

## 第65回 金融政策シナリオ調査

平成23年(2011年)夏号  
上田八木短資株式会社  
(調査日7/4~7/6、発表日7/8)

調査件数 126(インターバンク 97、オープン 8、レポ 21)

### 無担ON誘導目標金利の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 今年7-9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. 今年10-12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%  |

4. 来年4-6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

#### シナリオパターン

1. 今年7-9月に無担ON  
誘導金利の変更について

なし  
なし

2. 今年10-12月について

なし  
なし

3. 来年1-3月について

なし  
なし

4. 来年4-6月について

なし 98%  
上げ 2%

(シェア)

### 過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年7-9月期の変更について

| 調査時期  | 10年秋 | 10年冬 | 11年春 | 11年夏 |
|-------|------|------|------|------|
| 利上げあり | 0%   | 1%   | 0%   | 0%   |
| 変更なし  | 100% | 99%  | 100% | 100% |
| 利下げあり | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| DI    | +0%  | +1%  | +0%  | +0%  |

(今回)

今年10-12月

|  | 10年冬 | 11年春 | 11年夏 |
|--|------|------|------|
|  | 2%   | 0%   | 0%   |
|  | 98%  | 100% | 100% |
|  | 0%   | 0%   | 0%   |
|  | +2%  | +0%  | +0%  |

(今回)

来年1-3月

|  | 11年春 | 11年夏 |
|--|------|------|
|  | 2%   | 0%   |
|  | 98%  | 100% |
|  | 0%   | 0%   |
|  | +2%  | +0%  |

(今回)

来年4-6月

|  | 11年夏 |
|--|------|
|  | 2%   |
|  | 98%  |
|  | 0%   |
|  | +2%  |

(今回)

### ロンパート金利の変更に関するアンケート結果

#### 定形パターン

1. 今年7-9月にロンパート  
金利変更について

|        |      |
|--------|------|
| 利上げがある | 0%   |
| 変更なし   | 100% |
| 利下げがある | 0%   |
| DI     | +0%  |

2. 今年10-12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%  |

4. 来年4-6月について

|        |     |
|--------|-----|
| 利上げがある | 1%  |
| 変更なし   | 99% |
| 利下げがある | 0%  |
| DI     | +1% |

\* DI = 「利上げがある(%)」 - 「利下げがある(%)」で表しています

## シナリオパターン

|                          |                 |               |               |       |
|--------------------------|-----------------|---------------|---------------|-------|
| 1. 今年7-9月にロンバート金利の変更について | 2. 今年10-12月について | 3. 来年1-3月について | 4. 来年4-6月について | (シェア) |
| なし                       | なし              | なし            | なし            | 99%   |
| なし                       | なし              | なし            | 上げ            | 1%    |

## 過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年7-9月期の変更について

| 調査時期   | 10年秋 | 10年冬 | 11年春 | 11年夏 |
|--------|------|------|------|------|
| 利上げがある | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| 変更なし   | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 利下げがある | 0%   | 0%   | 0%   | 0%   |
| DI     | +0%  | +0%  | +0%  | +0%  |

(今回)

今年10-12月

| 10年冬 | 11年春 | 11年夏 |
|------|------|------|
| 2%   | 0%   | 0%   |
| 98%  | 100% | 100% |
| 0%   | 0%   | 0%   |
| +2%  | +0%  | +0%  |

(今回)

来年1-3月

| 11年春 | 11年夏 |
|------|------|
| 1%   | 0%   |
| 99%  | 100% |
| 0%   | 0%   |
| +1%  | +0%  |

(今回)

来年4-6月

| 11年夏 |
|------|
| 1%   |
| 99%  |
| 0%   |
| +1%  |

(今回)

## . 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%)                 |      |           |      |         |      |         |     |
| 11年7-9月   |      | 11年10-12月 |      | 12年1-3月 |      | 12年4-6月 |     | 11年7-9月  |      | 11年10-12月 |      | 12年1-3月 |      | 12年4-6月 |     |
| 0-0.1   | 100% | 0-0.1     | 100% | 0-0.1   | 100% | 0.250   | 1%  | 0.300  | 100% | 0.300     | 100% | 0.300   | 100% | 0.500   | 1%  |
|   |      |           |      |         |      | 0.100   | 1%  |  |      |           |      |         |      | 0.300   | 99% |
|   |      |           |      |         |      | 0-0.10  | 98% |  |      |           |      |         |      |         |     |
|   |      |           |      |         |      |         |     |  |      |           |      |         |      |         |     |
|   |      |           |      |         |      |         |     |  |      |           |      |         |      |         |     |
|   |      |           |      |         |      |         |     |  |      |           |      |         |      |         |     |
|   |      |           |      |         |      |         |     |  |      |           |      |         |      |         |     |
|   |      |           |      |         |      |         |     |  |      |           |      |         |      |         |     |
| <b>2011年7月調査</b><br>今後1年以内にONの金利変更があるとの回答は全体の2%でした。 |      |           |      |         |      |         |     | <b>2011年7月調査</b><br>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1%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%)                 |     |       |     |       |      |       |      |
| 10年秋  |       | 10年冬  |     | 11年春  |     | 11年夏  |     | 10年秋   |     | 10年冬  |     | 11年春  |      | 11年夏  |      |
| 0.050   | 20%   | 0.250 | 50% | 0.300 | 50% | 0.250 | 50% | 0.250  | 7%  | 0.550 | 50% | 0.500 | 100% | 0.500 | 100% |
| 0-0.05  | 20.0% | 0.100 | 25% | 0.100 | 50% | 0.100 | 50% | 0.200  | 50% | 0.500 | 50% |       |      |       |      |
| 0.010   | 50.0% | 0.050 | 25% |       |     |       |     | 0.100  | 36% |       |     |       |      |       |      |
| 0.000   | 10%   |       |     |       |     |       |     | 0.050  | 7%  |       |     |       |      |       |      |
|   |       |       |     |       |     |       |     |  |     |       |     |       |      |       |      |
|   |       |       |     |       |     |       |     |  |     |       |     |       |      |       |      |
|   |       |       |     |       |     |       |     |  |     |       |     |       |      |       |      |
|   |       |       |     |       |     |       |     |  |     |       |     |       |      |       |      |
| <b>2011年7月調査</b><br>今後1年以内にONの金利変更があるとの回答は全体の2%でした。 |       |       |     |       |     |       |     | <b>2011年7月調査</b><br>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1%でした。 |     |       |     |       |      |       |      |

今回の調査時点(7/4～7/6)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。

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