

# 日本経済の先行きと2%の「物価安定の目標」 の実現に向けた課題

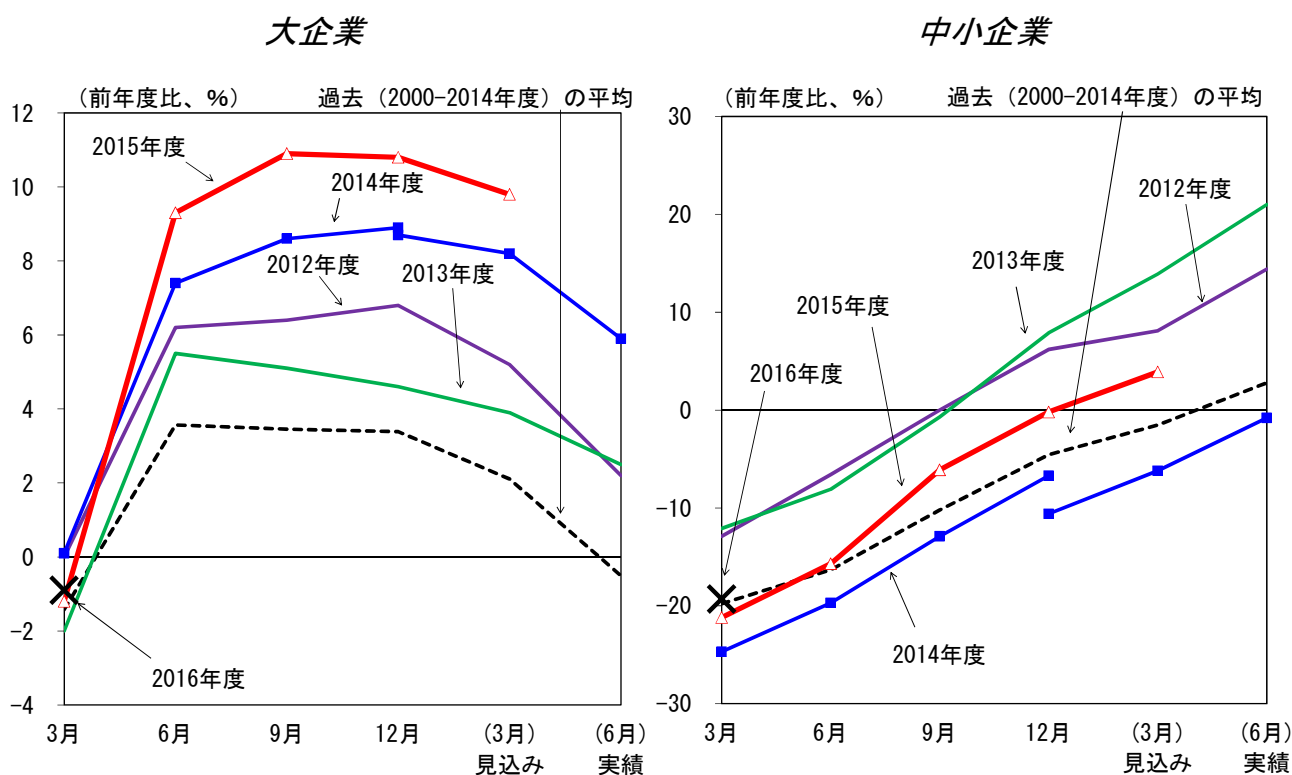
— 内外情勢調査会における講演 —

2016年5月13日

日本銀行総裁  
黒田 東彦

図表 1

## 短観（設備投資計画）

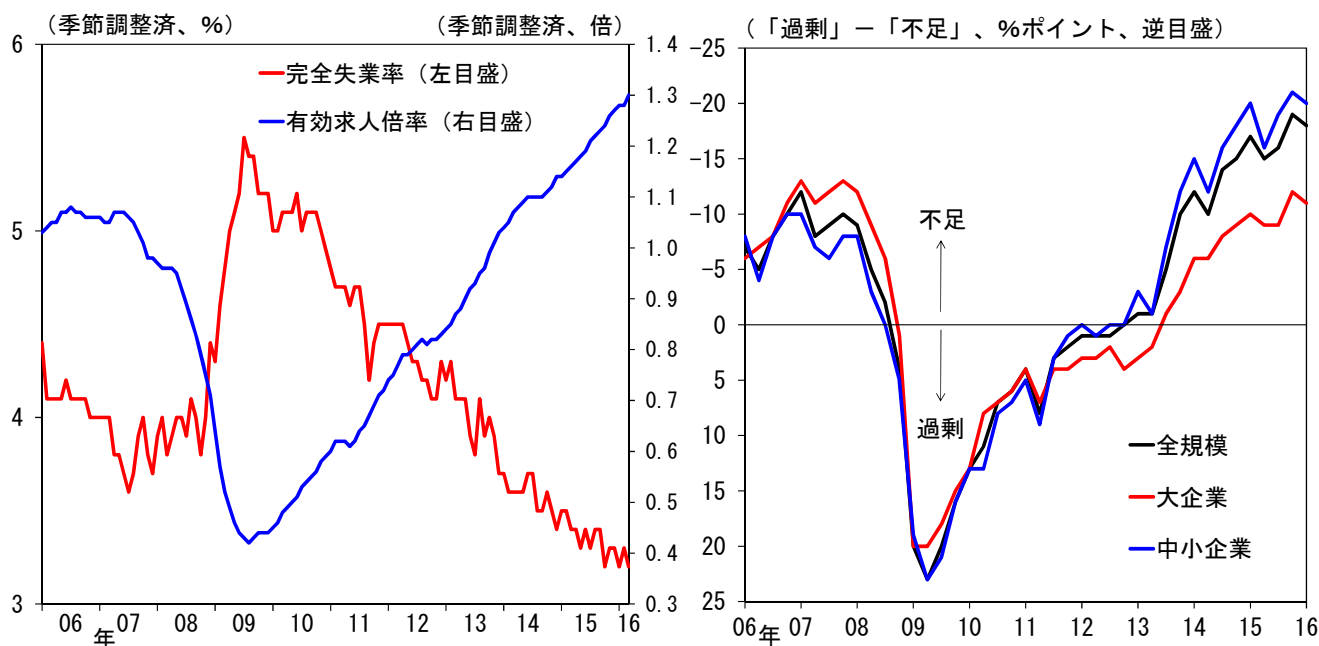


(注) 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。  
(資料) 日本銀行

# 労働需給

## 失業率と求人倍率

## 短観・雇用人員判断DI

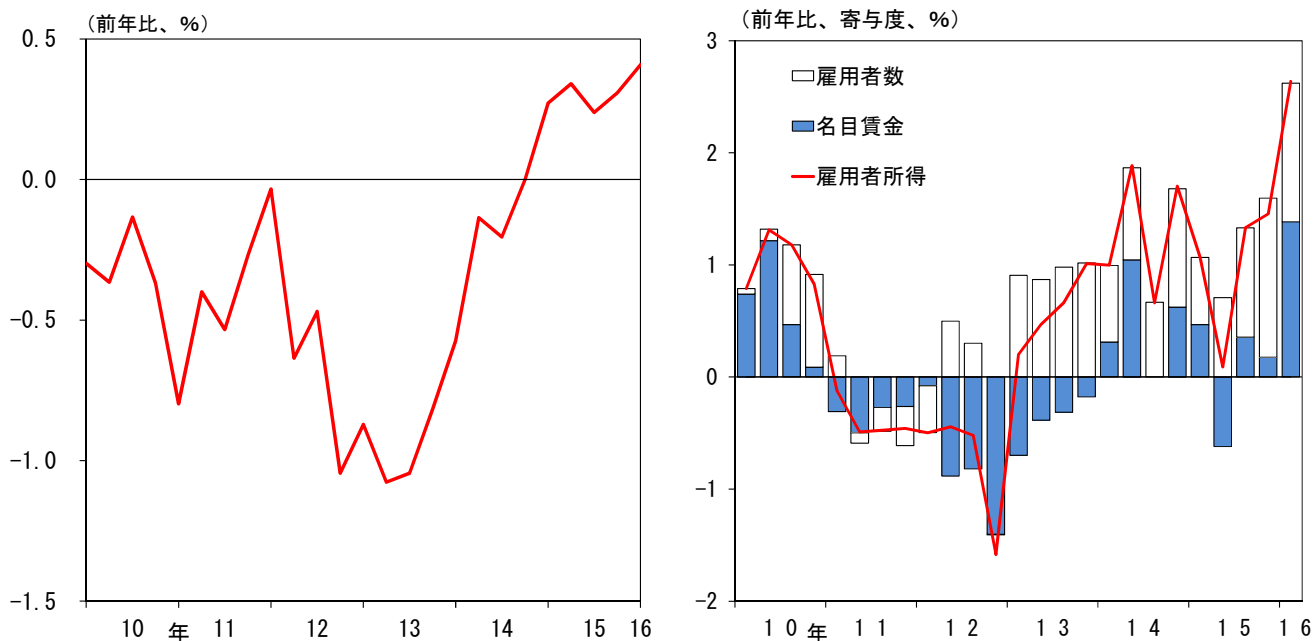


(資料) 総務省、厚生労働省、日本銀行

# 賃金

## 所定内給与

## 雇用人員所得



(注) 四半期は次のように組替え。第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。2016/1Qは、3月の値。  
 雇用人員所得 = 雇用者数 (労働力調査) × 名目賃金 (毎月勤労統計)

(資料) 厚生労働省、総務省

# 展望レポートの経済・物価見通し (2016年4月)

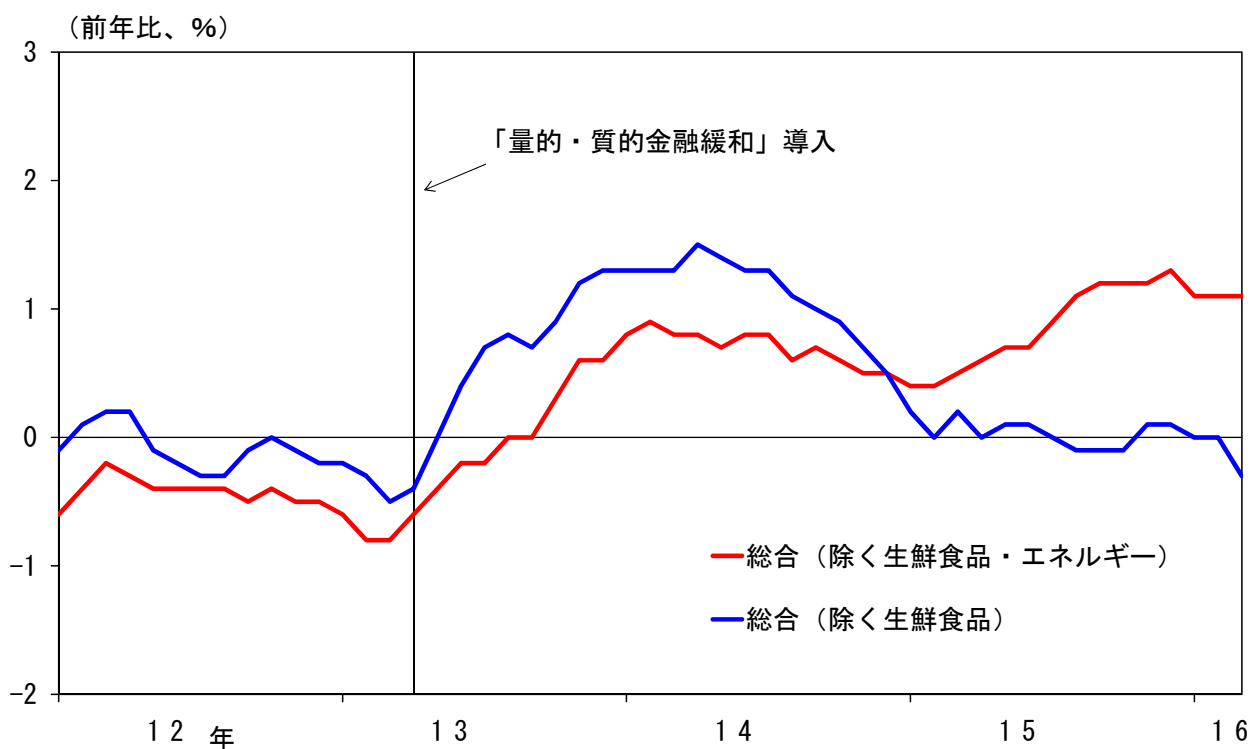
— 政策委員見通しの中央値、対前年度比、%

|        | 実質GDP | 消費者物価指数<br>(除く生鮮食品)   |      |
|--------|-------|-----------------------|------|
|        |       | 消費税率引き上げの<br>影響を除くケース |      |
| 2015年度 | +0.7  | 0.0                   |      |
| 1月時点   | +1.1  | +0.1                  |      |
| 2016年度 | +1.2  | +0.5                  |      |
| 1月時点   | +1.5  | +0.8                  |      |
| 2017年度 | +0.1  | +2.7                  | +1.7 |
| 1月時点   | +0.3  | +2.8                  | +1.8 |
| 2018年度 | +1.0  | +1.9                  |      |

(資料) 日本銀行

4

## 消費者物価

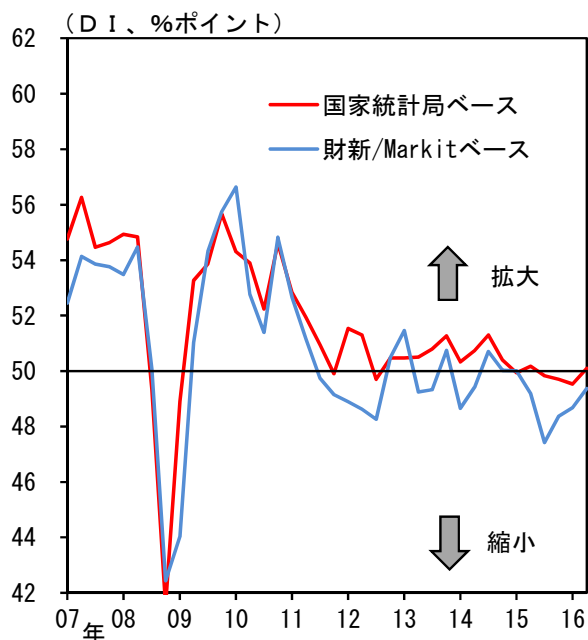


(注) 消費税率引き上げの直接的な影響を調整 (試算値)。  
消費者物価指数 (総合除く生鮮食品・エネルギー) は、日本銀行調査統計局算出。  
(資料) 総務省

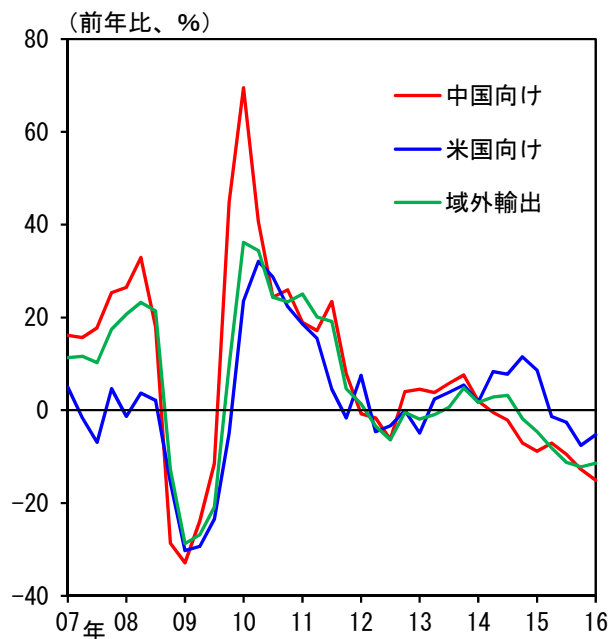
5

# 中国のPMIとNIEs・ASEANの輸出

## 中国PMI（製造業）



## NIEs・ASEANの輸出



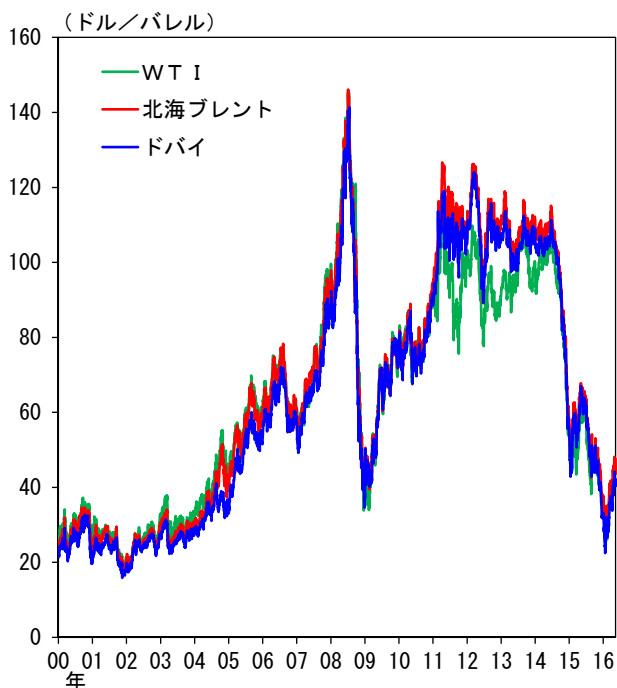
(注) 1. 中国PMIの2016/2Qは、4月の値。

2. NIEs・ASEANの輸出は、名目ドルベース。

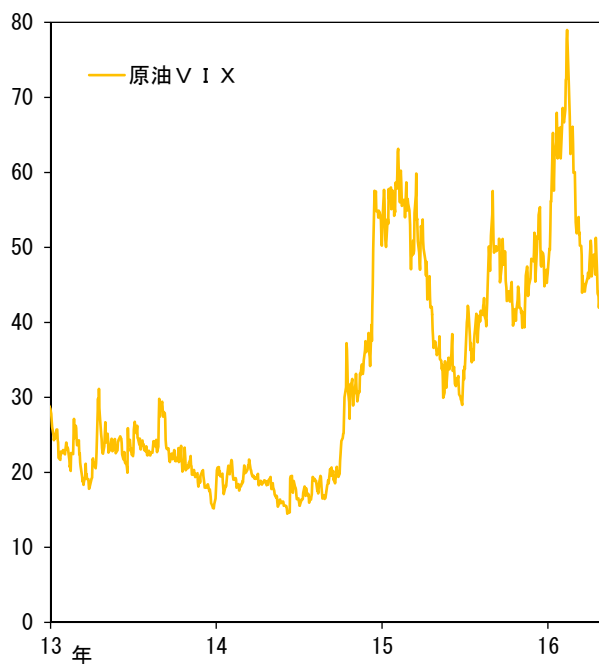
(資料) CEIC, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2016. All rights reserved.)

# 原油市況

## 原油価格



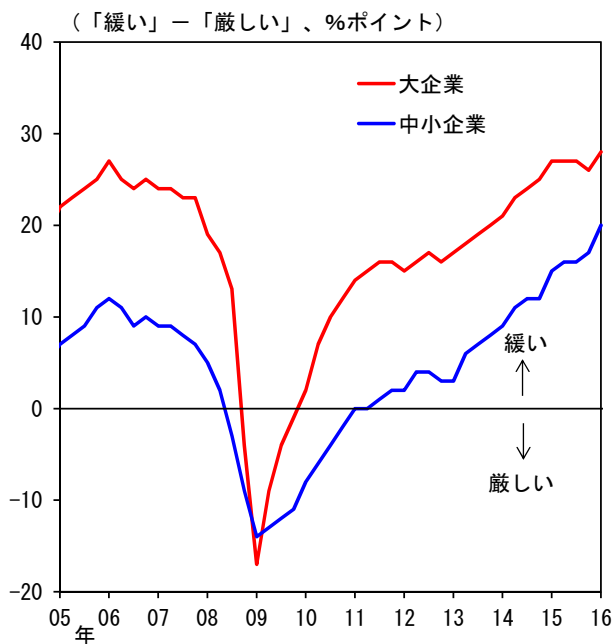
## ボラティリティ指標



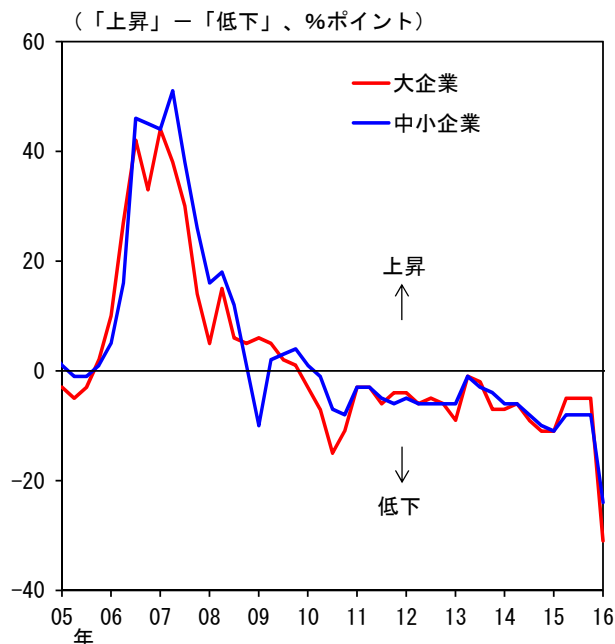
(資料) Bloomberg

## 資金調達環境 (1)

短観・貸出態度判断DI



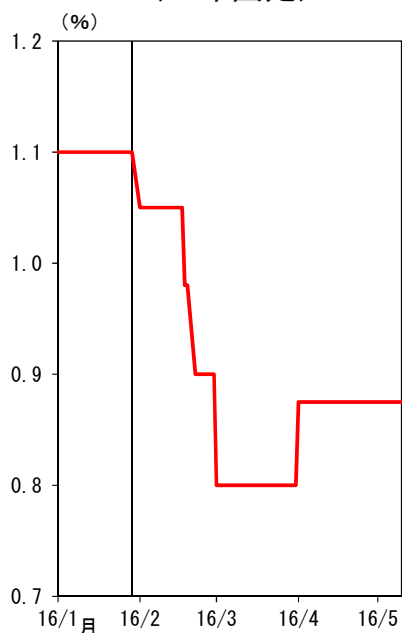
短観・借入金利水準判断DI



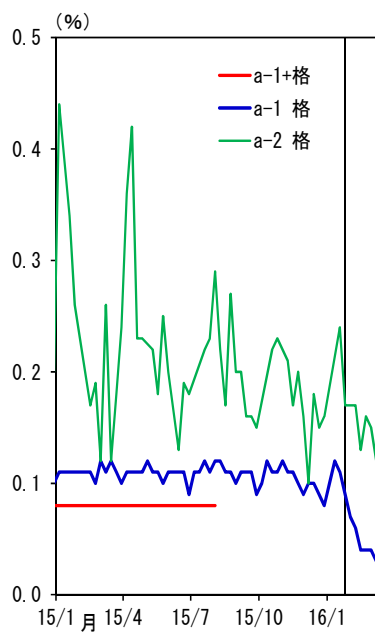
(資料) 日本銀行

## 資金調達環境 (2)

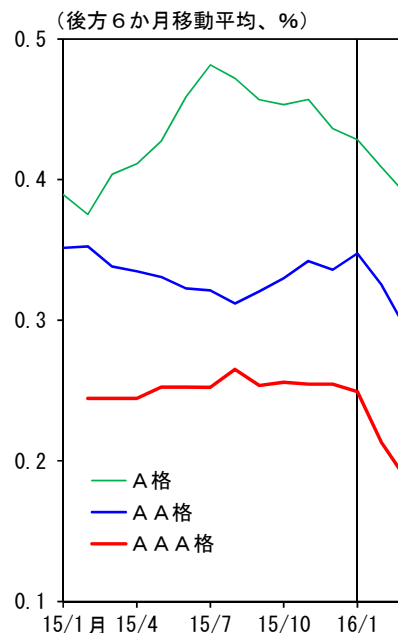
住宅ローン金利  
(10年固定)



CP発行レート

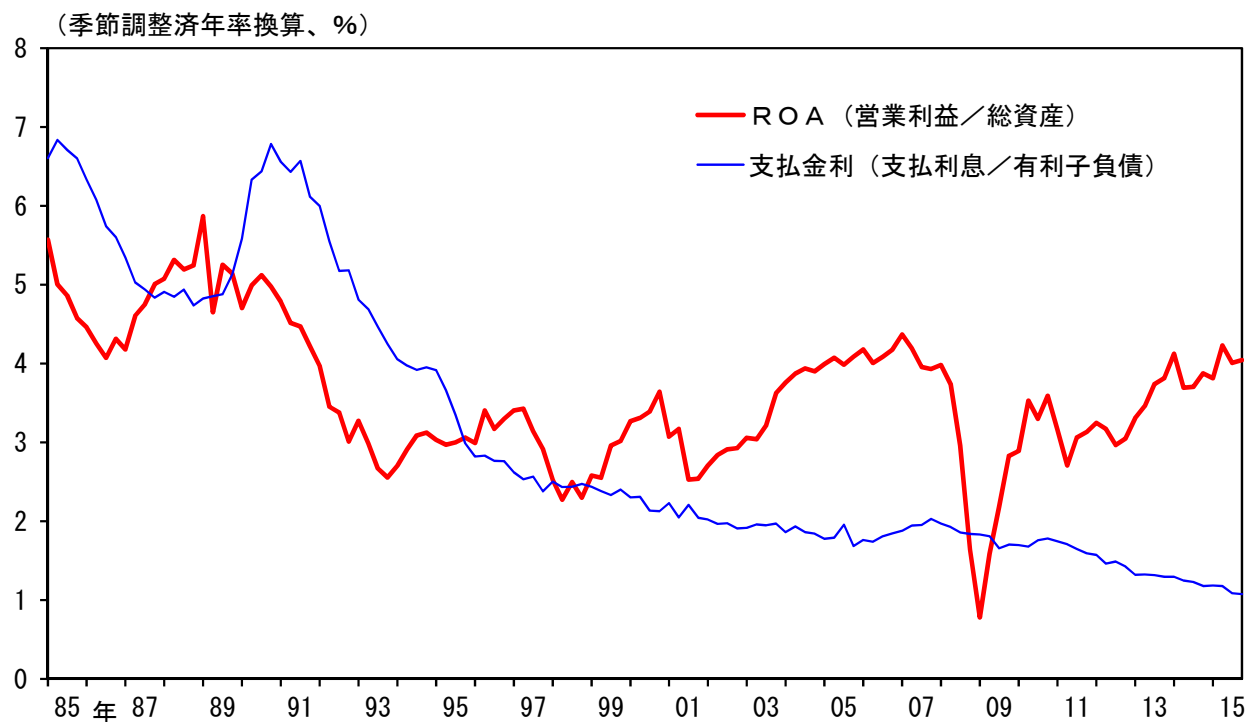


社債発行レート



- (注) 1. 縦線は、「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」導入決定。  
 2. 住宅ローン金利は、6行（みずほ、三菱東京UFJ、三井住友、りそな、三井住友信託、新生）の中央値（最優遇金利）。  
 3. CP発行レートは、週次平均レート。発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCは除く。  
 4. 社債発行レートは、単純平均値・起債日ベース。対象は国内公募社債で、銀行や証券会社などの発行分は除く。格付けは、ムーディーズ、S&P、R&I、JCRの最高格付で分類。表示がない期間は、過去6か月以上発行がない。
- (資料) 各行ホームページ、証券保管振替機構、キャピタル・アイ、アイ・エヌ情報センター

# 企業のROAと支払金利



(注) 法人季報ベース。全産業全規模合計。金融業、保険業を除く。有利子負債は、長短期借入金、社債、受取手形割引残高の合計。

(資料) 財務省