

A high-angle, nighttime photograph of a dense urban skyline, likely Tokyo. The image is dominated by numerous skyscrapers and high-rise buildings, many of which are brightly lit with blue and white lights. The lights create a bokeh effect in the foreground, suggesting a shallow depth of field. The sky is dark, and the overall atmosphere is one of a vibrant, modern city at night.

四半期オフィスマーケットレポート 東京2025Q3

2025年10月27日

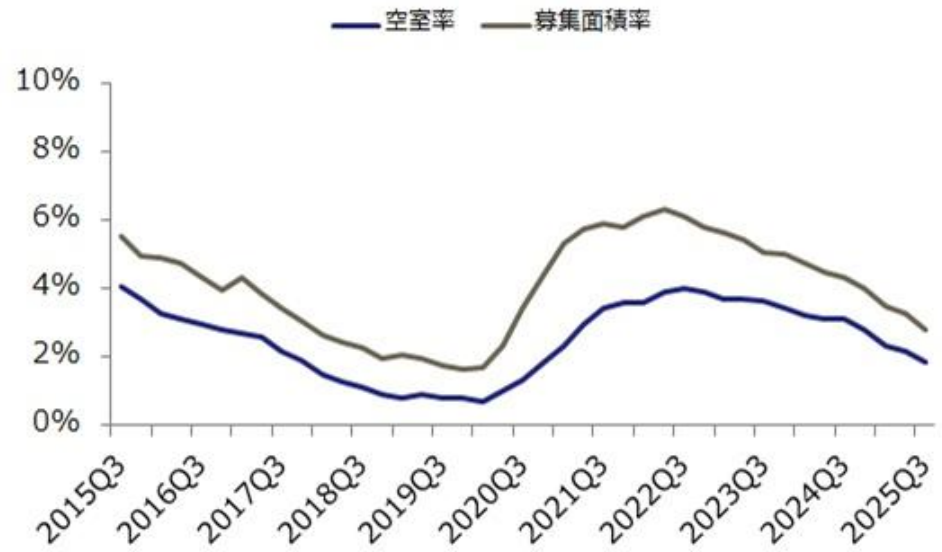
ザイマックス総研

- 今期（2025年7～9月期）の東京23区オフィスマーケットは、前期から空室率は下落、新規賃料は上昇となった。
- **空室率**は、前期から0.30ポイント下落し、**1.85%**となった。解約予告済み・募集中の面積を加えた**募集面積率**は前期から0.47ポイント下落して**2.81%**となった。**空室増減量**は**増加が10.2万坪、減少が15.3万坪**と、空室面積の減少が増加を上回った。空室在庫の減少割合を示す**空室消化率**は、前期から6.4ポイント上昇し、**53.0%**となった。
- 新規賃料の水準を示す**新規成約賃料インデックス**は、前期から8ポイント上昇して**98**となった。新規賃料が上昇した物件の割合から、下落した物件の割合を引いた**成約賃料DI**は前期から横ばいの**44**で、6四半期連続のプラス圏となった。
- 新規賃料と継続賃料の両方を含む**支払賃料インデックス**は前期から4ポイント上昇の**104**となった。
- **全契約の平均FR（フリーレント）月数**は**2.4ヶ月**、**FRあり契約の平均FR月数**は**4.8ヶ月**、**2ヶ月以上付与率**は**41.3%**、**6ヶ月以上付与率**は**16.6%**となった。

空室率は1.85%、募集面積率は2.81%

- 空室率は前期から**0.30ポイント下落**し、**1.85%**
- 募集面積率は前期から**0.47ポイント下落**し、**2.81%**
- 空室率は9四半期、募集面積率は13四半期連続して下落。
- テナント企業の人員増加や出社回帰を背景にオフィス需要は底堅く、空室率の下落が進んでいる。

【図表1】 空室率・募集面積率（全規模）



空室率：総賃貸面積における空室面積（テナント退去済みで即入居可能な空室面積：現空）の割合。

募集面積率：総賃貸面積における空室（現空）面積と解約予告済み・募集中（テナント退去前）面積の合計の割合。

規模別・エリア別については月次公表「オフィス空室マンスリーレポート」参照

	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
空室率	3.10%	2.77%	2.33%	2.15%	1.85%
募集面積率	4.33%	3.99%	3.50%	3.28%	2.81%

空室増加面積は10.2万坪、空室減少面積は15.3万坪

- **空室増加面積**は前期から**3.6万坪減少**し、**10.2万坪**
- **空室減少面積**は前期から**1.0万坪減少**し、**15.3万坪**
- 比較的堅調に推移するオフィス需要を受け、9四半期連続で空室減少面積が空室増加面積を上回った。
- 賃貸仲介の現場ではテナントの退去が決まった後、館内増床やオーナーによる募集によって空室が消化され、空室として市場に出ないケースが多くみられる。そのため、実際には空室増減の数値以上の退去と入居（拡張）が生じていると考えられる。

【図表2】空室増減量（23区・全規模）



空室増加面積：以下の合計面積

- ・既存物件で、テナント退去などにより生じた空室面積
- ・新規竣工物件の総賃貸面積

空室減少面積：以下の合計面積

- ・既存物件の空室で、テナント入居などで募集終了となった面積
- ・新規竣工物件の竣工時点でテナント入居が決まっている面積

詳しくは、2017年1月23日公表「オフィス空室増減量調査(東京23区)を公開」参照
https://soken.xymax.co.jp/2017/01/23/1701-vacancy_volume_research/

	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
空室増加面積	168,000	129,000	157,000	138,000	102,000
空室減少面積	170,000	150,000	212,000	163,000	153,000
空室率（右軸）	3.10%	2.77%	2.33%	2.15%	1.85%

空室消化率は53.0%

- **空室消化率**は前期から**6.4ポイント上昇**し、**53.0%**
- 空室消化率は3四半期連続で50%程度の水準となった。
- オフィス需要が高まり、空室が発生しても後継テナントが比較的早く決まることが増えている。
- 好立地のビルでは募集開始後、複数の申込みが入ることが多い。

【図表3】 空室消化率

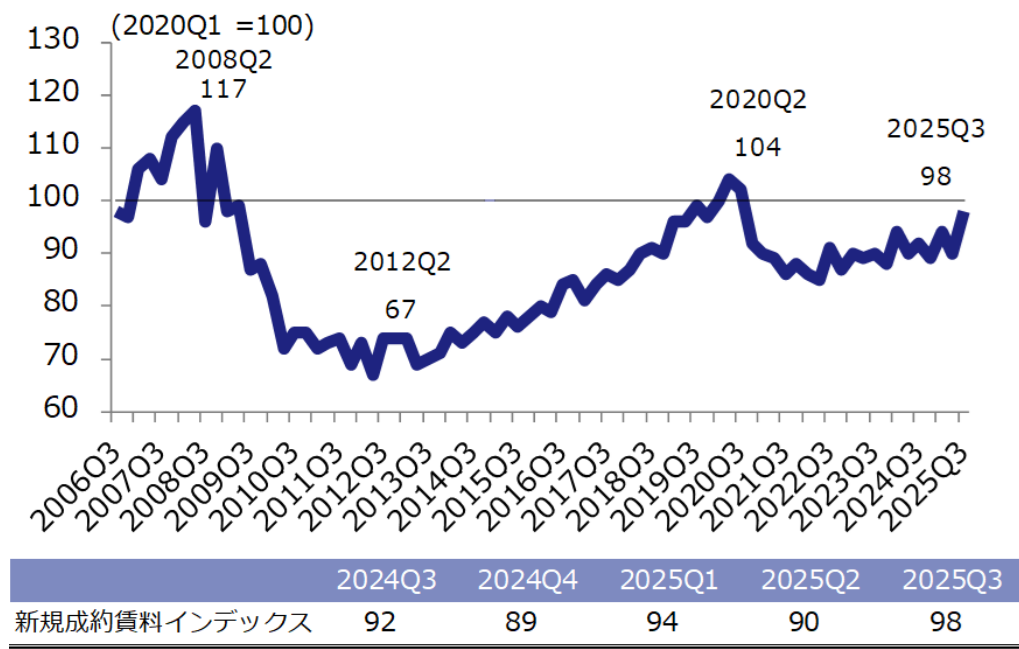


空室消化率：空室在庫（期初の空室在庫＋期間中に発生した空室の総量）に対して、期間中に減少した空室面積の割合。

新規成約賃料インデックスは98

- **新規成約賃料インデックス**は前期から**8ポイント**上昇し、**98**
- 前期まで2020Q1を基準に90前後で推移していた中、今期は大きく上昇した。
- 需要が強い都心部のビルでは賃料上昇が進んでいる。今後、周辺エリアにおいても賃料上昇が進むか注目される。

【図表4】 新規成約賃料インデックス



新規成約賃料インデックス：延床面積や築年数などの賃料形成要因について品質調整を行うことで、不動産の個別性による影響を取り除いた新規成約賃料単価の指標。

詳細は以下レポートを参照。

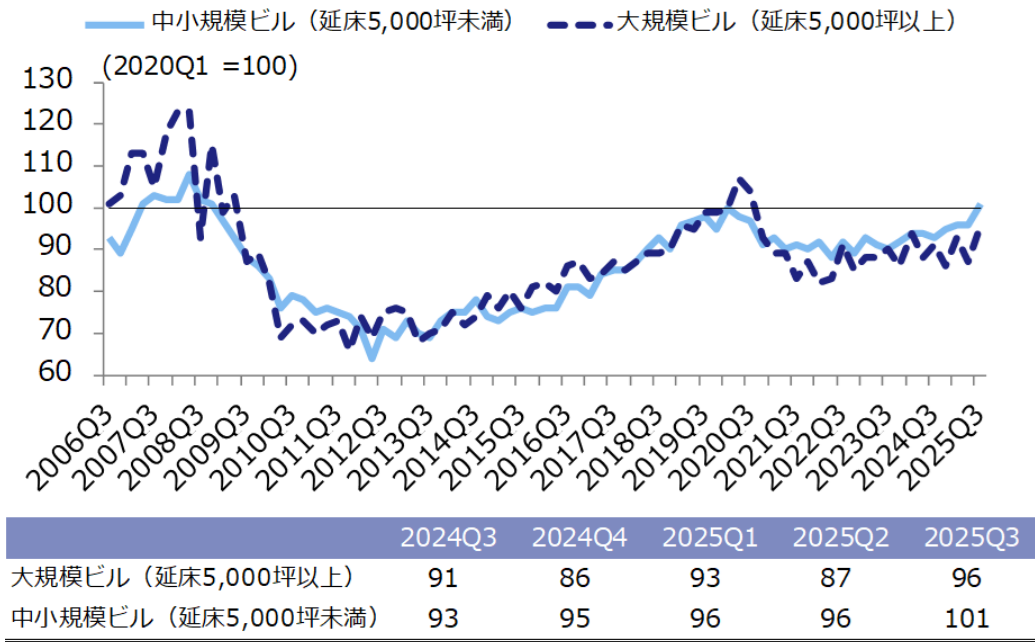
2014年9月19日公表「ザイマックス新規成約賃料インデックスを公表」参照
https://soken.xy max.co.jp/2014/09/19/140919-new_contract_rent_index/

2021年4月19日公表「新規成約賃料インデックスの改訂（2021年）」参照
https://soken.xy max.co.jp/2021/04/19/2104-new_contract_rent_index_revise2021/

新規成約賃料インデックス(規模別):大規模は96、中小規模は101

- **新規成約賃料インデックス(延床面積5,000坪以上の大規模ビル)** は前期から**9ポイント上昇**し、**96**
- **新規成約賃料インデックス(5,000坪未満の中小規模ビル)** は前期から**5ポイント上昇**し、**101**
- 大規模ビル、中小規模ビルともに前期から大きく上昇した。

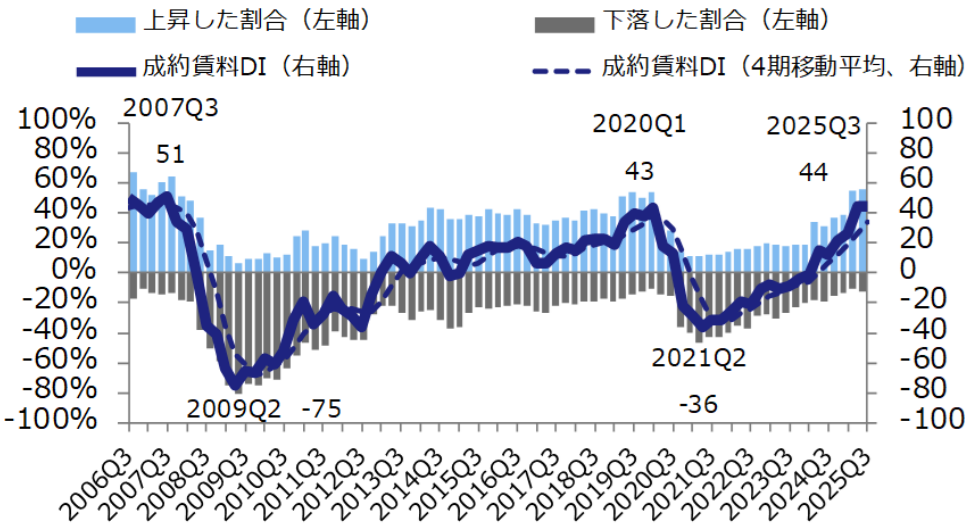
【図表5】 新規成約賃料インデックス(規模別)



成約賃料DIは44で6四半期連続のプラス

- **成約賃料DI**は前期から**横ばい**で、**44**
- 前期に続き、6四半期連続でDIはプラス圏となり、上昇傾向が顕著となっている。

【図表6】 成約賃料DI



成約賃料DI：「新規成約賃料が半年前と比べて上昇した物件の割合－下落した物件の割合」で算出される指標で、新規成約賃料の変化の方向性を示す。

各種経済指標との関連性は、2013年12月13日公表「成約賃料DI、四半期ごとの公表へ」参照https://soken.xy max.co.jp/2013/12/13/131213-quarterly_contract_rent_di/

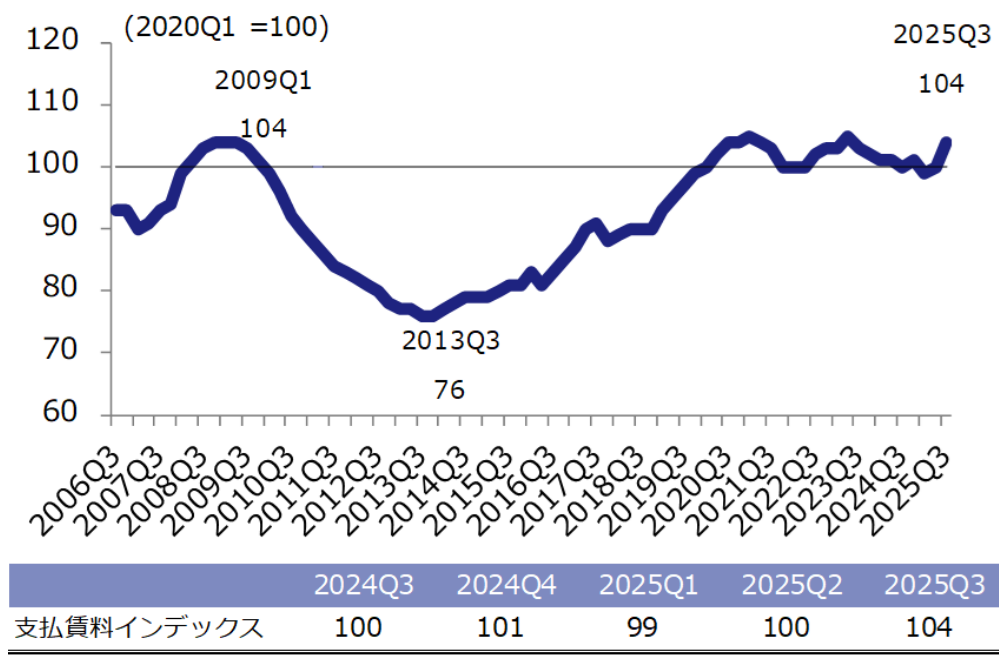
新規成約賃料インデックスとの関連性は、2021年2月3日公表「オフィスマーケットレポート 東京 2020Q4 TOPIC1」参照
https://soken.xy max.co.jp/2021/02/03/2102-office_market_report_q4_2020/

	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
成約賃料DI	12	22	26	44	44

支払賃料インデックスは104

- 支払賃料インデックスは前期から**4ポイント上昇**し、**104**
- 2020Q1を基準として100前後での推移が継続していた中、今期は比較的大きな上昇となった。

【図表7】 支払賃料インデックス



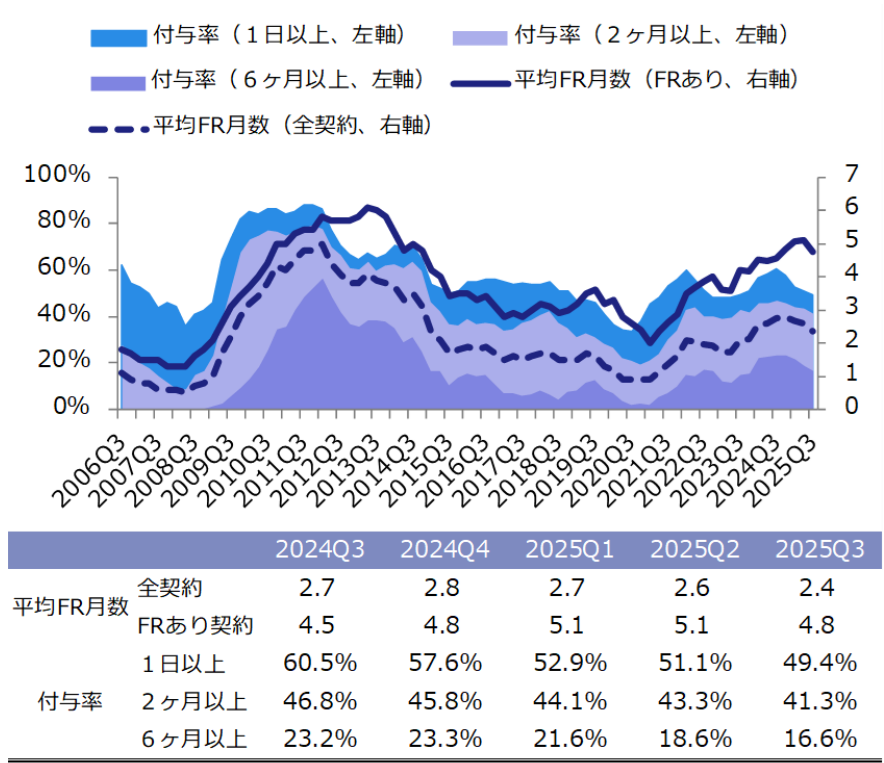
支払賃料インデックス：新規賃料と継続賃料の両方を含む賃料インデックス。新規成約賃料に比べると遅れて変化し、変動幅は小さくなる性質をもつ。

詳細は2015年10月15日公表「支払賃料インデックスを公表」参照
https://soken.xymax.co.jp/2015/10/15/151015-paying_rent_index/

全契約の平均FR月数は2.4ヶ月、FR付与率は49.4%

- **全契約の平均FR（フリーレント）月数**は前期から**0.2ヶ月減少**し、**2.4ヶ月**
- **FRあり契約の平均FR月数**は前期から**0.3ヶ月減少**し、**4.8ヶ月**
- **FRの1日以上付与率**は前期から**1.7ポイント下落**し、**49.4%**
- **2ヶ月以上付与率**は**2.0ポイント下落**し、**41.3%**
- **6ヶ月以上付与率**は**2.0ポイント下落**し、**16.6%**
- 空室率の下落に伴い、小規模区画や分室での入居を中心に、FRが付かないケースや、付いても短期間であるケースが多くなっている。

【図表8】フリーレント



FR（フリーレント）：新規契約における契約開始日と賃料発生日の差分から算出。

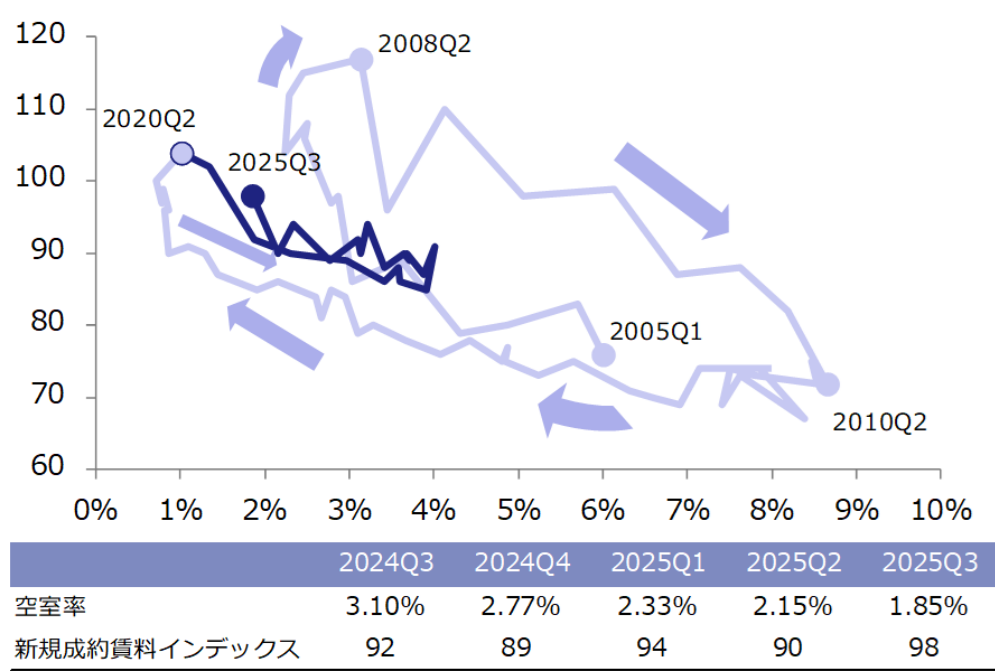
FR付与率：FRが付与されている契約の割合

平均FR月数：FR期間の平均月数

マーケット循環は空室率が-0.30pt、新規成約賃料インデックスが+8ptで左上に移動

- 空室率が0.30ポイント下落、新規成約賃料インデックスが8ポイント上昇で、左上に移動
- 空室率の下落傾向が続く中、今期は賃料が大きく上昇し、コロナ禍直前の好況期に近づいている。
- オフィスマーケットは堅調だが、米国の通商政策の影響や金融資本市場の変動などのリスク要因も存在する。オフィスマーケットへの影響については今後の動向を注視していく必要がある。

【図表9】マーケット循環



マーケット循環：横軸に空室率、縦軸に新規成約賃料インデックスをとって四半期ごとにプロットしたもの。オフィスマーケットの好況期には左上（空室率下落・賃料上昇）に、不況期には右下（空室率上昇・賃料下落）に移動する傾向がある。

注：2011年3月以前の空室率は大手賃貸仲介会社のデータをもとに計算したものを接続

主な竣工ビル、オフィス移転情報

主な竣工ビル

ビル名	階数	所在	住居表示	竣工	延床面積
ミタマチテラス	地上20階、地下3階	港区	芝5-34-2	2025/08	16,790坪
芝御成門タワー	地上19階、地下2階	港区	新橋6-1-1	2025/07	7,392坪

出所：各社公表資料等をもとにザイマックス総研作成

主なオフィス移転情報

企業名	移転元/所在	移転先/所在	移転時期	移転理由	賃借面積
本田技研工業	虎ノ門アルセアタワー (港区)	八重洲二丁目中地区第一種市街地再開発事業 (中央区)	2029年中	生産性向上や 新たな価値の創出	4,000坪
東亜建設工業	新宿パークタワー (新宿区)	THE LINKPILLAR 2 (港区)	2027年夏頃	事業拡大に伴う 人員増加	2,200坪
クラシエ	ヨコソーレインボータワー (港区)	THE LINKPILLAR 2 (港区)	2027年6月頃	業務効率や 組織連携の向上	1,650坪

出所：各社公表資料等をもとにザイマックス総研作成、面積は推定値

調査概要

	空室率 募集面積率	空室増減量	空室消化率
概要	マーケットにおける賃貸面積のうち空室面積および募集面積の占める割合	マーケットにおける空室の増加量・減少量の変化を表したもの	マーケットにおける空室面積のうち、期中に消化された空室の割合を示す指標
意味・意義	マーケットの需要と供給のバランス		
用途	オフィスビル		
地域	東京23区		
規模	延床300坪以上		
公表頻度	四半期		
データ元	ザイマックスが独自に収集した空室募集区画と物件データ		
直近四半期の使用データ数	9,020棟	7,097件	7,097件
算出方法	<ul style="list-style-type: none"> ・空室率 ＝空室面積÷賃貸面積 ・空室面積： 調査時点において、竣工済物件で募集中空室区画の面積の合計 ・賃貸面積： 調査時点において、竣工済の物件の賃貸対象となる面積 ・募集面積率 ＝募集面積÷賃貸面積 ・募集面積 空室面積に解約予告済みの区画を加えた募集中の面積の合計 ※賃貸面積が公表されていない物件は、京都大学大学院工学研究科建築学専攻加藤直樹研究室との共同研究結果から導き出された計算式を使用し、延床面積より推計 	<ul style="list-style-type: none"> ・空室増加面積 a. 既存ビルのテナント退去面積 b. 新規竣工物件の総賃貸面積 ・空室減少面積 a. 既存ビルのテナント新規入居面積 b. 新規竣工物件の総賃貸面積のうち、竣工時点でテナント入居が決まっている面積 c. 既に空室だったものが貸止めされた面積 ※賃貸面積が公表されていない物件は、京都大学大学院工学研究科建築学専攻加藤直樹研究室との共同研究結果から導き出された計算式を使用し、延床面積より推計 	<ul style="list-style-type: none"> ・空室消化率＝ 期間中の空室減少面積÷（期初空室面積＋期間中の空室増加面積）で計算。 ・期間中の空室減少面積：空室増減量と同様 ・期初空室面積：期初時点において、竣工済み物件で募集中空室区画の面積の合計 ・期間中の空室増加面積：空室増減量と同様

調査概要

	新規成約賃料 インデックス	成約賃料DI	支払賃料 インデックス	フリーレント 付与率・平均月数
概要	延床面積や築年数など賃料に影響を与える要因を統計的手法により品質調整した、成約賃料に基づくオフィス賃料指数	成約賃料が上昇した物件と下落した物件の数を比べることで、成約賃料の変動を示す指標	新規賃料と継続賃料の両方を含む支払賃料の時系列変化を示す指標	契約開始日と賃料発生日のタイムラグの分布状況と平均
意味・意義	成約賃料の水準	成約賃料の変動の方向性	企業が支払っている賃借料の水準	成約賃料単価には表れないマーケットの状況
用途	オフィスビル			
地域	東京23区			
規模	延床300坪以上	全規模	延床300坪以上	全規模
公表頻度	四半期			
データ元	ザイマックスが独自に収集した成約ベースの賃料（共益費込）		ザイマックス受託物件におけるテナント契約データ（共益費込）	ザイマックスが独自に収集した成約データ
直近四半期の使用データ数	535件	680件	4,913件	83件
算出方法	<p>① 収集した成約データを基に、立地・延床面積・築年数・設備・成約時点・環境認証などを変数とした、成約賃料を説明する「接続型ヘドニックモデル（重複推定期間＝5 四半期）」を構築。</p> <p>② ①で構築したモデルに、標準的なビルの属性値を代入することで、四半期ごとの成約賃料を推定。</p> <p>③ ②で推定した推定賃料の基準時点（2020年第1四半期）を100としたときの値を、マーケットセグメント（4区分）ごとに計算。</p> <p>④ ③の値を延床面積をウェイトとしたフィッシャー型指数として統合する。統合した値を東京オフィスマーケットの新規成約賃料インデックスとしている。</p> <p>※これにより、立地・規模・築年数・設備など各変数の影響を調整した、成約賃料の時間的変化を表すことができる。</p>	<p>① ビルごとに半年前の成約賃料単価と比較し、「上昇」「据置」「下落」についてそれぞれ棟数をカウント。</p> <p>② ①から「上昇」の割合、「下落」の割合を計算。</p> <p>③ ②で求めた「上昇」の割合から「下落」の割合を引いた数値を成約賃料DI（ディフュージョン・インデックス）としている。</p>	<p>① 契約書・覚書単位で蓄積されたテナント契約データからテナント単位の賃料単価を集計。</p> <p>② ①の支払賃料を、立地・延床面積・築年数・設備・成約時点などで説明する「接続型ヘドニックモデル（重複推定期間＝5 四半期）」を構築。</p> <p>③ ②で構築したモデルに、標準的なビルの属性値を代入することで、四半期ごとの支払賃料を推定。</p> <p>④ ③で推定した支払賃料の、基準時点（2020年第1四半期）を100としたときの値を、支払賃料インデックスとしている。</p> <p>※これにより、サンプルの入れ替わり、経年劣化の影響を調整している。</p>	<p>・フリーレント期間： （2020Q4まで）契約開始日と賃料発生日の間の日数 （2021Q1以降）新規契約（館内拡張・再契約などを除く新規入居契約）において、契約開始日から連続して賃料を共益費相当額あるいはそれに近い額に減額する措置を取っている期間</p> <p>・フリーレント付与率： 新規契約（館内拡張・再契約などを除く新規入居契約）のうち、フリーレント期間のある契約の割合</p> <p>・平均フリーレント月数（全契約）： フリーレント期間がないものも含む、すべての契約におけるその期間の単純平均</p> <p>・平均フリーレント月数（FRあり契約）： フリーレント期間があるものにおけるその期間の単純平均</p> <p>フリーレント算出に当たっては、直近4四半期の契約を用いて計算を行っている。</p>