



# 第37回上田八木・金融政策サーベイ(2020年9月)

発表日：2020年9月15日 14:00 上田八木短資株式会社

調査日	2020年9月10日～14日
調査先	169先
回答率	88.8%

## (Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合(9月16日～9月17日)における決定内容について、どのような結果になるとみているのか。

	(今回)	(前回7月13日)	変化幅
緩和	1 (構成比%)	2	▲1
不変	99	98	+1
引締	0	0	±0
上田八木・金融政策インデックス (「引締め」-「緩和」構成比%)	▲1	▲2	+1

## (Q2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

	(今回)	(前回7月13日)	変化幅
低下	1	8	▲7
不変	91	87	+4
上昇	8	5	+3
短期金利予想DI	7	▲3	+10

## (Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

	(今回)	(前回7月13日)	変化幅
低下	1	1	±0
不変	97	96	+1
上昇	2	3	▲1
2年国債金利予想DI	1	2	▲1

## (Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

	(今回)	(前回7月13日)	変化幅
低下	3	3	±0
不変	93	88	+5
上昇	4	9	▲5
10年国債金利予想DI	1	6	▲5



# 第37回上田八木・金融政策サーベイ(2020年9月)の結果について

～全回答者(150先)の99%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。3か月先の無担保コールON金利予想では、「上昇」の見方が増加した。

2020年9月15日  
上田八木短資株式会社

## 【調査の総括】

- 全回答者(150先)の99%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。緩和を予想する先はごくわずか(1%)であった。
- 3か月先の無担保コールON金利予想では、「低下」の見方が減少(8%→1%)し、「上昇」の見方が増加(5%→8%)。一方、3か月先の10年国債金利の予想については、「上昇」の見方が減少(9%→4%)し、「不変」の見方が増加(88%→93%)した。
- 3か月先の2年国債金利の予想は、前回とほぼ同じ結果となった。

## 【調査の概要】

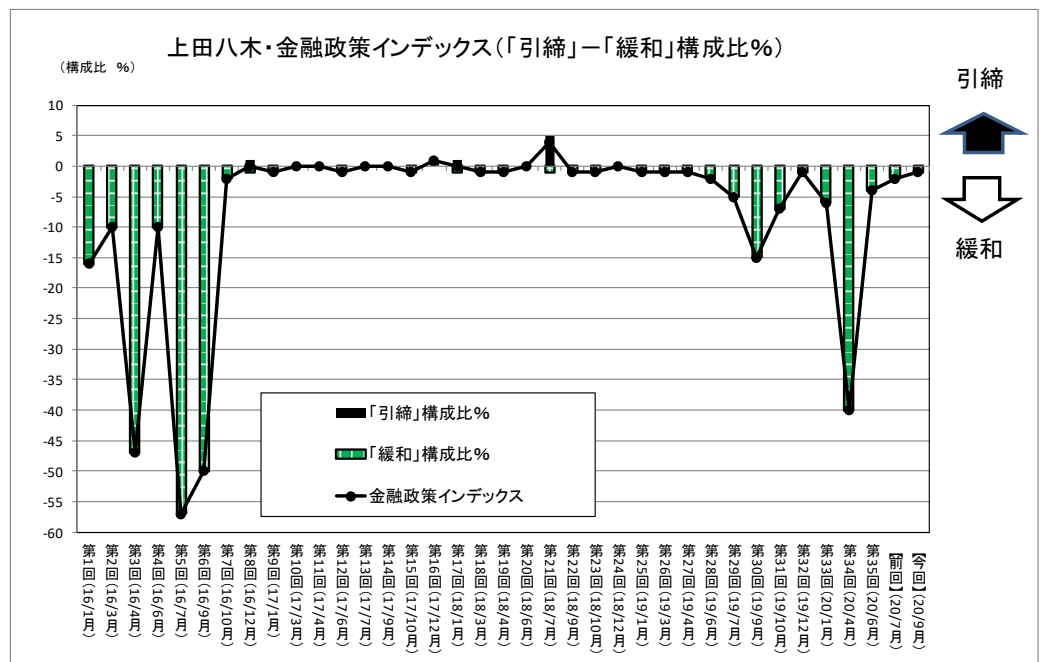
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(169先)
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2020年9月10日～11日、14日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	88.8% (回答者数150先<Q1における回答者数>)

## 【調査結果】

(Q1)日本銀行の次回の金融政策決定会合(9月16日～9月17日)における決定について

回答者の99%が「不変」の見方。「緩和」の見方は1%。「引締」は0%。

上田八木・金融政策インデックス(「引締」-「緩和」構成比%)は、「▲1」(前回▲2)であった。



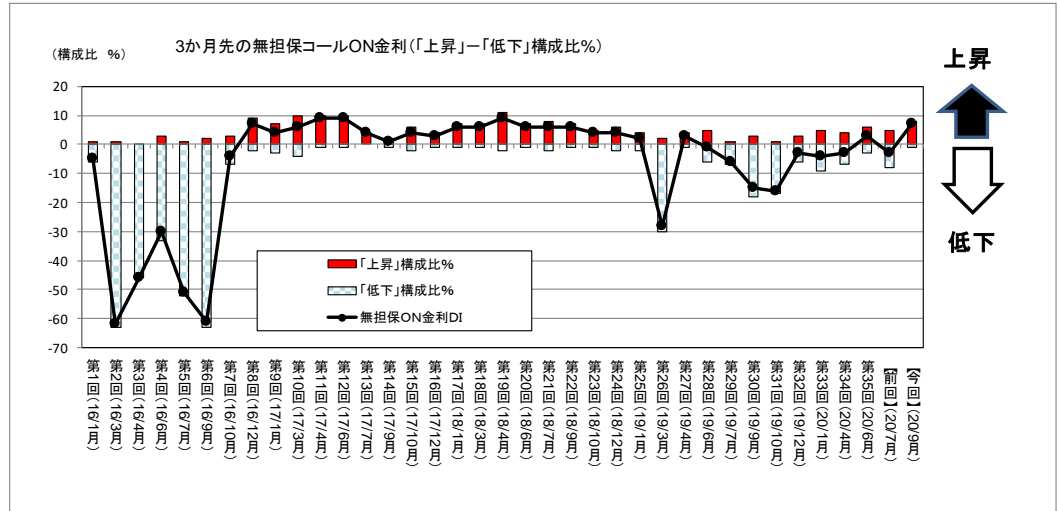
(Q2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の8%が「上昇」と予想、1%が「低下」を予想、「不変」とみている先は91%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+3%ポイント(前回5% → 今回8%)。

「低下」とみる先は▲7%ポイント(前回8% → 今回1%)。

「不変」とみる先は+4%ポイント(前回87% → 今回91%)。



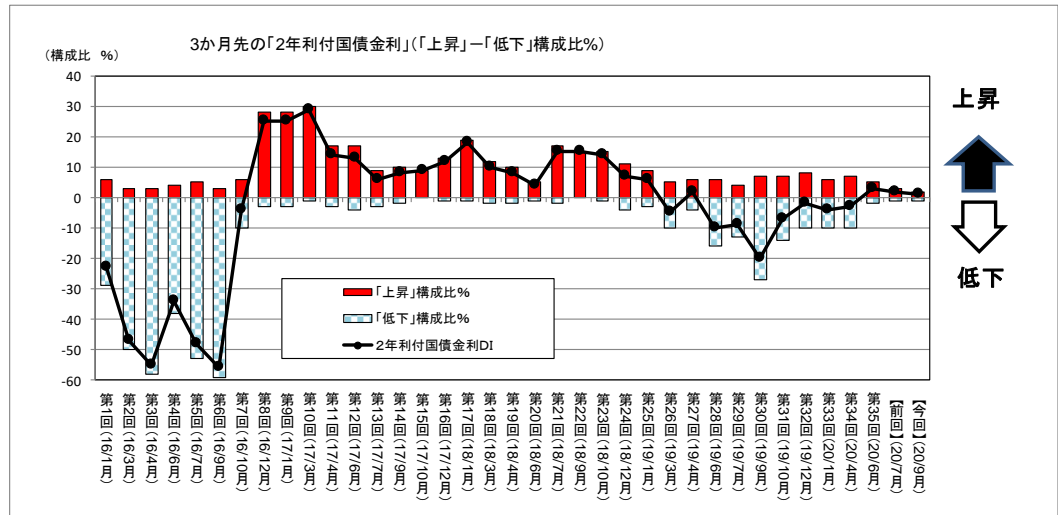
(Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の2%が「上昇」を予想、1%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は97%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲1%ポイント(前回3% → 今回2%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回1% → 今回1%)。

「不変」とみる先は+1%ポイント(前回96% → 今回97%)。



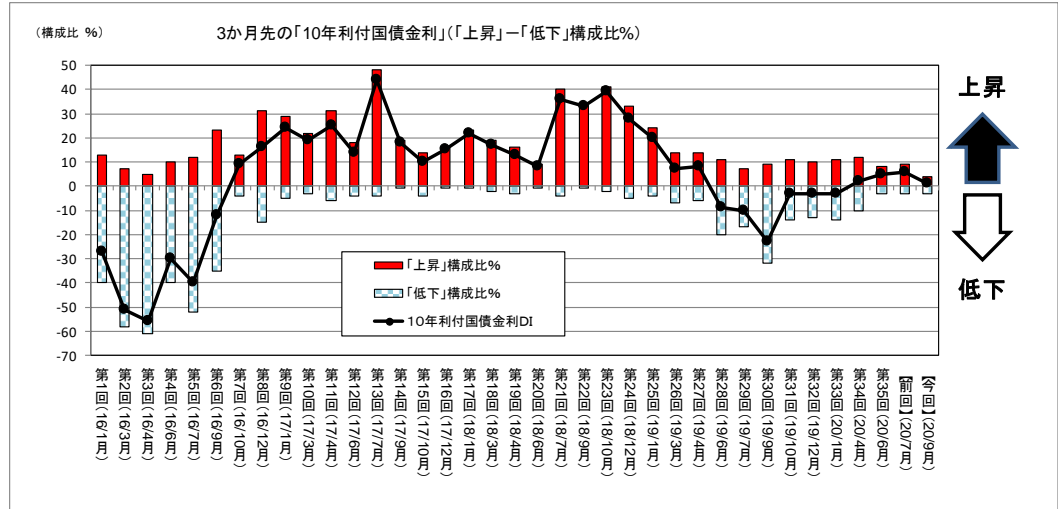
(Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の4%が「上昇」を予想、3%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は93%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲5%ポイント(前回9% → 今回4%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回3% → 今回3%)。

「不変」とみる先は+5%ポイント(前回88% → 今回93%)。



【本調査に関する照会先】 企画部 島本、嶋瀬 (電話 03-3272-0293)