

## 第57回 金融政策シナリオ調査

平成21年(2009年)夏号

上田八木短資株式会社

(調査日7/1~7/8、発表日7/10)

調査件数 108(インターバンク 94、オープン 2、レポ 22)

### 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	98%
利下げがある	2%
DI	△2%

3. 来年1-3月について

利上げがある	5%
変更なし	94%
利下げがある	1%
DI	+4%

4. 来年4-6月について

利上げがある	8%
変更なし	92%
利下げがある	0%
DI	+8%

\* 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7-9月に無担ON  
誘導金利の変更について

なし	→
なし	→
なし	→
なし	→
なし	→

2. 今年10-12月について

なし	→
なし	→
なし	→
下げ	→
なし	→

3. 来年1-3月について

なし	→
なし	→
上げ	→
なし	→
下げ	→

4. 来年4-6月について

なし	84%
上げ	8%
なし	5%
なし	2%
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7-9月期の変更について

調査時期	08年秋	08年冬	09年春	09年夏
利上げあり	2%	4%	0%	0%
変更なし	98%	95%	95%	100%
利下げあり	0%	1%	5%	0%
DI	+2%	+3%	△5%	+0%

(今回)

今年10-12月について

08年冬	09年春	09年夏
11%	0%	0%
89%	98%	98%
0%	2%	2%
+11%	△2%	△2%

(今回)

来年1-3月

09年春	09年夏
9%	5%
91%	94%
0%	1%
+9%	+4%

(今回)

来年4-6月

09年夏
8%
92%
0%
+8%

(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7-9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10-12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. 来年1-3月について

利上げがある	5%
変更なし	94%
利下げがある	1%
DI	+4%

4. 来年4-6月について

利上げがある	8%
変更なし	92%
利下げがある	0%
DI	+8%

\* 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7-9月にロンバート 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 84%
なし →	なし →	なし →	上げ 8%
なし →	なし →	上げ →	なし 5%
なし →	下げ →	なし →	なし 2%
なし →	なし →	下げ →	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7-9月期の変更について

調査時期	08年秋	08年冬	09年春	09年夏
利上げがある	2%	4%	0%	0%
変更なし	98%	95%	96%	100%
利下げがある	0%	1%	4%	0%
DI	+2%	+3%	△4%	+0%

(今回)

今年10-12月について

08年冬	09年春	09年夏
10%	0%	0%
90%	98%	98%
0%	2%	2%
+10%	△2%	△2%

(今回)

来年1-3月

09年春	09年夏
8%	5%
92%	94%
0%	1%
+8%	+4%

(今回)

来年4-6月

09年夏
8%
92%
0%
+8%

(今回)

## Ⅲ. 金融政策の変更を行った場合の金利水準(今後1年間)

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%)							
08年秋		08年冬		09年春		09年夏		08年秋		08年冬		09年春		09年夏	
0.750	10%	0.500	3%	0.300	19%	0.300	29%	1.000	8%	0.750	4%	0.500	21%	0.550	6%
0.400	5%	0.300	31%	0.250	25%	0.250	53%	0.650	8%	0.500	38%	0.450	7%	0.500	70%
0.250	85%	0.250	3%	0.050	6%	0.100	6%	0.625	4%	0.250	4%	0.400	7%	0.400	6%
		0.050	3%	0.100	~	0.000	6%	0.600	20%	0.200	25%	0.250	7%	0.200	6%
		0.000	60%	~	19%	0.000	12%	0.500	56%	0.150	4%	0.200	30%	0.100	12%
				0.000		0.000		0.400	4%	0.100	25%	0.150	7%		
				0.000	31%							0.100	21%		
<b>2009年7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16%でした。								<b>2009年7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16%でした。							

今回の調査時点(7/1~7/8)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。