

# デフレとの闘い：金融政策の発展と日本の経験

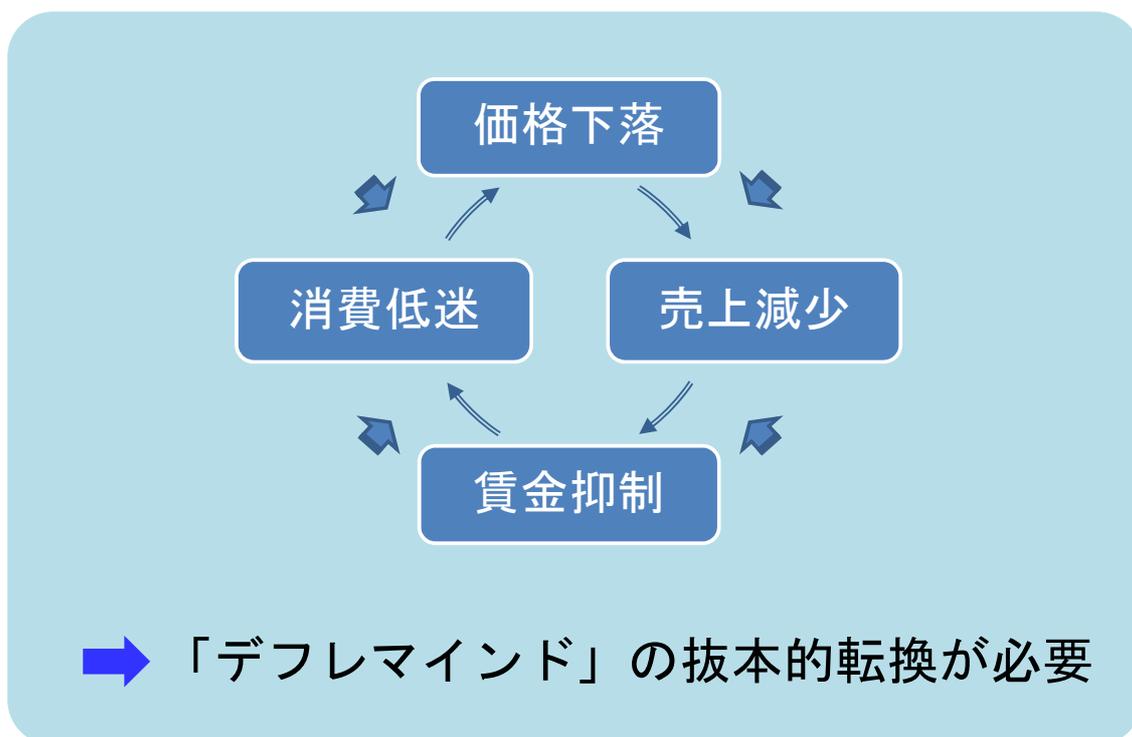
— 米国・コロンビア大学における講演 —

2016年4月13日

日本銀行総裁  
黒田 東彦

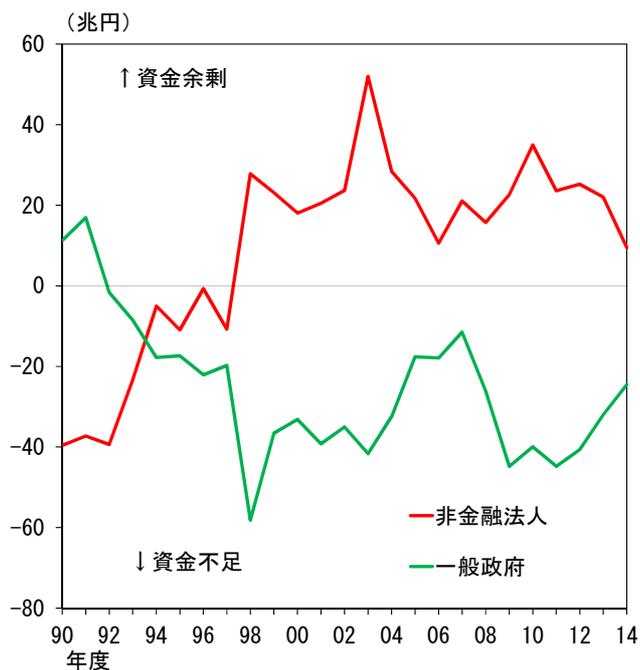
図表 1

## デフレの悪循環

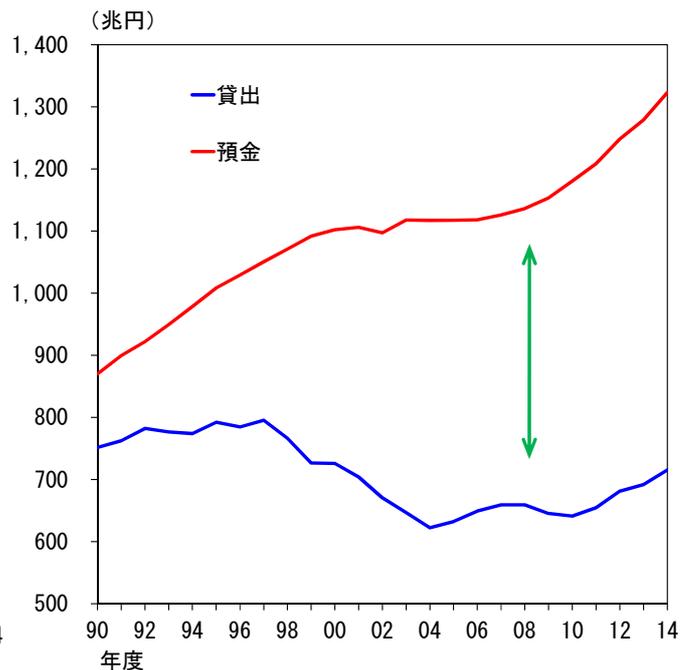


# デフレ下で何が起きたか？

資金過不足

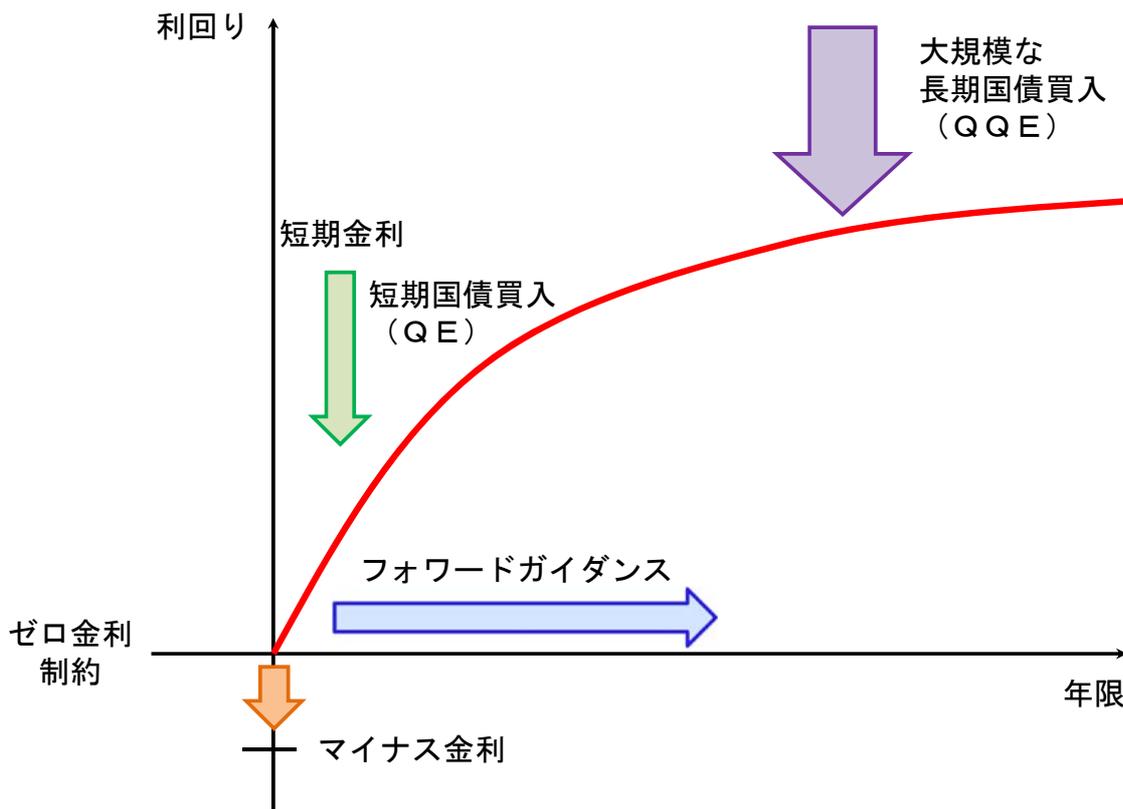


預金取扱金融機関の預金・貸出残高

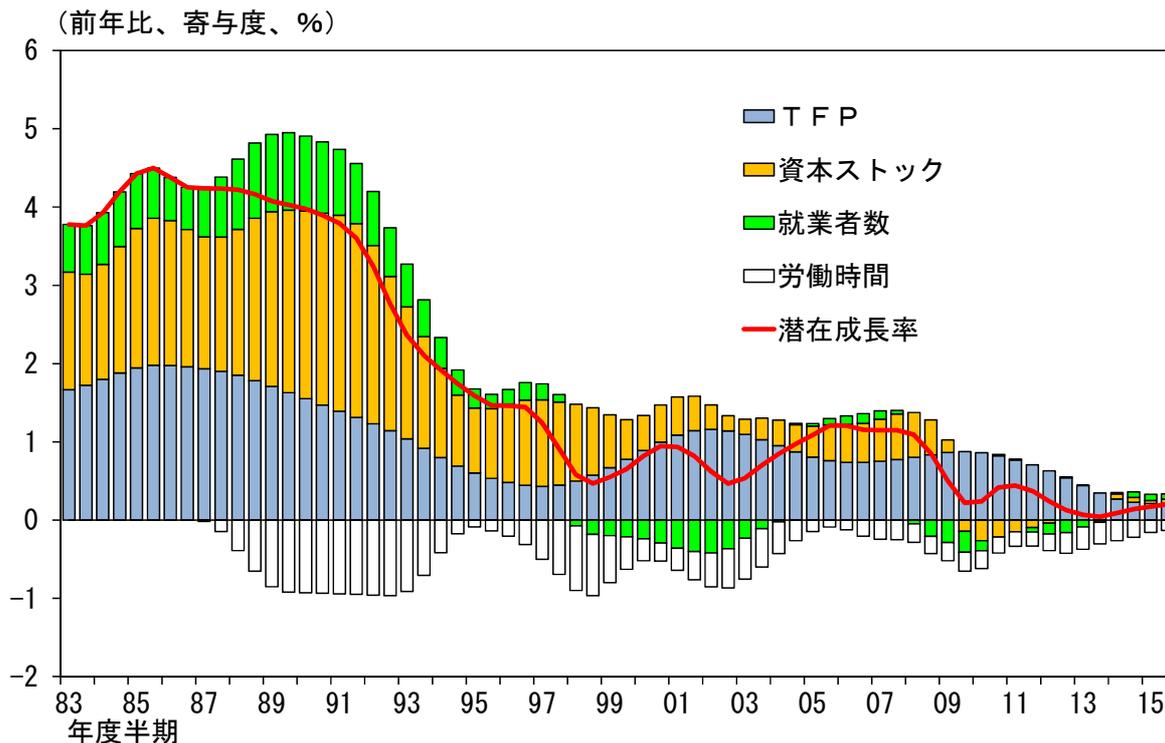


(資料) 日本銀行

# 金融政策の発展

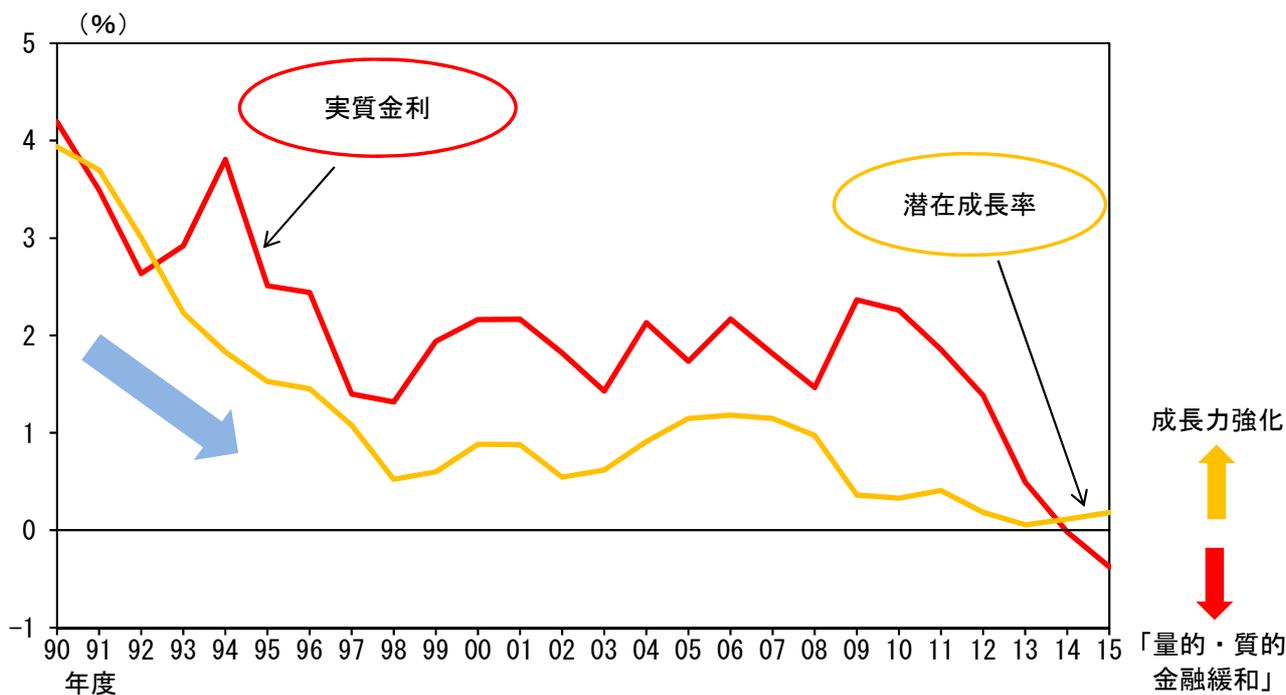


# 潜在成長率



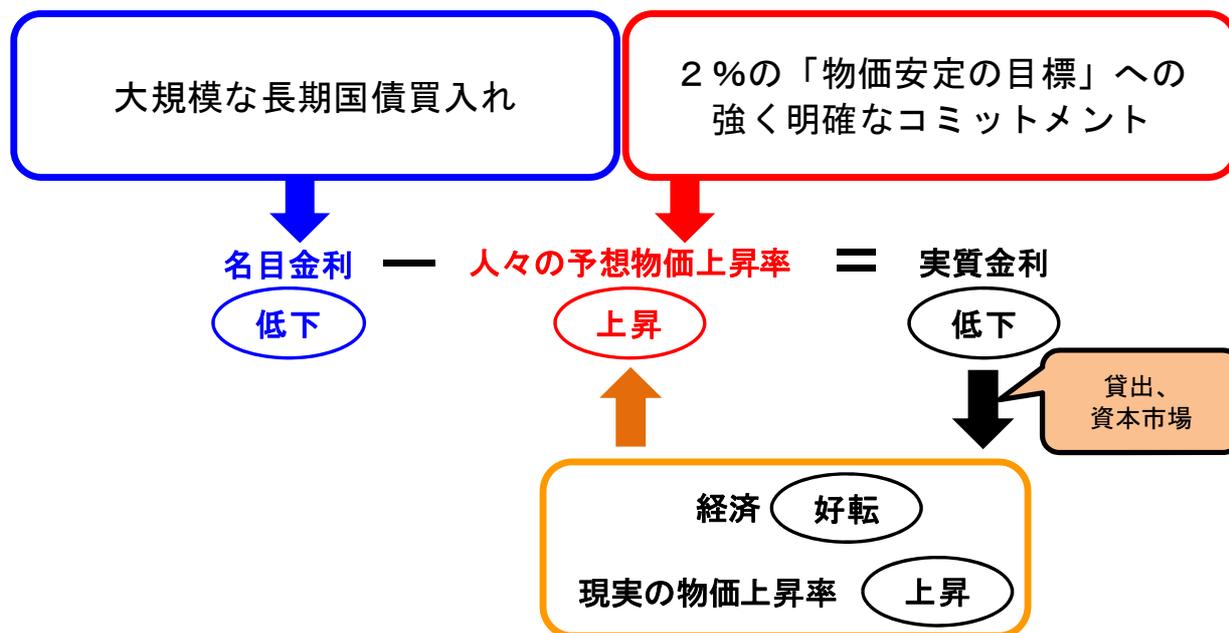
(注) 潜在成長率は、日本銀行調査統計局の試算値。2015年度下半期は、2015/4Qの値。  
 (資料) 内閣府、日本銀行、総務省、厚生労働省、経済産業省、経済産業研究所

# 実質金利と潜在成長率



(注) 1. 実質金利は、10年国債利回りから消費者物価指数（除く食料・エネルギー）の前年比を差し引いて算出。  
 2015年度は、2015/4～2016/2月の値。  
 2. 潜在成長率は、日本銀行調査統計局の試算値。2015年度は、4～12月の値。  
 (資料) 総務省、Bloomberg、内閣府、日本銀行、厚生労働省、経済産業省、経済産業研究所

## 「量的・質的金融緩和」のメカニズム

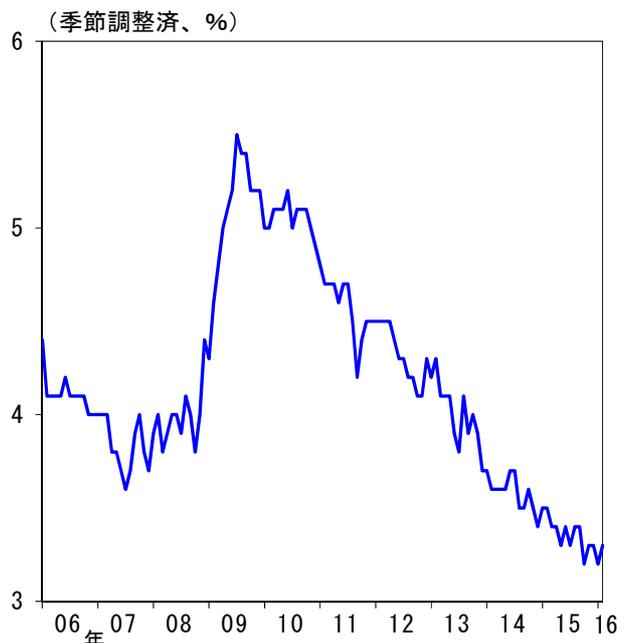


## 日本経済のファンダメンタルズ

企業収益

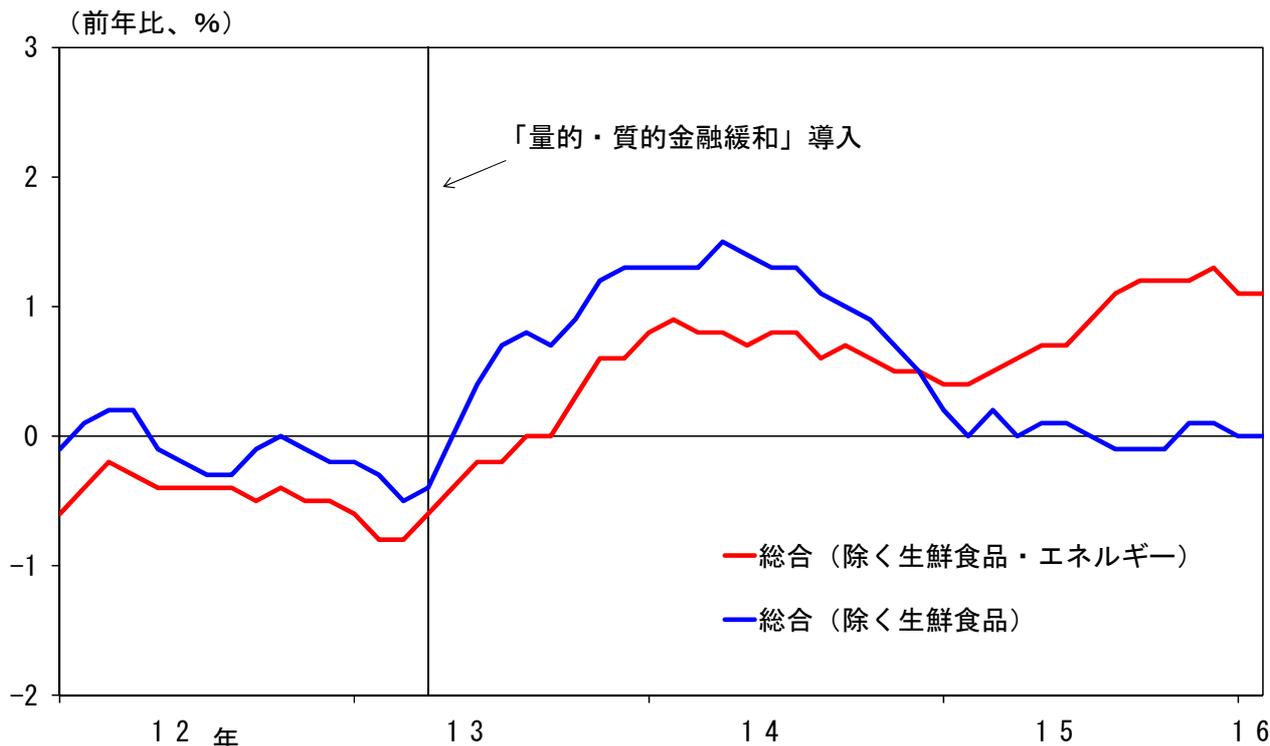


失業率



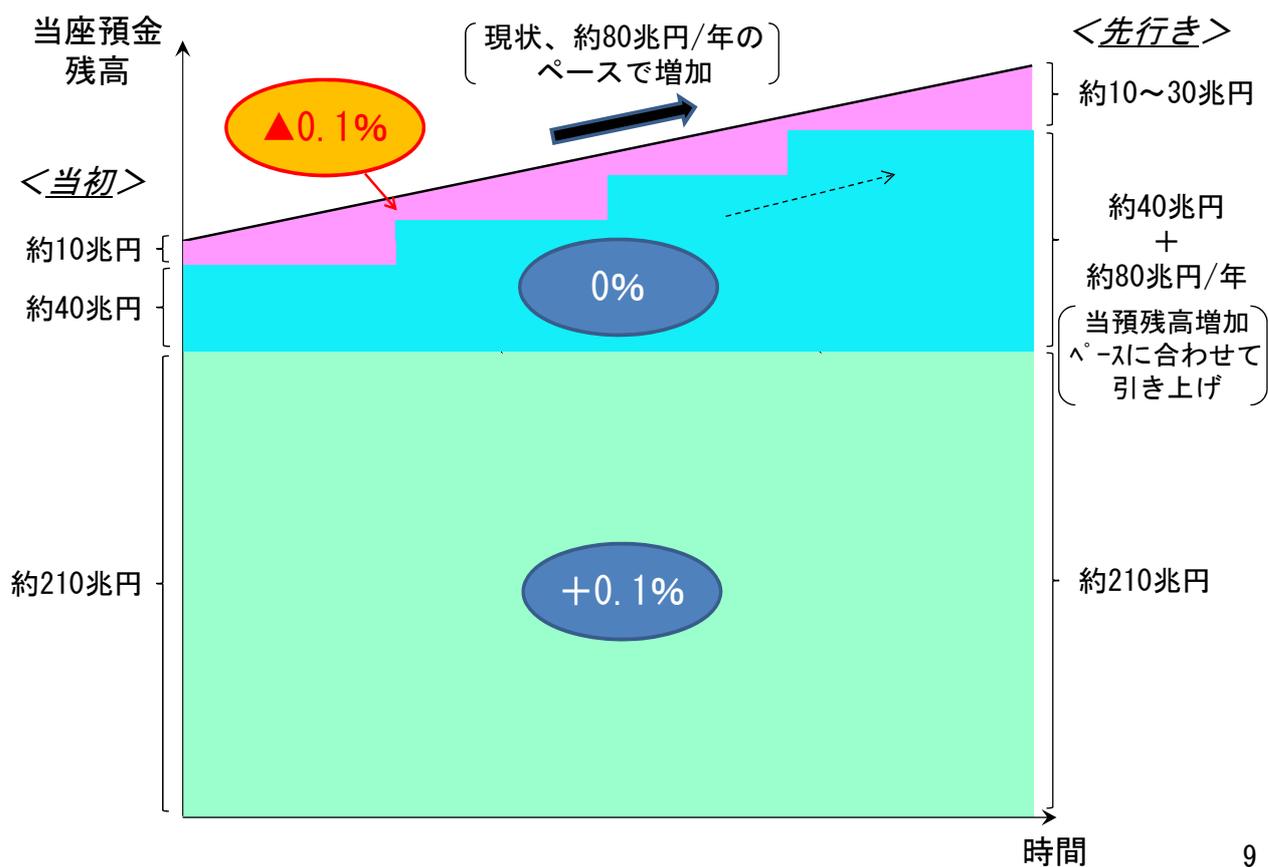
(資料) 財務省、総務省

# 消費者物価

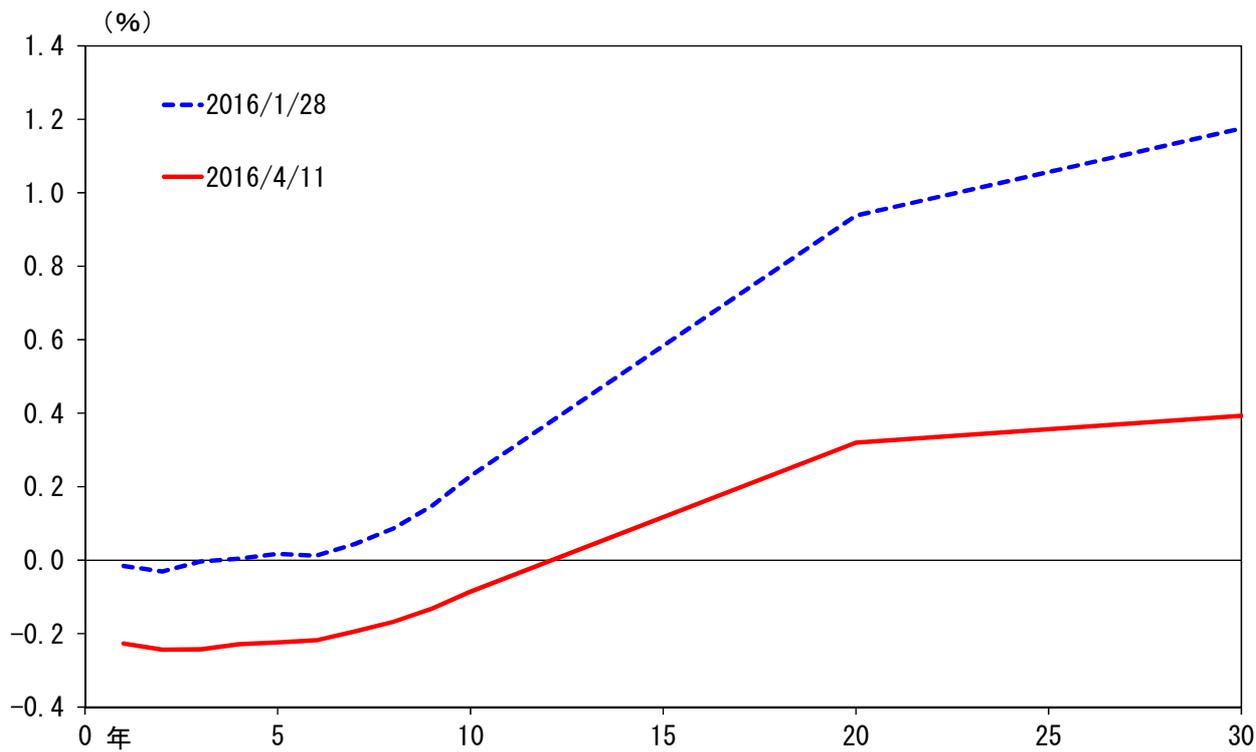


(注) 消費税率引き上げの直接的な影響を調整 (試算値)。  
 消費者物価指数 (総合除く生鮮食品・エネルギー) は、日本銀行調査統計局算出。  
 (資料) 総務省

# マイナス金利の仕組み：3段階の階層構造



# 日本国債のイールドカーブ



(資料) Bloomberg