



◆12月のCP市場動向

12月末のCP市場残高は24兆2,869億円と前月比1兆6,218億円減少した。前年同月比では2,632億円減少となった。発行市場は、食料品、ガス業、建設業、その他金融業、電気業で大型の案件が観測されたものの、発行体による四半期末の有利子負債圧縮のため、発行残高が減少した。新規発行期間については、12月または1月の金融政策決定会合での政策金利の変更が予想されたことから、前月に引き続きショートターム選好の地合いとなった。

業種別残高では、その他金融は1兆8,033億円（前月比▲1兆1,694億円）、一般事業法人は7兆7,171億円（前月比▲1兆4,181億円）、金融機関は3兆1,693億円（前月比▲1,047億円）と減少した。一方で、ABCPは2兆5,972億円（前月比+1兆704億円）と増加した。入札案件の発行レートは銘柄や期間等によりばらつきが見られ、1か月物については0.20%台後半からの出会い、a-1+格相当・期間3か月程度の銘柄で0.40%台前半～0.50%台前半の出会いとなった。

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】

業 態	12月末残高	11月末残高	増 減
一般事業法人	77,171	91,352	-14,181
その他金融	108,033	119,727	-11,694
金融機関	31,693	32,740	-1,047
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,049	4,029	20
証券	27,644	28,711	-1,067
ABCP	25,972	15,268	10,704
計	242,869	259,087	-16,218

（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）	0.251% ～ 0.505%	0.320% ～ 0.525%	0.440% ～ 0.540%
a-1（一般事業法人）	0.247% ～ 0.530%	0.395% ～ 0.478%	0.469% ～ 0.580%
a-1+（リース銘柄）	0.255% ～ 0.508%	0.425% ～ 0.530%	0.500% ～ ——
a-1（リース銘柄）	0.255% ～ 0.455%	0.405% ～ 0.410%	0.460% ～ 0.500%
a-2	0.270% ～ 0.440%	—— ～ ——	0.500% ～ 0.650%

「CP 等買入オペ実績」

買入オペ残高は 12 月末時点で 1 兆 4,701 億円となっている。

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
12月25日	12月30日	2,000	4,677	1,992	0.457%	0.534%	13.0%

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

	10月末	11月末	12月末
登録企業数	552	552	552
増減	2	0	0

(出所：証券保管振替機構)

「CP 現先市場」

現先 (S/N) レートは 0.20% 近辺での出会いとなっていた。

◆ 1 月の CP 市場動向

1月のCP発行市場は、企業の期明けの調達再開により、堅調な発行が見込まれる。また、日銀の1月会合での追加利上げへの警戒感の高まりから、24日の日銀金融政策決定会合を越える期間の案件については、追加利上げを織り込んだ水準へレートが上昇することが想定される。発行レートは、決定会合を越えない期間のもので0.20%台後半程度、決定会合を越える期間の案件については、0.30%台後半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」

1月のCP買入オペは前月同様、28日に2,000億円のオファー予定となっている。案分レートは、一部の案件で発行レートの上昇がみられることから、横這いから上昇余地を探る展開になると予想する。なお、当オペは1月のオファー分をもって終了となる。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.20% 近辺での出会いを予想する。1月の日銀決定会合で政策修正があった場合は、政策金利の変更幅に応じた水準へと上昇するであろう。

* 参考資料

【12月末発行残高 上位10社】

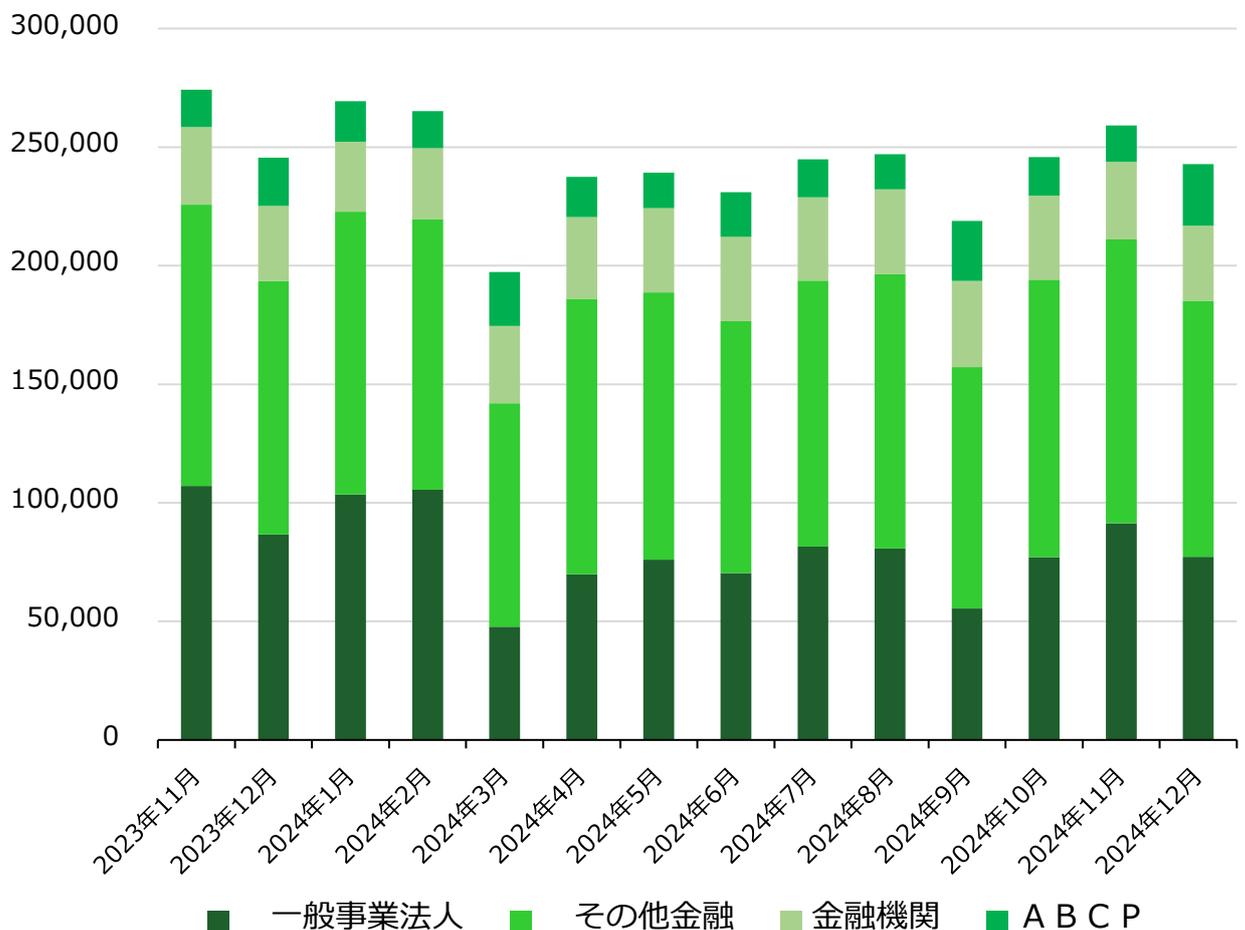
	発行企業名	12月末残高	11月末残高
1	NTT・TCリース	8,445	8,860
2	三菱HCキャピタル	8,010	7,530
3	NTTファイナンス	7,990	17,380
4	ジャパン・セキュライゼーション・コーポレーション	7,680	211
5	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	7,066	6,583
6	三井住友ファイナンス&リース	6,100	7,230
7	三井住友カード	6,000	5,000
8	みずほ証券	5,860	6,430
9	クレディセゾン	5,305	5,285
10	みずほリース	5,010	5,400

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年11月～2024年12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