



オープン市場短信（2026 年 1 月）

2026 年 1 月 9 日

◆12 月の CP 市場動向

12 月末の CP 市場残高は、四半期末の有利子負債圧縮を背景に 24 兆 4,479 億円と前月比で 1 兆 50 億円減少した。なお、前年同月比では 1,601 億円増加した。発行市場は、食料品、電気機器、石油製品、卸売業、不動産業で大型の案件が観測された。業種別残高では、ABCP は 2 兆 2,144 億円（前月比+694 億円）、その他金融は 11 兆 4,677 億円（同+81 億円）と増加した。一方で、一般事業法人は 8 兆 2,697 億円（前月比▲1 兆 2,082 億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、月初から 12 月の金融政策決定会合までは政策修正を織り込んだ 0.75%近辺まで上昇した。0.75%の政策金利が適用となった 22 日以降は、a-1 格相当の銘柄で 0.70%台半ばから 0.80%台半ばでの出会い、3 か月物が 0.70%台後半～0.90%台半ば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	12月末残高	11月末残高	増 減
一般事業法人	82,697	94,779	-12,082
その他金融	114,677	114,596	81
金融機関	24,961	23,704	1,257
政府系金融	0	0	0
銀行等	3,616	3,533	83
証 券	21,345	20,171	1,174
A B C P	22,144	21,450	694
計	244,479	254,529	-10,050

（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）	0.725% ～ 0.830%	0.785% ～ 0.880%	0.868% ～ 0.919%
a-1（一般事業法人）	0.611% ～ 0.870%	0.800% ～ 0.840%	0.830% ～ 0.915%
a-1+（リース銘柄）	0.755% ～ 0.850%	0.750% ～ 0.900%	0.851% ～ ——
a-1（リース銘柄）	0.750% ～ 0.853%	0.758% ～ 0.848%	0.880% ～ 0.928%
a-2	0.945% ～ ——	—— ～ ——	0.865% ～ 0.975%

«短期社債登録状況»

	10月末	11月末	12月末
登録企業数	551	551	551
増減	0	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、12月会合までの期間は0.40%台での出会い。政策金利引き上げ後は0.70%台前半での出会いとなった。

◆1月のCP市場動向

発行市場は、期明けの調達再開により、活況となることが見込まれる。発行レートは、依然としてレートの上昇余地を見極める展開が続いており、a-1 格相当の1 か月物に関しては0.70%台半ばから0.80%台半ばでの出会い、3 か月物に関しては0.70%台後半からレートの水準感を探る展開を予想する。

参考資料

【12月末残高発行上位10社】

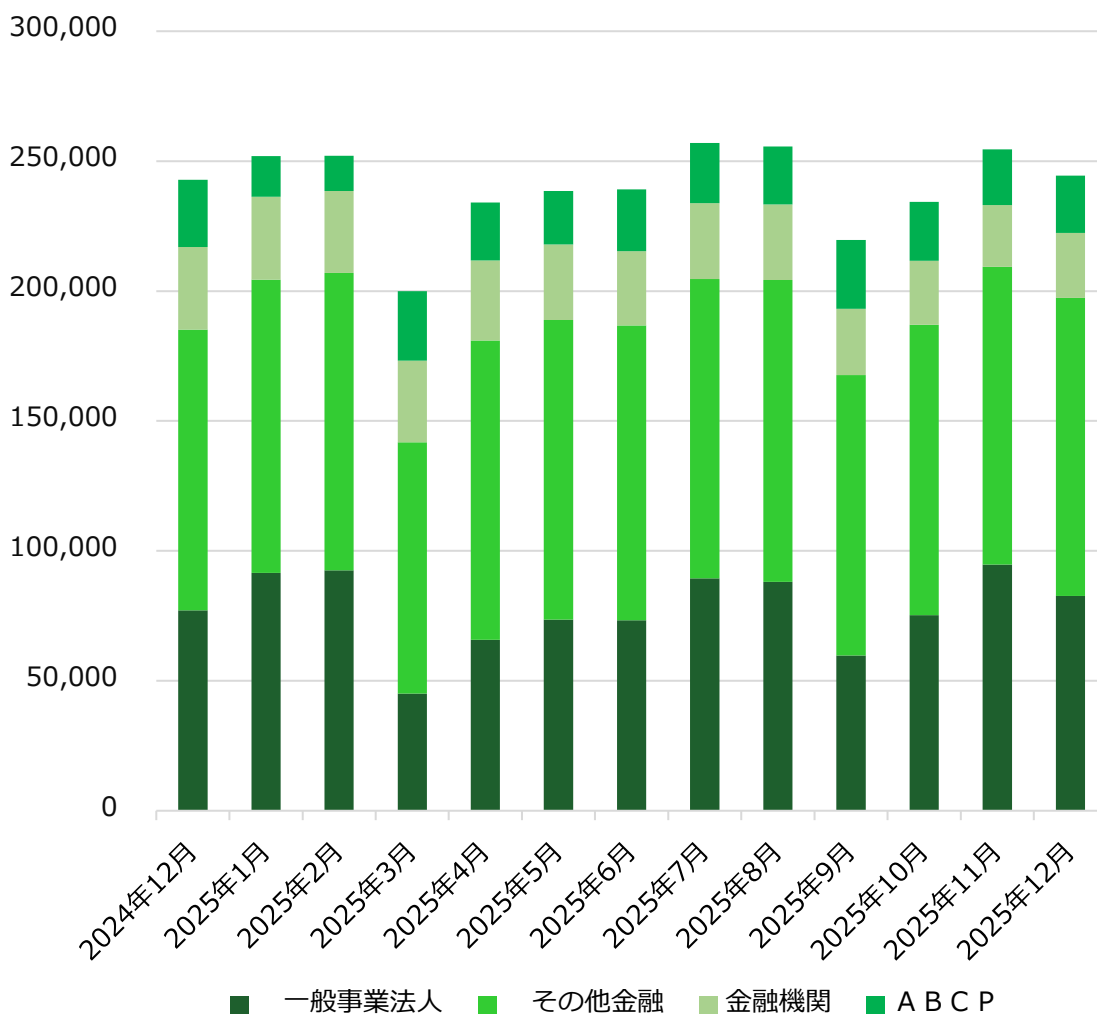
	発 行 企 業 名	12月末残高	11月末残高
1	NTTファイナンス	13,210	13,080
2	三菱HCキャピタル	9,310	8,650
3	NTT・TCリース	7,780	8,020
4	合同会社AFC	7,018	7,004
5	三井住友ファイナンス&リース	6,380	7,020
6	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,000	5,293
7	三井住友カード	5,950	3,330
8	三菱UFJモルガン・スタンレー証券	5,554	2,647
9	みずほリース	5,530	6,090
10	セントラル短資	5,200	5,020

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2024年12月～2025年12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