

## 第62回 金融政策シナリオ調査

平成22年(2010年)秋号

上田八木短資株式会社

(調査日10/5~10/7、発表日10/8)

調査件数 110(インターバンク 85、オープン 5、レポ 20)

### 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	97%
利下げがある	3%
DI	△3%

2. 来年1-3月について

利上げがある	0%
変更なし	95%
利下げがある	5%
DI	△5%

3. 来年4-6月について

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	△1%

4. 来年7-9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%

\* 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	→
下げ	→
なし	→

2. 来年1-3月について

なし	→
下げ	→
なし	→
なし	→

3. 来年4-6月について

なし	→
なし	→
なし	→
下げ	→

4. 来年7-9月について

なし	91%
なし	5%
なし	3%
なし	1%

(シェア)

#### 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	09年冬	10年春	10年夏	10年秋
利上げあり	7%	2%	2%	0%
変更なし	93%	98%	96%	97%
利下げあり	0%	0%	2%	3%
DI	+7%	+2%	+0%	△3%

(今回)

来年1-3月について

	10年春	10年夏	10年秋
利上げあり	5%	1%	0%
変更なし	95%	99%	95%
利下げあり	0%	0%	5%
DI	+5%	+1%	△5%

(今回)

来年4-6月

	10年夏	10年秋
利上げあり	3%	0%
変更なし	97%	99%
利下げあり	0%	1%
DI	+3%	△1%

(今回)

来年7-9月

	10年秋
利上げあり	0%
変更なし	100%
利下げあり	0%
DI	+0%

(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	97%
利下げがある	3%
DI	△3%

2. 来年1-3月について

利上げがある	0%
変更なし	92%
利下げがある	8%
DI	△8%

3. 来年4-6月について

利上げがある	0%
変更なし	98%
利下げがある	2%
DI	△2%

4. 来年7-9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%

\* 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 87%
なし →	下げ →	なし →	なし 8%
下げ →	なし →	なし →	なし 3%
なし →	なし →	下げ →	なし 2%

## 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	09年冬	10年春	10年夏	10年秋
利上げがある	7%	2%	1%	0%
変更なし	93%	98%	97%	97%
利下げがある	0%	0%	2%	3%
DI	+7%	+2%	△1%	△3%

(今回)

来年1-3月について

10年春	10年夏	10年秋
5%	1%	0%
95%	99%	92%
0%	0%	8%
+5%	+1%	△8%

(今回)

来年4-6月

10年夏	10年秋
3%	0%
97%	98%
0%	2%
+3%	△2%

(今回)

来年7-9月

10年秋
0%
100%
0%
+0%

(今回)

## Ⅲ. 今後1年間の金利水準

無担ON目標金利								ロンバート金利							
現行0~0.10%(08年12月19日0.10%・10年10月5日0~0.10%)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
10年10-12月		11年1-3月		11年4-6月		11年7-9月		10年10-12月		11年1-3月		11年4-6月		11年7-9月	
0-0.1	97%	0-0.1	91%	0-0.1	90%	0-0.1	90%	0.300	97%	0.300	88%	0.300	87%	0.300	87%
0.010	3%	0.050	2%	0.050	2%	0.050	2%	0.100	3%	0.250	1%	0.250	1%	0.250	1%
		0-0.05	1%	0-0.05	2%	0-0.05	2%			0.200	5%	0.200	6%	0.200	6%
		0.010	5%	0.010	5%	0.010	5%			0.100	5%	0.100	5%	0.100	5%
		0.000	1%	0.000	1%	0.000	1%			0.050	1%	0.050	1%	0.050	1%
2010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9%でした。								2010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13%でした。							

(参考)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0～0.10%(08年12月19日0.10%・10年10月5日0～0.10%)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
09年冬		10年春		10年夏		10年秋		09年冬		10年春		10年夏		10年秋	
0.300	15%	0.300	25%	0.250	50%	0.050	20%	0.500	50%	0.500	70%	0.500	58%	0.250	7%
0.250	46%	0.250	50%	0.200	12.5%	0-0.05	20%	0.450	7%	0.400	10%	0.400	14%	0.200	50%
0.200	15%	0.200	12.5%	0.150	12.5%	0.010	50%	0.400	22%	0.200	10%	0.200	14%	0.100	36%
0.150	15%	0.050	12.5%	0.050	25.0%	0.000	10%	0.350	7%	0.100	10%	0.150	14%	0.050	7%
0.000	9%							0.200	7%						
								0.100	7%						
<b>2010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9%でした。								<b>2010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13%でした。							

**今回の調査時点(10/5～10/7)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。今後もよろしく願いいたします。**

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社 登録金融機関 近畿財務局長(登金)第243号 加入協会 日本証券業協会