

第55回 金融政策シナリオ調査

平成20年(2008年)冬号
上田八木短資株式会社

(調査日12/22~12/25、発表日12/26)

調査件数 100(インターバンク 72、オープン 11、レポ 17)

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. 来年1-3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	86%
利下げがある	14%
DI	△14%

2. 来年4-6月について

利上げがある	0%
変更なし	96%
利下げがある	4%
DI	△4%

3. 来年7-9月について

利上げがある	4%
変更なし	95%
利下げがある	1%
DI	+3%

4. 来年10-12月について

利上げがある	11%
変更なし	89%
利下げがある	0%
DI	+11%

* 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. 来年1-3月に無担ON
誘導金利の変更について

なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→

2. 来年4-6月について

なし	→
なし	→
なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→

3. 来年7-9月について

なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
上げ	→
上げ	→
下げ	→

4. 来年10-12月について
(シェア)

なし	68%
なし	14%
上げ	9%
なし	4%
なし	2%
上げ	2%
なし	1%

③ 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	08年春	08年夏	08年秋	08年冬
利上げあり	15%	21%	0%	0%
変更なし	84%	79%	93%	86%
利下げあり	1%	0%	7%	14%
DI	+14%	+21%	△7%	△14%

(今回)

来年4-6月について

08年夏	08年秋	08年冬
39%	1%	0%
61%	97%	96%
0%	2%	4%
+39%	△1%	△4%

(今回)

来年7-9月

08年秋	08年冬
2%	4%
98%	95%
0%	1%
+2%	+3%

(今回)

来年10-12月

08年冬
11%
89%
0%
+11%

(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. 来年1-3月にロンバート
変更について

利上げがある	0%
変更なし	88%
利下げがある	12%
DI	△12%

2. 来年4-6月について

利上げがある	0%
変更なし	97%
利下げがある	3%
DI	△3%

3. 来年7-9月について

利上げがある	4%
変更なし	95%
利下げがある	1%
DI	+3%

4. 来年10-12月について

利上げがある	10%
変更なし	90%
利下げがある	0%
DI	+10%

* 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. 来年1-3月にロンバート 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 →	なし →	なし →	なし 72%
下げ →	なし →	なし →	なし 12%
なし →	なし →	なし →	上げ 8%
なし →	下げ →	なし →	なし 3%
なし →	なし →	上げ →	なし 2%
なし →	なし →	上げ →	上げ 2%
なし →	なし →	下げ →	なし 1%

③過去の調査時における各四半期の予想値推移

来年1-3月期の変更について

調査時期	08年春	08年夏	08年秋	08年冬
利上げがある	16%	21%	0%	0%
変更なし	84%	79%	91%	88%
利下げがある	1%	0%	9%	12%
DI	+15%	+21%	△9%	△12%

(今回)

来年4-6月について

08年夏	08年秋	08年冬
39%	1%	0%
61%	97%	97%
0%	2%	3%
+39%	△1%	△3%

(今回)

来年7-9月

08年秋	08年冬
2%	4%
98%	95%
0%	1%
+2%	+3%

(今回)

来年10-12月

08年冬
10%
90%
0%
+10%

(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0.10%(08年10月31日0.30%・08年12月19日0.10%)								現行0.10%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
08年春		08年夏		08年秋		08年冬		08年春		08年夏		08年秋		08年冬	
0.750	65%	1.000	2%	0.750	10%	0.500	3%	1.250	2%	1.250	6%	1.000	8%	0.750	4%
0.400	2%	0.750	98%	0.400	5%	0.300	31%	1.100	2%	1.100	2%	0.650	8%	0.500	38%
0.300	2%			0.250	85%	0.250	3%	1.050	4%	1.000	92%	0.625	4%	0.250	4%
0.250	30%					0.050	3%	1.000	58%			0.600	20%	0.200	25%
						0.000	60%	0.600	2%			0.500	56%	0.150	4%
								0.500	30%			0.400	4%	0.100	25%
								0.400	2%						
2008年12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32%でした。								2008年12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28%でした。							

今回の調査時点(12/22~12/25)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。