



短期金融市場概況（2025年12月）

2025年12月5日

«日銀当座預金増減要因と金融調節»

日銀当座預金増減要因と金融調節 (単位: 億円)

	11月実績	前年同月実績
銀行券要因	318	▲ 3,834
財政等要因	▲ 134,831	▲ 95,245
一般財政	▲ 5,072	6,810
国債（1年超）	▲ 104,739	▲ 101,858
発行	▲ 121,690	▲ 120,365
償還	16,951	18,507
国庫短期証券	555	34,767
発行	▲ 238,443	▲ 238,793
償還	238,998	273,560
外為	▲ 793	▲ 376
その他	▲ 24,782	▲ 34,588
資金過不足	不足 134,513	不足 99,079
金融調節（除く貸出支援基金）	27,838	46,801
国債買入	31,731	48,365
国庫短期証券買入	0	0
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給（本店）	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給（全店）	▲ 4	▲ 2
うち固定金利方式	▲ 4	▲ 2
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	▲ 1,179	▲ 2,749
社債等買入	▲ 1,054	▲ 111
被災地金融機関支援資金供給	▲ 57	▲ 36
気候変動対応オペ	0	0
貸出	0	0
国債補完供給	▲ 1,597	1,334
米ドル資金供給用担保国債供給	▲ 2	0
金融調節（貸出支援基金）	0	0
成長基盤強化支援資金供給	0	0
貸出増加支援資金供給	0	0
当座預金増減	▲ 106,675	▲ 52,278
うち準備預金増減	▲ 46,765	▲ 45,022

日銀主要勘定（月末残高）(単位: 億円)

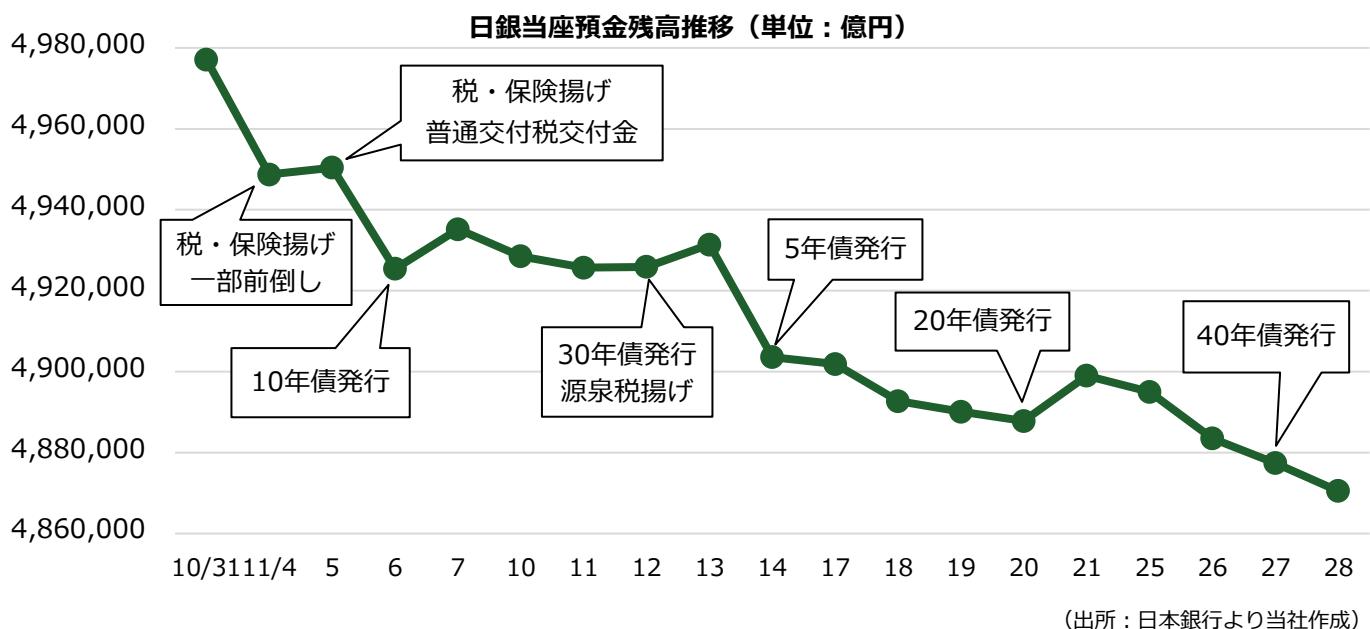
	11月末残高	前年同月末残高
銀行券	1,168,180	1,200,394
国債買入	5,580,905	5,902,405
国庫短期証券買入	0	3,548
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給（本店）	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給（全店）	78,041	169,261
うち固定金利方式	8,006	99,226
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	845	16,553
社債等買入	32,080	53,568
金銭の信託（信託財産ETF）	371,862	371,862
金銭の信託（信託財産J-REIT）	6,549	6,556
被災地金融機関支援資金供給	130	863
気候変動対応オペ	171,298	119,626
貸出	0	0
国債補完供給	1,316	4,654
米ドル資金供給用担保国債供給	2	2
貸出支援基金	588,566	809,380
成長基盤強化支援資金供給	12,791	25,566
貸出増加支援資金供給	575,775	783,814
当座預金	4,870,261	5,431,268
うち準備預金	4,485,472	4,867,488

(単位: 百万米ドル)

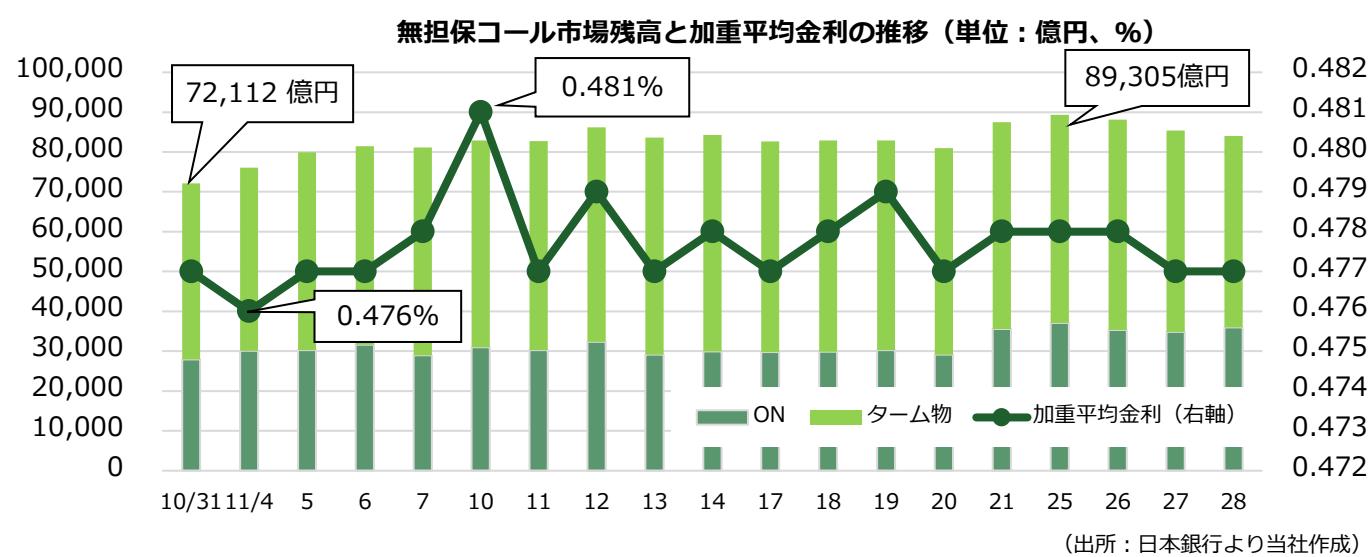
米ドル資金供給	2	2
成長基盤強化支援資金供給	4,056	12,401

(出所: 日本銀行)

«日銀当座預金残高»



«無担保コール市場»



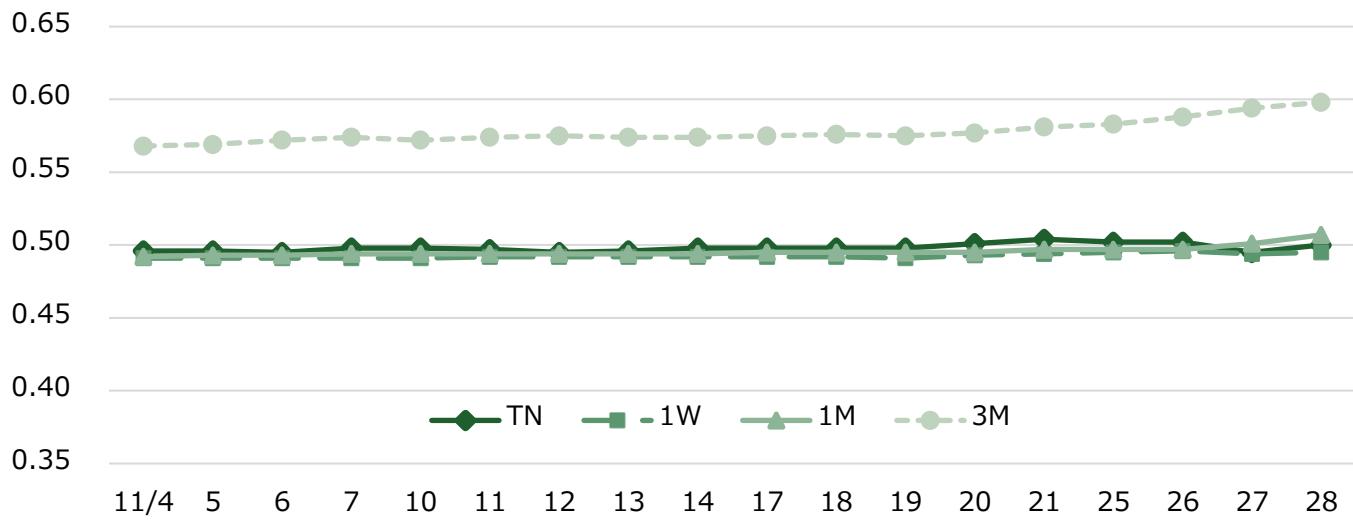
業態別コール市場残高（11月平残）（単位：億円）

出し手			業態	取り手		
(前年同月比)	(前月比)	平残		平残	(前月比)	(前年同月比)
+ 359	+ 863	2,517	都銀等	8,027	+ 1,263	+ 5,196
+ 187	+ 2,083	11,901	地銀	15,349	▲ 3,003	+ 345
+ 1,672	+ 478	5,809	信託プロパー	6,165	+ 807	+ 1,616
▲ 1,980	+ 1,415	26,823	投信	0	+ 0	+ 0
+ 4	▲ 2	104	外銀	1,280	+ 181	+ 663
▲ 345	+ 324	1,614	第二地銀	867	+ 32	▲ 266
+ 1,039	▲ 941	5,568	信中信金	7,787	+ 528	+ 1,953
+ 4,232	▲ 2,041	6,882	農林系統	267	+ 267	+ 267
+ 185	▲ 199	185	証券証金	36,310	+ 1,503	▲ 3,408
+ 1,728	▲ 980	11,871	生損保	0	+ 0	+ 0
▲ 4,200	+ 382	9,385	その他	6,607	▲ 196	▲ 3,485
+ 2,881	+ 1,382	82,659	合計	82,659	+ 1,382	2,881

(出所：日本銀行より当社作成)

«債券レポ市場»

東京レポレート推移（T+1）（単位：%）



(出所：日本証券業協会より当社作成)

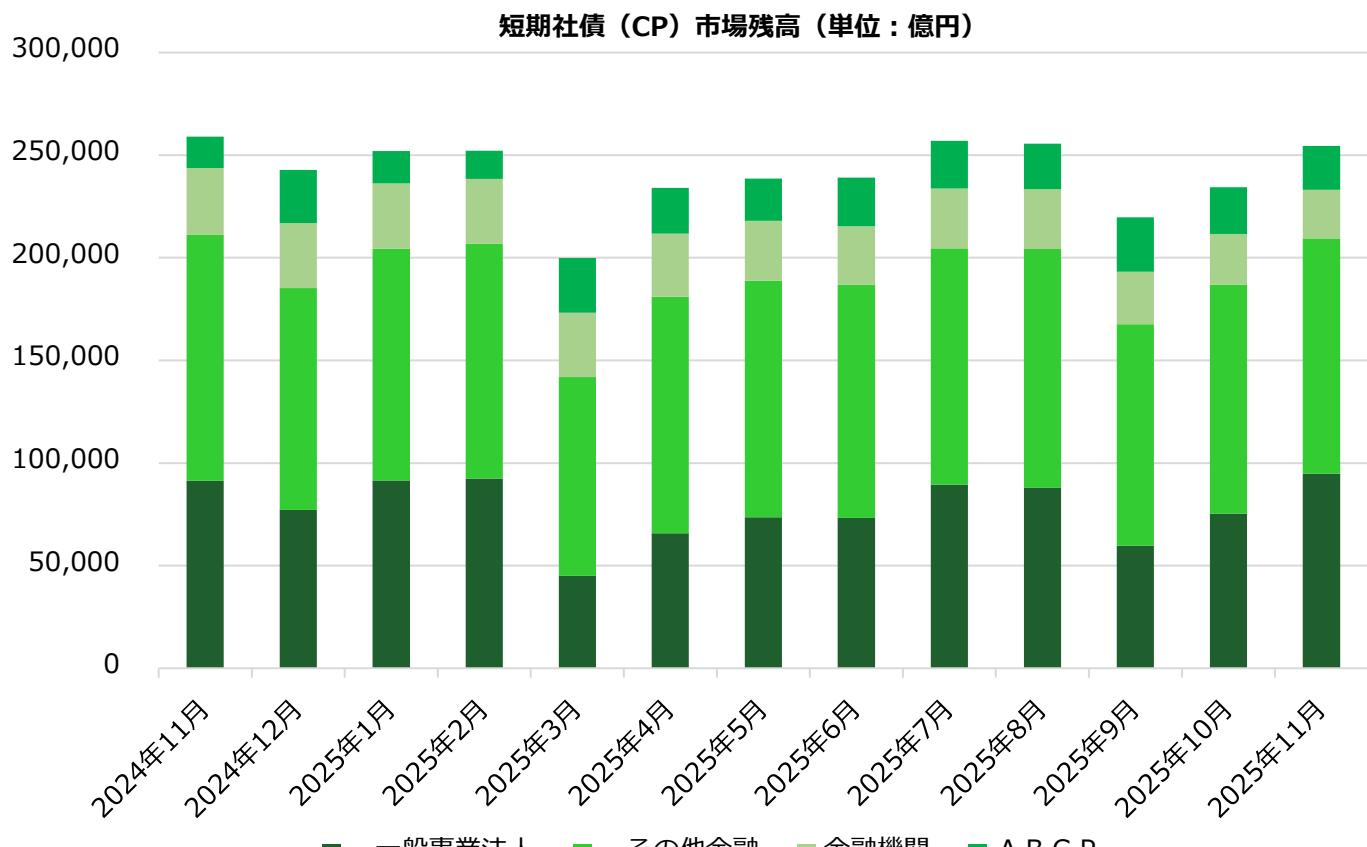
【GC】

11月の足許 GC 取引は、月を通して、0.495%～0.505%の狭いレンジで取引された。月末を跨ぐ 27 日の取引も水準に変化は見られず、0.49%近辺での出合が中心であった。翌 28 日の取引は 0.50%超える出合いが多く見られ、越月した。

【SC】

SC 取引は、カレント近辺銘柄やチーベスト周辺銘柄を中心に引き合いが多く見られた。チーベスト周辺銘柄は、日銀の国債補完供給オペの水準から+5bp～+15bp の水準で取引された。国債補完供給オペの利用額は、月を通して 1,000 億円～5,000 億円程度の利用額となつた。

«CP 市場»



(出所：証券保管振替機構より当社作成)

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

【新発3か月物の発行レート】

最上位銘柄（a-1+格）	一般事業法人（a-1格）	その他金融銘柄（a-1格）
0.707% ~ 0.80%	0.67% ~ 0.68%	0.67% ~ 0.70%

【登録企業数推移】

	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)

«国庫短期証券市場»

●国庫短期証券入札

(単位：億円、%)

回号	入札日	発行日	償還日	募入決定額	価格競争入札			
					応募額	平均利回	最高利回	案分率
1342	2025/11/6	2025/11/10	2026/5/11	27,003.8	82,127.0	0.5893	0.6034	26.1360
1343	2025/11/7	2025/11/10	2026/2/16	33,485.8	105,041.0	0.4713	0.4773	60.8367
1344	2025/11/14	2025/11/17	2026/2/24	33,169.4	99,526.0	0.4529	0.4632	57.6655
1345	2025/11/19	2025/11/20	2026/11/20	24,963.6	92,524.0	0.7475	0.7546	17.1597
1346	2025/11/21	2025/11/25	2026/3/2	33,209.9	98,369.0	0.4766	0.4879	4.6364
1347	2025/11/28	2025/12/1	2026/3/9	33,975.9	88,657.5	0.5187	0.5576	56.9036

●国庫短期証券買入オペ

(単位：億円、%)

	オファー日	スタート日	オファー額	応札総額	落札総額	按分レート (全取レート)	平均レート	按分率
-	-	-	-	-	-	-	-	-

(出所：財務省、日本銀行)

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