



◆11月のCP市場動向

11月末のCP市場残高は25兆9,087億円と前月比1兆3,229億円増加した。前年同月比では1兆5,168億円の減少となった。発行市場は、年末に向けた賞与資金や納税対応等により、電気機器、鉄鋼、石油製品、小売業、卸売業、鉱業、その他金融業と幅広い業態で大型の案件が観測された。新規発行期間については、12月の金融政策決定会合を越える案件に対する投資家の警戒感から、決定会合を越えない期間の発行が多く見られた。業種別残高では、金融機関は3兆2,740億円（前月比▲2,744億円）、ABCPは1兆5,268億円（前月比▲1,019億円）と減少した。一方、その他金融は11兆9,727億円（前月比+2,683億円）、一般事業法人は9兆1,352億円（前月比+1兆4,309億円）と増加した。発行レートは、決定会合を越えない期間のものについては政策金利である0.25%に限りなく近い値で推移し、a-1+格相当・期間3か月程度の銘柄で0.30%台前半～0.40%台前半での出会いが中心となった。

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】

業 態	11月末残高	10月末残高	増 減
一般事業法人	91,352	77,043	14,309
その他金融	119,727	117,044	2,683
金融機関	32,740	35,484	-2,744
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,029	4,004	25
証券	28,711	31,480	-2,769
ABCP	15,268	16,287	-1,019
計	259,087	245,858	13,229

(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)	0.240% ～ 0.320%	0.250% ～ 0.410%	0.340% ～ 0.449%
a-1 (一般事業法人)	0.249% ～ 0.400%	0.399% ～ 0.409%	0.394% ～ 0.439%
a-1+ (リース銘柄)	0.252% ～ 0.393%	0.360% ～ 0.382%	— ～ —
a-1 (リース銘柄)	0.250% ～ 0.270%	0.358% ～ —	0.410% ～ 0.430%
a-2	0.300% ～ 0.430%	— ～ —	0.410% ～ 0.448%

「CP 等買入オペ実績」

買入オペ残高は 11 月末時点で 1 兆 6,553 億円となっている。

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
11月26日	11月29日	2,000	5,749	1,996	0.452%	0.483%	66.7%

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

	9月末	10月末	11月末
登録企業数	550	552	552
増減	-1	2	0

(出所：証券保管振替機構)

「CP 現先市場」

現先 (S/N) レートは 0.20% 近辺での出会いとなっていた。

◆ 12 月の CP 市場動向

12 月の CP 発行市場は、11 月に引き続き、冬季賞与や納税対応等により、前半週を中心に堅調な発行が見込まれる。また、追加利上げへの警戒感の高まりから、12 月の決定会合を越える期間の案件については、追加利上げを織り込んだ水準へレートが上昇することが想定される。発行レートは、決定会合を越えない期間のもので政策金利の 0.25% に近い水準で推移し、決定会合を越える期間の案件については、0.30% 台後半から、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」

12 月の CP 買入オペは前月同様、25 日に 2,000 億円のオファー予定となっている。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、横這いから上昇余地を探る展開になると予想する。また、11 月 29 日に日本銀行より公表された「CP・社債等買入のオファー日程等」によると、当オペは来年 1 月のオファー分 (オファー額：2,000 億円) をもって終了となる。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.20% 近辺での出会いを予想する。仮に 12 月の日銀決定会合で政策修正があった場合は、政策金利の変更幅に応じた水準へと上昇するであろう。

* 参考資料

【11月末発行残高 上位10社】

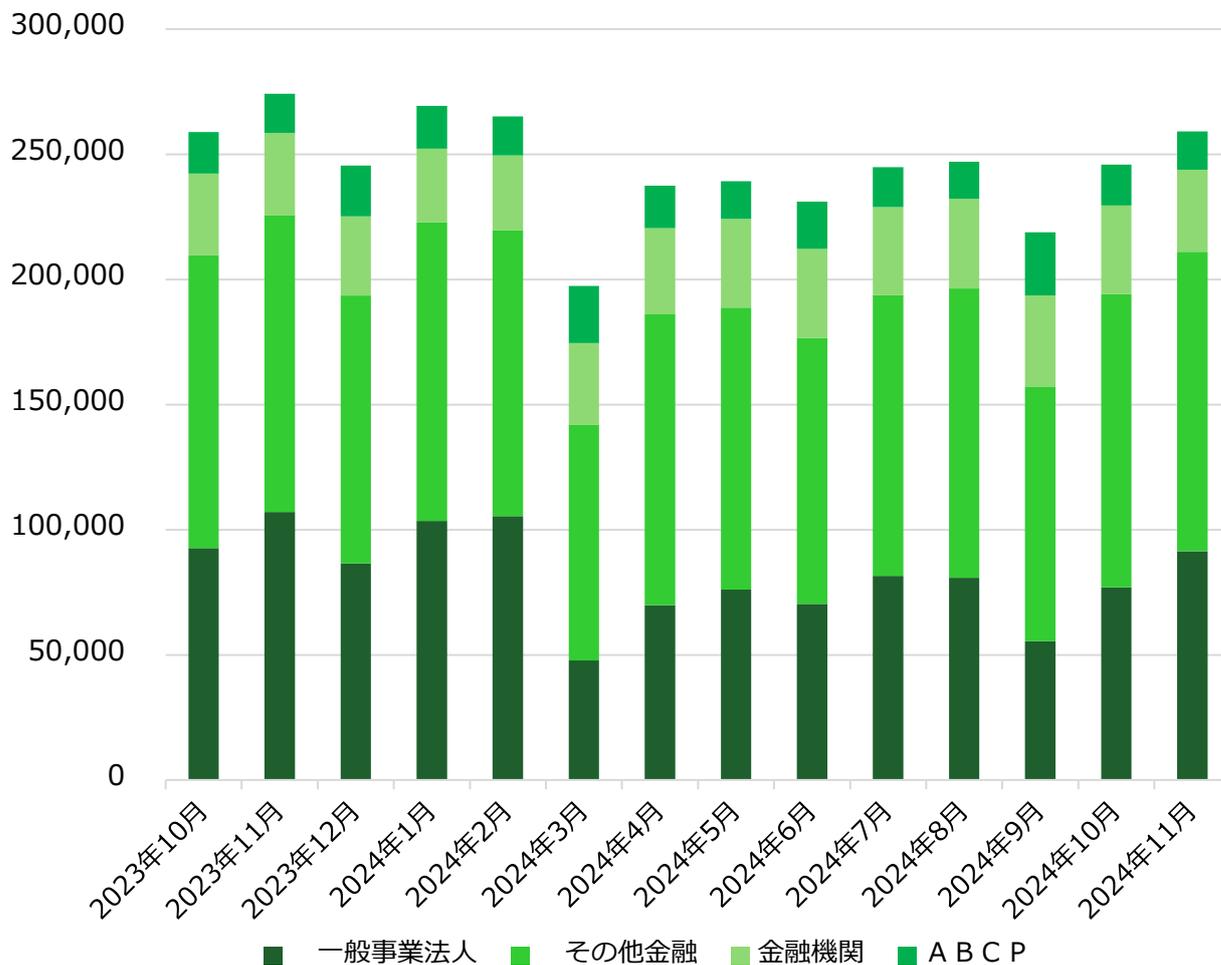
	発行企業名	11月末残高	10月末残高
1	NTTファイナンス	17,380	13,400
2	NTT・TCリース	8,860	9,545
3	三菱HCキャピタル	7,530	7,855
4	コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション	7,230	6,640
5	みずほ証券	6,583	6,247
6	J A三井リース	5,640	6,300
7	みずほリース	5,400	5,240
8	クレディセゾン	5,285	5,695
9	S M B C日興証券	5,045	6,785
10	三井住友カード	5,000	6,000

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年10月～2024年11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