

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
	15%	21%	0%
	84%	79%	93%
	1%	0%	7%
	+14%	+21%	△7%

(今回)

来年4-6月

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

(今回)

来年7-9月

	08年秋
	2%
	98%
	0%
	+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%

(今回)

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

(今回)

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

(今回)

08年秋
2%
98%
0%
+2%

(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。