

最近の金融経済情勢と金融政策運営

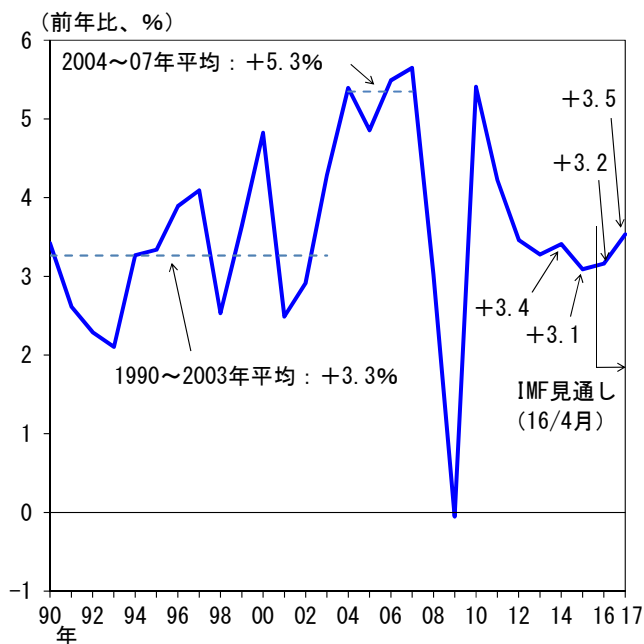
— 秋田県金融経済懇談会における挨拶 —

2016年6月9日
日本銀行副総裁
中曾 宏

図表 1

IMFの世界経済見通し

GDP成長率の推移



主要国成長率見通し (16/4月時点)

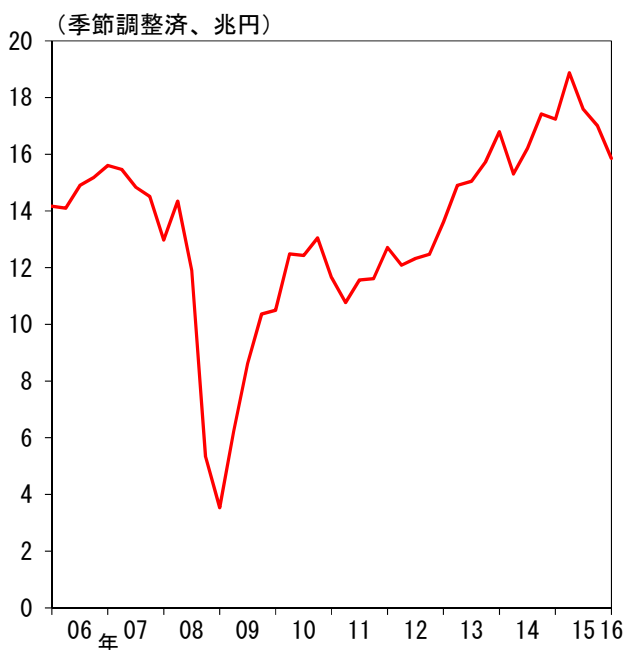
(前年比、%)

	2014年	2015年	2016年 [見通し]	2017年 [見通し]
世界	3.4	3.1	3.2 (-0.2)	3.5 (-0.1)
先進国	1.8	1.9	1.9 (-0.2)	2.0 (-0.1)
米国	2.4	2.4	2.4 (-0.2)	2.5 (-0.1)
ユーロエリア	0.9	1.6	1.5 (-0.2)	1.6 (-0.1)
日本	0.0	0.5	0.5 (-0.5)	-0.1 (-0.4)
新興国・途上国	4.6	4.0	4.1 (-0.2)	4.6 (-0.1)
中国	7.3	6.9	6.5 (0.2)	6.2 (0.2)
ASEAN5	4.6	4.7	4.8 (0.0)	5.1 (0.0)

(注) 1. () は、2016年1月時点における見通しからの修正幅。
2. ASEAN5は、インドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム。
(資料) IMF

企業収益と設備投資計画

経常利益



短観・設備投資計画

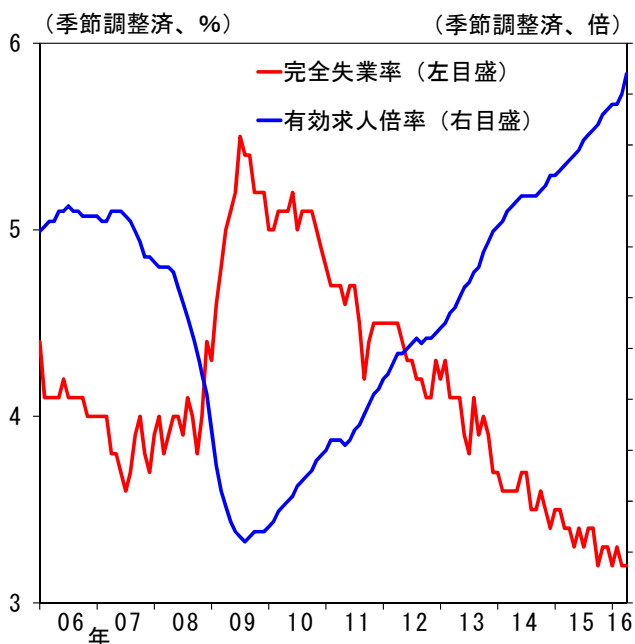
(前年度比、%)

		2015年度 (計画)	2016年度 (計画)
大企業	製造業	+ 13.3	+ 3.1
	非製造業	+ 8.1	- 2.9
	全産業	+ 9.8	- 0.9
中小企業	製造業	+ 4.8	- 22.0
	非製造業	+ 3.5	- 18.0
	全産業	+ 3.9	- 19.3
全規模 合計	製造業	+ 10.8	- 0.9
	非製造業	+ 6.7	- 6.8
	全産業	+ 8.0	- 4.8

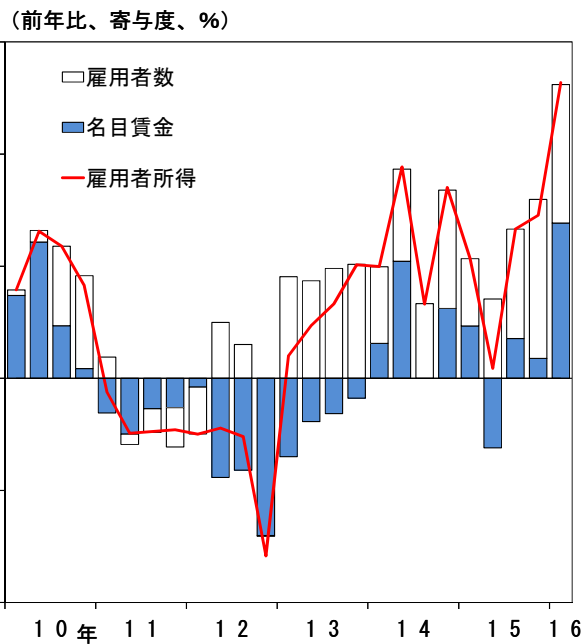
(注) 短観の設備投資計画は、土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。
(資料) 財務省、日本銀行

雇用・所得環境

失業率と求人倍率



雇用者所得

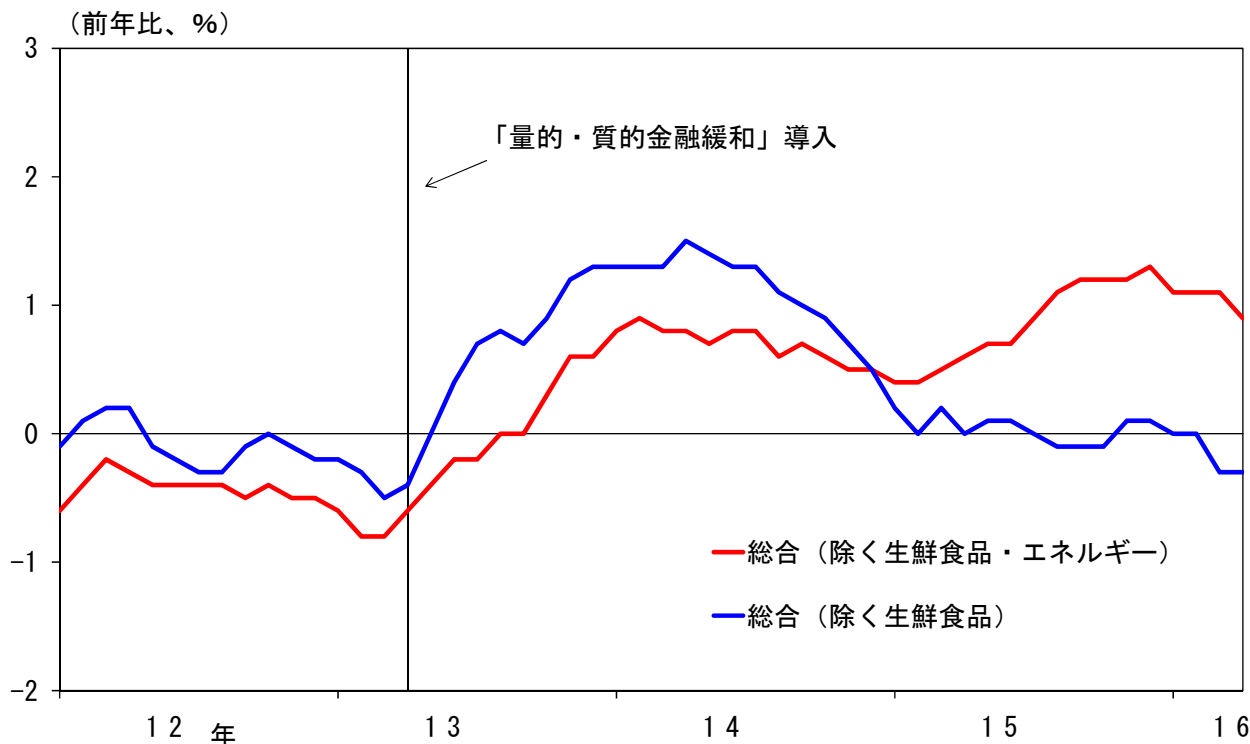


(注) 四半期は次のように組替え。第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。2016/1Qは、3～4月の値。

雇用者所得＝雇用者数（労働力調査）×名目賃金（毎月勤労統計）

(資料) 総務省、厚生労働省

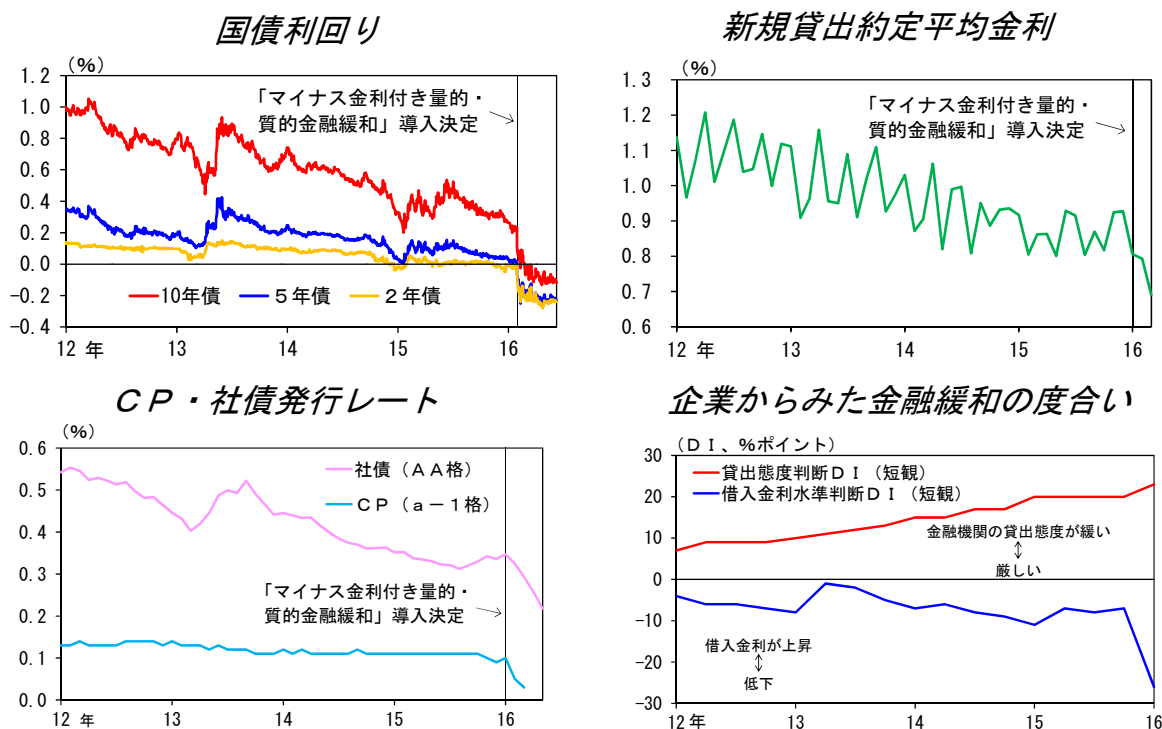
消費者物価



(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

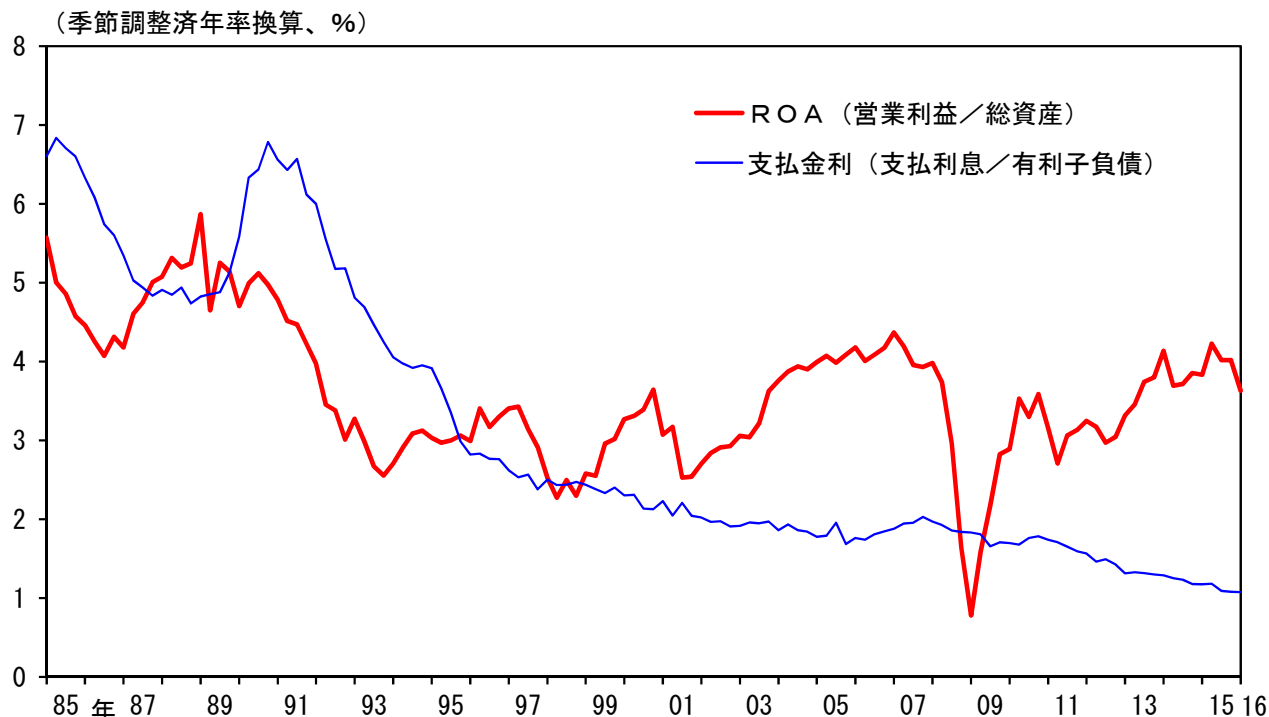
マイナス金利付き量的・質的金融緩和の効果

図表 5



(注) 1. 貸出約定平均金利は、国内銀行（総合）。
 2. CP発行レートは、月次平均。3か月物。2016/3月は第3週までの平均値。
 3. 社債発行レートは、単純平均値・起債日ベース。後方6か月移動平均。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。
 (資料) Bloomberg、日本銀行、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

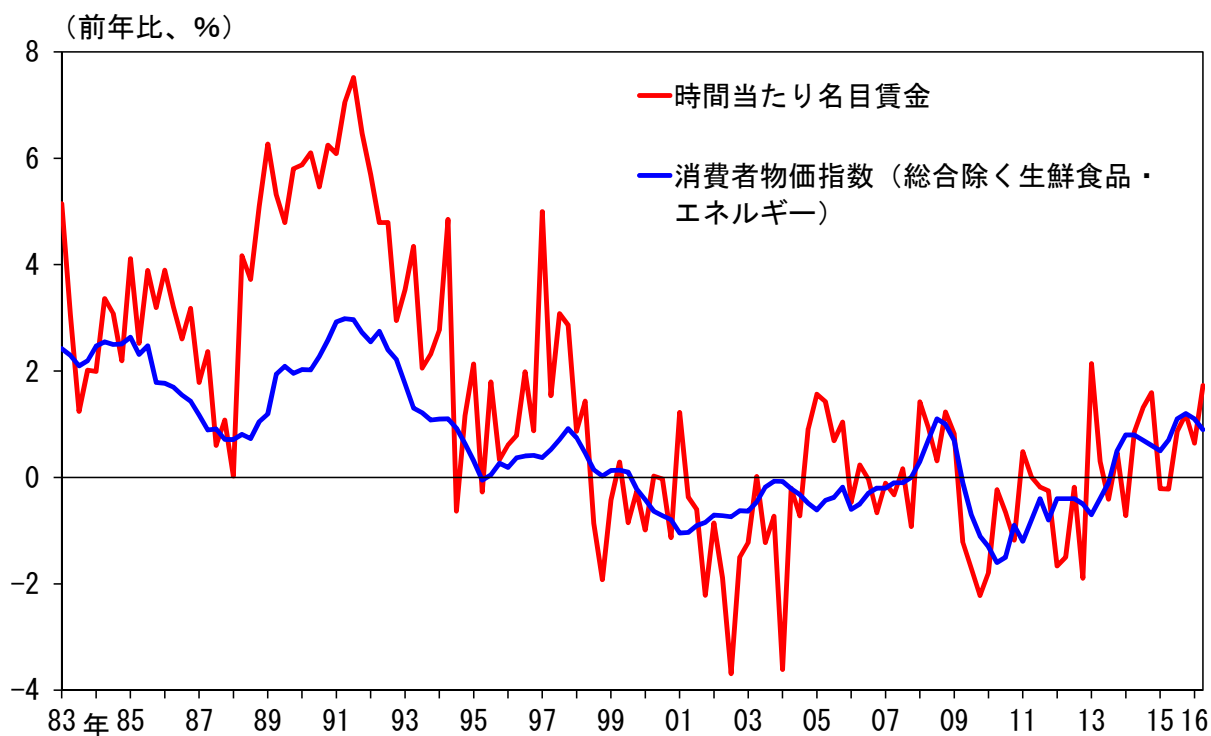
企業のROAと支払金利



(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

賃金と物価



(注) 1. 時間当たり賃金の1990/4Qまでは、事業所規模30人以上の計数。

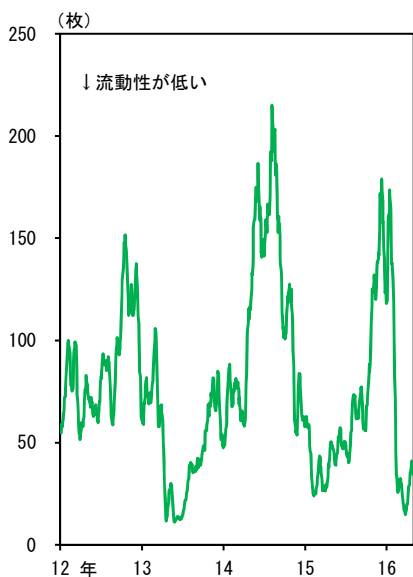
2. 消費者物価指数 (総合除く生鮮食品・エネルギー) は、日本銀行調査統計局算出。消費税調整済み (試算値)。

3. 2016/2Qは、4月の値。

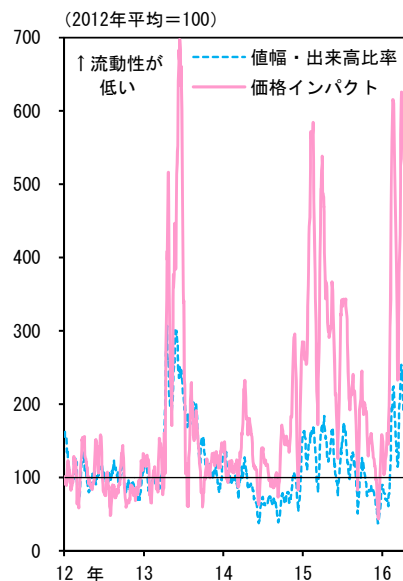
(資料) 厚生労働省、総務省

国債市場の流動性

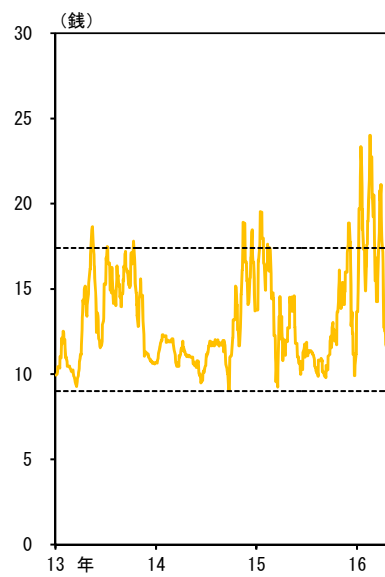
長期国債先物の板の厚み



長期国債先物の 価格インパクト



現物国債（10年）の ビッド・アスク・スプレッド



- (注) 1. 後方10日移動平均。
 2. 板の厚みは、各営業日において1分毎にベスト・アスク枚数を計測し、その中央値をプロットしたもの。
 価格インパクトは、各営業日の平均。ビッド・アスク・スプレッドは、Trade web気配値で、点線は、
 2010/1～2013/3月における第1四分位と第3四分位を示す。各指標の詳細は、日本銀行ワーキング
 ペーパーシリーズ「国債市場の流動性：取引データによる検証」（2015年3月）を参照。

(資料) 日本経済新聞社、QUICK、大阪取引所、トムソン・ロイター