



# 第27回上田八木・金融政策サーベイ(2019年4月)の結果について

～今回のMPMでは政策変更なしの見方(99%)。3か月先の各金利予想については、前回(第26回;2019年3月)とは対照的に、「無担保コールON金利」「2年利付国債金利」において上昇。

2019年4月23日(火)  
上田八木短資株式会社

## 【調査の総括】

- 全回答者(165先)の99%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。2019年1月以来、同水準で推移。
- 「無担保コールON」金利予想では、「低下」と予想する先が大幅に減少し、2019年1月以前の傾向に回帰。
- 「2年利付国債金利」「10年利付国債金利」についても、「低下」とみる先が減少し、「不変」が増加。
- 「出口開始時期」に関する質問では、「3年以上」が減少し、「1年以上3年未満」と回答する先が増加。

## 【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(186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	2019年4月18日～22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	88.7% (回答者数165先<Q1における回答者数>)

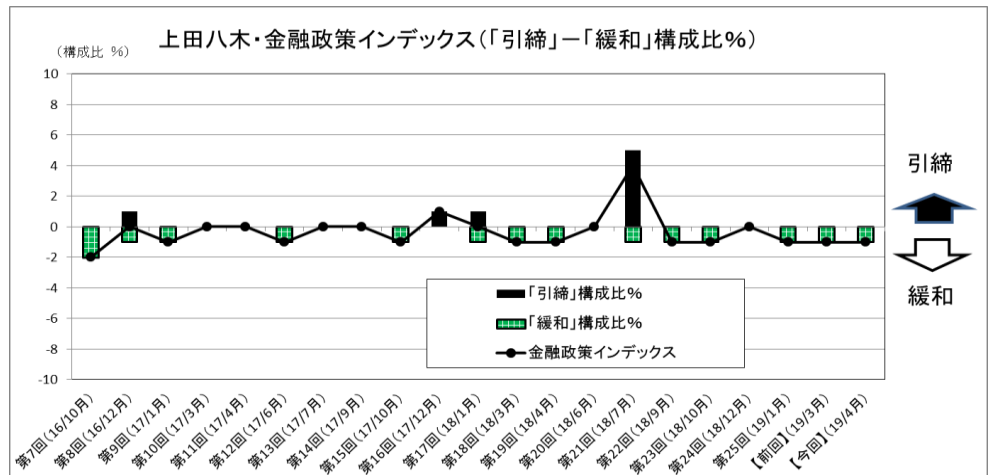
## 【調査結果】

(Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合(4月24日～4月25日)における決定について

回答者の99%が「不変」の見方。

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

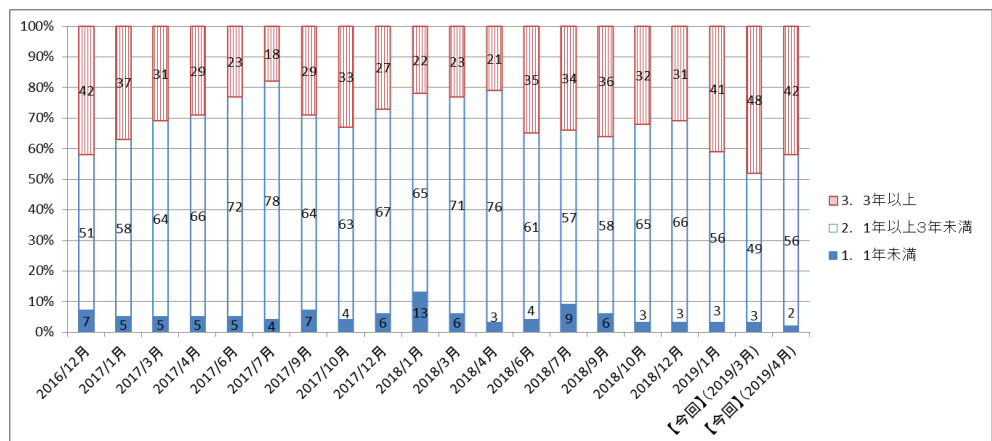
(ご参考)



### 【追加質問:Q5】

現状の金融緩和(オーバーシュートコミットメント含む)からの出口開始時期は?

1年以上3年未満と回答する先は56%に増加(前回49%)、3年以上と回答する先が42%に減少(前回48%)

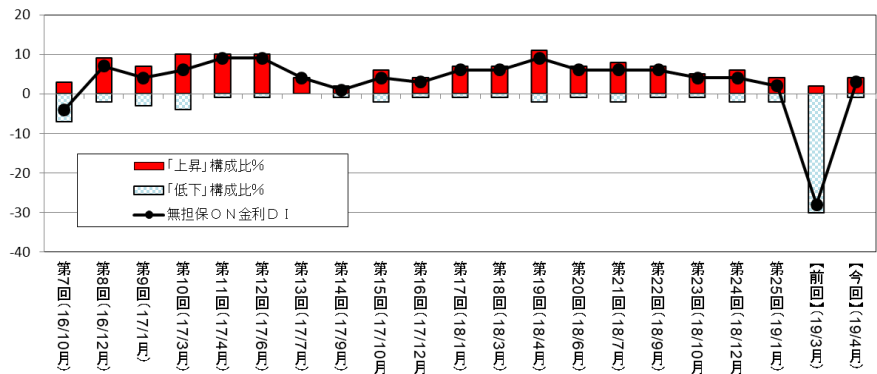


(Q2) 3か月先の無担保コールON金利は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の95%が「不変」と予想。1%が「低下」を予想、「上昇」とみている先は4%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+2%ポイント(前回2%→今回4%)。「低下」とみる先は▲29%ポイント(前回30%→今回1%)。「不変」とみる先は+27%ポイント(前回68%→今回95%)。

3か月先の無担保コールON金利(「上昇」-「低下」構成比%)



(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。

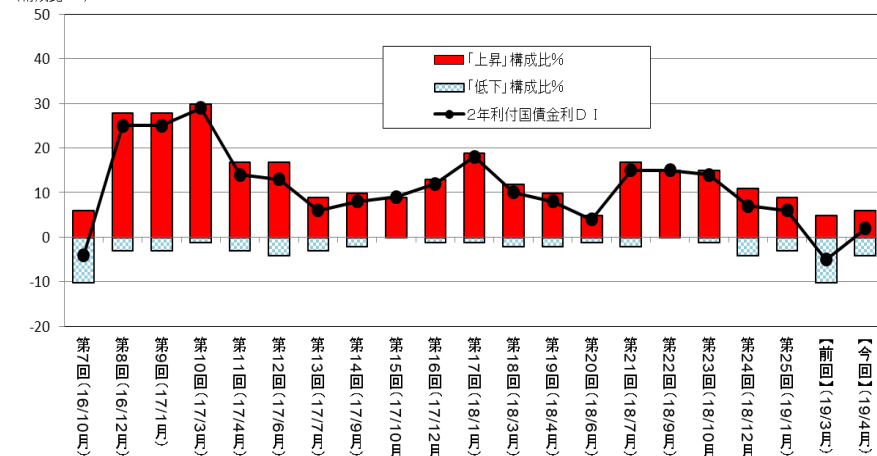
回答者全体の90%が「不変」を予想。「低下」を予想する回答者4%。「上昇」を予想した先は6%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+1%ポイント(前回5%→今回6%)

「低下」とみる先は▲6%ポイント(前回10%→今回4%)。

「不変」とみる先は+5%ポイント(前回85%→今回90%)。

3か月先の「2年利付国債金利」(「上昇」-「低下」構成比%)



(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。

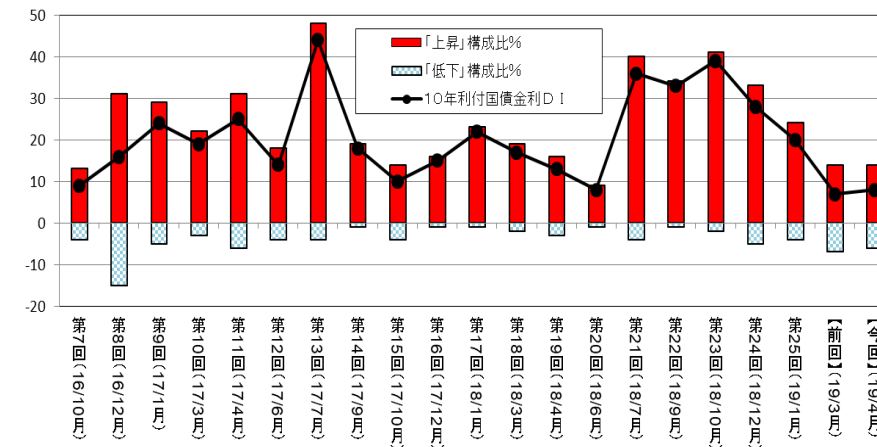
回答者全体の80%が「不変」を予想。6%が「低下」、「上昇」を予想した先は14%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は±0%ポイント(前回14%→今回14%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント(前回7%→今回6%)。

「不変」とみる先は+1%ポイント(前回79%→今回80%)。

3か月先の「10年利付国債金利」(「上昇」-「低下」構成比%)



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



# 第27回上田八木・金融政策サーベイ(2019年4月)

発表日：2019年4月23日（火）14：00 上田八木短資株式会社

調査日	2019年4月18日～22日
調査先	186先
回答率	88.7%

## (Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合（4月24日～4月25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3月13日)	変化幅
緩和	1 (構成比%)	1	+0
不変	99	99	+0
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	▲1	+0

## (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3月13日)	変化幅
低下	1	30	▲29
不変	95	68	+27
上昇	4	2	+2
短期金利予想DI	+3	▲28	+31

## (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3月13日)	変化幅
低下	4	10	▲6
不変	90	85	+5
上昇	6	5	+1
2年国債金利予想DI	+2	▲5	+7

## (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3月13日)	変化幅
低下	6	7	▲1
不変	80	79	+1
上昇	14	14	+0
10年国債金利予想DI	+8	+7	+1

## 質問(Q5) 現状の金融緩和（オーバーシュートコミットメント）からの出口開始時期はいつ頃か。

(ここでの「出口開始時期」はオーバーシュートコミットメントを考慮したもので、例えば消費者物価が4月に目標にワンタッチした後に6か月後にその時期が来ると予想すると「出口開始」は10月という意味です。資産買入れの残高が減っても物価目標を達成していなければ「出口開始」とはみなしません)

	(今回)	(前回3月13日)	変化幅
1. 1年未満	2%	3%	▲1%
2. 1年以上3年未満	56%	49%	+7%
3. 3年以上	42%	48%	▲6%