

第52回 金融政策シナリオ調査

平成20年(2008年)春号

上田八木短資株式会社

(調査日4/1~4/3、発表日4/4)

調査件数 104(インターバンク 75、オープン 9、レポ 20)

I. 無担ON誘導目標金利の変更に関するアンケート結果

① 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	1%
変更なし	96%
利下げがある	3%
DI	△2%

2. 今年7-9月について

利上げがある	2%
変更なし	91%
利下げがある	7%
DI	△5%

3. 今年10-12月について

利上げがある	11%
変更なし	84%
利下げがある	5%
DI	+6%

4. 来年1-3月について

利上げがある	15%
変更なし	84%
利下げがある	1%
DI	+14%

* DI=「利上げがある(%)」-「利下げがある(%)」で表しています

② 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

なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
上げ	→

2. 今年7-9月について

なし	→
なし	→
なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→
上げ	→
下げ	→
下げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→

3. 今年10-12月について

なし	→
なし	→
上げ	→
なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
上げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→

4. 来年1-3月について

なし	58%
上げ	13%
なし	9%
なし	5%
なし	5%
なし	3%
なし	2%
上げ	1%
なし	1%
下げ	1%
上げ	1%
なし	1%

(シェア)

③ 過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年4-6月期の変更について

調査時期	07年夏	07年秋	07年冬	08年春
利上げあり	15%	30%	13%	1%
変更なし	85%	70%	87%	96%
利下げあり	0%	0%	0%	3%
DI	+15%	+30%	+13%	△2%

(今回)

今年7-9月について

07年秋	07年冬	08年春
31%	50%	2%
69%	50%	91%
0%	0%	7%
+31%	+50%	△5%

(今回)

今年10-12月

07年冬	08年春
27%	11%
73%	84%
0%	5%
+27%	+6%

(今回)

来年1-3月

08年春
15%
84%
1%
+14%

(今回)

II. ロンバート金利の変更に関するアンケート結果

① 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	1%
変更なし	96%
利下げがある	3%
DI	△2%

2. 今年7-9月について

利上げがある	2%
変更なし	91%
利下げがある	7%
DI	△5%

3. 今年10-12月について

利上げがある	11%
変更なし	84%
利下げがある	5%
DI	+6%

4. 来年1-3月について

利上げがある	16%
変更なし	84%
利下げがある	1%
DI	+15%

* DI=「利上げがある(%)」-「利下げがある(%)」で表しています

② シナリオパターン

1. 今年4-6月にロンバート 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 →	なし →	なし 57%
なし →	なし →	なし →	上げ 14%
なし →	なし →	上げ →	なし 9%
なし →	下げ →	なし →	なし 5%
なし →	なし →	下げ →	なし 5%
下げ →	なし →	なし →	なし 3%
なし →	上げ →	なし →	なし 2%
なし →	下げ →	なし →	上げ 1%
なし →	下げ →	上げ →	なし 1%
なし →	なし →	上げ →	下げ 1%
上げ →	なし →	なし →	上げ 1%
			なし 1%

③過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年4-6月期の変更について

調査時期	07年夏	07年秋	07年冬	08年春
利上げがある	15%	30%	13%	1%
変更なし	85%	70%	87%	96%
利下げがある	0%	0%	0%	3%
DI	+15%	+30%	+13%	△2%

(今回)

今年7-9月について

07年秋	07年冬	08年春
31%	50%	2%
69%	50%	91%
0%	0%	7%
+31%	+50%	△5%

(今回)

今年10-12月

07年冬	08年春
27%	11%
73%	84%
0%	5%
+27%	+6%

(今回)

来年1-3月

08年春
16%
84%
1%
+15%

(今回)

Ⅲ. 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%)							
07年夏		07年秋		07年冬		08年春		07年夏		07年秋		07年冬		08年春	
0.750	100%	0.750	100%	0.750	100%	0.750	65%	1.500	2%	1.500	2%	1.250	15%	1.250	2%
						0.400	2%	1.250	19%	1.250	11%	1.150	1%	1.100	2%
						0.300	2%	1.200	1%	1.150	1%	1.100	6%	1.050	4%
						0.250	30%	1.150	2%	1.100	2%	1.000	78%	1.000	58%
								1.100	2%	1.000	84%			0.600	2%
								1.000	74%					0.500	30%
														0.400	2%
2008年4月調査 今後1年以内にONの金利変更があるとの回答は全体の44%でした。								2008年4月調査 今後1年以内にロンバートの金利変更があるとの回答は全体の45%でした。							

今回の調査時点(4/1~4/3)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。

・本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。

本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。

・有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。

・記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社

登録金融機関 近畿財務局長(登金)第 243号

大阪本社 〒 541-0043 大阪府中央区高麗橋 2丁目 4番 2号

東京本社 〒 103-0022 東京都中央区日本橋 室町1丁目 2番 3号

加入協会 日本証券業協会