

店頭デリバティブ市場の国際比較

—BIS 統計に基づく考察—

吉 川 真 裕

要 旨

店頭金利デリバティブ市場は1位のイギリス、2位のアメリカに取引が集中しており、その他の国々でも取引が活発な国々とそうでない国々が存在する。GDPや金融市場の規模と比較してイギリス・アメリカ・フランス・シンガポール・オーストラリアなどでは取引が盛んであり、日本・ドイツ・イタリア・スペイン・カナダなどではそれほど取引が盛んではない。

世界全体の数値は取引全体の半分近くを占めるイギリスの数値に大きく影響を受けており、イギリスを除く比率を比較の対象とすべきかもしれない。しかし、イギリスを含めた世界全体の比率を比較してみてもドイツやスペインといったヨーロッパの国々の比率は他の国々と極端に異なっており、ドイツやスペインの国内でおこなわれる取引がイギリスでおこなわれているために、ドイツやスペインの取引比率が偏っているものと考えられる。

世界全体の金融取引では依然としてドル建て取引が多いにもかかわらず、店頭金利デリバティブ取引においてはユーロ導入後の最初の調査である2001年以来、一貫してユーロ建て取引がドル建て取引を上回っており、しかもユーロ建て取引の69%がイギリスでおこなわれていることが国別にみた取引バランスを大きく歪めている可能性が高いものと考えられる。

イギリス・アメリカ・日本を除く国々の店頭金利デリバティブ取引の国別集計結果の詳細が公表されていないことも国際比較を難しくしているが、イギリスにおけるユーロ建て取引の実態解明こそ、店頭金利デリバティブ取引の実態を把握する上で重要であるのではないかと考えられる。

目 次

I. はじめに

II. 世界の店頭デリバティブ市場

III. 主要国の店頭デリバティブ市場

IV. 国際比較

I. はじめに

店頭（OTC）デリバティブ取引は取引所外でおこなわれる相対のデリバティブ取引を指し、店頭デリバティブ取引には取引所取引における先物取引に対応するフォワード取引、オプション取引、一定期間にわたるキャッシュフローの交換をおこなうスワップ取引等がある。このうち、スワップ取引が店頭デリバティブ取引の中心と見られており、1990年代に入って金利関連商品を中心とした店頭デリバティブ取引の拡大が著しい。これにはオフバランス取引を自己資本比率の計算に含めないバーゼル銀行自己資本規制（バーゼルⅠ）の影響もあったと見られるが、顧客のニーズにより適合した商品の開発が店頭デリバティブ市場で進んだことや、銀行が取引所市場の利用を忌避していることなどもその一因と報じられている。

店頭市場でのデリバティブ取引は統計を作成する機関もなく、状況を把握するのが困難であったが、国際決済銀行（BIS）が3年ごとにおこなってきた外国為替市場調査の際に店頭デリバティブ市場の調査も1995年からおこなっている。この調査によれば、世界全体における1営業日当たりの店頭取引金額は1995年4月の0.880兆ドルから2013年4月の7.688兆ドルへと継続して拡大しており、2008年のリーマン・ショック以後は大口契約者の倒産という事態に備えて、クリアリング機関を通じて契約後の値洗いをおこない、システムリスクの削減が図られている。

本稿では、BIS統計およびその各国集計分に基づき、金利を中心とした店頭デリバティブ市場の特徴を主要国について考察する。

II. 世界の店頭デリバティブ市場

1. 推移と構成

まず、店頭デリバティブ市場の推移を3年おきのBIS統計に基づいて確認しておく、図表1から店頭取引合計と店頭金利デリバティブ取引合計は継続して拡大していることが分かる。金額的には店頭外国為替取引が店頭金利デリバティブ取引を大きく上回っているが、店頭外国為替取引にはスポット取引（直物取引あるいは現物取引）が含まれており、スポット取引を差し引けば店頭外国為替デリバティブ取引と店頭金利デリバティブ取引はそれほど大きくは違わない（未決済残高では店頭金利デリバティブ取引が店頭外国為替取引を大幅に上回る）。

次に、取引形態で見れば、スポットとフォワードを組み合わせた為替スワップ、外国為替スポット取引、金利スワップの取引金額が一貫して大きいことが分かる。

他方、これらの数値を外国為替取引と金利取引に分けて国別に調べてみると、いずれも1位のイギリスと2位のアメリカが他の国を大幅に上回っていることが分かる（図表2、図表3）。この2国の取引シェア合計は店頭外国為替取引では1998年の50.9%から2013年の59.8%に、店頭金利デリバティブ取引では1998年の52.8%から2013年の71.7%に上昇しており、とりわけ店頭金利デリバティブ取引の取引シェア集中が進んでいることが分かる。

以下では、取引主体、取引通貨、取引通貨別取引主体について世界の店頭金利デリバティブ市場を概観した後、主要国の店頭金利デリバティブ市場の国別特徴を検討する。

図表1 店頭市場売買高

(単位10億ドル)

	1998年		2001年		2004年		2007年		2010年		2013年	
	金額	割合	金額	割合	金額	割合	金額	割合	金額	割合	金額	割合
外国為替	1,527	75.4%	1,239	58.1%	1,934	62.2%	3,324	66.0%	3,971	66.2%	5,345	69.5%
スポット	568	28.0%	386	18.1%	631	20.3%	1,005	19.9%	1,488	24.8%	2,046	26.6%
フォワード	128	6.3%	130	6.1%	209	6.7%	362	7.2%	475	7.9%	680	8.8%
為替スワップ	734	36.2%	656	30.8%	954	30.7%	1,714	34.0%	1,759	29.3%	2,228	29.0%
通貨スワップ	10	0.5%	7	0.3%	21	0.7%	31	0.6%	43	0.7%	54	0.7%
オプション他	87	4.3%	60	2.8%	119	3.8%	212	4.2%	207	3.4%	337	4.4%
金利	265	13.1%	489	22.9%	1,025	33.0%	1,686	33.5%	2,054	34.2%	2,343	30.5%
F R A	74	3.7%	129	6.1%	233	7.5%	258	5.1%	600	10.0%	754	9.8%
スワップ	155	7.7%	331	15.5%	620	19.9%	1,210	24.0%	1,272	21.2%	1,415	18.4%
オプション他	36	1.8%	29	1.4%	171	5.5%	217	4.3%	182	3.0%	174	2.3%
店頭取引合計	2,026	100.0%	2,131	100.0%	3,108	100.0%	5,040	100.0%	6,002	100.0%	7,688	100.0%
取引所取引合計	1,371	67.7%	2,182	102.4%	4,547	146.3%	6,173	122.5%	8,263	137.7%	5,206	67.7%

(注) Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and derivatives market activity in 2013, Updated 8 Dec 2013
(<http://www.bis.org/publ/rpfx13.htm&m=6%7C35>) より作成。

図表2 店頭外国為替取引国別売買高

(単位10億ドル)

Country	1998		2001		2004		2007		2010		2013	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
1 United Kingdom	685	32.6	542	31.8	835	32	1,483	34.6	1,854	36.8	2,726	40.9
2 United States	383	18.3	273	16	499	19.1	745	17.4	904	17.9	1,263	18.9
3 Singapore	145	6.9	104	6.1	134	5.1	242	5.6	266	5.3	383	5.7
4 Japan	146	7	153	9	207	8	250	5.8	312	6.2	374	5.6
5 Hong Kong	80	3.8	68	4	106	4.1	181	4.2	238	4.7	275	4.1
6 Switzerland	92	4.4	76	4.5	85	3.3	254	5.9	249	4.9	216	3.2
7 France	77	3.7	50	2.9	67	2.6	127	3	152	3	190	2.8
8 Australia	48	2.3	54	3.2	107	4.1	176	4.1	192	3.8	182	2.7
9 Netherlands	43	2	31	1.8	52	2	25	0.6	18	0.4	112	1.7
10 Germany	100	4.7	91	5.4	120	4.6	101	2.4	109	2.2	111	1.7
Total	2,099	100	1,705	100	2,608	100	4,281	100	5,043	100	6,671	100

(注) 図表1と同じ。

図表3 店頭金利デリバティブ取引国別売買高

(単位10億ドル)

Country	1998		2001		2004		2007		2010		2013	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
1 United Kingdom	123	35.8	238	35.2	563	42.3	957	44.0	1,235	46.6	1,348	48.9
2 United States	58	17.0	116	17.1	317	23.9	525	24.2	642	24.2	628	22.8
3 France	41	11.8	65	9.6	151	11.4	176	8.1	193	7.3	202	7.3
4 Germany	29	8.5	94	13.9	43	3.2	90	4.2	48	1.8	101	3.7
5 Japan	32	9.2	16	2.3	31	2.3	76	3.5	90	3.4	67	2.4
6 Australia	3	0.8	10	1.5	13	1.0	23	1.0	41	1.5	66	2.4
7 Denmark	4	1.2	6	0.9	11	0.8	10	0.5	16	0.6	59	2.2
8 Singapore	5	1.6	3	0.5	9	0.6	57	2.6	35	1.3	37	1.3
9 Canada	6	1.9	10	1.5	12	0.9	21	0.9	42	1.6	34	1.2
10 Switzerland	6	1.7	10	1.4	12	0.9	61	2.8	75	2.8	33	1.2
Total	344	100	676	100	1,330	100	2,173	100	2,649	100	2,759	100

(注) 図表1と同じ。

2. 取引主体

BISでは各国中央銀行に店頭デリバティブ取引の統計を求めるとき、各国中央銀行に報告をおこなう金融機関に対して、取引相手が①報告義務のある金融機関 (reporting dealers)、②報告義務のない金融機関 (other financial institutions)、その他の投資家 (other non-financial customers) のいずれにあたるか、そして①居住者との取引であるのか (Local)、②非居住者との取引であるのか (Cross-boarder) に分類して報告することを求めている。これに取引形態 (フォワード、スワップ、オプション、その他) と取引対象通貨を加えて分類した金額が集計され、発表されている。

まず、図表4で全取引 (Total) の取引主体別構成をみると、1998年から2013年にかけて報告義務のある金融機関の比率が56%から35%に趨勢的に低下しているのに対して、報告義務のない金融機関比率は34%から58%に趨勢的に上昇していることが分かる (ただし、報告義務のない金融機関の比率が50%を超えるといっても取引の片方はかならず報告義務のある金融機関であるのであるから、取引の50%弱が報告義務のある金融機関同士の取引、取引の50%強が報告義務のある金融機関と報告義務のない金融機関の取引であることに注意する必要がある)。この原因としては、店頭金利デリバティブ取引をあまりおこなっていなかった報告義務のない金融機関による取引が増えたためと考えられるが、フォワード (FRAs)・スワップ (swaps)・

図表4 店頭金利デリバティブ取引主体別売買高

(単位10億ドル)

Instrument/counterparty	2004		2007		2004		2007		2010		2013	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Total	265	100	489	100	1,025	100	1,686	100	2,054	100	2,343	100
with reporting dealers	150	56	323	66	494	48	800	47	896	44	816	35
with other financial institutions	89	34	142	29	450	44	747	44	937	46	1,354	58
with non-financial customers	27	10	25	5	79	8	136	8	221	11	169	7
Local	133	50	207	42	414	40	564	33	756	37	1,065	45
Cross-border	132	50	282	58	609	59	1,120	66	1,298	63	1,274	54
FRAs	74	28	129	26	233	23	258	15	600	29	754	32
with reporting dealers	46	61	88	68	112	48	143	55	296	49	245	33
with other financial institutions	21	29	37	28	113	48	89	34	266	44	492	65
with non-financial customers	7	10	5	4	8	3	27	10	37	6	16	2
Swaps	155	58	331	68	620	61	1,210	72	1,272	62	1,415	60
with reporting dealers	87	56	219	66	325	52	552	46	535	42	499	35
with other financial institutions	56	36	98	30	241	39	574	47	585	46	776	55
with non-financial customers	11	7	14	4	55	9	85	7	153	12	139	10
Options and other products ³	36	14	29	6	171	17	217	13	182	9	174	7
with reporting dealers	17	46	16	55	57	34	106	49	65	36	71	41
with other financial institutions	12	32	7	26	96	56	85	39	86	47	85	49
with non-financial customers	8	21	5	18	16	9	24	11	30	16	13	8

(注) 図表1と同じ。

オプション他 (Options and other products) という3つの取引形態に分けて取引主体を見てみると、一貫して3つの取引形態の中で最も取引シェアの高いスワップにおいて1998年から2013年にかけて報告義務のある金融機関の比率が56%から35%に趨勢的に低下しているのに対して、報告義務のない金融機関比率は36%から55%に趨勢的に上昇していることにほぼ対応していることが分かる。

他方、図表4で全取引 (Total) の取引主体別構成を居住者との取引であるのか (Local)、非居住者との取引であるのか (Cross-boarder) に分けてみると、非居住者との取引比率がほぼ一貫して居住者との取引比率を上回っているものの、趨勢的な変化は読み取りづらい。あえて言えば、非居住者との取引比率は2007年にかけて上昇したものの、2007年以降は2期連続して低下していることであろうか。

3. 取引通貨・取引形態

図表5で全取引 (Total) を取引通貨別構成で見ると、1999年のユーロ導入後最初の調査である2001年からユーロ建ての取引が一貫してドル建ての取引を上回っており、ユーロとドルを合わせた取引シェアは70%以上で推移していることが分かる。BIS統計によればスポット取引を含めた店頭外国為替デリバティブ取引では2013年でもドルの取引シェアが87.0%、ユーロの取引シェアが33.4% (合計が200%となる数字であるから合計を100%とすればそれぞれ43.5%と16.8%) であるから、店頭金利デリバティブ取引の特徴としてはユーロ建て取引が非常に多いということが挙げられよう。

金額ベースではユーロ建て取引もドル建て取引も一貫して増加しているが、取引通貨構成の

推移をみると、ユーロ建て取引比率は2007年まで低下して反転上昇しているのに対して、ドル建て取引比率は2004年をピークとして緩やかに低下傾向にあるようであり、両比率の差をとってみると2001年18%、2004年11%、2007年7%、2010年9%、2013年21%となり、変化のより大きいユーロ建て取引比率の推移に似た形で2007年まで低下して反転上昇していることがわかる。

他方、取引形態別にみると、3つの取引形態では最も取引の多いスワップにおいてユーロ建て取引比率は一貫して全通貨取引比率を上回る一方、ドル建て取引比率は一貫して全通貨取引比率を下回っており、3つの取引形態では最も取引の少ないオプション他においてはユーロ建て取引比率は一貫して全通貨取引比率を下回る一方、ドル建て取引比率は一貫して全通貨取引比率を上回っていることが読み取れる。

さらに、スワップの取引通貨別推移をみると、全取引でのユーロ建て取引比率が2007年まで低下して反転上昇しているのに対してスワップでのユーロ建て取引比率は2007年がピークの80%でその後は低下しており、全通貨でのスワップ取引比率も2007年の72%をピークにその後は低下していることが分かる。このことから先にみた取引主体別構成で非居住者との取引比率が2007年にピークを付け、その後は低下していたことはユーロ建てスワップ取引比率に影響を受けている可能性があるのではないかと考えられる。

4. 取引形態・取引通貨別取引主体

取引形態ではスワップ、取引主体では (統計数値上は) 報告義務のない金融機関との取引、非居住者との取引、取引通貨ではユーロ建て取

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表5 店頭金利デリバティブ取引形態別／通貨別売買高

(単位10億ドル)

形態／通貨	2001	2004	2007	2010	2013	2001	2004	2007	2010	2013
Total	489	1,025	1,686	2,054	2,343	100%	100%	100%	100%	100%
AUD	8	12	19	37	76	2%	1%	1%	2%	3%
BRL	0	1	2	3	16	0%	0%	0%	0%	1%
CAD	6	8	15	48	30	1%	1%	1%	2%	1%
CNY	...	...	0	2	15	0%	0%	0%	0%	1%
EUR	232	461	656	834	1,146	47%	45%	39%	41%	49%
GBP	37	90	172	213	187	8%	9%	10%	10%	8%
JPY	27	46	137	124	70	6%	5%	8%	6%	3%
SEK	5	13	33	20	36	1%	1%	2%	1%	2%
USD	152	347	532	654	657	31%	34%	32%	32%	28%
ZAR	0	2	3	5	16	0%	0%	0%	0%	1%
Other	22	46	116	113	95	4%	4%	7%	6%	4%
FRAs	129	233	258	600	754	26%	23%	15%	29%	32%
AUD	4	5	3	8	11	52%	38%	17%	22%	15%
BRL	0	0	...	0	0	6%	12%	0%	0%	0%
CAD	1	2	1	9	2	19%	22%	7%	19%	7%
CNY	...	...	...	...	0	—	—	0%	0%	0%
EUR	48	116	66	202	399	21%	25%	10%	24%	35%
GBP	12	25	42	53	88	32%	28%	24%	25%	47%
JPY	9	0	4	2	0	32%	1%	3%	2%	0%
SEK	4	9	18	10	19	76%	68%	56%	48%	54%
USD	39	59	98	282	194	26%	17%	18%	43%	29%
ZAR	0	1	2	4	11	80%	70%	53%	66%	71%
OTH	12	17	24	30	30	56%	37%	21%	27%	31%
Swaps	331	620	1,210	1,272	1,415	68%	61%	72%	62%	60%
AUD	4	7	14	28	63	46%	55%	75%	75%	83%
BRL	0	1	2	2	16	88%	88%	100%	58%	99%
CAD	4	5	12	38	27	68%	69%	75%	79%	90%
CNY	...	...	0	1	14	—	—	82%	48%	99%
EUR	173	288	528	561	693	75%	62%	80%	67%	61%
GBP	23	59	124	141	92	64%	66%	72%	66%	49%
JPY	16	35	110	114	60	59%	77%	80%	92%	86%
SEK	1	4	13	7	15	22%	29%	41%	34%	40%
USD	100	195	322	302	374	66%	56%	60%	46%	57%
ZAR	0	0	1	1	4	18%	27%	26%	19%	27%
OTH	9	26	85	77	57	41%	57%	73%	68%	60%
Options and other products ⁴	29	171	217	182	174	6%	17%	13%	9%	7%
AUD	0	1	1	1	2	3%	6%	8%	3%	3%
BRL	0	0	0	1	0	6%	0%	0%	42%	1%
CAD	1	1	3	1	1	13%	9%	18%	2%	3%
CNY	...	...	0	1	0	—	—	18%	52%	1%
EUR	11	57	62	70	54	5%	12%	9%	8%	5%
GBP	2	6	6	19	7	4%	7%	4%	9%	4%
JPY	2	10	23	8	10	9%	22%	17%	6%	14%
SEK	0	0	1	4	2	2%	2%	3%	19%	6%
USD	12	93	113	70	89	8%	27%	21%	11%	14%
ZAR	0	0	1	1	0	2%	4%	21%	15%	3%
OTH	1	3	7	6	8	3%	6%	6%	6%	9%

(注) 図表1と同じ。

引が店頭金利デリバティブ取引の特徴であることはすでにみた通りであるが、これらの特徴はすべての取引を合わせた結果であって平均的な取引がどこでも同じように行われているわけではないということはこれまでの分析からも予想されるところである。とりわけ、2013年のBIS統計によれば世界全体の取引の48.9%がイギリス、22.8%がアメリカでおこなわれているのであるから、両国の取引状況に世界全体の数値が影響を受けている可能性は極めて高いと考えられる。そこで、両国での取引状況を国別に検討するが、その前に取引形態、取引主体、取引通貨を分類したBIS統計の最も詳細な分類を確認しておくことにしよう。

図表6は2013年の取引形態別、取引主体別、取引通貨別取引とその比率をあらわしている。取引形態別比率では全通貨でスワップ60.4%、フォワード32.2%、オプション7.2%であるが、全体の48.9%を占めるユーロ建て取引ではスワップ60.5%、フォワード34.8%、オプション4.7%、全体の28.0%を占めるドル建て取引ではスワップ56.9%、フォワード29.5%、オプション13.6%であり、やはり取引比率の高いユーロ建て取引に全通貨での取引比率が近いことが分かる。

次に、報告義務のない金融機関との取引と報告義務のある金融機関との取引に分けて調べてみると、図表4で全通貨・全取引形態で報告義務のない金融機関との取引比率は58%、報告義務のある金融機関との取引比率は35%、全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は55%、報告義務のある金融機関との取引比率は35%、全通貨でフォワードでの報告義務のない金融機関との取引比率は65%、報告義務のある金融機関との取引比率は32%、全通

貨でオプション他の報告義務のない金融機関との取引比率は49%、報告義務のある金融機関との取引比率は41%であったが、全取引の半分近くを占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は63%、報告義務のある金融機関との取引比率は32%、フォワードでの報告義務のない金融機関との取引比率は70%、報告義務のある金融機関との取引比率は29%、全取引の4分の1以上を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は47%、報告義務のある金融機関との取引比率は33%、フォワードでの報告義務のない金融機関との取引比率は60%、報告義務のある金融機関との取引比率は37%であり、全通貨での取引比率はユーロ建ての取引比率とドル建て取引の比率の間にあることが確認できる。

ユーロ建てスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率63%は図表6の7通貨の中で最大の値、報告義務のある金融機関との取引比率32%は7通貨の中で最小の値を示しており、ユーロ建てフォワードでの報告義務のない金融機関との取引比率70%は7通貨の中でポンド建て取引に次いで大きな値、報告義務のある金融機関との取引比率29%はポンド建てに次ぐ小さな値を示している。これに対して、ドル建て取引では7通貨の中で比較するとユーロ建て取引ほど顕著な特徴は確認しづらい。

さらに、図表4で全通貨・全取引形態で非居住者との取引比率は54%であったが、図表6では全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は50%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率も50%、全通貨でフォワードでの報告義務のない金融機関との

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表6(a) 店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高

(単位10億ドル)

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	753,671	398,505	193,759	87,745	11,224	292	19,373	2,002
with reporting dealers	245,176	116,564	70,871	20,335	9,121	108	7,490	1,240
local	116,427	52,779	34,357	13,865	3,739	59	1,730	777
cross-border	128,749	63,785	36,514	6,470	5,382	49	5,760	462
with other financial institutions	492,413	277,243	115,660	66,233	2,035	173	10,373	734
local	210,527	109,225	26,338	57,267	772	100	4,481	50
cross-border	281,885	168,018	89,322	8,967	1,263	73	5,892	684
with non-financial customers	16,082	4,699	7,229	1,177	68	11	1,510	29
local	7,450	2,015	4,762	224	4	3	3	3
cross-border	8,632	2,683	2,467	953	64	8	1,507	26
Swaps	1,415,223	693,465	373,716	92,287	62,854	59,618	14,618	26,794
with reporting dealers	499,383	220,552	124,315	36,491	33,441	21,410	7,863	9,538
local	248,878	105,653	59,381	24,158	13,090	9,281	5,943	5,107
cross-border	250,505	114,899	64,934	12,333	20,352	12,128	1,920	4,431
with other financial institutions	776,367	433,974	176,525	47,752	24,880	34,517	5,442	15,958
local	387,317	253,293	51,960	36,789	8,847	16,873	2,667	2,662
cross-border	389,050	180,680	124,565	10,962	16,033	17,644	2,775	13,296
with non-financial customers	139,473	38,940	72,877	8,045	4,533	3,691	1,314	1,298
local	24,714	6,585	9,996	2,593	783	545	272	409
cross-border	114,759	32,355	62,881	5,452	3,750	3,145	1,041	889
Options sold	119,320	39,011	62,633	4,167	1,267	6,569	1,495	734
with reporting dealers	70,883	22,612	39,579	1,969	603	3,606	673	614
local	34,518	10,262	21,593	836	75	1,077	267	89
cross-border	36,366	12,350	17,986	1,133	528	2,528	406	525
with other financial institutions	41,492	14,395	19,849	1,886	486	2,798	245	73
local	11,559	4,084	5,823	516	109	460	157	46
cross-border	29,933	10,311	14,026	1,370	376	2,338	88	27
with non-financial customers	6,944	2,004	3,205	312	179	165	577	47
local	3,119	199	1,952	120	72	11	567	19
cross-border	3,826	1,805	1,253	192	106	154	10	28
Options bought	121,913	36,685	67,542	4,562	1,395	6,856	1,320	890
with reporting dealers	72,104	21,115	41,852	2,031	660	3,849	628	732
local	37,182	10,288	24,068	1,005	64	1,278	193	16
cross-border	34,922	10,827	17,785	1,027	596	2,571	435	716
with other financial institutions	43,620	14,063	22,760	2,164	526	2,732	244	107
local	16,264	4,548	10,089	678	44	389	148	45
cross-border	27,356	9,515	12,671	1,487	482	2,343	96	61
with non-financial customers	6,188	1,506	2,930	366	209	274	449	51
local	2,504	84	1,710	31	33	63	443	17
cross-border	3,684	1,422	1,220	334	177	211	6	34
Total options	169,740	53,831	89,459	6,728	2,031	9,698	2,165	951
Other products	4,343	...	...	...	...	...	...	...
Total	2,342,977	1,145,802	656,935	186,761	76,109	69,607	36,157	29,747

(注) 図表1と同じ

図表6(b) 店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	32.2%	34.8%	29.5%	47.0%	14.7%	0.4%	53.6%	6.7%
with reporting dealers	32.5%	29.3%	36.6%	23.2%	81.3%	37.1%	38.7%	61.9%
local	47.5%	45.3%	48.5%	68.2%	41.0%	54.6%	23.1%	62.7%
cross-border	52.5%	54.7%	51.5%	31.8%	59.0%	45.4%	76.9%	37.3%
with other financial institutions	65.3%	69.6%	59.7%	75.5%	18.1%	59.3%	53.5%	36.6%
local	42.8%	39.4%	22.8%	86.5%	38.0%	57.6%	43.2%	6.8%
cross-border	57.2%	60.6%	77.2%	13.5%	62.0%	42.4%	56.8%	93.2%
with non-financial customers	2.1%	1.2%	3.7%	1.3%	0.6%	3.6%	7.8%	1.5%
local	46.3%	42.9%	65.9%	19.0%	5.2%	25.0%	0.2%	11.6%
cross-border	53.7%	57.1%	34.1%	81.0%	94.8%	75.0%	99.8%	88.4%
Swaps	60.4%	60.5%	56.9%	49.4%	82.6%	85.6%	40.4%	90.1%
with reporting dealers	35.3%	31.8%	33.3%	39.5%	53.2%	35.9%	53.8%	35.6%
local	49.8%	47.9%	47.8%	66.2%	39.1%	43.4%	75.6%	53.5%
cross-border	50.2%	52.1%	52.2%	33.8%	60.9%	56.6%	24.4%	46.5%
with other financial institutions	54.9%	62.6%	47.2%	51.7%	39.6%	57.9%	37.2%	59.6%
local	49.9%	58.4%	29.4%	77.0%	35.6%	48.9%	49.0%	16.7%
cross-border	50.1%	41.6%	70.6%	23.0%	64.4%	51.1%	51.0%	83.3%
with non-financial customers	9.9%	5.6%	19.5%	8.7%	7.2%	6.2%	9.0%	4.8%
local	17.7%	16.9%	13.7%	32.2%	17.3%	14.8%	20.7%	31.5%
cross-border	82.3%	83.1%	86.3%	67.8%	82.7%	85.2%	79.3%	68.5%
Options sold	5.1%	3.4%	9.5%	2.2%	1.7%	9.4%	4.1%	2.5%
with reporting dealers	59.4%	58.0%	63.2%	47.3%	47.5%	54.9%	45.0%	83.7%
local	48.7%	45.4%	54.6%	42.5%	12.4%	29.9%	39.7%	14.5%
cross-border	51.3%	54.6%	45.4%	57.5%	87.6%	70.1%	60.3%	85.5%
with other financial institutions	34.8%	36.9%	31.7%	45.3%	38.3%	42.6%	16.4%	10.0%
local	27.9%	28.4%	29.3%	27.4%	22.5%	16.4%	64.1%	62.4%
cross-border	72.1%	71.6%	70.7%	72.6%	77.5%	83.6%	35.9%	37.6%
with non-financial customers	5.8%	5.1%	5.1%	7.5%	14.1%	2.5%	38.6%	6.4%
local	44.9%	9.9%	60.9%	38.4%	40.4%	6.6%	98.2%	40.1%
cross-border	55.1%	90.1%	39.1%	61.6%	59.6%	93.4%	1.8%	59.9%
Options bought	5.2%	3.2%	10.3%	2.4%	1.8%	9.8%	3.7%	3.0%
with reporting dealers	59.1%	57.6%	62.0%	44.5%	47.3%	56.1%	47.5%	82.3%
local	51.6%	48.7%	57.5%	49.5%	9.7%	33.2%	30.7%	2.2%
cross-border	48.4%	51.3%	42.5%	50.5%	90.3%	66.8%	69.3%	97.8%
with other financial institutions	35.8%	38.3%	33.7%	47.4%	37.7%	39.9%	18.5%	12.0%
local	37.3%	32.3%	44.3%	31.3%	8.3%	14.2%	60.8%	42.5%
cross-border	62.7%	67.7%	55.7%	68.7%	91.7%	85.8%	39.2%	57.5%
with non-financial customers	5.1%	4.1%	4.3%	8.0%	15.0%	4.0%	34.0%	5.7%
local	40.5%	5.6%	58.4%	8.6%	15.6%	23.0%	98.6%	33.3%
cross-border	59.5%	94.4%	41.6%	91.4%	84.4%	77.0%	1.4%	66.7%
Total options	7.2%	4.7%	13.6%	3.6%	2.7%	13.9%	6.0%	3.2%
Other products	0.2%							
Total	100.0%	48.9%	28.0%	8.0%	3.2%	3.0%	1.5%	1.3%

(注) 図表1と同じ。

取引に占める非居住者との取引比率は57%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は53%であり、スワップよりもフォワードで非居住者との取引比率が高いことが確認できる。

ところが、全取引の半分近くを占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は42%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は52%、フォワードでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は61%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は55%であるのに対して、全取引の4分の1以上を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は71%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は52%、フォワードでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は77%、報告義務のある金融機関との取引に占める非居住者との取引比率は52%となっている。

ドル建てスワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率71%やドル建てフォワードでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率77%の大きさも特徴的であるが、ほとんどの場合で非居住者との取引比率が上回っているのに対して、取引の多いユーロ建てスワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率が42%と小さいことは注目に値するであろう。そして、スワップでの報告義務のない金融機関との取引に占める非居住者との取引比率の小ささではポンド建て取引が23%とユーロ建て取引を下回っており、全取引の半分

近くを占めるイギリスでユーロ建て取引やポンド建て取引が活発におこなわれているので、イギリスでの取引の分析が世界全体の取引を考える上でも重要であるものと考えられる。

Ⅲ. 主要国の店頭デリバティブ市場

1. イギリス

(1) 取引主体

図表7はイギリスでの2013年の取引形態別、取引主体別、取引通貨別取引とその比率を(国内報告金融機関との取引は調整し、国外報告金融機関との取引は調整していない)ネット・グロス・ベースであらわしている。まず、取引主体別構成をみると、世界全体では(比較のために)ネット・グロス・ベースで報告義務のある金融機関との取引比率は45%、報告義務のない金融機関との取引比率は49%、その他との取引比率が6%であるのに対して、イギリスでは報告義務のある金融機関が41%(-4%)、報告義務のない金融機関が54%(+5%)、その他が5%(-1%)であった。

他方、世界全体ではネット・グロス・ベースで居住者との取引比率は39%、非居住者との取引比率は61%であるのに対して、イギリスでは居住者との取引比率が54%(+15%)、非居住者との取引比率は46%(-15%)であった。

(2) 取引通貨・取引形態

取引通貨別構成では世界全体で見るとネット・グロス・ベースでユーロ建て取引48%、ドル建て取引28%、ポンド建て取引7%、豪ドル建て取引4%、円建て取引3%であるが、イギリスではユーロ建て取引69%、ポンド建て取引

14%, ドル建て取引8%であり, ユーロ建て取引(+21%)とポンド建て取引(+7%)の比率が大きく, ドル建て取引(-20%)の比率は小さい。

他方, 取引形態別にみても, 世界全体ではネット・グロス・ベースでスワップが60%, フォワードが32%, オプション他が7%であったが, イギリスではスワップが59%, フォワードが35%, オプション他が6%であり, スワップの比率(-1%)とオプション他(-2%)がやや小さく, フォワードの比率(+3%)が大きい。

(3) 取引通貨・取引形態別取引主体

まず, 世界全体でみると, (図表6のネット・ネット・ベースで) 49%を占めるユーロ建て取引ではスワップ60%, フォワード35%, オプション5%, 28%を占めるドル建て取引ではスワップ57%, フォワード30%, オプション他14%, 8%を占めるポンド建て取引ではスワップ49%, フォワード47%, オプション他3%であったが, イギリスでは69%(+21%)を占めるユーロ建て取引でスワップ63%(+3%), フォワード31%(-4%), オプション6%(+1%), 14%(+7%)を占めるポンド建て取引ではスワップ51%(+2%), フォワード46%(-1%), オプション他3%(+0%), 8%(-20%)を占めるドル建て取引ではスワップ42%(-15%), フォワード49%(+19%), オプション他9%(-5%)であった。

次に, 図表6の全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は55%(-3%), 報告義務のある金融機関との取引比率は35%(+0%), フォワードでの報告義

務のない金融機関の比率は65%(+7%), 報告義務のある金融機関の比率は32%(-3%), 49%を占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は63%(+5%), 報告義務のある金融機関は32%(-3%), フォワードでの報告義務のない金融機関は70%(+12%), 報告義務のある金融機関は29%(-6%), 28%を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は47%(-11%), 報告義務のある金融機関は33%(-2%), フォワードでの報告義務のない金融機関は60%(+2%), 報告義務のある金融機関は37%(+2%), 8%を占めるポンド建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は52%(-3%), 報告義務のある金融機関は40%(+4%), フォワードでの報告義務のない金融機関は75%(+10%), 報告義務のある金融機関は23%(-9%)であったが, イギリスでは全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は54%(-1%), 報告義務のある金融機関との取引比率は39%(+4%), フォワードでの報告義務のない金融機関の比率は56%(-9%), 報告義務のある金融機関の比率は43%(+11%), 69%(+21%)を占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は57%(-6%), 報告義務のある金融機関は37%(+5%), フォワードでの報告義務のない金融機関は54%(-16%), 報告義務のある金融機関は45%(+16%), 8%(-20%)を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は51%(+4%), 報告義務のある金融機関は42%(+9%), フォワードでの報告義務のない金融機関は54%(-6%), 報告義務のある金融機関は43%(+6%), 14%

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表7(a) イギリスの店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)
(単位10億ドル)

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	472,659	289,523	53,729	87,309	1,263	193	13,151	94
with reporting dealers	202,889	130,420	23,240	25,305	795	47	7,523	94
local	79,393	50,397	7,627	13,832	212	...	1,626	94
cross-border	123,496	80,023	15,613	11,474	584	47	5,896	...
with other financial institutions	262,978	155,663	29,106	60,859	413	146	5,554	...
local	197,704	107,425	20,677	57,263	191	97	4,202	...
cross-border	65,274	48,238	8,428	3,596	222	49	1,352	...
with non-financial customers	6,792	3,440	1,384	1,145	54	...	74	...
local	1,531	1,011	102	220	...	...	...	...
cross-border	5,260	2,429	1,282	925	54	...	74	...
Swaps	795,805	581,854	46,543	96,515	24,076	11,034	10,761	828
with reporting dealers	313,889	216,853	19,574	45,210	12,320	4,323	7,319	408
local	119,469	76,339	6,512	24,068	2,872	1,565	5,456	79
cross-border	194,419	140,514	13,062	21,142	9,448	2,758	1,863	329
with other financial institutions	431,452	330,847	23,650	43,414	11,134	4,530	2,882	420
local	299,333	236,241	11,899	35,859	5,105	2,163	1,698	163
cross-border	132,119	94,605	11,751	7,555	6,029	2,367	1,184	257
with non-financial customers	50,464	34,155	3,319	7,891	622	2,181	559	...
local	8,172	4,409	963	2,568	10	27	19	...
cross-border	42,292	29,746	2,356	5,323	612	2,154	541	...
Options sold	39,317	29,575	4,785	2,889	341	935	322	9
with reporting dealers	18,989	14,608	2,209	1,118	126	437	322	6
local	5,795	4,817	372	415	14	120	...	...
cross-border	13,194	9,791	1,837	703	112	316	322	6
with other financial institutions	18,252	13,480	2,398	1,543	152	396	...	3
local	4,868	3,792	439	455	86	14	...	...
cross-border	13,384	9,688	1,960	1,088	66	382	...	3
with non-financial customers	2,076	1,487	178	228	63	102	...	...
local	132	16	1	114	...	...	...	...
cross-border	1,945	1,471	177	113	63	102	...	...
Options bought	37,228	26,888	5,177	3,089	349	1,199	52	37
with reporting dealers	16,669	12,970	1,596	1,215	135	450	52	29
local	5,980	4,853	359	500	10	201	3	...
cross-border	10,689	8,116	1,237	716	125	249	49	29
with other financial institutions	18,504	12,814	3,151	1,667	137	531	...	8
local	5,449	4,163	763	440	34	37	...	...
cross-border	13,055	8,651	2,388	1,227	103	494	...	8
with non-financial customers	2,055	1,104	429	207	77	217	...	...
local	80	9	17	29	...	24	...	...
cross-border	1,976	1,095	412	178	77	193	...	...
Total options	76,544	56,463	9,962	5,978	690	2,134	374	46
Other products	3,170							
Total	1,348,178	927,840	110,235	189,802	26,029	13,361	24,286	967
Related party trades	62,843							

(注) Bank of England, Breakdown of the 2013 BIS triennial survey for the UK (<http://www.bankofengland.co.uk/statistics/Pages/bis-survey/survey071013.aspx>) より作成。

図表7(b) イギリスの店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	35.1%	31.2%	48.7%	46.0%	4.9%	1.4%	54.2%	9.7%
with reporting dealers	42.9%	45.0%	43.3%	29.0%	62.9%	24.4%	57.2%	100.0%
local	39.1%	38.6%	32.8%	54.7%	26.7%	0.0%	21.6%	100.0%
cross-border	60.9%	61.4%	67.2%	45.3%	73.5%	100.0%	78.4%	0.0%
with other financial institutions	55.6%	53.8%	54.2%	69.7%	32.7%	75.6%	42.2%	0.0%
local	75.2%	69.0%	71.0%	94.1%	46.2%	66.4%	75.7%	
cross-border	24.8%	31.0%	29.0%	5.9%	53.8%	33.6%	24.3%	
with non-financial customers	1.4%	1.2%	2.6%	1.3%	4.3%	0.0%	0.6%	0.0%
local	22.5%	29.4%	7.4%	19.2%	0.0%		0.0%	
cross-border	77.4%	70.6%	92.6%	80.8%	100.0%		100.0%	
Swaps	59.0%	62.7%	42.2%	50.9%	92.5%	82.6%	44.3%	85.6%
with reporting dealers	39.4%	37.3%	42.1%	46.8%	51.2%	39.2%	68.0%	49.3%
local	38.1%	35.2%	33.3%	53.2%	23.3%	36.2%	74.5%	19.4%
cross-border	61.9%	64.8%	66.7%	46.8%	76.7%	63.8%	25.5%	80.6%
with other financial institutions	54.2%	56.9%	50.8%	45.0%	46.2%	41.1%	26.8%	50.7%
local	69.4%	71.4%	50.3%	82.6%	45.9%	47.7%	58.9%	38.8%
cross-border	30.6%	28.6%	49.7%	17.4%	54.1%	52.3%	41.1%	61.2%
with non-financial customers	6.3%	5.9%	7.1%	8.2%	2.6%	19.8%	5.2%	0.0%
local	16.2%	12.9%	29.0%	32.5%	1.6%	1.2%	3.4%	
cross-border	83.8%	87.1%	71.0%	67.5%	98.4%	98.8%	96.8%	
Options sold	2.9%	3.2%	4.3%	1.5%	1.3%	7.0%	1.3%	0.9%
with reporting dealers	48.3%	49.4%	46.2%	38.7%	37.0%	46.7%	100.0%	66.7%
local	30.5%	33.0%	16.8%	37.1%	11.1%	27.5%	0.0%	0.0%
cross-border	69.5%	67.0%	83.2%	62.9%	88.9%	72.3%	100.0%	100.0%
with other financial institutions	46.4%	45.6%	50.1%	53.4%	44.6%	42.4%	0.0%	33.3%
local	26.7%	28.1%	18.3%	29.5%	56.6%	3.5%		0.0%
cross-border	73.3%	71.9%	81.7%	70.5%	43.4%	96.5%		100.0%
with non-financial customers	5.3%	5.0%	3.7%	7.9%	18.5%	10.9%	0.0%	0.0%
local	6.4%	1.1%	0.6%	50.0%	0.0%	0.0%		
cross-border	93.7%	98.9%	99.4%	49.6%	100.0%	100.0%		
Options bought	2.8%	2.9%	4.7%	1.6%	1.3%	9.0%	0.2%	3.8%
with reporting dealers	44.8%	48.2%	30.8%	39.3%	38.7%	37.5%	100.0%	78.4%
local	35.9%	37.4%	22.5%	41.2%	7.4%	44.7%	5.8%	0.0%
cross-border	64.1%	62.6%	77.5%	58.9%	92.6%	55.3%	94.2%	100.0%
with other financial institutions	49.7%	47.7%	60.9%	54.0%	39.3%	44.3%	0.0%	21.6%
local	29.4%	32.5%	24.2%	26.4%	24.8%	7.0%		0.0%
cross-border	70.6%	67.5%	75.8%	73.6%	75.2%	93.0%		100.0%
with non-financial customers	5.5%	4.1%	8.3%	6.7%	22.1%	18.1%	0.0%	0.0%
local	3.9%	0.8%	4.0%	14.0%	0.0%	11.1%		
cross-border	96.2%	99.2%	96.0%	86.0%	100.0%	88.9%		
Total options	5.7%	6.1%	9.0%	3.1%	2.7%	16.0%	1.5%	4.8%
Other products	0.2%							
Total	100.0%	68.8%	8.2%	14.1%	1.9%	1.0%	1.8%	0.1%
Related party trades	4.7%							

(注) 図表7(a)と同じ。

店頭デリバティブ市場の国際比較

(+7%) を占めるポンド建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は45% (-7%), 報告義務のある金融機関は47% (+7%), フォワードでの報告義務のない金融機関は70% (-6%), 報告義務のある金融機関は29% (+6%) であった。

2. アメリカ

(1) 取引主体

図表8はアメリカでの2013年の取引形態別、取引主体別、取引通貨別取引とその比率をネット・グロス・ベースであらわしている。取引主体別構成をみると、アメリカでは報告義務のある金融機関の比率が42% (-3%), 報告義務のない金融機関が44% (-5%), その他が13% (+7%) であり、居住者との取引比率は32% (-7%), 非居住者との取引比率は68% (+7%) であった。

(2) 取引通貨・取引形態

取引通貨別構成を見ると、アメリカではドル建て取引が87%, ユーロ建て取引が4%, カナダ・ドル建て取引が3% であり、ドル建て取引(+59%) とカナダ・ドル建て取引(+2%) の比率が大きく、ユーロ建て取引(-44%) とポンド建て取引(-6%) の比率は小さい。

他方、取引形態別にみると、アメリカではスワップが61% (+1%), フォワードが23% (-9%), オプション他が16% (+9%) であり、フォワードの比率が小さく、オプション他の比率が大きい。

(3) 取引通貨・取引形態別取引主体

まず、アメリカでは87% (+59%) を占めるドル建て取引ではスワップ58% (+1%),

フォワード24% (-5%), オプション17% (+4%), 4% (-44%) を占めるユーロ建て取引ではスワップ76% (+15%), フォワード17% (-17%), オプション他7% (+2%), 1% (-6%) を占めるポンド建て取引ではスワップ51% (+2%), フォワード8% (-39%), オプション他40% (+37%) であった。

次に、アメリカでは全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は45% (-10%), 報告義務のある金融機関との取引比率は36% (+1%), フォワードでの報告義務のない金融機関の比率は47% (-18%), 報告義務のある金融機関の比率は49% (+17%), 87% (+59%) を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は44% (-3%), 報告義務のある金融機関は35% (+1%), フォワードでの報告義務のない金融機関は47% (-13%), 報告義務のある金融機関は49% (+12%), 4% (-44%) を占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は60% (-2%), 報告義務のある金融機関は33% (+1%), フォワードでの報告義務のない金融機関は36% (-34%), 報告義務のある金融機関は47% (+17%), 1% (-6%) を占めるポンド建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は81% (+29%), 報告義務のある金融機関は18% (-21%), フォワードでの報告義務のない金融機関は92% (+17%), 報告義務のある金融機関は3% (-20%) であった。

3. 日本

(1) 取引主体

図表9は日本での2013年の取引形態別、取引

主体別、取引通貨別取引とその比率をネット・グロス・ベースであらわしている。取引主体別構成をみると、日本では報告義務のある金融機関の比率が51% (+6%)、報告義務のない金融機関が47% (-2%)、その他が2% (-5%)であり、居住者との取引比率は34% (-4%)、非居住者との取引比率は66% (+4%)であった。

(2) 取引通貨・取引形態

取引通貨別構成を見ると、日本では円建て取引が90%、ドル建て取引が7%、豪ドル建て取引とユーロ建て取引が1%であり、円建て取引(+87%)の比率が高く、ユーロ建て取引(-48%)とドル建て取引(-21%)の比率は小さい。

他方、取引形態別にみると、日本ではスワップが83% (+23%)、フォワードが4% (-28%)、オプション他が13% (+6%)であり、スワップとオプション他の比率が大きく、フォワードの比率が小さい。

(3) 取引通貨・取引形態別取引主体

まず、日本では90% (+87%)を占める円建て取引ではスワップ87% (+1%)、フォワード0% (-0%)、オプション13% (-1%)、7% (-21%)を占めるドル建て取引ではスワップ52% (-5%)、フォワード48% (+18%)、オプション他0% (-13%)、1% (-48%)を占めるユーロ建て取引ではスワップ66% (+6%)、フォワード0% (-35%)、オプション他34% (+29%)であった。

次に、日本では全通貨でスワップでの報告義務のない金融機関との取引比率は47%

(-8%)、報告義務のある金融機関との取引比率は51% (+16%)、フォワードでの報告義務のない金融機関の比率は57% (-8%)、報告義務のある金融機関の比率は43% (+11%)、90% (+87%)を占める円建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は49% (-9%)、報告義務のある金融機関は49% (+13%)、フォワードでの報告義務のない金融機関は22% (-37%)、報告義務のある金融機関は78% (+41%)、7% (-21%)を占めるドル建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は22% (-25%)、報告義務のある金融機関は78% (+45%)、フォワードでの報告義務のない金融機関は65% (+5%)、報告義務のある金融機関は35% (-1%)、1% (-48%)を占めるユーロ建て取引ではスワップでの報告義務のない金融機関は4% (-59%)、報告義務のある金融機関は97% (+65%)、フォワードでの報告義務のない金融機関は0% (-70%)、報告義務のある金融機関も0% (-29%)であった。

4. その他の国々

(1) 取引主体

図表10はドイツ・フランス・イタリア・スペイン・カナダ・オーストラリア・シンガポールでの2013年の取引形態別、取引主体別取引とその比率をネット・グロス・ベースであらわしている。シンガポールを除く6つの国々はGDPの大きな先進国であり、シンガポールは外国ものを取引するオフショア市場の代表として選定した。なお、これらの国々はBIS統計の各国集計分をイギリス・アメリカ・日本のように詳細には公表しておらず、BIS統計から入手できる数値に基づいて作成したため、通貨別の分類

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表 8 (a) アメリカの店頭金利デリバティブ取引形態別／通貨別／主体別月間売買高（ネット・グロス・ベース）
（単位10億ドル）

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	3,114,650	103,165	2,940,474	5,822	10,417	1,651	504	29,786
with reporting dealers	1,522,710	48,015	1,442,691	183	9,371	1,174	131	14,374
local	592,664	29	582,713	46	8,431	40	30	41
cross-border	930,046	47,986	859,978	137	940	1,134	101	14,353
with other financial institutions	1,449,970	37,030	1,382,733	5,357	805	245	170	15,149
local	144,613	15,963	124,033	77	644	56	62	1,092
cross-border	1,305,357	21,067	1,258,700	5,280	161	189	108	14,057
with non-financial customers	141,970	18,120	115,050	282	241	232	203	243
local	122,223	17,973	101,363	91	78	58	62	74
cross-border	19,747	147	13,687	191	163	174	141	169
Swaps	8,415,544	451,718	6,985,527	35,657	62,508	61,421	6,202	361,113
with reporting dealers	3,034,918	149,405	2,426,270	6,526	14,286	13,933	1,225	186,524
local	1,249,664	7,516	1,118,129	230	415	1,030	835	35,816
cross-border	1,785,254	141,889	1,308,141	6,296	13,871	12,903	390	150,708
with other financial institutions	3,801,016	273,128	3,071,814	28,775	38,243	42,459	4,087	164,757
local	1,133,693	135,046	864,497	20,295	9,010	26,508	1,846	24,734
cross-border	2,667,323	138,082	2,207,317	8,480	29,233	15,951	2,241	140,023
with non-financial customers	1,579,610	29,185	1,487,443	356	9,979	5,029	890	9,832
local	209,809	11,464	181,275	78	98	3,105	156	3,741
cross-border	1,369,801	17,721	1,306,168	278	9,881	1,924	734	6,091
Options sold	1,080,760	17,609	1,006,111	12,857	2,064	16,881	640	746
with reporting dealers	589,831	3,815	565,182	5,705	754	6,848	173	272
local	232,104	140	228,994	46	65	1,098	37	30
cross-border	357,727	3,675	336,188	5,659	689	5,750	136	242
with other financial institutions	410,979	7,900	377,668	5,353	1,158	9,654	192	273
local	129,781	4,321	118,293	1,345	469	2,493	54	88
cross-border	281,198	3,579	259,375	4,008	689	7,161	138	185
with non-financial customers	79,950	5,894	63,261	1,799	152	379	275	201
local	45,230	127	41,941	79	52	60	75	65
cross-border	34,720	5,767	21,320	1,720	100	319	200	136
Options bought	1,166,420	23,495	1,085,789	15,220	2,791	15,144	578	694
with reporting dealers	627,188	3,746	605,282	2,848	634	7,892	142	186
local	259,798	47	256,281	59	94	1,891	35	50
cross-border	367,390	3,699	349,001	2,789	540	6,001	107	136
with other financial institutions	466,540	13,665	426,552	8,873	1,292	6,965	215	296
local	221,014	7,296	205,151	5,222	57	481	52	83
cross-border	245,526	6,369	221,401	3,651	1,235	6,484	163	213
with non-financial customers	72,692	6,084	53,955	3,499	865	287	221	212
local	39,292	61	36,363	53	50	93	85	100
cross-border	33,400	6,023	17,592	3,446	815	194	136	112
Total options	2,247,180	41,104	2,091,900	28,077	4,855	32,025	1,218	1,441
Other products	49,114							
Total	13,777,373	595,986	12,017,900	69,555	77,779	95,097	7,923	392,338
Related party trades	1,911,829							

(注) Federal Reserve Bank of New York, 2013 Triennial Data Tables (<http://www.newyorkfed.org/markets/pdf/2013triennialsurvey.pdf>) より作成。

図表 8 (b) アメリカの店頭金利デリバティブ取引形態別／通貨別／主体別月間売買高（ネット・グロス・ベース）

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	22.6%	17.3%	24.5%	8.4%	13.4%	1.7%	6.4%	7.6%
with reporting dealers	48.9%	46.5%	49.1%	3.1%	90.0%	71.1%	26.0%	48.3%
local	38.9%	0.1%	40.4%	25.1%	90.0%	3.4%	22.9%	0.3%
cross-border	61.1%	99.9%	59.6%	74.9%	10.0%	96.6%	77.1%	99.9%
with other financial institutions	46.6%	35.9%	47.0%	92.0%	7.7%	14.8%	33.7%	50.9%
local	10.0%	43.1%	9.0%	1.4%	80.0%	22.9%	36.5%	7.2%
cross-border	90.0%	56.9%	91.0%	98.6%	20.0%	77.1%	63.5%	92.8%
with non-financial customers	4.6%	17.6%	3.9%	4.8%	2.3%	14.1%	40.3%	0.8%
local	86.1%	99.2%	88.1%	32.3%	32.4%	25.0%	30.5%	30.5%
cross-border	13.9%	0.8%	11.9%	67.7%	67.6%	75.0%	69.5%	69.5%
Swaps	61.1%	75.8%	58.1%	51.3%	80.4%	64.6%	78.3%	92.0%
with reporting dealers	36.1%	33.1%	34.7%	18.3%	22.9%	22.7%	19.8%	51.7%
local	41.2%	5.0%	46.1%	3.5%	2.9%	7.4%	68.2%	19.2%
cross-border	58.8%	95.0%	53.9%	96.5%	97.1%	92.6%	31.8%	80.8%
with other financial institutions	45.2%	60.5%	44.0%	80.7%	61.2%	69.1%	65.9%	45.6%
local	29.8%	49.4%	28.1%	70.5%	23.6%	62.4%	45.2%	15.0%
cross-border	70.2%	50.6%	71.9%	29.5%	76.4%	37.6%	54.8%	85.0%
with non-financial customers	18.8%	6.5%	21.3%	1.0%	16.0%	8.2%	14.4%	2.7%
local	13.3%	39.3%	12.2%	21.9%	1.0%	61.7%	17.5%	38.0%
cross-border	86.7%	60.7%	87.8%	78.1%	99.0%	38.3%	82.5%	62.0%
Options sold	7.8%	3.0%	8.4%	18.5%	2.7%	17.8%	8.1%	0.2%
with reporting dealers	54.6%	21.7%	56.2%	44.4%	36.5%	40.6%	27.0%	36.5%
local	39.4%	3.7%	40.5%	0.8%	8.6%	16.0%	21.4%	11.0%
cross-border	60.6%	96.3%	59.5%	99.2%	91.4%	84.0%	78.6%	89.0%
with other financial institutions	38.0%	44.9%	37.5%	41.6%	56.1%	57.2%	30.0%	36.6%
local	31.6%	54.7%	31.3%	25.1%	40.5%	25.8%	28.1%	32.2%
cross-border	68.4%	45.3%	68.7%	74.9%	59.5%	74.2%	71.9%	67.8%
with non-financial customers	7.4%	33.5%	6.3%	14.0%	7.4%	2.2%	43.0%	26.9%
local	56.6%	2.2%	66.3%	4.4%	34.2%	15.8%	27.3%	32.3%
cross-border	43.4%	97.8%	33.7%	95.6%	65.8%	84.2%	72.7%	67.7%
Options bought	8.5%	3.9%	9.0%	21.9%	3.6%	15.9%	7.3%	0.2%
with reporting dealers	53.8%	15.9%	55.7%	18.7%	22.7%	52.1%	24.6%	26.8%
local	41.4%	1.3%	42.3%	2.1%	14.8%	24.0%	24.6%	26.9%
cross-border	58.6%	98.7%	57.7%	97.9%	85.2%	76.0%	75.4%	73.1%
with other financial institutions	40.0%	58.2%	39.3%	58.3%	46.3%	46.0%	37.2%	42.7%
local	47.4%	53.4%	48.1%	58.9%	4.4%	6.9%	24.2%	28.0%
cross-border	52.6%	46.6%	51.9%	41.1%	95.6%	93.1%	75.8%	72.0%
with non-financial customers	6.2%	25.9%	5.0%	23.0%	31.0%	1.9%	38.2%	30.5%
local	54.1%	1.0%	67.4%	1.5%	5.8%	32.4%	38.5%	47.2%
cross-border	45.9%	99.0%	32.6%	98.5%	94.2%	67.6%	61.5%	52.8%
Total options	16.3%	6.9%	17.4%	40.4%	6.2%	33.7%	15.4%	0.4%
Other products	0.4%							
Total	100.0%	4.3%	87.2%	0.5%	0.6%	0.7%	0.1%	2.8%
Related party trades	13.9%							

(注) 図表 8 (a) と同じ。

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表9(a) 日本の店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)

(単位10億ドル)

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	2,671	...	2,328	...	270	73	...	...
with reporting dealers	1,152	...	824	...	270	57	...	...
local	57	...	...	...	...	57	...	...
cross-border	1,094	...	824	...	270	...	...	...
with other financial institutions	1,520	...	1,504	...	...	16	...	...
local	...	...	...	...	...	...	...	...
cross-border	1,520	...	1,504	...	...	16	...	...
with non-financial customers	...	...	...	...	...	...	...	...
local	...	...	...	...	...	...	...	...
cross-border	...	...	...	...	...	...	...	...
Swaps	55,860	316	2,535	7	387	52,574	...	1
with reporting dealers	28,553	305	1,974	7	363	25,888	...	1
local	7,792	1	299	1	4	7,487	...	...
cross-border	20,760	304	1,675	6	358	18,401	...	1
with other financial institutions	26,347	11	548	...	25	25,759	...	...
local	13,466	...	33	...	1	13,431	...	...
cross-border	12,881	11	514	...	24	12,328	...	...
with non-financial customers	960	...	13	...	...	947	...	...
local	372	...	9	...	...	363	...	...
cross-border	588	...	5	...	...	584	...	...
Options sold	4,489	100	9	...	71	3,855	...	...
with reporting dealers	2,315	100	7	...	71	2,136	...	...
local	369	...	...	...	...	369	...	...
cross-border	1,946	100	7	...	71	1,768	...	...
with other financial institutions	2,127	...	...	...	...	1,672	...	...
local	332	...	...	...	...	332	...	...
cross-border	1,795	...	...	...	...	1,340	...	...
with non-financial customers	48	...	2	...	...	46	...	...
local	10	...	2	...	...	8	...	...
cross-border	38	...	...	...	...	38	...	...
Options bought	4,106	62	8	...	8	4,027	...	...
with reporting dealers	2,284	62	8	...	8	2,205	...	...
local	341	...	...	...	...	341	...	...
cross-border	1,943	62	8	...	8	1,865	...	...
with other financial institutions	1,778	...	...	...	...	1,778	...	...
local	330	...	...	...	...	330	...	...
cross-border	1,448	...	...	...	...	1,448	...	...
with non-financial customers	44	...	...	...	...	44	...	...
local	35	...	...	...	...	35	...	...
cross-border	9	...	...	...	...	9	...	...
Total options	8,595	162	17	...	80	7,881	...	...
Other products	11	...	5	...	...	6	...	...
Total	67,137	478	4,885	7	737	60,555	...	1
Related party trades	11,174	71	413	2	248	10,436	...	...

(注) Bank of Japan, Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2013: Turnover Data, Japan (<http://www.boj.or.jp/en/statistics/bis/deri/deri1304.zip>) より作成

図表9(b) 日本の店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)

	TOT	EUR	USD	GBP	AUD	JPY	SEK	CAD
Forward rate agreements	4.0%	0.0%	47.7%	0.0%	36.6%	0.1%		0.0%
with reporting dealers	43.13%		35.4%		100.0%	78.1%		
local	4.9%		0.0%		0.0%	100.0%		
cross-border	95.0%		100.0%		100.0%	0.0%		
with other financial institutions	56.9%		64.6%		0.0%	21.9%		
local	0.0%		0.0%			0.0%		
cross-border	100.0%		100.0%			100.0%		
with non-financial customers	0.0%		0.0%		0.0%	0.0%		
local								
cross-border								
Swaps	83.2%	66.1%	51.9%	100.0%	52.5%	86.8%		100.0%
with reporting dealers	51.1%	96.5%	77.9%	100.0%	93.8%	49.2%		100.0%
local	27.3%	0.3%	15.1%	14.3%	1.1%	28.9%		0.0%
cross-border	72.7%	99.7%	84.9%	85.7%	98.6%	71.1%		100.0%
with other financial institutions	47.2%	3.5%	21.6%	0.0%	6.5%	49.0%		0.0%
local	51.1%	0.0%	6.0%		4.0%	52.1%		
cross-border	48.9%	100.0%	93.8%		96.0%	47.9%		
with non-financial customers	1.7%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	1.8%		0.0%
local	38.8%		69.2%			38.3%		
cross-border	61.3%		38.5%			61.7%		
Options sold	6.7%	20.9%	0.2%	0.0%	9.6%	6.4%		0.0%
with reporting dealers	51.6%	100.0%	77.8%		100.0%	55.4%		
local	15.9%	0.0%	0.0%		0.0%	17.3%		
cross-border	84.1%	100.0%	100.0%		100.0%	82.8%		
with other financial institutions	47.4%	0.0%	0.0%		0.0%	43.4%		
local	15.6%					19.9%		
cross-border	84.4%					80.1%		
with non-financial customers	1.1%	0.0%	22.2%		0.0%	1.2%		
local	20.8%		100.0%			17.4%		
cross-border	79.2%		0.0%			82.6%		
Options bought	6.1%	13.0%	0.2%	0.0%	1.1%	6.7%		0.0%
with reporting dealers	55.6%	100.0%	100.0%		100.0%	54.8%		
local	14.9%	0.0%	0.0%		0.0%	15.5%		
cross-border	85.1%	100.0%	100.0%		100.0%	84.6%		
with other financial institutions	43.3%	0.0%	0.0%		0.0%	44.2%		
local	18.6%					18.6%		
cross-border	81.4%					81.4%		
with non-financial customers	1.1%	0.0%	0.0%		0.0%	1.1%		
local	79.5%					79.5%		
cross-border	20.5%					20.5%		
Total options	12.8%	33.9%	0.3%	0.0%	10.9%	13.0%		0.0%
Other products	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%
Total	100.0%	0.7%	7.3%	0.0%	1.1%	90.2%	0.0%	0.0%
Related party trades	16.6%	14.9%	8.5%	28.6%	33.6%	17.2%		0.0%

(注) 図表9(a)と同じ。

店頭デリバティブ市場の国際比較

図表10(a) その他の国の店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)
(単位10億ドル)

	TOT	ドイツ	フランス	イタリア	スペイン	カナダ	オーストラリア	シンガポール
Forward rate agreements	882,420	77,186	56,588	9,387	6,908	6,773	18,193	13,497
with reporting dealers	373,925	7,769	19,522	9,214	372	2,472	14,651	11,754
local	116,427	370	1,473	88	27	695	3,398	8
cross-border	257,498	7,399	18,049	9,126	345	1,777	11,253	11,746
with other financial institutions	492,412	69,289	36,936	172	6,403	4,282	3,441	1,488
local	210,527	262	735	...	...	...	552	94
cross-border	281,885	69,027	36,201	172	6,403	4,282	2,889	1,394
with non-financial customers	16,082	127	129	...	133	25	100	254
local	7,450	70	117	...	...	...	...	38
cross-border	8,632	57	12	...	133	25	100	216
Swaps	1,665,729	22,976	141,674	13,927	5,551	25,186	46,713	22,752
with reporting dealers	749,889	11,173	94,533	12,009	2,063	9,865	34,085	12,262
local	248,878	1,049	21,240	2,500	269	4,105	10,144	1,052
cross-border	501,011	10,124	73,293	9,509	1,794	5,760	23,941	11,210
with other financial institutions	776,367	11,450	45,865	1,457	3,433	14,362	9,321	8,228
local	387,317	1,518	8,202	238	84	1,639	3,332	441
cross-border	389,050	9,932	37,663	1,219	3,349	12,723	5,989	7,787
with non-financial customers	139,473	352	1,276	462	54	960	3,307	2,263
local	24,714	224	606	426	16	276	825	166
cross-border	114,759	128	670	36	38	684	2,482	2,097
Options	205,383	1,185	3,938	701	1,271	2,017	1,279	874
with reporting dealers	107,138	913	2,917	587	746	1,734	840	316
local	35,850	32	226	246	38	53	36	10
cross-border	71,288	881	2,691	341	708	1,681	804	306
with other financial institutions	85,113	201	926	105	505	138	322	460
local	27,823	53	69	10	...	83	9	40
cross-border	57,290	148	857	95	505	55	313	420
with non-financial customers	13,133	479	94	7	20	145	117	98
local	5,623	62	77	7	19	83	98	7
cross-border	7,510	10	17	...	1	62	19	91
Total	2,753,532	101,347	202,200	24,015	13,730	33,976	66,185	37,123
with reporting dealers	1,230,952	19,855	116,972	21,810	3,181	14,071	49,576	24,332
with other financial institutions	1,353,892	80,940	83,727	1,734	10,341	18,782	13,084	10,176
with non-financial customers	168,688	958	1,499	469	207	1,130	3,524	2,615
local	1,064,609	3,640	32,745	3,515	453	6,934	18,394	1,856
cross-border	1,688,923	97,707	169,455	20,500	13,277	27,042	47,791	35,267

(注) 図表1と同じ。

図表10(b) その他の国の店頭金利デリバティブ取引形態別/通貨別/主体別売買高(ネット・グロス・ベース)

	TOT	ドイツ	フランス	イタリア	スペイン	カナダ	オーストラリア	シンガポール
Forward rate agreements	32.0%	76.2%	28.0%	39.1%	50.3%	19.9%	27.5%	36.4%
with reporting dealers	42.4%	10.1%	34.5%	98.2%	5.4%	36.5%	80.5%	87.1%
local	31.1%	4.8%	7.5%	1.0%	7.3%	28.1%	23.2%	0.1%
cross-border	68.9%	95.2%	92.5%	99.0%	92.7%	71.9%	76.8%	99.9%
with other financial institutions	55.8%	89.8%	0.0%	1.8%	92.7%	63.2%	18.9%	11.0%
local	42.8%	0.4%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	6.3%
cross-border	57.2%	99.6%	98.0%	100.0%	100.0%	100.0%	84.0%	93.7%
with non-financial customers	1.8%	0.2%	0.2%	0.0%	1.9%	0.4%	0.5%	1.9%
local	46.3%	55.1%	90.7%		0.0%	0.0%	0.0%	15.0%
cross-border	53.7%	44.9%	9.3%		100.0%	100.0%	100.0%	85.0%
Swaps	60.5%	22.7%	70.1%	58.0%	40.4%	74.1%	70.6%	61.3%
with reporting dealers	45.0%	48.6%	66.7%	86.2%	37.2%	39.2%	73.0%	53.9%
local	33.2%	9.4%	22.5%	20.8%	13.0%	41.6%	29.8%	8.6%
cross-border	66.8%	90.6%	77.5%	79.2%	87.0%	58.4%	70.2%	91.4%
with other financial institutions	46.6%	49.8%	32.4%	10.5%	61.8%	57.0%	20.0%	36.2%
local	49.9%	13.3%	17.9%	16.3%	2.4%	11.4%	35.7%	5.4%
cross-border	50.1%	86.7%	82.1%	83.7%	97.6%	88.6%	64.3%	94.6%
with non-financial customers	8.4%	1.5%	0.9%	3.3%	1.0%	3.8%	7.1%	9.9%
local	17.7%	63.6%	47.5%	92.2%	29.6%	28.8%	24.9%	7.3%
cross-border	82.3%	36.4%	52.5%	7.8%	70.4%	71.3%	75.1%	92.7%
Options	7.5%	1.2%	1.9%	2.9%	9.3%	5.9%	1.9%	2.4%
with reporting dealers	52.2%	77.0%	74.1%	83.7%	58.7%	86.0%	65.7%	36.2%
local	33.5%	3.5%	7.7%	41.9%	5.1%	3.1%	4.3%	3.2%
cross-border	66.5%	96.5%	92.3%	58.1%	94.9%	96.9%	95.7%	96.8%
with other financial institutions	41.4%	17.0%	23.5%	15.0%	39.7%	6.8%	25.2%	52.6%
local	32.7%	26.4%	7.5%	9.5%	0.0%	60.1%	2.8%	8.7%
cross-border	67.3%	73.6%	92.5%	90.5%	100.0%	39.9%	97.2%	91.3%
with non-financial customers	6.4%	6.1%	2.4%	1.0%	1.6%	7.2%	9.1%	11.2%
local	42.8%	86.1%	81.9%	100.0%	95.0%	57.2%	83.8%	7.1%
cross-border	57.2%	13.9%	18.1%	0.0%	5.0%	42.8%	16.2%	92.9%
Total	100.0%	3.7%	7.3%	0.9%	0.5%	1.2%	2.4%	1.3%
with reporting dealers	44.7%	19.6%	57.8%	90.8%	23.2%	41.4%	74.9%	65.5%
with other financial institutions	49.2%	79.9%	41.4%	7.2%	75.3%	55.3%	19.8%	27.4%
with non-financial customers	6.1%	0.9%	0.7%	2.0%	1.5%	3.3%	5.3%	7.0%
local	38.7%	3.6%	16.2%	14.6%	3.3%	20.4%	27.8%	5.0%
cross-border	61.3%	96.4%	83.8%	85.4%	96.7%	79.6%	72.2%	95.0%

(注) 図表1と同じ。

が存在しない。

取引主体別構成をみると、ドイツでは報告義務のある金融機関の比率が20% (-25%)、報告義務のない金融機関が80% (+51%)、その他が1% (-5%)であり、居住者との取引比率は4% (-35%)、非居住者との取引比率は96% (+35%)であった。

フランスでは報告義務のある金融機関の比率が58% (+13%)、報告義務のない金融機関が41% (-8%)、その他が1% (-5%)であり、居住者との取引比率は16% (-22%)、非居住者との取引比率は84% (+22%)であった。

イタリアでは報告義務のある金融機関の比率が91% (+46%)、報告義務のない金融機関が7% (-42%)、その他が2% (-4%)であり、居住者との取引比率は15% (-24%)、非居住者との取引比率は85% (+24%)であった。

スペインでは報告義務のある金融機関の比率が23% (-22%)、報告義務のない金融機関が75% (+26%)、その他が2% (-5%)であり、居住者との取引比率は3% (-36%)、非居住者との取引比率は97% (+36%)であった。

カナダでは報告義務のある金融機関の比率が41% (-3%)、報告義務のない金融機関が55% (+6%)、その他が3% (-3%)であり、居住者との取引比率は20% (-18%)、非居住者との取引比率は80% (+18%)であった。

オーストラリアでは報告義務のある金融機関の比率が75% (+30%)、報告義務のない金融機関が20% (-29%)、その他が5% (-1%)であり、居住者との取引比率は28% (-11%)、

非居住者との取引比率は72% (+11%)であった。

最後に、シンガポールでは報告義務のある金融機関の比率が66% (+21%)、報告義務のない金融機関が27% (-22%)、その他が7% (+1%)であり、居住者との取引比率は5% (-34%)、非居住者との取引比率は95% (+34%)であった。

(2) 取引形態

取引形態別にみると、ドイツではフォワードが76% (+44%)、スワップが23% (-38%)、オプション他が1% (-6%)であり、フォワードの比率が非常に大きく、スワップとオプション他の比率が小さい。

フランスではスワップが70% (+10%)、フォワードが28% (-4%)、オプション他が2% (-6%)であり、スワップの比率が大きく、フォワードとオプション他の比率が小さい。

イタリアではスワップが58% (-3%)、フォワードが39% (+7%)、オプション他が3% (-4%)であり、フォワードの比率が大きく、スワップとオプション他の比率が小さい。

スペインではフォワードが50% (+18%)、スワップが40% (-20%)、オプション他が9% (+2%)であり、フォワードとオプション他の比率が大きく、スワップの比率が小さい。

カナダではスワップが74% (+14%)、フォワードが20% (-12%)、オプション他が6% (-0%)であり、スワップの比率が大きく、フォワードとオプション他の比率が小さい。

オーストラリアではスワップが71% (+10%)、

フォーワードが27% (-5%), オプション他が2% (-6%)であり, スワップの比率が大きく, フォーワードとオプション他の比率が小さい。

最後に, シンガポールではスワップが61% (+1%), フォーワードが36% (+4%), オプション他が2% (-5%)であり, スワップとフォーワードの比率が大きく, オプション他の比率が小さい。

IV. 国際比較

店頭金利デリバティブ市場は1位のイギリス, 2位のアメリカに取引が集中しており, その他の国々でも取引が活発な国々とそうでない国々が存在する。GDPや金融市場の規模と比較してイギリス・アメリカ・フランス・シンガポール・オーストラリアなどでは取引が盛んであり, 日本・ドイツ・イタリア・スペイン・カナダなどではそれほど取引が盛んではない。

各国市場での取引比率を世界全体の取引比率と比べてみると, 取引形態では世界全体でスワップが60%, フォーワードが32%, オプション他が7%であるが, スワップの比率が大きい国は日本 (+23%)・カナダ (+14%)・オーストラリア (+10%)・フランス (+10%), 小さい国はドイツ (-38%)・スペイン (-20%), フォーワードの比率が大きい国はドイツ (+44%)・スペイン (+18%), 小さい国は日本 (-28%)・カナダ (-14%)・アメリカ (-10%), オプション他の比率が大きい国はアメリカ (+10%)・日本 (+5%), 小さい国はドイツ (-5%)・フランス (-5%)・オーストラリア (-5%)となっている。

他方, 各国市場での取引主体別取引比率を世

界全体の取引主体別取引比率と比べてみると, 世界全体では報告義務のある金融機関との取引比率が35%, 報告義務のない金融機関との取引比率が58%, その他が7%であるが, 報告義務のある金融機関との取引比率が大きい国はイタリア (+46%)・オーストラリア (+30%)・シンガポール (+20%)・フランス (+13%), 小さい国はドイツ (-25%)・スペイン (-22%), 報告義務のない金融機関との取引比率が大きい国はドイツ (+30%)・スペイン (+26%), 小さい国はイタリア (-42%)・オーストラリア (-30%)・シンガポール (-22%), その他との取引比率が大きい国はアメリカ (+7%), 小さい国はフランス (-5%)・ドイツ (-5%)・スペイン (-5%)・日本 (-5%)・イタリア (-4%)となっている。

さらに, 取引主体別で居住者との取引比率は世界全体で46%, 非居住者との取引比率は54%であるが, 居住者との取引比率が大きい国(非居住者との取引比率が小さい国)はイギリス (+8%)のみで, 小さい国はスペイン (-42%), ドイツ (-42%)・シンガポール (-40%)・イタリア (-30%)・フランス (-19%)・カナダ (-25%)・オーストラリア (-18%)・アメリカ (-15%)・日本 (-12%)となっている。

最後の居住者による取引比率で明らかなように, 世界全体の数値は取引全体の半分近くを占めるイギリスの数値に大きく影響を受けており, イギリスを除く比率を比較の対象とすべきかもしれない。しかし, イギリスを含めた世界全体の比率を比べてみてもドイツやスペインといったヨーロッパの国々の比率は他の国々と極端に異なっており, ドイツやスペインの国内でおこなわれる取引がイギリスでおこなわれているために, ドイツやスペインの取引比率が偏っ

店頭デリバティブ市場の国際比較

ているものと考えられる。

世界全体の金融取引では依然としてドル建て取引が多いにもかかわらず、店頭金利デリバティブ取引においてはユーロ導入後の最初の調査である2001年以来、一貫してユーロ建て取引がドル建て取引を上回っており、しかもユーロ建て取引の69%がイギリスでおこなわれていることが国別にみた取引バランスを大きく歪めている可能性が高いものと考えられる。

イギリス・アメリカ・日本を除く国々の店頭金利デリバティブ取引の国別集計結果の詳細が公表されていないことも国際比較を難しくしているが、イギリスにおけるユーロ建て取引の実態解明こそ、店頭金利デリバティブ取引の実態を把握する上で重要であるのではないかと考えられる。

(当研究所客員研究員)