

2024 年度 活動報告

2025 年 4 月

短期金融市場取引活性化研究会(短取研)

目 次

I. 2024 年度議題一覧

II. 2024 年度の主な検討事項

1. BCP への取り組みについて.....	4
2. 有担保コール掛目見直しについて.....	5
3. 日本銀行との実務者レベル会合について.....	6
4. 市場運営に関する日本銀行への要望事項について.....	6
5. その他.....	6

< 付属資料 >

【BCP への取り組みについて】

付属資料 A:(2024 年 5 月 資料 4-1) 昨年度 BCP 訓練の振り返り

付属資料 B:(2024 年 6 月 資料 1-1) 短取研による実践的な BCP 訓練に関するアンケート結果

付属資料 C:(2024 年 9 月 資料 2-1) 短取研が企画する実践的な BCP 訓練の実施概要

付属資料 D:(2024 年 12 月 資料 4) BCP に関する短取研アンケートの結果報告

【有担保コール担保掛目見直しについて】

付属資料 E:(2025 年 1 月 資料 2-1) 有担保コール担保掛目見直しにかかるアンケート結果と幹事所感

付属資料 F:(2025 年 3 月 資料 2-1) 有担保コール担保掛目見直しにかかるアンケート結果

付属資料 G:(2025 年 3 月 資料 2-2) 2024 年度有担保コール国債担保掛目の見直し

【日本銀行との実務者レベル会合について】

付属資料 H:(2024 年 12 月 資料 3) 実務者会合

【市場運営に関する日本銀行への要望事項について】

付属資料 I:(2024 年 10 月 資料 2) 市場運営に関する日本銀行への要望事項(確定版)

【その他】

付属資料 J:(2024 年 5 月 資料 3) 東京短期金融市場サーベイに関するアンケート結果

付属資料 K:(2025 年 3 月 資料 1) 投信コール・新日銀ネット備考欄コード一覧(2025 年 2 月 28 日基準)

付属資料 L:(2024 年 12 月 資料 2) 短資取引約定確認システムについて

【2024 年度短取研メンバー】

付属資料 M:2024 年度短取研メンバー

I. 2024 年度議題一覧

<p>第 1 回 (4/19)</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 短期金融市場取引活性化研究会について<ul style="list-style-type: none">— 短取研運営メモ— 2024 年度短取研名簿2. 2023 年度 活動報告について<ul style="list-style-type: none">— 2023 年度 活動報告(確定版)— 全銀協ウェブサイト掲載— 付属資料 S_2023 年度短取研メンバー3. 今年度の短取研の運営について<ul style="list-style-type: none">— 今年度の研究・検討事項— 今年度の短取研運営に関するアンケート4. 東京短期金融市場サーベイ(日本銀行実施の調査)の実施について<ul style="list-style-type: none">— 東京短期金融市場サーベイに関するアンケートへのご協力のご依頼— 東京短期金融市場サーベイに関するアンケート
<p>第 2 回 (5/17)</p>	<ol style="list-style-type: none">1. 市場運営に関する日本銀行への要望事項について<ul style="list-style-type: none">— 市場運営に関する日本銀行への要望事項に係るアンケート— 市場運営に関する日本銀行への要望事項アンケート結果(確定版)— 「市場運営に関する日本銀行への要望事項」への回答について— (追加資料)市場運営に関する日本銀行への要望事項として提出した事項に係るアンケート2. 今年度の短取研の運営について<ul style="list-style-type: none">— 今年度の短取研運営に関するアンケート結果3. 東京短期金融市場サーベイ(日本銀行実施の調査)について<ul style="list-style-type: none">— 東京短期金融市場サーベイに関するアンケート結果4. BCP への取組について<ul style="list-style-type: none">— 2024 年度 短取研 BCP 訓練について— 短取研による実践的な BCP 訓練に関するアンケート
<p>第 3 回 (6/21)</p>	<ol style="list-style-type: none">1. BCP への取り組みについて<ul style="list-style-type: none">— 短取研による実践的な BCP 訓練に関するアンケート結果— 2024 年度大阪 BCP 連絡会参加報告(6 月 3 日開催)— 2024 年度短期金融市場 BCP 対策会議メンバー訓練の実施について2. BOJ-Info 履歴閲覧範囲の拡大要望のアンケート集計結果と対応についてのご報告<ul style="list-style-type: none">— アンケート結果と幹事対応について

<p>第4回 (7/19)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 「2023年度の金融市場調節」の概要 2. 東京短期金融市場サーベイの実施について <ul style="list-style-type: none"> — 短取研アンケート結果へのご回答(東京短期金融市場サーベイ) — 「東京短期金融市場サーベイ」へのご協力をお願い — 調査票案 — 「東京短期金融市場サーベイ」ご回答に関する留意事項 3. 市場運営に関する日本銀行への要望について <ul style="list-style-type: none"> — 市場運営に関する日本銀行への要望事項アンケート結果【暫定版】 4. BCPへの取り組みについて <ul style="list-style-type: none"> — 2024年度短期金融市場BCP対策会議メンバー訓練の結果について 5. TONA3ヵ月金利先物について <ul style="list-style-type: none"> — TONA3ヵ月金利先物について
<p>第5回 (9/19)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 市場運営に関する日本銀行への要望について <ul style="list-style-type: none"> — 市場運営に関する日本銀行への要望事項アンケート結果【確定版】 — 日本銀行への要望事項に係るアンケート 2. BCPへの取り組みについて <ul style="list-style-type: none"> — 短取研が企画する実践的なBCP訓練の実施概要 — 訓練目的の共担オペの実施概要 — 短取研が企画する実践的なBCP訓練への参加希望調査 3. 短取研との実務者レベル会合について <ul style="list-style-type: none"> — 短取研との実務者レベル会合について
<p>第6回 (10/18)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2025年度全銀協TIBORリファレンス・バンク募集について <ul style="list-style-type: none"> — 2025年度全銀協TIBORリファレンス・バンクの新規選定希望金融機関の募集開始について — 2025年度全銀協TIBORリファレンス・バンクの新規選定希望金融機関の募集について 2. 市場運営に関する日本銀行への要望事項について <ul style="list-style-type: none"> — 市場運営に関する日本銀行への要望事項【確定版】 3. BCPへの取り組みについて <ul style="list-style-type: none"> — 2024年度短期金融市場BCP共同訓練の実施について — 短取研が企画する実践的なBCP訓練の実施について — 短取研が企画する実践的なBCP訓練の参加希望調査結果 — BCPに関する短取研アンケート 4. 短取研との実務者レベル会合について <ul style="list-style-type: none"> — 短取研実務者会合の参加希望調査

<p>第7回 (11/15)</p>	<p><書面開催></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 今年度の検討事項について(共有) <ul style="list-style-type: none"> — 例年3月に行っている有担保コール担保掛目見直しへの対応
<p>第8回 (12/20)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 有担保コール担保掛目年次見直しに向けた意見聴取について <ul style="list-style-type: none"> — 有担保コール担保掛目見直しに向けた事前アンケート 2. 短資取引約定確認システムについて <ul style="list-style-type: none"> — 2025年度の短資取引約定確認サービス利用料金の検討状況について 3. 短取研との実務者レベル会合について <ul style="list-style-type: none"> — 短取研との実務者レベル会合実施報告 4. BCPへの取り組みについて <ul style="list-style-type: none"> — BCPに関する短取研アンケートの結果報告
<p>第9回 (1/17)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 市場運営に関する日本銀行への要望事項について <ul style="list-style-type: none"> — 「市場運営に関する日本銀行への要望事項」への回答について 2. 有担保コール担保掛目年次見直しに向けた意見聴取について <ul style="list-style-type: none"> — 有担保コール担保掛目見直しにかかるアンケート結果と幹事所感
<p>第10回 (2/21)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2025年度の短資取引約定確認システムの利用料金について 2. 投信コール・日銀ネット備考欄コードの年次見直しについて 3. BCPへの取り組みについて <ul style="list-style-type: none"> — 短期金融市場BCP共同訓練の結果について 4. 有担保コール取引の国債担保掛目見直しについて <ul style="list-style-type: none"> — 担保割れシミュレーション — 担保掛目見直しについてのアンケート
<p>第11回 (3/21)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 投信コール・日銀ネット備考欄コードの年次見直しについて 2. 有担保コール取引の国債担保掛目見直しについて 3. 今年度の活動報告について 4. 来年度のオブザーバー等について

II. 2024 年度の主な検討事項

【概要】

- ・市場金利の上昇に伴い有担保コールの担保掛け目変更を行った。掛け目変更は 2008 年以来 17 年ぶりであり前例などが乏しいため、市場参加者に丁寧にコミュニケーションを取り、市場での取引に影響が出ないよう慎重に進めた。
- ・実務者会合では、マイナス金利解除後の短期金融市場について(主としてコール・レポ取引)議論を活発に行った。
- ・委員として参加される方の負担も考慮し、会議時間の短縮化(おおむね 30 分以内)や、8 月を休会とするなど、短取研が未永く継続できるための試みも行った。

1. BCP への取り組みについて

(1) 昨年度までの振り返り (付属資料 A、B)

本年度の BCP 訓練の検討にあたり、まず前年度に実施した「3 市場合同訓練」および「短取研が企画する実践的な BCP 訓練」の概要と、過去からの訓練内容の変遷、前年度訓練における成果と課題等について整理した。また、アンケートを通じて BCP 訓練に対する市場参加者のアイデア・要望等を収集し、訓練内容の検討に活用した。

(2) 今年度の取り組み

BCP 訓練の高度化 (付属資料 C)

- 今年度の「3 市場合同 BCP 訓練」および「短取研が企画する実践的な BCP 訓練」においては、被災シナリオを出勤前の従業員が多いと想定される『午前 7 時 30 分の被災』と設定した。
- 在宅勤務やバックアップサイトでの勤務を BCP に盛り込んでいる金融機関が多いことを考慮し、昨年度に引き続き通常取引している拠点以外での訓練実施をメニューに盛り込んだ。
- より実効性を高めるため、日本銀行による BCP 訓練目的の共通担保資金供給オペレーションはオフピーク時刻をブラインドとした。

【実施日】 2024 年 11 月 13 日(水)

【概要】

「市場レベル BCP・3 市場合同訓練」(全銀協等が実施する BCP ウェブサイトを利用した基本動作等を確認する訓練)とともに、「短取研が企画する実践的な BCP 訓練」を実施し、計 98 社が参加。

【短取研が企画する実践的な BCP 訓練の内容】

- ① メインサイトからバックアップサイトへの切り替え(バックアップサイトへの参集)
- ② バックアップサイトからの BCP ウェブサイトへの入力
- ③ バックアップサイトまたは在宅からの市場取引(無担保コール取引)
- ④ 日本銀行による訓練目的の共通担保オペへの参加(全店貸付)

(3) 振り返りと更なる高度化に向けて（付属資料 D）

訓練後に取り纏めた「BCP に関する短取研アンケート」集計結果を踏まえた今年度訓練の総括は以下の通り。

【主な成果】

- 在宅やバックアップサイトにおける、BCP 発動時の社内体制や事務フローの確認、担当者の習熟度向上
- 共通担保オペのブラインド化による実効力向上
- アンケート結果の展開による BCP に関する課題の共有

【主な課題】

- 被災時には少人数での対応を余儀なくされるため、BCP 人員の多役化・連携強化が必要
- 通勤時間帯の被災の場合の、連絡体制の強化
- 事後アンケートの簡素化など、訓練参加者の負担軽減

2. 有担保コール担保掛目見直しについて（付属資料 E、F、G）

有担保コールの担保掛目については 2008 年度に見直して以降据え置きが続いていたが、昨今の金利上昇に伴う担保割れ銘柄の増加に伴い見直しを行った。

【掛け目】	短期国債	1%⇒1%	据置
	中期国債	2%⇒3%	
	長期国債	4%⇒7%	
	超長期国債	10%⇒10%	据置

【実施日】 2025 年 4 月 21 日(月)

【見直しの経緯】

見直しに伴う市場参加者への影響を最小限にするべく、例年は 2～3 月の 1 か月間程度で議論するところ、今年度は 11 月から議論を始め、市場参加者の意見を広く吸収した。

【継続検討事項】

金利上昇下では掛け目方式での取引継続が難しい局面もあり、下記を来年度以降の継続検討課題としている。

- ・現行の掛け目方式の維持の是非について
- ・掛け目方式下での金利上昇時の対応について
- ・掛け目方式以外で取引する場合の、取引慣行整備

3. 日本銀行との実務者レベル会合について (付属資料 H)

短取研からの要望に応える形で、日本銀行の主催により 2014 年度から開催されている「短取研との実務者レベル会合」について、昨年度に引き続き本年度も実面形式にて実施。今年度取り扱った議題は以下の通り。

- わが国短期金融市場の動向(東京短期金融市場サーベイの結果について)(日本銀行)
- 主要先進国の短期金融市場の動向(日本銀行)
- マイナス金利政策解除後の短期金融市場の変化と機能面の課題(全員ディスカッション)

4. 市場運営に関する日本銀行への要望事項について (付属資料 I)

短期金融市場関係者から要望事項を広く募り、短取研において取り纏めたうえで、日本銀行へ要望を提出。その後、1 月短取研において日本銀行より回答を受領した。取り纏めた要望事項は以下の通り。また 2022 年度の要望事項である BOJ-Info の履歴閲覧範囲の拡大要望について、詳細仕様のアンケートを行い、日本銀行に還元した。

(1) オペ・入札関連

- ① 貸出増加支援オペ、利用判断時限変更
- ② 国債買現先オペ、個別契約の変更請求条件緩和

(2) 金融市場オンライン

- ① 「レポ取引データ収集」提出先集約
- ② ファイルの規格統一
- ③ 報告様式のダウンロード機能向上
- ④ 担保等適格確認の回答前倒し

(3) 日銀ネット関連

- ① 各カードの証明書更新通知

5. その他

(1) 東京短期金融市場サーベイ (付属資料 J)

日本銀行がオペ先および主要な市場参加者を対象に 2008 年から実施している調査。調査内容の改定作業に関し、4 月短取研においてアンケートを実施した。また、7 月短取研では日本銀行から実施内容に関する説明が行われ、サーベイの結果については前述の「短取研との実務者レベル会合」において解説が行われた。

(2) 投信コール・日銀ネット備考欄コードについて (付属資料 K)

「投信コール・日銀ネット備考欄コード」は、投信会社から資産管理系信託銀行経由で資金を放出するコール取引において、日銀ネットの記事欄に入力することにより返金時に識別するコードである。本コードについて、例年どおり 3 月短取研において最新版への更新を行った。

(3) 短資取引約定確認サービスの利用料金について (付属資料L)

約定確認サービスの利用料については、短資取引約定確認サービス利用要領V.2.において『約定確認サービスの年間の運営経費を年間の利用料収入で賄うことを基本として、年間の運営収支状況を勘案したうえで、必要に応じて改定する』と定めている。

例年どおり2月短取研において、短資協会による翌年度の利用料金の検討結果について共有を行った。

以 上