



◆4月のCP市場動向

4月末のCP市場残高は24兆2,596億円で前月比4兆5,501億円増加した。前年同月比では1兆904億円の減少となった。発行市場は、期明けの発行再開に伴い残高が前月比では大幅に増加した。一方でコロナ感染症の収束等に向けた動きを受けて、一部の業態で資金調達ニーズの減退傾向が見られ、前年同月比で市場残高は2か月連続の減少となった。業種別残高では、一般事業法人は8兆5,035億円（前月比+2兆7,769億円）、その他金融は10兆8,117億円（同+1兆7,806億円）、金融機関は2兆9,797億円（同+1,990億円）とそれぞれ増加した。一方、ABCPは1兆9,647億円（同▲2,064億円）と減少した。発行レートは、概ね0%から小幅なプラス圏での出合いが中心となった。

【業態別残高内訳】

（単位：億円）

業 態	4月末残高	3月末残高	増 減
一般事業法人	85,035	57,266	27,769
その他金融	108,117	90,311	17,806
金融機関	29,797	27,807	1,990
政府系金融	0	0	0
銀行等	6,319	3,869	2,450
証券	23,478	23,938	-460
ABCP	19,647	21,711	-2,064
計	242,596	197,095	45,501

（注：買入消却分含む）

【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）	0.000% ～ 0.010%	0.000% ～ 0.010%	0.000% ～ 0.010%
a-1（一般事業法人）	0.000% ～ 0.020%	0.000% ～ 0.015%	0.000% ～ 0.014%
a-1+（リース銘柄）	—— ～ 0.050%	—— ～ 0.050%	0.000% ～ 0.080%
a-1（リース銘柄）	0.000% ～ 0.024%	—— ～ ——	0.040% ～ 0.060%
a-2	0.041% ～ 0.270%	—— ～ ——	—— ～ 0.350%

「CP 等買入オペ」

CP 等買入オペは、当初予定通り 2 回の合計 8,000 億円で実施された。10 日オファー分の結果は、応札額 6,435 億円、案分レート 0.002%（平均レート 0.011%）、25 日オファー分は、応札額 7,275 億円、案分レート 0.003%（平均レート 0.015%）となった。なお、買入オペ残高は 4 月末時点で 2 兆 2,972 億円となっている。

【CP 等買入オペ実績】

（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
4月10日	4月13日	4,000	6,435	3,995	0.002%	0.011%	8.7%
4月25日	4月28日	4,000	7,275	3,995	0.003%	0.015%	63.6%

「短期社債登録状況」

証券保管振替機構によると、4月末時点における発行登録企業数は1社増で、547社であった。

新規登録：TDK

「CP現先市場」

現先（S/N）レートは運用ニーズ変わらず、▲0.05%～0%近辺での出会いとなっていた。

◆5月のCP市場動向

5月のCP発行市場は、GW明けの発行はやや閑散な状況であったが、下旬にかけては法人税の支払いや賞与手当等の資金需要から新規発行案件が増加することが予想される。前年対比では電力や陸運業等で発行需要の減退が見られることから、前年同月比でのCP市場残高は3か月連続の減少となることを予想する。発行レートは発行期間や発行残高・頻度等によりやや幅の広いレンジでの出会いを予想する。

「CP 等買入オペ」

CP等買入オペは、11日と26日でそれぞれ4,000億円、合計8,000億円のオファー予定となっている。一部の業態で資金調達ニーズの減退傾向が見られることから市場の好需給が継続され、案分レートは前回比低下を予想する。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、▲0.05%～0%近辺での出会いを予想する。

* 参考資料 (出所：証券保管振替機構)

【4月末発行残高 上位10社】

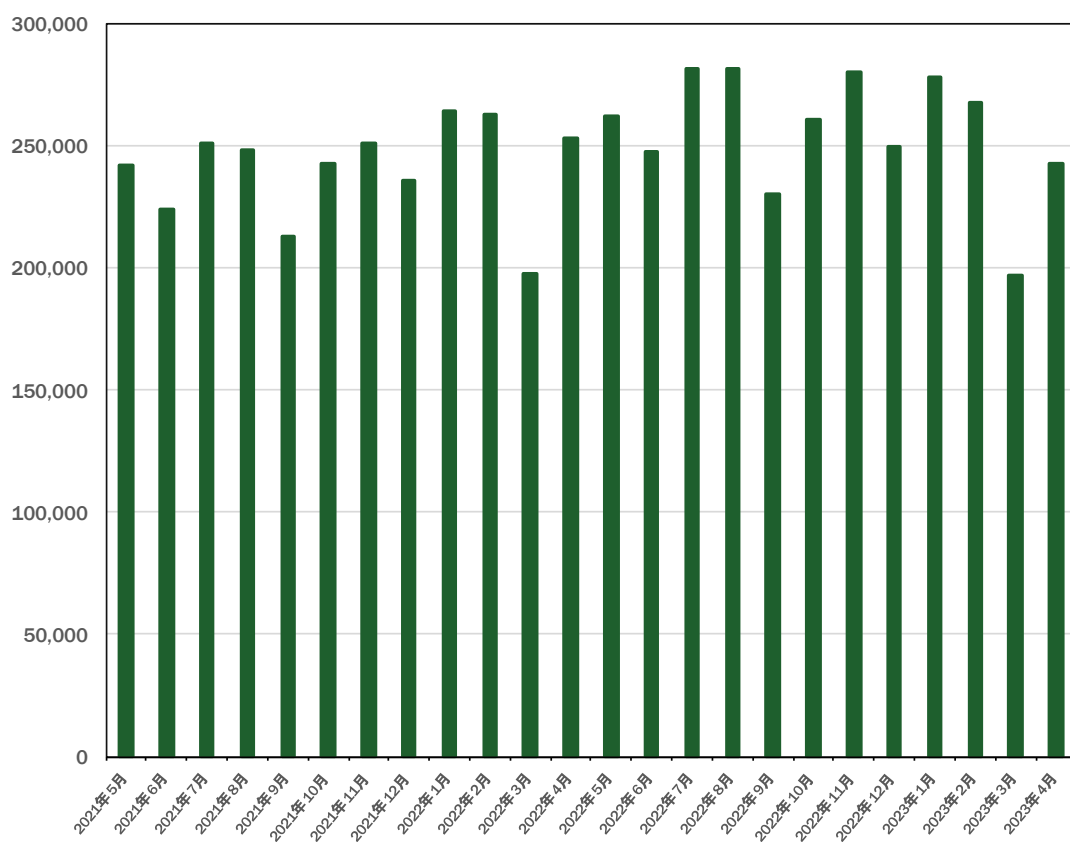
(単位：億円)

	発行企業名	4月末残高	3月末残高
1	NTTファイナンス株式会社	15,720	3,180
2	NTT・TCリース株式会社	9,335	8,880
3	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	9,216	10,150
4	三井住友ファイナンス&リース株式会社	9,097	8,997
5	みずほリース株式会社	5,685	5,685
6	J A三井リース株式会社	5,150	4,410
7	ENEOSホールディングス株式会社	4,820	3,940
8	三菱HCキャピタル株式会社	4,808	4,485
9	三井住友カード株式会社	4,670	3,720
10	株式会社ジャックス	4,523	4,503

【短期社債市場残高】

(2021年5月～2023年4月)

(単位：億円)



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