

## オープン市場短信 (2005年12月)

2005.12.06

### 11月のCP市場動向

11月のCPの新規発行額は期落ち(約3兆円)を大きく上回り、約4兆5千億円が確認された(除く、ABCP・金融機関発行CP)。

電力会社を筆頭に、一般事業法人による賞与資金や税払い資金手当ての新規発行が中旬以降増加し11月単月としては過去最高の発行額となった。この結果、11月末時点の電子CP発行残高は過去最高の約21兆1,074億円を記録した。また、11月中の電子CP新規発行企業数は7社、11月末時点の発行登録企業数は390社で、この内既発行企業は326社となった。

発行レートについては、来年早々の金融政策の変更は行なわれぬとの見方が強まり、年内物と年越し物でのレート格差は縮小した。

### 銘柄別の発行レート

11月のCP取引発行レートレンジ			単位 %
格付	1ヶ月	2ヶ月	3ヶ月
格付 a-1+	0.003 ~ 0.01台前半	0.003 ~ 0.01台前半	0.003 ~ 0.01台後半
格付 a-1(オペ適格)	0.006 ~ 0.01台前半	0.01台前半 ~ 0.03近辺	0.01台前半 ~ 0.025近辺
格付 a-1+以上(リス純柄)	0.001台 ~ 0.005近辺	0.002台 ~ 0.006台	0.009 ~ 0.01台後半
格付 a-1以上(リス純柄)	0.01台前半 ~ 0.07台	0.01台後半 ~ 0.12近辺	0.01台後半 ~ 0.14割れ
格付 a-2	0.01台後半 ~ 0.10台前半	0.01台後半 ~ 0.20台近辺	0.01近辺 ~ 0.20台近辺

### CP オペ

ABCP 買切りオペは今月も2回オファー(16日・25日)された。オファー金額はいずれも1,000億円。16日のオペに対してはディーラーが積極的に応札し、979億円の応札があったがオファー額には届かず、25日は2先で304億円の応札にとどまった。ABCPの新規発行が低調に推移していることから、札割れは13回連続となった。

CP 現先オペは、11月は月中5回の期日ロールと29日に新規オペがオファーされた。月中の新規発行も多く、ディーラーのオペ玉手持ち在庫が高水準で推移したため、オペレートは下げ渋った。

### 11月末のCPオペ残高

**ABCP 買切りオペ** 1,185億円    **CP 現先オペ** 2兆7,885億円  
 (内資産担保CP 0億円/短期社債・保証付短期外債 23,239億円/  
 資産担保短期債券 4,396億円)

## ABCP

11月末のABCPの発行残高は、約5兆2,480億円と前月より約1,500億円減少、前年同月比でも約3,700億円減少した。

### 現先市場

月中現先レートは、0.004～0.007%のレンジでの出会い。

## 12月のCP市場動向

12月中のCP償還は約4兆1,000億円と、前年同月（約2兆9,500億円）を大きく上回っている（除く金融機関発行CP・ABCP）。11月後半ショートタームでの新規発行が多く行なわれたことで、月央以降に期日が集中している。今月の新規発行については、ショートタームでのロール案件に加え、量的金融緩和の解除時期が後ズレするとの見方が強まっていることから、新たに長めのタームでの発行を企図する向きも出てくると考えられる。発行金額は期落ちより増加する可能性が高い。発行レートは、ディーラー・投資家の購入ニーズが続き、横這いから低下傾向となるだろう。

最上位格銘柄で、0.001～0.01%台前半、a-1格で0.006～0.02%前後の水準と予想する。

### CP オペ

ABCP 買切オペは、先月同様で2回のオファーが見込まれる。現先オペについては、週1回ペースのロールが行われる見込み。発行増によりディーラーの手持ち在庫も多く、足切レートは下がりづらいだろう。

### 現先市場

月中現先レートは、T/N・S/Nともに0.003～0.007%、ターム物で0.005～0.008%近辺での出会いを予想。

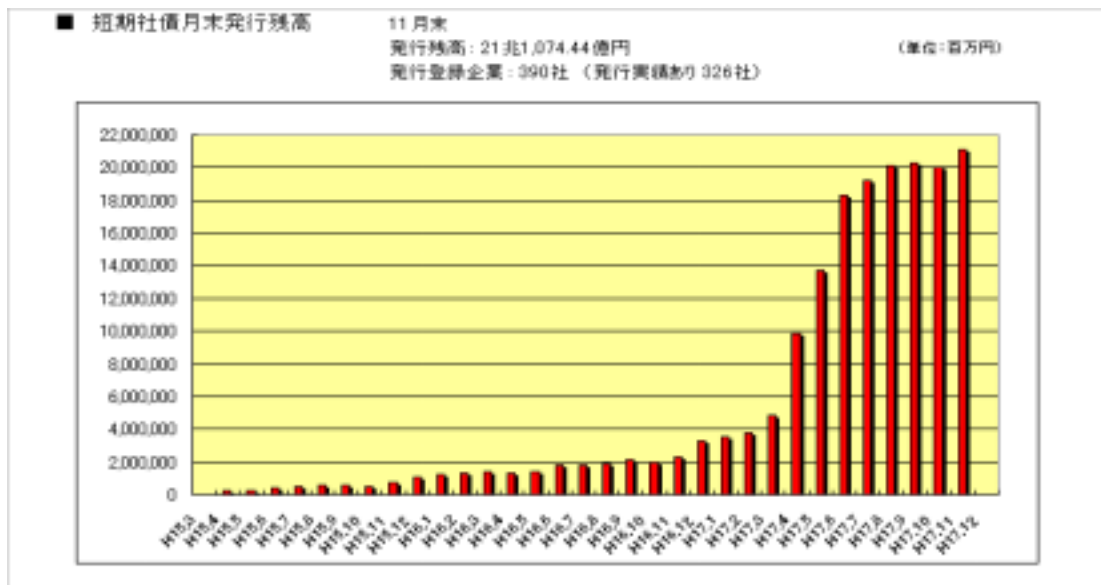
（松倉）

## 参考資料

### 業種別発行残高内訳

業種	11月末残高	10月末残高	単位: 億円 増減
事業法人	50,948	41,258	△9,690
その他金融	62,823	60,245	△2,578
金融機関	44,823	44,796	△177
（銀行等	29,442	29,238	△204）
（証券	15,381	15,408	▼27）
ABCP	52,480	53,983	▼1,503
計	211,074	200,132	△10,942

## 短期社債月末残高 (H15年3月~H17年11月)



## 11月末発行残高ベスト 20

	発行企業名	11月残高(百万円)
1	株式会社みずほフィナンシャルグループ	20,000.00
2	フォレスト・コーポレーション	8,524.87
3	オリックス株式会社	6,022.00
4	エイベックス・ファンディング・コーポレーション	5,780.00
5	ダイヤモンドリース株式会社	4,838.00
6	アルカディア・ファンディング・コーポレーション	4,826.00
7	日産自動車株式会社	4,500.00
8	ミレミアム・アセット・ファンディング・コーポレーション	4,329.30
9	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	4,207.00
10	野村證券株式会社	4,110.00
11	住商リース株式会社	4,062.00
12	株式会社東京三菱銀行	3,682.00
13	新日本石油株式会社	3,210.00
14	モルガン・スタンレー証券会社	3,153.00
15	東京リース株式会社	2,937.00
16	三井住友銀リース株式会社	2,913.00
17	興銀リース株式会社	2,798.00
18	UFJニコス株式会社	2,710.00
19	三菱UFJ証券株式会社	2,660.00
20	みずほ証券株式会社	2,628.00

参考出所 (株)証券保管振替機構