



◆3月のCP市場動向

3月末のCP市場残高は、例年通り事業法人の年度末に向けた残高調整が進み、20兆4,853億円と前月比で6兆854億円減少した。なお、前年同月比では4,891億円増加した。発行市場は、電気機器、卸売業、ガス業、建設業、不動産業で大型の発行案件が観測された。業種別残高では、一般事業法人は4兆8,329億円（前月比▲5兆2,310億円）、その他金融は10兆2,292億円（同▲1兆4,980億円）と大幅に減少。一方で、ABCPは2兆2,925億円（前月比+5,084億円）、証券は2兆7,725億円（同+1,362億円）と増加した。入札案件の発行レートについては、期越えの調達ニーズが強い発行体が金利目線を上げて調達に動いたことから、a-1格の銘柄で1か月物が0.9%台半ばから1.00%台半ば、3か月物が1.00%台後半から1.2%近辺と、幅広い水準での出合いがみられた。

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	3月末残高	2月末残高	増 減
一般事業法人	48,329	100,639	-52,310
その他金融	102,292	117,272	-14,980
金融機関	31,307	29,955	1,352
政府系金融	0	0	0
銀行等	3,582	3,592	-10
証 券	27,725	26,363	1,362
A B C P	22,925	17,841	5,084
計	204,853	265,707	-60,854

(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)	0.800% ~ 1.155%	1.050% ~ 1.270%	1.090% ~ 1.380%
a-1 (一般事業法人)	0.848% ~ 1.168%	1.000% ~ 1.250%	1.140% ~ 1.250%
a-1+ (リース銘柄)	0.955% ~ 1.230%	1.000% ~ 1.200%	— ~ —
a-1 (リース銘柄)	0.898% ~ 1.050%	1.090% ~ 1.150%	— ~ —
a-2	1.300% ~ —	— ~ —	1.318% ~ 1.399%

「短期社債登録状況」

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)
1.090% ~ 1.380%	1.140% ~ 1.250%	—— ~ ——

(出所：証券保管振替機構)

「CP現先市場」

現先 (S/N) レートは、0.70%台前半での出会いとなった。

◆4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、期末越え要因が剥落する一方、4月会合での政策修正を警戒する地合いが見込まれる。a-1格相当の1か月物で0.90%近辺からの出会い、3か月物に関しては、1.00%台前半からレートの水準感を探る展開を予想する。

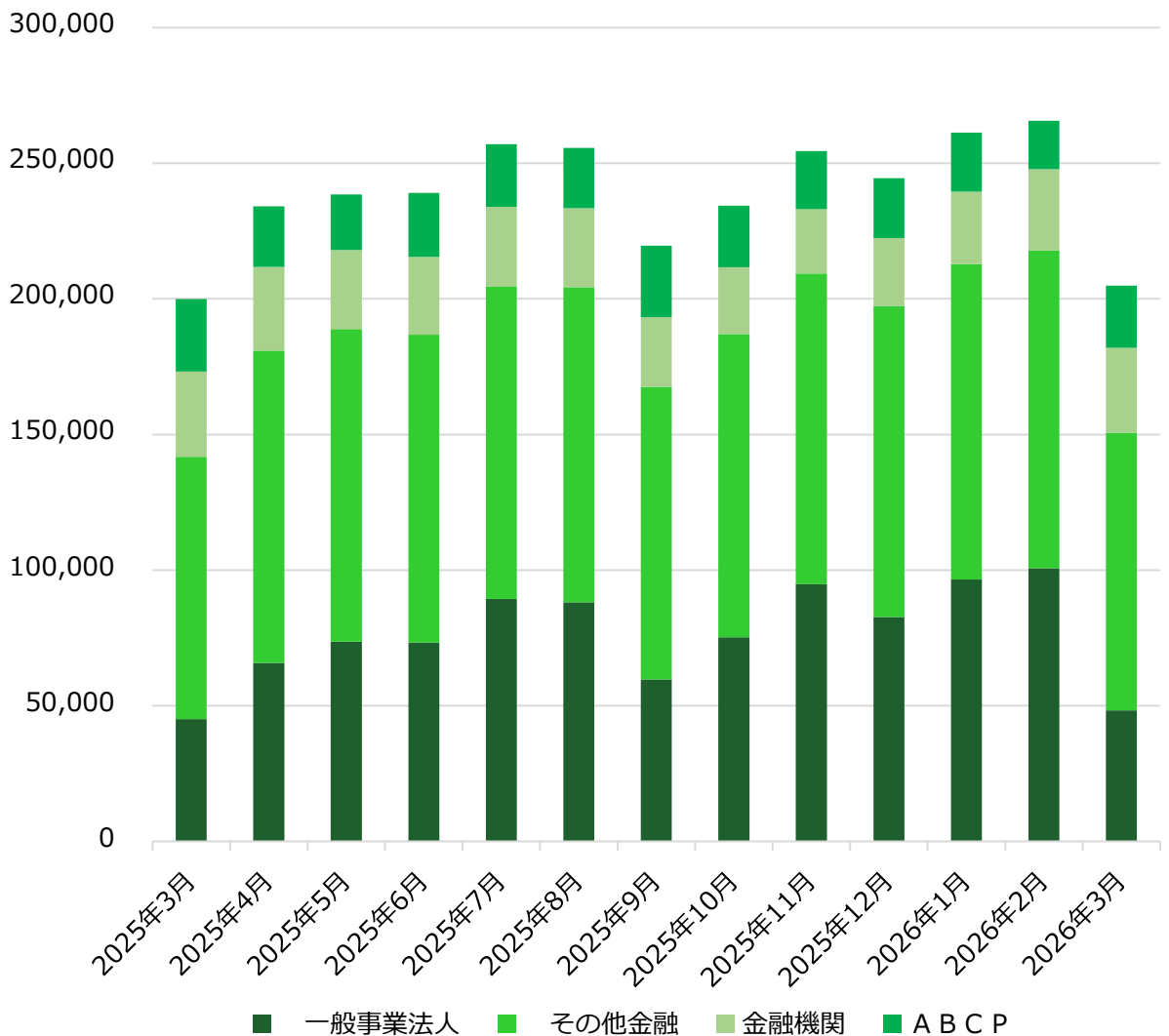
参考資料
【3月末発行残高上位10社】

	発行企業名	3月末残高	2月末残高
1	NTTファイナンス	12,165	15,385
2	三菱HCキャピタル	9,545	9,940
3	NTT・TCリース	8,245	7,915
4	合同会社AFC	7,970	6,205
5	三菱UFJモルガン・スタンレー証券	7,968	7,977
6	日本証券金融	7,660	6,020
7	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	6,173	5,308
8	SBI証券	5,980	4,600
9	三井住友ファイナンス&リース	5,270	5,380
10	SMB C日興証券	5,185	5,228

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】
(2025年3月～2026年3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