



◆7月のCP市場動向

7月末のCP市場残高は24兆4,846億円と前月比1兆3,793億円増加した。前年同月比では3兆4,324億円の減少となった。発行市場は、不動産、電気機器、食料品、鉱業で大型の発行案件があり、月の後半にかけて残高が増加する展開となった。新規発行期間については、7月の決定会合を越える案件は、投資家の目線が上がることから発行期間の短期化が見られた。

業種別残高では、一般事業法人は8兆1,515億円（前月比+1兆1,141億円）、その他金融は11兆2,213億円（同+5,952億円）と増加した。一方、金融機関は3兆5,176億円（前月比▲370億円）、ABCPは1兆5,942億円（同▲2,930億円）と減少した。発行レートは、発行日が金融政策決定会合に近づくにつれて、金融政策変更の警戒感から上昇する展開となった。a-1+相当・期間1か月程度の銘柄で、月初の発行案件は0.10%程度での出合いが中心であったが、月末の発行案件は0.20%程度での出合いが中心となった。

注：「一般事業法人」＝事業法人からその他金融を除いたもの

【業態別残高内訳】

（単位：億円）

業 態	7月末残高	6月末残高	増 減
一般事業法人	81,515	70,374	11,141
その他金融	112,213	106,261	5,952
金融機関	35,176	35,546	-370
政府系金融	0	0	0
銀行等	5,012	4,412	600
証券	30,164	31,134	-970
ABCP	15,942	18,872	-2,930
計	244,846	231,053	13,793

（注：買入消却分含む）

（出所：証券保管振替機構）

【格付け別の発行レート】

格 付	1か月		2か月		3か月	
a-1+（一般事業法人）	0.108%	～ 0.230%	0.220%	～ 0.260%	0.185%	～ 0.300%
a-1（一般事業法人）	0.109%	～ 0.320%	0.240%	～ 0.270%	0.190%	～ 0.350%
a-1+（リース銘柄）	0.120%	～ 0.200%	0.140%	～ 0.250%	0.200%	～ 0.287%
a-1（リース銘柄）	0.109%	～ 0.230%	0.137%	～ 0.290%	0.210%	～ 0.298%
a-2	0.260%	～ 0.350%	0.285%	～ ——	0.250%	～ 0.390%

「CP 等買入オペ実績」

買入オペ残高は7月末時点で2兆1,805億円となっている。

(単位：億円)

実施日	実行日	オファー金額	応札額	落札額	案分・全取	平均落札	案分比率
7月11日	7月17日	3,000	8,404	2,994	0.191%	0.200%	26.9%
7月26日	7月31日	3,000	7,368	2,990	0.226%	0.246%	全取

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

登録：愛知製鋼

	5月末	6月末	7月末
登録企業数	548	549	550
増減	▲1	1	1

(出所：証券保管振替構)

「CP現先市場」

現先(S/N)レートは0.03%~0.05%での出会いとなっていたが、金融政策決定会合2日目の31日にはレートが上昇し、0.10%台での出会いとなった。

◆8月のCP市場動向

8月のCP発行市場は、政策金利が0.25%に引き上げられたことから、目線を探りながらの発行になるだろう。発行レートは、発行期間が決定会合までの案件では政策金利を上回る0.25%超での出会いとなることが予想され、決定会合を越える案件や発行期間が3か月超の案件については、早期の再利上げへの警戒感からレートの上昇余地を探る展開が予想される。

「CP 等買入オペ」

CP 等買入オペは、27日に4,000億円のオファー予定(7月から月間ベースで2,000億円の減額)となっている。月間の買入額とオファー回数が減少したことにより、ディーラーの買入オペへの応札ニーズが高まり、案分レートは上昇余地を探る展開となると予想する。なお、9月の買入オペは8月と同様の回数・金額が予定されている。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.12%~0.20%近辺での出会いを予想する。

* 参考資料

【7月末発行残高 上位10社】

(単位：億円)

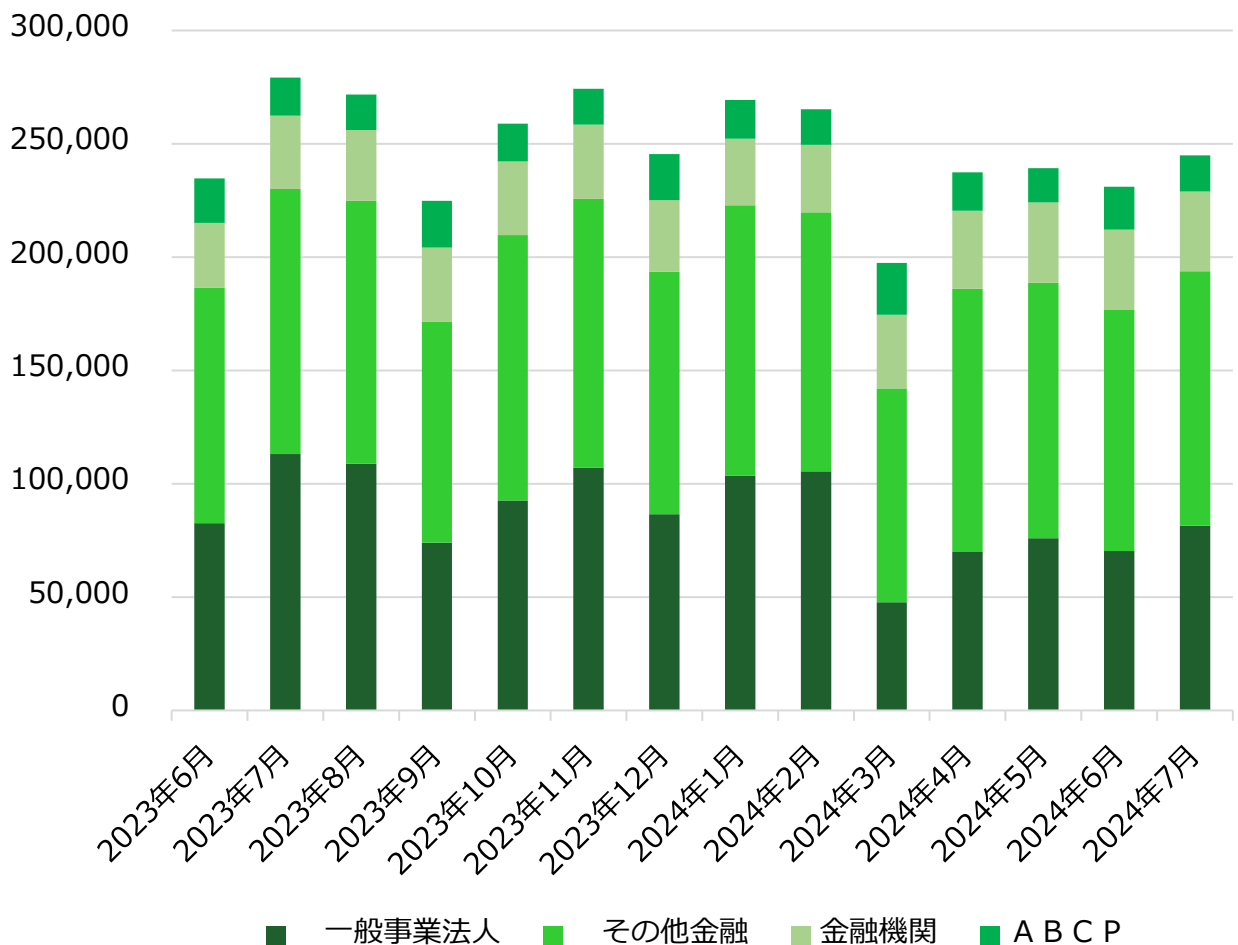
	発行企業名	7月末残高	6月末残高
1	NTTファイナンス	14,615	6,625
2	NTT・TCリース	9,375	9,655
3	三菱HCキャピタル	7,630	8,220
4	コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,443	7,492
5	三井住友ファイナンス&リース	6,420	6,340
6	みずほ証券	6,080	6,190
7	三井住友カード	5,900	6,000
8	J A三井リース	5,540	5,400
9	みずほリース	5,125	5,450
10	SMBC日興証券	5,085	6,070

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年6月～2024年7月)

(単位：億円)



(出所：証券保管振替機構より当社作成)

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。

有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。

記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社

登録金融機関 近畿財務局長（登金）第 243 号

東京本社 〒103-0022 東京都中央区日本橋室町 1 丁目 2 番 3 号 TEL : 03-3270-1711（代表）

大阪本社 〒541-0043 大阪府大阪市中央区高麗橋 2 丁目 4 番 2 号 TEL : 06-6202-5551（代表）

加入協会 日本証券業協会