



## 第52回 上田八木・金融政策サーベイ（2022年7月）

2022年7月19日

～全回答者（130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2年・10年国債金利の予想においては、「上昇」を想定する先が減少し、現状対比「不变」の見方が増加した。

## 【調査の総括】

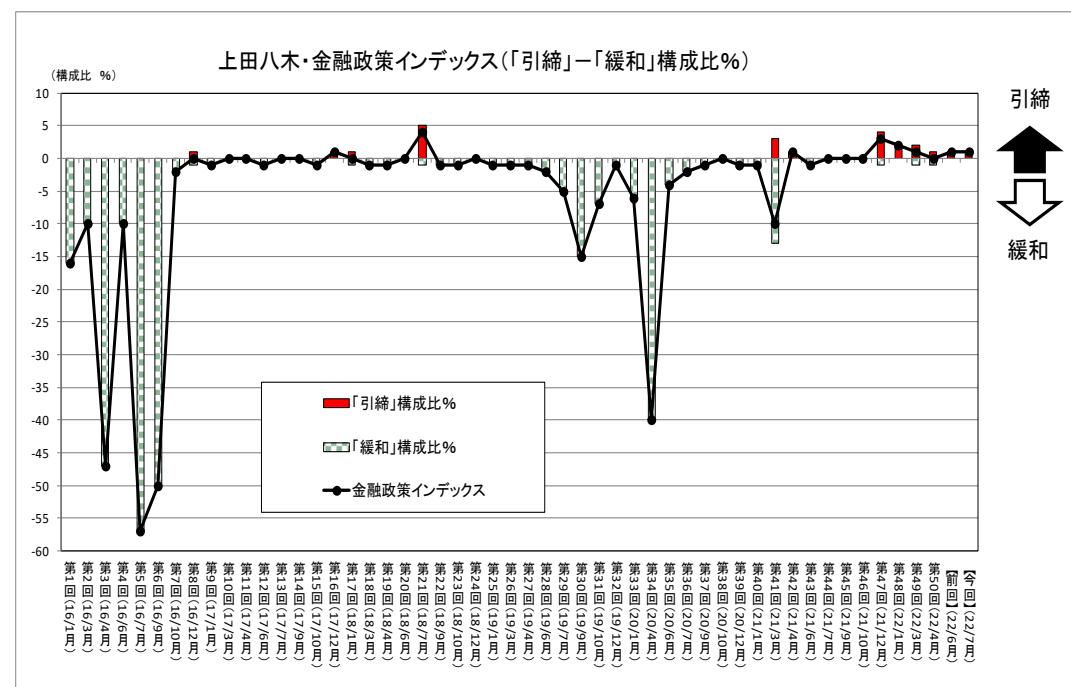
- 全回答者（130先）の99%が今回のMPMでの政策変更なしを想定。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「不变」の見方がやや増加（70% → 73%）し、「低下」を予想する先は23%（前回比▲1%）、「上昇」を予想する先は4%（前回比▲2%）。
- 3か月先の国債金利予想では、「上昇」を想定する先が大きく減少（2年債：24% → 11%、10年債：19% → 8%）し、前回から「不变」を想定する先が増加（2年債：76% → 85%、10年債：78% → 90%）。 「低下」の見方はわずかだった（2年債：4%、10年債：2%）。

## 【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（156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	2022年7月13日～15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	83.3% （回答者数130先 <Q 1における回答者数>）

## 【調査の結果】

（Q 1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（7月20日～7月21日）における決定について



回答者の99%が「不变」の見方。「緩和」の見方は0%。「引締」は1%。

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。

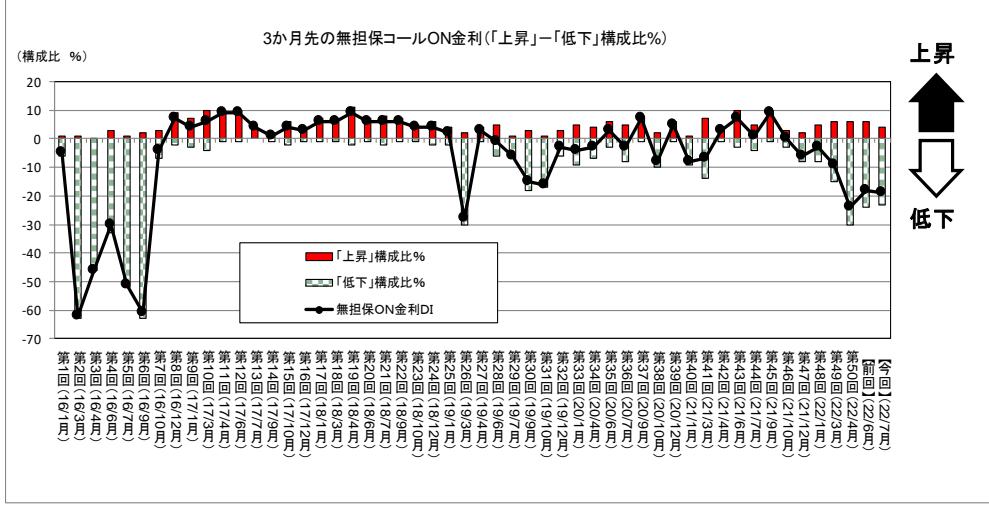
## (Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の4%が「上昇」と予想、  
23%が「低下」を予想、「不变」と  
みている先は73%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6% → 今回4%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント  
(前回24% → 今回23%)。

「不变」とみる先は+3%ポイント  
(前回70% → 今回73%)。



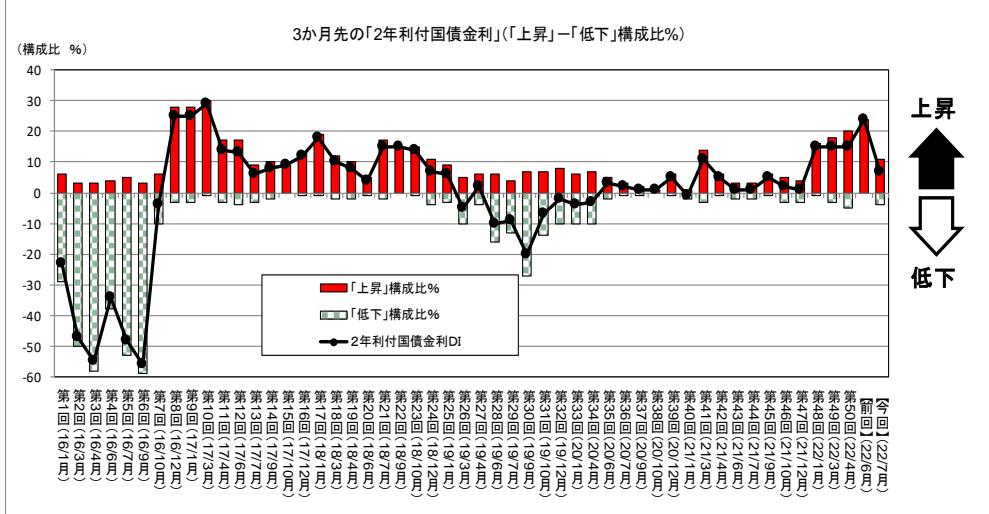
## (Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の11%が「上昇」を予想、  
「低下」とみる先は4%で、「不变」  
を予想した先は85%であった。

前回との比較では、  
「上昇」とみる先は▲13%ポイント  
(前回24% → 今回11%)。

「低下」とみる先は+4%ポイント  
(前回0% → 今回4%)。

「不变」とみる先は+9%ポイント  
(前回76% → 今回85%)。



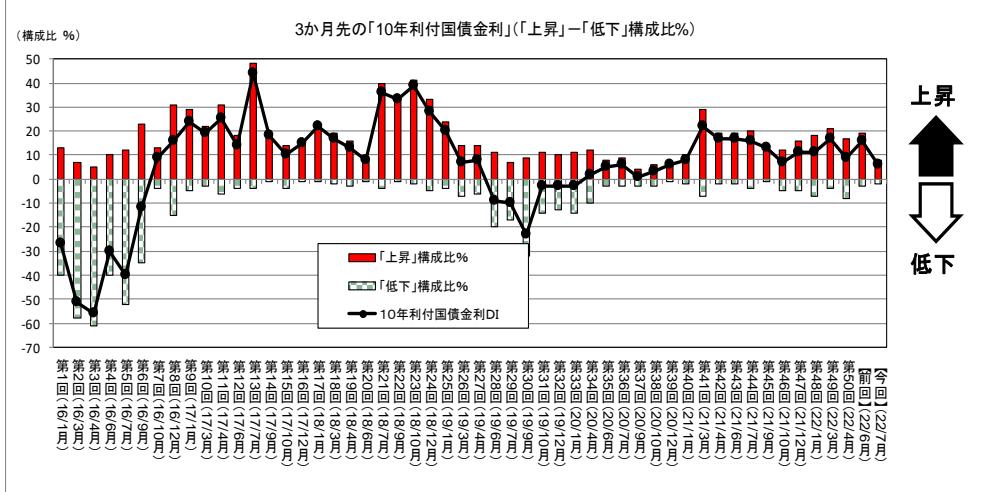
## (Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の8%が「上昇」を予想、  
2%が「低下」を予想、「不变」を予  
想した先は90%であった。

前回との比較では、  
「上昇」とみる先は▲11%ポイント  
(前回19% → 今回8%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント  
(前回3% → 今回2%)。

「不变」とみる先は+12%ポイント  
(前回78% → 今回90%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2022年7月13～15日
調査先	156先
回答率	83.3%

(Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合（7月20日～7月21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 6月15日)	変化幅
緩和	0 (構成比%)	0	± 0
不变	99	99	± 0
引締め	1	1	± 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、どのようにになっているとみているのか。

	(今回)	(前回 6月15日)	変化幅
低下	23	24	▲ 1
不变	73	70	+ 3
上昇	4	6	▲ 2
短期金利予想DI		▲ 19	▲ 1

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

	(今回)	(前回 6月15日)	変化幅
低下	4	0	+ 4
不变	85	76	+ 9
上昇	11	24	▲ 13
2年国債金利予想DI		7	▲ 17

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

	(今回)	(前回 6月15日)	変化幅
低下	2	3	▲ 1
不变	90	78	+ 12
上昇	8	19	▲ 11
10年国債金利予想DI		6	▲ 10

【本調査に関する照会先】 企画部 島本、青木  
(電話 03-3270-1475)

---

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

東京本社 〒103-0022 東京都中央区日本橋室町 1 丁目 2 番 3 号 TEL : 03-3270-1711 (代表)

大阪本社 〒541-0043 大阪府大阪市中央区高麗橋 2 丁目 4 番 2 号 TEL : 06-6202-5551 (代表)

加入協会 日本証券業協会