

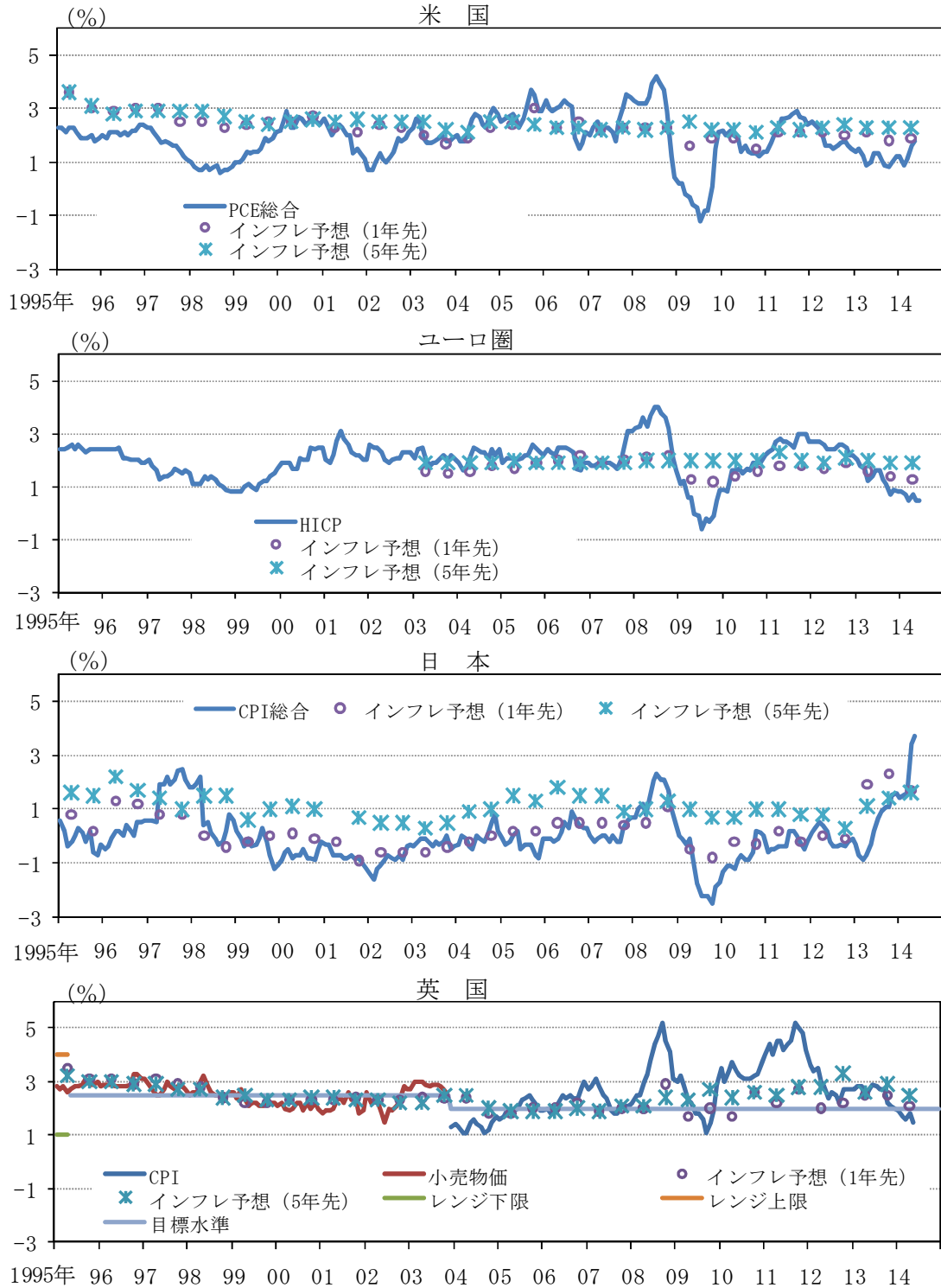
(図表 1)

先進国における最近の金融政策運営の共通点

- 1 ・インフレ目標（又はゴール）としての2%の導入
- 2 ・予想インフレ率の2%程度での安定化
- 3 ・ゼロ金利制約下における非伝統的金融政策の実践
- 4 ・金融の安定と金融政策及びマクロプルーデンス政策との関係の重視

(図表 2)

先進国におけるインフレ率と予想インフレ率の推移



(注) 英国の小売物価は住宅ローン金利を除いた指数を指し、2003年11月迄インフレ目標対象指標とされていた。
なお、1995/5月～1997/4月の目標水準は、2.5%以下。

(出所) ブルームバーグ、Consensus Economics 「コンセンサス・フォーキャスト」

(図表 3)

先進国における現行の非伝統的金融政策

	FRB	ECB	イングランド銀行	日本銀行
大規模な資産買入れ	○		○	○
フォワードガイダンス	○	○	○	○
長期の流動性供給		○		○
条件付き長期融資制度		○	○	○
準備預金へのマイナス金利適用		○		

(出所) FRB、ECB、イングランド銀行、日本銀行

(図表 4)

為替制度と金融政策枠組みの分類

	金融政策の枠組み			
	インフレーション・ターゲット	マネタリー・アグリゲート・ターゲット	為替アンカー	その他
為替制度				
フリーフロート制	豪州、日本、 英国			米国、ユーロ圏
フロート制	ニュージーランド、 フィリピン、韓国、タイ			
その他管理制度				マレーシア
クロール型制度 (Crawl-like arrangement)	インドネシア (事実上の対米ドル為替アンカーを維持)	中国 (事実上の対米ドル為替アンカーを維持)	シンガポール (事実上の通貨バスケットとの為替アンカーを維持)	

(出所) 国際通貨基金

(図表 5)

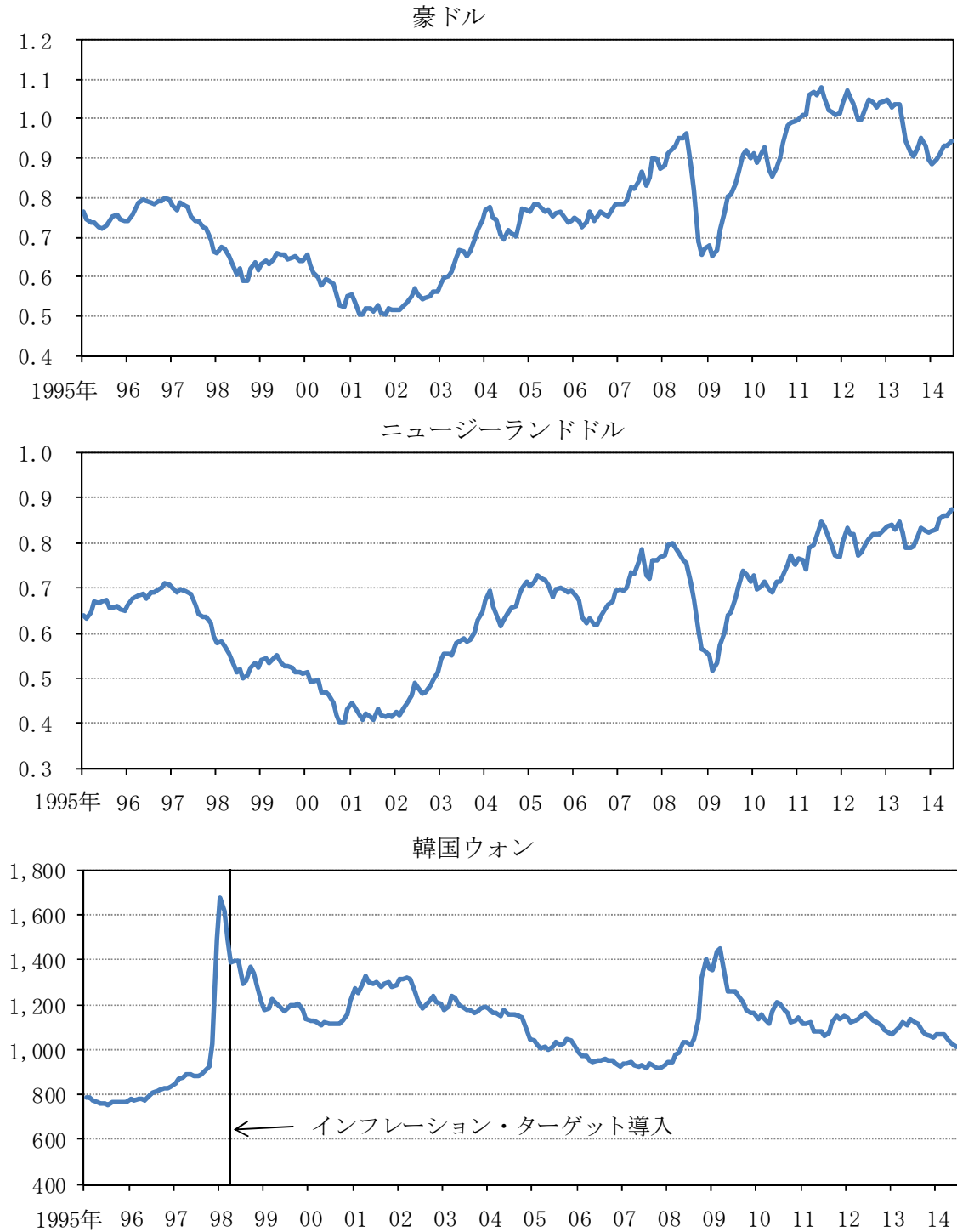
インフレ目標及び定義

	インフレ目標	導入時期	参照指標	数値目標	目標の達成期間	数値目標の可変性
米国	長期ゴール	2012	PCE総合	2%	長期	固定
ユーロ圏	物価安定の定義	1998	HICP総合	2%近辺で2%未満	中期	固定
日本	物価安定目標	2013	CPI総合	2%	中長期	固定
英国	インフレ目標	1992	CPI総合	2%	妥当な期間	固定
豪州	インフレ目標	1993	CPI総合	2-3%	中期	固定
ニュージーランド	インフレ目標	1988	CPI総合	1-3% (中間値2%を重視)	中期	固定
韓国	インフレ目標	1998	CPI総合	2013-15年は2.5-3.5%	予め定めた特定期間	数年毎に見直し
インドネシア	インフレ目標	2000	CPI総合	2012-14年は4.5%±1% 2015年は4%±1%	予め定められた期間	数年毎に見直し
タイ	インフレ目標	2000	コアCPI	0.5-3%	毎年	毎年見直し
フィリピン	インフレ目標	2002	CPI総合	2011-14年は4%±1% 2015-16年は3%±1%	予め定めた特定期間	数年毎に見直し
中国	年次目標	--	CPI総合	2014年は3.5%	毎年	毎年見直し

(出所) 各中央銀行

(図表 6-1)

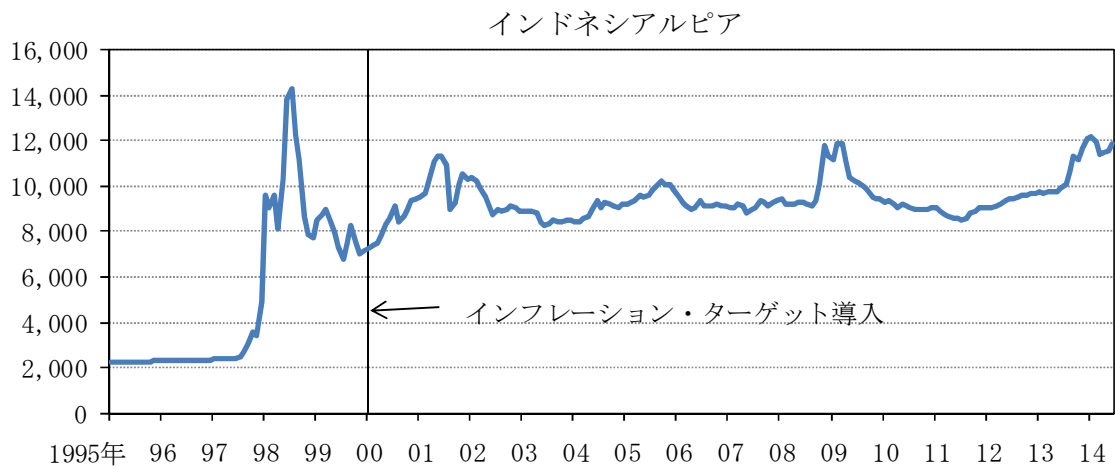
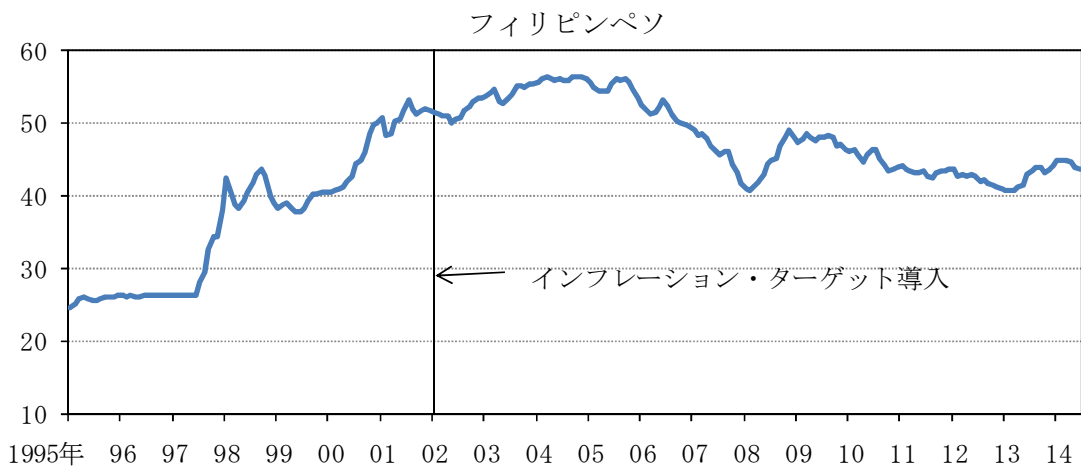
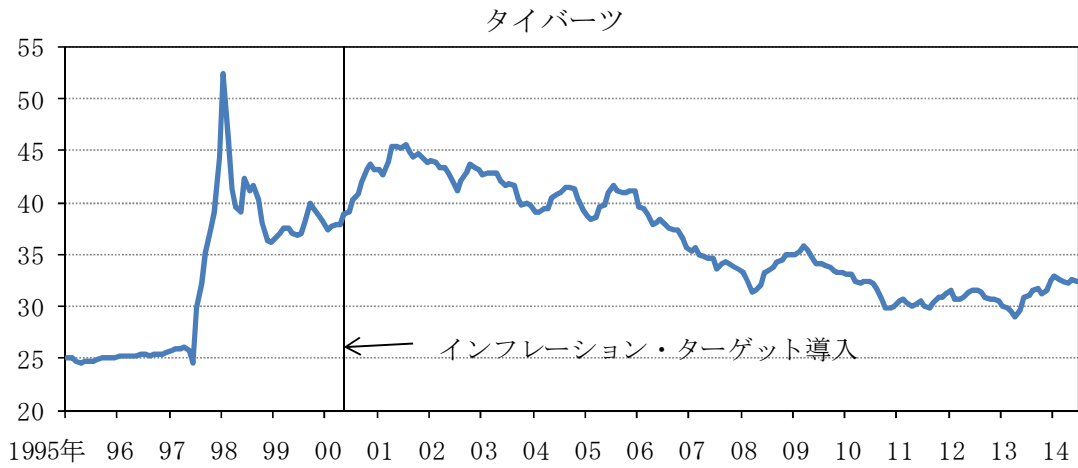
対米ドル為替相場の推移 (1)



(出所) ブルームバーグ

(図表 6-2)

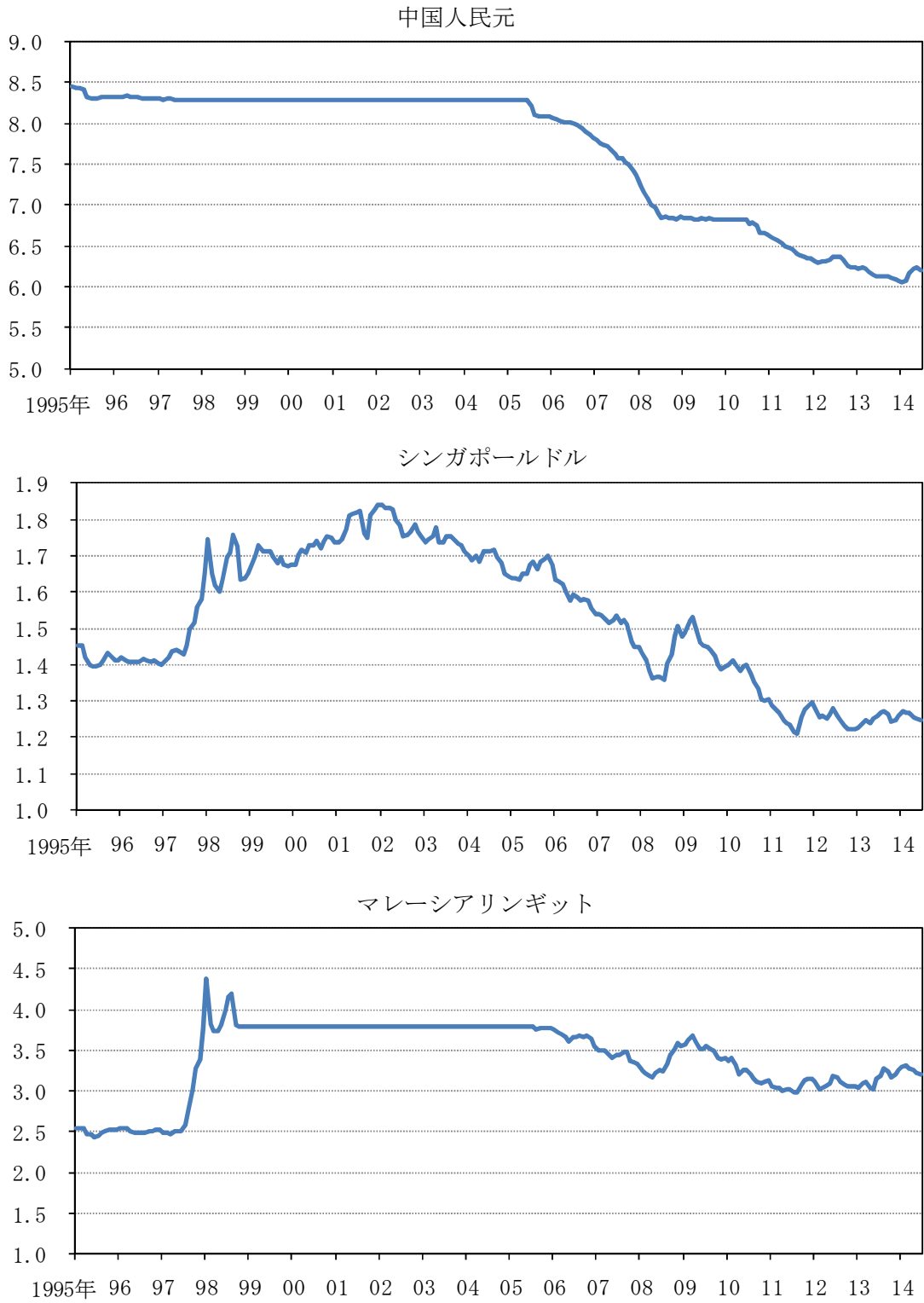
対米ドル為替相場の推移 (2)



(出所) ブルームバーグ

(図表 6-3)

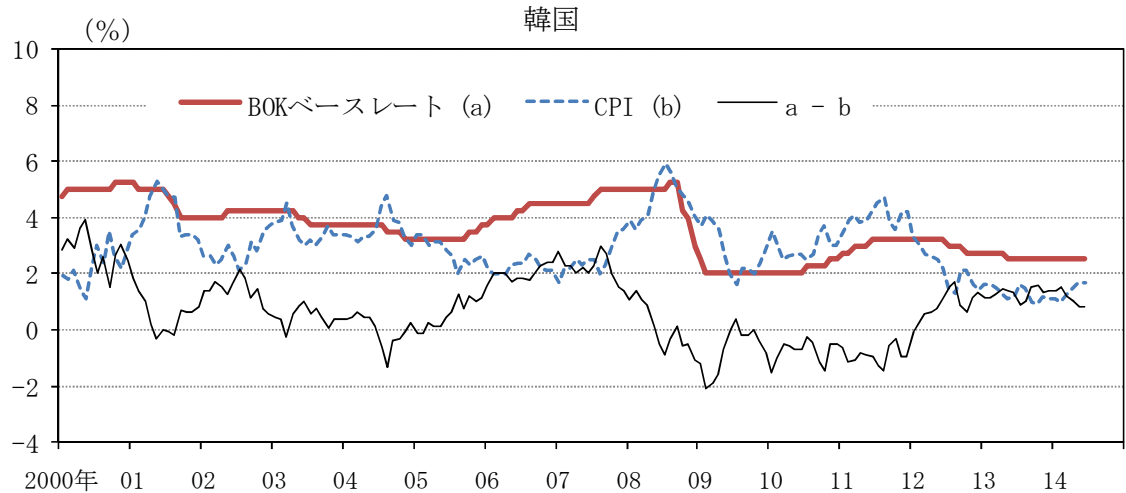
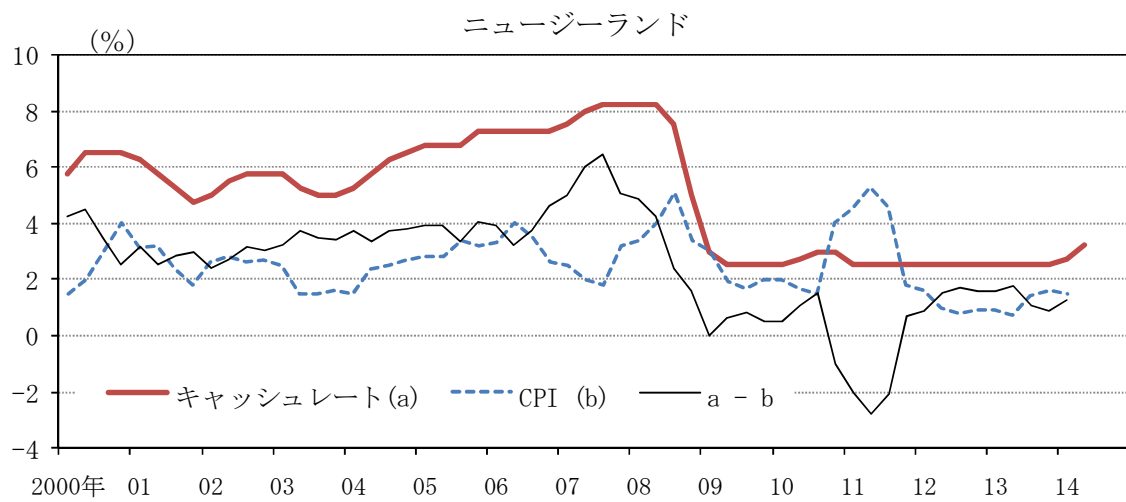
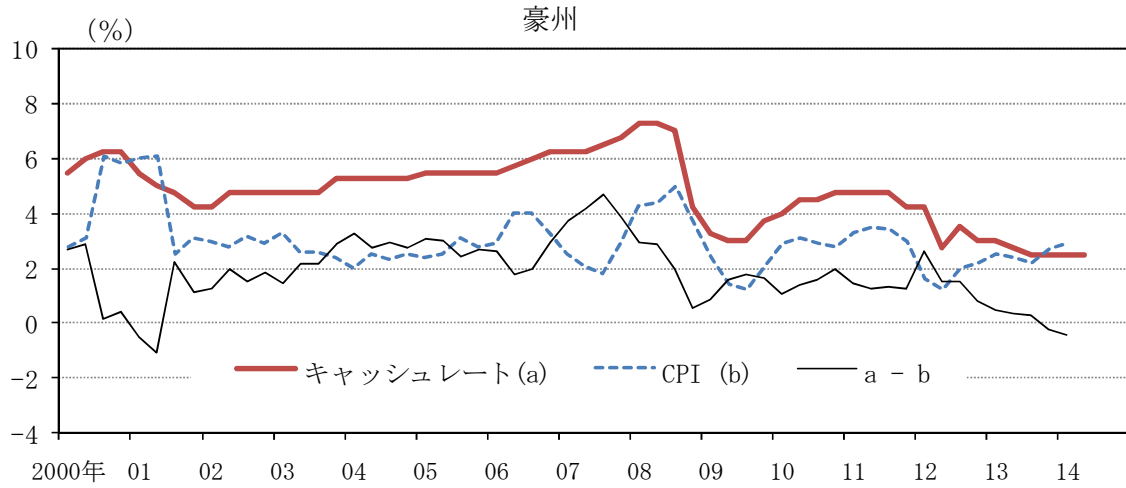
対米ドル為替相場の推移 (3)



(出所) ブルームバーグ

(図表 7-1)

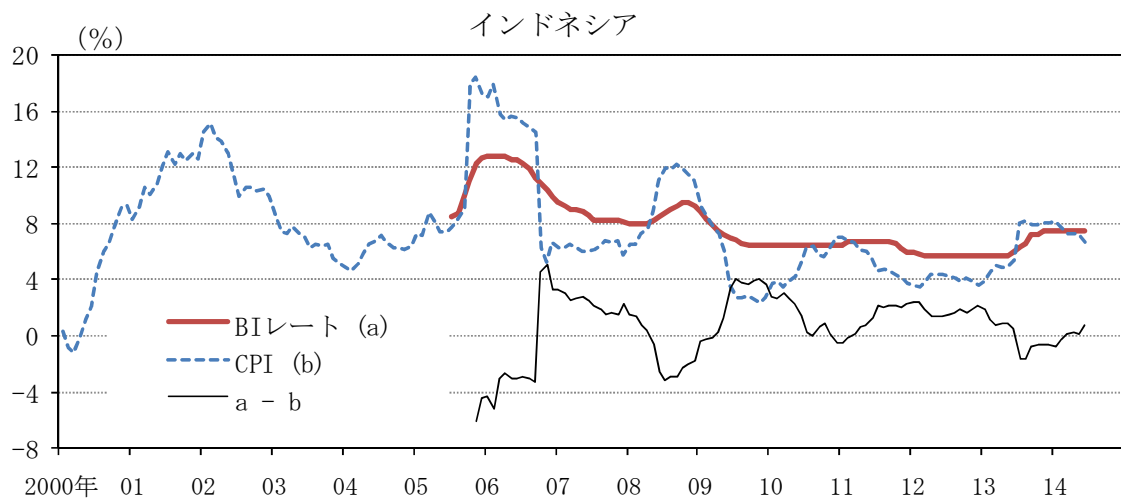
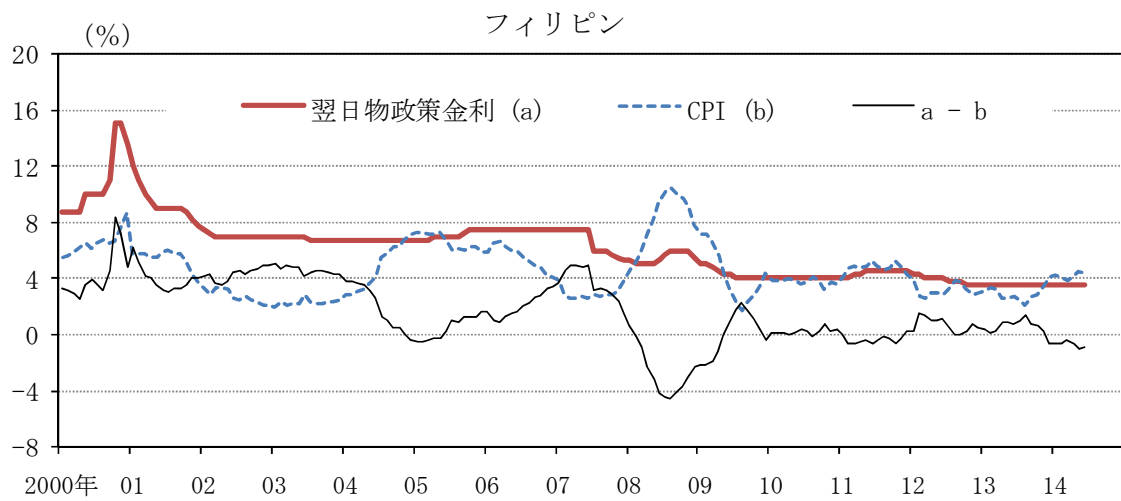
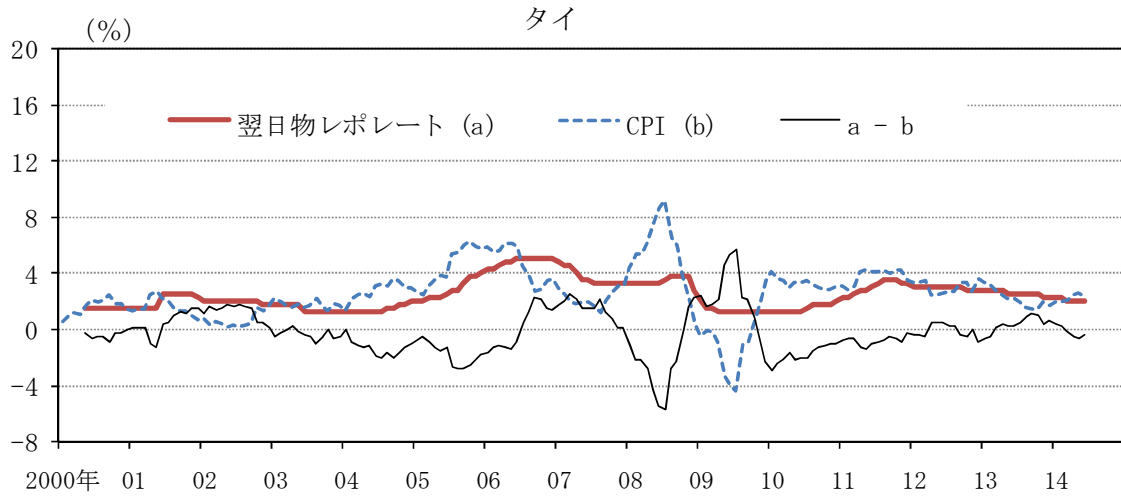
アジア太平洋地域におけるインフレ率と政策金利 (1)



(出所) ブルームバーク

(図表 7-2)

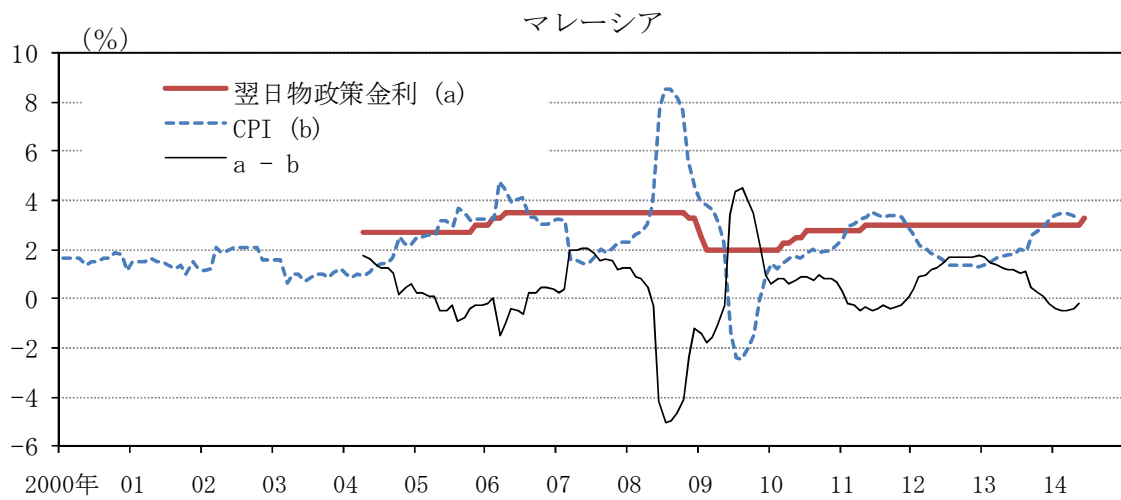
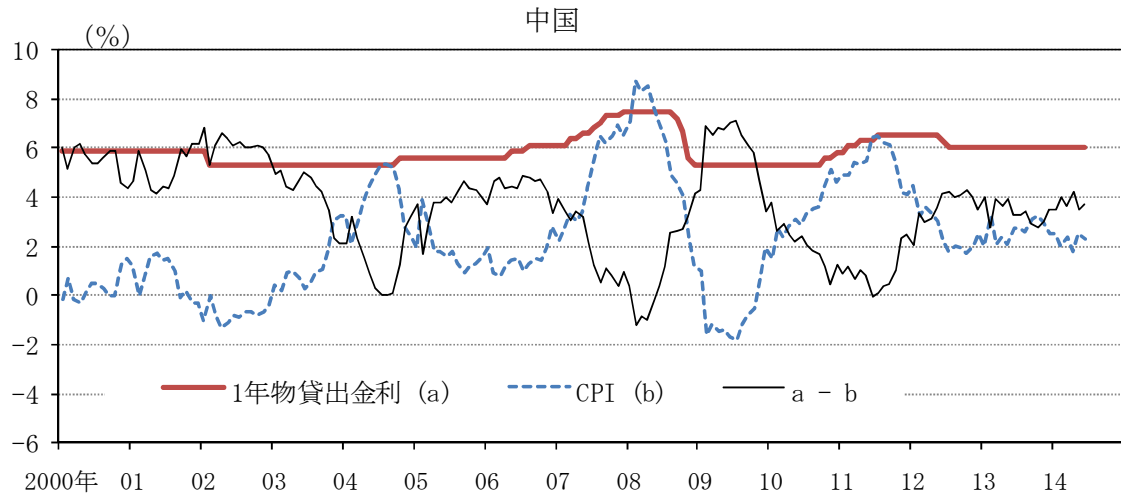
アジア太平洋地域におけるインフレ率と政策金利 (2)



(出所) ブルームバーク

(図表 7-3)

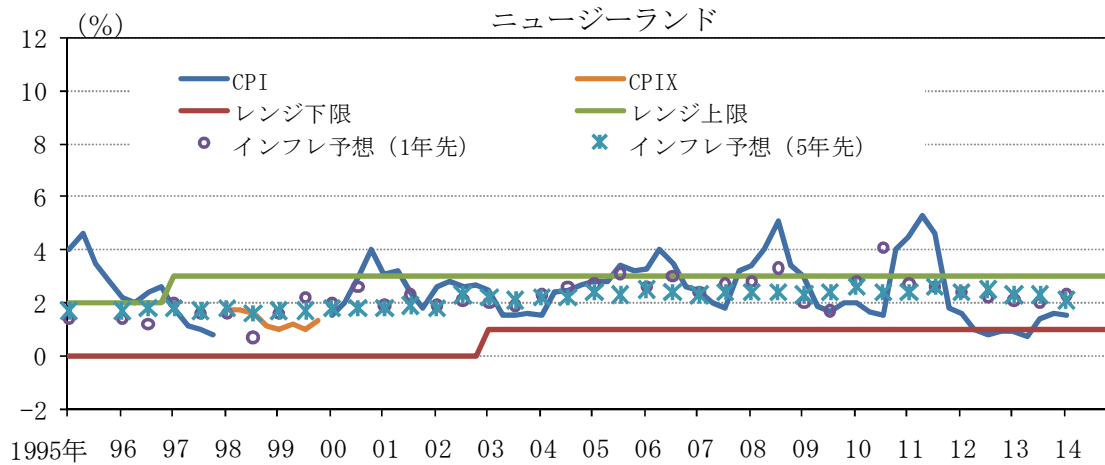
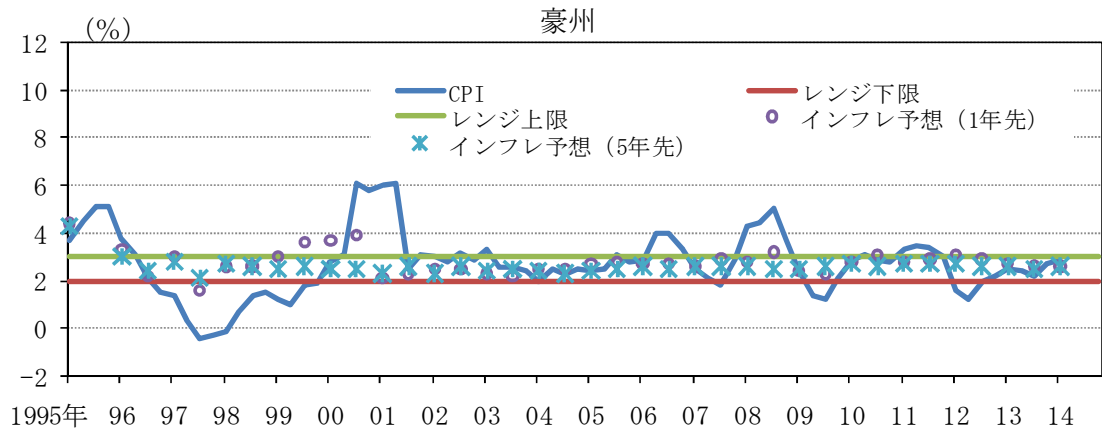
アジア太平洋地域におけるインフレ率と政策金利 (3)



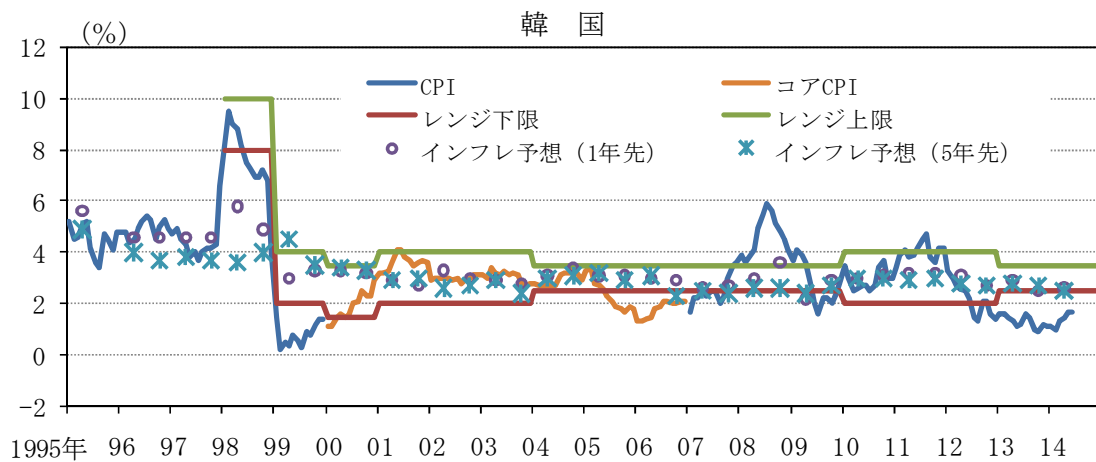
(出所) ブルームバーク

(図表 8-1)

アジア太平洋地域におけるインフレ率と予想インフレ率の推移 (1)



(注) インフレ目標の対象指標は、1998～1999年はCPIX (CPIからクレジットサービスを除く)、その他の期間はCPI。

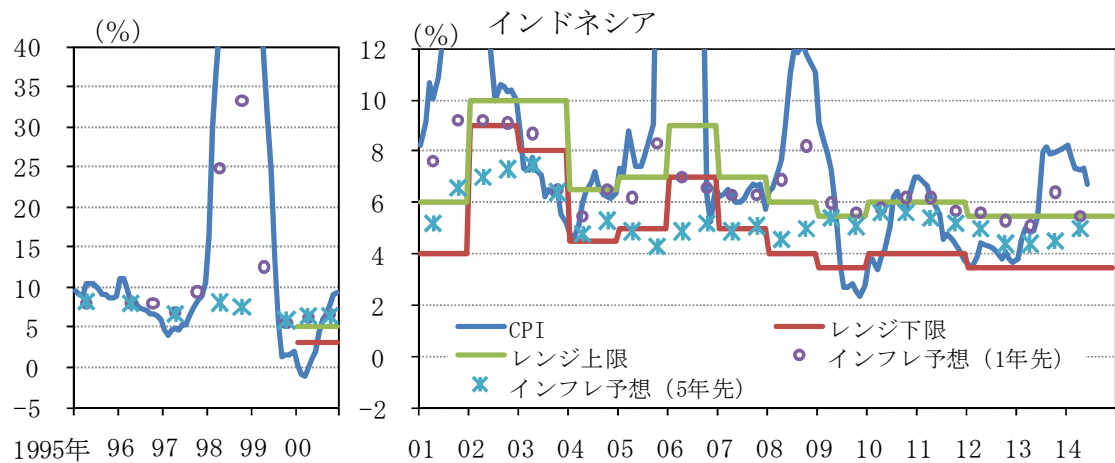
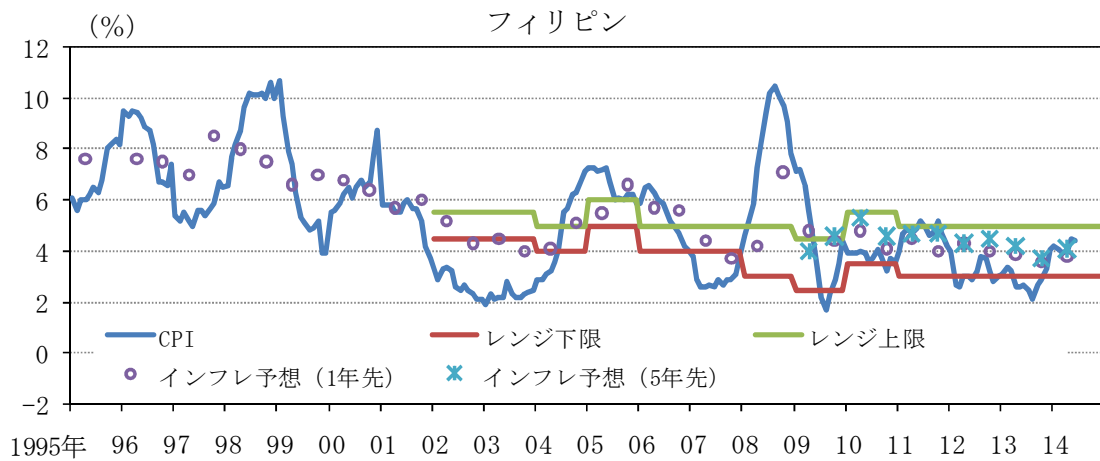
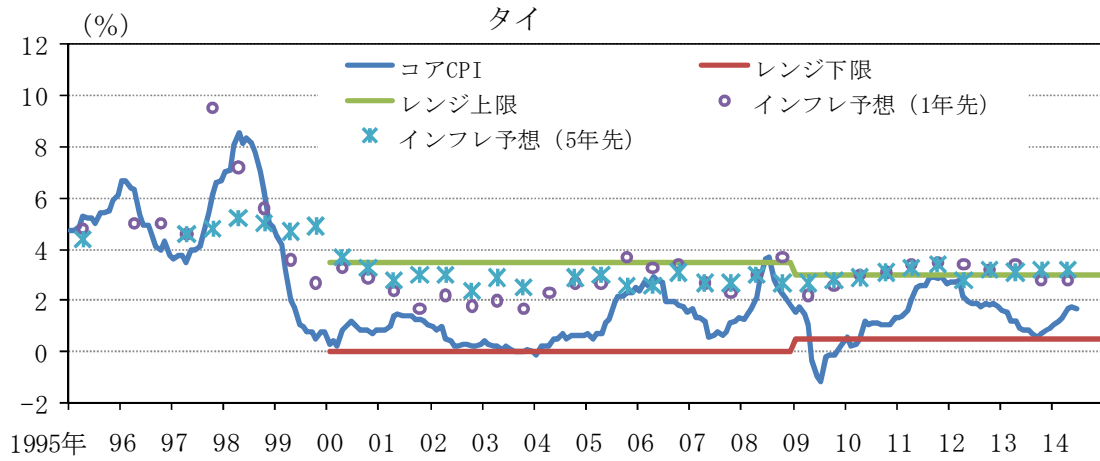


(注) インフレ目標の対象指標は、2000～2006年はコアCPI、その他の期間はCPI。

(出所) ブルームバーグ、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」

(図表 8-2)

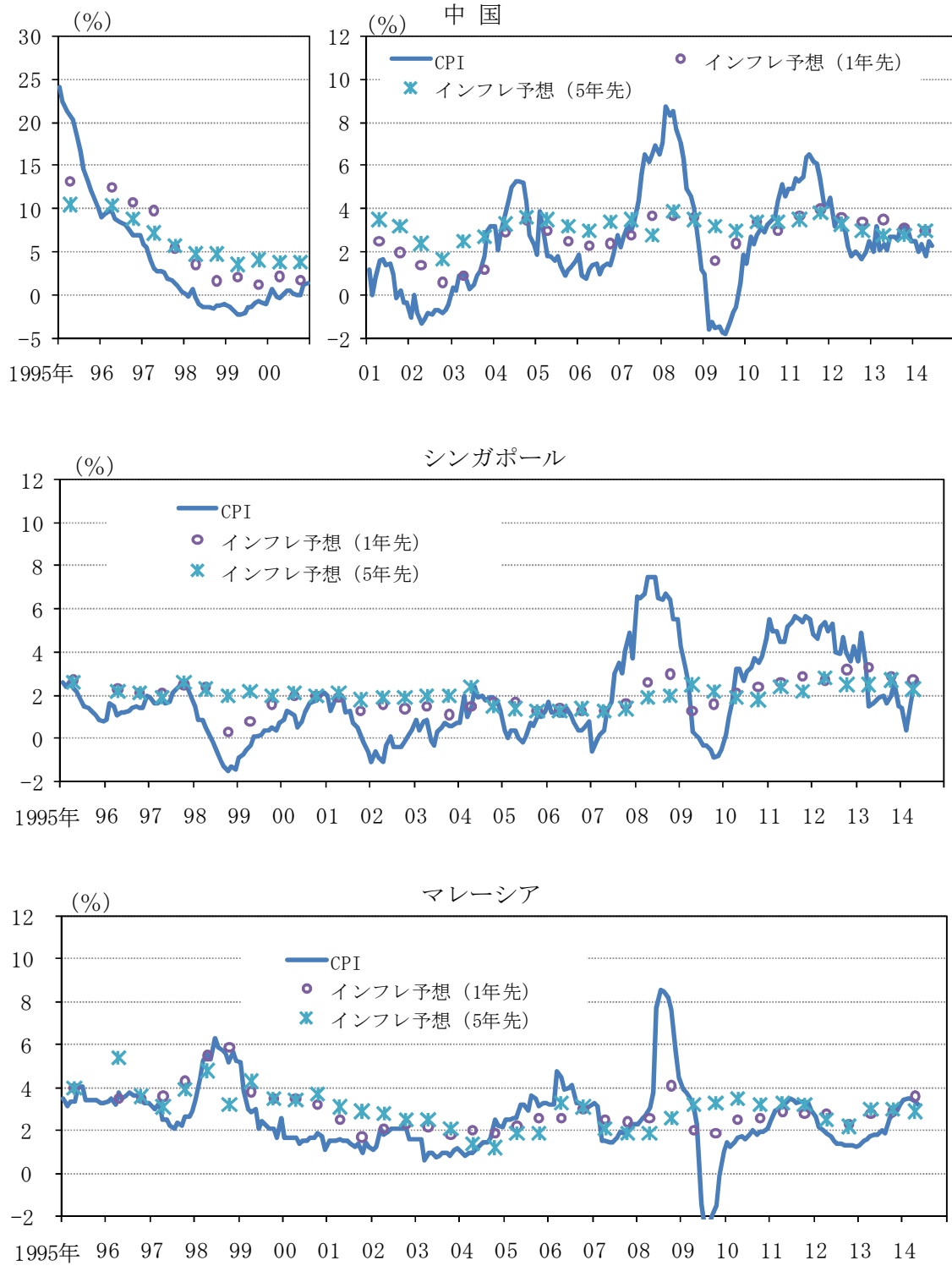
アジア太平洋地域におけるインフレ率と予想インフレ率の推移 (2)



(出所) ブルームバーグ、Consensus Economics 「コンセンサス・フォーキャスト」

(図表 8-3)

アジア太平洋地域におけるインフレ率と予想インフレ率の推移 (3)



(出所) ブルームバーグ、Consensus Economics 「コンセンサス・フォーキャスト」