



短期金融市場概況（2024年3月）

2024年3月8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 |
|-----------------------|------------|------------|
| 銀行券要因 | 3,434 | 1,610 |
| 財政等要因 | ▲ 118,303 | ▲ 103,847 |
| 一般財政 | 7,985 | 14,303 |
| 国債（1年超） | ▲ 124,513 | ▲ 116,551 |
| 発行 | ▲ 136,108 | ▲ 122,125 |
| 償還 | 11,595 | 5,574 |
| 国庫短期証券 | ▲ 8,714 | ▲ 28,205 |
| 発行 | ▲ 305,090 | ▲ 329,163 |
| 償還 | 296,376 | 300,958 |
| 外為 | ▲ 584 | 1,415 |
| その他 | 7,523 | 25,191 |
| 資金過不足 | 不足 114,869 | 不足 102,237 |
| 金融調節（除く貸出支援基金） | 63,585 | 103,440 |
| 国債買入 | 59,477 | 93,972 |
| 国庫短期証券買入 | 4,001 | 4,003 |
| 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） | ▲ 1,330 | 18,528 |
| うち固定金利方式 | ▲ 1,330 | ▲ 1,480 |
| CP買現先 | 0 | 0 |
| 手形売出 | 0 | 0 |
| CP等買入 | 1,488 | 350 |
| 社債等買入 | 437 | 122 |
| 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 | ▲ 922 |
| 新型コロナ企業金融支援特別 | -- | ▲ 9,146 |
| 気候変動対応オペ | 0 | 0 |
| 貸出 | 1 | 0 |
| 国債補完供給 | ▲ 489 | ▲ 3,467 |
| 米ドル資金供給用担保国債供給 | 0 | 0 |
| 金融調節（貸出支援基金） | ▲ 306 | 0 |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 0 | 0 |
| 貸出増加支援資金供給 | ▲ 306 | 0 |
| 当座預金増減 | ▲ 51,590 | 1,203 |
| うち準備預金増減 | ▲ 31,246 | 3,399 |

（出所：日本銀行）

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 | 1,212,928 | 1,221,394 |
| 国庫短期証券買入 | 20,532 | 36,466 |
| 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） | 168,378 | 125,522 |
| うち固定金利方式 | 98,343 | 95,511 |
| CP買現先 | 0 | 0 |
| 手形売出 | 0 | 0 |
| CP等買入 | 26,307 | 26,481 |
| 社債等買入 | 61,261 | 82,068 |
| ETF買入 | 371,862 | 369,759 |
| J-REIT買入 | 6,782 | 6,782 |
| 被災地金融機関支援資金供給 | 1,001 | 1,716 |
| 新型コロナ企業金融支援特別 | -- | 89,247 |
| 気候変動対応オペ | 81,666 | 44,214 |
| 貸出 | 1 | 0 |
| 国債補完供給 | 36,726 | 67,112 |
| 米ドル資金供給用担保国債供給 | 2 | 0 |
| 貸出支援基金 | 760,948 | 659,010 |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 30,589 | 50,443 |
| 貸出増加支援資金供給 | 730,359 | 608,567 |
| 当座預金 | 5,385,288 | 5,248,737 |
| うち準備預金 | 4,696,798 | 4,587,666 |

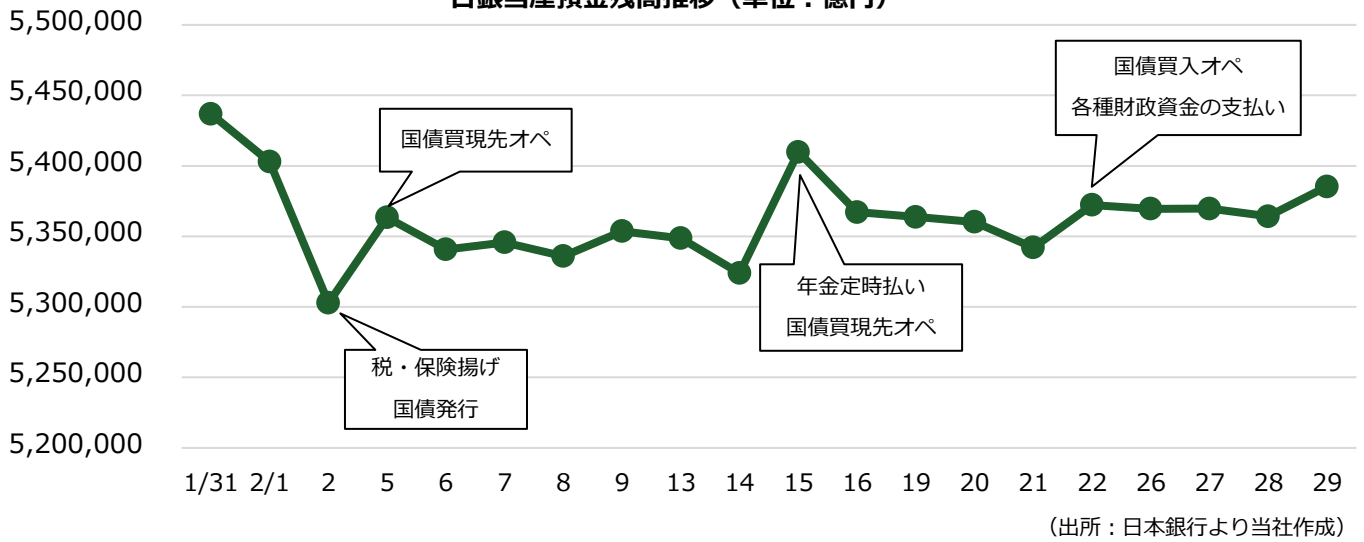
（単位：百万米ドル）

| | | |
|--------------|--------|--------|
| 米ドル資金供給 | 0 | 3 |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 16,426 | 17,925 |

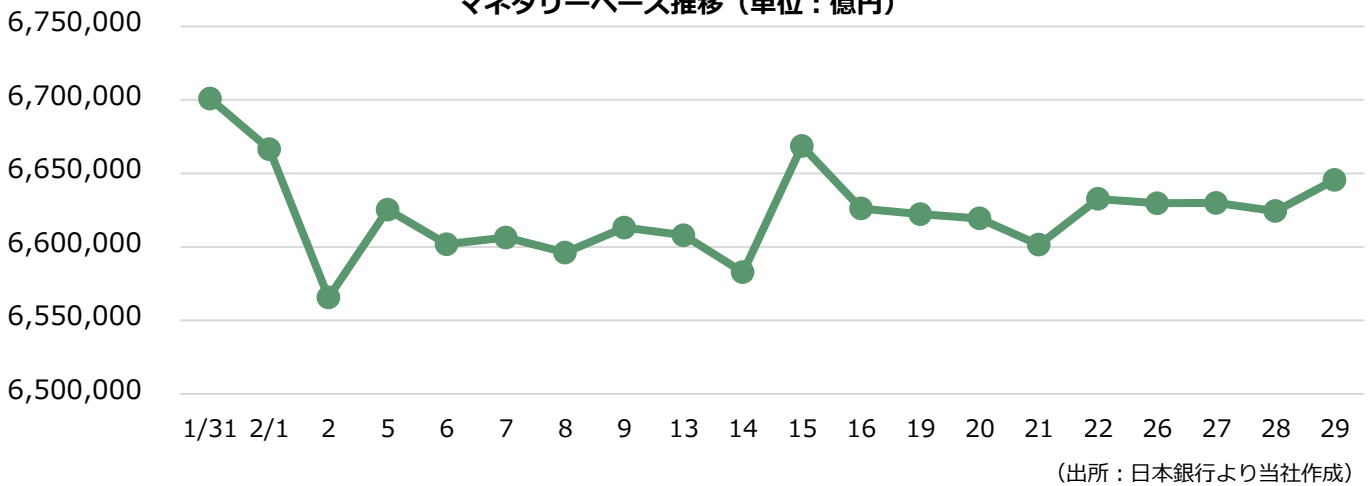
（出所：日本銀行）

「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)

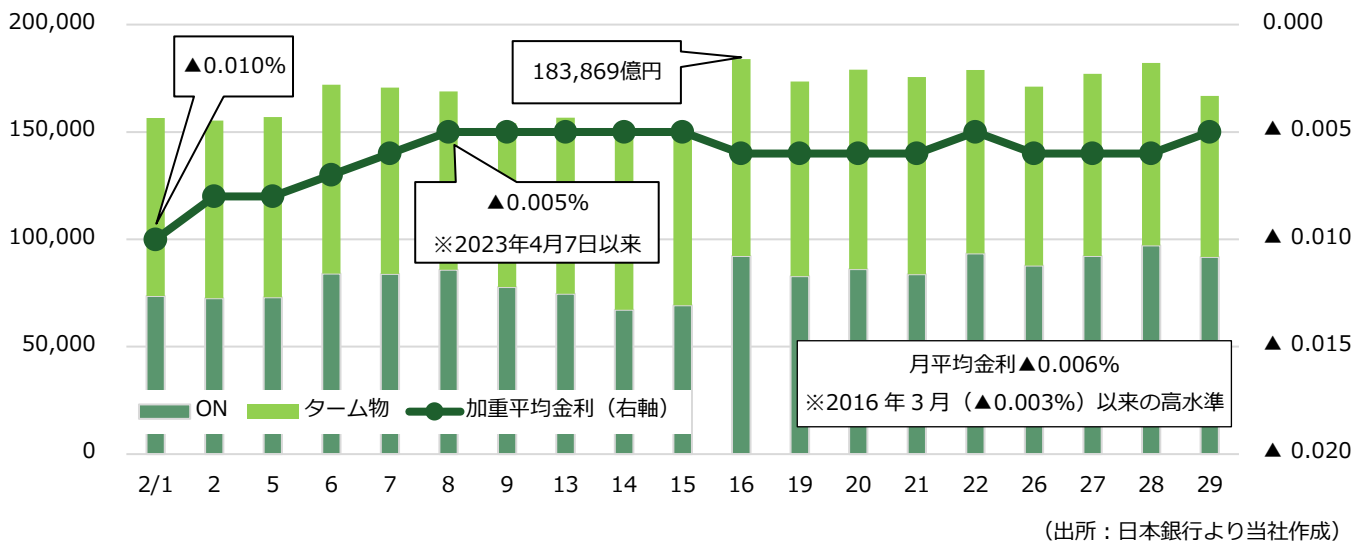


マネタリーベース推移 (単位：億円)



「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、%)

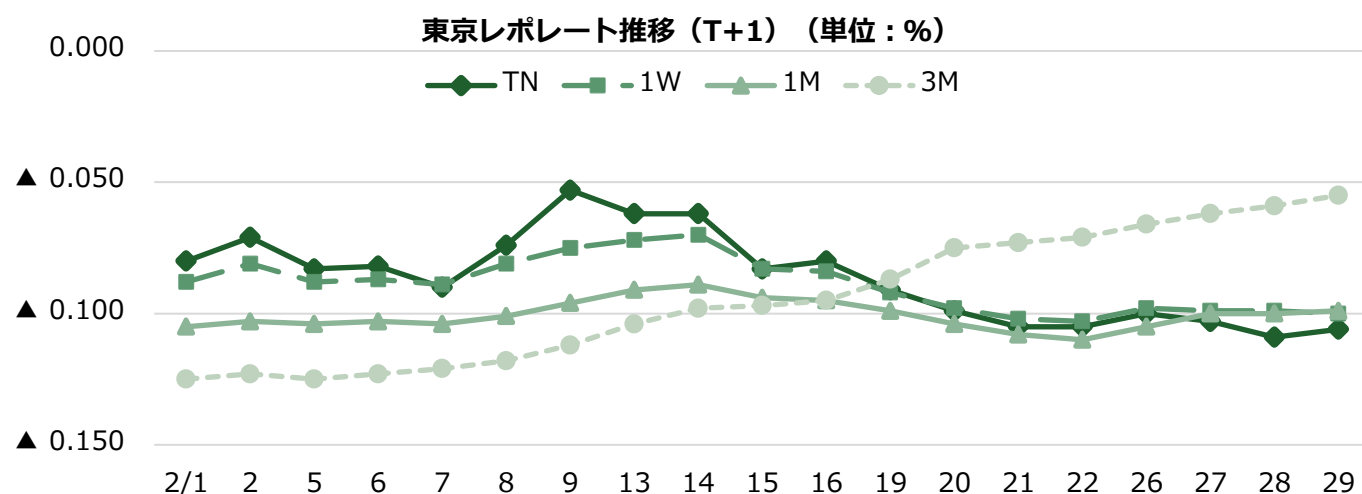


業態別コール市場残高（2月平残）（単位：億円）

| 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) |
| ▲ 544 | ▲ 281 | 24,856 | 都銀等 | 5,246 | +1,760 | ▲ 22,190 |
| ▲ 483 | +520 | 20,861 | 地銀 | 87,540 | +8,584 | +26,028 |
| +18,362 | +7,279 | 28,105 | 信託プロパー | 1,594 | +320 | ▲ 5,002 |
| ▲ 11,890 | ▲ 2 | 48,370 | 投信 | 0 | +0 | +0 |
| +65 | +43 | 458 | 外銀 | 195 | ▲ 221 | ▲ 1,869 |
| ▲ 535 | +504 | 1,120 | 第二地銀 | 8,360 | +81 | +1,134 |
| +5,021 | ▲ 872 | 21,429 | 信中信金 | 1,435 | +99 | +210 |
| ▲ 571 | ▲ 16 | 919 | 農林系統 | 4,431 | ▲ 1,171 | +4,230 |
| ▲ 4 | +0 | 0 | 証券証金 | 35,573 | ▲ 462 | +2,271 |
| ▲ 2,216 | +227 | 7,688 | 生損保 | 0 | +0 | +0 |
| ▲ 1,543 | ▲ 983 | 13,624 | その他 | 23,056 | ▲ 2,571 | +850 |
| +5,662 | +6,419 | 167,430 | 合計 | 167,430 | +6,419 | +5,662 |

（出所：日本銀行より当社作成）

≪債券レポ市場≫



（出所：日本証券業協会より当社作成）

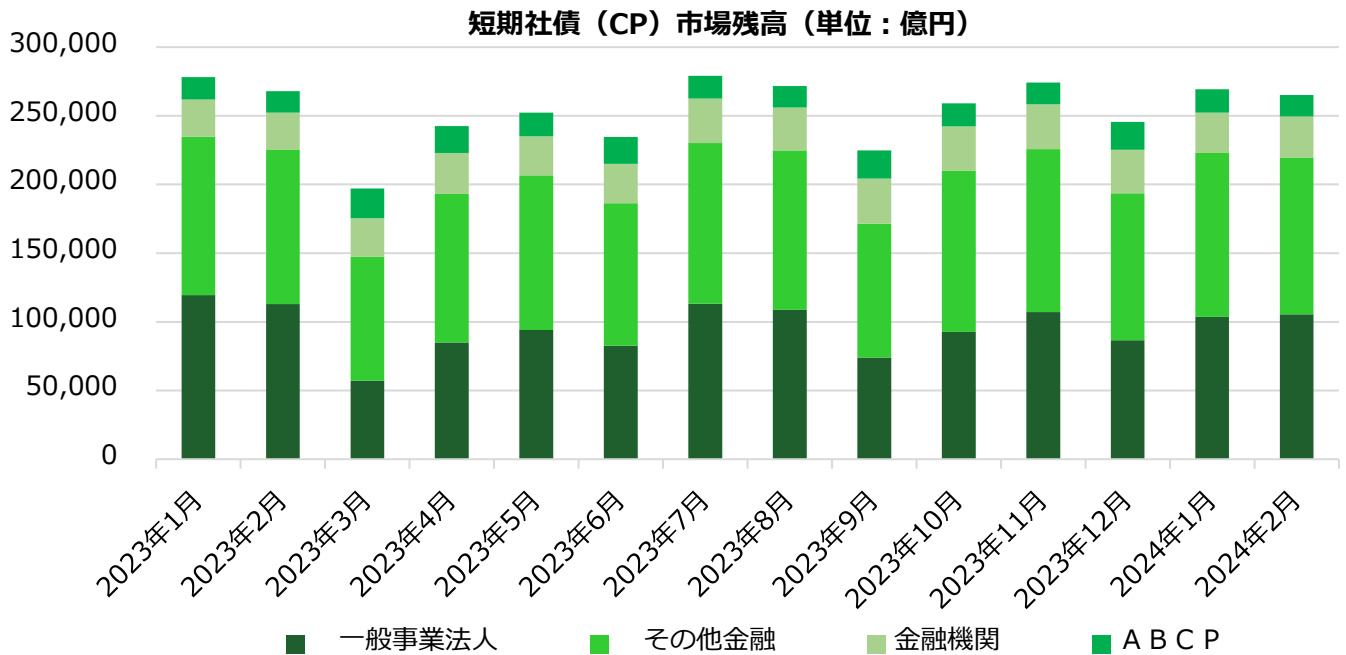
【GC】

2月の足許GC取引は、月初はレートが急上昇し、一時▲0.04%を上回る出合となった。5日には、日銀による買現先オペがオフアされたことでレートは低下し、▲0.08%近辺が取引の中心となった。国庫短期証券6Mと3Mの発行日が重なる9日の取引では、午前中に▲0.05%台まで上昇したが、午後に日銀による買現先オペがオフアされたことで、レートは再び低下した。月後半は▲0.11%～▲0.085%のレンジで月末まで推移し、月末初物となる28日の取引でも▲0.11%～▲0.10%で取引された。

【SC】

SC取引は、10年373回債は、月後半にターム物の出合いが見られた。10年372、371回債は、月を通してターム物を中心に取引された。チーベスト周辺銘柄は、日銀の国債補完供給オペの水準近辺で取引された。

「CP 市場」



(出所 : 証券保管振替機構より当社作成)

2 月末の CP 市場残高は 26 兆 5,187 億円と前月比 4,135 億円減少した。前年同月比では 2,628 億円の減少となった。発行市場は、発行期間短縮による償還が多くあったものの、継続発行案件が多く、高水準の残高を維持した。新規発行期間は 3 月末の有利子負債圧縮に向け、更に短期化する傾向が見られた。

業種別残高では、一般事業法人は 10 兆 5,442 億円 (前月比+1,933 億円)、金融機関は 2 兆 9,872 億円 (同+485 億円) とそれぞれ増加した。一方、その他金融は 11 兆 4,262 億円 (前月比▲5,056 億円)、ABCP は 1 兆 5,611 億円 (同▲1,497 億円) とそれぞれ減少した。発行レートは、期間の短い銘柄はゼロ%~0.10%程度が中心であったが、3 月末を越える銘柄では金融政策修正への警戒感から前月の水準を上回る発行も一部で見受けられた。

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) |
|---------------|---------------|----------------|
| 0.030%~0.100% | 0.010%~0.100% | 0.050% ~ — |

(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 |
|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 2月8日 | 2月14日 | 4,000 | 9,422 | 3,999 | 0.007% | 0.019% | 90.0% |
| 2月26日 | 2月29日 | 4,000 | 8,268 | 3,990 | 0.011% | 0.030% | 19.5% |

(出所 : 日本銀行)

買入オペ残高は 2 月末時点で 2 兆 6,307 億円となっている。

【登録企業数推移】

| | 12月末 | 1月末 | 2月末 |
|-------|------|-----|-----|
| 登録企業数 | 548 | 548 | 549 |
| 増減 | 0 | 0 | 1 |

(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 |
| 1210 | 2024/2/2 | 2024/2/5 | 2024/5/13 | 45,314.2 | 131,203.0 | ▲ 0.1440 | ▲ 0.1340 | 43.0931 |
| 1211 | 2024/2/8 | 2024/2/13 | 2024/8/13 | 32,878.7 | 111,697.0 | ▲ 0.1042 | ▲ 0.0882 | 58.5829 |
| 1212 | 2024/2/9 | 2024/2/13 | 2024/5/20 | 47,163.6 | 132,726.9 | ▲ 0.1222 | ▲ 0.1109 | 11.0529 |
| 1213 | 2024/2/16 | 2024/2/19 | 2024/5/27 | 46,941.7 | 126,726.8 | ▲ 0.1157 | ▲ 0.1098 | 84.6566 |
| 1214 | 2024/2/19 | 2024/2/20 | 2025/2/20 | 28,362.8 | 81,865.0 | 0.0129 | 0.0468 | 98.6666 |
| 1215 | 2024/2/22 | 2024/2/26 | 2024/6/3 | 46,931.7 | 106,688.0 | ▲ 0.1120 | ▲ 0.0986 | 68.4150 |

●国庫短期証券買入オペ

(単位：億円、%)

| | オフアー日 | スタート日 | オフアー額 | 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 |
|------------|-----------|-----------|-------|-------|-------|------------------|--------|------|
| 国庫短期証券買入オペ | 2024/2/6 | 2024/2/7 | 1,000 | 6,170 | 1,000 | 0.0170 | 0.0190 | 83.8 |
| 国庫短期証券買入オペ | 2024/2/13 | 2024/2/14 | 1,000 | 5,831 | 1,000 | 0.0230 | 0.0240 | 33.0 |
| 国庫短期証券買入オペ | 2024/2/20 | 2024/2/21 | 1,000 | 6,255 | 1,000 | 0.0270 | 0.0470 | 71.0 |
| 国庫短期証券買入オペ | 2024/2/27 | 2024/2/28 | 1,000 | 5,115 | 1,000 | 0.0230 | 0.0230 | 74.4 |

(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