

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% | | | | |
| 2009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12%でした。 | | | | | | | | 2009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。