



◆2月のCP市場動向

2月末のCP市場残高は25兆2,110億円と前月比で122億円増加した。前年同月比では1兆3,077億円減少となった。発行市場は、日銀の利上げを受けて発行量を抑制する動きがみられたことで、前年同月比では発行残高が大幅に減少したものの、鉄鋼、食料品、石油製品、電気業、卸売業、不動産業、その他金融業で大型の案件が観測された。有利子負債圧縮の目的から、発行期間は3月末を越えないショートターム物が主であった。

業種別残高では、一般事業法人は9兆2,515億円（前月比+967億円）、その他金融は11兆4,410億円（同+1,591億円）と増加した。一方で、ABCPは1兆3,651億円（前月比▲2,026億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、a-1格相当の銘柄で、1か月物が0.50%台前半、3か月物が0.50%台後半から0.60%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 | 2月末残高 | 1月末残高 | 増 減 |
|---------|---------|---------|--------|
| 一般事業法人 | 92,515 | 91,548 | 967 |
| その他金融 | 114,410 | 112,819 | 1,591 |
| 金融機関 | 31,534 | 31,944 | -410 |
| 政府系金融 | 0 | 0 | 0 |
| 銀行等 | 4,039 | 4,039 | 0 |
| 証券 | 27,495 | 27,905 | -410 |
| A B C P | 13,651 | 15,677 | -2,026 |
| 計 | 252,110 | 251,988 | 122 |

（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） | 0.500% | ～ 0.528% | 0.520% | ～ 0.535% | 0.546% | ～ 0.592% |
| a-1（一般事業法人） | 0.505% | ～ 0.620% | 0.519% | ～ 0.650% | 0.585% | ～ 0.610% |
| a-1+（リース銘柄） | 0.510% | ～ 0.550% | 0.523% | ～ —— | —— | ～ —— |
| a-1（リース銘柄） | 0.502% | ～ 0.540% | 0.500% | ～ 0.580% | 0.520% | ～ 0.590% |
| a-2 | 0.508% | ～ 0.640% | —— | ～ —— | 0.615% | ～ 0.752% |

《短期社債登録状況》

| | 12月末 | 1月末 | 2月末 |
|-------|------|-----|-----|
| 登録企業数 | 552 | 553 | 553 |
| 増減 | 0 | 1 | 0 |

(出所：証券保管振替機構)

《CP現先市場》

現先（S/N）レートは、0.40%台での出会いとなった。

◆3月のCP市場動向

3月のCP発行市場は、一般事業法人の3月末に向けた有利子負債の圧縮を目的とした残高調整により、落ちついたマーケットが予想される。発行レートは、1か月物に関しては0.50%台前半、3か月物に関しては0.50%台後半～0.60%台前半と、前月と横ばいの水準を予想する。

《CP 現先市場》

CP 現先レートは、前月同様 0.40%台での出会いを予想する。

* 参考資料

【2月末発行残高 上位10社】

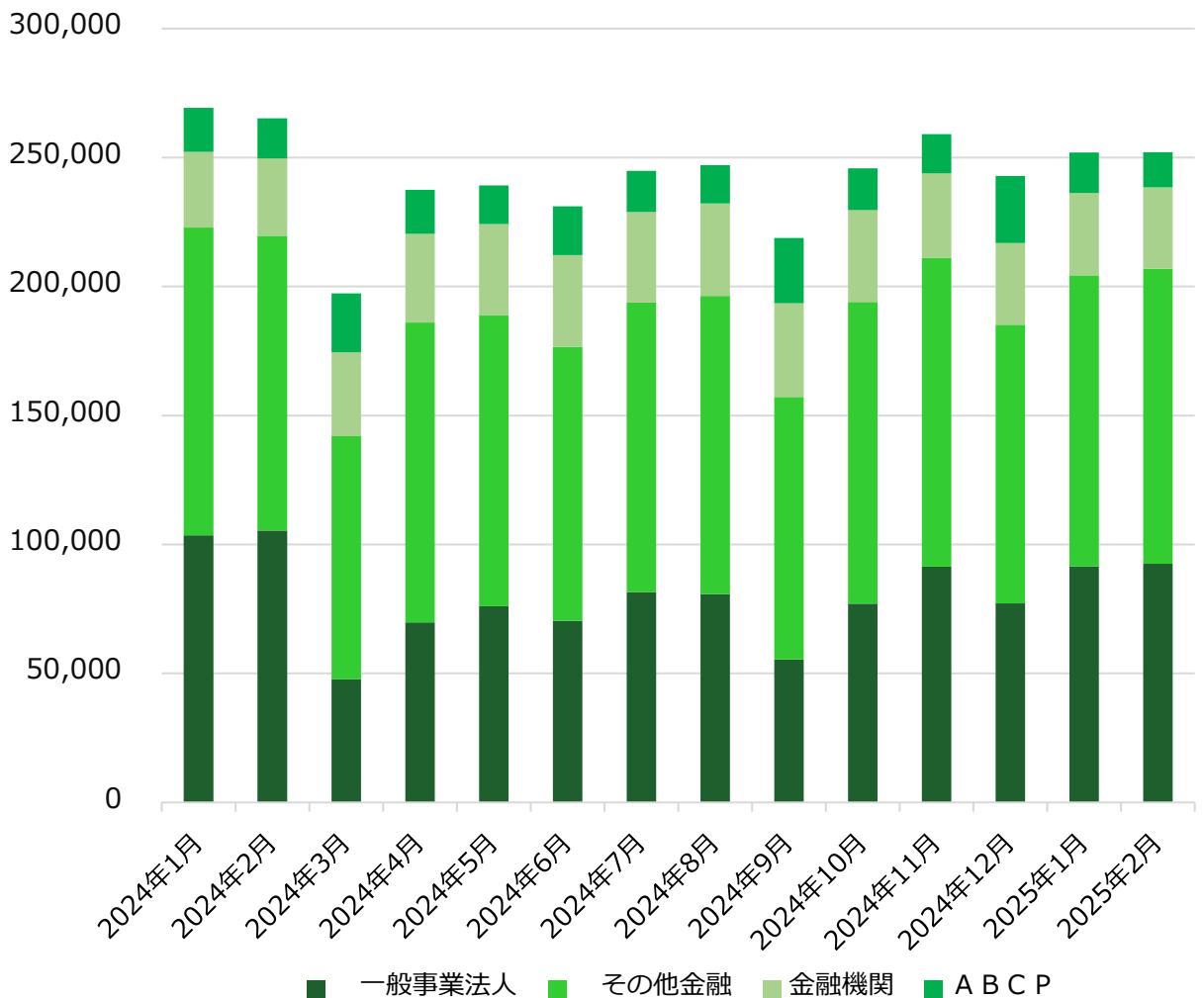
| | 発行企業名 | 2月末残高 | 1月末残高 |
|----|-------------------------|--------|--------|
| 1 | NTTファイナンス | 17,480 | 13,190 |
| 2 | NTT・TCリース | 8,990 | 8,530 |
| 3 | 三菱HCキャピタル | 8,340 | 8,505 |
| 4 | 三井住友ファイナンス&リース | 6,590 | 6,530 |
| 5 | みずほ証券 | 5,970 | 5,830 |
| 6 | JA三井リース | 5,510 | 5,590 |
| 7 | みずほリース | 5,370 | 5,320 |
| 8 | JFEホールディングス | 5,180 | 4,490 |
| 9 | コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション | 5,128 | 5,350 |
| 10 | クレディセゾン | 4,845 | 5,255 |

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2024年1月～2025年2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