



## 短期金融市場概況（2024年8月）

2024年8月9日

### 「日銀当座預金増減要因と金融調節」

|                       | 7月実績       | 前年同月実績     |
|-----------------------|------------|------------|
| <b>銀行券要因</b>          | ▲ 10,238   | 1,084      |
| <b>財政等要因</b>          | ▲ 126,593  | ▲ 129,824  |
| 一般財政                  | ▲ 25,026   | ▲ 25,689   |
| 国債（1年超）               | ▲ 112,292  | ▲ 121,445  |
| 発行                    | ▲ 128,365  | ▲ 128,359  |
| 償還                    | 16,073     | 6,914      |
| 国庫短期証券                | 25,754     | 19,232     |
| 発行                    | ▲ 331,923  | ▲ 370,169  |
| 償還                    | 357,677    | 389,401    |
| 外為                    | ▲ 54,666   | 423        |
| その他                   | 39,637     | ▲ 2,345    |
| <b>資金過不足</b>          | 不足 136,831 | 不足 128,740 |
| <b>金融調節（除く貸出支援基金）</b> | 103,866    | 112,384    |
| 国債買入                  | 63,737     | 98,203     |
| 国庫短期証券買入              | 0          | 3,005      |
| 国庫短期証券売却              | 0          | 0          |
| 国債買現先                 | 0          | 0          |
| 国債売現先                 | 0          | 0          |
| 共通担保資金供給（本店）          | 0          | 0          |
| うち固定金利方式              | 0          | 0          |
| 共通担保資金供給（全店）          | 2          | 60         |
| うち固定金利方式              | 2          | 60         |
| CP買現先                 | 0          | 0          |
| 手形売出                  | 0          | 0          |
| CP等買入                 | 1,141      | 2,322      |
| 社債等買入                 | ▲ 1,204    | ▲ 2,852    |
| ETF買入                 | 0          | 0          |
| J-REIT買入              | 0          | 0          |
| 被災地金融機関支援資金供給         | 0          | 0          |
| 新型コロナ企業金融支援特別         | 0          | 0          |
| 気候変動対応オパ              | 37,963     | 18,434     |
| 貸出                    | 0          | 0          |
| 国債補完供給                | 2,229      | ▲ 6,790    |
| 米ドル資金供給用担保国債供給        | ▲ 2        | 2          |
| <b>金融調節（貸出支援基金）</b>   | 0          | 0          |
| 成長基盤強化支援資金供給          | 0          | 0          |
| 貸出増加支援資金供給            | 0          | 0          |
| <b>当座預金増減</b>         | ▲ 32,965   | ▲ 16,356   |
| うち準備預金増減              | ▲ 8,735    | ▲ 38,387   |

|                | 7月末残高     | 前年同月末残高   |
|----------------|-----------|-----------|
| 銀行券            | 1,199,336 | 1,212,699 |
| 国庫短期証券買入       | 9,607     | 28,207    |
| 国庫短期証券売却       | 0         | 0         |
| 国債買現先          | 0         | 0         |
| 国債売現先          | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給（本店）   | 0         | 0         |
| うち固定金利方式       | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給（全店）   | 169,263   | 140,212   |
| うち固定金利方式       | 99,228    | 100,191   |
| CP買現先          | 0         | 0         |
| 手形売出           | 0         | 0         |
| CP等買入          | 21,804    | 25,786    |
| 社債等買入          | 57,224    | 70,274    |
| ETF買入          | 371,862   | 371,161   |
| J-REIT買入       | 6,782     | 6,782     |
| 被災地金融機関支援資金供給  | 1,001     | 1,001     |
| 新型コロナ企業金融支援特別  | --        | 0         |
| 気候変動対応オパ       | 119,626   | 62,648    |
| 貸出             | 0         | 0         |
| 国債補完供給         | 23,189    | 50,892    |
| 米ドル資金供給用担保国債供給 | 2         | 0         |
| 貸出支援基金         | 817,722   | 726,995   |
| 成長基盤強化支援資金供給   | 27,076    | 43,417    |
| 貸出増加支援資金供給     | 790,646   | 683,578   |
| 当座預金           | 5,484,749 | 5,428,092 |
| うち準備預金         | 4,896,525 | 4,728,814 |

（単位：百万米ドル）

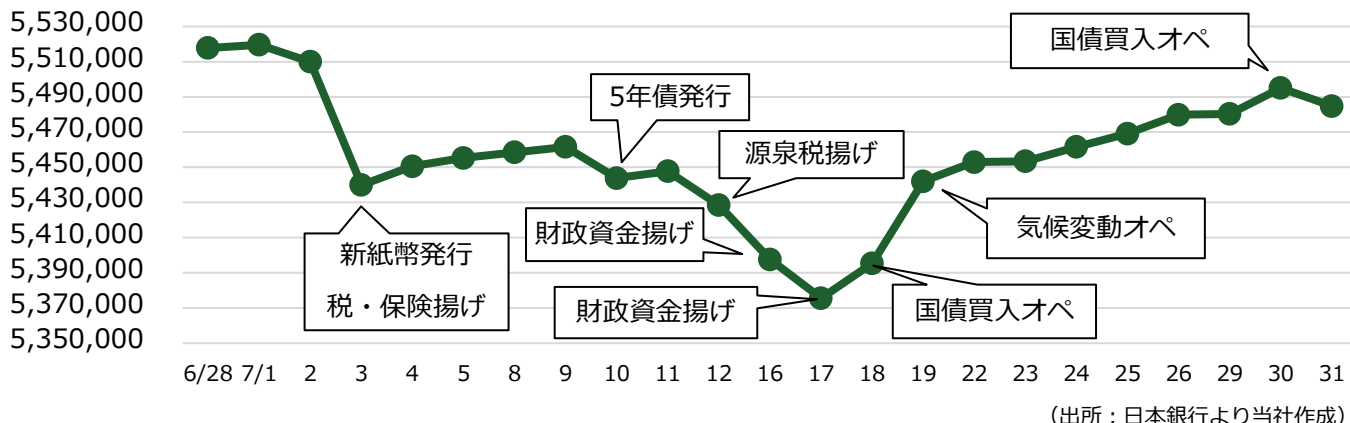
|              |        |        |
|--------------|--------|--------|
| 米ドル資金供給      | 1      | 1      |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 16,122 | 17,427 |

（出所：日本銀行）

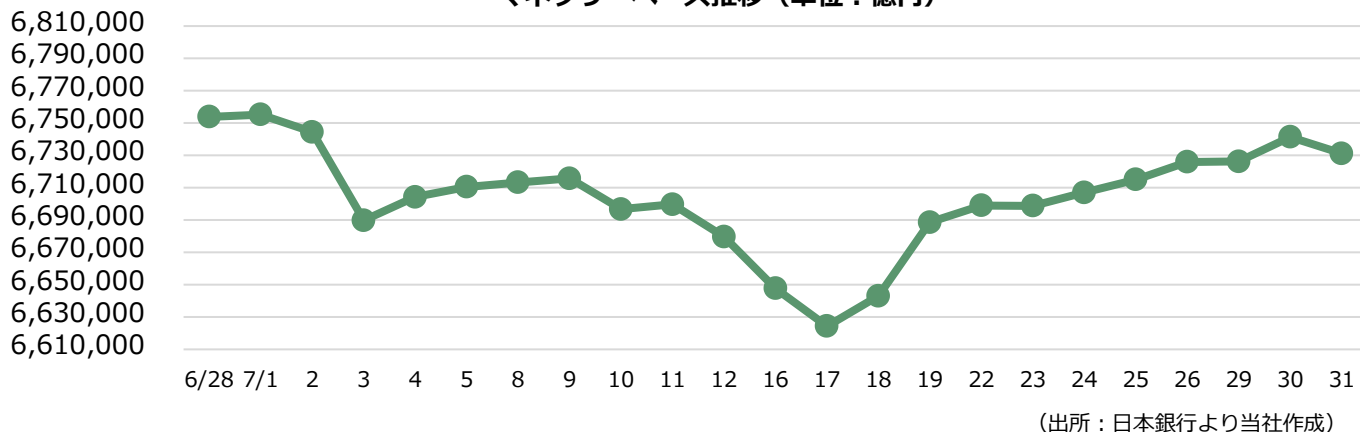
（出所：日本銀行より当社作成）

「日銀当座預金残高・マネタリーベース」

日銀当座預金残高推移 (単位：億円)

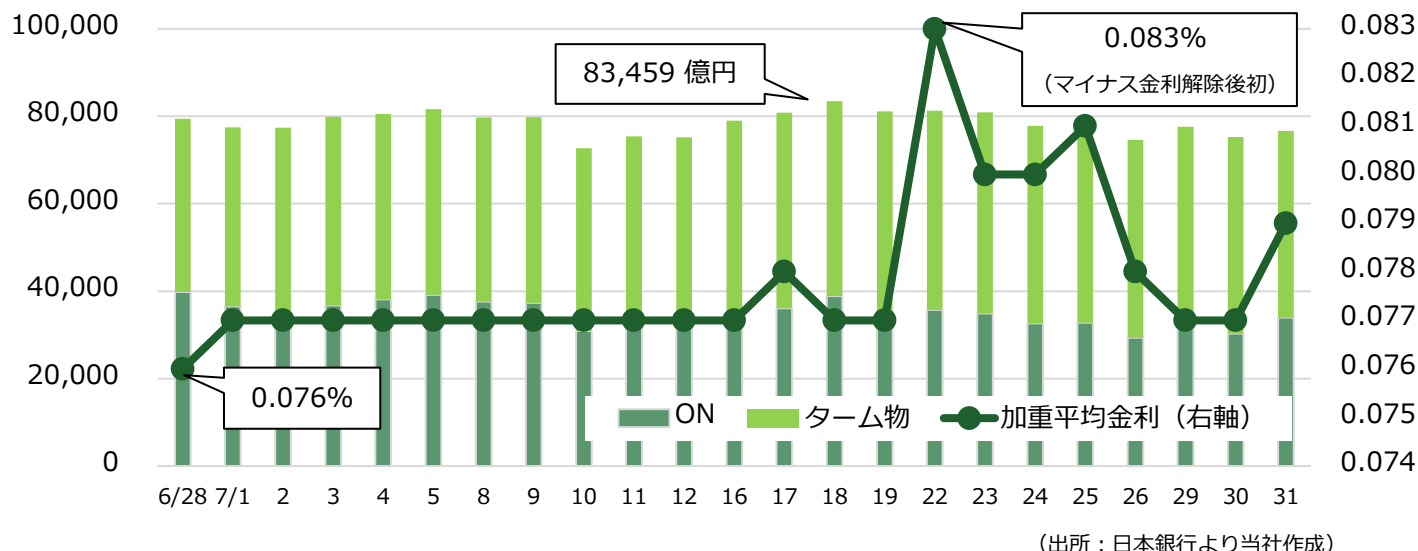


マネタリーベース推移 (単位：億円)



「無担保コール市場」

無担保コール市場残高と加重平均金利の推移 (単位：億円、%)



7月30・31日に開催された金融政策決定会合で、日本銀行は金融市場調節方針の変更および長期国債買入れの減額計画を決定した。

詳細については、8月1日付当社「マーケットレポート」

(<https://www.uedayagi.com/marketreport/2024-8/>) および当社作成「情報ファイル」中の「日本銀行の金融政策の推移」(<https://www.uedayagi.com/wp/wp-content/uploads/2024/06/kinyuseisaku.pdf>) をご参照ください。

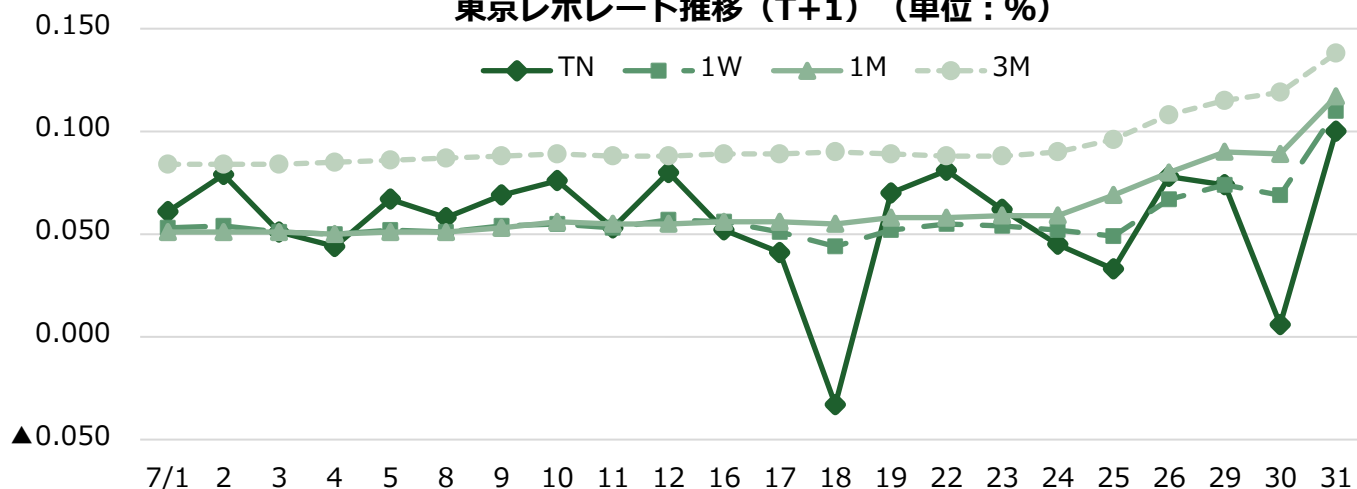
業態別コール市場残高（7月平残）（単位：億円）

| 出し手      |         |        | 業態     | 取り手    |         |          |
|----------|---------|--------|--------|--------|---------|----------|
| (前年同月比)  | (前月比)   | 平残     |        | 平残     | (前月比)   | (前年同月比)  |
| ▲ 16,535 | ▲ 79    | 1,956  | 都銀等    | 1,691  | ▲ 520   | ▲ 3,144  |
| ▲ 12,550 | ▲ 792   | 12,701 | 地銀     | 19,242 | +1,380  | ▲ 39,654 |
| ▲ 8,017  | ▲ 1,314 | 1,763  | 信託プロパー | 2,385  | ▲ 147   | ▲ 1,992  |
| ▲ 21,975 | +335    | 32,506 | 投信     | 0      | +0      | +0       |
| +32      | +47     | 90     | 外銀     | 197    | +43     | ▲ 2,008  |
| +99      | ▲ 206   | 1,099  | 第二地銀   | 1,826  | +460    | ▲ 6,061  |
| ▲ 9,993  | ▲ 395   | 4,672  | 信中信金   | 12,215 | ▲ 612   | +11,057  |
| +676     | +118    | 1,500  | 農林系統   | 0      | +0      | ▲ 8,247  |
| +155     | +81     | 158    | 証券証金   | 36,277 | ▲ 2,643 | ▲ 528    |
| +886     | ▲ 662   | 7,325  | 生損保    | 0      | +0      | +0       |
| ▲ 459    | +495    | 14,502 | その他    | 4,439  | ▲ 333   | ▲ 17,104 |
| ▲ 67,681 | ▲ 2,372 | 78,272 | 合計     | 78,272 | ▲ 2,372 | ▲ 67,681 |

（出所：日本銀行より当社作成）

≪債券レポ市場≫

東京レポレート推移（T+1）（単位：％）



出所：日本証券業協会より当社作成）

【GC】

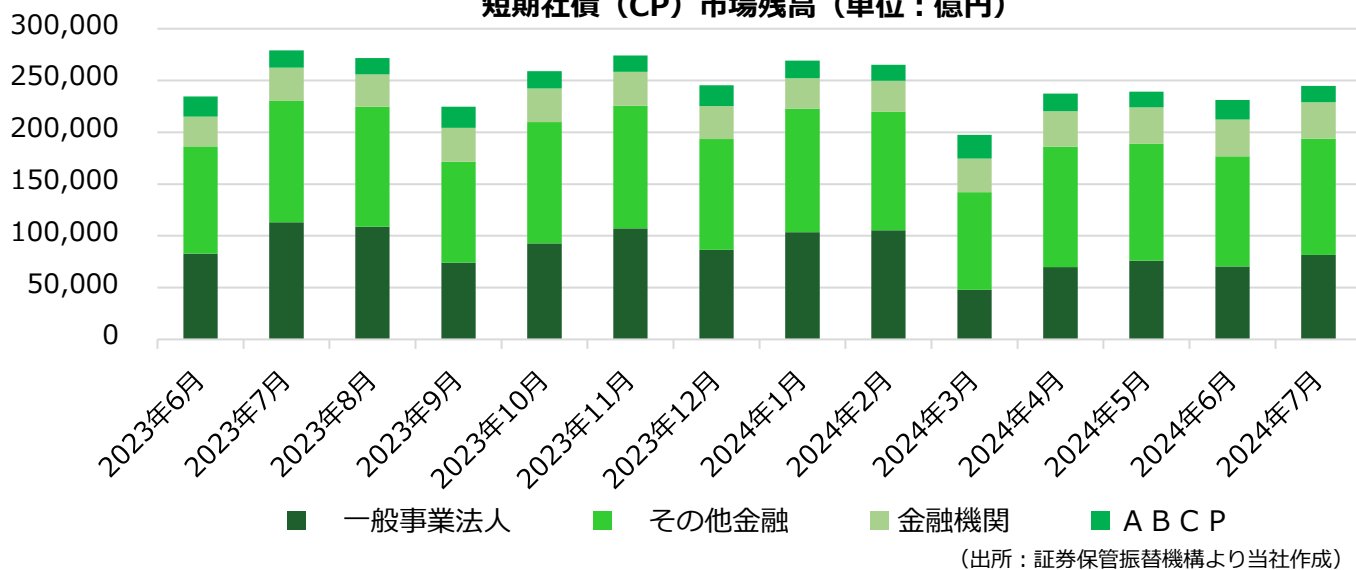
7月の足許 GC 取引は、月初は 0.06% 近辺から始まり、5 日の国庫短期証券の入札以降は 0.06%~0.08% で推移した。17 日の取引は国債買入オペの影響で 0.05% から始まり、0.02% 台まで低下、翌 18 日は 0.01% 台から取引が始まり、後場には ▲0.02% 台まで低下した。翌 19 日の取引は国庫短期証券の発行が重なったことで 0.05% 近辺から始まり、後場には 0.09% 台まで上昇した。23 日の国債買入オペ以降は 0.03%~0.06% のレンジで推移し、取引が月末越えとなる 30 日の取引では 0.02% 台から出合い始め、オファーが薄い状況が続き、▲0.03% まで低下した。金融政策決定会合の 2 日目となる 31 日は 0.15% の利上げが織り込まれ、オファーは 0.10%、ビッドは 0.25% とワイドな気配から始まり、前場は 0.10% 近辺で取引された。利上げが決定された会合結果公表後の後場は 0.15% から始まり、0.20% まで取引された。

【SC】

SC 取引は、カレント近辺銘柄やチーペスト周辺銘柄に引き合いが見られ、チーペスト周辺銘柄は日銀の国債補完供給オペに近い水準で取引された。

「CP 市場」

短期社債 (CP) 市場残高 (単位: 億円)



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

【新発3か月物の発行レート】

| 最上位銘柄 (a-1+格) | 一般事業法人 (a-1格) | その他金融銘柄 (a-1格)  |
|---------------|---------------|-----------------|
| 0.185%~0.300% | 0.190%~0.350% | 0.210% ~ 0.298% |

(出所: 証券保管振替機構)

【日銀によるCP買入れオペ結果】

(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)

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。

8月のCP買入オペについては7月の月間ベースの買入額から2,000億円の減額(月1回・4,000億円)となる一方、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。

【登録企業数推移】

|       | 5月末 | 6月末 | 7月末 |
|-------|-----|-----|-----|
| 登録企業数 | 548 | 549 | 550 |
| 前月比増減 | ▲1  | 1   | 1   |

(出所: 証券保管振替機構)

◀国庫短期証券市場▶

●国庫短期証券入札

(単位：億円、%)

| 回号   | 入札日       | 発行日       | 償還日        | 募入決定額    | 価格競争入札    |        |        |         |
|------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|--------|--------|---------|
|      |           |           |            |          | 応募額       | 平均利回   | 最高利回   | 案分率     |
| 1241 | 2024/7/5  | 2024/7/8  | 2024/10/7  | 39,515.7 | 137,058.3 | 0.0032 | 0.0080 | 77.9074 |
| 1242 | 2024/7/9  | 2024/7/10 | 2025/1/10  | 28,121.8 | 103,641.2 | 0.0396 | 0.0476 | 31.3193 |
| 1243 | 2024/7/12 | 2024/7/16 | 2024/10/15 | 39,522.6 | 138,775.0 | 0.0132 | 0.0180 | 25.1779 |
| 1244 | 2024/7/18 | 2024/7/22 | 2025/7/22  | 24,355.7 | 96,056.0  | 0.1672 | 0.1793 | 19.7996 |
| 1245 | 2024/7/19 | 2024/7/22 | 2024/10/21 | 39,423.6 | 130,279.0 | 0.0192 | 0.0220 | 89.8667 |
| 1246 | 2024/7/26 | 2024/7/29 | 2024/10/28 | 39,334.6 | 130,372.0 | 0.0565 | 0.0641 | 12.4339 |

●国庫短期証券買入オペ

(単位：億円、%)

|   | オファー日 | スタート日 | オファー額 | 応札総額 | 落札総額 | 按分レート<br>(全取レート) | 平均レート | 按分率 |
|---|-------|-------|-------|------|------|------------------|-------|-----|
| - | -     | -     | -     | -    | -    | -                | -     | -   |

(出所：財務省、日本銀行)

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