

# オープン市場短信 (2006年6月)

2006.6.08

## 5月のCP市場動向

5月のCPの新規発行額は、月後半に納税および賞与資金手当ての新規発行が増加した結果、期落ち(約3兆3千億円)を上回り約3兆9千億円となった(除く、ABCP・金融機関発行CP)。

発行レートについては、日銀当座預金残高の減少が進む中で資金の余剰感が後退し、大型連休以前からレポGCレートが上昇しはじめ、CPの現先レートやショートターム物発行レートの上昇に波及した。加えて、FB新発債の落札レートが市場予測より上振れた結果、これを後追いする格好で新発CPの2M物以上のタームレート上昇が進んだ。

銘柄別の発行レート

### 5月のCP取引発行レートレンジ

(単位：%)

格付	1ヵ月	2ヵ月	3ヵ月
格付 a-1+(オペ適格)	0.024 ~ 0.210%	0.08 ~ 0.280%	0.08 ~ 0.290%
格付 a-1(オペ適格)	0.101 ~ 0.240%	0.094 ~ 0.290%	0.149 ~ 0.330%
格付 a-1+(リース銘柄)	0.045 ~ 0.200%	0.075 ~ 0.246%	0.180 ~ 0.299%
格付 a-1(リース銘柄)	0.099 ~ 0.245%	0.125 ~ 0.290%	0.140 ~ 0.390%
格付 a-2	0.195 ~ 0.330%	0.2 ~ 0.340%	0.180 ~ 0.420%

## CP オペ

CP現先オペは月中4回、計1兆1,695億円の期日が到来し、12日・26日スタートで2回のオペが実行された。買入れ予定額は各3,000億円で、いずれも応札はオファー額を上回り、落札レートは現先レートの上昇を受けて、強含みとなった。足切レートは、12日スタート分が0.037%、26日スタート分が0.086%。平均落札レートは、12日スタート分が0.049%、26日スタート分が0.110%という結果であった。

### 4月末のCPオペ残高

ABCP 買切りオペ 142 億円

CP 現先オペ 6,005 億円

(短期社債・保証付短期外債 5910 億円/資産担保短期債券 95 億円)

## ABCP

5月末のABCPの発行残高は、約4兆6,381億円と、前月比7,342億円減少した。

## 短期社債発行残高

短期社債の5月末発行残高は約18兆7,373億円と前月比4,455億円の減少となった。事業法人が約5,800億円増、その他金融が約1,000億円増加したものの、銀行等金融機関やABCPの残高減少が大きかった。5月末時点の発行登録企業数は409社で、既発行企業は357社であった。

## 現先市場

月中現先レートは、大型連休越えのS/N物から日々レート上昇が続いた。日銀当座預金残高の削減やFBの大量入札などにより、レポGCレートやコールレートが上昇したことを受け、CP現先レートは月初の0.02%程度から月末にかけては0.10~0.12%のレンジでの出会いとなった。

## 6月のCP市場動向

6月中のCP償還額は、約3兆8千億円と前年同月（約3兆円）を大きく上回っている（除く金融機関発行CP・ABCP）。6月は、例年納税・賞与資金手当の資金調達ニーズが強まることから、新規発行額は前年同様償還額を上回るとされる。今月は、FB新発債の入札が週4兆円ペースで計19兆円予定されており、TBも3兆円以上の新規発行が見込まれている。運用商品の増加による需給の緩みが予想されるため、投資家の運用姿勢は慎重なものとなるだろう。

発行レートについては、FB新発債の落札レート上昇が見込まれることなどから、CP2M物以上の発行レートにも上昇圧力がかかると予想される。前月同様引受側は2M以上の発行に対してゼロ金利解除を想定したレート水準での提示を行なうと見られる。これに対し、発行体サイドでは長めの資金調達を控え、比較的レートの低いショートターム物での発行か、銀行借入を選択するといった動きが出るのではないかと見られる。今月は、こうした引受側と発行体のせめぎ合いの中で、発行レートは全般的に強含みが予想される。

## CPオペ

現先オペは、月中2回の期日が到来するが前月同様当日の資金需給を均す目的での対応となるだろう。CPオペ増額を望む声もあるが、今後日銀当座預金残高が更に減少していく過程においては、CPオペの存続自体が難しくなるのではないかと見られる。

## 現先市場

月中現先レートは、T/N・S/Nともに0.04~0.11%、ターム物で0.06~0.13%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

（単位：億円）

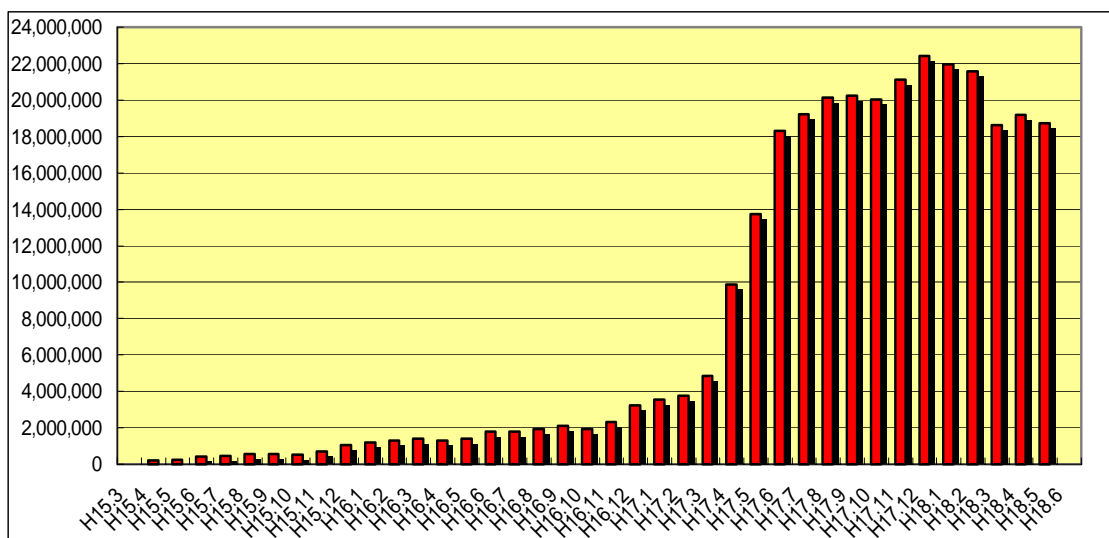
業種	5月末残高	4月末残高	増減
事業法人	49,671	43,871	5,800
その他金融	64,505	63,555	950
金融機関	26,816	30,679	3,863
（銀行等	12,785	15,733	2,948)
（証券	14,031	14,946	915)
ABCP	46,381	53,723	7,342
計	187,373	191,828	4,455

### 短期社債月末発行残高 (H15年3月～H18年5月)

5月末 発行残高：18兆7,373.33億円

発行登録企業：409社 (発行実績あり 357社)

(単位:百万円)



### 5月末発行残高ベスト20

(単位:百万円)

	発行企業名	4月末残高
1	オリックス	8,297.00
2	フォレスト・コーポレーション	8,238.22
3	ダイヤモンドリース	4,782.00
4	コンチェルト・レシーバブルズ・コーポレーション	4,597.00
5	アルカディア・ファンディング・コーポレーション	4,384.00
6	ミレミアム・アセット・ファンディング・コーポレーション	4,183.20
7	エイベックス・ファンディング・コーポレーション	4,128.00
8	野村証券	3,680.00
9	住友信託銀行	3,655.00
10	みずほフィナンシャルグループ	3,580.00
11	日産自動車	3,540.00
12	住商リース	3,450.00
13	みずほ証券	3,268.00
14	東京リース	3,122.00
15	新日本石油	3,110.00
16	三菱商事	2,890.00
16	UFJ セントラルリース	2,890.00
18	大和証券 SMBC	2,753.10
19	興銀リース	2,741.00
20	みずほコーポレート銀行	2,686.00

参考出所 (株)証券保管振替機構