

第54回 金融政策シナリオ調査

平成20年(2008年)秋号

上田八木短資株式会社

(調査日10/7~10/9、発表日10/10)

調査件数 92(インターバンク 71、オープン 3、レポ 18)

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10-12月に無担ON誘導金利の変更について

| | |
|--------|------|
| 利上げがある | 0% |
| 変更なし | 89% |
| 利下げがある | 11% |
| DI | △11% |

2. 来年1-3月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 0% |
| 変更なし | 93% |
| 利下げがある | 7% |
| DI | △7% |

3. 来年4-6月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 1% |
| 変更なし | 97% |
| 利下げがある | 2% |
| DI | △1% |

4. 来年7-9月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 2% |
| 変更なし | 98% |
| 利下げがある | 0% |
| DI | +2% |

* 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10-12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 | 78% |
| 下げ | → | なし | → | なし | → | なし | → | なし | 9% |
| なし | → | 下げ | → | なし | → | なし | → | なし | 7% |
| なし | → | なし | → | 下げ | → | なし | → | なし | 2% |
| なし | → | なし | → | なし | → | 上げ | → | なし | 2% |
| 下げ | → | 下げ | → | なし | → | なし | → | なし | 1% |
| 下げ | → | なし | → | 上げ | → | なし | → | 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10-12月期の変更について

| 調査時期 | 07年冬 | 08年春 | 08年夏 | 08年秋 |
|-------|------|------|------|------|
| 利上げあり | 27% | 11% | 3% | 0% |
| 変更なし | 73% | 84% | 97% | 89% |
| 利下げあり | 0% | 5% | 0% | 11% |
| DI | +27% | +6% | +3% | △11% |

(今回)

来年1-3月について

| | 08年春 | 08年夏 | 08年秋 |
|-------|------|------|------|
| 利上げあり | 15% | 21% | 0% |
| 変更なし | 84% | 79% | 93% |
| 利下げあり | 1% | 0% | 7% |
| DI | +14% | +21% | △7% |

(今回)

来年4-6月

| | 08年夏 | 08年秋 |
|-------|------|------|
| 利上げあり | 39% | 1% |
| 変更なし | 61% | 97% |
| 利下げあり | 0% | 2% |
| DI | +39% | △1% |

(今回)

来年7-9月

| | 08年秋 |
|-------|------|
| 利上げあり | 2% |
| 変更なし | 98% |
| 利下げあり | 0% |
| DI | +2% |

(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10-12月にロンバート変更について

| | |
|--------|------|
| 利上げがある | 0% |
| 変更なし | 84% |
| 利下げがある | 16% |
| DI | △16% |

2. 来年1-3月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 0% |
| 変更なし | 91% |
| 利下げがある | 9% |
| DI | △9% |

3. 来年4-6月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 1% |
| 変更なし | 97% |
| 利下げがある | 2% |
| DI | △1% |

4. 来年7-9月について

| | |
|--------|-----|
| 利上げがある | 2% |
| 変更なし | 98% |
| 利下げがある | 0% |
| DI | +2% |

* 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10-12月にロンバート 変更について | 2. 来年1-3月について | 3. 来年4-6月について | 4. 来年7-9月について (シェア) |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| なし → | なし → | なし → | なし 74% |
| 下げ → | なし → | なし → | なし 13% |
| なし → | 下げ → | なし → | なし 6% |
| 下げ → | 下げ → | なし → | なし 2% |
| なし → | なし → | 下げ → | なし 2% |
| なし → | なし → | なし → | 上げ 2% |
| 下げ → | 下げ → | 上げ → | 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10-12月期の変更について

来年1-3月について

来年4-6月

来年7-9月

| 調査時期 | 07年冬 | 08年春 | 08年夏 | 08年秋 |
|--------|------|------|------|------|
| 利上げがある | 27% | 11% | 3% | 0% |
| 変更なし | 73% | 84% | 97% | 84% |
| 利下げがある | 0% | 5% | 0% | 16% |
| DI | +27% | +6% | +3% | △16% |

| 08年春 | 08年夏 | 08年秋 |
|------|------|------|
| 16% | 21% | 0% |
| 84% | 79% | 91% |
| 1% | 0% | 9% |
| +15% | +21% | △9% |

| 08年夏 | 08年秋 |
|------|------|
| 39% | 1% |
| 61% | 97% |
| 0% | 2% |
| +39% | △1% |

| 08年秋 |
|------|
| 2% |
| 98% |
| 0% |
| +2% |

(今回)

(今回)

(今回)

(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年冬 | | 08年春 | | 08年夏 | | 08年秋 | | 07年冬 | | 08年春 | | 08年夏 | | 08年秋 | |
| 0.750 | 100% | 0.750 | 65% | 1.000 | 2% | 0.750 | 10% | 1.250 | 15% | 1.250 | 2% | 1.250 | 6% | 1.000 | 8% |
| | | 0.400 | 2% | 0.750 | 98% | 0.400 | 5% | 1.150 | 1% | 1.100 | 2% | 1.100 | 2% | 0.650 | 8% |
| | | 0.300 | 2% | | | 0.250 | 85% | 1.100 | 6% | 1.050 | 4% | 1.000 | 92% | 0.625 | 4% |
| | | 0.250 | 30% | | | | | 1.000 | 78% | 1.000 | 58% | | | 0.600 | 20% |
| | | | | | | | | | | 0.600 | 2% | | | 0.500 | 56% |
| | | | | | | | | | | 0.500 | 30% | | | 0.400 | 4% |
| | | | | | | | | | | 0.400 | 2% | | | | |
| 2008年10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22%でした。 | | | | | | | | 2008年10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27%でした。 | | | | | | | |

今回の調査時点(10/7~10/9)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。