



第57回 上田八木・金融政策サーベイ（2023年3月）

2023年3月8日

～全回答者（142先）の94%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。3か月先の金利予想では、2年国債金利の「上昇」を予想する先が大きく減少したものの、10年国債金利は依然として半数以上が「上昇」を想定。

【調査の総括】

- 今回のMPMでの政策変更について、「不变」の見方が全体の94%（前回81%）を占めた。引締めを予想する先は全体の6%（前回19%）であった。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「不变」の見方が増加（73%→83%）し、「上昇」の見方が減少（27%→16%）した。「低下」の見方はわずかであった。
- 3か月先の2年国債金利の予想では、「上昇」を予想する先が大きく減少（67%→43%）し、「不变」の見方が全体の56%（前回比+24%）まで増加した。
- 3か月先の10年国債金利の予想では、「上昇」を予想する先は全体の56%（前回比▲9%）で、「不变」の見方が全体の44%（前回比+10%）まで増加した。

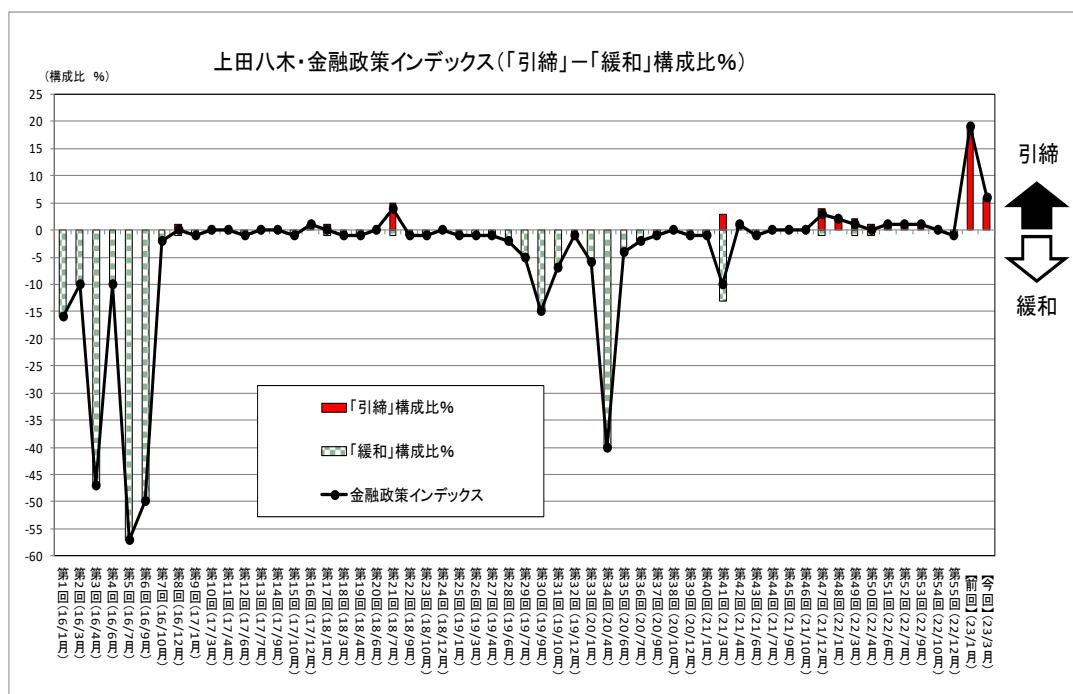
【調査の概要】

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	2023年3月3日～7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	91.6% （回答者数142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（3月9日～3月10日）における決定について

回答者の94%が「不变」の見方。「緩和」の見方は0%。「引締」は、6%。
上田八木・金融政策インデックス（「引締」－「緩和」構成比%）は、「6」（前回は19）であった。



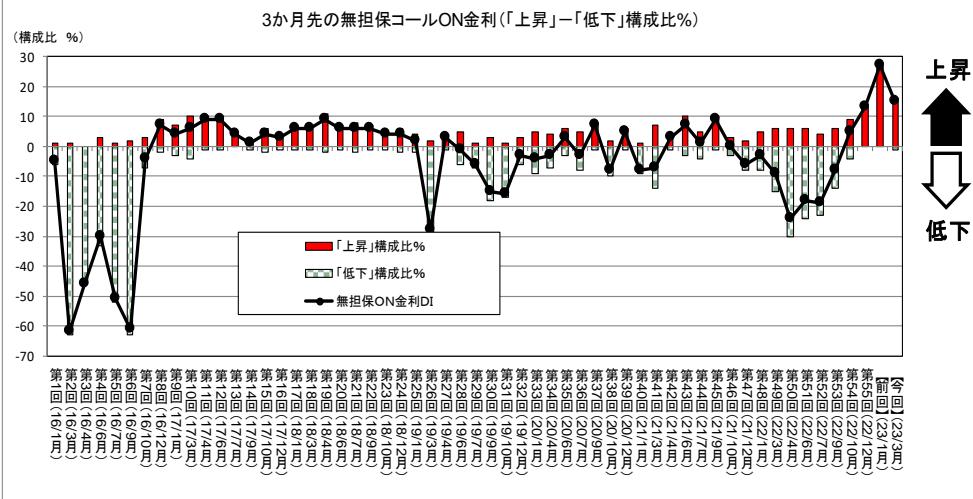
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の16%が「上昇」と予想、1%が「低下」を予想、「不变」とみている先は83%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27% → 今回16%)。

「低下」とみる先は+1%ポイント
(前回0% → 今回1%)。

「不变」とみる先は+10%ポイント
(前回73% → 今回83%)。



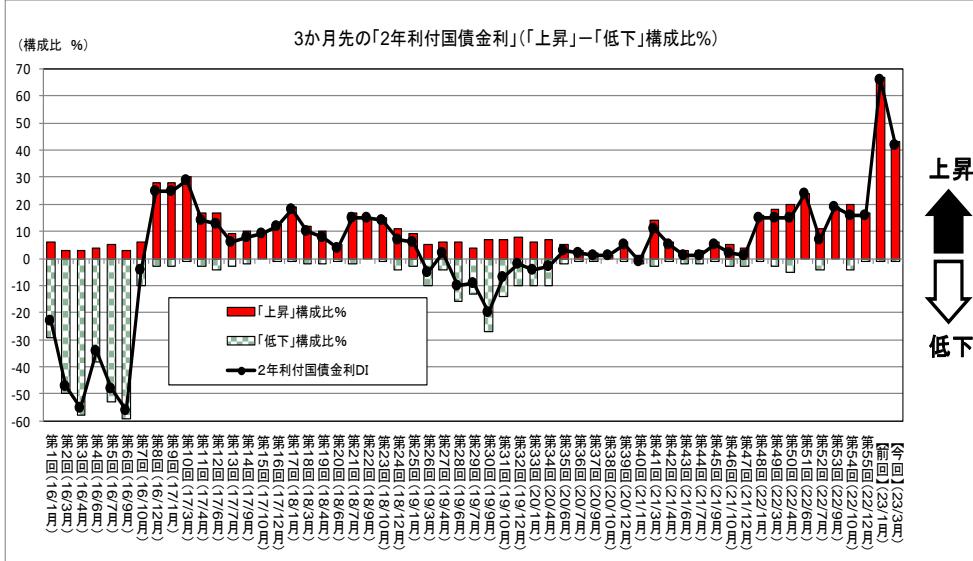
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の43%が「上昇」を予想、「低下」とみる先は1%で、「不变」を予想した先は56%であった。

前回との比較では、
「上昇」とみる先は▲24%ポイント
(前回67% → 今回43%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント
(前回1% → 今回1%)。

「不变」とみる先は+24%ポイント
(前回32% → 今回56%)。



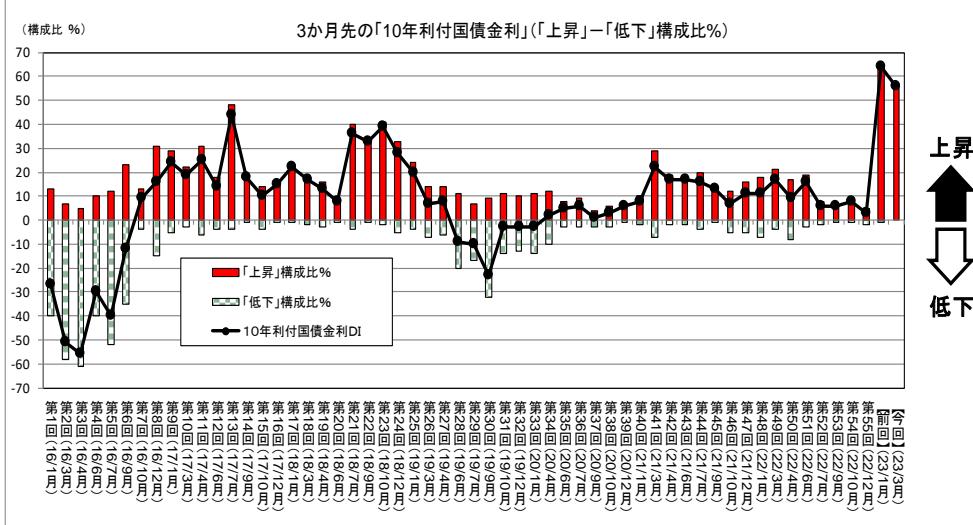
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようにになっているとみているのか。

回答者全体の56%が「上昇」を予想、0%が「低下」を予想、「不变」を予想した先は44%であった。

前回との比較では、
「上昇」とみる先は▲9%ポイント
(前回65% → 今回56%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント
(前回1% → 今回0%)。

「不变」とみる先は+10%ポイント
(前回34% → 今回44%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2023年3月3～7日
調査先	155先
回答率	91.6%

(Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合（3月9日～3月10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 1月16日)	変化幅
緩和	0 (構成比%)	0	± 0
不变	94	81	+ 13
引締	6	19	▲ 13
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」 - 「緩和」構成比%）			
	6	19	▲ 13

(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 1月16日)	変化幅
低下	1	0	+ 1
不变	83	73	+ 10
上昇	16	27	▲ 11
短期金利予想DI		27	▲ 12

(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 1月16日)	変化幅
低下	1	1	± 0
不变	56	32	+ 24
上昇	43	67	▲ 24
2年国債金利予想DI		66	▲ 24

(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 1月16日)	変化幅
低下	0	1	▲ 1
不变	44	34	+ 10
上昇	56	65	▲ 9
10年国債金利予想DI		64	▲ 8

【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