



### ◆1月のCP市場動向

1月末のCP市場残高は25兆1,988億円と前月比から9,119億円増加した。前年同月比では1兆7,334億円減少となった。発行市場は、期明けの調達再開により発行残高が増加し、食料品、機械、電気業、小売業、ガス業、不動産業、その他金融業で大型の案件が観測された。新規発行期間については、1月決定会合での政策金利引き上げに対する警戒感から、前月に引き続きショートターム選好の地合いとなった。

業種別残高では、一般事業法人は9兆1,548億円(前月比+1兆4,377億円)、その他金融は11兆2,819億円(同+4,786億円)と増加した。一方で、ABCPは1兆5,677億円(前月比▲1兆295億円)と減少した。入札案件の発行レートについては、政策変更前は、決定会合が近づくにつれて利上げが織り込まれ、0.30%台後半~0.50%台後半の出会いとなった。また、政策変更後については、1か月物が0.50%台前半、3か月物が0.50%台後半から0.60%台前半の出会いとなった。

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	1月末残高	12月末残高	増 減
一般事業法人	91,548	77,171	14,377
その他金融	112,819	108,033	4,786
金融機関	31,944	31,693	251
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,039	4,049	-10
証券	27,905	27,644	261
A B C P	15,677	25,972	-10,295
計	251,988	242,869	9,119

(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)	0.271% ~ 0.529%	0.435% ~ 0.535%	—— ~ ——
a-1 (一般事業法人)	0.269% ~ 0.550%	0.490% ~ 0.595%	0.480% ~ 0.640%
a-1+ (リース銘柄)	0.298% ~ 0.549%	0.396% ~ ——	—— ~ ——
a-1 (リース銘柄)	0.270% ~ 0.544%	0.529% ~ 0.600%	0.520% ~ 0.620%
a-2	0.520% ~ 0.590%	—— ~ ——	0.570% ~ 0.600%

「CP 等買入オペ実績」

1月のCP買入オペは、2,000億円でオファーされ、1月末時点の買入オペ残高は1兆5,710億円となっている。なお、当オペは1月のオファー分をもって終了となった。

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
1月28日	1月31日	2,000	6,167	1,992	0.540%	0.580%	81.5%

(出所：日本銀行)

「短期社債登録状況」

	11月末	12月末	1月末
登録企業数	552	552	553
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、政策変更前は0.20%近辺での出会い、政策変更後は0.40%台での出会いとなった。

◆2月のCP市場動向

2月のCP発行市場は、一般事業法人の3月末に向けた有利子負債の圧縮を目的とする残高調整により、発行期間の短期化が進み、ショートタームで相応の発行が見込まれる。発行レートは、1か月物に関しては0.50%台前半で推移し、3か月物に関しては0.50%台後半～0.60%台前半の出会いを予想する。

「CP 現先市場」

CP 現先レートは、0.40%台での出会いを予想する。

\* 参考資料

【1月末発行残高 上位10社】

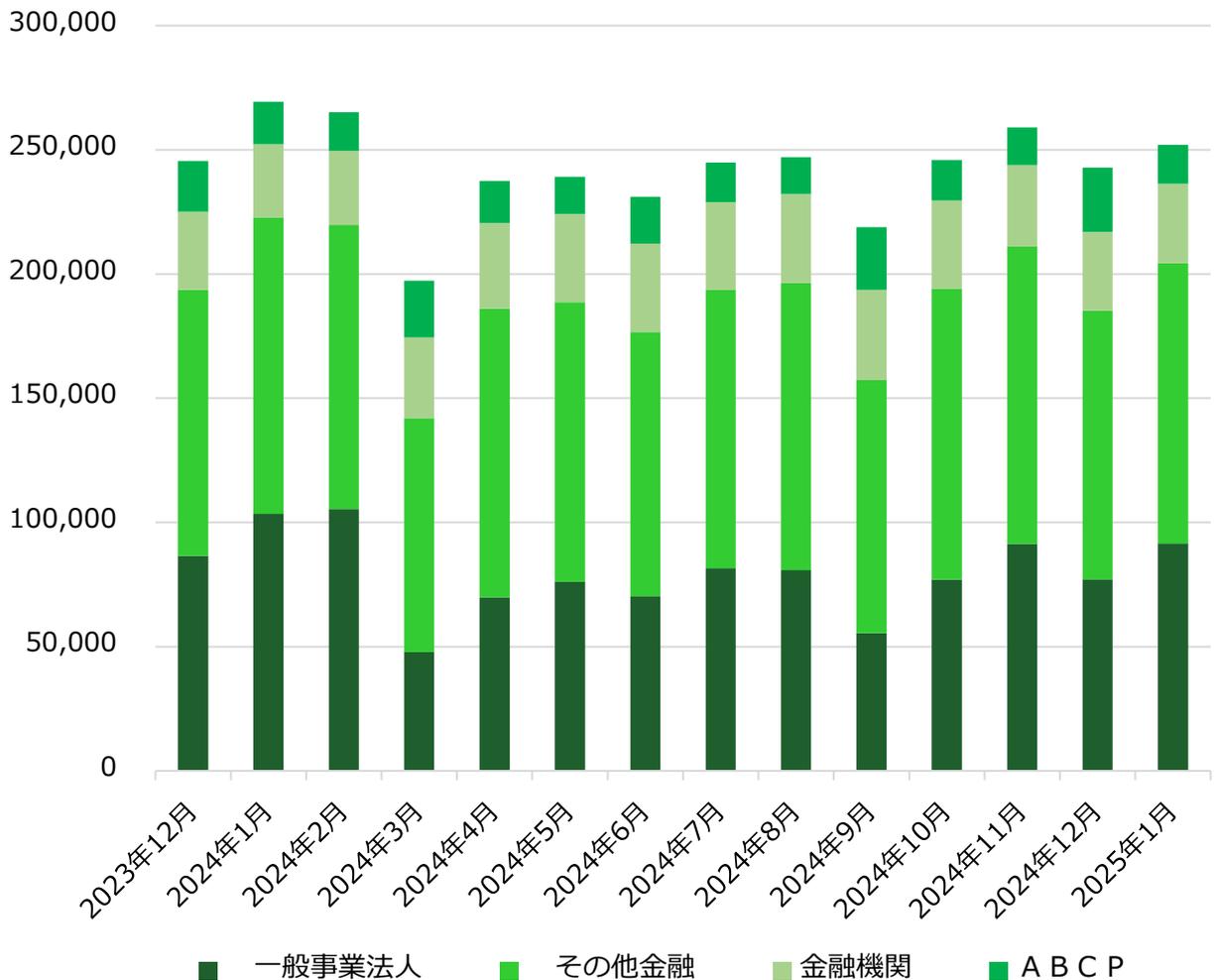
	発行企業名	1月末残高	12月末残高
1	NTTファイナンス	13,190	7,990
2	NTT・TCリース	8,530	8,445
3	三菱HCキャピタル	8,505	8,010
4	三井住友ファイナンス&リース	6,530	6,100
5	みずほ証券	5,830	5,860
6	JA三井リース	5,590	4,560
7	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	5,350	7,066
8	みずほリース	5,320	5,010
9	クレディセゾン	5,255	5,305
10	JFEホールディングス	4,490	2,110

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2023年12月～2025年1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