

第68回 金融政策シナリオ調査

平成24年(2012年)春号
上田八木短資株式会社
(調査日4/2~4/6、発表日4/6)

調査件数 107 (インターバンク:98、オープン:6、レポ:3)

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	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

3. 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%

4. 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%

* 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 →

2. 今年7-9月について

なし →

3. 今年10-12月について

なし →

4. 来年1-3月について

なし (シェア) 100.0%

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	11年夏	11年秋	11年冬	12年春
利上げあり	0%	0%	0%	0%
変更なし	100%	98%	100%	100%
利下げあり	0%	2%	0%	0%
DI	+0%	△2%	+0%	+0%

(今回)

今年7-9月

11年秋	11年冬	12年春
1%	0%	0%
99%	100%	100%
0%	0%	0%
+1%	+0%	+0%

(今回)

今年10-12月

11年冬	12年春
2%	0%
98%	100%
0%	0%
+2%	+0%

(今回)

来年1-3月

12年春
0%
100%
0%
+0%

(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. 来年4-6月にロンバート
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7-9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. 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%

4. 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%

* 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. 来年4-6月にロンバート
金利の変更について

なし →

2. 今年7-9月について

なし →

3. 今年10-12月について

なし →

4. 来年1-3月について

なし (シェア) 100.0%

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	11年夏	11年秋	11年冬	12年春
利上げがある	1%	0%	0%	0%
変更なし	99%	99%	100%	100%
利下げがある	0%	1%	0%	0%
DI	+1%	△1%	+0%	+0%

(今回)

今年7-9月

	11年秋	11年冬	12年春
利上げがある	1%	0%	0%
変更なし	99%	100%	100%
利下げがある	0%	0%	0%
DI	+1%	+0%	+0%

(今回)

今年10-12月

	11年冬	12年春
利上げがある	1%	0%
変更なし	99%	100%
利下げがある	0%	0%
DI	+1%	+0%

(今回)

来年1-3月

	12年春
利上げがある	0%
変更なし	100%
利下げがある	0%
DI	+0%

(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0~0.10%(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%)							
12年4-6月		12年7-9月		12年10-12月		13年1-3月		12年4-6月		12年7-9月		12年10-12月		13年1-3月	
0~0.10	100%	0~0.10	100%	0~0.10	100%	0~0.10	100%	0.3	100%	0.3	100%	0.3	100%	0.3	100%
2012年4月調査 1年以内に無担ON目標金利の変更があるとの回答はありませんでした。								2012年4月調査 1年以内にロンバート金利の変更があるとの回答はありませんでした。							

(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%)							
11年夏		11年秋		11年冬		12年春		11年夏		11年秋		11年冬		12年春	
0.25	50%	0.15	14%	0.25	1%	0~0.10	100%	0.5	100%	0.35	16%	0.5	1%	0.3	100%
0.1	50%	0~0.05	57%	0.15	1%					0.2	68%	0.3	99%		
		0	29%	0~0.10	98%					0.1	16%				

Ⅳ. 今後の利上げ時期に関するアンケート結果

①利上げの時期は…

1. 2012年	2. 2013年	3. 2014年	4. 2015年以降
件数 0	件数 2	件数 34	件数 71
% 0.0%	% 1.9%	% 31.8%	% 66.3%

②過去の調査時における利上げ時期の予想値推移

1. 2012年	2. 2013年
調査時期	調査時期
%	%
(今回)	(今回)
3. 2014年	4. 2015年以降
調査時期	調査時期
%	%
(今回)	(今回)

今回の調査時点(4/2~4/6)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