

## 第48回 金融政策シナリオ調査

平成19年(2007年)春号

上田八木短資株式会社

(調査日4/2~4/5、発表日4/6)

調査件数 119(インターバンク 74、オープン 19、レポ 26)

### 無担ON誘導目標金利の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 今年4-6月に無担ON  
誘導金利の変更について

|        |     |
|--------|-----|
| 利上げがある | 3%  |
| 変更なし   | 97% |
| 利下げがある | 0%  |
| DI     | +3% |

2. 今年7-9月について

|      |      |
|------|------|
| 利上げ  | 42%  |
| 変更なし | 58%  |
| 利下げ  | 0%   |
| DI   | +42% |

3. 今年10-12月について

|      |      |
|------|------|
| 利上げ  | 51%  |
| 変更なし | 49%  |
| 利下げ  | 0%   |
| DI   | +51% |

4. 来年1-3月について

|      |      |
|------|------|
| 利上げ  | 19%  |
| 変更なし | 81%  |
| 利下げ  | 0%   |
| DI   | +19% |

\* 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. 今年4-6月に無担ON  
誘導金利の変更について

2. 今年7-9月について

3. 今年10-12月について

4. 来年1-3月について

(シェア)

|    |    |    |    |     |
|----|----|----|----|-----|
| なし | なし | 上げ | なし | 45% |
| なし | 上げ | なし | なし | 30% |
| なし | 上げ | なし | 上げ | 9%  |
| なし | なし | なし | 上げ | 6%  |
| なし | なし | 上げ | 上げ | 2%  |
| なし | 上げ | 上げ | なし | 2%  |
| なし | なし | なし | なし | 2%  |
| なし | 上げ | 上げ | 上げ | 1%  |
| 上げ | なし | なし | なし | 1%  |
| 上げ | なし | なし | 上げ | 1%  |
| 上げ | なし | 上げ | なし | 1%  |

#### 過去の調査時における各四半期の予想値推移

\* 注 過去の予想推移について06年夏以前は「利上げ = 引き締め」、 「利下げ = 緩和」とする

今年4-6月期の変更について

| 調査時期  | 06年夏 | 06年秋 | 06年冬 | 07年春 |
|-------|------|------|------|------|
| 利上げあり | 16%  | 12%  | 6%   | 3%   |
| 変更なし  | 84%  | 87%  | 94%  | 97%  |
| 利下げあり | 0%   | 1%   | 0%   | 0%   |
| DI    | +16% | +11% | +6%  | +3%  |

(今回)

今年7-9月について

| 06年秋 | 06年冬 | 07年春 |
|------|------|------|
| 25%  | 20%  | 42%  |
| 75%  | 80%  | 58%  |
| 0%   | 0%   | 0%   |
| +25% | +20% | +42% |

(今回)

今年10-12月

| 06年冬 | 07年春 |
|------|------|
| 21%  | 51%  |
| 79%  | 49%  |
| 0%   | 0%   |
| +21% | +51% |

(今回)

来年1-3月

| 07年春 |
|------|
| 19%  |
| 81%  |
| 0%   |
| +19% |

(今回)

### ロンバート金利の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 今年4-6月にロンバート  
変更について

|        |     |
|--------|-----|
| 利上げがある | 3%  |
| 変更なし   | 97% |
| 利下げがある | 0%  |
| DI     | +3% |

2. 今年7-9月について

|        |      |
|--------|------|
| 利上げがある | 42%  |
| 変更なし   | 58%  |
| 利下げがある | 0%   |
| DI     | +42% |

3. 今年10-12月について

|        |      |
|--------|------|
| 利上げがある | 51%  |
| 変更なし   | 49%  |
| 利下げがある | 0%   |
| DI     | +51% |

4. 来年1-3月について

|        |      |
|--------|------|
| 利上げがある | 20%  |
| 変更なし   | 80%  |
| 利下げがある | 0%   |
| DI     | +20% |

\* 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. 今年4 - 6月にロンバート<br>変更について | 2. 今年7 - 9月について | 3. 今年10 - 12月について | 4. 来年1 - 3月について<br>(シェア) |
|-----------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|
| なし                          | なし              | 上げ                | なし 43%                   |
| なし                          | 上げ              | なし                | なし 29%                   |
| なし                          | 上げ              | なし                | 上げ 9%                    |
| なし                          | なし              | なし                | 上げ 6%                    |
| なし                          | なし              | 上げ                | 上げ 3%                    |
| なし                          | 上げ              | 上げ                | なし 3%                    |
| なし                          | なし              | なし                | なし 2%                    |
| 上げ                          | なし              | なし                | なし 2%                    |
| なし                          | 上げ              | 上げ                | 上げ 1%                    |
| 上げ                          | なし              | なし                | 上げ 1%                    |
| 上げ                          | なし              | 上げ                | なし 1%                    |

## 過去の調査時における各四半期の予想値推移

\*注 06年夏以前は公定歩合として掲載

今年4 - 6月期の変更について

| 調査時期   | 06年夏 | 06年秋 | 06年冬 | 07年春 |
|--------|------|------|------|------|
| 利上げがある | 15%  | 14%  | 6%   | 3%   |
| 変更なし   | 85%  | 85%  | 94%  | 97%  |
| 利下げがある | 0%   | 1%   | 0%   | 0%   |
| DI     | +15% | +13% | +6%  | +3%  |

(今回)

今年7 - 9月について

| 06年秋 | 06年冬 | 07年春 |
|------|------|------|
| 25%  | 20%  | 42%  |
| 75%  | 80%  | 58%  |
| 0%   | 0%   | 0%   |
| +25% | +20% | +42% |

(今回)

今年10 - 12月

| 06年冬 | 07年春 |
|------|------|
| 21%  | 51%  |
| 79%  | 49%  |
| 0%   | 0%   |
| +21% | +51% |

(今回)

来年1 - 3月

| 07年春 |
|------|
| 20%  |
| 80%  |
| 0%   |
| +20% |

(今回)

## 金融政策の変更を行った場合の金利水準(今後1年間)

無担ON・ロンバート金利それぞれ変更があった場合、次回の水準

| 無担ON目標金利                             |     |       |     |       |     | ロンバート金利                              |     |       |     |       |     |
|--------------------------------------|-----|-------|-----|-------|-----|--------------------------------------|-----|-------|-----|-------|-----|
| 現行0.50%(06年7月14日0.25%・07年2月21日0.50%) |     |       |     |       |     | 現行0.75%(06年7月14日0.40%・07年2月21日0.75%) |     |       |     |       |     |
| 06年秋                                 |     | 06年冬  |     | 07年春  |     | 06年秋                                 |     | 06年冬  |     | 07年春  |     |
| 0.750                                | 1%  | 0.600 | 1%  | 1.000 | 1%  | 1.000                                | 13% | 1.000 | 7%  | 1.500 | 1%  |
| 0.500                                | 86% | 0.500 | 94% | 0.750 | 99% | 0.800                                | 8%  | 0.800 | 6%  | 1.250 | 9%  |
| 0.400                                | 5%  | 0.400 | 2%  |       |     | 0.750                                | 51% | 0.750 | 64% | 1.100 | 3%  |
| 0.375                                | 1%  | 0.300 | 1%  |       |     | 0.700                                | 10% | 0.700 | 14% | 1.000 | 85% |
| 0.350                                | 3%  |       |     |       |     | 0.650                                | 3%  | 0.650 | 4%  |       |     |
| 0.100                                | 1%  |       |     |       |     | 0.600                                | 5%  | 0.600 | 1%  |       |     |
|                                      |     |       |     |       |     | 0.500                                | 6%  | 0.500 | 1%  |       |     |
|                                      |     |       |     |       |     | 0.250                                | 1%  | 0.450 | 1%  |       |     |

\*注 06年夏以前は未調査につき現状データが無し

今回の調査時点(4/2~4/5)の結果 今回のアンケートの結果は上記のようになりました。

アンケートにご協力有難うございました。今後もよろしくお願いいたします。