



## 短期金融市場概況（2025年1月）

2025年1月10日

### ◀日銀当座預金増減要因と金融調節▶

	12月実績	前年同月実績
<b>銀行券要因</b>	▲ 40,384	▲ 35,742
<b>財政等要因</b>	▲ 100,374	▲ 52,507
一般財政	7,019	22,129
国債（1年超）	▲ 54,024	▲ 58,365
発行	▲ 111,000	▲ 121,070
償還	56,976	62,705
国庫短期証券	19,271	▲ 6,721
発行	▲ 238,730	▲ 299,138
償還	258,001	292,417
外為	▲ 544	690
その他	▲ 72,096	▲ 10,240
<b>資金過不足</b>	不足 140,758	不足 88,249
<b>金融調節（除く貸出支援基金）</b>	38,476	65,100
国債買入	48,574	63,750
国庫短期証券買入	0	2,002
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）	0	6,262
うち固定金利方式	0	6,262
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	▲ 1,853	▲ 2,097
社債等買入	▲ 2,465	▲ 2,961
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
気候変動対応オペ	0	0
貸出	0	0
国債補充供給	▲ 5,782	▲ 1,858
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>	▲ 13,887	19,352
成長基盤強化支援資金供給	▲ 1,548	▲ 9,058
貸出増加支援資金供給	▲ 12,339	28,410
<b>当座預金増減</b>	▲ 116,169	▲ 3,797
うち準備預金増減	▲ 55,500	13,827

	12月末残高	前年同月末残高
銀行券	1,240,778	1,246,080
国庫短期証券買入	2,551	18,594
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	173,878
うち固定金利方式	99,226	103,843
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	14,700	22,875
社債等買入	51,103	60,594
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
国債補充供給	8,001	41,783
米ドル資金供給用担保国債供給	0	0
貸出支援基金	795,493	761,254
成長基盤強化支援資金供給	24,018	30,589
貸出増加支援資金供給	771,475	730,665
当座預金	5,315,099	5,436,785
うち準備預金	4,811,988	4,736,098

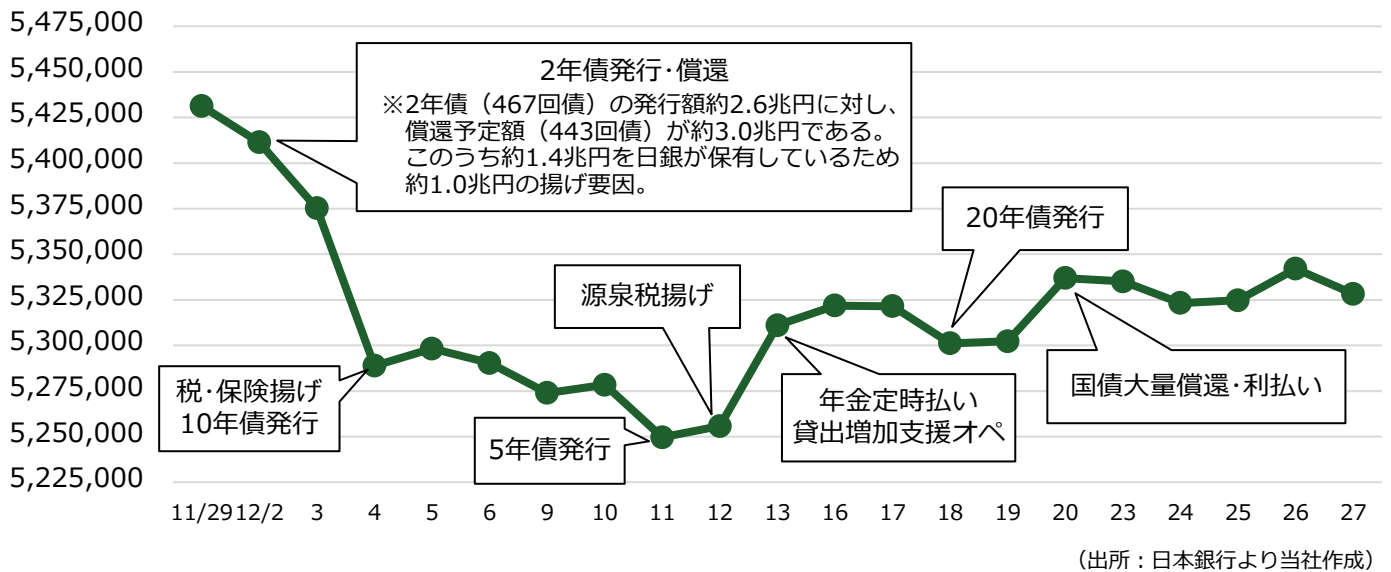
(単位：百万米ドル)

米ドル資金供給	0	0
成長基盤強化支援資金供給	9,918	16,426

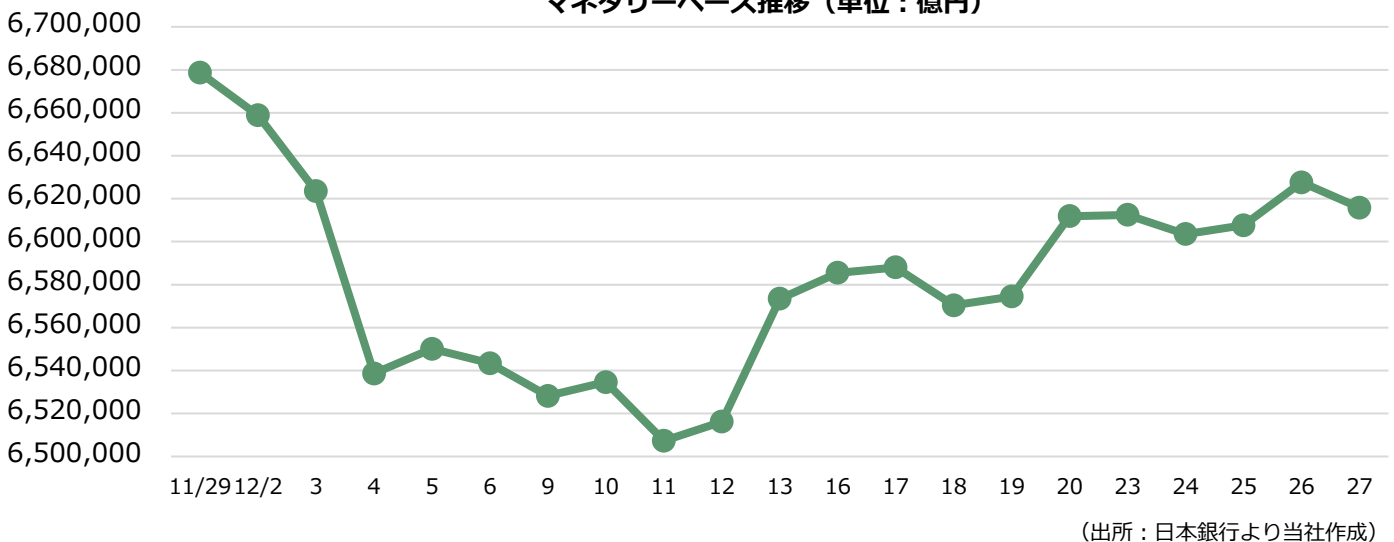
(出所：日本銀行)

「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）

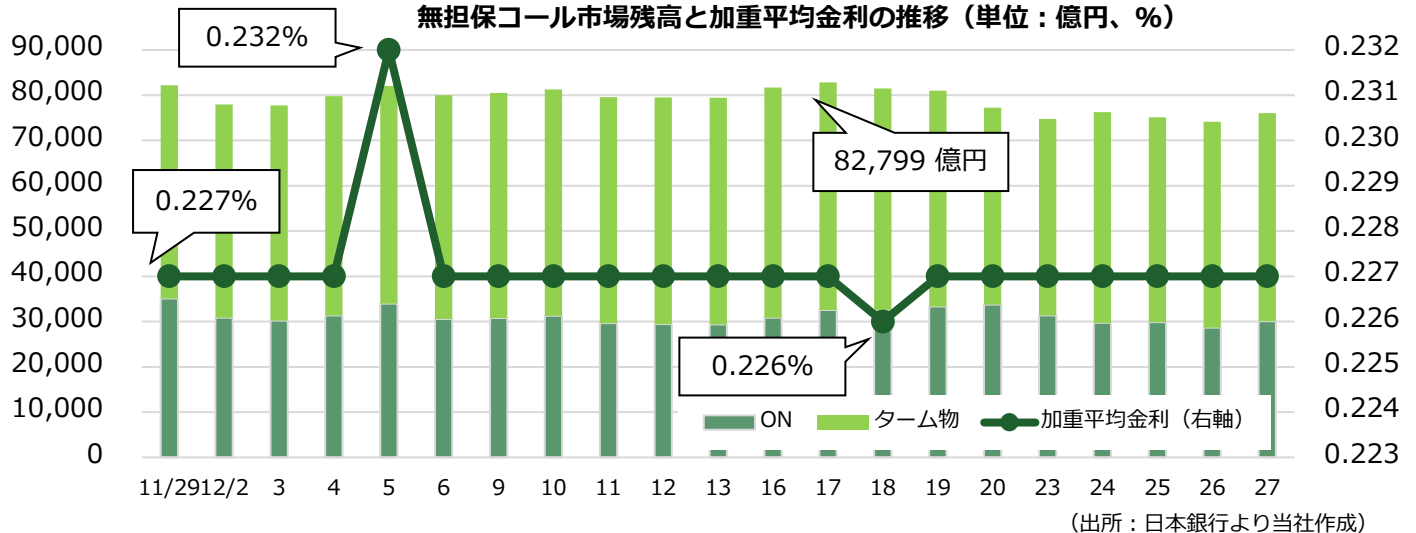


マネタリーベース推移（単位：億円）



「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、%）



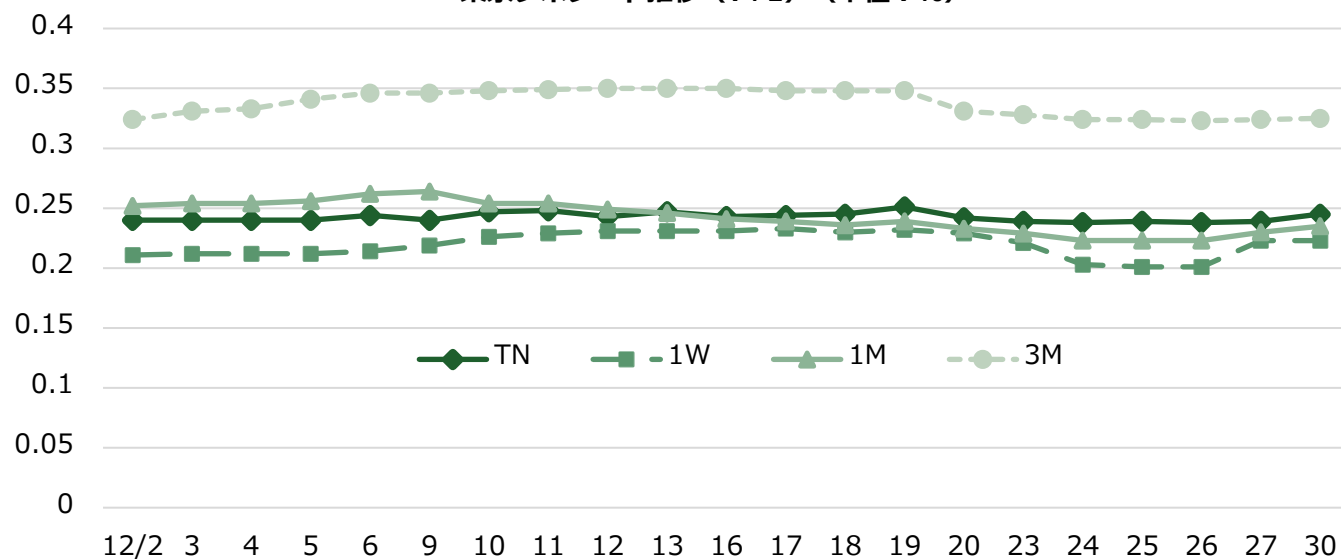
業態別コール市場残高（12月平残）（単位：億円）

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)
▲ 13,076	▲ 253	1,905	都銀等	2,900	+69	▲ 2,051
▲ 14,381	▲ 1,746	9,968	地銀	13,611	▲ 1,393	▲ 61,004
▲ 19,513	▲ 1,313	2,824	信託プロパー	3,958	▲ 591	+2,047
▲ 24,887	+1,103	29,906	投信	0	+0	+0
▲ 652	+39	139	外銀	722	+105	+520
+1,203	+59	2,018	第二地銀	775	▲ 358	▲ 8,577
▲ 16,702	+1,478	6,007	信中信金	3,772	▲ 2,062	+2,345
+1,588	▲ 159	2,491	農林系統	0	+0	▲ 10,127
+244	+244	244	証券証金	41,306	+1,588	+8,397
+3,157	▲ 28	10,115	生損保	0	+0	+0
▲ 680	▲ 758	12,827	その他	11,400	+1,308	▲ 15,249
▲ 83,699	▲ 1,334	78,444	合計	78,444	▲ 1,334	▲ 83,699

（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）

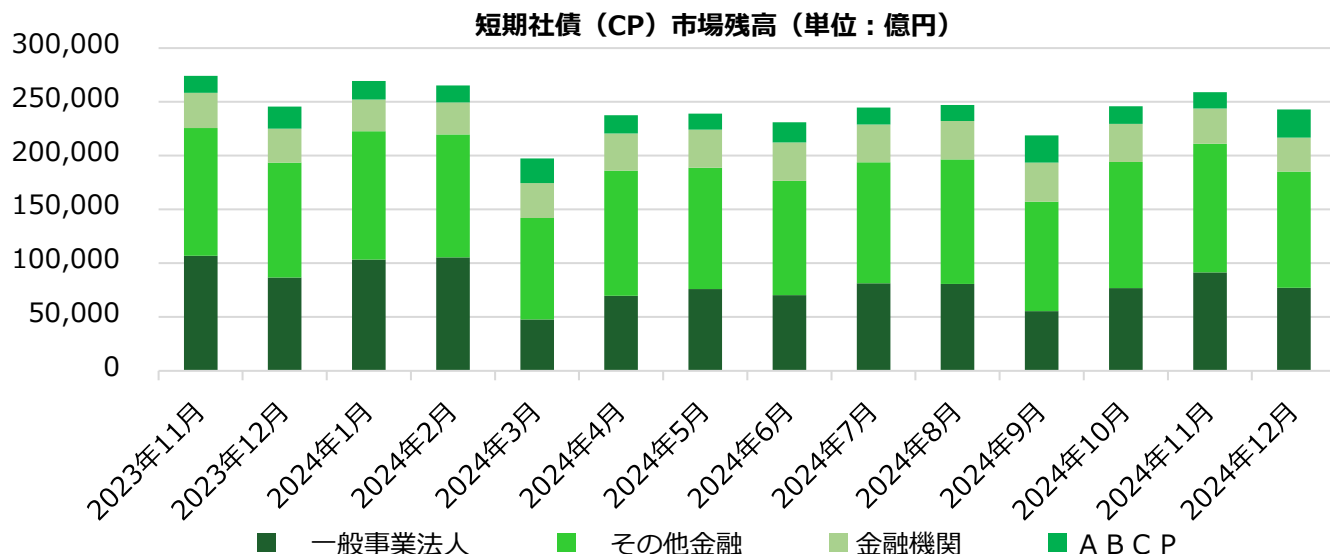
【GC】

12月の足許GC取引は、0.24%近辺から始まり、0.24%～0.25%の狭いレンジで推移した。金融政策決定会合2日目となる19日の取引では、様子見姿勢から前場出合いは見られなかったが、結果利上げが見送られたことにより後場0.24%近辺で多く取引され、月末まで同水準で推移した。月末受渡となる27日の取引では、四半期末の警戒感からレートは低下し、前場は0.22%～0.20%で出合い。後場はビッドが一巡し、再び0.24%近辺の出合いとなった。

【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」



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 0.44%~0.54% 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

### 【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)
0.44% ~ 0.51%	0.485% ~ 0.58%	0.39% ~ 0.50%

(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
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)

12 月の CP 買入れオペは、2,000 億円でオファーされ、12 月末時点の買入れオペ残高は 1 兆 4,701 億円となっている。1 月については 28 日に、12 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。

### 【登録企業数推移】

	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)

## ◀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
1273	2024/12/6	2024/12/9	2025/3/17	32,741.5	89,618.0	0.1475	0.1583	15.8928
1274	2024/12/9	2024/12/10	2025/6/10	27,754.9	83,438.0	0.2952	0.3073	69.1025
1275	2024/12/13	2024/12/16	2025/3/24	32,499.6	86,148.0	0.1453	0.1546	95.3191
1276	2024/12/18	2024/12/20	2025/12/22	25,417.7	111,814.0	0.4796	0.4857	77.3333
1277	2024/12/20	2024/12/23	2025/3/31	33,147.7	83,351.0	0.1255	0.1453	71.0193

### ●国庫短期証券買入オペ

(単位：億円、%)

	オフアード	スタート日	オフアード額	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