



◆5月のCP市場動向

5月末のCP市場残高は、24兆8,718億円と前月比で1兆6,682億円増加した。なお、前年同月比では1兆192億円増加した。月初は大型連休を挟んでいたことから閑散としていたものの、月後半にかけて事業法人の調達ニーズが高まり、例年比で残高が増加した。発行市場は、食料品、石油製品、電気機器、小売業、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8兆6,037億円（前月比+1兆2,430億円）、その他金融は12兆388億円（同+9,172億円）と増加した。一方で、証券は1兆8,689億円（同▲3,592億円）、ABCPは2兆184億円（前月比▲1,228億円）と減少した。入札案件の発行レートについては、6月会合での政策修正を警戒する地合いとなり、a-1格銘柄で1か月物が0.70%台前半から0.90%台後半、3か月物が1.00%台前半から1.10%台後半と、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	5月末残高	4月末残高	増 減
一般事業法人	86,037	73,607	12,430
その他金融	120,388	111,216	9,172
金融機関	22,109	25,801	-3,692
政府系金融	0	0	0
銀行等	3,420	3,520	-100
証 券	18,689	22,281	-3,592
A B C P	20,184	21,412	-1,228
計	248,718	232,036	16,682

(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% ~ 0.900%	0.999% ~ 1.000%	1.000% ~ 1.140%
a-1 (一般事業法人)	0.754% ~ 1.000%	0.880% ~ 1.115%	1.030% ~ 1.180%
a-1+ (リース銘柄)	0.782% ~ 0.911%	0.965% ~ 0.980%	1.015% ~ ——
a-1 (リース銘柄)	0.758% ~ 0.930%	0.888% ~ 1.000%	1.098% ~ 1.100%
a-2	1.100% ~ ——	—— ~ ——	1.197% ~ 1.260%

《短期社債登録状況》

	3月末	4月末	5月末
登録企業数	552	553	556
増減	2	1	3

(出所：証券保管振替機構)

《5月の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。

◆6月のCP市場動向

発行市場は、例年同様、事業法人の四半期末に向けた有利子負債圧縮を背景に残高の減少が予想される。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0.90%台後半からの出会い、3か月物に関しては、前月に引き続き、1.00%台半ばからレートの水準感を探る展開を予想する。

《6月の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。なお、6月会合で政策金利の引き上げが決定された場合には、その変動幅に準じて変化する地合いが見込まれる。

参考資料

【5月末発行残高上位10社】

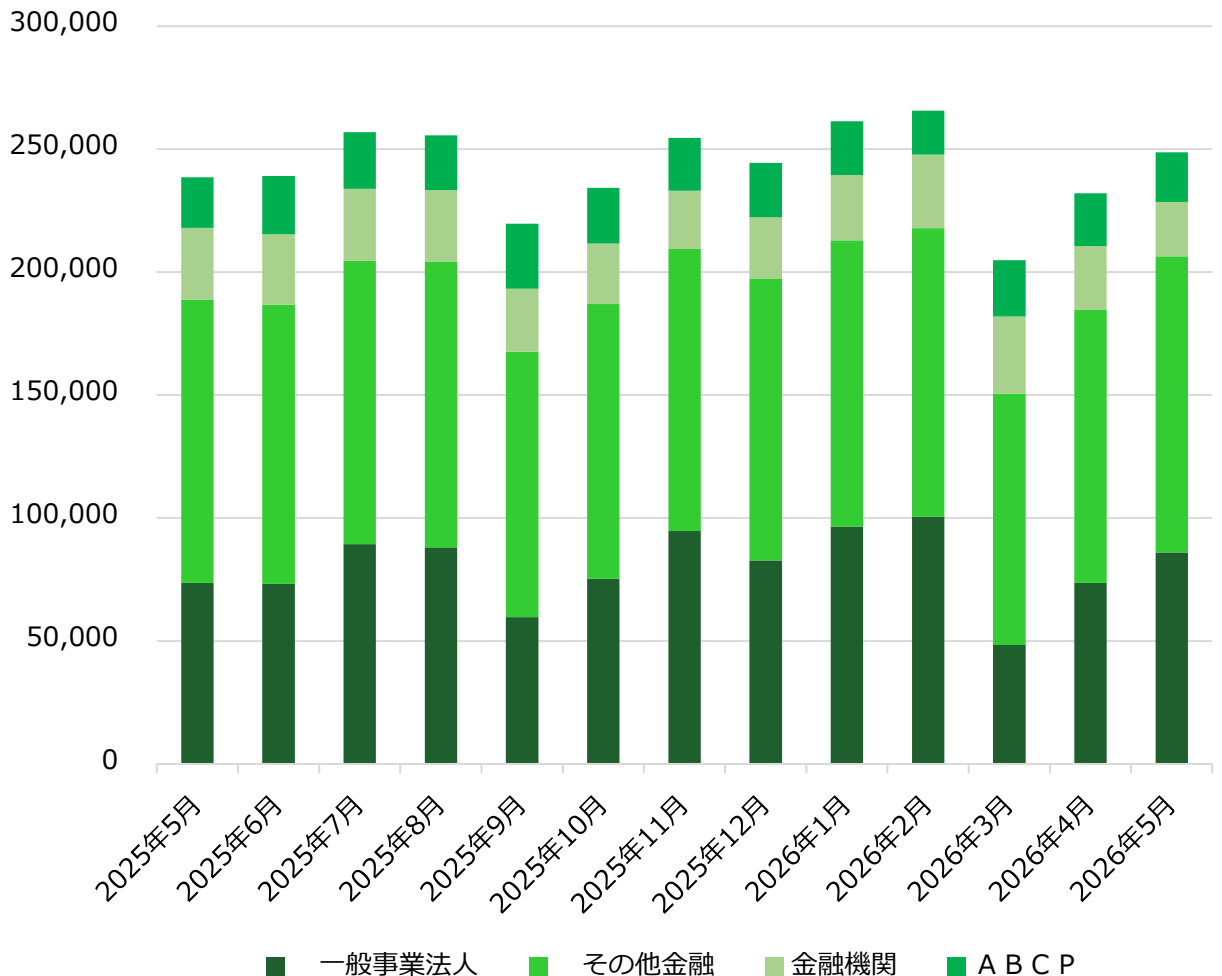
	発行企業名	5月末残高	4月末残高
1	NTTファイナンス	18,485	13,115
2	三菱HCキャピタル	9,832	10,032
3	NTT・TCリース	8,245	8,495
4	合同会社AFC	7,208	7,872
5	セントラル短資	6,770	6,670
6	日本証券金融	5,980	5,630
7	SBI証券	5,830	4,980
8	みずほリース	5,330	5,005
9	出光興産	5,320	4,980
10	コンチエルト・レシーバブルズ・コーポレーション	5,166	5,007

(出所：証券保管振替機構)

【短期社債市場残高】

(2025年5月～2026年5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