

## 第58回 金融政策シナリオ調査

平成21年(2009年)秋号

上田八木短資株式会社

(調査日10/1~10/7、発表日10/9)

調査件数 106(インターバンク 83、オープン 7、レポ 16)

### 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	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

2. 来年1-3月について

利上げがある	0%
変更なし	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

3. 来年4-6月について

利上げがある	4%
変更なし	96%
利下げがある	0%
DI	+4%

4. 来年7-9月について

利上げがある	8%
変更なし	92%
利下げがある	0%
DI	+8%

\* 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 →

2. 来年1-3月について

なし →  
なし →  
なし →

3. 来年4-6月について

なし →  
なし →  
上げ →

4. 来年7-9月について

(シェア)  
なし 88%  
上げ 8%  
なし 4%

#### 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	08年冬	09年春	09年夏	09年秋
利上げあり	11%	0%	0%	0%
変更なし	89%	98%	98%	100%
利下げあり	0%	2%	2%	0%
DI	+11%	△2%	△2%	+0%

(今回)

来年1-3月について

	09年春	09年夏	09年秋
利上げあり	9%	5%	0%
変更なし	91%	94%	100%
利下げあり	0%	1%	0%
DI	+9%	+4%	+0%

(今回)

来年4-6月

	09年夏	09年秋
利上げあり	8%	4%
変更なし	92%	96%
利下げあり	0%	0%
DI	+8%	+4%

(今回)

来年7-9月

	09年秋
利上げあり	8%
変更なし	92%
利下げあり	0%
DI	+8%

(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	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

2. 来年1-3月について

利上げがある	0%
変更なし	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

3. 来年4-6月について

利上げがある	4%
変更なし	96%
利下げがある	0%
DI	+4%

4. 来年7-9月について

利上げがある	8%
変更なし	92%
利下げがある	0%
DI	+8%

\* 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	88%
なし	→	なし	→	なし	→	上げ	8%
なし	→	なし	→	上げ	→	なし	4%

## 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	08年冬	09年春	09年夏	09年秋
利上げがある	10%	0%	0%	0%
変更なし	90%	98%	98%	100%
利下げがある	0%	2%	2%	0%
DI	+10%	△2%	△2%	+0%

(今回)

来年1-3月について

	09年春	09年夏	09年秋
利上げがある	8%	5%	0%
変更なし	92%	94%	100%
利下げがある	0%	1%	0%
DI	+8%	+4%	+0%

(今回)

来年4-6月

	09年夏	09年秋
利上げがある	8%	4%
変更なし	92%	96%
利下げがある	0%	0%
DI	+8%	+4%

(今回)

来年7-9月

	09年秋
利上げがある	8%
変更なし	92%
利下げがある	0%
DI	+8%

(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年冬		09年春		09年夏		09年秋		08年冬		09年春		09年夏		09年秋	
0.500	3%	0.300	19%	0.300	29%	0.300	39%	0.750	4%	0.500	21%	0.550	6%	0.500	85%
0.300	31%	0.250	25%	0.250	53%	0.250	46%	0.500	38%	0.450	7%	0.500	70%	0.400	15%
0.250	3%	0.050	6%	0.100		0.200	15%	0.250	4%	0.400	7%	0.400	6%		
0.050	3%	0.100		~	6%			0.200	25%	0.250	7%	0.200	6%		
0.000	60%	~	19%	0.000				0.150	4%	0.200	30%	0.100	12%		
		0.000		0.000	12%			0.100	25%	0.150	7%				
		0.000	31%							0.100	21%				
<b>2009年10月調査</b> 今後1年以内にONの金利変更があるとの回答は全体の12%でした。								<b>2009年10月調査</b> 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12%でした。							

今回の調査時点(10/1~10/7)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。