



◆4 月の CP 市場動向

4 月末の CP 市場残高は 23 兆 4,114 億円と前月比で 3 兆 4,152 億円増加した。前年同月比では 3,335 億円減少となった。発行市場は、一般事業法人による期明けの調達再開により市場残高が積み上がり、石油製品、電気業、小売業、卸売業、不動産業で大型の案件が観測された。発行期間は、米国の関税政策の影響に関する不透明感により、月後半から、日銀の追加利上げ時期の市場想定が後ずれしたものの、発行体の調達コスト抑制の動きから、1 か月物を中心に短期間で発行が多く観測された。

業種別残高では、一般事業法人は 6 兆 5,764 億円（前月比+2 兆 672 億円）、その他金融は 11 兆 5,201 億円（同+1 兆 8,459 億円）と増加した。一方で、ABCP は 2 兆 2,331 億円（前月比▲4,420 億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、a-1 格相当の銘柄で 1 か月物が 0.50%台前半から 0.50%台半ば、3 か月物が 0.60%台前半から 0.60%台後半での出会いとなった。

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	4月末残高	3月末残高	増 減
一般事業法人	65,764	45,092	20,672
その他金融	115,201	96,742	18,459
金融機関	30,818	31,377	-559
政府系金融	0	0	0
銀行等	4,000	4,047	-47
証 券	26,818	27,330	-512
A B C P	22,331	26,751	-4,420
計	234,114	199,962	34,152

（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）	0.500% ～ 0.540%	0.517% ～ 0.580%	0.540% ～ 0.670%
a-1（一般事業法人）	0.499% ～ 0.599%	0.540% ～ 0.650%	0.600% ～ 0.675%
a-1+（リース銘柄）	0.510% ～ 0.629%	0.540% ～ 0.649%	—— ～ ——
a-1（リース銘柄）	0.500% ～ 0.640%	0.550% ～ 0.645%	0.640% ～ 0.650%
a-2	0.620% ～ 0.660%	0.640% ～ 0.645%	0.630% ～ 0.648%

«短期社債登録状況»

	2月末	3月末	4月末
登録企業数	553	553	546
増減	0	0	-7

(出所：証券保管振替機構)

«CP現先市場»

現先（S/N）レートは、0.40%台での出会いとなった。

◆5月のCP市場動向

5月のCP市場では、大型連休明けの発行案件も落ち着きを見せていたことから、償還額と同程度の発行が予想される。発行レートは、日銀の利上げ観測後退により、レート水準が低下。1か月物に関しては0.50%前半から0.50%台半ば、3か月物に関しては、0.50%台後半から0.60%台半ばでの、レート水準を探る展開が予想される。

«CP 現先市場»

CP 現先レートは、前月同様 0.40%台での出会いを予想する。

参考資料

【4月末発行残高 上位10社】

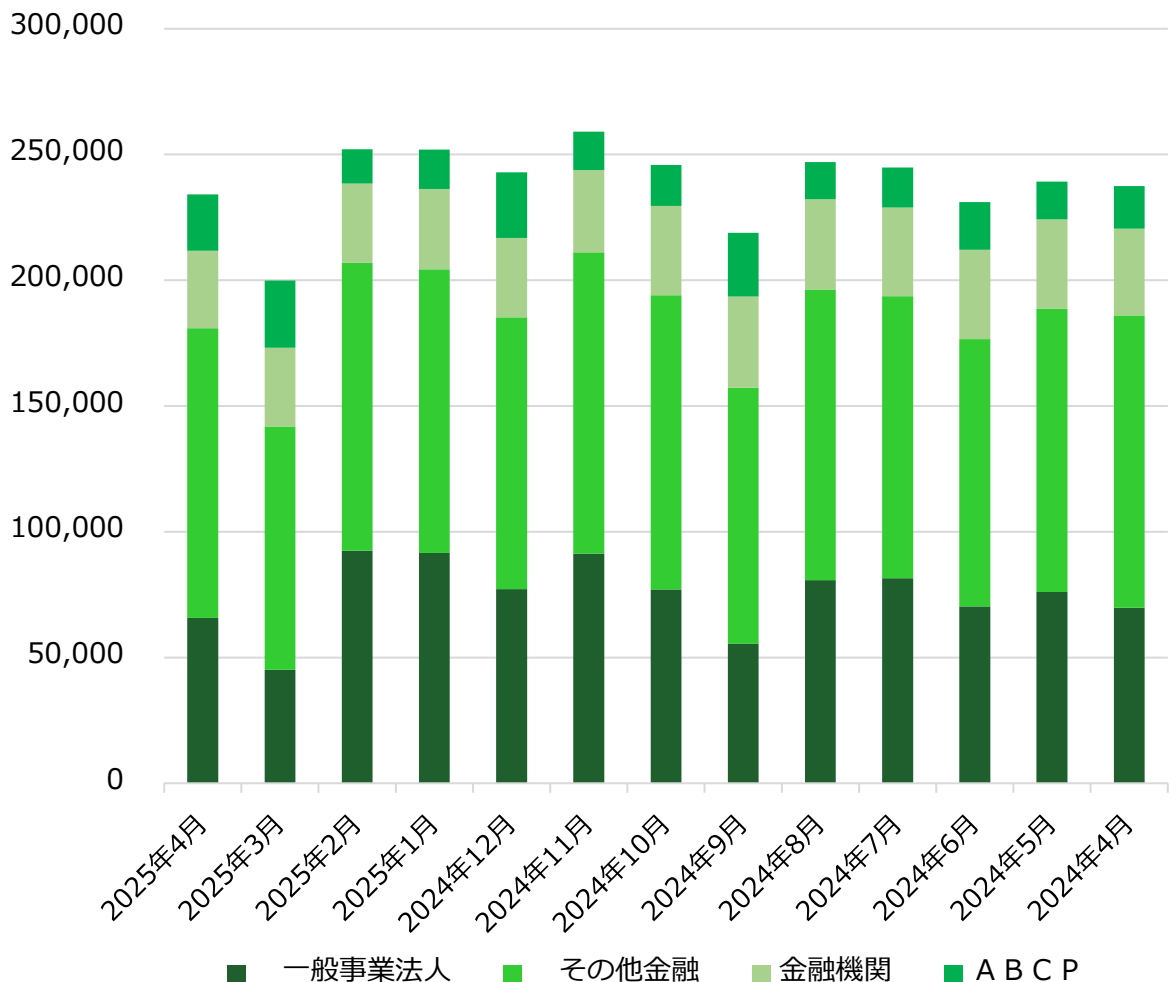
	発 行 企 業 名	4月末残高	3月末残高
1	NTTファイナンス	12,065	2,270
2	三菱HCキャピタル	9,462	8,800
3	NTT・TCリース	8,730	8,900
4	ジャパン・セキュリティゼーション・コーポレーション	7,920	8,654
5	三井住友ファイナンス&リース	7,350	7,000
6	みずほリース	5,635	5,375
7	みずほ証券	5,440	5,670
8	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	5,259	6,674
9	J A三井リース	4,870	3,450
10	三菱UFJニコス	4,800	4,130

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2024年4月～2025年4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