

## 第72回 金融政策シナリオ調査

平成25年(2013年)春号  
上田八木短資株式会社  
(調査日4/5～4/10、発表日4/11)

調査件数 110 ( インターバンク:93、オープン:10、レポ:7 )

### 補完当座預金制度によって付利される金利に関するアンケート結果 定形パターン

1. 今年4-6月に付利される  
金利の変更について

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	1%

2. 今年7-9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. 今年10-12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%

4. 来年1-3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%

\* 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4-6月に付利される  
金利の変更について

なし  
なし  
なし  
なし  
下げ

2. 今年7-9月について

なし  
なし  
下げ  
なし  
なし

3. 今年10-12月について

なし  
下げ  
なし  
なし  
なし

4. 来年1-3月について

なし  
なし  
なし  
下げ  
なし

(シェア)

89%  
5%  
3%  
2%  
1%

### 過去の調査時における各四半期の予想値推移

前回調査までは、無担ON誘導目標金利に関するアンケートを行っておりました。  
2013年4月3・4日の金融政策決定会合において、金融市場調節の操作目標が、無担保コールON金利から、マネタリーベースへと変更されました。  
そのため弊社アンケートでは、今回より調査内容を無担ON誘導目標金利から補完当座預金制度によって付利される金利へと変更いたしました。

## ・ロンバ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4-6月のロンバート  
金利変更について

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	1%

2. 今年7-9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%

3. 今年10-12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%

4. 来年1-3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%

\* 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4-6月のロンバート  
金利変更について

なし  
なし  
下げ  
なし  
なし  
なし

2. 今年7-9月について

なし  
なし  
なし  
下げ  
なし  
なし

3. 今年10-12月について

なし  
下げ  
なし  
なし  
なし  
下げ

4. 来年1-3月について

なし  
なし  
なし  
なし  
下げ  
下げ

(シェア)

93%  
4%  
1%  
1%  
1%  
1%

## 過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年4-6月期の変更について

調査時期	12年夏	12年秋	12年冬	13年春
利上げがある	0%	0%	0%	0%
変更なし	100%	100%	91%	99%
利下げがある	0%	0%	9%	1%
DI	+0%	+0%	9%	1%

(今回)

今年7-9月

12年秋	12年冬	13年春
0%	0%	0%
100%	91%	99%
0%	9%	1%
+0%	9%	1%

(今回)

今年10-12月

12年冬	13年春
0%	0%
100%	95%
0%	5%
+0%	5%

(今回)

来年1-3月

13年春
0%
98%
2%
2%

(今回)

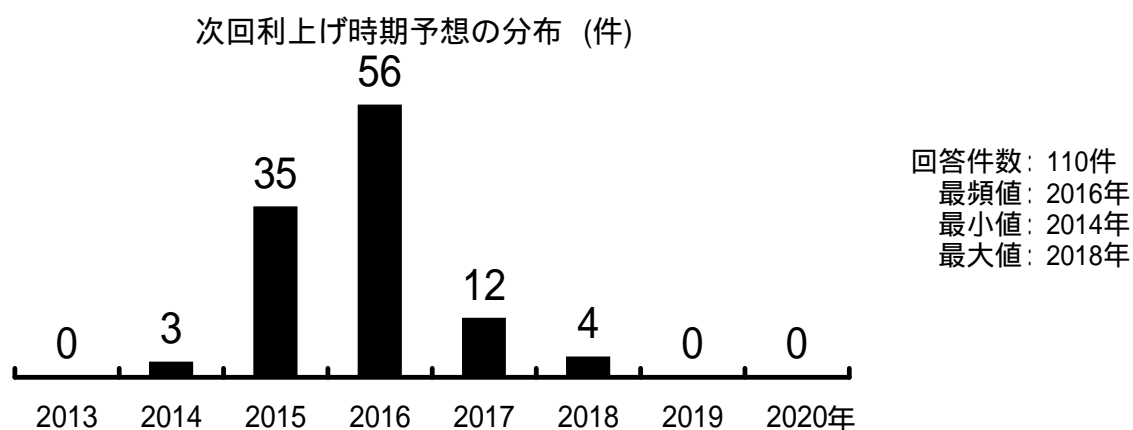
## 今後1年間の金利水準

補完当座預金制度によって付利される金利								ロンバート金利							
現行0.10%(2008年11月積み期～)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
13年4-6月		13年7-9月		13年10-12月		14年1-3月		13年4-6月		13年7-9月		13年10-12月		14年1-3月	
0.10%	99%	0.10%	96%	0.10%	91%	0.10%	89%	0.30	99%	0.30	98%	0.30	94%	0.30	94%
0.05%	1%	0.05%	4%	0.05%	9%	0.05%	11%	0.20	1%	0.20	2%	0.20	5%	0.20	5%
												0.15	1%	0.15	1%
<b>2013年4月調査</b> 今後1年以内に付利される金利変更があるとの回答は全体の11%でした。								<b>2013年4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6%でした。							

(参考)付利される金利・ロンバート金利それぞれ変更があった場合、次回の水準

補完当座預金制度によって付利される金利								ロンバート金利							
現行0.10%(2008年11月積み期～)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
				13年春				12年夏		12年秋		12年冬		13年春	
当該調査については実施せず。				0.10%	89%	0.3	99%	0.3	98%	0.3	82%	0.30	94%		
				0.05%	11%	0.25	1%	0.25	1%	0.25	2%	0.20	5%		
								0.2	1%	0.2	12%	0.15	1%		
										0.15	1%				
										0.1	2%				
										0.05	1%				

## 今後の利上げ時期に関するアンケート結果 利上げの時期は...



### 2013年4月調査

次回利上げ時期の予想は、2016年が51%と過半数を占める結果となりました。  
また、最長は2018年で、前回調査の最長であった2020年から2年間短くなりました。

今回の調査時点(4/5～4/10)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