上田八木短資

第53回　上田八木・金融政策サーベイ（2022年9月）

2022年9月20日

～全回答者（138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年国債金利の予想では、全体の19%が金利上昇を予想。

【調査の総括】

○　全回答者（138先）の99%が今回のMPMでの政策変更なしを想定。引締めを予想する先は前回（7月）に引き続き、全体の１%であった。

○　３か月先の無担保コールON金利の予想では、「低下」の見方が減少（23% → 14%）し、「不変」を予想する先は80%（前回比+7%）、「上昇」を予想する先は6%（前回比+2%）。

○　3か月先の2年国債金利の予想では、「上昇」の見方が前回から増加（11% → 19%）し、「低下」を予想する先はなくなった（4% → 0%）。

○　３か月先の10年国債金利の予想では、「不変」を予想する先が全体の92%（前回比+2%）、「上昇」を予想する先が7%（前回比▲1%）、「低下」を予想する先が1%（前回比▲1%）。

【調査の概要】

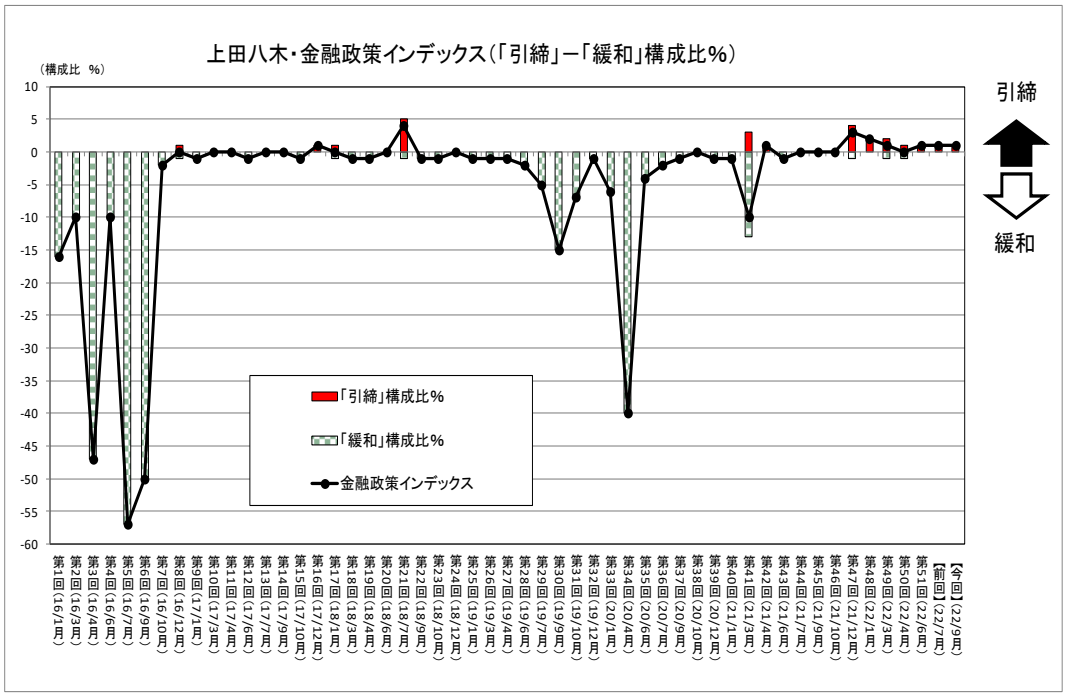
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者（155先）
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2022年9月14日～16日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	89.0%　（回答者数138先＜Ｑ１における回答者数＞）

【調査の結果】

（Ｑ１）日本銀行の次回の金融政策決定会合（9月21日～9月22日）における決定について

回答者の９９%が「不変」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。



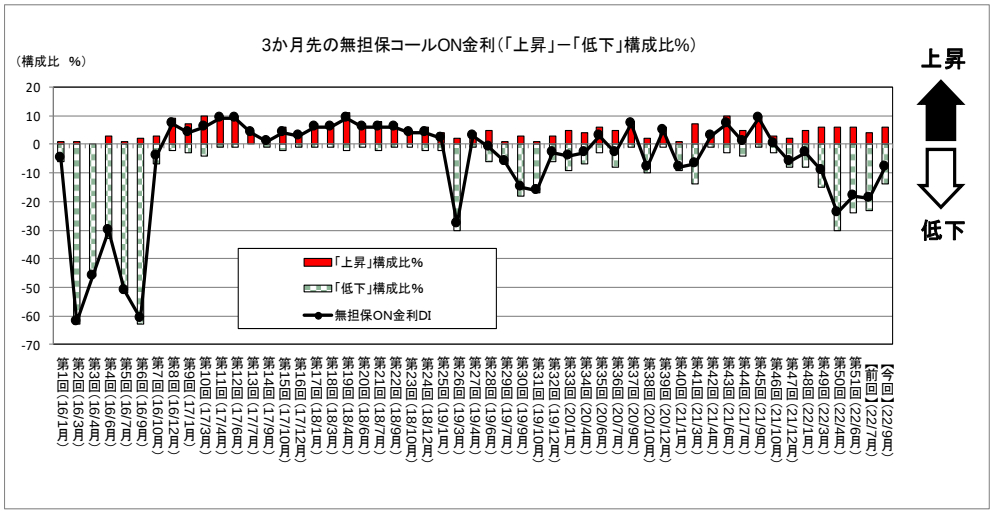
（Ｑ２）3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の６％が「上昇」と予想、１４％が「低下」を予想、「不変」とみている先は８０％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４％　→　今回６％）。

「低下」とみる先は▲９％ポイント（前回２３％　→　今回１４％）。

「不変」とみる先は＋７％ポイント（前回７３％　→　今回８０％）。



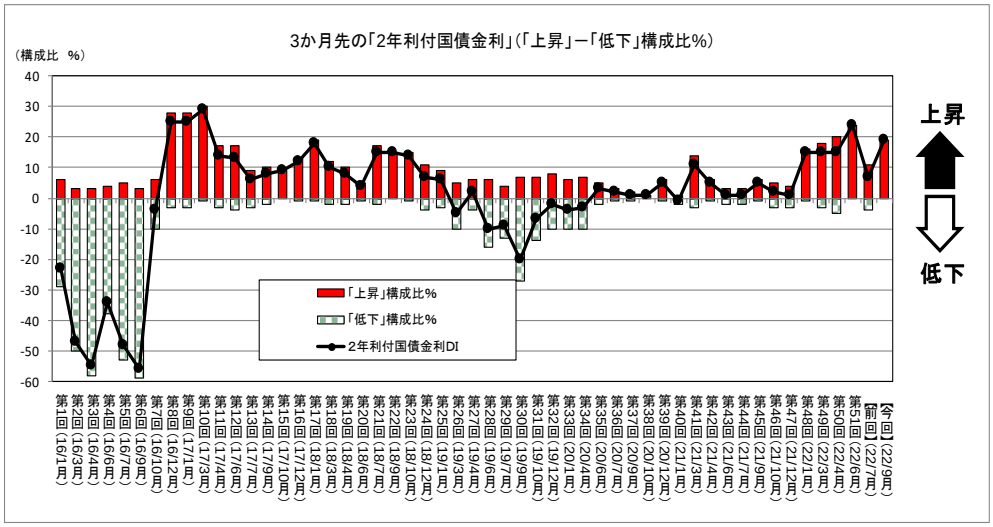
（Ｑ３）　3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の１９％が「上昇」を予想、「低下」とみる先は０％で、「不変」を予想した先は８１％であった。

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

「低下」とみる先は▲４％ポイント（前回４％　→　今回０％）。

「不変」とみる先は▲４％ポイント（前回８５％　→　今回８１％）。



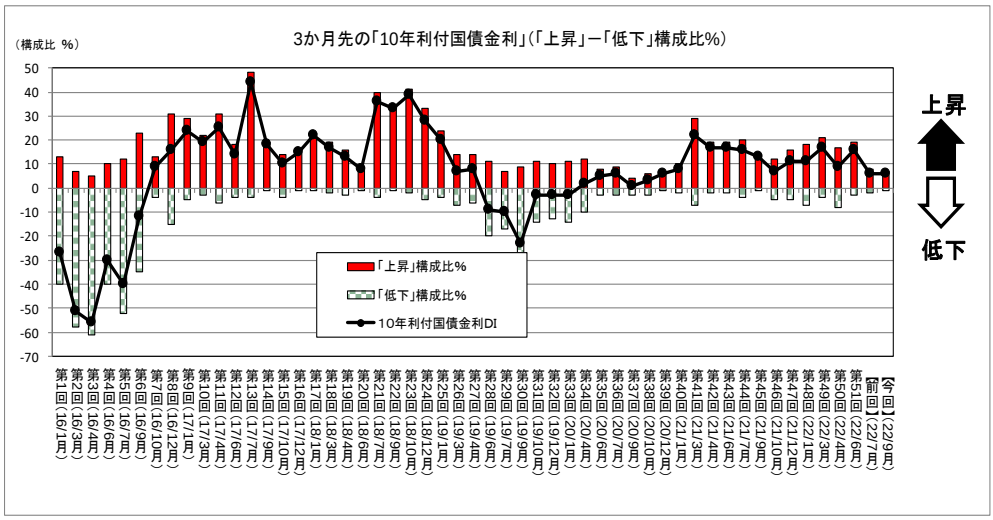
（Ｑ４）　3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の７％が「上昇」を予想、１％が「低下」を予想、「不変」を予想した先は９２％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８％　→　今回７％）。

「低下」とみる先は▲１％ポイント（前回２％　→　今回１％）。

「不変」とみる先は＋２％ポイント（前回９０％　→　今回９２％）。



【調査結果の詳細】

調査日	２０２２年9月１４～１６日
調査先	１５５先
回答率	８９．０%

（Ｑ１）日本銀行の次回の金融政策決定会合（９月２１日～９月２２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７月１９日）	変化幅
緩　和	**0** (構成比%)	0	± 0
不　変	**99**	99	± 0
引　締	**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、どのようになっているとみているのか。

	（今回）	（前回７月１９日）	変化幅
低　下	**14**	23	▲ 9
不　変	**80**	73	＋ 7
上　昇	**6**	4	＋ 2
短期金利予想DI	**▲ 8**	▲ 19	＋ 11

（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７月１９日）	変化幅
低　下	**0**	4	▲ 4
不　変	**81**	85	▲ 4
上　昇	**19**	11	＋ 8
2年国債金利予想DI	**19**	7	＋ 12

（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７月１９日）	変化幅
低　下	**1**	2	▲ 1
不　変	**92**	90	＋ 2
上　昇	**7**	8	▲ 1
10年国債金利予想DI	**6**	6	± 0

【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