

## 第43回 公定歩合のシナリオ調査

平成17年(2005年)冬号

上田八木短資株式会社

(調査日12/14~12/20、発表日12/22)

調査件数 110(インターバンク 72、オープン 17、レポ 21)

### 公定歩合の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 来年1-3月に公定歩合の変更について

利上げがある	0%
変更なし	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

2. 来年4-6月について

利上げ	0%
変更なし	100%
利下げ	0%
DI	+0%

3. 来年7-9月について

利上げ	2%
変更なし	98%
利下げ	0%
DI	+2%

4. 来年10-12月について

利上げ	28%
変更なし	72%
利下げ	0%
DI	+28%

\* DI = 「利上げがある(%)」 - 「利下げがある(%)」で表しています

#### シナリオパターン

1. 来年1-3月に公定歩合の変更について

なし  
なし  
なし  
なし

2. 来年4-6月について

なし  
なし  
なし  
なし

3. 来年7-9月について

なし  
なし  
上げ  
上げ

4. 来年10-12月について

(シェア)  
なし 71%  
上げ 27%  
なし 1%  
上げ 1%

### 過去の調査時における各四半期の予想値推移

来年1-3月期の変更について

調査時期	05年春	05年夏	05年秋	05年冬
利上げあり	2%	0%	0%	0%
変更なし	98%	100%	100%	100%
利下げあり	0%	0%	0%	0%
DI	+2%	+0%	+0%	+0%

(今回)

来年4-6月について

05年夏	05年秋	05年冬
6%	8%	0%
94%	92%	100%
0%	0%	0%
+6%	+8%	+0%

(今回)

来年7-9月

05年秋	05年冬
24%	2%
76%	98%
0%	0%
+24%	+2%

(今回)

来年10-12月

05年冬
28%
72%
0%
+28%

(今回)

### 金融政策の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 来年1-3月に量的緩和政策の変更について

引き締め方向	4%
変更なし	96%
更なる緩和方向	0%
DI	+4%

2. 来年4-6月について

引き締め方向	81%
変更なし	19%
更なる緩和方向	0%
DI	+81%

3. 来年7-9月について

引き締め方向	36%
変更なし	64%
更なる緩和方向	0%
DI	+36%

4. 来年10-12月について

引き締め方向	28%
変更なし	72%
更なる緩和方向	0%
DI	+28%

\* DI = 「引き締め方向(%)」 - 「更なる緩和方向(%)」で表しています

**シナリオパターン** ( 引き締めについては、当座預金残高の減額のみも含まれます)

1. 来年1 - 3月に量的緩和 政策の変更について	2. 来年4 - 6月について	3. 来年7 - 9月について	4. 来年10 - 12月について (シェア)
なし	引き締め	なし	なし 35%
なし	引き締め	なし	引き締め 20%
なし	引き締め	引き締め	引き締め 18%
なし	なし	引き締め	なし 6%
なし	引き締め	引き締め	なし 6%
なし	なし	なし	引き締め 5%
なし	なし	引き締め	引き締め 5%
なし	なし	なし	なし 1%
引き締め	なし	なし	なし 1%
引き締め	なし	なし	引き締め 1%
引き締め	引き締め	なし	なし 1%
引き締め	引き締め	引き締め	引き締め 1%

**過去の調査時における各四半期の予想値推移**

来年1 - 3月期の変更について

調査時期	05年春	05年夏	05年秋	05年冬
引き締め方向	10%	14%	14%	4%
変更なし	90%	86%	86%	96%
更なる緩和方向	0%	0%	0%	0%
DI	+ 10%	+ 14%	+ 14%	+ 4%

(今回)

来年4 - 6月について

調査時期	05年夏	05年秋	05年冬
引き締め方向	36%	79%	81%
変更なし	64%	21%	19%
更なる緩和方向	0%	0%	0%
DI	+ 36%	+ 79%	+ 81%

(今回)

来年7 - 9月

調査時期	05年秋	05年冬
引き締め方向	24%	36%
変更なし	76%	64%
更なる緩和方向	0%	0%
DI	+ 24%	+ 36%

(今回)

来年10 - 12月

調査時期	05年冬
引き締め方向	50%
変更なし	50%
更なる緩和方向	0%
DI	+ 50%

(今回)

**「金融政策の変更」で考えられる日銀の手段(今後一年間)**

\* 「量的緩和政策の変更」有りと回答された方のみ(複数回答)

	今回	前回
日銀当座預金残高目標の減額	延べ109名	延べ107名
国債買切オペの金額変更	ゼロ	延べ1名
CP等オペ適格範囲の拡大	ゼロ	ゼロ
インフレターゲットの導入	延べ3名	ゼロ
その他		
当座預金引き下げ + 量的緩和解除	延べ100名	延べ98名

**量的緩和解除時期に関するアンケート結果**

	今回	前回
2006年1 ~ 3月	2%	8%
2006年4 ~ 6月	66%	60%
2006年7 ~ 9月	12%	21%
2006年10 ~ 12月	11%	7%
2007年1 ~ 3月	2%	2%
2007年4 ~ 6月	3%	2007年度上期
2007年7 ~ 9月	2%	
2007年度下期	2%	0%
2008年度以降	0%	0%
未回答	0%	0%