

第60回 金融政策シナリオ調査

平成22年(2010年)春号

上田八木短資株式会社

(調査日4/5~4/7、発表日4/9)

調査件数 109(インターバンク 83、オープン 7、レポ 19)

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4-6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	2%
変更なし	98%
利下げがある	0%
DI	+2%

4. 来年1-3月について

利上げがある	5%
変更なし	95%
利下げがある	0%
DI	+5%

* 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4-6月に無担ON
誘導金利の変更について

なし →
なし →
なし →
なし →

2. 今年7-9月について

なし →
なし →
なし →
下げ →

3. 今年10-12月について

なし →
なし →
上げ →
なし →

4. 来年1-3月について

(シェア)
なし 92%
上げ 5%
なし 2%
なし 1%

③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	09年夏	09年秋	09年冬	10年春
利上げあり	8%	4%	0%	0%
変更なし	92%	96%	100%	100%
利下げあり	0%	0%	0%	0%
DI	+8%	+4%	+0%	+0%

(今回)

今年7-9月について

09年秋	09年冬	10年春
8%	3%	0%
92%	97%	99%
0%	0%	1%
+8%	+3%	△1%

(今回)

今年10-12月

09年冬	10年春
7%	2%
93%	98%
0%	0%
+7%	+2%

(今回)

来年1-3月

10年春
5%
95%
0%
+5%

(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4-6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. 今年7-9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%

3. 今年10-12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%

4. 来年1-3月について

利上げがある	5%
変更なし	95%
利下げがある	0%
DI	+5%

* 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4-6月にロンバート 変更について		2. 今年7-9月について		3. 今年10-12月について		4. 来年1-3月について (シェア)	
なし	→	なし	→	なし	→	なし	93%
なし	→	なし	→	なし	→	上げ	5%
なし	→	なし	→	上げ	→	なし	1%
なし	→	下げ	→	なし	→	なし	1%

③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	09年夏	09年秋	09年冬	10年春
利上げがある	8%	4%	0%	0%
変更なし	92%	96%	99%	100%
利下げがある	0%	0%	1%	0%
DI	+8%	+4%	△1%	+0%

(今回)

今年7-9月について

09年秋	09年冬	10年春
8%	3%	0%
92%	97%	98%
0%	0%	2%
+8%	+3%	△2%

(今回)

今年10-12月

09年冬	10年春
7%	2%
93%	98%
0%	0%
+7%	+2%

(今回)

来年1-3月

10年春
5%
95%
0%
+5%

(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0.10%(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%)							
10年4-6月		10年7-9月		10年10-12月		11年1-3月		10年4-6月		10年7-9月		10年10-12月		11年1-3月	
0.100	100%	0.100	99%	0.300	2%	0.300	2%	0.300	100%	0.300	98%	0.500	2%	0.500	7%
		0.050	1%	0.100	97%	0.250	4%			0.200	1%	0.300	96%	0.400	1%
				0.050	1%	0.200	1%			0.100	1%	0.200	1%	0.300	90%
						0.100	92%					0.100	1%	0.200	1%
						0.050	1%							0.100	1%
2010年4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8%でした。								2010年4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9%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0.10%(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%)							
09年夏		09年秋		09年冬		10年春		09年夏		09年秋		09年冬		10年春	
0.300	29%	0.300	39%	0.300	15%	0.300	25%	0.550	6%	0.500	85%	0.500	50%	0.500	70%
0.250	53%	0.250	46%	0.250	46%	0.250	50%	0.500	70%	0.400	15%	0.450	7%	0.400	10%
0.100	6%	0.200	15%	0.200	15%	0.200	12.5%	0.400	6%			0.400	22%	0.200	10%
~				0.150	15%	0.050	12.5%	0.200	6%			0.350	7%	0.100	10%
0.000				0.000	9%			0.100	12%			0.200	7%		
0.000	12%											0.100	7%		
2010年4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8%でした。								2010年4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9%でした。							

今回の調査時点(4/5~4/7)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。

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