



## 短期金融市場概況（2024年4月）

2024年4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）

	3月実績	前年同月実績
<b>銀行券要因</b>	4,129	1,844
<b>財政等要因</b>	104,390	114,406
一般財政	127,727	154,471
国債（1年超）	▲ 55,722	▲ 41,992
発行	▲ 124,131	▲ 127,649
償還	68,409	85,657
国庫短期証券	▲ 10,045	▲ 25,649
発行	▲ 306,982	▲ 332,224
償還	296,937	306,575
外為	▲ 414	1,599
その他	42,844	25,977
<b>資金過不足</b>	余剰 108,519	余剰 116,250
<b>金融調節（除く貸出支援基金）</b>	67,271	85,890
国債買入	59,289	110,949
国庫短期証券買入	2,003	5,005
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）	16,347	14,221
うち固定金利方式	16,347	4,211
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	▲ 4,201	▲ 5,251
社債等買入	▲ 305	▲ 1,674
ETF買入	0	701
J-REIT買入	0	0
被災地金融機関支援資金供給	0	0
新型コロナ企業金融支援特別	--	▲ 29,437
気候変動対応オペ	▲ 3	0
貸出	▲ 1	0
国債補完供給	▲ 5,860	▲ 8,624
米ドル資金供給用担保国債供給	2	0
<b>金融調節（貸出支援基金）</b>	50,742	39,904
成長基盤強化支援資金供給	▲ 1,878	▲ 2,472
貸出増加支援資金供給	52,620	42,376
<b>当座預金増減</b>	226,532	242,044
うち準備預金増減	246,015	271,565

（出所：日本銀行）

日銀主要勘定（月末残高）（単位：億円）

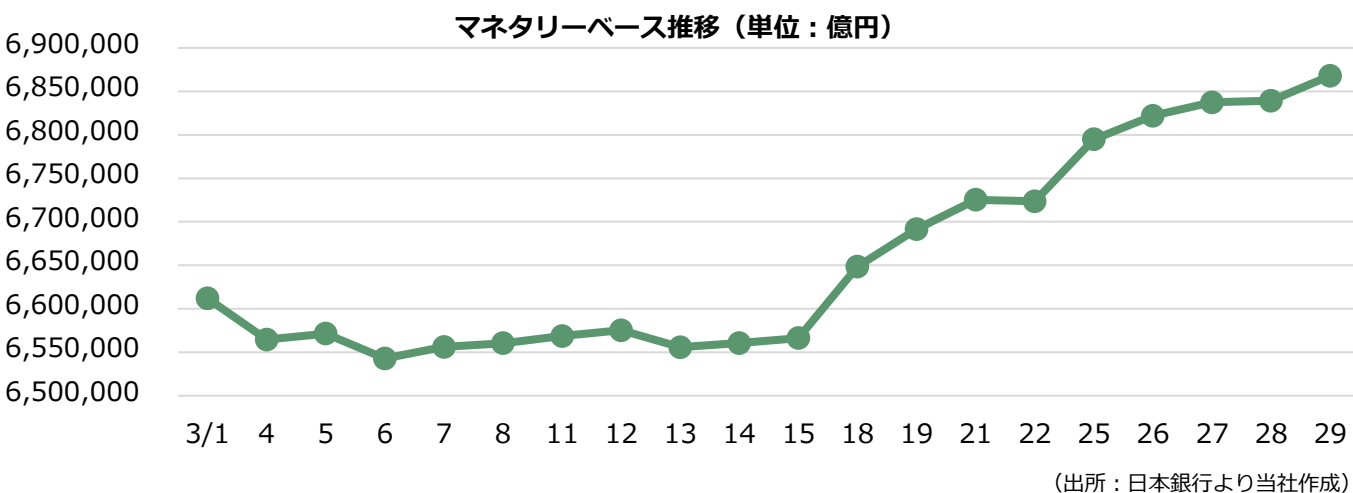
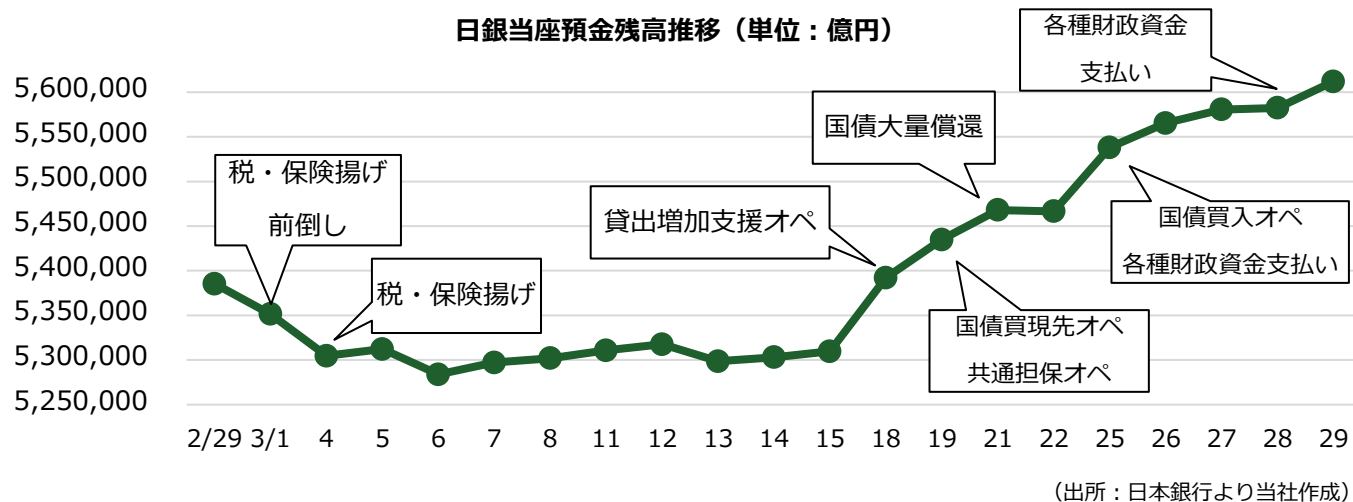
	2月末残高	前年同月末残高
銀行券	1,208,798	1,219,550
国庫短期証券買入	20,475	33,042
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給（本店）	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給（全店）	184,725	139,743
うち固定金利方式	114,690	99,722
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	22,106	21,230
社債等買入	60,956	80,394
ETF買入	371,862	370,460
J-REIT買入	6,782	6,782
被災地金融機関支援資金供給	1,001	1,716
新型コロナ企業金融支援特別	--	59,810
気候変動対応オペ	81,663	44,214
貸出	0	0
国債補完供給	42,586	53,736
米ドル資金供給用担保国債供給	0	0
貸出支援基金	811,690	698,914
成長基盤強化支援資金供給	28,711	47,971
貸出増加支援資金供給	782,979	650,943
当座預金	5,611,820	5,490,781
うち準備預金	4,942,813	4,859,231

（単位：百万米ドル）

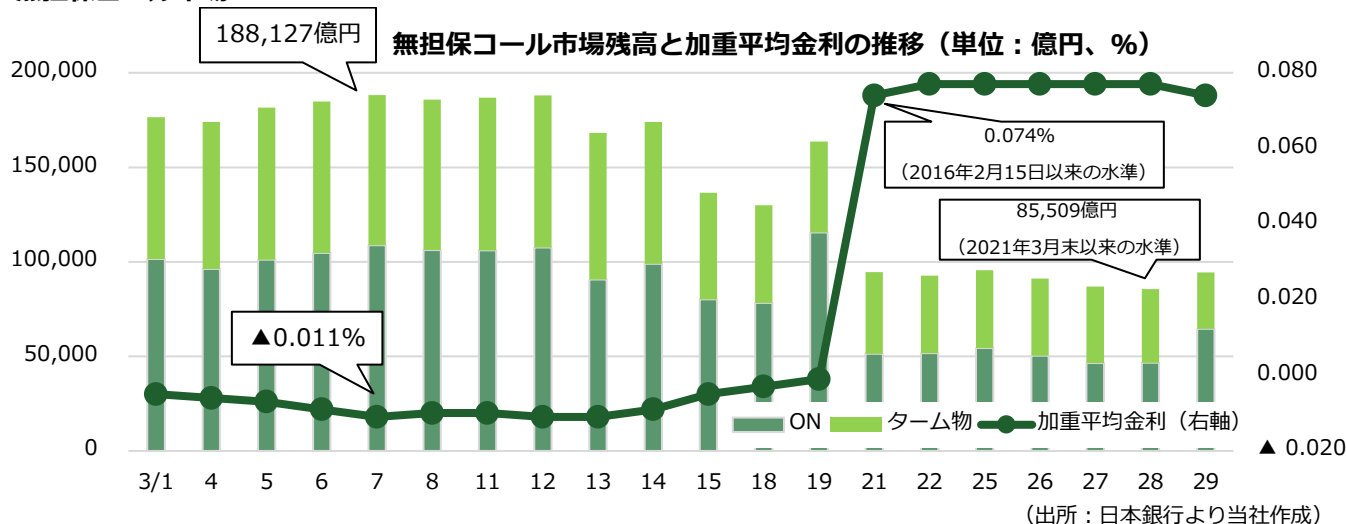
米ドル資金供給	0	0
成長基盤強化支援資金供給	16,370	17,709

（出所：日本銀行）

「日銀当座預金残高・マネタリーベース」



「無担保コール市場」



3月18・19日に開催された金融政策決定会合で、日本銀行は金融政策の枠組みの見直し(マイナス金利政策の解除等)を決定した。

詳細については、4月1日付当社「マーケットレポート」

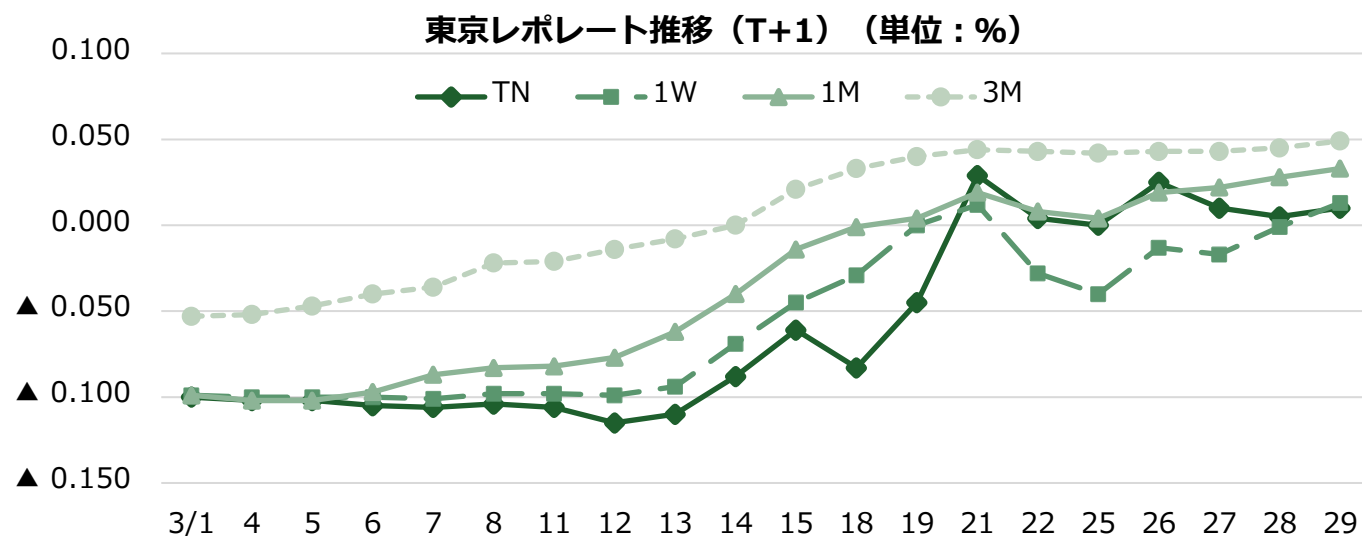
(<https://www.uedayagi.com/marketreport/2024-4/>) および当社作成「情報ファイル」中の「日本銀行の金融政策の推移」(<https://www.uedayagi.com/wp/wp-content/uploads/2024/03/kinyuseisaku.pdf>) をご参照ください。

業態別コール市場残高（3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)
▲ 5,810	▲ 7,204	17,652	都銀等	7,558	+2,312	▲ 19,802
▲ 5,143	▲ 3,567	17,294	地銀	63,849	▲ 23,691	+313
+11,702	▲ 6,343	21,762	信託プロパー	2,171	+577	▲ 6,212
▲ 17,414	+2,434	50,804	投信	0	+0	+0
+51	+59	517	外銀	353	+158	▲ 1,582
▲ 702	▲ 141	979	第二地銀	4,948	▲ 3,412	▲ 3,768
▲ 5,553	▲ 10,192	11,237	信中信金	5,420	+3,985	+4,183
▲ 25	+33	952	農林系統	7,725	+3,294	+6,980
+0	+0	0	証券証金	32,643	▲ 2,930	▲ 3,390
▲ 3,565	▲ 156	7,532	生損保	0	+0	+0
▲ 404	+42	13,666	その他	17,728	▲ 5,328	▲ 3,585
▲ 26,863	▲ 25,035	142,395	合計	142,395	▲ 25,035	▲ 26,863

(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】

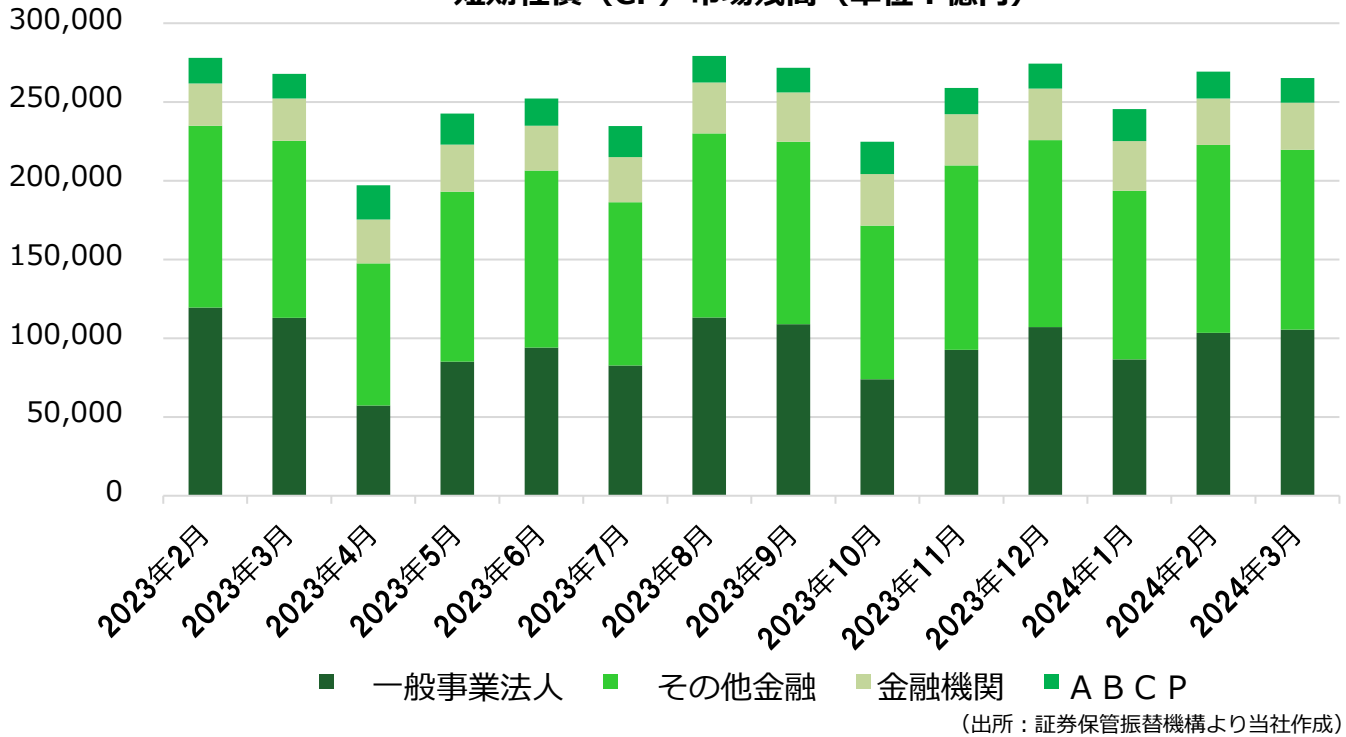
3月の足許GC取引は、月初▲0.10%近辺で取引され、積み期を跨ぐ14日の取引では▲0.09%～▲0.075%まで上昇した。積み期が変わる15日の取引は▲0.06%台まで上昇すると、翌18日には日銀による買現先オペがオフアールされ、▲0.08%付近まで低下した。日銀政策決定会合2日目となる19日は、マイナス金利政策解除が公表されると▲0.04%～0%で出合が見られた。22日以降は▲0.01%～0.03%で取引され、年度末を跨ぐ28日の取引も同水準で推移した。

【SC】

SC取引は、カレント近辺銘柄やチーペースト周辺銘柄に引き合いが見られ、T/N物・ターム物ともに日銀補完供給オペに近い水準で取引された。

「CP 市場」

短期社債 (CP) 市場残高 (単位 : 億円)



3月末のCP市場残高は19兆7,389億円と前月比6兆7,798億円減少した。前年同月比では294億円の増加となった。発行市場は、期末の有利子負債残高圧縮により残高が大きく減少した。金融政策決定会合前から政策の変更を徐々に織込み始めレートが上昇する展開だった。

業種別残高では、一般事業法人は4兆7,757億円(前月比▲5兆7,685億円)、その他金融は9兆4,270億円(前月比▲1兆9,992億円)とそれぞれ減少した。一方、金融機関は3兆2,535億円(同+2,663億円)、ABC Pは2兆2,287億円(同+7,216億円)とそれぞれ増加した。発行レートは、金融政策変更後の期間の短い銘柄は0.10%~0.18%程度が中心となった。

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)
0.080%~0.200%	0.080%~0.200%	0.110% ~ 0.130%

(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
3月7日	3月12日	4,000	12,495	3,995	0.032%	0.057%	43.2%
3月26日	3月29日	4,000	5,845	3,996	0.080%	0.124%	3.7%

(出所 : 日本銀行)

買入オペ残高は3月末時点で2兆2,109億円となっている。

【登録企業数推移】

	1月末	2月末	3月末
登録企業数	548	549	549
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
1216	2024/3/1	2024/3/4	2024/6/10	46,931.5	125,210.0	▲ 0.0960	▲ 0.0856	74.5535
1217	2024/3/7	2024/3/11	2024/9/10	33,437.6	126,746.0	0.0259	0.0418	57.0344
1218	2024/3/8	2024/3/11	2024/6/17	46,931.7	121,262.0	▲ 0.0606	▲ 0.0409	94.3158
1219	2024/3/15	2024/3/18	2024/6/24	46,931.9	132,210.7	0.0055	0.0279	30.0344
1220	2024/3/18	2024/3/21	2025/3/21	29,406.0	117,248.0	0.1051	0.1231	1.0000
1221	2024/3/22	2024/3/25	2024/7/1	46,941.4	187,323.0	▲ 0.0145	0.0000	69.9724

### ●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
国庫短期証券買入オペ	2024/3/5	2024/3/6	1,000	3,424	1,002	0.0260	0.0260	62.4
国庫短期証券買入オペ	2024/3/12	2024/3/12	1,000	6,204	1,001	0.0320	0.0540	15.4

(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