



短期金融市場概況 (2024年12月)

2024年12月6日

◀日銀当座預金増減要因と金融調節▶

	11月実績	前年同月実績
銀行券要因	▲ 3,834	▲ 1,999
財政等要因	▲ 95,245	▲ 163,392
一般財政	6,810	▲ 10,536
国債 (1年超)	▲ 101,858	▲ 119,028
発行	▲ 120,365	▲ 129,129
償還	18,507	10,101
国庫短期証券	34,767	4,232
発行	▲ 238,793	▲ 299,174
償還	273,560	303,406
外為	▲ 376	72
その他	▲ 34,588	▲ 38,132
資金過不足	不足 99,079	不足 165,391
金融調節 (除く貸出支援基金)	46,801	88,952
国債買入	48,365	73,925
国庫短期証券買入	0	3,001
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	▲ 701
うち固定金利方式	▲ 2	▲ 701
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	▲ 2,749	788
社債等買入	▲ 111	▲ 1,084
ETF買入	0	0
J-REIT買入	0	0
被災地金融機関支援資金供給	▲ 36	0
気候変動対応オペ	0	0
貸出	0	0
国債補完供給	1,334	13,025
米ドル資金供給用担保国債供給	0	▲ 2
金融調節 (貸出支援基金)	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
当座預金増減	▲ 52,278	▲ 76,439
うち準備預金増減	▲ 45,022	▲ 81,172

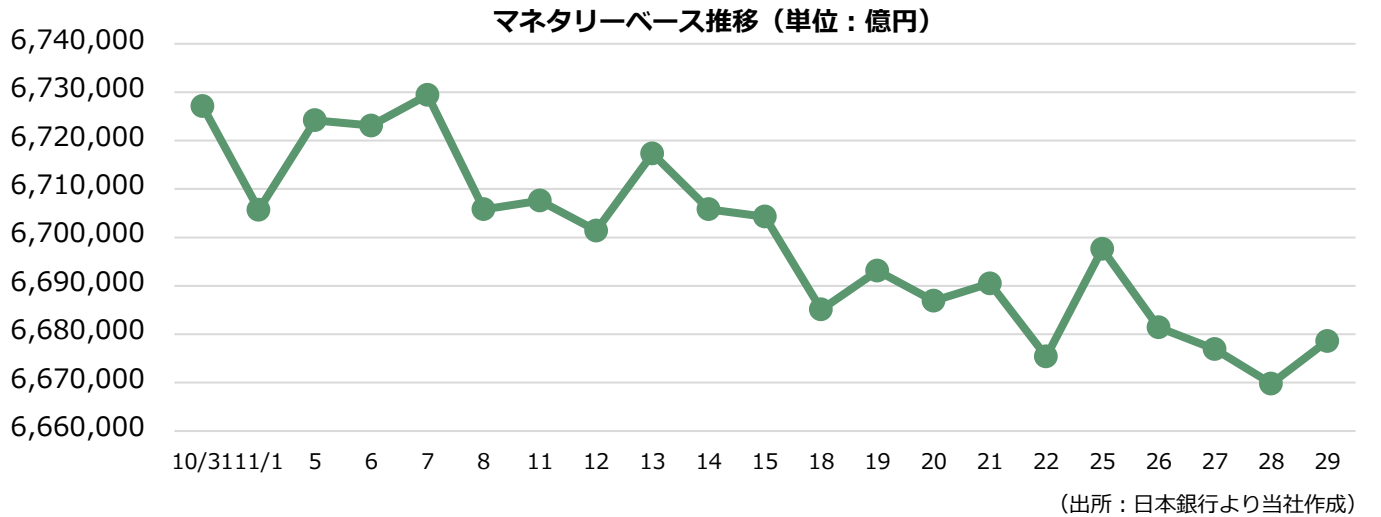
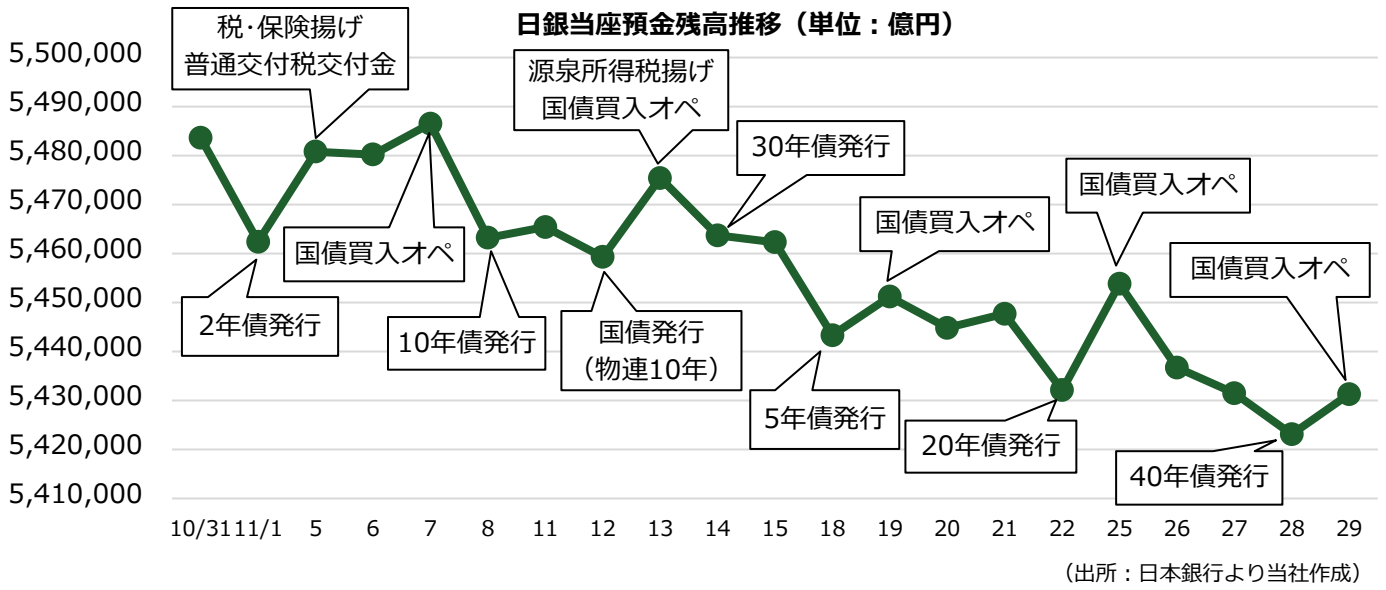
	11月末残高	前年同月末残高
銀行券	1,200,394	1,210,338
国庫短期証券買入	3,548	25,177
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給 (本店)	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給 (全店)	169,261	167,616
うち固定金利方式	99,226	97,581
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	16,553	24,972
社債等買入	53,568	63,555
ETF買入	371,862	371,862
J-REIT買入	6,782	6,782
被災地金融機関支援資金供給	863	1,001
気候変動対応オペ	119,626	62,648
貸出	0	0
国債補完供給	4,654	39,925
米ドル資金供給用担保国債供給	2	2
貸出支援基金	809,380	741,902
成長基盤強化支援資金供給	25,566	39,647
貸出増加支援資金供給	783,814	702,255
当座預金	5,431,268	5,440,582
うち準備預金	4,867,488	4,722,271

(単位：百万米ドル)

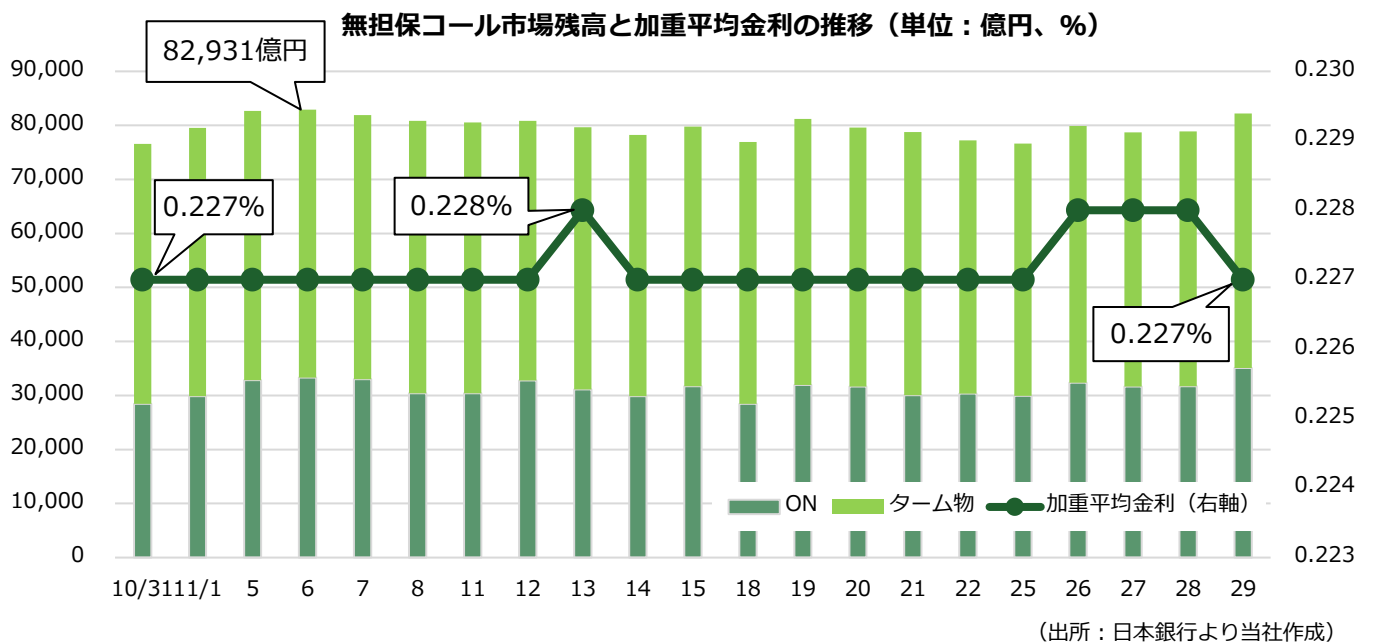
米ドル資金供給	2	0
成長基盤強化支援資金供給	12,401	16,708

(出所：日本銀行)

「日銀当座預金残高・マネタリーベース」



「無担保コール市場」



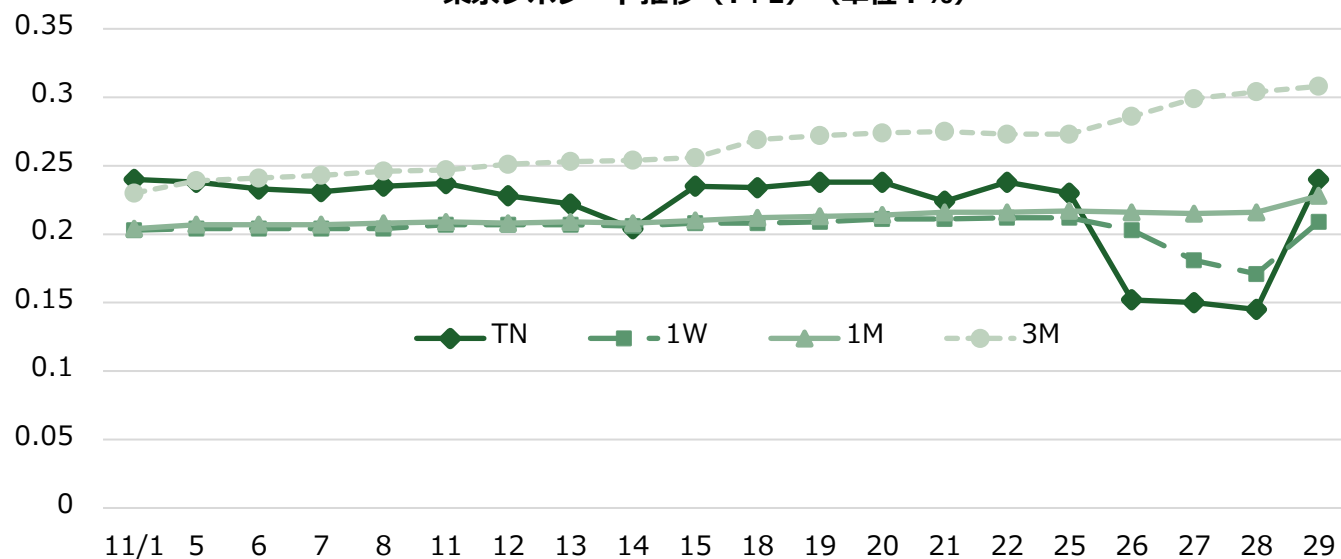
業態別コール市場残高（11月平残）（単位：億円）

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)
▲ 21,279	+540	2,158	都銀等	2,831	+358	+218
▲ 12,821	+1,522	11,714	地銀	15,004	▲ 185	▲ 53,683
▲ 14,470	+1,554	4,137	信託ブローカー	4,549	+2,258	+2,605
▲ 29,416	+2,070	28,803	投信	0	+0	+0
▲ 431	+25	100	外銀	617	+40	+310
+1,062	+336	1,959	第二地銀	1,133	+483	▲ 8,846
▲ 16,724	▲ 1,047	4,529	信中信金	5,834	+2,433	+4,886
+1,860	+499	2,650	農林系統	0	+0	▲ 20,311
+0	▲ 44	0	証券証金	39,718	▲ 2,654	+8,066
+3,541	+786	10,143	生損保	0	+0	+0
+136	▲ 283	13,585	その他	10,092	+3,225	▲ 21,787
▲ 88,542	+5,958	79,778	合計	79,778	+5,958	▲ 88,542

（出所：日本銀行より当社作成）

≪債券レボ市場≫

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）

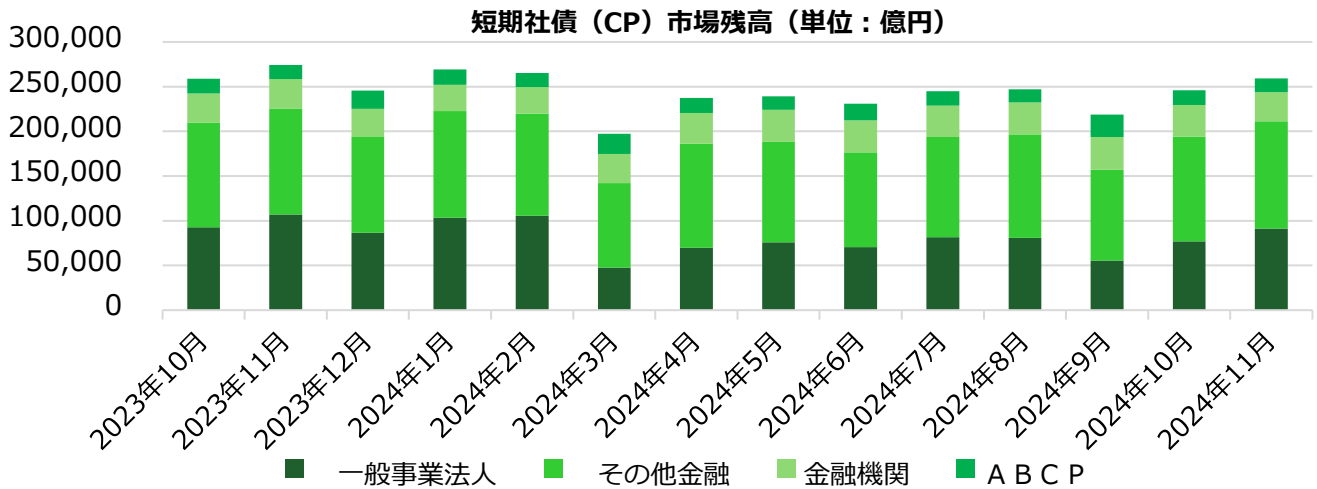
【GC】

11月の足許GC取引は、月初0.23%近辺から始まり、月末近辺まで0.23%~0.25%のレンジで推移した。11月最終週になるとレートは低下し、週前半は0.18%~0.20%で出合い、27日の取引では0.15%近辺まで低下した。月末初受渡となる28日の取引では、前場0.15%を下回る水準で取引され、後場引けになるとBIDが一巡したこともあり0.20%台まで上昇した。翌29日の取引は0.23%~0.24%の取引が中心となり、越月した。

【SC】

SC取引は、カレント近辺銘柄やチーベスト周辺銘柄に引き合いが多く見られ、チーベスト周辺銘柄は日銀補完供給オペに近い水準で取引される銘柄もあった。

「CP 市場」



11 月末の CP 市場残高は 25 兆 9,087 億円と前月比 1 兆 3,229 億円増加した一方で、前年同月比では 1 兆 5,168 億円の減少となった。発行市場では、年末に向けた賞与資金や納税対応等により、電気機器、鉄鋼、石油製品、小売業、卸売業、鉱業、その他金融業と幅広い業態で大型の案件が観測された。新規発行期間については、12 月の金融政策決定会合での追加利上げに対する投資家の警戒感から、決定会合を越えない期間の発行が多く見られた。

業種別残高では、金融機関は 3 兆 2,740 億円（前月比▲2,744 億円）、ABCP は 1 兆 5,268 億円（前月比▲1,019 億円）と減少した。一方、その他金融は 11 兆 9,727 億円（前月比+2,683 億円）、一般事業法人は 9 兆 1,352 億円（前月比+1 兆 4,309 億円）と増加した。発行レートは、決定会合を越えない期間のものについては政策金利である 0.25% に限りなく近い値で推移し、a-1+格相当・期間 3 か月程度の銘柄では 0.30% 台前半～0.40% 台前半での出会いが中心となった。

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)
0.34% ～ 0.449%	0.394% ～ 0.43%	0.41% ～ 0.43%

(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
11月26日	11月29日	2,000	5,749	1,996	0.452%	0.483%	66.7%

(出所：日本銀行)

11 月の CP 買入れオペは、2,000 億円（前月比▲2,000 億円）オファーされ、11 月末時点の買入れオペ残高は 1 兆 6,553 億円となっている。また、12 月および来年 1 月については、12 月 25 日・1 月 28 日に、11 月同様 2,000 億円のオファー予定である。なお、当オペは 1 月のオファー分をもって終了となることから、11 月 29 日に日本銀行より「CP・社債等買入れのオファー日程等」にて公表された。

【登録企業数推移】

	9月末	10月末	11月末
登録企業数	550	552	552
増減	-1	2	0

(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
1266	2024/11/1	2024/11/5	2025/2/10	33,802.6	95,872.0	0.0086	0.0150	95.9189
1267	2024/11/7	2024/11/11	2025/5/12	27,677.8	86,015.0	0.1886	0.2007	21.1140
1268	2024/11/8	2024/11/11	2025/2/17	33,663.8	80,940.0	0.0257	0.0502	61.1525
1269	2024/11/15	2024/11/18	2025/2/25	32,499.8	92,693.0	0.1276	0.1419	35.0434
1270	2024/11/19	2024/11/20	2025/11/20	24,636.8	77,364.0	0.4379	0.4449	34.5016
1271	2024/11/22	2024/11/25	2025/3/3	32,741.5	86,741.0	0.1210	0.1341	60.9986
1272	2024/11/29	2024/12/2	2025/3/10	32,742.0	89,600.0	0.1270	0.1434	20.8000

●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 (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