



## 短期金融市場概況（2025年3月）

2025年3月7日

### ◀日銀当座預金増減要因と金融調節▶

日銀当座預金増減要因と金融調節（単位：億円）

	2月実績	前年同月実績
<b>銀行券要因</b>	9,471	3,434
<b>財政等要因</b>	▲ 10,645	▲ 118,303
一般財政	26,260	7,985
国債（1年超）	▲ 88,112	▲ 124,513
発行	▲ 110,335	▲ 136,108
償還	22,223	11,595
国庫短期証券	▲ 2,600	▲ 8,714
発行	▲ 246,598	▲ 305,090
償還	243,998	296,376
外為	767	▲ 584
その他	53,040	7,523
<b>資金過不足</b>	不足 1,174	不足 114,869
<b>金融調節（除く貸出支援基金）</b>	29,224	63,585
国債買入	43,838	59,477
国庫短期証券買入	0	4,001
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）	3	▲ 1,330
うち固定金利方式	3	▲ 1,330
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	▲ 1,135	1,488
社債等買入	▲ 662	437
ETF買入	0	0
J-REIT買入	0	0
被災地金融機関支援資金供給	▲ 346	0
気候変動対応才へ	0	0
貸出	0	1
国債補充供給	▲ 12,478	▲ 489
米ドル資金供給用担保国債供給	4	0
<b>金融調節（貸出支援基金）</b>	0	▲ 306
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	▲ 306
<b>当座預金増減</b>	28,050	▲ 51,590
うち準備預金増減	69,895	▲ 31,246

日銀主要勘定（月末残高）（単位：億円）

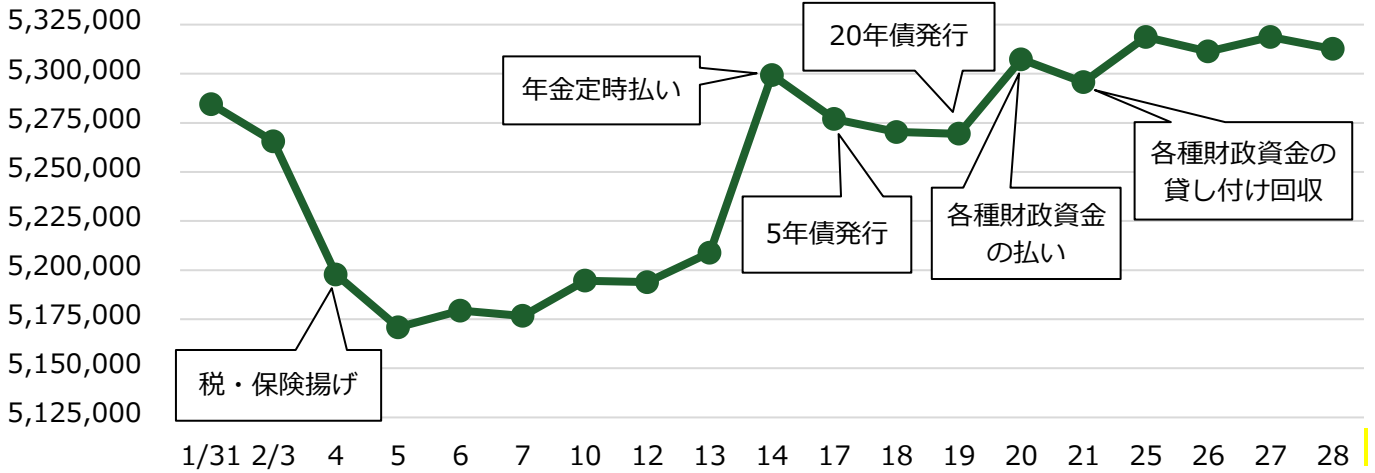
	2月末残高	前年同月末残高
銀行券	1,193,680	1,212,928
国債買入	5,868,077	5,967,164
国庫短期証券買入	0	20,532
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給（本店）	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給（全店）	78,044	168,378
うち固定金利方式	8,009	98,343
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	14,575	26,307
社債等買入	49,452	61,261
ETF買入	371,862	371,862
J-REIT買入	6,782	6,782
被災地金融機関支援資金供給	517	1,001
気候変動対応才へ	142,065	81,666
貸出	0	1
国債補充供給	12,918	36,726
米ドル資金供給用担保国債供給	0	2
貸出支援基金	795,493	760,948
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	730,359
当座預金	5,312,462	5,385,288
うち準備預金	4,814,361	4,696,798

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

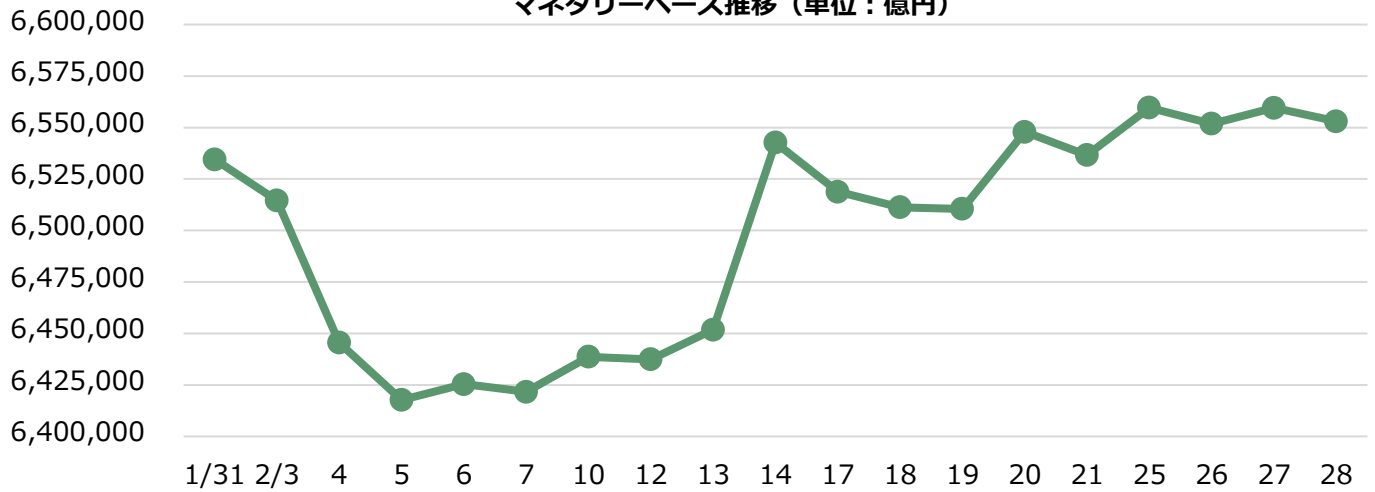
（出所：日本銀行）

「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)



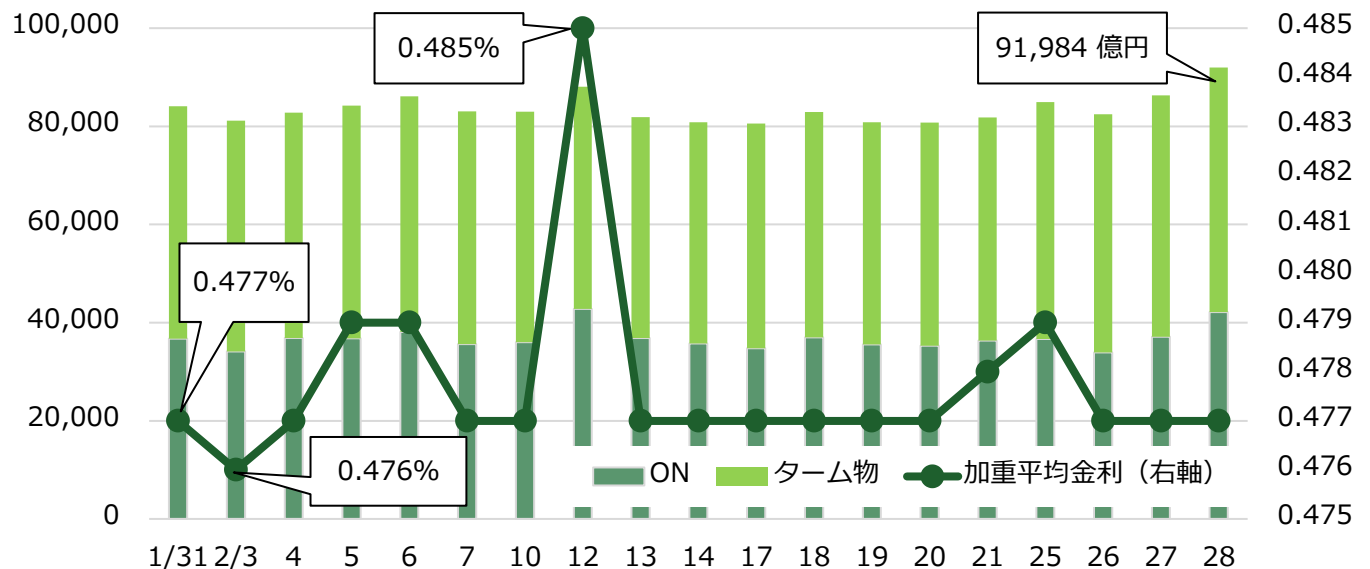
マネタリーベース推移 (単位：億円)



(出所：日本銀行より当社作成)

「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、%)



(出所：日本銀行より当社作成)

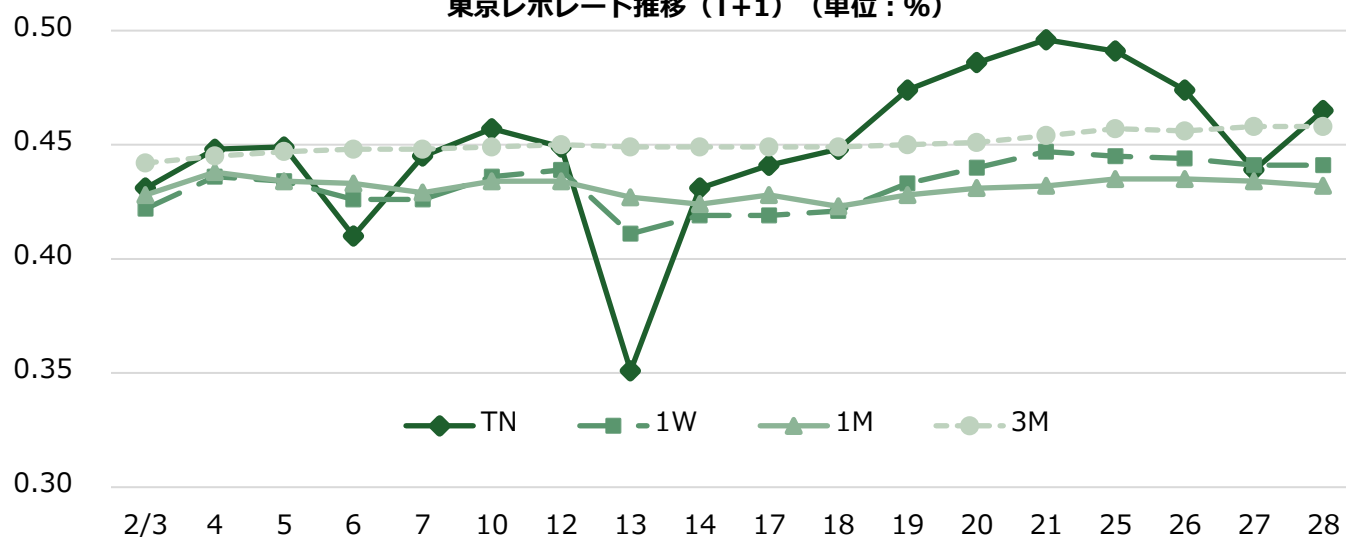
業態別コール市場残高（2月平残）（単位：億円）

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)
▲ 22,688	+57	2,168	都銀等	5,254	▲ 1,003	+8
▲ 8,531	+932	12,330	地銀	17,454	+3,144	▲ 70,086
▲ 24,789	+379	3,316	信託プロパー	7,706	+2,824	+6,112
▲ 15,188	+2,764	33,182	投信	0	+0	+0
▲ 297	+40	161	外銀	846	▲ 45	+651
+866	+583	1,986	第二地銀	790	+138	▲ 7,570
▲ 15,608	▲ 573	5,821	信中信金	1,190	▲ 2,298	▲ 245
+1,596	▲ 364	2,515	農林系統	321	+321	▲ 4,110
+414	+75	414	証券証金	41,651	+891	+6,078
+2,594	+368	10,282	生損保	0	+0	+0
▲ 2,662	▲ 2,027	10,962	その他	7,925	▲ 1,738	▲ 15,131
▲ 84,293	+2,234	83,137	合計	83,137	+2,234	▲ 84,293

（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）

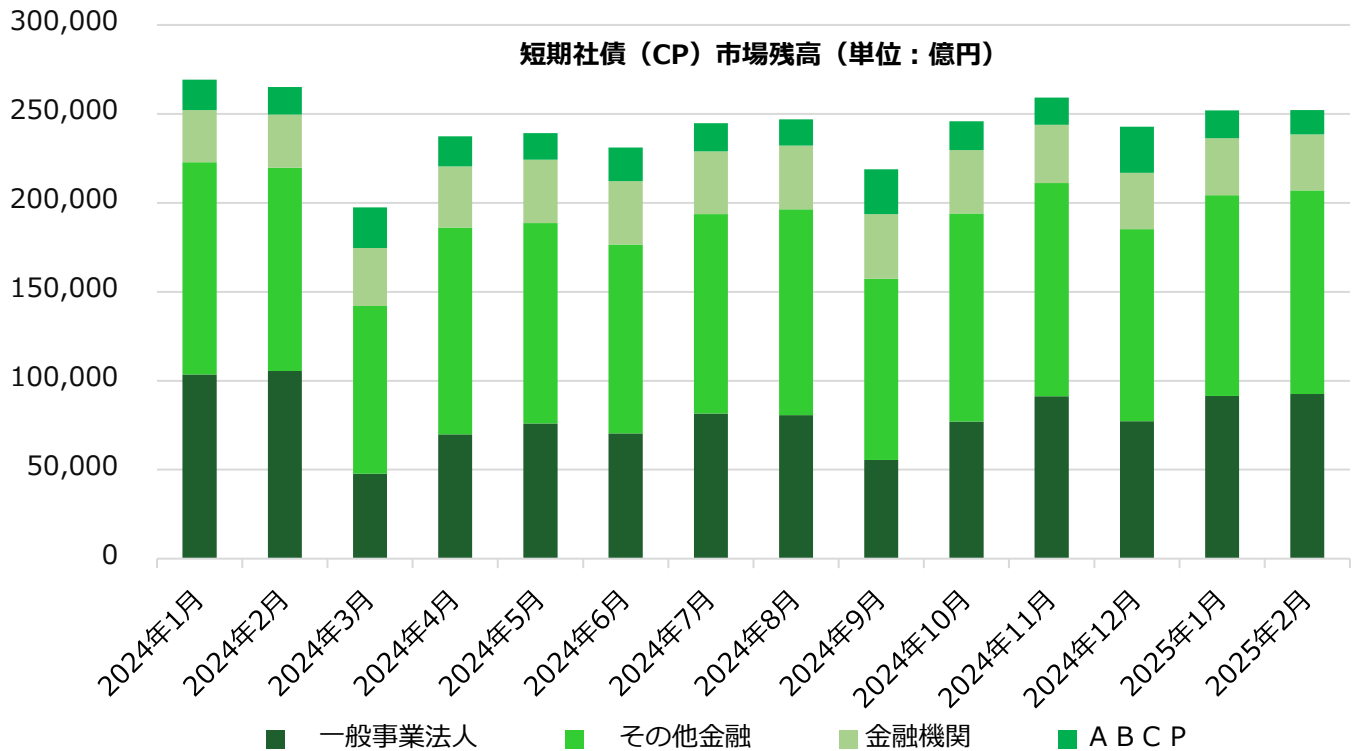
【GC】

2月の足許GC取引は、月初0.40%～0.45%のレンジで推移した。13日の取引では、前場0.35%近辺までレートが低下したが、後場には0.40%台まで上昇した。以降0.40%～0.45%で推移したが、国庫短期証券1Yの入札日となる19日の取引以降はレートが上昇基調となり、月末まで0.47%～0.49%が取引の中心となった。月末受渡となる27日の取引では、再びレートは低下し、0.42%～0.45%が出合いの中心となった。

【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た。チーベスト周辺銘柄は、日銀の国債補完供給オペの水準から▲0.005%～+0.05%の水準で取引された。国債補完供給オペは月を通して0.5兆円前後で推移していたが、月末は1.2兆円程度の残高となった。

## 「CP 市場」



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見られたことで、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

### 【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)
0.546% ~ 0.592%	0.585% ~ 0.61%	0.52% ~ 0.59%

(出所：証券保管振替機構)

### 【登録企業数推移】

	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)

◀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
1285	2025/2/6	2025/2/10	2025/8/12	26,930.9	101,865.0	0.3716	0.3756	86.7769
1286	2025/2/7	2025/2/10	2025/5/12	34,404.6	107,528.0	0.3110	0.3291	68.5407
1287	2025/2/14	2025/2/17	2025/5/19	34,304.4	99,875.0	0.3098	0.3211	34.5991
1288	2025/2/19	2025/2/20	2026/2/20	24,446.9	85,197.0	0.6107	0.6228	87.1428
1289	2025/2/21	2025/2/25	2025/5/26	34,294.9	10,497.0	0.3096	0.3226	88.2412
1290	2025/2/28	2025/3/3	2025/6/2	34,558.8	94,194.1	0.3255	0.3432	7.7154

●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