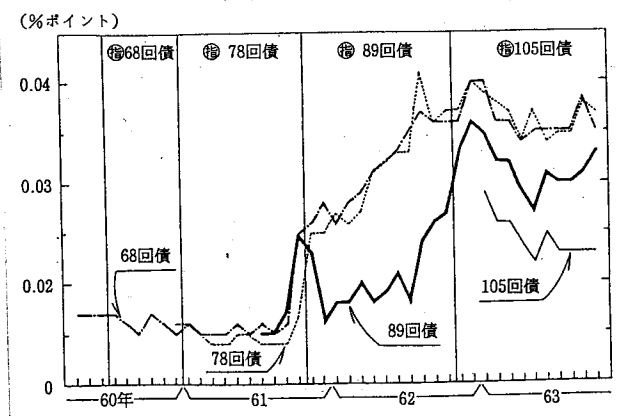
第9図 指標銘柄と第2位銘柄の売買回転率



(出所) 高橋俊治「日本の公社債市場と金融システム」(東洋経済新報社, 1991年) 190頁。

(9)

第10図 売買スプレッドの推移



(注) 1. 売買スプレッドとは, 店頭指標売り気配利回りと同買い気配利回りの差。
2. ◎とは, 当該期間中の指標銘柄の種類。
(資料) 日本証券業協会「公社債店頭指標気配表」
(出所) 第8表に同じ, 21頁。

(10)

第10表 指標銘柄と周辺銘柄との利回り格差の推移

指標銘柄	周辺銘柄	計測期間	利回り格差 (月末値の平均)
53回債 (7.5%)	55回債 (7.5%)	59/ 1~ 9月	0.05%
59回債 (7.3%)	62回債 (7.3%)	59/10~60/ 6月	0.16%
68回債 (6.8%)	71回債 (6.8%)	60/ 7~ 12月	0.20%
78回債 (6.2%)	81回債 (6.1%)	61/ 2~ 10月	0.60%
89回債 (5.1%)	90回債 (5.1%)	61/11~62/10月	0.38%
105回債 (5.0%)	104回債 (4.9%)	62/11~63/10月	0.38%

(注) 1. 利回り格差とは, 指標銘柄の利回りが周辺銘柄の利回りを下回っている幅。
2. 周辺銘柄とは, 指標銘柄とクーポン・レート, 残存期間の近いもの。
3. () 内はクーポン・レート。
(資料) 東京証券取引所「東証統計月報」
(出所) 第8表に同じ, 21頁。