



## ◆8月のCP市場動向

8月末のCP市場残高は24兆7,002億円と前月比2,156億円増加した。前年同月比では2兆4,709億円の減少となった。発行市場は、不動産、電気機器、石油製品、食料品、鉄鋼、鉱業、卸売業、建設業と幅広い業態で大型の発行案件があり、月の半ばから後半にかけて残高が増加する展開となった。新規発行期間については、10月の金融政策決定会合を越える案件に対する投資家の目線が高く、投資家と発行体の目線が合う1か月物の発行が多くみられた。

業種別残高では、その他金融は11兆5,631億円（前月比+3,418億円）、金融機関は3兆5,823億円（同+647億円）と増加した一方、一般事業法人は8兆761億円（前月比▲754億円）、ABCPは1兆4,787億円（同▲1,155億円）と減少した。発行レートは、7月の金融政策決定会合直後こそ政策金利引き上げ後のレート水準を探る展開となっていたものの、月中にかけて発行案件が増加するにつれ目線が定まり、a-1+格相当・期間1か月程度の銘柄で0.25%超での出合いが中心となった。

注：「一般事業法人」＝事業法人からその他金融を除いたもの

## 【業態別残高内訳】

(単位：億円)

業 態	8月末残高	7月末残高	増 減
一般事業法人	80,761	81,515	-754
その他金融	115,631	112,213	3,418
金融機関	35,823	35,176	647
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,864	5,012	-148
証券	30,959	30,164	795
ABCP	14,787	15,942	-1,155
計	247,002	244,846	2,156

(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）	0.250% ～ 0.300%	0.254% ～ 0.300%	0.338% ～ 0.370%
a-1（一般事業法人）	0.250% ～ 0.338%	0.269% ～ 0.290%	0.300% ～ 0.385%
a-1+（リース銘柄）	0.258% ～ 0.325%	0.280% ～ 0.360%	— ～ —
a-1（リース銘柄）	0.258% ～ 0.380%	0.280% ～ 0.400%	0.300% ～ 0.400%
a-2	0.259% ～ 0.430%	0.390% ～ —	0.328% ～ 0.425%

「CP 等買入オペ実績」

買入オペ残高は 8 月末時点で 2 兆 691 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
8月27日	8月30日	4,000	8,685	4,000	0.299%	0.344%	60.0%

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

登録：石油資源開発株式会社

	6月末	7月末	8月末
登録企業数	549	550	551
増減	1	1	1

(出所：証券保管振替機構)

「CP現先市場」

現先 (S/N) レートは0.12%~0.20%近辺での出会いとなっていた。

◆9月のCP市場動向

9月のCP発行市場は、発行体の有利子負債圧縮目的から償還を迎える案件が集中し、月末にかけて残高が減少しよう。発行レートは9月の金融政策決定会合を越える案件や月内償還の案件については0.25%~0.30%程度、3か月超の発行期間で12月の金融政策決定会合を越える案件については、年内の政策変更への警戒感からレートの上昇余地を探る展開が予想される。

「CP 等買入オペ」

9月のCP買入オペは25日に4,000億円のオファー予定となっている。

9月オファー分について、四半期末の有利子負債圧縮目的から市場残高の減少が見込まれるため、応札金額は減少すると予想される。案分レートは、一部の案件で発行レートの上昇がみられることから、上昇余地を探る展開になると予想する。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.14%~0.20%近辺での出会いを予想する。

\* 参考資料

【8月末発行残高 上位10社】

(単位：億円)

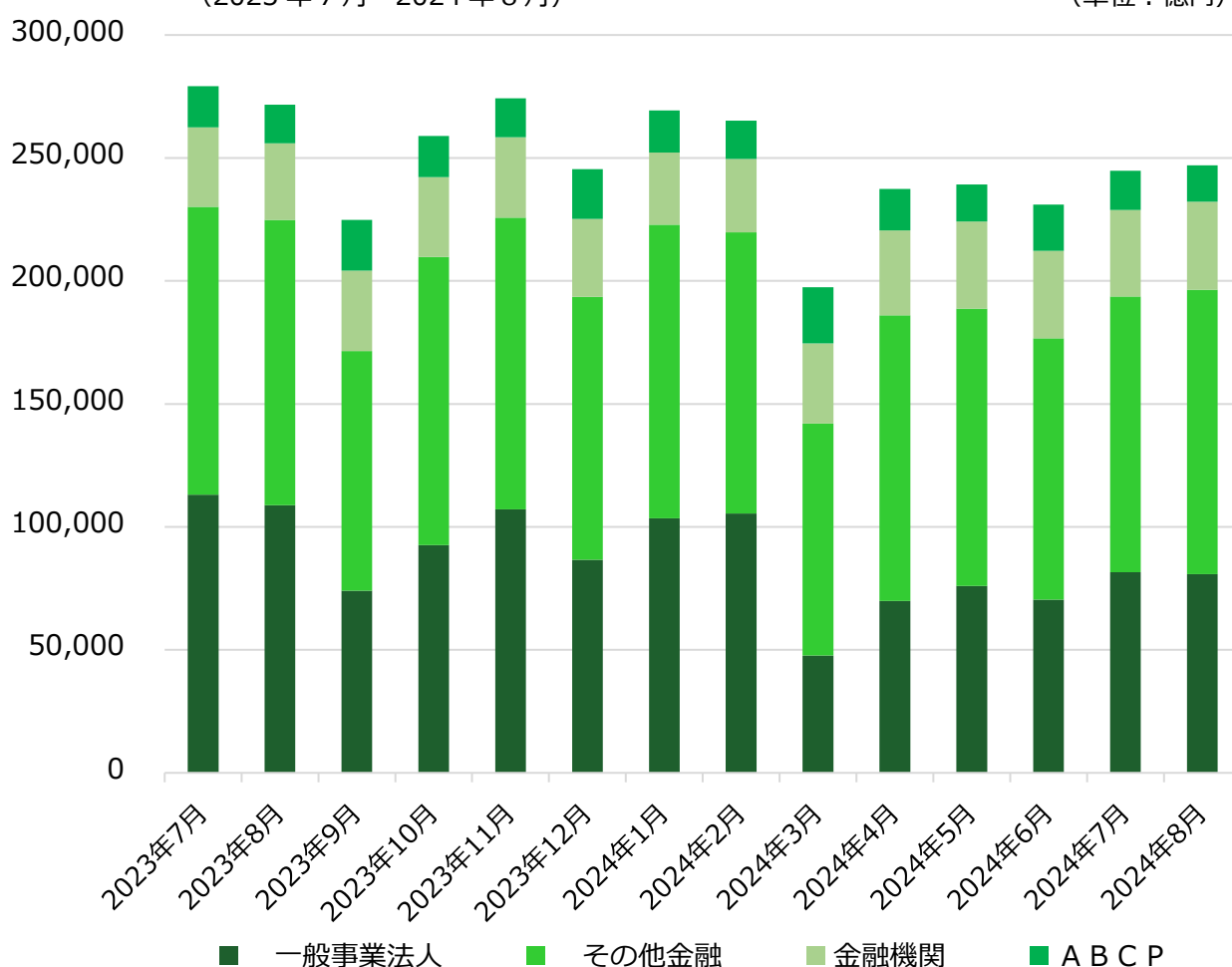
	発行企業名	8月末残高	7月末残高
1	NTTファイナンス	13,595	14,615
2	NTT・TCリース	8,975	9,375
3	三菱HCキャピタル	7,825	7,630
4	三井住友ファイナンス&リース	6,770	6,420
5	SMBC日興証券	6,735	5,085
6	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,591	6,443
7	三井住友カード	6,000	5,900
8	みずほ証券	5,740	6,080
9	J A三井リース	5,650	5,540
10	みずほリース	5,560	5,125

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年7月～2024年8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