



## オープン市場短信（2025年12月）

2025年12月5日

## ◆11月のCP市場動向

11月末のCP市場残高は25兆4,529億円と前月比で2兆202億円増加した。前年同月比では4,558億円の減少となった。発行市場は、年末賞与や納税要因から一般事業法人の発行ニーズが旺盛となり、食料品、石油製品、卸売業、小売業、ガス業、不動産業で大型の案件が観測された。

業種別残高では、一般事業法人は9兆4,779億円（前月比+1兆9,488億円）、その他金融は11兆4,596億円（同+2,873億円）と増加した。一方で、ABCPは2兆1,450億円（同▲1,244億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、前月に引き続き12月会合での政策修正を警戒する展開であった。a-1格相当の銘柄で12月会合を跨がない期間での発行については0.50%台前半での出合いとなったものの、12月会合を跨ぐ発行については、1か月物では0.50%台後半～0.60%台前半での出合い、3か月物では0.60%台半ば～0.70%台後半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】

業 態	11月末残高	10月末残高	増 減
一般事業法人	94,779	75,291	19,488
その他金融	114,596	111,723	2,873
金融機関	23,704	24,619	-915
政府系金融	0	0	0
銀行等	3,533	3,135	398
証券	20,171	21,484	-1,313
ABCP	21,450	22,694	-1,244
計	254,529	234,327	20,202

(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% ~ 0.640%	0.600% ~ 0.660%	0.707% ~ 0.800%
a-1（一般事業法人）	0.508% ~ 0.640%	0.660% ~ 0.700%	0.670% ~ 0.680%
a-1+（リース銘柄）	0.520% ~ 0.650%	0.600% ~ 0.659%	— ~ —
a-1（リース銘柄）	0.505% ~ 0.631%	0.600% ~ 0.700%	0.670% ~ 0.700%
a-2	0.640% ~ —	— ~ —	0.789% ~ —

---

«短期社債登録状況»

	9月末	10月末	11月末
登録企業数	551	551	551
増減	-1	0	0

(出所：証券保管振替機構)

«CP現先市場»

現先（S/N）レートは、0.40%台での出合いとなった。

◆12月のCP市場動向

発行市場は、前月に引き続き、年末賞与や納税対応を背景に活況となることを予想する。発行レートは、12月会合での政策修正織り込みが進み、a-1相当の1か月物に関しては0.60%台半ばから0.70%台半ばでの出合い、3か月物に関しては、0.70%台半ばからレートの水準感を探る展開を予想する。

## 参考資料

### 【11月末残高発行上位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	13,080	13,110
2	三菱HCキャピタル	8,650	8,755
3	NTT・TCリース	8,020	8,150
4	三井住友ファイナンス&リース	7,020	7,230
5	合同会社AFC	7,004	7,896
6	みずほリース	6,090	6,055
7	三菱商事	5,750	2,860
8	日本製鉄	5,720	4,610
9	コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション	5,293	4,959
10	三菱UFJニコス	5,100	3,890

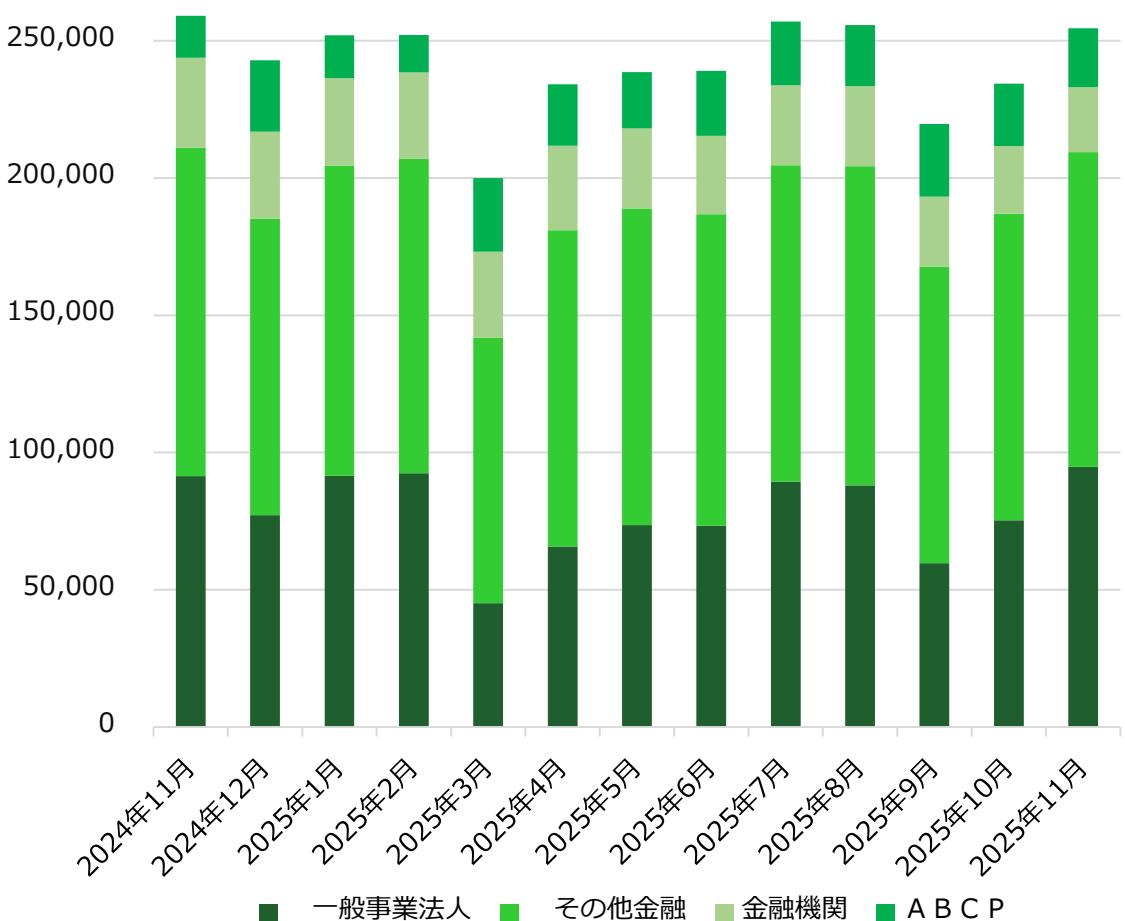
(出所：証券保管振替機構)

### 【短期社債市場残高】

(2024年11月～2025年11月)

(単位：億円)

300,000



---

(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