



◆4月のCP市場動向

4月末のCP市場残高は、一般事業法人の調達再開により、23兆2,036億円と前月比で2兆7,183億円増加した。なお、前年同月比では2,078億円減少した。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7兆3,607億円（前月比+2兆5,278億円）、その他金融は11兆1,216億円（同+8,924億円）と増加。一方で、証券は2兆2,281億円（同▲5,444億円）、ABCPは2兆1,412億円（前月比▲1,513億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、投資家の期明けの運用ニーズが旺盛となったことを背景に低下した。一方で、発行量の多い銘柄については、前月比で横ばい水準の着地となった。a-1格銘柄で1か月物については0.70%台半ばから1.10%近辺と幅広い水準で出合いがみられ、3か月物については1.00%台半ばから1.10%台半ばで出合いがみられた。

注：「一般事業法人」＝事業法人からその他金融を除いたもの

【業種別残高内訳】

業 態	4月末残高	3月末残高	増 減
一般事業法人	73,607	48,329	25,278
その他金融	111,216	102,292	8,924
金融機関	25,801	31,307	-5,506
政府系金融		0	0
銀行等	3,520	3,582	-62
証 券	22,281	27,725	-5,444
A B C P	21,412	22,925	-1,513
計	232,036	204,853	27,183

(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)	0.758% ~ 1.088%	0.840% ~ 1.200%	0.990% ~ 1.180%
a-1 (一般事業法人)	0.750% ~ 1.100%	0.800% ~ 0.980%	0.948% ~ 1.200%
a-1+ (リース銘柄)	0.777% ~ 1.096%	1.000% ~ 1.090%	0.997% ~ 1.005%
a-1 (リース銘柄)	0.783% ~ 1.040%	0.840% ~ 1.090%	1.048% ~ 1.140%
a-2	1.140% ~ ——	—— ~ ——	1.170% ~ 1.298%

「短期社債登録状況」

	2月末	3月末	4月末
登録企業数	550	552	553
増減	0	2	1

(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。

◆5月のCP市場動向

5月のCP発行市場は、大型連休明けの発行案件も落ち着きを見せていたことから、償還額と同程度の発行が予想される。発行レートは、6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0.70%台後半からの出会い、3か月物に関しては、1.00%台半ばからレートの水準感を探る展開を予想する。

「CP現先市場」

現先 (S/N) レートは、前月同様0.70%台前半での出会いを予想する。

参考資料

【4月末発行残高上位10社】

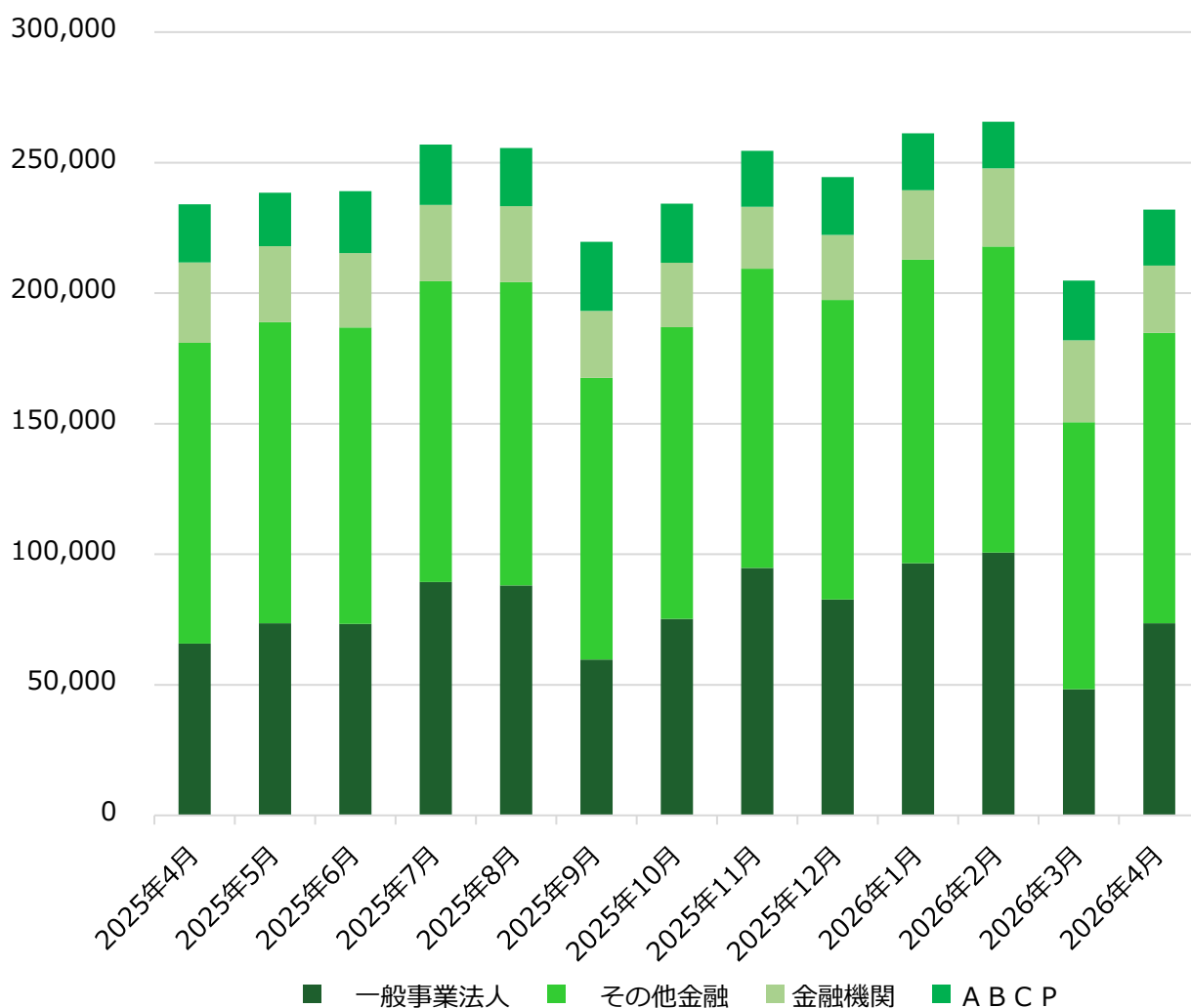
	発行企業名	4月末残高	3月末残高
1	NTTファイナンス	13,115	12,165
2	三菱HCキャピタル	10,032	9,545
3	NTT・TCリース	8,495	8,245
4	合同会社AFC	7,872	7,970
5	セントラル短資	6,670	5,360
6	三菱UFJモルガン・スタンレー証券	6,573	7,968
7	日本証券金融	5,360	7,660
8	三井住友ファイナンス&リース	5,030	5,270
9	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	5,008	6,173
10	みずほリース	5,005	4,445

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2025年4月～2026年4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