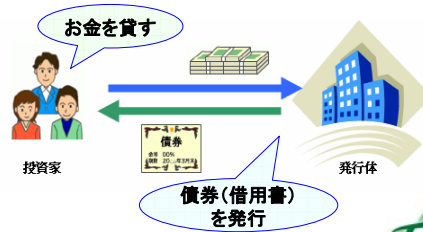


債券



債券って何？

- 債券とは、国や地方公共団体、民間企業などが発行する借用証書のこと



2

株式と債券の違いって何？

| | 株式 | 債券 |
|----------|--------|-------|
| インカムの名称 | 配当 | 利子 |
| 税金 | 所得税 | 所得税 |
| 経営参加 | 株主総会など | 無し |
| 支払い不能の場合 | 無配当 | 債務不履行 |



3

なぜ債券は買われるのか！

- 定期預金よりも利回りが良い
 - 資金計画が立てやすい確定利回り
 - 安全性が把握しやすい
 - 償還前に換金できる
 - 手数料は基本的に掛からない
- ※ただし、外国通貨建て債券の場合、口座管理料〔通常、年間3150円〕が掛かることがある



4

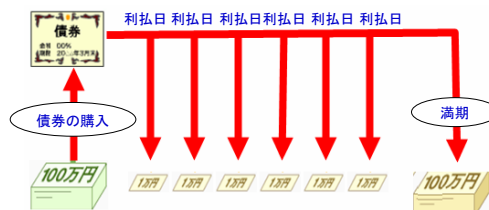
債券の注意点！

- 元本割れの可能性がある
- 発行体が破綻することがある
- 支払いが遅延する可能性がある
- 短期的な投資ができない



5

利付債って何？

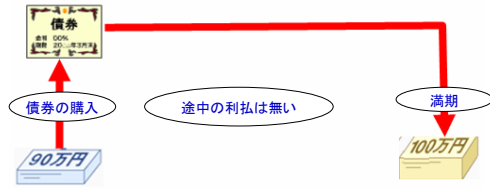


例えば、利率2%、年2回利払、3年満期の債券
100万円購入すると満期までに6万円の利子



6

割引債って何？

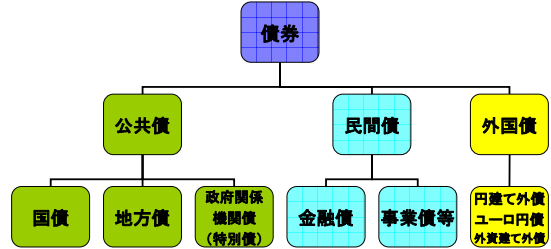


利子がない代わりに、払い込み金額が額面金額より少なく済む



7

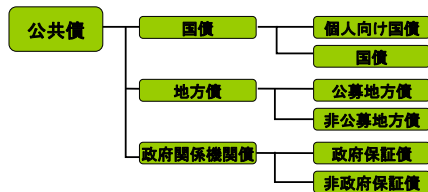
債券の種類



8

公共債って何？

- 国債→日本国政府が発行する債券
- 地方債→地方公共団体が発行する債券
 - 27都道府県、17政令指定都市のみが発行
- 政府保証債→政府が元本や利子の支払いを保証している債券



9

国債の例

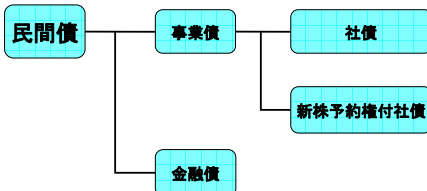
| 購入対象者 | 個人向け国債 | | 国債 | |
|-------|-----------------------|-----------------------|--------------|-----|
| | 個人に限定 | | 制限なし | |
| 満期 | 10年 | 5年 | 5年 | 10年 |
| 発行頻度 | 年4回 | | 毎月(年12回) | |
| 購入単位 | 最低1万円から1万円単位 | | 最低5万円から5万円単位 | |
| 利払い | 半年毎に年2回 | | | |
| 金利タイプ | 変動金利 | 固定金利 | 固定金利 | |
| 中途換金 | 1年経過後 | 2年経過後 | 市場でいつでも売却可能 | |
| | 直前2回分利子相当額×0.8が差し引かれる | 4回分の各利子相当額×0.8が差し引かれる | | |



10

民間債って何？

- 民間企業が発行する債券
- 事業債→株式会社等の一般法人が発行する債券
- 金融債→特殊金融機関が特別の法律に基づいて発行する債券



11

民間債の例

- 四国電力 利回り年1.00%(課税後0.800%)実例

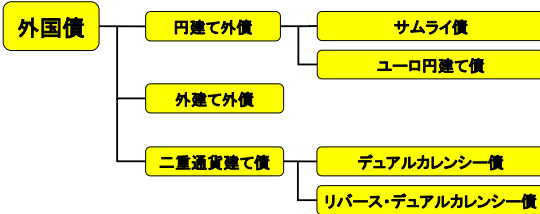
| | |
|--------|--------------------|
| 利率 | 年1.00% |
| 発行価格 | 額面100円につき100円 |
| 発行日 | 平成20年11月25日 |
| 償還日 | 平成23年11月25日 |
| 利払日 | 毎年5月・11月の各25日 |
| 募集期間 | 平成20年11月11日～11月21日 |
| 格付 | AA+(R&I) |
| お申込み単位 | 10万円単位 |



12

外国債って何？

□ 発行者、発行市場、通貨のいずれかが海外である債券



13

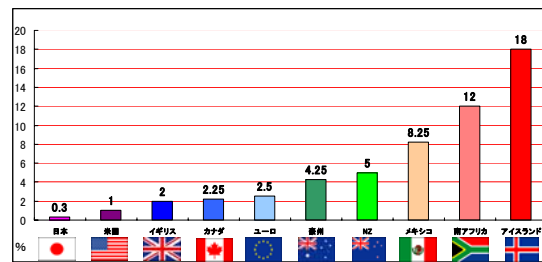
外国債の例(ニュージーランド国債)

| | |
|---------|-------------------------|
| 利率 | 年5.05%(NZドル建て/税引前) |
| 発行価格 | 額面金額の100% |
| 発行日 | 2008年11月20日 |
| 償還日 | 2011年5月18日 |
| 利払い日 | 5月/11月の各18日(年2回) |
| 募集期間 | 2008年11月12日~2008年11月19日 |
| 格付 | Aaa(moody's) |
| お申し込み単位 | 額面1,000NZドルにつき1,000NZドル |



14

海外の政策金利はどうなっているの？



12月6日現在



15

特殊な債券

ワクチン債

- 予防接種のための国際金融ファシリティ(IFFI)が発行する債券
- 資金の使用は世界の70の最貧国に予防接種プログラムおよびワクチン確保プログラムのための資金提供をすること

※ ワクチン債を買うことによって、人の命を救うことができる

仕組み債

- 利率、償還元本、株価、金利、為替レートなどに連動する債券
- リスクの種類やリターンの違いによって様々なものがある
- 例えば、他社株転換条項付債券や日経平均株価連動型など



16

債券のリスクって？

- ① 信用リスク(デフォルトリスク)
- ② 価格変動リスク(金利変動リスク)
- ③ 為替変動リスク
- ④ カントリーリスク
- ⑤ インフレリスク



17

① 信用リスク(デフォルトリスク)

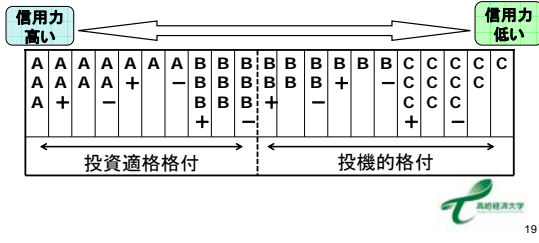
- 債券の元本や利息の支払いが延滞し、支払い不能が生じるリスク
- 円建て債券を償還日まで保有する場合、リスクは信用リスクのみとなる
- 信用度を判断するには格付けが目安



18

企業の信用度～格付けとは

- 債券の発行体の債務の支払い能力を評価するもの、それが転じて企業の健全性を判断する目安としても活用される
- 一般に信用度が高いほど、利率は低くなる



格付けの例(日本格付け研究所)

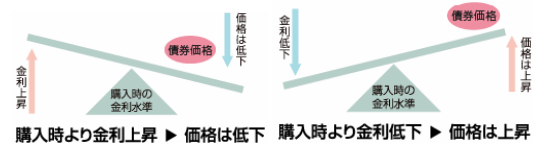
| 企業名 | 格付け | 格付け発行日 |
|--------|------|-------------|
| トヨタ自動車 | AAA | 2008年3月31日 |
| 三菱自動車 | BB | 2008年8月8日 |
| 群馬銀行 | AA- | 2008年3月25日 |
| 東和銀行 | BBB- | 2008年11月17日 |
| 大韓民国 | AA- | 2008年10月20日 |
| インド共和国 | BBB+ | 2008年8月19日 |
| サントリー | AA- | 2008年7月14日 |
| サッポロ | BBB+ | 2007年12月27日 |

② 価格変動リスク(金利変動リスク)

- 債券価格の変動により、損益が発生する
 - 一般的に債券価格の変動は金利変動によって起こる
 - 変動しても償還前に換金しなければ、償還日に額面金額がもらえる
- 債券価格の変動幅は、償還までの期間によって、上下するが長いほど大きくなり、償還までの期間が短いほど小さくなる
 - 償還日に近づくにつれて、価格幅は小さくなる
- 債券価格は、国内景気や物価動向、個別債券の需給関係などによって変動する

債券価格と金利の関係は？

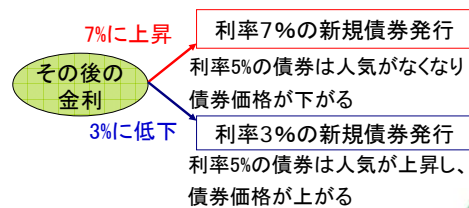
- 金利が上昇すれば、債券価格は下がり、金利が低下すれば、債券価格は上がる傾向にある



購入時より金利上昇 ▶ 価格は低下 購入時より金利低下 ▶ 価格は上昇

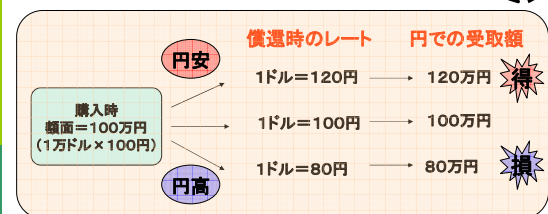
金利は債券の価格を動かす？

- 例えば、利率5%の利付債を100万円買ったとする
 - 1年の利子5万



③ 為替変動リスク

- 利子や償還金を受取る際、為替レートで日本円に換算するこの時に、為替レートの変動によって影響を受けること



④ カントリーリスク

- 政治、経済、社会情勢などの大きな変化が起きた場合、その国の資産や通貨の価値が下がったり、売買できなくなる可能性がある

⑤ インフレリスク

- インフレーションによって金融資産の価値が目減りすること
- 長期間に渡る運用のときに注意が必要となる



25

税金はどのくらいかかるの？

利付債の場合

| | |
|---------------------|-------------|
| 利子 | 一律20%源泉分離課税 |
| 途中売却益 | 非課税 |
| 償還差益 (償還価格－取得価格) | 雑所得として総合課税 |

割引債の場合

| | 国内債 | 海外債 |
|-------|---------------|-------------|
| 償還差益 | 発行時に18%源泉分離課税 | 雑所得として総合課税 |
| 途中売却益 | 非課税 | 譲渡所得として総合課税 |



26

売買はどうすればいいの？

① 口座の開設

- 本人確認書類などを直接証券会社等に持っていく
- 電話、インターネットで申込書を請求する

② 債券の選択

- 自分の投資目的に合った債券を選ぶ
- 主に証券会社で購入可能
- ※一部、銀行、郵便局(国債)、保険会社(長期国債)でも購入可能

③ 売買方法

- 店頭での購入
- 電話、インターネットでの購入



27

債券選びのポイント

- 債券単価はいくらか
- 利回りはいくらか
- 期間はどのくらいか
- 発行体の信用度
- 流動性はどうか



28

利回りとは？

債券購入時の元本に対する収益率の事

・利回りの例

$$\text{①新発利付債の利回り} = \frac{\text{表面利率} + \frac{(\text{額面} - \text{発行価格})}{\text{償還年数}}}{\text{発行価格}} \times 100$$

$$\text{②既発利付債の利回り} = \frac{\text{表面利率} + \frac{(\text{額面} - \text{購入価格})}{\text{残存期間}}}{\text{購入価格}} \times 100$$

$$\text{③割引債の利回り} = \left[\frac{\text{償還価格}}{\text{購入価格}} - 1 \right] \times 100$$



29

投資シミュレーション

- 安倍、福田、麻生さんの3人が実際の債券を使って資産運用のシミュレーションを行う
 - 安部さん→国債を途中償還
 - 福田さん→既発社債を購入後、償還日まで運用
 - 麻生さん→新発外国債券を償還日まで保有
- 資金は約100万円での運用
 - ※一部実際とは違う所があります



30

安部さんの場合

- 第12回個人向け国債(5年固定金利型)に投資する
 - 3年1ヶ月で途中償還する(売却日11/11/15)
 - 購入金額は100万円

商品概要

【利率】1.04% 【申込単価】1万円単位
 【適用利率】0.99%(※) 【受 渡 日】08/10/15
 【売出期間】08/09/04~09/30
 【利払日】毎年10/15,4/15 【償 還 日】13/10/15
 ※個人向け国債の利率は基準金利から0.05%を差し引く



31

利益を計算！！

額面金額=100万円

利子(1年)=100万×0.99%=9,900円

3年間の税引き後利子=9,900円×3年×0.8=23,760円

経過利子(1ヶ月)=9,900円×(31/365)=840円

ペナルティ(2年分利子)=9,900円×2年×0.8=15,840円

投資利益=(3年間の利子)+(経過利子)-(2年分利子)
 =23,760円+840円-15,840円

8,760円



32

安部さんの債券の利回り

$$\text{税引前利回り} = \frac{(\text{保有期間} - \text{ペナルティ}) \times \text{適用利率}}{\text{保有期間}} \times 100$$

購入金額

$$\text{このようになるので} = \frac{(3\text{年}1\text{ヶ月} - 2\text{年}) \times 0.99}{3\text{年}1\text{ヶ月}} \times 100$$

100万

計算すると、利回りは**0.34%**となる



33

福田さんの場合

- 平成20年度第一回ぐんま県民債に投資する
 - 既発債券を償還日まで保有する(12月1日購入)
 - 購入金額は101.39万円(額面金額は100万円)

商品概要

【利率】年1.36% 【申込単価】1万円単位
 【売出期間】08/10/17~10/27 【受け渡し日】08/10/30
 【利払日】毎年4/30,10/30(年2回) 【償還日】13/10/30
 【格付け】AA+(R&I)



34

利益を計算！！

購入時価=101.39円(12月1日時点)

購入金額=1,013,900円

- 利子(半年)=100万円×1.36%÷2=6,800円
- 税引き後利益(4年半)=6,800円×9回×0.8=48,960円
- 経過利子(5ヶ月)=6,800円×(5/6)=5,440円

利子利益(4年11ヶ月)=48,960円+5,440円=54,400円

償還差損=100万円-1,013,900円=▲13,900円

投資利益=54,400円-13,900円

40,500円



35

福田さんの債券の利回り(既発利付債)

利付債の利回りの式は $\frac{\text{表面利率} + \frac{(\text{額面} - \text{購入価格})}{\text{残存期間}}}{\text{購入価格}} \times 100$

残存期間は4年+11ヶ月=48+11÷12≒4.917年

このようになるので、 $\frac{1.36 + \frac{(100 - 101.39)}{4.917}}{101.39} \times 100$

計算すると、利回りは**1.06%**となる



36

麻生さんの場合

- 国際復興開発銀行(世界銀行)の外国債券に投資する
 - 受渡日から償還日までの3年間持ち続ける
 - 購入は20000NZドル(110万円)

商品概要

【利率】年5.15% 【申込単価】1000NZドル単位
 【売却期間】08/11/11~11/17 【受渡日】08/11/19
 【利払日】毎年6.12月(全6回) 【償還日】11/11/18 (※)
 【格付】Aaa (moody's)
 【為替レート】1NZドル=55円 (11/17現在)

※実際は11/12/08ですが計算の簡素化のため変更しました



37

利益を計算！！

額面金額=20,000NZドル

$$1 \text{ 回利子分} = 20,000 \text{ NZドル} \times 5.15\% \div 2 = 515 \text{ NZドル}$$

$$\text{税引き後利益} = 515 \text{ NZドル} \times 0.8 = 412 \text{ NZドル}$$

つまり

$$\text{投資利益} = 412 \text{ NZドル} \times \text{全6回分} = 2,472 \text{ NZドル} = 2,472 \text{ NZドル} \times 55 \text{ 円}$$

135,960円

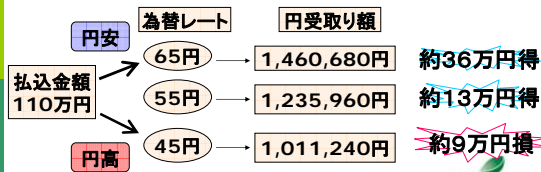


38

為替変動を考える！！

総NZドル高=償還金額20,000+利子2,472
 =22,472NZドル (1NZドル=55円)

※つまり、NZドルが1円変動すれば22,472円の
 為替差益差損が出ることになる



39

参考資料

□ 二重通貨建て外債

払い込み、利払い、償還が異なる2種類の通貨でおこなわれる債券のこと

■ デュアルカレンシー債

払い込み金と利払いが日本円で、償還金が日本円以外の通貨のこと、償還金のみ為替変動に伴うリスクが発生することもある

また、デュアルカレンシー債の中には、為替相場の変動範囲によって債券価格や償還金の通貨について特約条件のついたもの等があるので、発行時の特約内容の確認が必要

■ リバースデュアルカレンシー債

払い込み金と償還金が日本円で、利払いが日本円以外の通貨のもの利払いの際、為替リスクが発生する



40

参考資料 ~金融複合商品について

- 転換社債型新株予約権付社債(CB)とは
一定価格(転換価格)で株式に転換できる権利のついた社債で、債券としての性格と株式としての性格の両方の性格を持ち合わせた有価証券のこと
- ワラント債
新株引受権付きの社債ワラント債(WB)は新株発行による資金調達の方法のひとつ
- 他社株転換社債(EB)
特定の上場銘柄を対象に選び、満期日にその株価が設定水準より高い場合、元本と高い利息が現金で償還され、株価が設定水準より低い場合、元本は得られず、かわりに、対象となった株式で償還される



41

参考文献

『新証券市場2006』 日本証券業協会,2006

- 東京証券取引所 <http://www.tse.or.jp/>
- 財務省 <http://www.mof.go.jp/jgb.htm>
- 岡三証券 <http://www.okasan.co.jp/index.php>
- マネックス証券 <http://www.monex.co.jp/>
- 新光証券 <http://www.shinko-sec.co.jp/>
- 大和証券グループ <http://www.daiwa-grp.jp/index.cfm>
- 野村証券 <http://www.nomura.co.jp/>
- 乙女のお財布 <http://www.tokaitokyo.co.jp/otome/index.html>
- ムーティーズ <http://www.moody.co.jp/>
- 日本格付研究所 <http://www.jcr.co.jp/>
- 三菱UFJ証券 <http://www.sc.mufg.jp/>



42