



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%台半ばでの出合い、3か月物が0.70%台後半～0.90%台半ばでの出合いが中心となつた。

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
ABCP	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%台での出合い。政策金利引き上げ後は0.70%台前半での出合いとなった。

◆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いる。a-1格相当の1か月物に関しては0.70%台半ばから0.80%台半ばでの出合い、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】

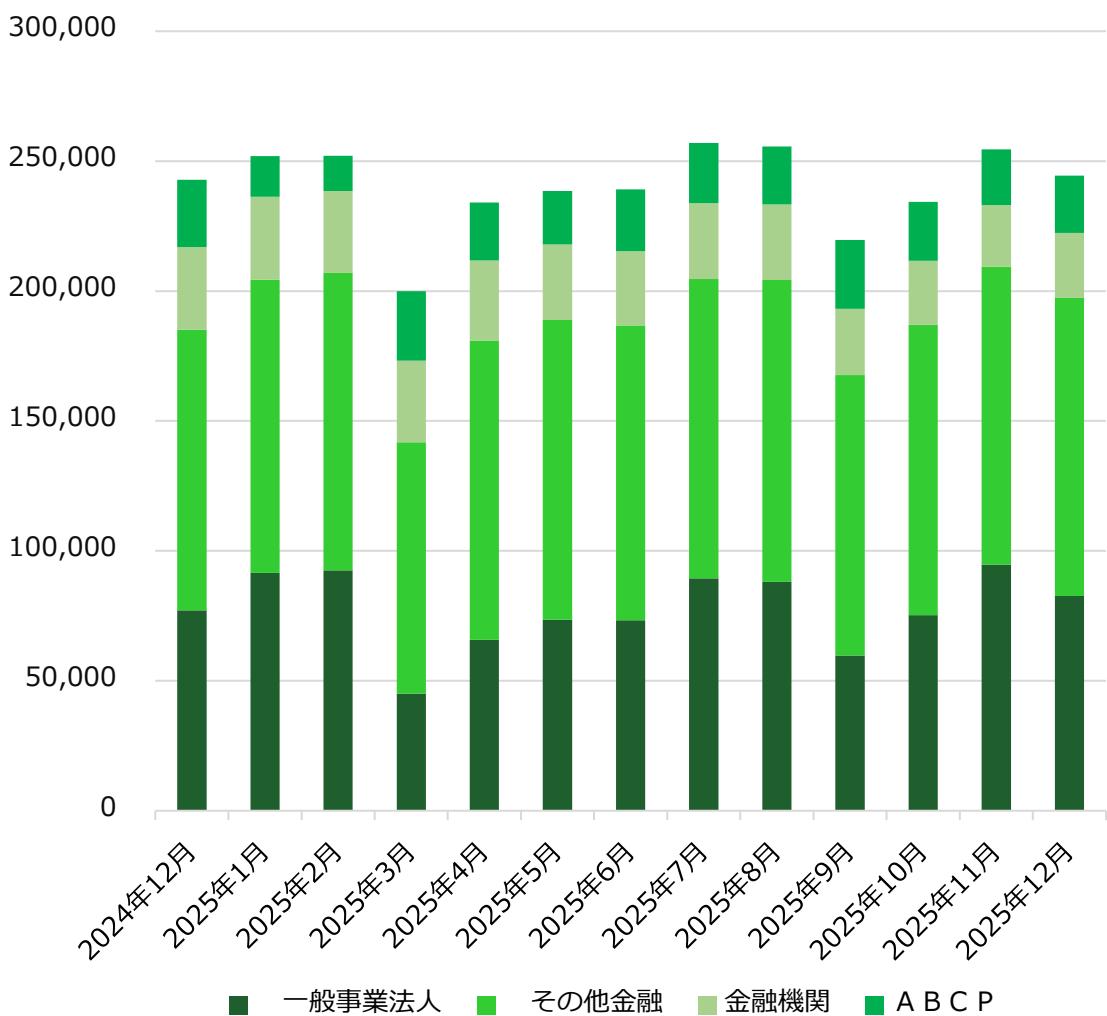
	発行企業名	12月末残高	11月末残高
1	NTTファイナンス	13,210	13,080
2	三菱HCキャピタル	9,310	8,650
3	NTT・TCリース	7,780	8,020
4	合同会社AFC	7,018	7,004
5	三井住友ファイナンス&リース	6,380	7,020
6	コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,000	5,293
7	三井住友カード	5,950	3,330
8	三菱UFJモルガン・スタンレー証券	5,554	2,647
9	みずほリース	5,530	6,090
10	セントラル短資	5,200	5,020

(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