



◆5月のCP市場動向

5月末のCP市場残高は23兆9,188億円と前月比1,739億円増加した。前年同月比では1兆3,014億円の減少となった。発行市場は、月初が大型連休の間ということもあり落ち着いていたものの、月末にかけて発行が旺盛になり、残高が前月比で増加した。新規発行期間は、日本銀行の金融政策変更を意識した投資家が期間の長い発行案件の金利目線を上げたため、発行体が短い期間での発行を 선호した。

業種別残高では、一般事業法人は7兆6,043億円（前月比+6,192億円）、金融機関は3兆6,221億円（同+1,790億円）とそれぞれ増加した。一方、その他金融は11兆2,652億円（前月比▲3,545億円）、ABCPは1兆4,992億円（同▲1,978億円）と減少した。発行レートは、a-1+相当・期間1か月程度の銘柄で、0.101%～0.200%程度となった。

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】

（単位：億円）

業 態	5月末残高	4月末残高	増 減
一般事業法人	76,043	69,851	6,192
その他金融	112,652	116,197	-3,545
金融機関	35,501	34,431	1,070
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,412	4,292	120
証券	31,089	30,139	950
ABCP	14,992	16,970	-1,978
計	239,188	237,449	1,739

（注：買入消却分含む）

（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）	0.101%	～ 0.150%	0.110%	～ 0.200%	0.170%	～ 0.200%
a-1（一般事業法人）	0.105%	～ 0.198%	0.113%	～ 0.250%	0.150%	～ 0.200%
a-1+（リース銘柄）	0.130%	～ 0.180%	0.130%	～ 0.230%	0.180%	～ 0.300%
a-1（リース銘柄）	0.130%	～ 0.180%	0.130%	～ 0.300%	0.190%	～ 0.300%
a-2	0.178%	～ ——	——	～ ——	0.190%	～ ——

「CP 等買入オペ実績」

買入オペ残高は5月末時点で2兆1,023億円となっている。

(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
5月14日	5月17日	3,000	6,970	2,995	0.154%	0.176%	93.6%
5月28日	5月31日	3,000	6,196	2,995	0.161%	0.171%	97.5%

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

登録抹消：Credit Suisse AG

	3月末	4月末	5月末
登録企業数	549	549	548
増減	0	0	▲1

(出所：証券保管振替機構)

「CP現先市場」

現先(S/N)レートは運用ニーズ変わらず、0.03%~0.05%での出会いとなっていた。

◆6月のCP市場動向

6月のCP発行市場は、例年と同じく事業法人の四半期末決算にむけた有利子負債圧縮の動きにより、月末にかけて発行残高の減少が見込まれる。また6月末越えの発行では、7月の金融政策決定会合での政策金利引き上げの思惑もあり、発行レート上昇抑制の観点から発行期間は短期間化すると思われる。発行レートは発行期間に応じてばらつきが見られ、3か月以上の銘柄では金融政策修正への警戒感からレート上昇余地を探る展開が予想される。

「CP 等買入オペ」

CP等買入オペは、11日と25日でそれぞれ3,000億円、合計6,000億円のオファー予定となっている。11日オファー分の結果は、応札額4,500億円、案分レート0.158%（平均レート0.186%）と、案分レートは前回比低下した。25日オファー分は、四半期末要因により市場残高が減少すると見込まれることから、ディーラーの買入オペへの応札ニーズも減退し、案分レートは低下余地を探る展開となると予想する。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.04%~0.07%近辺での出会いを予想する。

* 参考資料

【5月末発行残高 上位10社】

(単位：億円)

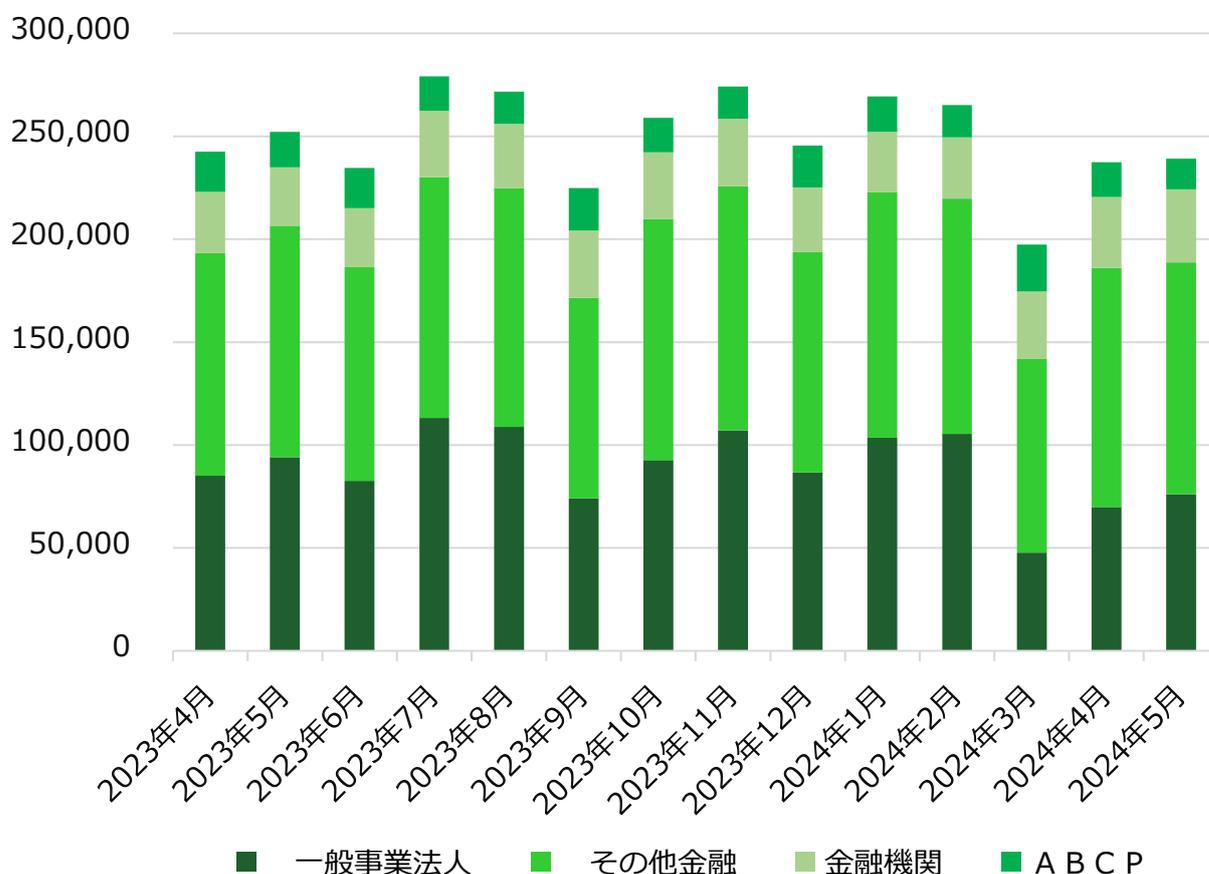
	発行企業名	5月末残高	4月末残高
1	NTTファイナンス	15,770	16,435
2	NTT・TCリース	9,485	9,560
3	三菱HCキャピタル	7,740	7,715
4	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,879	7,481
5	三井住友ファイナンス&リース	6,520	6,590
6	SMBC日興証券	6,405	6,235
7	三井住友カード	5,950	6,000
8	みずほ証券	5,940	5,520
9	J A三井リース	5,800	5,800
10	みずほリース	5,355	5,320

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年4月～2024年5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